

סקירה שבועית



מאקרו ישראל

יציבות בשכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר במשק בחודש אפריל; גידול ביתרות מטבע החוץ בבנק ישראל בחודש מאי; עלייה במדד אמון הצרכנים של בנק הפועלים בחודש יוני;

השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר נותר יציב בחודש אפריל (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.6% בחודש מרץ (עלייה של 3.6% בקצב שנתי). מספר משרות השכיר עלה ב-0.1% בחודש אפריל (מנוכה עונתיות), זאת בהמשך לעלייה של 0.1% בחודש מרץ (עלייה של 1.5% בקצב שנתי).

יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל הסתכמו ל-114.8 מיליון דולר בחודש מאי, המשקפים גידול של 133 מיליון דולר לעומת חודש אפריל (היתרות מהוות 31.8% מהתוצר המקומי הגולמי). הגידול נבע מרכישת מטבע חוץ על ידי בנק ישראל בסך 125 מיליון דולר (כל הרכישות בוצעו על פי תוכנית הרכישות שנועדה לקזז את ההשפעה מהפקת גז בישראל על שער החליפין), מהעברות ממשלה מחו"ל בסך של כ-31 מיליון דולר ומשערור יתרות מטבע חוץ בסך כ-6 מיליון דולר. מנגד, הגידול קוזז על ידי העברות המגזר הפרטי בסך כ-29 מיליון דולר.

מדד אמון הצרכנים של בנק הפועלים ו-TNS עלה ב-0.2 נקודות בחודש יוני והגיע לרמה של 143.3 נקודות (רמת שיא מאז תחילת המדידה). המדד למצב השוטף ירד ב-1.4 נקודות ומדד הציפיות עלה ב-1.4 נקודות. על פי כלכלני הבנק רמת המדד והמשך עליית השכר הממוצע במשק מאותתים על המשך ההתרחבות של הצריכה הפרטית.

טבלה 1: 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 המוצהרת של בנק ישראל	יולי-18	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	YTD	0.8%	0.8%
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	מאי-18	388.9	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%

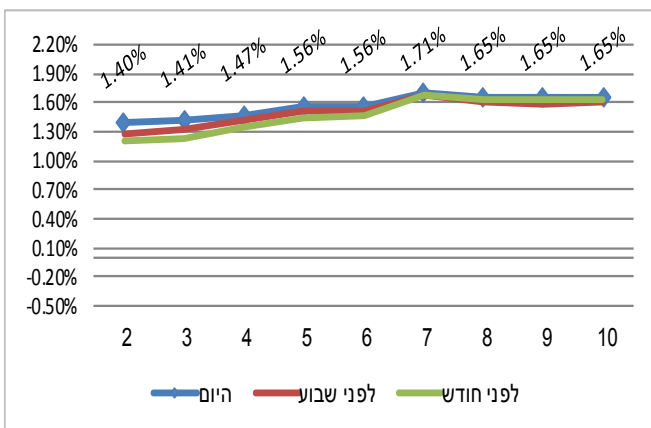
טבלה 2: ריבית מוניטארית

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	0.0%	0.0%
יפן	-0.1%	-0.1%

טבלה 3: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם

תאריך	יום	נתון
09/07	שני	ריבית בנק ישראל
09/07	שני	התחזית המאקרו כלכלית של בנק ישראל
10/07	שלישי	סקר אמון הצרכנים -יוני
12/07	חמישי	כמות מבוקשת של דירות חדשות- מאי
12/07	חמישי	סחר החוץ של ישראל -יוני

גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	0.46%	0.93%	6.32%
מדד ת"א 125	0.07%	-0.06%	5.46%
מדד ת"א 90	-1.31%	-4.33%	1.55%
מדד ת"א בנקים-5	1.71%	4.81%	18.81%
מדד ת"א נדל"ן	-2.35%	-7.79%	-0.06%
מדד ת"א צמיחה	-1.43%	-7.64%	-13.84%
מדד ת"א SME60	-1.70%	-10.30%	-15.16%

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה מעורבת. מדד המעו"ף רשם עלייה של כ-0.46% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם ירידה של כ-1.31%.

שוק האג"ח

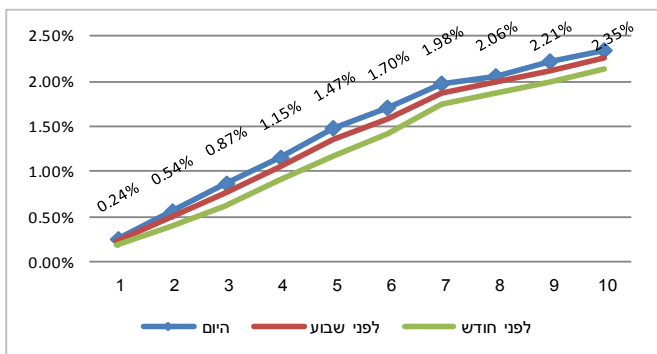
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.4%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.7%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה שלילית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.7%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.38%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.54% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-1.14%.

טבלה 5: מדדי אג"ח

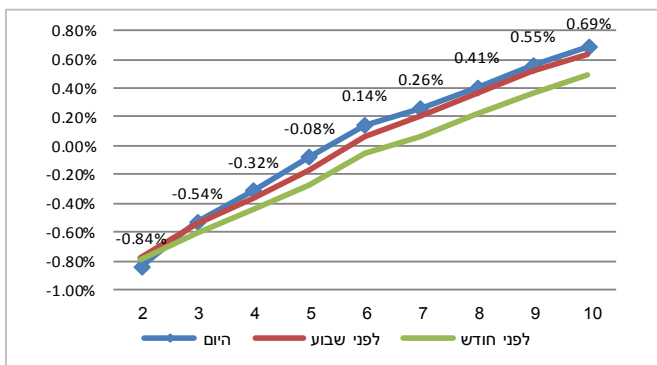
שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.3	1.58%	-0.59%	1.60%
מדד מק"מ	0.52	0.16%	0.00%	0.07%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	0.93	0.25%	-0.02%	0.10%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.58	1.03%	-0.32%	-0.17%
ממשלתי קבוע +5 שנים	9.5	2.23%	-0.86%	2.04%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.29	-1.02%	0.15%	1.14%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.1	-0.54%	0.00%	1.82%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.25	0.14%	-0.38%	2.31%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	3.17	0.23%	0.07%	0.38%
מדד תל בונד 20	4.38	1.11%	-0.70%	2.91%
מדד תל בונד 40	3.46	0.90%	-0.38%	2.06%
מדד תל בונד 60	3.93	1.00%	-0.54%	2.49%
מדד תל בונד שקלי	4.01	3.52%	-1.14%	0.43%

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.4%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.7%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-2.06%, לעומת כ-1.97% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.51%, לעומת כ-0.46% בשבוע שעבר (גרף 3). פער התשואות בין אגרות החוב השקליות של ממשלת ישראל לתקופה של 10 שנים לבין מקבילותיהן בארה"ב עמד השבוע על רמה של כ-0.76%, לעומת רמה של כ-0.87% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.39%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.57% וכ-1.73%, לעומת כ-1.5% ו-1.61% בהתאמה בשבוע שעבר (גרף 4). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.2% (גרף 4).

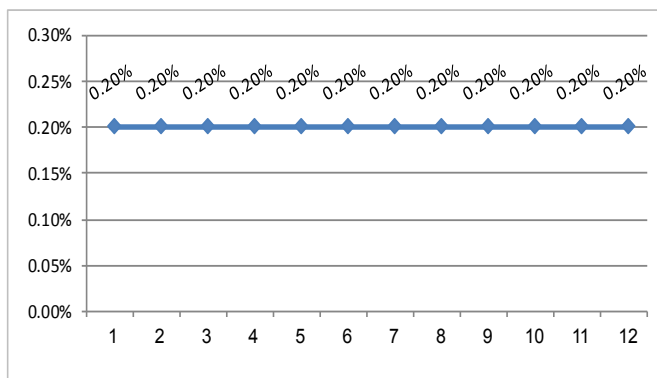
גרף 2: עקום תשואות שחר



גרף 3: עקום תשואות – "גליל"

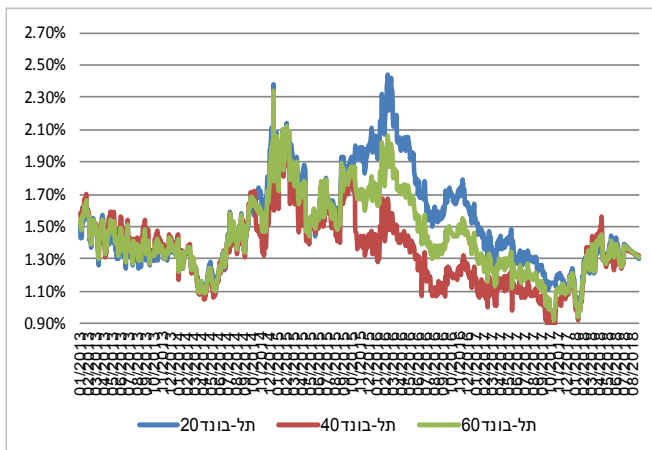


גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה שלילית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.7%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.38%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.54% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-1.14%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.39%, לעומת כ-1.3% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.36%, לעומת רמה של כ-1.32% בשבוע שעבר (גרף 5). מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 2.38%, לעומת כ-2.16% בשבוע שעבר.

גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



טבלה 6: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם בארה"ב בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
11/07	רביעי	מלאי נפט גולמי
12/07	חמישי	מדד המחירים לצרכן
12/07	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
12/07	חמישי	מאזן התקציב הפדרלי
13/07	שישי	אומדן ראשון למדד אמונ הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן

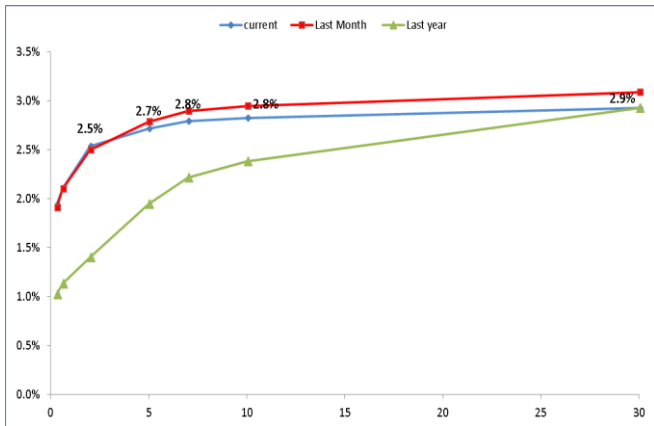
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	0.99%	-1.06%	14.21%
S&P 500	1.60%	3.22%	13.80%
נאסד"ק	2.46%	11.37%	24.95%
מדד המחירים לצרכן		1.1%	2.8%

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	2.32%	12.71%	31.86%
Consumer Discretionary	1.06%	11.80%	23.75%
materials	0.88%	-3.41%	7.84%
Healthcare	3.25%	4.12%	8.63%
Consumer Staples	1.28%	-8.64%	-4.58%
Industrials	0.92%	-4.93%	3.35%
Financial	0.20%	-4.60%	6.50%
Real Estate	1.91%	0.78%	4.82%
Utilities	2.47%	0.88%	3.21%
Energy	0.31%	4.92%	18.59%
Services Telecom	1.53%	-8.88%	0.44%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



תוספת של 213 אלף משרות חדשות למשק בחודש יוני; תוספת של 177 אלף משרות חדשות למשק על פי סקר ADP בחודש יוני; עלייה במדדי מנהלי הרכש של ISM בענפי הייצור והשירותים בחודש יוני; עלייה בקצב ההזמנות ממפעלים בחודש מאי; צמצום הגרעון במאזן המסחרי בחודש מאי;

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 213 אלף משרות חדשות בחודש יוני, לעומת צפי לתוספת של 195 אלף משרות חדשות, זאת לאחר תוספת של 244 אלף משרות חדשות בחודש מאי (עודכן מתוספת של 223 אלף משרות). שיעור האבטלה עלה לרמה של 4%, לעומת צפי כי יישאר ללא שינוי ברמה של 3.8%. השכר לשעה עלה ב-0.2% (עלייה של 2.7% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש מאי. שיעור ההשתתפות עלה לרמה של 62.9%, זאת לאחר שהיה ברמה של 62.7% בחודש מאי.

סקר התעסוקה של ADP הצביע על תוספת של 177 אלף משרות חדשות בחודש יוני, לעומת צפי לתוספת של 190 אלף משרות חדשות, זאת לאחר תוספת של 189 אלף משרות חדשות בחודש מאי.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור עלה לרמה של 60.2 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 58.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 58.7 נקודות בחודש מאי.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 59.1 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 58.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 58.6 נקודות בחודש מאי.

קצב ההזמנות ממפעלים עלה ב-0.4% בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר ירידה של 0.4% בחודש אפריל.

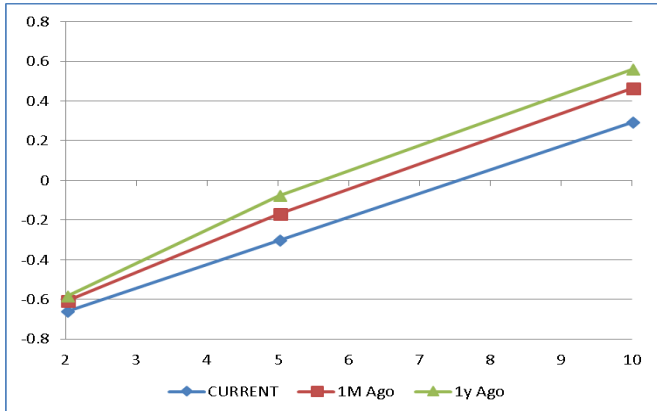
המאזן המסחרי הצביע על גרעון של 43.1 מיליארד דולר בחודש מאי, לעומת צפי לגרעון של 43.6 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 46.1 מיליארד דולר בחודש אפריל.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 231 אלף תביעות בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-225 אלף תביעות, זאת לאחר 228 אלף תביעות בשבוע הקודם.

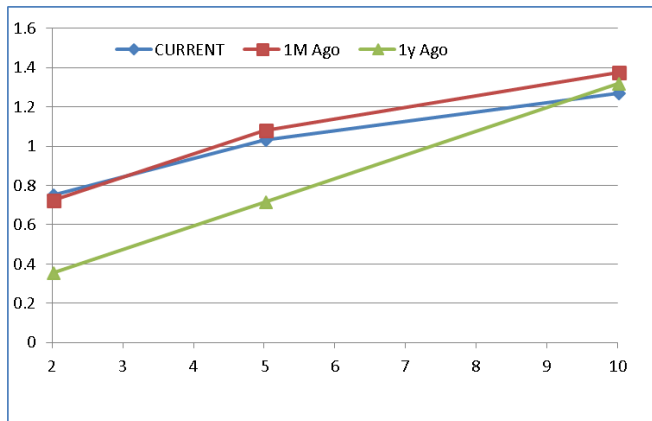
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	1.55%	-3.26%	0.87%
פוסטי	-0.25%	-0.91%	3.63%
CAC 40	0.98%	1.19%	4.48%
Euro Stoxx 50	1.56%	-1.58%	-0.44%

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



ירידה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו בחודש יוני; עלייה במדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו בחודש יוני; יציבות בשיעור האבטלה בגוש האירו בחודש מאי; ירידה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה בחודש יוני; ירידה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת בחודש יוני; עלייה בקצב ההזמנות ממפעלים בגרמניה בחודש מאי; עלייה במדדי מנהלי הרכש בענפי הייצור והשירותים בבריטניה בחודש יוני;

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בגוש האירו ירד לרמה של 54.9 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 55 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.5 נקודות בחודש מאי.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף השירותים בגוש האירו עלה לרמה של 55.2 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה לרמה של 55 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.8 נקודות בחודש מאי.

שיעור האבטלה בגוש האירו נותר ללא שינוי ברמה של 8.4% בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 8.5%.

קצב המכירות הקמעונאיות בגוש האירו נותר יציב בחודש מאי (עלייה של 1.4% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש אפריל.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בגרמניה ירד לרמה של 55.9 נקודות בחודש יוני, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 56.9 נקודות בחודש מאי.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף השירותים בגרמניה עלה לרמה של 54.5 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה לרמה של 53.9 נקודות, זאת שהיה ברמה של 52.1 נקודות בחודש מאי.

קצב הזמנות ממפעלים בגרמניה עלה ב-2.6% בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה של 1.1%, זאת לאחר ירידה של 1.6% בחודש אפריל.

קצב הייצור התעשייתי בגרמניה עלה ב-2.6% בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר ירידה של 1.3% בחודש אפריל.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף השירותים בצרפת עלה לרמה של 55.9 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה לרמה של 56.4 נקודות, זאת שהיה ברמה של 54.3 נקודות בחודש מאי.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בצרפת ירד לרמה של 52.5 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 53.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.4 נקודות בחודש מאי.

מדד מנהלי הרכש בענף הייצור בבריטניה עלה לרמה של 54.4 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 54.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.3 נקודות בחודש מאי.

מדד מנהלי הרכש בענף השירותים בבריטניה עלה לרמה של 55.1 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי שישאר ללא שינוי ברמה של 54 נקודות.

טבלה 10: מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	1.25%	3.42%	9.97%
ברזיל Bovespa	3.09%	-1.82%	20.36%
ניקיי 225	-2.32%	-4.29%	9.33%
פוטסי סין 50	-0.40%	-7.03%	11.42%
שנחאי	-3.52%	-16.93%	-14.63%
קוספי	-2.29%	-7.89%	-4.50%
האנג סאנג	-0.64%	-5.36%	11.74%
ניפטי 50 הודו	0.54%	2.30%	11.45%

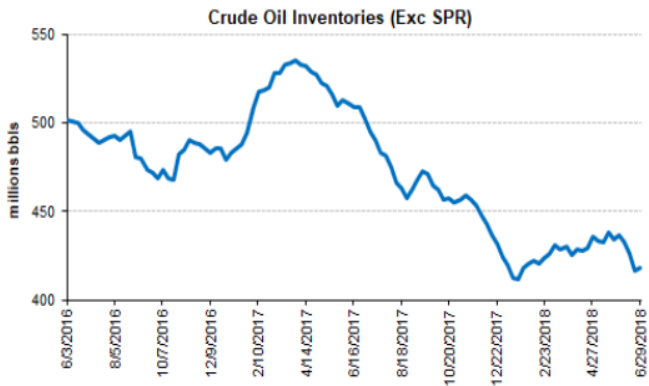
טבלה 11: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.62	-0.93%	4.11%	2.71%
אירו	4.26	-0.35%	1.92%	5.61%
ין יפני	3.28	-0.40%	6.42%	5.30%
ליש"ט	4.81	-0.34%	2.41%	5.21%
אירו-דולר	1.17	0.53%	-2.16%	2.83%
יין-דולר	110.47	-0.26%	-1.97%	-2.43%
ליש"ט-דולר	1.33	0.58%	-1.70%	2.41%

טבלה 12: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	73.8	0.48%	22.73%	58.55%
זהב	1255.8	0.38%	-5.25%	0.50%
כסף	16.069	0.17%	-7.51%	-1.84%
סויה	894.5	1.25%	-10.87%	-16.14%
חיטה	515.25	6.57%	9.95%	-20.86%

גרף 9: מלאי נפט מסחרי



ירידה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש יוני; עלייה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין בחודש יוני; עלייה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן בחודש יוני;

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין ירד לרמה של 51 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי כי יישאר ללא שינוי ברמה של 51.1 נקודות.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין עלה לרמה של 53.9 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 52.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.9 נקודות בחודש מאי.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור ביפן עלה לרמה של 53 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה לרמה של 53.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.8 נקודות בחודש מאי.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-29 ליוני עלה ב-1.2 מיליון חביות לרמה של 417.9 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 4.4 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 9.9 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 9). כמו כן, מלאי הבנדין ירד ב-1.5 מיליון חביות ומלאי תזקיקי הנפט עלה ב-0.1 מיליון חביות. מחיר הזהב עלה ב-0.38% בשבוע האחרון, זאת לאחר ירידה של כ-0.61% בשבוע הקודם.

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 אנו, לא כל מי שפועל מטעמנו יכול לערוב לשלמותה או לדייקה 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 להשקעות והיא אינה באה להחליף את שיקול הדעת העצמאי של הקורא ומתן ייעוץ מקצועי, לרבות ייעוץ מקצועי על ידי יועץ/משווק השקעות מוסמך, בהתחשב בנתוניו ובצרכיו 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.