



# סקירה חודשית יולי 2018

## נקודות עיקריות

### ישראל

- ✓ שיעור הריבית נותר ללא שינוי ברמה של 0.1%.
- ✓ האומדן השלישי לתוצר עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 4.7% בחישוב שנתי ברבעון הראשון.
- ✓ התוצר צפוי לצמוח ב-3.7% בשנת 2018 על פי תחזית בנק ישראל.
- ✓ מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש יוני.
- ✓ עלייה בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה בחודש יולי.
- ✓ המדד המשולב למצב המשק עלה ב-0.3% בחודש יוני.
- ✓ שיעור האבטלה נותר יציב ברמה של 3.9% בחודש יוני.
- ✓ יציבות בשכר הממוצע למשרת שכיר בחודש אפריל.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות בת"א.

### ארה"ב

- ✓ האומדן הראשון לתוצר הצביע על צמיחה של 4.1% ברבעון השני.
- ✓ עלייה של 2.9% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בחודש יוני.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 213 אלף משרות חדשות למשק בחודש יוני.
- ✓ מדד קייס שילר עלה ב-6.5% בקצב שנתי בחודש מאי.
- ✓ עלייה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור והשירותים בחודש יוני.
- ✓ עלייה של 2% בקצב שנתי במדד הליבה של הצריכה הפרטית (PCE).
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.

### אירופה

- ✓ שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי ברמה של 0%.
- ✓ צמיחה של 0.3% בתוצר בגוש האירו ברבעון השני.
- ✓ האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-2.1% בקצב שנתי בחודש יולי.
- ✓ ירידה במדדי הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ובגרמניה בחודש יולי.
- ✓ עלייה במדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו בחודש יולי.
- ✓ עלייה בייצור התעשייתי בגוש האירו בחודש מאי.
- ✓ ירידה בסקר IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש יולי.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.

### מזרח

- ✓ שיעור הריבית ביפן נותר ללא שינוי ברמה של -0.1%.
- ✓ עודף במאזן הסחר ביפן בחודש יוני.
- ✓ ירידה בייצור התעשייתי ביפן בין בחודש יוני.
- ✓ עלייה של 1.9% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש יוני.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש יוני.
- ✓ צמיחה של 6.7% בקצב שנתי בתוצר בסין ברבעון השני.
- ✓ התרחבות העודף במאזן הסחר בסין בחודש יוני.
- ✓ מגמה מעורבת 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	4.7%	4.1%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2018	3.7%	3.4%
שיעור האבטלה במשק	יוני-18	3.9%	3.9%
המדד המשולב למצב המשק	יוני-18	0.3%	0.3%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q1/2018	2.3%	4.0%
האינפלציה בפועל	יוני-18	1.3%	0.5%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	יולי-18	1.5%	1.2%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	18-אוגוסט	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	Y TD	0.9%	0.9%
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	יוני-18	392.3	346.5
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 יולי 2018	0.2%
מדד אוגוסט 2018	0.3%
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	4.13%	4.62%	9.15%
מדד ת"א 125	3.33%	3.20%	8.56%
מדד ת"א 90	0.39%	-2.68%	5.15%
מדד ת"א בנקים-5	6.07%	9.31%	22.63%
מדד ת"א נדל"ן	-1.34%	-6.84%	1.75%
מדד ת"א צמיחה	-1.86%	-8.05%	-13.86%

### מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	5.31	1.55%	0.09%	-0.50%
מדד מק"מ	0.46	0.13%	0.01%	0.04%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	0.86	0.20%	0.03%	0.00%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.51	0.97%	-0.05%	-1.14%
ממשלתי קבוע +5 שנים	9.49	2.20%	-0.17%	-2.22%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.22	-1.04%	0.21%	1.24%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.08	-0.59%	0.24%	1.04%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.28	0.05%	0.43%	0.23%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	3.14	0.23%	0.07%	0.19%
מדד תל בונד 20	4.33	0.97%	0.13%	0.34%
מדד תל בונד 40	3.42	0.74%	0.25%	0.58%
מדד תל בונד 60	3.89	0.86%	0.19%	0.47%
מדד תל בונד שקלי	3.96	3.48%	-0.91%	-3.10%

## מאקרו ישראל

האומדן השלישי לתוצר רבעון הראשון עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 4.7% בחישוב שנתי (לעומת צמיחה של 4.5% באומדן הקודם), זאת בהמשך לצמיחה של 4.6% ברבעון הרביעי וצמיחה של 4.3% ברבעון השלישי. ניתוח ההתפתחויות של השימושים הצביע על עלייה של 10% בצריכה הפרטית ברבעון הראשון, זאת בהמשך לעלייה של 2.5% ברבעון הרביעי ועלייה של 6.6% ברבעון השלישי. רכיב ההשקעה בנכסים קבועים עלה ב-13.9% ברבעון הראשון, זאת לאחר ירידה של 1.8% ברבעון הרביעי. כמו כן, נרשמה עלייה של 6.1% ברכיב יצוא סחורות ושירותים, זאת בהמשך לעלייה של 10% ברבעון הרביעי. היבוא רשם עלייה של 20.7%, בהמשך לעלייה של 5.5% ברבעון הרביעי (בחישוב שנתי) (גרף 3).

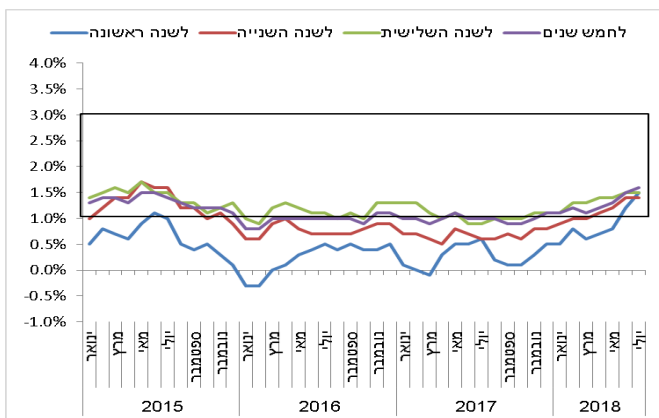
מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש יוני. מדד המחירים נכנס לראשונה ממאי 2014 לטווח האינפלציה. עיקר העלייה נרשמה בסעיפי ירקות טריים (7.5%), תחבורה (0.7%) ומזון (0.5%). ירידה נרשמה בעיקר בסעיפי הלבשה והנעלה (6.4%), פירות טריים (3.2%) ותרבות ובידור (0.8%). ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-1.3%, המדד ללא ירקות ופירות עלה ב-1.1%, המדד ללא אנרגיה עלה ב-1% והמדד ללא דיור עלה ב-0.8% (גרף 7). מתחילת השנה עלה המדד ב-0.9%. מדד מחירי הדירות נותר יציב בחודשים אפריל-מאי, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודשים מרץ-אפריל. בקצב שנתי רשם המדד ירידה של 0.1% (גרף 4).

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמת שפל של 0.1%. מהדיונים בוועדה המונית, כפי שהציגה נגידת בנק ישראל עלו שתי נקודות עיקריות: האחת, הוועדה אינה מכוונת דווקא לכך שהאינפלציה תהיה במרכז היעד בהתייחסותה לשאלת ההתבססות. אולם לאור העובדה שהאינפלציה נוטה להיות תנודתית, מצב בו סביבת האינפלציה הצפויה תהיה קרובה מאוד לגבול התחתון של היעד, לא מהווה התבססות של האינפלציה ביעד. הנקודה השנייה, היא שכדי לקבוע שסביבת האינפלציה התבססה ביעד, הוועדה תרצה להיות בטוחה, ככל שניתן, שהחזרה של האינפלציה לתחום היעד לא תימשך חודשים ספורים בלבד. לכן, לפי בנק ישראל, העלאת הריבית לפני שהאינפלציה התבססה, עלולה לעכב את התבססות האינפלציה ביעד ובסופו של דבר להאט גם את תואי עליית הריבית.

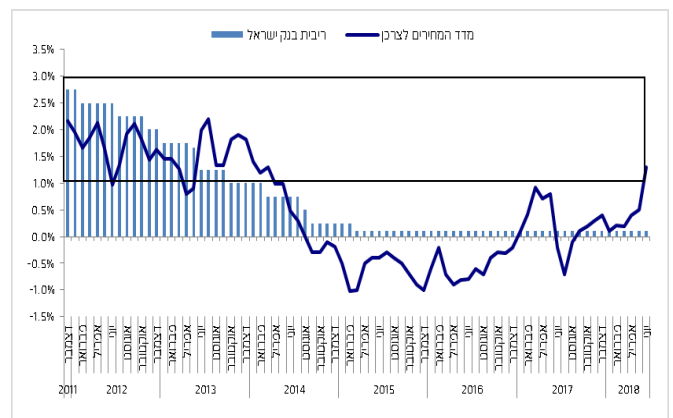
על פי התחזית המאקרו הכלכלית שפרסם בנק ישראל, התוצר צפוי לצמוח ב-3.7% בשנת 2018 (עודכן כלפי מעלה מהתחזית הקודמת שהצביעה על צמיחה של 3.4%). כמו כן, קצב צמיחת התוצר לשנת 2019 צפוי להיות 3.5% (ללא שינוי מהתחזית הקודמת). היצוא צפוי להמשיך להתרחב בין היתר עקב ההתאוששות בסחר העולמי ולאור הבשלה של מספר השקעות בענפי המשק. הייבוא צפוי להמשיך להתרחב מהר מהתוצר בין היתר על רקע הפחתת חסמי יבוא ומכס והימצאות המשק בסביבת התוצר הפוטנציאלי. הצריכה הפרטית צפויה לעלות ב-4% בשנת 2018 (בדומה לתחזית הקודמת) ואילו הייצוא עודכן כלפי מעלה לרמה של 5.5% (לעומת רמה של 4% בתחזית הקודמת). קצב הגידול בהשקעה בנכסים קבועים נשאר ללא שינוי מהתחזית הקודמת ברמה של 3% (על רקע ההאטה בהשקעה בנייה למגורים) ורמה של 3.5% בשנת 2019. הייבוא צפוי לעלות ב-6% בשנת 2018 (לעומת 5.5% בתחזית הקודמת) (גרף 8). להערכת בנק ישראל, האינפלציה צפויה להיכנס לתחום היעד ברבעון השלישי של 2018 כאשר בסוף שנת 2018 תעמוד האינפלציה על 1.2% ובסוף שנת 2019 על 1.5%. ריבית בנק ישראל צפויה להתחיל לעלות ברבעון הרביעי של שנת 2018 ולהגיע לרמה של 0.25% בשנת 2019 צפויה הריבית לעמוד על 0.5%.

שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון לשנה הראשונה עלה לרמה של 1.5% בחודש יולי מרמה של 1.2% בחודש יוני. ממוצע החזאים לשנה הקרובה עלה לרמה של 1.1% בחודש יולי (מרמה של 1%). בטווחים הבינוניים והארוכים, ציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה השלישית נותרו ללא שינוי ברמה של 1.5% והציפיות לשנה החמישית עלו מרמה של 1.5% בחודש יוני לרמה של 1.6% בחודש יולי (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 יוני ב-0.3%. קצב העלייה הממוצע של המדד במחצית הראשונה של שנת 2018 היה זהה לקצב עלייתו במחצית הראשונה של שנת 2017. המדד הושפע לטובה מעלייה בייבוא מוצרי צריכה בינוי (0.2%), מייצוא סחורות בינוי (3.9%) ומעלייה במדד הפדיון של המסחר הקמעונאי והשירותים במאי (2% ו-2.4% בהתאמה). מנגד, נרשמה ירידה של 2.6% בייבוא תשומות לייצור בחודש יוני וירידה בייצוא התעשייתי במאי (2.8%) אשר מיתנו את קצב עלייתו של המדד. ההסתברות להאטה כפי שעולה מהמדד המשולב עומדת על 65%.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה ירידה של 2.2% בייצור התעשייתי (מנוכה עונתיות) בחודש מאי (תעשייה, כרייה וחציבה), זאת לאחר עלייה של 1.8% בחודש אפריל (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 5.4%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה ירידה של 1.2% בחודש מאי, זאת לאחר עלייה של 0.8% בחודש אפריל. בייצור טכנולוגיה מעורבת עלית נרשמה ירידה של 1.8%, זאת לאחר עלייה של 3.9% בחודש אפריל. בייצור טכנולוגיה עילית נרשמה ירידה של 5.5% בחודש מאי, זאת לאחר עלייה של 2.4% בחודש אפריל. מנגד, בייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה עלייה של 1.3% בחודש מאי, זאת לאחר ירידה של 1.6% בחודש אפריל.

על פי נתוני הלמ"ס, יבוא הסחורות הסתכם ל-24 מיליארד ש"ח בחודש יוני, לעומת 23.9 מיליארד ש"ח בחודש מאי. יצוא הסחורות הסתכם ל-14.8 מיליארד ש"ח, לעומת 16.7 מיליארד ש"ח בחודש מאי. הגירעון המסחרי התרחב לרמה של 9.2 מיליארד ש"ח, זאת לאחר גירעון של 7.1 מיליארד ש"ח בחודש מאי. מתחילת השנה הסתכם הגרעון ב-40.7 מיליארד ש"ח (81.3 מיליארד ש"ח במונחים שנתיים). ברבעון השני ייצוא תעשייתי טכנולוגיה עילית ירד ב-3.5% בחישוב שנתי, זאת בהמשך לירידה של 2.6% בחישוב שנתי ברבעון

הראשון (בענף התרופות נרשמה ירידה של 36.5%). נתוני המגמה מצביעים על עלייה של 5.3% בחישוב שנתי ביבוא מוצרי השקעה ברבעון השני, זאת בהמשך לעלייה של 42.6% בחישוב שנתי בחודשים ברבעון הראשון. יבוא מכונות וציוד המהווה כ-59% מסך יבוא מוצרי השקעה עלה ב-17.8% בחישוב שנתי.

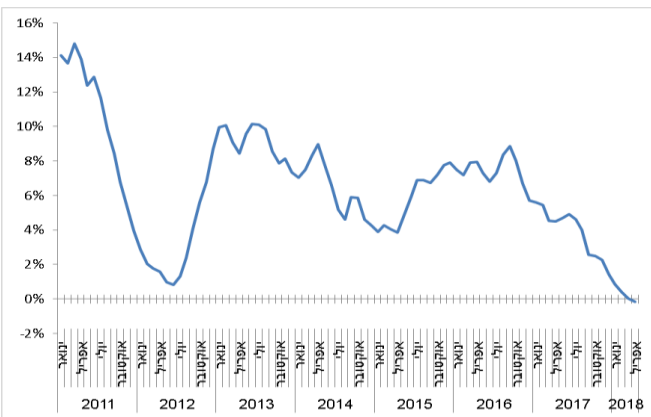
על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק, מנכה עונתיות) עלה ב-0.7% בחודש מאי והסתכם ל-4 מיליארד דולר. יצוא שירותים הנובע מחברות הזנק הסתכם ב-185 מיליון דולר בחודש מאי. יצוא השירותים העסקיים האחרים עלה ב-2% בחודש מאי, לאחר ירידה של 2.5% בחודש אפריל. יצוא השירותים של ענפי ההייטק המהווים כ-71% מתוך סך ייצוא השירותים העסקיים עלה ב-3.5% בחודש מאי והסתכם ב-2.2 מיליארד 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.

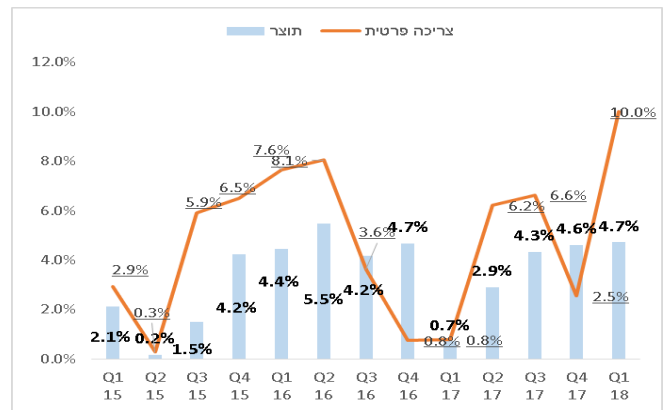
מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס ירד לרמה של -9% בחודש יוני מרמה של -7% בחודש מאי. רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים ורכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי במדינה נותרו ללא שינוי ברמה של -17% ו-5% בהתאמה. רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי של משק הבית ירד לרמה של 4% לעומת רמה של 6% בחודש מאי ורכיב הציפיות לגבי החיסכון של משקי הבית ירד לרמה של -16% מרמה של -13% בחודש מאי.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה ירידה של 0.8% בפדיון רשתות השיווק בחודש יוני (עלייה של 1.5% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 2.4% בחודש מאי. ברשתות המזון נרשמה ירידה של 1.6% בפדיון בחודש יוני (עלייה של 2.1% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 1.5% בחודש מאי (מחירים קבועים, מנכי עונתיות).

גרף 4: מדד מחירי הדירות בישראל, קצב שנתי



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



דו"ר

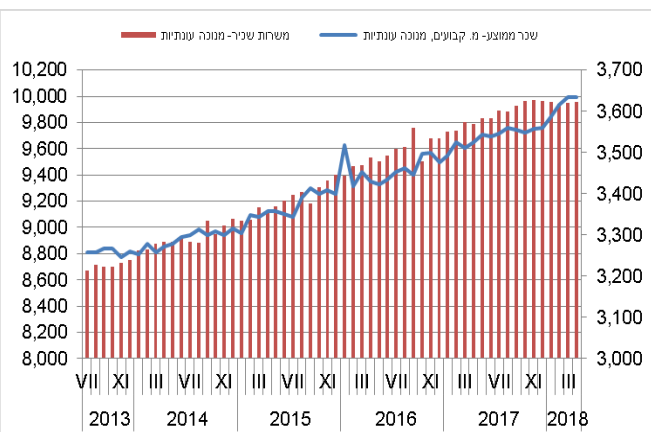
על פי נתוני הלמ"ס בחודשים מרץ-מאי נרשמה ירידה של 9.7% בכמות המבוקשת של דירות חדשות (עלייה של 0.2% בניכוי עונתיות) לעומת שלושת החודשים הקודמים. מספר הדירות החדשות שנמכרו עמד על 5,120 בחודשים מרץ-מאי, בדומה למספר הדירות שנמכרו בשלושת החודשים הקודמים (לאחר ניכוי גורמים עונתיים נרשמה עלייה של 11.3%). מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן ירד ב-21.4% בחודשים מרץ-מאי. בסוף חודש מאי מספר הדירות החדשות שנתרו למכירה (ביזמות פרטית בלבד) עמד על 24,010 דירות.

עבודה ושכר

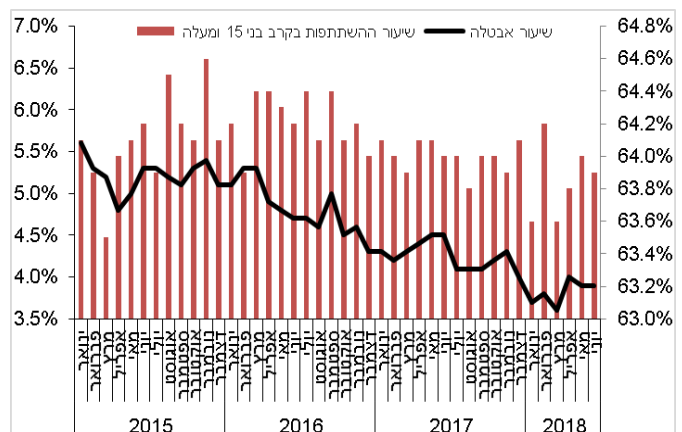
השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר נותר יציב בחודש אפריל (מחירים קבועים, מנכי עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.6% בחודש מרץ (עלייה של 3.6% בקצב שנתי). משרות השכיר עלה ב-0.1% בחודש אפריל (מנכה עונתיות), זאת בהמשך לעלייה של 0.1% בחודש מרץ (עלייה של 1.5% בקצב שנתי) (גרף 6).

שיעור האבטלה במשק נותר ללא שינוי ברמה של 3.9% בחודש יוני. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה (בני 15 ומעלה) ירד לרמה של 63.9% לעומת רמה של 64% בחודש מאי. מספר המועסקים שעובדים בהיקף מלא (35 שעות ויותר במהלך השבוע) עלה ב-1.2% לעומת חודש מאי ואילו מספר המועסקים שעובדים בהיקף חלקי (פחות מ-35 שעות בשבוע) ירד ב-4.5% (גרף 5).

גרף 6: שכר הממוצע במשק למול מספר משרות שכיר



גרף 5: שיעור האבטלה למול שיעור ההשתתפות במשק

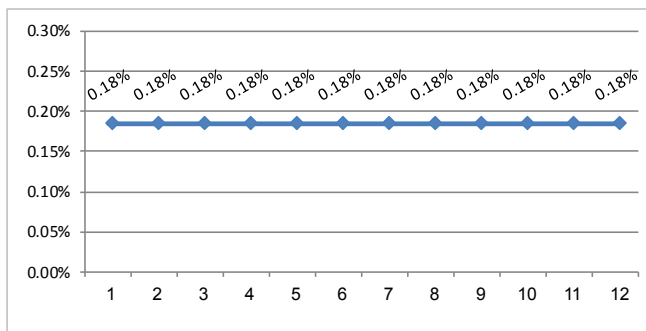


חודש יולי התאפיין במגמה חיובית בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד המעוף רשם עלייה של כ-4.13% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם עלייה של כ-0.39%.

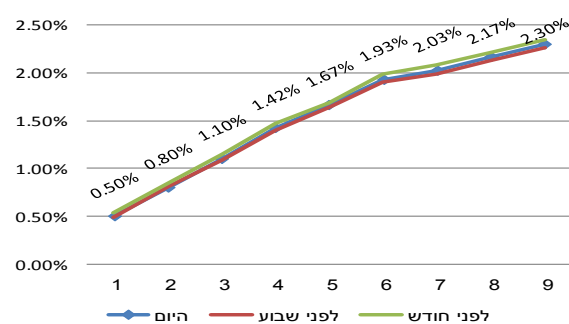
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה מעורבת. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.05%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.41%; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה מעורבת, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.13%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.25%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.19% ומדד התל בונד השקלי ירד בכ-0.91%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה מעורבת. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.05%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.41%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-2.24%, לעומת כ-2.22% בחודש שעבר (גרף 7). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.38%, 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-0.98%, 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-1.33%, הציפיות לתקופות ארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.6% וכ-1.72% לעומת 1.5% ו-1.61% בהתאמה בסוף חודש פברואר (גרף 10). הריבית המוגזמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.18% (גרף 8).

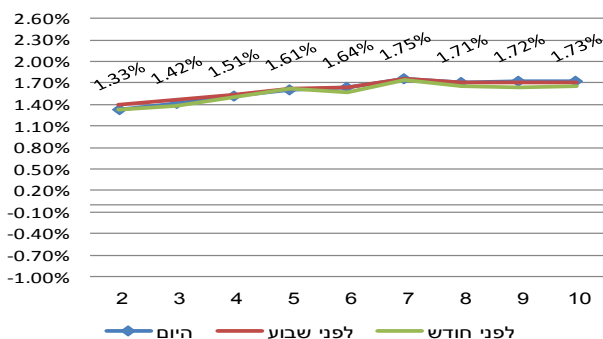
גרף 8: מק"מ



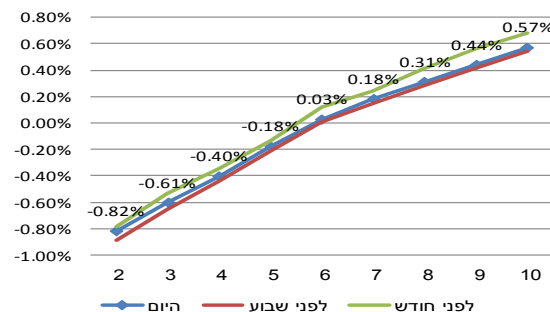
גרף 7: עקום תשואת – "שחר"



גרף 10: ציפיות אינפלציה

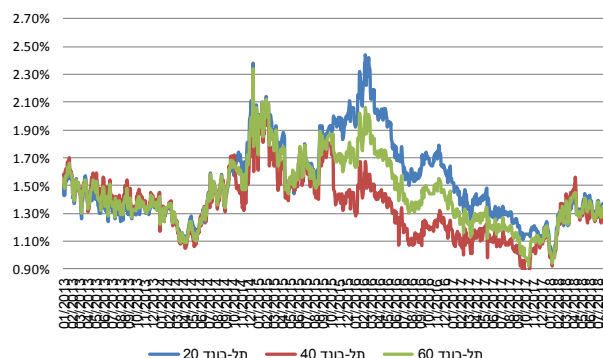


גרף 9: עקום תשואת – "גליל"



האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה מעורבת, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.13%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.25%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.19% ומדד התל בונד השקלי ירד בכ-0.91%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכזיות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.32%, לעומת רמה של 1.3% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.27%, לעומת כ-1.32% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכזיות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של כ-2.42%, לעומת כ-2.16% בחודש שעבר (גרף 11).

גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



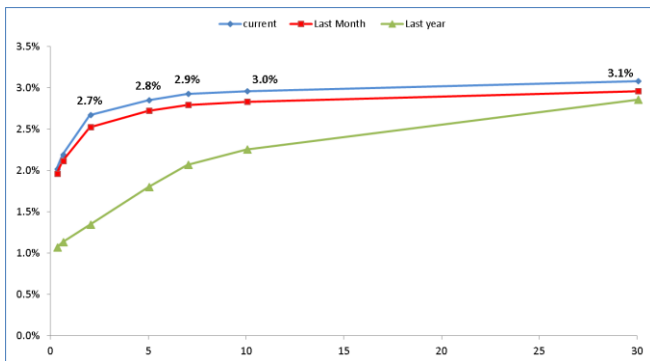
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	4.71%	2.82%	16.10%
S&P 500	3.60%	5.34%	14.01%
נאסד"ק	2.15%	11.13%	20.85%
מדד המחירים לצרכן		1.2%	2.9%

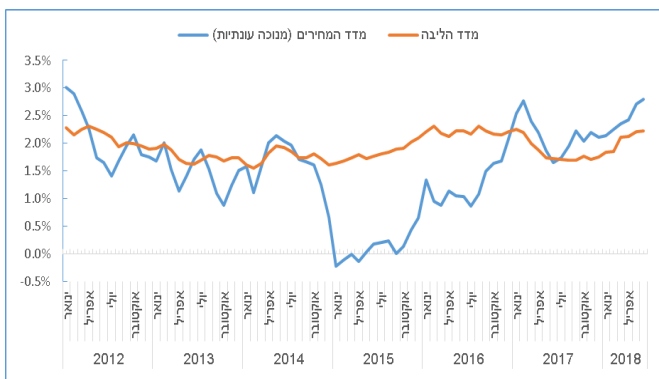
קטגוריות בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	2.04%	12.41%	26.17%
Consumer Discretionary	1.71%	12.71%	21.55%
materials	2.95%	-1.20%	9.28%
Healthcare	6.48%	7.54%	11.65%
Consumer Staples	3.88%	-6.43%	-3.32%
Industrials	7.25%	1.25%	11.01%
Financial	5.15%	-0.02%	10.56%
Real Estate	1.00%	0.03%	0.94%
Utilities	1.83%	0.28%	-1.21%
Energy	1.36%	6.70%	16.19%
Services Telecom	1.00%	-9.92%	-7.84%

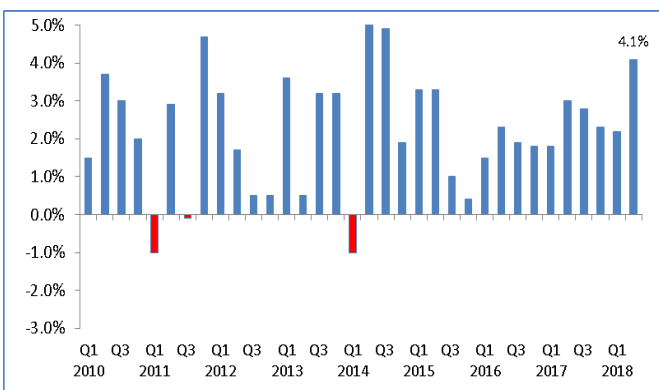
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: מדד המחירים לצרכן - קצב שנתי



גרף 14: נתוני התוצר, קצב שנתי



האומדן הראשון לתוצר הצביע על צמיחה של 4.1% ברבעון השני, לעומת צפי לצמיחה של 4.2%, זאת לאחר צמיחה של 2% ברבעון הראשון (עודכן מצמיחה של 2.3%) (גרף 14).

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש יוני (עלייה של 2.9% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש מאי. מדד הליבה עלה ב-0.2% (עלייה של 2.3% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לקצב עלייתו בחודש מאי (גרף 13).

מדד הליבה של הצריכה הפרטית (PCE) עלה ב-0.1% בחודש יוני (עלייה של 2% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.2% 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% (גרף 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.

קצב הייצור התעשייתי עלה ב-0.6% בחודש יוני (עלייה של 3.8% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר ירידה של 0.5% בחודש מאי. שיעור הניצולת עלה לרמה של 78% בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה לרמה של 78.4%, זאת לאחר שהיה ברמה של 77.7% בחודש מאי.

הזמנות מוצרי בני קיימא עלו ב-1% בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 3%, זאת לאחר ירידה של 0.4% בחודש מאי. מדד הליבה (ללא תחבורה) עלה ב-0.4%, לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר יציבות בחודש מאי.

מספר היתרי הבנייה עמדו על 1.27 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי ל-1.33 מיליון היתרים בקצב שנתי, זאת לאחר 1.3 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש מאי. מספר התחלות הבנייה עמדו על 1.17 מיליון התחלות בחודש יוני, לעומת צפי ל-1.32 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי, זאת לאחר 1.34 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי בחודש מאי.

מספר הבתים בהמתנה שנמכרו עלה ב-0.9% בחודש יוני (ירידה של 2.5% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר ירידה של 0.5% בחודש מאי. מספר הבתים הקיימים שנמכרו עמד על 5.38 מיליון בתים בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי למכירה של 5.46 מיליון בתים קיימים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 5.41 מיליון בתים קיימים בקצב שנתי בחודש מאי. מספר הבתים החדשים שנמכרו עמד על 631 אלף בתים בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי למכירה של 669 אלף בתים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 666 אלף בתים בקצב שנתי בחודש מאי.

מדד קייס שילר למחירי דירות עלה ב-6.5% בקצב שנתי בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה של 6.4% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 6.7% בקצב שנתי בחודש אפריל.

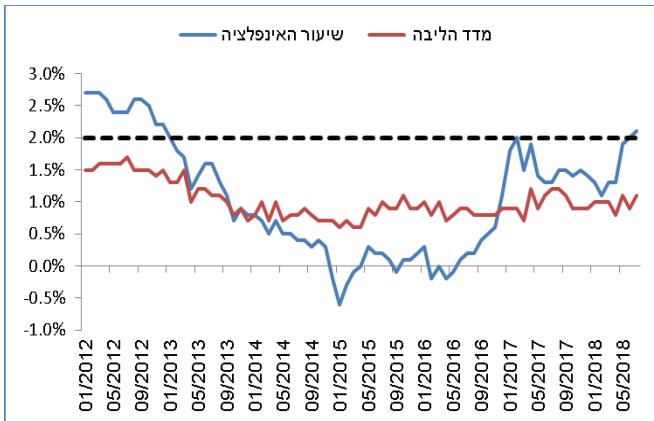
מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 59.1 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 58.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 58.6 נקודות בחודש מאי. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור עלה לרמה של 60.2 נקודות בחודש יוני, לעומת צפי לירידה לרמה של 58.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 58.7 נקודות בחודש מאי.

מדד אמון הצרכנים של CB עלה לרמה של 127.4 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 126.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 127.1 נקודות בחודש יוני.

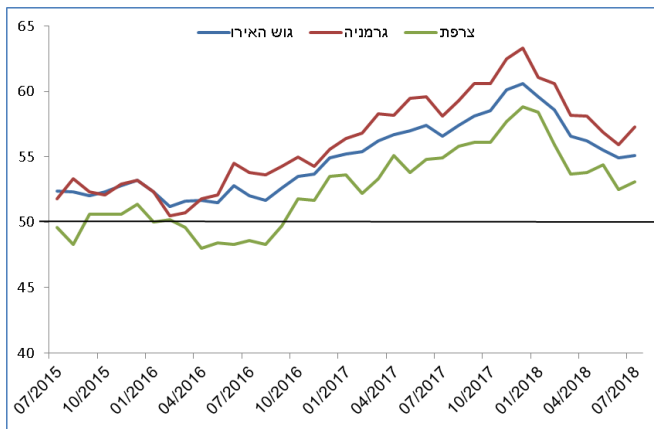
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	4.06%	-0.87%	5.67%
פוסטי	1.46%	0.79%	5.11%
CAC 40	3.53%	3.74%	8.20%
Euro Stoxx 50	3.83%	0.61%	2.21%

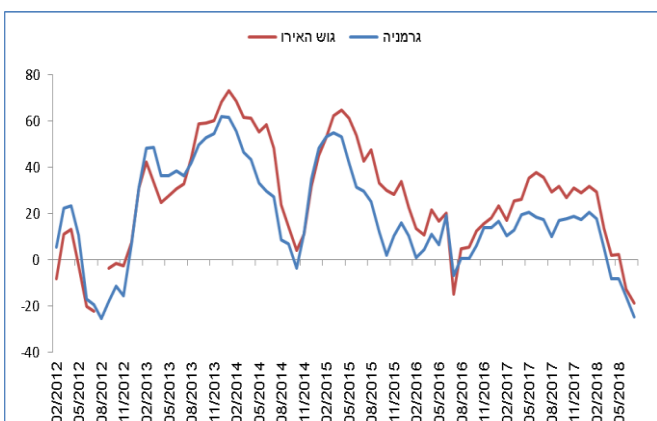
גרף 15: מדד המחירים לצרכן בגוש האירו – קצב שנתי



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%. 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-2.1% בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2% בקצב שנתי בחודש יוני. מדד הליבה עלה ב-1.1% בקצב שנתי, לעומת צפי לעלייה של 1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.9% בקצב שנתי בחודש יוני (גרף 15).

האומדן הראשון לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.3% ברבעון השני (צמיחה של 2.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לצמיחה של 0.4%, זאת לאחר צמיחה של 0.4% ברבעון הראשון.

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ירד לרמה של -18.7 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של -13.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -12.6 נקודות בחודש יוני. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה ירד לרמה של -24.7 נקודות בחודש יולי (הקריאה הנמוכה ביותר מחודש אוגוסט 2012), לעומת צפי לירידה לרמה של -17.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -16.1 נקודות בחודש יוני. עיקר הירידה נגרמה עקב אי הודאות הפוליטית והחשש מהחרפת מלחמת הסחר עם ארה"ב (גרף 17).

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו עלה לרמה של 12.1 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 9.3 נקודות בחודש יוני.

המאזן המסחרי בגוש האירו הצביע על עודף של 16.9 מיליארד אירו בחודש יוני, לעומת צפי לעודף של 17.6 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 18 מיליארד אירו בחודש מאי.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו ירד לרמה של 54.4 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 55 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.2 נקודות בחודש יוני. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה עלה לרמה של 57.3 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 55.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.9 נקודות בחודש יוני. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת עלה לרמה של 53.1 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 52.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.5 נקודות בחודש יוני.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו עלה לרמה של 55.1 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 54.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.9 נקודות בחודש יוני. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגרמניה ירד לרמה של 54.4 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 54.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.5 נקודות בחודש יוני. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בצרפת ירד לרמה של 55.3 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 55.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.9 נקודות בחודש יוני (גרף 16).

קצב הייצור התעשייתי בגוש האירו עלה ב-1.3% בחודש מאי (עלייה של 2.4% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 1.2%, זאת לאחר ירידה של 0.8% בחודש אפריל.

סקר IFO למצב העסקים בגרמניה ירד לרמה של 101.7 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 101.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 101.8 נקודות בחודש יוני.

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-1.9% בקצב שנתי בחודש יוני, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 1.8% בקצב שנתי בחודש מאי. מאזן הסחר בסין הצביע על עודף של 41.61 מיליארד דולר בחודש יוני, לעומת צפי לעודף של 27.61 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 24.92 מיליארד דולר בחודש מאי. הייבוא עלה ב-14.1% בקצב שנתי, לעומת צפי לעלייה של 20.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 26% בקצב שנתי בחודש מאי. הייצוא עלה ב-11.3% בקצב שנתי, לעומת צפי לעלייה של 10% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 12.6% בקצב שנתי בחודש מאי.

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.

נתוני התוצר בסין הצביעו על צמיחה של 6.7% בקצב שנתי ברבעון השני, בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 6.8% בקצב שנתי ברבעון הראשון (גרף 18).

הייצור התעשייתי בסין עלה ב-6% בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 6.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 6.8% בקצב שנתי בחודש מאי. המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-9% בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 8.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 8.5% בקצב שנתי בחודש מאי.

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

מאזן הסחר ביפן הסתכם לעודף של 66.2 מיליארד יין בחודש יוני, לעומת צפי לעודף של 155 מיליארד יין, זאת לאחר גרעון של 300.2 מיליארד יין בחודש מאי (מנוכה עונתיות). היצוא עלה ב-6.7% בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 8.1% בקצב שנתי בחודש מאי. הייבוא עלה ב-2.5% בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 5.3% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 14% בקצב שנתי בחודש מאי.

האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן הצביע על ירידה של 2.1% בחודש יוני, לעומת צפי לירידה של 0.3%, זאת לאחר ירידה של 0.2% בחודש מאי.

המכירות הקמעונאיות ביפן עלו ב-1.8% בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 1.7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.6% בקצב שנתי בחודש מאי.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן ירד לרמה של 51.6 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 53.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53 נקודות בחודש יוני.

**סחורות**

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-27 ליולי עלה ב-3.8 מיליון חביות לרמה של 408.7 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 2.6 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 6.1 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 19). כמו כן, מלאי הבנזין ירד ב-2.5 מיליון חביות ומלאי תזקיית הנפט עלה ב-3 מיליון חביות. מחיר הזהב ירד ב-2.46% בחודש האחרון, זאת לאחר ירידה של 3.85% בחודש הקודם.

**מדדי מניות**

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סדיני	1.38%	3.52%	9.78%
בורסית BOVESPA	8.88%	3.69%	20.18%
ניקיי 225	1.12%	-0.10%	13.19%
פונטי סין 50	0.00%	-4.55%	6.37%
שנחאי	1.02%	-13.48%	-12.12%
קוספי	-1.33%	-6.65%	-4.47%
אנג סאנג	-1.29%	-4.65%	4.61%
ניפטי 50 הודו	5.99%	7.90%	12.70%

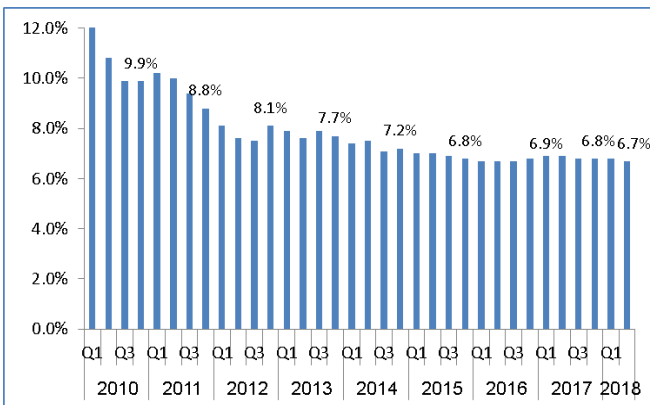
**שערי מט"ח**

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.6788	0.37%	5.71%	3.26%
אירו	4.2966	0.53%	2.91%	2.21%
ין יפני	3.2855	-0.46%	6.58%	1.78%
ליש"ט	4.8188	-0.18%	2.50%	2.45%
אירו-דולר	1.1678	0.06%	-2.72%	-1.05%
ין-דולר	111.97	0.99%	-0.64%	1.46%
ליש"ט-דולר	1.31	-0.63%	-3.06%	-0.78%

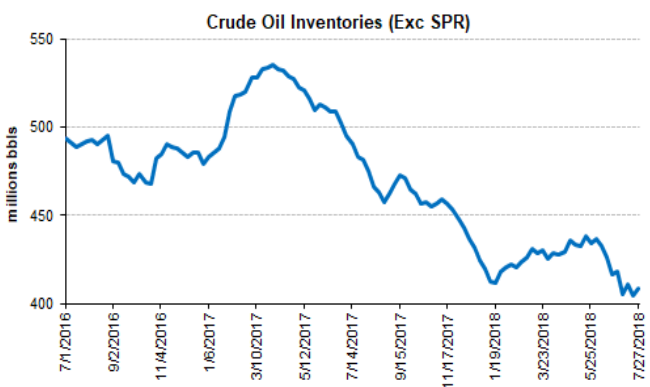
**מדדי סחורות**

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	68.43	-4.27%	17.47%	40.91%
זהב	1229.5	-2.46%	-7.99%	-6.16%
כסף	15.475	-3.94%	-10.93%	-9.87%
סויה	909.5	4.43%	-9.37%	-12.32%
חיטה	555	10.47%	18.43%	-0.38%

גרף 18: תוצר בסין, קצב שנתי



גרף 19: מלאי נפט מסחרי



סקירה זו הינה אינפורמטיבית בלבד, ולא נועדה לשמש הצעה או שידול לקנות/להחזיק/למכור נ"ע ולא 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 מטעמו יכול לנצל את כל המידע הנ"ל. 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/שיעוץ 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 ולא לחברות בנות שלנו ולא ללקוחותיהן עניין ולא אחזקות בניירות ערך/נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. אין להעתיק, לצלם, להפיץ, לשכפל, להפיץ, לשדר או לפרסם ברבים, הן במישרין והן בעקיפין, את הסקירה ולא כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש ובכתב של מגדל שוקי הון