



סקירה חודשית יוני 2018

נקודות עיקריות

ישראל

- ✓ האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 4.5% בחישוב שנתי ברבעון הראשון.
- ✓ מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.5% בחודש מאי.
- ✓ עלייה בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה בחודש יוני.
- ✓ המדד המשולב למצב המשק עלה ב-0.3% בחודש מאי.
- ✓ שיעור האבטלה ירד לרמה של 3.9% בחודש מאי.
- ✓ עלייה בשכר הממוצע למשרת שכיר בחודש מרץ.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש של בנק הפועלים בחודש מאי.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות בת"א.

ארה"ב

- ✓ שיעור הריבית עלה לרמה של 1.75%-2.00%.
- ✓ האומדן הסופי לתוצר עודכן כלפי מטה לצמיחה של 2% בקצב שנתי ברבעון הראשון.
- ✓ עלייה של 2.7% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בחודש מאי.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 223 אלף משרות חדשות למשק בחודש מאי.
- ✓ מדד קייס שילר עלה ב-6.6% בקצב שנתי בחודש אפריל.
- ✓ עלייה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור והשירותים בחודש מאי.
- ✓ עלייה של 2% בקצב שנתי במדד הליבה של הצריכה הפרטית (PCE).
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.

אירופה

- ✓ שיעור הריבית נותר ללא שינוי ברמה של 0.0%.
- ✓ צמיחה של 0.4% בתוצר בגוש האירו ברבעון הראשון.
- ✓ מדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-2% בקצב שנתי בחודש יוני.
- ✓ ירידה במדדי הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ובגרמניה בחודש יוני.
- ✓ ירידה במדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו בחודש יוני.
- ✓ צמיחה של 0.2% בתוצר בבריטניה ברבעון הראשון.
- ✓ שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי ברמה של 0.5%.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

מזרח

- ✓ שיעור הריבית ביפן נותר ללא שינוי ברמה של -0.1%.
- ✓ עלייה של 1.8% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש מאי.
- ✓ יציבות במדדי מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור והשירותים בסין בחודש מאי.
- ✓ עלייה של 6.8% בקצב שנתי בייצור התעשייתי בסין בחודש מאי.
- ✓ צמצום העודף במאזן הסחר בסין בחודש מאי.
- ✓ גרעון במאזן הסחר ביפן בחודש מאי.
- ✓ ירידה של 0.2% בקצב צמיחת התוצר ביפן ברבעון הראשון.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q1/2018	39.6	38.3
שיעור הצמיחה במשק	Q1/2018	4.5%	4.1%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2018	3.4%	3.4%
שיעור האבטלה במשק	מאי-18	3.9%	4.0%
המדד המשולב למצב המשק	מאי-18	0.3%	0.4%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q1/2018	2.3%	4.0%
האינפלציה בפועל	מאי-18	0.5%	0.4%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	יוני-18	1.2%	0.8%
הריבית המזכה של בנק ישראל	יוני-18	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	Y TD	0.8%	0.8%
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	מאי-18	389.1	342.1
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-17	60.8%	62.3%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	דצמבר-17	24.3%	27.5%

ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2018
ישראל	0.1%	0.1%
ארה"ב	1.75%-2.00%	1.25%-1.5%
בריטניה	0.50%	0.50%
גוש האירו	0.00%	0.00%
יפן	-0.1%	-0.1%

תחזית המחלקה הכלכלית

מדד יוני 2018	0.0%
מדד יולי 2018	0.2%
אינפלציה 12 חודשים קדימה	1.0%
אינפלציה ב-2018	1.1%
ריבית בנק ישראל	0.1%

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	0.32%	0.47%	5.61%
מדד ת"א 125	-0.18%	-0.13%	5.62%
מדד ת"א 90	-1.50%	-3.06%	4.04%
מדד ת"א בנקים-5	-0.67%	3.05%	18.08%
מדד ת"א נדל"ן	-0.26%	-5.57%	2.14%
מדד ת"א צמיחה	0.26%	-6.30%	-11.77%

מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	5.35	1.47%	-0.31%	-0.59%
מדד מק"מ	0.46	0.30%	0.00%	0.03%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	0.95	0.22%	-0.02%	-0.03%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.6	0.94%	-0.57%	-1.09%
ממשלתי קבוע +5 שנים	9.54	2.13%	-1.43%	-2.05%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.31	-0.89%	0.50%	1.02%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.12	-0.53%	0.24%	0.80%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.26	0.08%	-0.53%	-0.21%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	3.18	0.24%	0.04%	0.12%
מדד תל בונד 20	4.43	1.02%	0.50%	0.21%
מדד תל בונד 40	3.49	0.87%	0.13%	0.32%
מדד תל בונד 60	3.97	0.95%	0.32%	0.27%
מדד תל בונד שקלי	4.04	3.20%	-0.50%	-2.21%

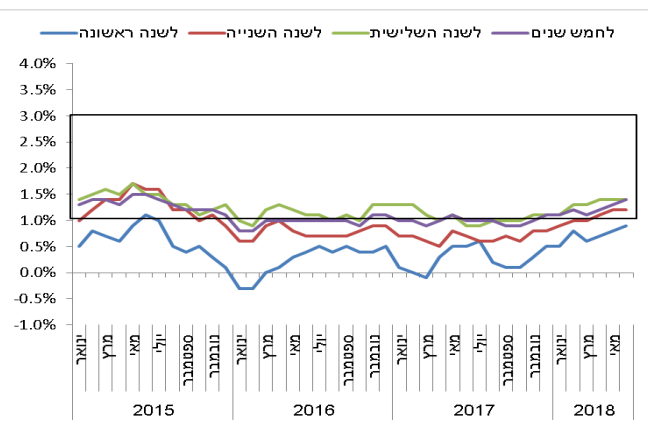
מאקרו ישראל

האומדן השני לתוצר לרבעון הראשון עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 4.5% בחישוב שנתי (לעומת צמיחה של 4.2% באומדן הקודם), זאת בהמשך לצמיחה של 4.5% ברבעון הרביעי וצמיחה של 4.3% ברבעון השלישי (גרף 7). ניתוח ההתפתחויות של השימושים הצביע על עלייה של 9.7% בצריכה הפרטית ברבעון הראשון, זאת בהמשך לעלייה של 2.6% ברבעון הרביעי ועלייה של 6.6% ברבעון השלישי. רכיב ההשקעה בנכסים קבועים עלה ב-14.2% ברבעון הראשון, זאת לאחר ירידה של 1.7% ברבעון הרביעי. כמו כן, נרשמה עלייה של 4.5% ברכיב יצוא סחורות ושירותים, זאת בהמשך לעלייה של 9.5% ברבעון הרביעי. היבוא רשם עלייה של 20.7%, בהמשך לעלייה של 5.1% ברבעון הרביעי (בחישוב שנתי) (גרף 3).

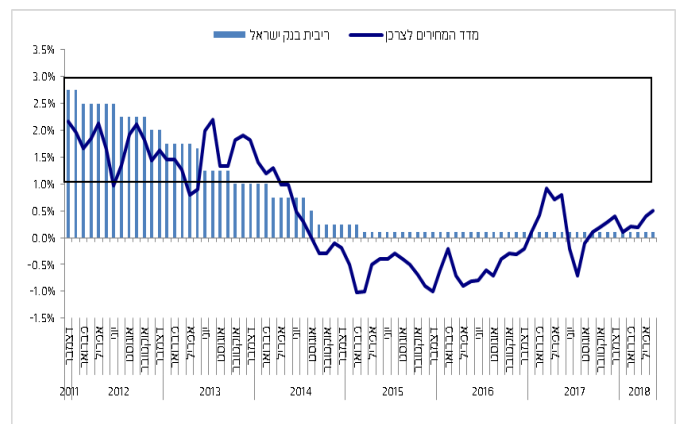
מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.5% בחודש מאי. עיקר העלייה נרשמה בסעיפי ירקות ופירות (9.7%), הלבשה והנעלה (7.1%) ותרבות ובידור (1.1%). ירידה נרשמה בעיקר בסעיף המזון (0.6%). ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-0.5%, המדד ללא ירקות ופירות עלה ב-0.6%, המדד ללא אנרגיה עלה ב-0.4% והמדד ללא דיור ירד ב-0.1%. מתחילת השנה עלה המדד ב-0.8% (גרף 1). מדד מחירי הדירות נותר ללא שינוי בחודשים מרץ-אפריל 18 (זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודשים פברואר-מרץ 18) ובקצב שנתי רשם המדד ירידה של 0.2% (גרף 4).

שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון לשנה הראשונה עלה לרמה של 0.9% בחודש יוני מרמה של 0.8% בחודש מאי. ממוצע החזאים לשנה הקרובה עלה לרמה של 1% בחודש יוני (מרמה של 0.9%). בטווחים הבינוניים והארוכים, צפיית האינפלציה משוק ההון לשנה השלישית נותרו ללא שינוי ברמה של 1.4% והצפיית לשנה החמישית עלו מרמה של 1.3% בחודש מאי לרמה של 1.4% בחודש יוני (גרף 2).

גרף 2: שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון



גרף 1: מדד המחירים לצרכן קצב שנתי למול שיעור הריבית



המדד המשולב לבחינת מצב המשק עלה בחודש מאי ב-0.3%, בדומה לקצב עלייתו בחודשים האחרונים. המדד הושפע לטובה מעלייה בייבוא תשומות במאי (2.1%), מייבוא מוצרי צריכה (0.6%) ומעלייה במדד הייצור התעשייתי באפריל (2.2%). מנגד, נרשמה ירידה של 9.4% בייצוא סחורות בחודש מאי וירידה במדדי הפדיון של המסחר הקמעונאי ושל השירותים באפריל (1.8% - 2.6% בהתאמה) אשר מיתנו את קצב עלייתו של המדד. ההסתברות להאטה כפי שעולה מהמדד המשולב עומדת על 71%.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 2.2% בייצור התעשייתי (מנוכה עונתיות) בחודש אפריל (תעשייה, כרייה וחציבה), זאת בהמשך לעלייה של 0.5% בחודש מרץ (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 4.7%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה עלייה של 0.8% בחודש אפריל, זאת לאחר ירידה של 2.8% בחודש מרץ. בייצור טכנולוגיה מעורבת עלית נרשמה עלייה של 4.2%, זאת לאחר ירידה של 2.7% בחודש מרץ. בייצור טכנולוגיה עילית נרשמה עלייה של 3.4% בחודש אפריל, זאת בהמשך לעלייה של 4.7% בחודש מרץ. מנגד, בייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה ירידה של 1.9% בחודש אפריל, זאת בהמשך לירידה של 2.6% בחודש מרץ.

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על ירידה במאזן הפעילות הכוללת לרמה של -2% בחודש אפריל מרמה של 9% בחודש מרץ. בענף התעשייה נרשמה ירידה של 6.1% בהיקף הייצור, ירידה של 7.7% בהיקף המכירות וירידה של 5.7% במספר המועסקים. בענף הבינוני נרשמה ירידה של 1.4% בהיקף הפעילות השוטפת ועלייה של 2.2% בהיקף העבודות החדשות. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה ירידה של 12.5% בהיקף המכירות. בענף השירותים נרשמה עלייה של 0.8% בהיקף המכירות לשוק המקומי, ירידה של 2.2% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 2% במספר המועסקים. בענף המלונאות נרשמה עלייה של 13.1% במספר לינות הישראלים ועלייה של 30.1% במספר לינות התיירים.

על פי נתוני הלמ"ס, יבוא הסחורות הסתכם ל-23.9 מיליארד ש"ח בחודש מאי, לעומת 22.5 מיליארד ש"ח בחודש אפריל. יצוא הסחורות הסתכם ל-16.2 מיליארד ש"ח, לעומת 15.8 מיליארד ש"ח בחודש אפריל. הגירעון המסחרי התרחב לרמה של 7.7 מיליארד ש"ח, זאת לאחר גירעון של 6.7 מיליארד ש"ח בחודש אפריל (מתחילת השנה הסתכם הגרעון ב-32.2 מיליארד ש"ח לעומת 14.9 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). נתוני המגמה מצביעים על עלייה של 21% בחישוב שנתי בייבוא מוצרי השקעה בחודשים מרץ-מאי 18, זאת בהמשך לעלייה של 50.4% בחישוב שנתי בחודשים דצמבר 17-פברואר 18. יבוא מכונות וציוד המהווה כ-60% מסך יבוא מוצרי השקעה עלה ב-27.8% בחישוב שנתי.

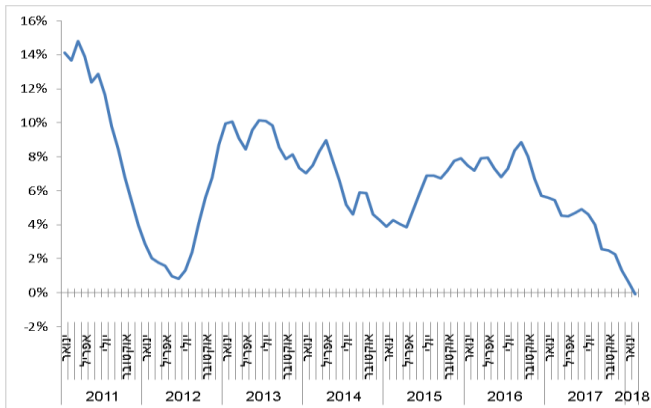
על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק, מנוכה עונתיות) ירד ב-2.3% בחודש אפריל והסתכם ל-4 מיליארד דולר. יצוא שירותים הנובע מחברות הזנק הסתכם ב-128 מיליון דולר בחודש אפריל. יצוא השירותים העסקיים האחרים ירד ב-3.1% בחודש אפריל, בהמשך לירידה של 1.7% בחודש מרץ. יצוא השירותים של ענפי ההייטק המהווים כ-71% מתוך סך ייצוא השירותים העסקיים ירד ב-3.4% בחודש מרץ והסתכם ב-2.2 מיליארד דולר.

מדד מנהלי הרכש של בנק הפועלים ירד ב-4.4% נקודות בחודש מאי לרמה של 49.6 נקודות. רמת מדד זו מצביעה על התכווצות בפעילות ענף התעשייה. ההזמנות המקומיות ירדו ב-4.5% נקודות ותפוקת הייצור ירדה ב-5.9% נקודות. בנוסף, רכיבי המלאי מצביעים על התכווצות והם אלו שהובילו את ירידת המדד מתחת לרמה של 50 נקודות. עם זאת, הסעיפים העיקריים של המדד עדיין מצביעים ברובם על התרבות בפעילות.

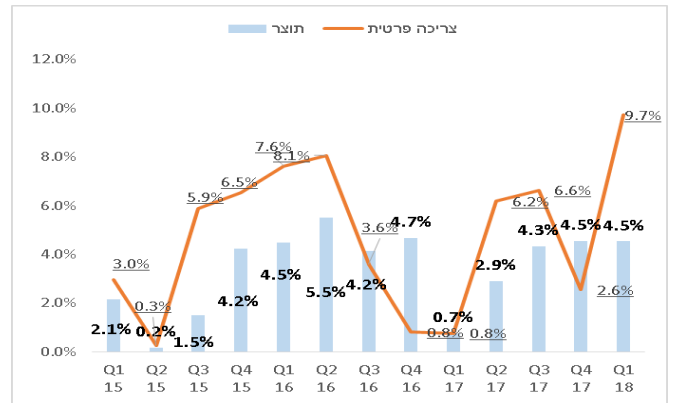
מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס עלה לרמה של 7%- בחודש מאי מרמה של 10%- בחודש אפריל. רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים עלה לרמה של 17%-, לעומת רמה של 21%- בחודש אפריל. רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי של משק הבית עלה לרמה של 6%, זאת לאחר שהיה ברמה של 2% בחודש אפריל. רכיב שינוי במצב הכלכלי במדינה עלה לרמה של 5%-, לעומת רמה של 8%- בחודש אפריל. רכיב הציפיות לגבי החיסכון של משקי הבית נותר ללא שינוי ברמה של 13%-.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 2.5% בפדיון רשתות השיווק בחודש מאי (עלייה של 7% בקצב שנתי), זאת לאחר ירידה של 3.3% בחודש אפריל. ברשתות המזון נרשמה עלייה של 2.3% בפדיון בחודש מאי (עלייה של 6.3% בקצב שנתי), זאת לאחר ירידה של 1% בחודש אפריל (מחירים קבועים, מנכי עונתיות).

גרף 4: מדד מחירי הדירות בישראל, קצב שנתי



גרף 3: תוצר תוצר והוצאה לצריכה פרטית, רבעון לעומת קודמו, קצב שנתי



דיור

על פי נתוני הלמ"ס, ברבעון הראשון הוחל בנייתן של כ-9,290 דירות (נתונים מקוריים) המשקפים ירידה של 34% למול הרבעון המקביל אשתקד (גרף 7). על פי נתונים מנכי עונתיות, ב-12 החודשים האחרונים חלה ירידה של 22% במספר הדירות שהחלה בנייתן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הראשון הסתיימה בנייתן של כ-10,981 דירות (נתונים מקוריים) המשקפים ירידה של 11% למול הרבעון המקביל אשתקד. על פי נתונים מנכי עונתיות, ב-12 החודשים האחרונים חלה ירידה של 4.3% במספר הדירות שהסתיימה בנייתן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מספר הדירות בבניה פעילה הסתכם לכ-113.5 אלף דירות בסוף חודש מרץ 18, לעומת כ-116.7 אלף דירות בחודש מרץ אשתקד.

על פי נתוני הלמ"ס בחודשים פברואר-אפריל נרשמה ירידה של 8.4% בכמות המבוקשת של דירות חדשות (עלייה של 0.7% בניכוי עונתיות) לעומת שלושת החודשים הקודמים (גרף 8). מספר הדירות החדשות שנמכרו ירד ב-2.5% בחודשים פברואר-אפריל (לאחר ניכוי גורמים עונתיים נרשמה עלייה של 6.2%). ב-12 החודשים האחרונים נרשמה ירידה של 19.2% במספר הדירות החדשות שנמכרו בהשוואה ל-12 החודשים הקודמים. מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן ירד ב-15.5% בחודשים פברואר-אפריל.

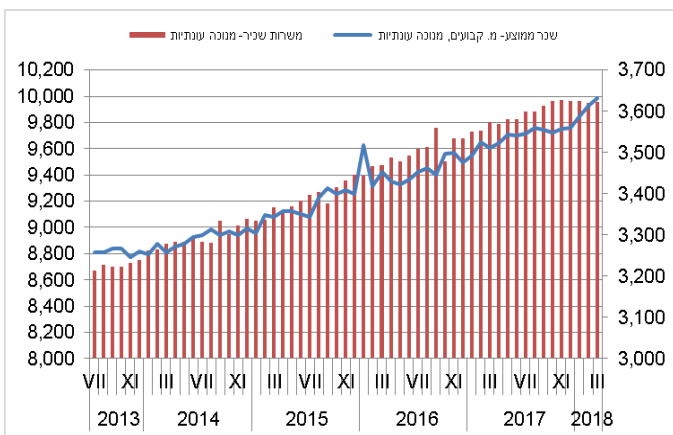
לעומת הרבעון המקביל בשנת 2017. מספר הדירות שנרכשו כולל המחיר למשתכן עמד על 26.5 אלף דירות, ירידה של 4% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. היקף העסקאות הסתכם ב-24 אלף ברבעון הראשון (בניכוי המחיר למשתכן ותוכנית מחיר מטרה), מדובר ברמה הנמוכה ביותר ברבעון הראשון מאז שנת 2012. מספר הדירות שמכרו משקיעים ברבעון הראשון עמד על 5.7 אלף דירות, הרמה הגבוהה ביותר מאז רמת השיא שנרשמה ברבעון המקביל אשתקד (שעמד בצל יישומו של מס דירה שלישית). משקל רכישות המשקיעים בשוק המשיך לרדת גם ברבעון הראשון של שנת 2018 ועמד על שפל של 15%.

עבודה ושכר

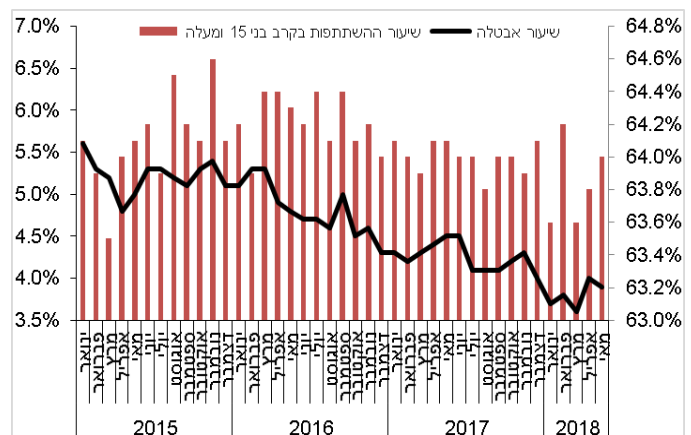
השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר עלה ב-0.6% בחודש מרץ (מחירים קבועים, מנכי עונתיות), זאת בהמשך לעלייה של 0.9% בחודש פברואר (עלייה של 4% בקצב שנתי). מספר משרות השכיר עלה ב-0.1% בחודש מרץ (מנכה עונתיות), זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש פברואר (עלייה של 1.4% בקצב שנתי) (גרף 6).

שיעור האבטלה במשק ירד לרמה של 3.9% בחודש מאי, לעומת רמה של 4% בחודש אפריל. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה (בני 15 ומעלה) עלה לרמה של 64% לעומת רמה של 63.8% בחודש אפריל. מספר המועסקים שעובדים בהיקף מלא (35 שעות ויותר במהלך השבוע) נשאר ללא שינוי לעומת חודש אפריל ואילו מספר המועסקים שעובדים בהיקף חלקי (פחות מ-35 שעות בשבוע) עלה ב-3.3% (גרף 5).

גרף 6: שכר הממוצע במשק למול מספר משרות שכיר



גרף 5: שיעור האבטלה למול שיעור ההשתתפות במשק

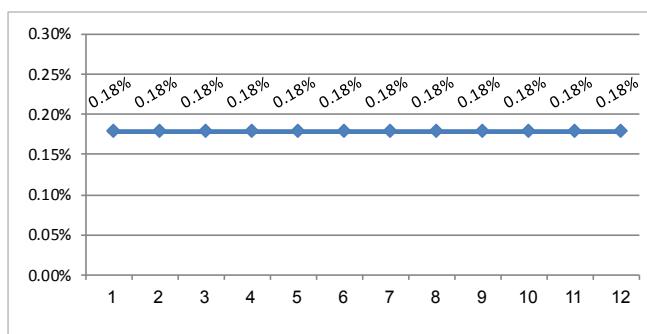


חודש יוני התאפיין במגמה מעורבת בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד המעו"ף רשם עלייה של כ-0.32% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם ירידה של כ-1.50%.

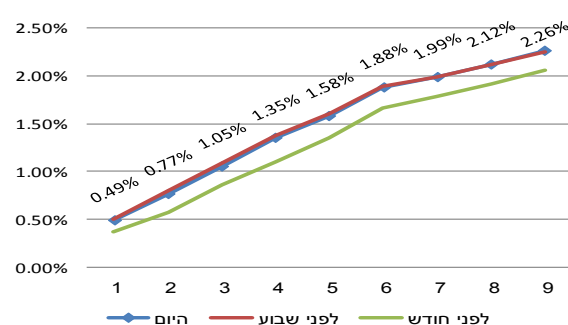
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.68%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-0.54%; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה מעורבת, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.50%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.13%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.32% ומדד התל בונד השקלי ירד בכ-0.50%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.68%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-0.54%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-1.97%, לעומת כ-1.80% בחודש שעבר (גרף 7). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.46%, לעומת כ-0.26% בחודש שעבר (גרף 9). פער התשואות בין אגרות החוב השקליות של ממשלת ישראל לתקופה של 10 שנים לבין מקבילותיהן בארה"ב עמד החודש על רמה של כ-0.88%, לעומת כ-1.13% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.25%, הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.50% וכ-1.61% לעומת 1.41% ו-1.63% בהתאמה בסוף חודש פברואר (גרף 10). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.18% (גרף 8).

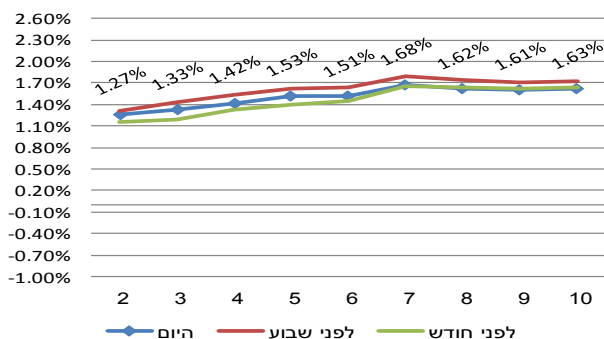
גרף 8: מק"מ



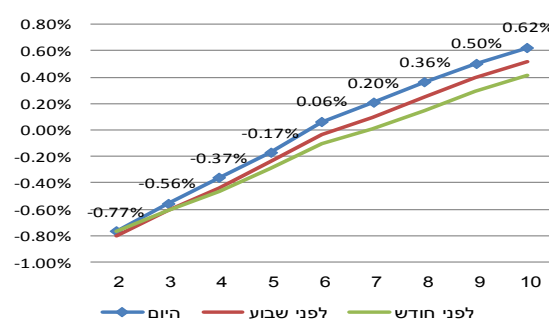
גרף 7: עקום תשואות – "שחר"



גרף 10: ציפיות אינפלציה

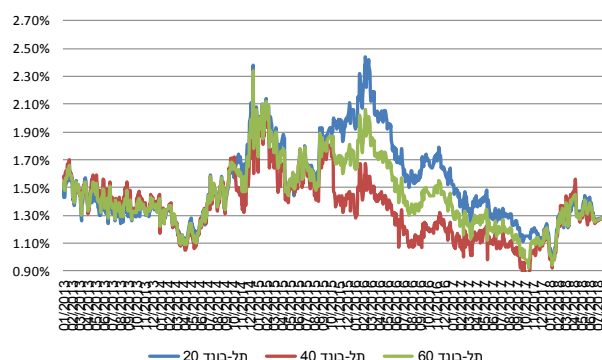


גרף 9: עקום תשואות – "גליל"



האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה מעורבת, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.50%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.13%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.32% ומדד התל בונד השקלי ירד בכ-0.50%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.30%, לעומת רמה של 1.42% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.32%, לעומת כ-1.28% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 2.16%, לעומת כ-2.20% בחודש שעבר (גרף 11).

גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



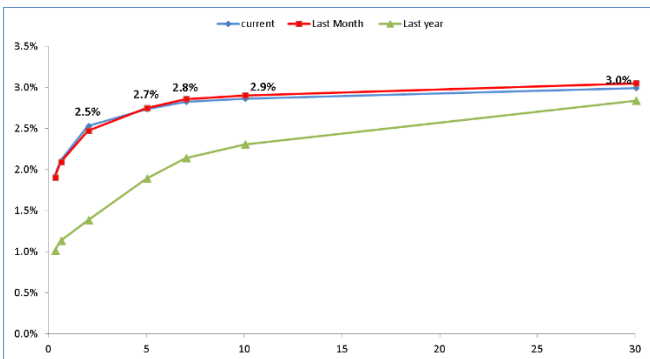
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	12 חודשים אחרונים
דאג'ונס	-0.59%	-1.81%	13.69%
S&P 500	0.48%	1.67%	12.17%
נאסד"ק	0.92%	8.79%	22.31%
מדד המחירים לצרכן	1.1%	2.7%	

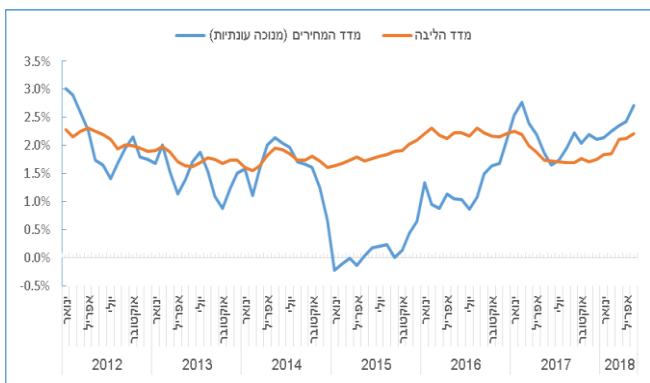
סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	12 חודשים אחרונים
Technology Info	-2.32%	10.17%	29.60%
Consumer Discretionary	2.79%	10.81%	21.87%
materials	-1.40%	-4.04%	7.77%
Healthcare	0.32%	0.99%	5.33%
Consumer Staples	4.17%	-9.93%	-6.66%
Industrials	-4.53%	-5.60%	3.29%
Financial	-3.09%	-4.91%	7.70%
Real Estate	3.47%	-0.96%	1.45%
Utilities	4.07%	-1.52%	-0.18%
Energy	0.03%	5.27%	17.50%
Services Telecom	1.99%	-10.81%	-3.84%

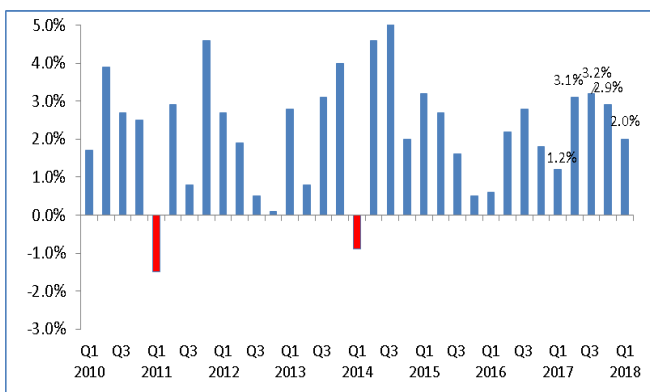
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: מדד המחירים לצרכן - קצב שנתי



גרף 14: נתוני התוצר, קצב שנתי



הפד העלה את שיעור הריבית לרמה של 2%-1.75% (הרמה הגבוהה ביותר מאז שנת 2008), בדומה לצפי, זאת לאחר שיעור ריבית של 1.5%-1.75%. מדובר בהעלאת הריבית השנייה השנה. על פי התחזית של חברי הפד (Dot plot) צפויות 4 העלאות ריבית בשנת 2018, לעומת צפי ל-3 העלאות ריבית עד כה.

האומדן הסופי לתוצר עודכן כלפי מטה לצמיחה של 2% בקצב שנתי ברבעון הראשון (מצמיחה של 2.2% באומדן הקודם), לעומת צפי לצמיחה של 2.2% בקצב שנתי, זאת לאחר צמיחה של 2.9% בקצב שנתי ברבעון הרביעי (גרף 14).

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2% בחודש מאי (עלייה של 2.8% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש אפריל. מדובר בשיעור העלייה השנתי הגבוה ביותר מאז תחילת 2012. עיקר העלייה נרשמה בסעיפי הדלק, הבריאות והנדל"ן. מדד הליבה עלה ב-0.2% (עלייה של 2.2% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש אפריל (גרף 13).

מדד הליבה של הצריכה הפרטית (PCE) עלה ב-0.2% בחודש מאי (עלייה של 2% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לקצב עלייתו בחודש אפריל.

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 223 אלף משרות בחודש מאי, לעומת צפי לתוספת של 189 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 159 אלף משרות בחודש אפריל. שיעור האבטלה ירד לרמה של 3.8%, זאת לאחר שהיה ברמה של 3.9% בחודש אפריל. השכר הממוצע לשעה עלה ב-0.3% (עלייה של 2.7% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.1% (עלייה של 2.6% בחודש אפריל).

הייצור התעשייתי ירד ב-0.1% בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.9% בחודש אפריל. שיעור הניצולת ירד לרמה של 77.9%, זאת לאחר שהיה ברמה של 78.1% בחודש אפריל.

הזמנות מוצרים בני קיימא ירדו ב-0.6% בחודש מאי (עלייה של 9.2% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.9%, זאת לאחר ירידה של 1.6% בחודש אפריל. מדד הליבה (ללא כלי רכב) ירד ב-0.3% (עלייה של 7.8% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 1.9% בחודש אפריל.

מספר היתרי הבנייה עמד על 1.3 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש מאי, לעומת צפי ל-1.35 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש אפריל. מספר התחלות הבנייה עמד על 1.35 מיליון התחלות בחודש מאי, לעומת צפי ל-1.31 מיליון בתים בקצב שנתי, זאת לאחר 1.29 מיליון בתים בקצב שנתי בחודש אפריל.

מספר הבתים החדשים שנמכרו עמד על 689 אלף בתים בקצב שנתי בחודש מאי, לעומת צפי למכירה של 665 אלף בתים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 646 אלף בתים בקצב שנתי בחודש אפריל.

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-6.6% בקצב שנתי בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה של 6.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 6.7% בקצב שנתי בחודש מרץ.

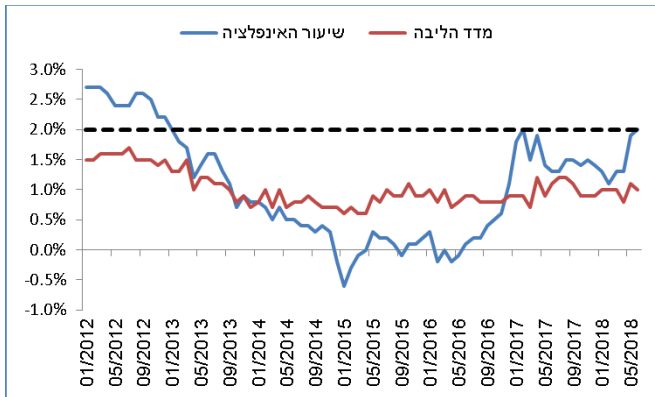
מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור עלה לרמה של 58.7 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 58.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 57.3 נקודות בחודש אפריל. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 58.6 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 57.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 56.8 נקודות בחודש אפריל.

האומדן הסופי המדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן ירד לרמה של 98.2 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 99.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 99.3 נקודות בחודש מאי.

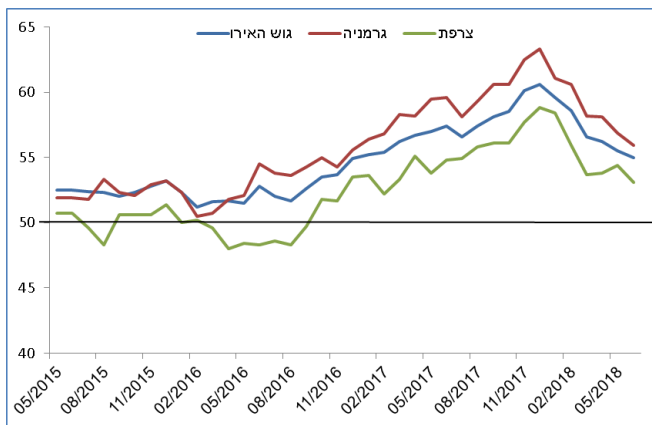
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-2.37%	-4.73%	-0.16%
פוסטי	-0.54%	-0.66%	4.43%
CAC 40	-1.39%	0.21%	3.96%
Euro Stoxx 50	-0.32%	-3.09%	-1.34%

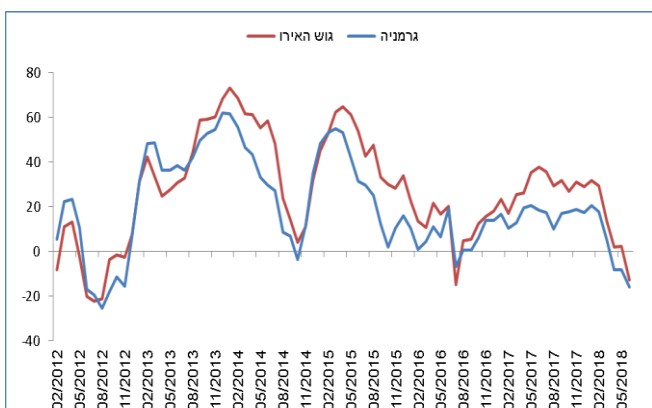
גרף 15: מדד המחירים לצרכן בגוש האירו – קצב שנתי



גרף 16: מדדי מנהלי הרכש בענף הייצור באירופה



גרף 17: מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW



שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי ברמה של 0.0%. בנוסף, הודיע הבנק באירופאי (ECB) על צמצום בהיקף תוכנית הרכישות מ-30 מיליארד אירו ל-15 מיליארד אירו החל מחודש אוקטובר. התוכנית צפויה להסתיים בסוף השנה.

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-2% בקצב שנתי בחודש יוני, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 1.9% בקצב שנתי בחודש מאי. מדד הליבה עלה ב-1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.1% בקצב שנתי בחודש מאי (גרף 15).

האומדן הסופי לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.4% (צמיחה של 2.5% בקצב שנתי) ברבעון הראשון, בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 0.6% ברבעון הרביעי.

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ירד לרמה של -12.6 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 0.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 2.4 נקודות בחודש מאי. ניתן לייחס את עיקר הירידה להערכות פאסימיות בנוגע למצב הכלכלי באיטליה. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה ירד לרמה של -16.1 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של -14.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -8.2 נקודות בחודש מאי (גרף 17).

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו ירד לרמה של 9.3 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 18.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 19.2 נקודות בחודש מאי.

מאזן המסחרי בגוש האירו הצביע על עודף של 18.1 מיליארד אירו בחודש אפריל, לעומת צפי לעודף של 20.2 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 19.8 מיליארד אירו בחודש מרץ.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו ירד לרמה של 55 נקודות בחודש יוני, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.5 נקודות בחודש מאי. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה ירד לרמה של 55.9 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 56.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 56.9 נקודות בחודש מאי. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת ירד לרמה של 53.1 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 54 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.4 נקודות בחודש מאי (גרף 16).

הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-0.9% בחודש אפריל (עלייה של 1.7% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 0.6% בחודש מרץ.

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-0.1% בחודש יוני (עלייה של 2.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש מאי.

סקר IFO למצב העסקים בגרמניה ירד לרמה של 101.8 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 101.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 102.3 נקודות בחודש מאי.

האומדן הסופי לתוצר בבריטניה הצביע על צמיחה של 0.2% בתוצר ברבעון הראשון (צמיחה של 1.2% בקצב שנתי), לעומת צפי לצמיחה של 0.1%, זאת לאחר צמיחה של 0.4% ברבעון הרביעי.

מדד המחירים לצרכן בבריטניה עלה ב-2.4% בקצב שנתי בחודש מאי, בדומה לצפי ובדומה לקצב עלייתו בחודש אפריל. מדד הליבה עלה ב-2.1% בקצב שנתי, בדומה לצפי ובדומה לקצב עלייתו בחודש אפריל.

שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי ברמה של 0.5%, בדומה לצפי.

אסיה ושווקים מתעוררים

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-1.8% בקצב שנתי בחודש מאי, בדומה לצפי ובדומה לקצב עלייתי בחודש אפריל. מאזן הסחר בסין הצביע על עודף של 24.92 מיליארד דולר בחודש מאי, לעומת צפי לעודף של 31.9 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 28.38 מיליארד דולר בחודש אפריל. הייצוא עלה ב-12.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 10% בקצב שנתי בחודש אפריל. הייבוא עלה ב-26% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 18.7% בקצב שנתי בחודש אפריל.

מדד מנהלי הרכש של Caxin בענף השירותים בסין נותר ללא שינוי ברמה של 52.9 נקודות בחודש מאי, בדומה לצפי. מדד מנהלי הרכש של Caxin בענף הייצור בסין נותר ללא שינוי ברמה של 51.1 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 51.3 נקודות.

הייצור התעשייתי בסין עלה ב-6.8% בקצב שנתי בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה של 6.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 7% בקצב שנתי בחודש אפריל.

המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-8.5% בקצב שנתי בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה של 9.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 9.4% בקצב שנתי בחודש אפריל.

שיעור הריבית ביפן נותר ללא שינוי ברמה של 0.1%, בדומה לצפי.

מאזן הסחר ביפן הסתכם לגירעון של 296.8 מיליארד יפן בחודש מאי, לעומת צפי לעודף של 114.1 מיליארד יפן, זאת לאחר עודף של 453.9 מיליארד יפן בחודש אפריל (מנוכה עונתי). הייצוא עלה ב-8.1% בקצב שנתי בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה של 7.5% בקצב שנתי, זאת בהמשך לעלייה של 7.8% בקצב שנתי בחודש אפריל. הייבוא עלה ב-14% בקצב שנתי בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה של 8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 5.9% בקצב שנתי בחודש מרץ.

האומדן הסופי לתוצר ביפן הצביע על ירידה של 0.2% בקצב הצמיחה ברבעון הראשון (ירידה של 0.6% בקצב שנתי). לעומת צפי לירידה של 0.1% בקצב הצמיחה, זאת לאחר צמיחה של 0.4% ברבעון הרביעי (גרף 18).

האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן ירד ב-0.2% בחודש מאי, לעומת צפי לירידה של 1.1%, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש אפריל.

המכירות הקמעונאיות ביפן עלו ב-0.6% בקצב שנתי בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה של 1.3% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.5% בקצב שנתי בחודש אפריל.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן עלה לרמה של 53.1 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 52.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.8 נקודות בחודש מאי.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-22 ליוני ירד ב-9.9 מיליון חביות לרמה של 416.6 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 2.4 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 5.9 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 19). כמו כן, מלאי הבנזין עלה ב-1.2 מיליון חביות ומלאי תזקיית הנפט נותר ללא שינוי. מחיר הזהב ירד ב-3.85% בחודש האחרון, זאת לאחר שירד ב-1.53% בחודש הקודם.

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סדיני	3.04%	2.14%	8.27%
ברזיל BOVESPA	-5.20%	-4.76%	15.68%
ניקיי 225	0.46%	-2.02%	11.34%
פוטסי סין 50	-6.19%	-4.31%	14.09%
שנחאי	-8.01%	-13.90%	-10.81%
קוספי	-4.00%	-5.73%	-2.75%
האנג סאנג	-4.97%	-3.22%	12.38%
ניפטי 50 הודו	-0.20%	1.74%	12.53%

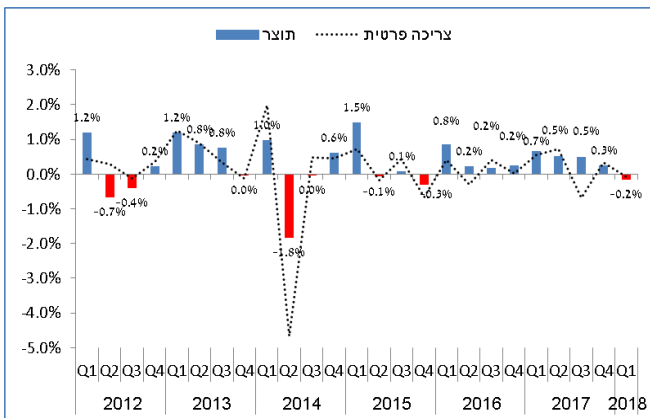
שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.6573	2.59%	5.09%	4.83%
אירו	4.2699	2.47%	2.27%	6.98%
ין יפני	3.2939	0.62%	6.85%	5.88%
ליש"ט	4.8305	1.96%	2.75%	6.44%
אירו-דולר	1.1684	-0.08%	-2.67%	2.12%
יין-דולר	110.76	1.78%	-1.71%	-1.27%
ליש"ט-דולר	1.3207	-0.68%	-2.26%	1.54%

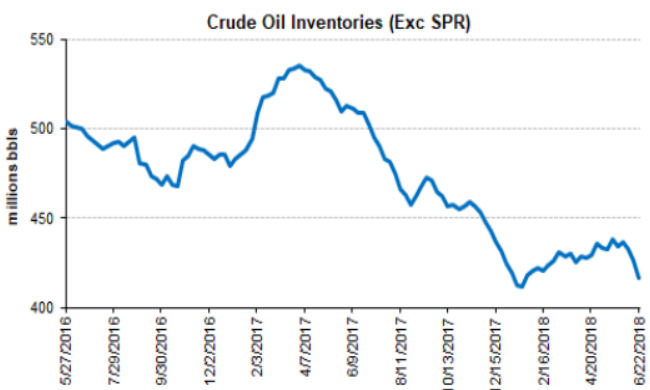
מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	74.15	11.47%	23.31%	61.40%
זהב	1254.5	-3.85%	-5.35%	-1.42%
כסף	16.198	-2.02%	-6.76%	-5.04%
סויה	880	-15.39%	-12.31%	-10.85%
חטה	501.25	-7.67%	6.96%	-16.33%

גרף 18: תוצר ביפן, רבעון לעומת קודמו



גרף 19: מלאי נפט מסחרי



סקירה זו הינה אינפורמטיבית בלבד, ולא נועדה לשמש הצעה או שידול לקנות/להחזיק/למכור ני"ע ו/או נכסים פיננסיים כלשהם. הסקירה מבוססת על מידע, אשר מגדל שוקי הון (1965) בע"מ ("מגדל שוקי הון") סבורה כי הוא מהימן. עם זאת, לא כל מי שפועל מטעמנו יכול לערוב לשלמותה או לדיוקה של הסקירה. אין הסקירה מתיימרת להוות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בו, ועל כן אנו מניחים כי הסקירה תקרא יחד עם דוחות זמינים אחרים ונתונים נוספים. הדעות המובאות בסקירה נכונות למועד הסקירה, והן עשויות להשתנות ללא שום הודעה נוספת. אין הסקירה מהווה ייעוץ/שיווק/השקעות והיא אינה באה להחליף את שיקול הדעת העצמאי של הקורא ומתן ייעוץ מקצועי, לרבות ייעוץ מקצועי על ידי יועץ/משווק השקעות מוסמך, בהתחשב בנתוניו ובצרכי המיוחדים של הקורא. יובהר, כי עשויות להיות לנו ו/או לחברות בנות שלנו ו/או ללקוחותיהן עניין ו/או אחזקות בניירות ערך/נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. אין להעתיק, לצלם, להדפיס, לשכפל, להפיץ, לשדר או לפרסם ברבים, הן במישרין והן בעקיפין, את הסקירה ו/או כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש ובכתב של מגדל שוקי הון.