

מאקרו ישראל

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי; שיעור האבטלה עלה לרמה של 4.2% בחודש יולי; ירידה בפדיון רשתות השיווק בחודש יולי; עלייה בסך הרכישות בכרטיסי אשראי בחודשים מאי-יולי;

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמת שפל של 0.1%. הגורמים העיקריים להחלטה היו: סביבת האינפלציה אשר ממשיכה לעלות ומסתמן שהיא מתחילה להתבסס בתחום יעד יציבות המחירים (הסיכון העיקרי להתבססותה הוא האפשרות לייסוף חד בשקל). ברבעון השני נרשם קצב צמיחה נמוך יחסית אך ככל הנראה לא מדובר בשינוי מגמה (עיקר הירידה בצמיחה נובעת מתנודתיות בייבוא כלי רכב). הנתונים לגבי הכלכלה העולמית ממשיכים להיות חיוביים (אך מסתמנת היחלשות במומנטום) ונמשכת האטה בקצב הצמיחה של הסחר העולמי. בנוסף, בשוק הדיור, נבלמה מגמת הירידה במחירי הדירות שהחלה לפני שנה, נמשכת עלייה בהיקף המשכנתאות החדשות וריבית המשכנתאות נותרה יציבה.

שיעור האבטלה במשק עלה לרמה של 4.2% בחודש יולי, לעומת רמה של 4% בחודש יוני. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה (בני 15 ומעלה) נותר ללא שינוי ברמה של 63.9%. מספר המועסקים שעובדים בהיקף מלא (35 שעות ויותר במהלך השבוע) ירד ב-0.8% לעומת חודש יוני ואילו מספר המועסקים שעובדים בהיקף חלקי (פחות מ-35 שעות בשבוע) עלה ב-2.3%.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה ירידה של 1.4% בפדיון רשתות השיווק בחודש יולי (עלייה של 0.2% בקצב שנתי), זאת בהמשך לירידה של 0.3% בחודש יוני. ברשתות המזון נרשמה יציבות בפדיון בחודש יולי (עלייה של 2.3% בקצב שנתי), זאת לאחר ירידה של 1.6% בחודש יוני (מחירים קבועים, מנכ"י עונתיות).

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 3% בסך הרכישות בכרטיסי אשראי בחודשים מאי-יולי, זאת בהמשך לעלייה של 4.2% בחודשים פברואר-אפריל (נתוני מגמה, חישוב שנתי). סך הרכישות של מוצרים ושירותים אחרים רשמו עלייה של 3.4% בחודשים מאי-יולי (דלק, חשמל, גז, תחבורה ותקשורת וכדומה), זאת בהמשך לעלייה של 4.6% בחודשים פברואר-אפריל. רכישת מזון ומשקאות (כולל שירותי אוכל) בכרטיסי אשראי עלו ב-0.1%, זאת בהמשך לעלייה של 0.3%. רכישת מוצרי תעשייה עלו ב-3% (הלבשה והנעלה, מוצרי חשמל ואלקטרוניקה וכיו"ב), בהמשך לעלייה של 6.5% ורכישת שירותים (כולל שירותי ביטוח, פנאי, בילוי, שירותי עירייה וממשלה וכיו"ב) עלו ב-3.4%, בהמשך לעלייה של 5.5%.

טבלה 1: אינדיקטורים מאקרו כלכליים

| אינדיקטור | תקופה | נתון אחרון | נתון קודם |
|---|-----------|------------|-----------|
| התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקנייה) | Q2/2018 | 40.0 | 39.0 |
| שיעור הצמיחה במשק | Q2/2018 | 2.0% | 4.0% |
| תחזית הצמיחה של בנק ישראל | 2018 | 3.7% | 3.4% |
| שיעור האבטלה במשק | יולי-18 | 4.2% | 4.0% |
| המדד המשולב למצב המשק | יולי-18 | 0.4% | 0.3% |
| העודף בחשבון השטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג | Q1/2018 | 2.2% | 4.0% |
| האינפלציה בפועל | יולי-18 | 1.4% | 1.3% |
| הציפיות לאינפלציה משוק ההון | אוגוסט-18 | 1.4% | 1.5% |
| הריבית המוצהרת של בנק ישראל | ספטמבר-18 | 0.10% | 0.10% |
| מדד המחירים לצרכן | YTD | 0.9% | |
| אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח | יולי-18 | 397.6 | 352.8 |
| סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג | דצמבר-17 | 60.4% | 62.0% |
| החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג | דצמבר-17 | 24.2% | 27.3% |

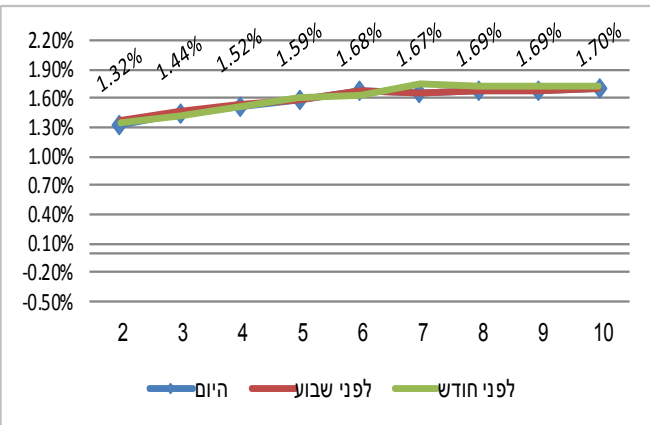
טבלה 2: ריבית מוניטארית

| מדינה | ריבית מוניטארית | בתחילת 2018 |
|-----------|-----------------|-------------|
| ישראל | 0.1% | 0.1% |
| ארה"ב | 1.75%-2.00% | 1.25%-1.5% |
| בריטניה | 0.75% | 0.50% |
| גוש האירו | 0.0% | 0.0% |
| יפן | -0.1% | -0.1% |

טבלה 3: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם

| תאריך | יום | נתון |
|-------|-------|-----------------------------------|
| 05/09 | רביעי | סקר מגמות בעסקים- אוגוסט |
| 06/09 | חמישי | שכר ממוצע למשרת שכיר- יולי |
| 06/09 | חמישי | יתרות מטבע חוץ בבנק ישראל- אוגוסט |

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 | 1.96% | 10.35% | 19.77% |
| מדד ת"א 125 | 1.65% | 9.43% | 18.25% |
| מדד ת"א 90 | 0.52% | 4.45% | 12.14% |
| מדד ת"א בנקים-5 | 2.55% | 13.98% | 24.67% |
| מדד ת"א נדל"ן | 0.82% | -1.88% | 4.57% |
| מדד ת"א צמיחה | 0.96% | -3.68% | -4.77% |
| מדד ת"א SME60 | 0.01% | -8.87% | -8.79% |

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה חיובית. מדד המעו"ף רשם עלייה של כ-1.96% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם עלייה של כ-0.52%.

שוק האג"ח

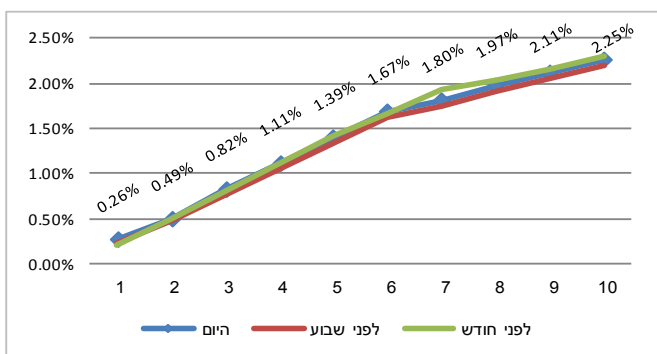
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.15%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.28%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה שלילית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.11%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.01%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.06% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-0.02%.

טבלה 5: מדדי אג"ח

| שם המדד | מח"מ | תשואה ברוטו | שינוי שבועי | ת. 12 חודשים אחרונים |
|-------------------------|------|-------------|-------------|----------------------|
| אג"ח כללי | 5.29 | 1.23% | -0.11% | 1.55% |
| מדד מק"מ | 0.45 | 0.33% | -0.01% | 0.07% |
| ממשלתי קבוע 0-2 שנים | 0.8 | 0.19% | -0.01% | 0.05% |
| ממשלתי קבוע 2-5 שנים | 3.43 | 0.94% | -0.14% | -0.67% |
| ממשלתי קבוע +5 שנים | 9.46 | 2.14% | -0.30% | -0.30% |
| ממשלתי מדד 0-2 שנים | 1.13 | -0.99% | -0.08% | 1.79% |
| ממשלתי מדד 2-5 שנים | 2.99 | -0.63% | -0.17% | 2.32% |
| ממשלתי מדד 5-10 שנים | 6.21 | 0.00% | -0.29% | 2.21% |
| ממשלתי שקלי ריבית משתנה | 3.09 | 0.22% | 0.03% | 0.35% |
| מדד תל בונד 20 | 4.28 | 0.76% | -0.11% | 3.61% |
| מדד תל בונד 40 | 3.38 | 0.56% | -0.01% | 3.02% |
| מדד תל בונד 60 | 3.84 | 0.66% | -0.06% | 3.33% |
| מדד תל בונד שקלי | 3.9 | 3.18% | -0.02% | 0.36% |

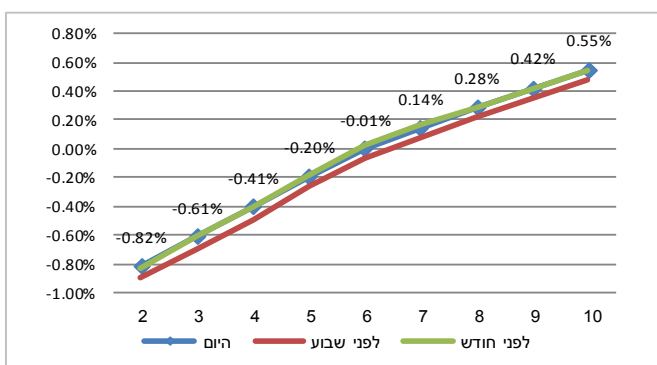
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.15%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.28%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-2.16%, לעומת כ-2.12% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.35%, לעומת כ-0.3% 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-0.89%, לעומת כ-0.88% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון ירדו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.35%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.59% וכ-1.79%, לעומת כ-1.59% ו-1.7% בהתאמה בשבוע שעבר (גרף 4). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.19% (גרף 4).

גרף 2: עקום תשואות שחר

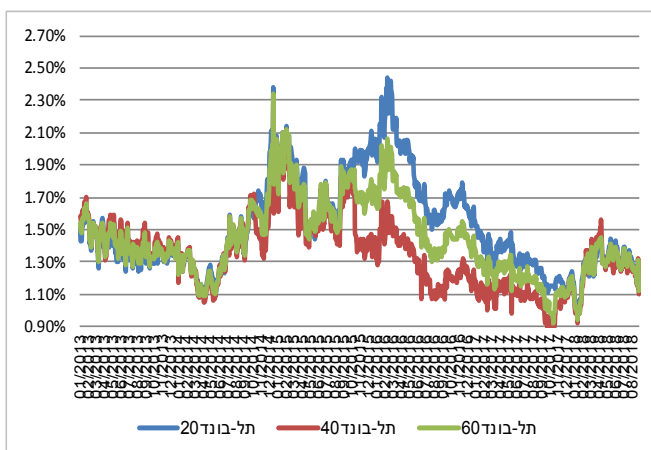


האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה שלילית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.11%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.01%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.06% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-0.02%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.14%, לעומת כ-1.17% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.10%, לעומת רמה של כ-1.16% 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 2.12%, לעומת כ-2.13% בשבוע שעבר.

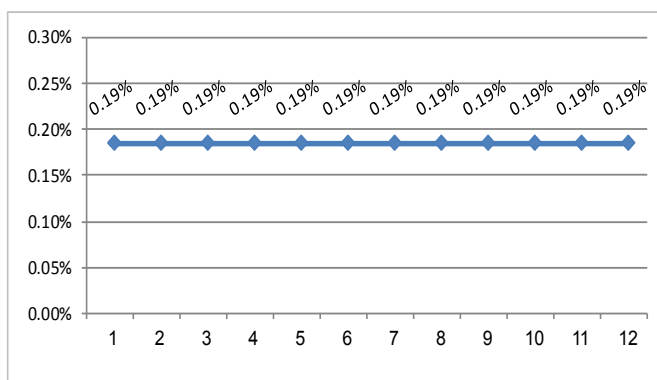
גרף 3: עקום תשואות – "גליל"



גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



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

| תאריך | יום | נתון |
|-------|-------|-------------------------------------|
| 04/09 | שלישי | מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור |
| 05/09 | רביעי | המאזן המסחרי |
| 06/09 | חמישי | סקר התעסוקה של ADP |
| 06/09 | חמישי | תביעות לדמי אבטלה |
| 06/09 | חמישי | מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים |
| 06/09 | חמישי | הזמנות ממפעלים |
| 06/09 | חמישי | מלאי נפט גולמי |
| 07/09 | שישי | דוח תעסוקה |

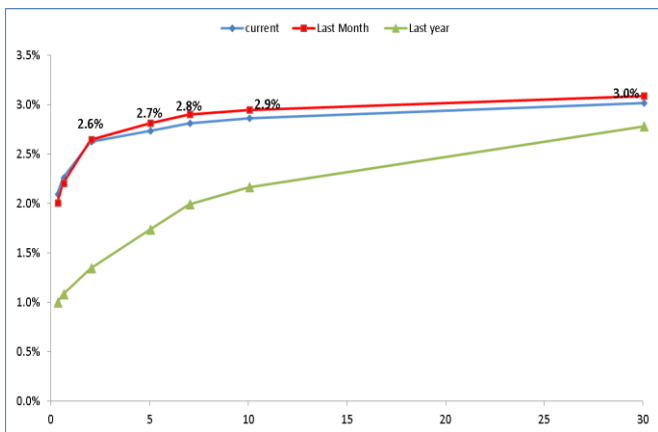
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

| שם המדד | שינוי שבועי | ת. מתחילת השנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|-------------------|-------------|----------------|----------------------|
| דאו ג'ונס | 0.68% | 5.04% | 18.09% |
| S&P 500 | 0.93% | 8.52% | 17.16% |
| נאסד"ק | 2.06% | 17.47% | 26.02% |
| מדד המחירים לצרכן | | 1.4% | 2.9% |

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

| שם המדד | שינוי שבועי | ת. מתחילת השנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|------------------------|-------------|----------------|----------------------|
| Technology Info | 2.03% | 19.98% | 31.19% |
| Consumer Discretionary | 1.77% | 18.32% | 29.89% |
| materials | 0.32% | -1.94% | 7.13% |
| Healthcare | 0.98% | 12.03% | 14.28% |
| Consumer Staples | -0.45% | -6.11% | -2.24% |
| Industrials | 0.44% | 1.24% | 10.78% |
| Financial | 0.33% | 1.16% | 14.40% |
| Real Estate | 0.86% | 2.26% | 2.78% |
| Utilities | -0.58% | 0.87% | -2.44% |
| Energy | -0.15% | 2.66% | 17.67% |
| Services Telecom | -1.68% | -7.28% | -1.87% |

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



צמיחת התוצר עודכנה כלפי מעלה לצמיחה של 4.2% ברבעון השני; עלייה של 6.3% בקצב שנתי במדד קייס שילר בחודש יוני; עלייה במדד אמון הצרכנים של CB בחודש אוגוסט; עלייה במדד PCE בחודש יולי; עלייה במדדי ההוצאה וההכנסה הפרטית בחודש יולי; ירידה במכירות הבתים בהמתנה בחודש יולי;

האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 4.2% ברבעון השני, לעומת צפי לצמיחה של 4%, זאת לאחר צמיחה של 4.1% באומדן הקודם וצמיחה של 2.2% ברבעון הראשון.

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-6.3% בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 6.4% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 6.5% בקצב שנתי בחודש מאי.

מדד אמון הצרכנים של CB עלה לרמה של 133.4 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 126.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 127.9 נקודות בחודש יולי.

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

מדד ההוצאה הפרטית עלה ב-0.4% בחודש יולי, בדומה לצפי ובדומה לקצב עלייתו בחודש יוני. מדד ההכנסה הפרטית עלה ב-0.3%, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש יוני.

מכירות הבתים בהמתנה ירדו ב-0.7% בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 1% בחודש יוני.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 213 אלף תביעות בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-214 אלף תביעות, זאת לאחר 210 אלף תביעות בשבוע הקודם.

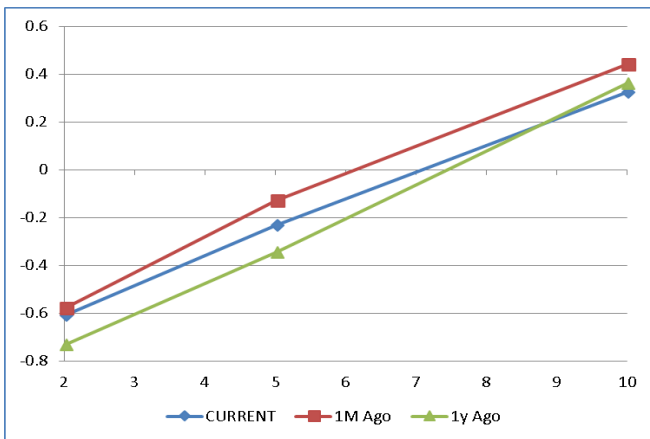
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

| שם המדד | שינוי שבועי | ת. מתחילת השנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|---------------|-------------|----------------|----------------------|
| דאקס | -0.25% | -4.29% | 1.82% |
| פוסטי | -1.73% | -3.32% | -0.08% |
| CAC 40 | -0.47% | 1.77% | 5.54% |
| Euro Stoxx 50 | -1.01% | -3.17% | -1.48% |

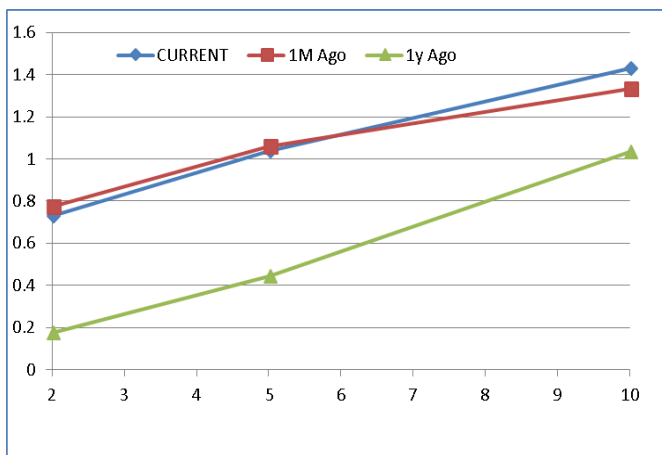
טבלה 10: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם באירופה בשבוע הקרוב

| תאריך | יום | נתון |
|-------|-------|--|
| 03/09 | שני | מדדי מנהלי הרכש בענף הייצור- גרמניה, צרפת וגוש האירו |
| 05/09 | רביעי | מדדי מנהלי הרכש בענף השירותים- גרמניה, צרפת וגוש האירו |
| 05/09 | רביעי | מכירות קמעונאיות- גוש האירו |
| 06/09 | חמישי | הזמנות ממפעלים- גרמניה |
| 07/09 | שישי | ייצור תעשייתי- גרמניה |
| 07/09 | שישי | אומדן סופי לתוצר לרבעון השני- גוש האירו |

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



עלייה של 2% במדד המחירים לצרכן בגוש האירו בקצב שנתי בחודש אוגוסט; עלייה בסקר IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש אוגוסט; עלייה של 2% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגרמניה בחודש אוגוסט; צמיחה של 0.2% בתוצר בצרפת ברבעון השני;

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-2% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 2.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.1% בקצב שנתי בחודש יולי. מדד הליבה עלה ב-1% בקצב שנתי, לעומת צפי לעלייה של 1.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.1% בקצב שנתי בחודש יולי.

סקר IFO למצב העסקים בגרמניה עלה לרמה של 103.8 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של 101.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 101.7 נקודות בחודש יולי.

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-0.1% בחודש אוגוסט (עלייה של 2% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש יולי.

האומדן השני לתוצר בצרפת הצביע על צמיחה של 0.2% ברבעון השני (צמיחה של 1.7% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם.

| שם המדד | שינוי שבועי | ת. מתחילת שנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|---------------|-------------|---------------|----------------------|
| סידני | 1.16% | 4.19% | 10.39% |
| ברזיל BOVESPA | 0.54% | 0.36% | 6.61% |
| ניקיי 225 | 1.17% | 0.44% | 16.12% |
| פוטסי סין 50 | 0.78% | -5.67% | 1.03% |
| שנחאי | -0.15% | -17.60% | -19.06% |
| קוספי | 1.29% | -5.86% | -1.48% |
| האנג סאנג | 0.78% | -6.79% | -0.23% |
| ניפטי 50 הודו | 1.07% | 10.92% | 17.10% |

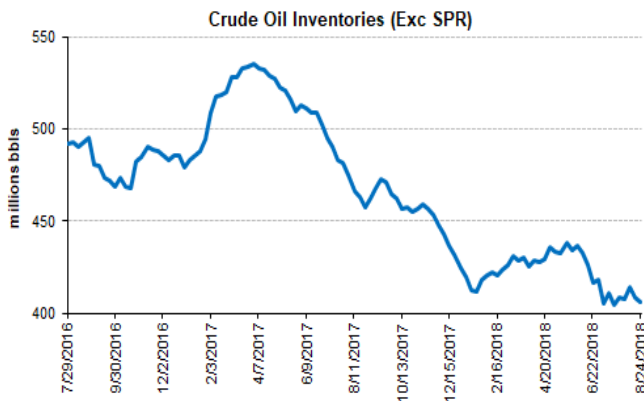
טבלה 12: שערי מט"ח

| שם המטבע | שער יציג | שינוי שבועי | ת. מתחילת שנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|------------|----------|-------------|---------------|----------------------|
| דולר | 3.61 | -0.48% | 3.59% | 0.60% |
| אירו | 4.19 | -0.63% | 0.24% | -1.89% |
| ין יפני | 3.25 | -0.21% | 5.44% | -0.30% |
| ליש"ט | 4.67 | 0.26% | -0.69% | 0.75% |
| אירו-דולר | 1.16 | -0.17% | -3.36% | -2.59% |
| יין-דולר | 111.03 | -0.19% | -1.47% | 0.95% |
| ליש"ט-דולר | 1.30 | 0.89% | -4.09% | 0.23% |

טבלה 13: מדדי סחורות

| סחורה | שער | שינוי שבועי | ת. מתחילת השנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|---------|--------|-------------|----------------|----------------------|
| נפט WTI | 69.8 | 1.57% | 22.57% | 53.65% |
| זהב | 1206.7 | -0.54% | -9.69% | -10.88% |
| כסף | 14.557 | -2.31% | -16.73% | -19.22% |
| סויה | 843.5 | -1.37% | -15.95% | -16.40% |
| חיטה | 545.5 | 1.68% | 12.44% | 6.53% |

גרף 9: מלאי נפט מסחרי



עלייה של 1.5% בקצב שנתי במכירות הקמעונאיות ביפן בחודש יולי; ירידה בייצור התעשייתי ביפן בחודש יולי;

המכירות הקמעונאיות ביפן עלו ב-1.5% בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 1.3% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.7% בקצב שנתי בחודש יוני.

האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן ירד ב-0.1% בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר ירידה של 1.8% בחודש יוני.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-24 לאוגוסט ירד ב-2.6 מיליון חביות לרמה של 405.8 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 0.7 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 5.8 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 9). כמו כן, מלאי הבנדין ירד ב-1.6 מיליון חביות ומלאי תזקיני הנפט ירד ב-0.8 מיליון חביות. מחיר הזהב ירד ב-0.54% בשבוע האחרון, זאת לאחר עלייה של כ-2.46% 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 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/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 ו/או לחברות בנות שלנו ו/או ללקוחותיהן עניין ו/או אחזקות בניירות ערך/נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. אין להעתיק, לצלם, להדפיס, לשפץ, להפיץ, לשדר או לפרסם ברבים, הן במישרין והן בעקיפין, את הסקירה ו/או כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש וכתב של מגדל שוקי הון.