



סקירה חודשית ספטמבר 2018

נקודות עיקריות

ישראל

- ✓ האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מטה לצמיחה של 1.8% בחישוב שנתי.
- ✓ מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש אוגוסט.
- ✓ ירידה בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה.
- ✓ צמצום הגרעון המסחרי בחודש אוגוסט.
- ✓ ירידה במדד אמון הצרכנים בחודש אוגוסט.
- ✓ עלייה בכמות המבוקשת של דירות חדשות בחודשים מאי-יולי.
- ✓ עלייה בהתחלות הבנייה ברבעון השני לעומת הרבעון הקודם.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות בת"א.

ארה"ב

- ✓ שיעור הריבית עלה לרמה של 2.25%-2.00%.
- ✓ צמיחה של 4.2% בקצב שנתי ברבעון השני.
- ✓ עלייה של 2.7% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בחודש אוגוסט.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 201 אלף משרות חדשות למשק בחודש אוגוסט.
- ✓ מדד קייס שילר עלה ב-5.9% בקצב שנתי בחודש יולי.
- ✓ עלייה במדדי מנהלי הרכש של ISM בענפי הייצור והשירותים בחודש אוגוסט.
- ✓ עלייה של 2% בקצב שנתי במדד הליבה של הצריכה הפרטית (PCE) בחודש אוגוסט.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.

אירופה

- ✓ מדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-2.1% בקצב שנתי בחודש ספטמבר.
- ✓ עלייה במדדי הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ובגרמניה בחודש אוגוסט.
- ✓ ירידה במדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו בחודש ספטמבר.
- ✓ ירידה בשיעור האבטלה בגוש האירו בחודש אוגוסט.
- ✓ ירידה במדדי מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו, גרמניה וצרפת בחודש ספטמבר.
- ✓ ירידה בסקר IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש ספטמבר.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.

מזרח

- ✓ צמצום העודף במאזן הסחר בסין בחודש אוגוסט.
- ✓ עלייה של 2.3% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש אוגוסט.
- ✓ ירידה במדדי מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור והשירותים בסין בחודש אוגוסט.
- ✓ הרחבת הגרעון במאזן הסחר ביפן בחודש אוגוסט.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.

אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q2/2018	40.1	39.0
שיעור הצמיחה במשק	Q2/2018	1.8%	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 השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q2/2018	1.6%	2.9%
האינפלציה בפועל	אוגוסט-18	1.2%	1.3%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	אוגוסט-18	1.4%	1.4%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	אוקטובר-18	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	YTD	1.0%	
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	אוגוסט-18	400.1	354.3
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-17	60.4%	62.0%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	יוני-18	26.3%	24.2%

ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2018
ישראל	0.1%	0.1%
ארה"ב	2.00%-2.25%	1.25%-1.5%
בריטניה	0.75%	0.50%
גוש האירו	0.00%	0.00%
יפן	-0.1%	-0.1%

תחזית המחלקה הכלכלית

מדד ספטמבר 2018	מדד אוקטובר 2018	אינפלציה 12 חודשים קדימה	אינפלציה ב-2018	ריבית בנק ישראל
-0.1%	0.1%	1.0%	0.9%	0.1%

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-1.40%	8.81%	15.78%
מדד ת"א 125	-0.55%	8.83%	14.99%
מדד ת"א 90	1.98%	6.51%	11.36%
מדד ת"א בנקים-5	-1.78%	11.95%	21.58%
מדד ת"א נדל"ן	0.47%	-1.43%	2.22%
מדד ת"א צמיחה	0.06%	-3.62%	-7.10%

מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	5.26	1.52%	-0.04%	0.15%
מדד מק"מ	0.49	0.13%	0.02%	0.08%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	0.72	0.21%	0.03%	0.06%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.34	0.95%	0.05%	-0.90%
ממשלתי קבוע +5 שנים	9.43	2.18%	-0.15%	-1.81%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.05	-0.90%	-0.08%	1.00%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.34	-0.46%	-0.22%	0.91%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.69	0.16%	-0.31%	0.16%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	3.05	0.21%	-0.02%	0.25%
מדד תל בונד 20	4.22	0.82%	-0.08%	1.33%
מדד תל בונד 40	3.43	0.66%	-0.03%	1.43%
מדד תל בונד 60	3.84	0.74%	-0.06%	1.39%
מדד תל בונד שקלי	3.86	3.17%	0.30%	-1.35%

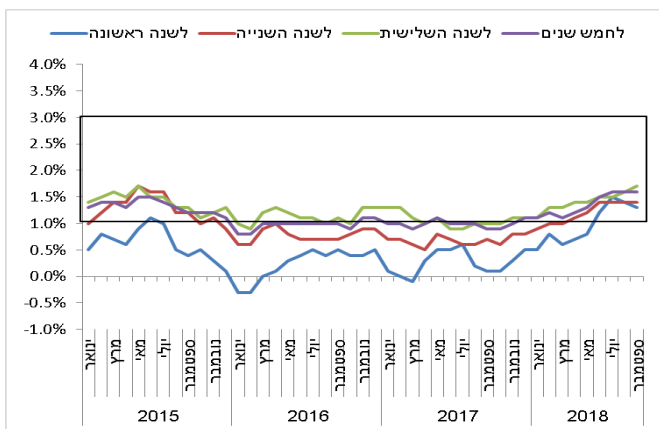
מאקרו ישראל

האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מטה לצמיחה של 1.8% בחישוב שנתי ברבעון השני (עודכן מצמיחה של 2% בחישוב שנתי באומדן הקודם), זאת לאחר צמיחה של 5.1% ברבעון הראשון, אשר הושפע משמעותית מעלייה בייבוא כלי רכב. ניתוח ההתפתחויות של השימושים הצביע על ירידה של 1.7% בצריכה הפרטית ברבעון השני, זאת לאחר עלייה של 9.1% ברבעון הראשון ועלייה של 2.9% ברבעון הרביעי. רכיב ההשקעה בנכסים קבועים ירד ב-3.7% ברבעון השני, זאת לאחר עלייה של 5.2% ברבעון הראשון. כמו כן, נרשמה ירידה של 2% ברכיב יצוא סחורות ושירותים, זאת לאחר עלייה של 3.1% ברבעון הראשון. היבוא רשם עלייה של 1.3%, לאחר עלייה של 17.4% ברבעון הראשון (בחישוב שנתי) (גרף 3).

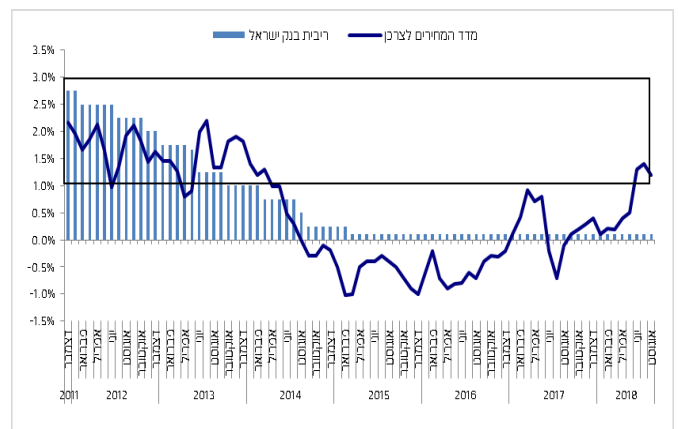
מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש אוגוסט. עיקר העלייה נרשמה בסעיף תרבות ובידור (2.1%). ירדות מחירים נרשמו בסעיפי ירקות ופירות טריים (2.5%), הלבשה והנעלה (1.7%) ותקשורת (1.2%). ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-1.2%, המדד ללא ירקות ופירות עלה ב-1%, המדד ללא אנרגיה עלה ב-0.9% והמדד ללא דיור עלה גם הוא ב-0.9%. מתחילת השנה עלה המדד ב-1% (גרף 1). מדד מחירי הדירות עלה ב-0.3% בחודשים יוני-יולי, זאת עלייה של 0.8% בחודשים מאי-יוני. בקצב שנתי רשם מדד מחירי הדירות ירידה של 0.5% (גרף 4).

שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון לשנה הראשונה ירד לרמה של 1.3% בחודש ספטמבר, מרמה של 1.4% בחודש אוגוסט. ממוצע החזאים לשנה הקרובה ירד לרמה של 1.1% בחודש ספטמבר, מרמה של 1.2% בחודש אוגוסט. בטווחים הבינוניים והארוכים, ציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה השלישית עלו לרמה של 1.7% בחודש ספטמבר, מרמה של 1.6% והציפיות לשנה החמישית נותרו ללא שינוי ברמה של 1.6% (גרף 2).

גרף 2: שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון



גרף 1: מדד המחירים לצרכן קצב שנתי למול שיעור הריבית



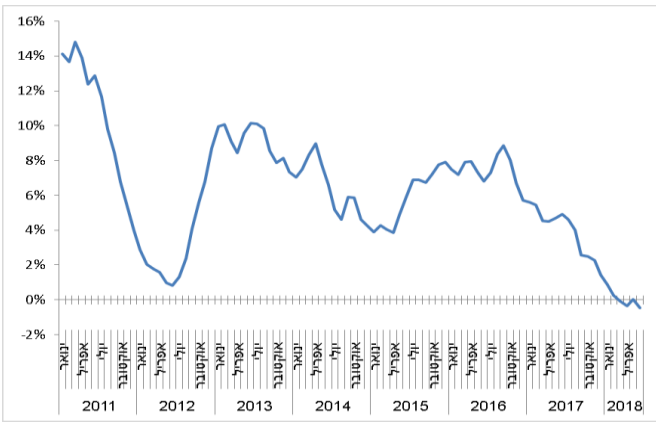
על פי נתוני הלמ"ס, יבוא הסחורות הסתכם ל-25.7 מיליארד ש"ח בחודש אוגוסט, לעומת 27 מיליארד ש"ח בחודש יולי. יצוא הסחורות הסתכם ל-15.7 מיליארד ש"ח, לעומת 14.7 מיליארד ש"ח בחודש יולי. הגירעון המסחרי הצטמצם לרמה של 10 מיליארד ש"ח, זאת לאחר גירעון של 12.2 מיליארד ש"ח בחודש יולי. מתחילת השנה הסתכם הגרעון ב-61.6 מיליארד ש"ח (92.5 מיליארד ש"ח במונחים שנתיים). על פי נתונים מנוכי עונתיות, בחודש אוגוסט ייצאו תעשיות טכנולוגיה עילית רשם עלייה של 8%, זאת לאחר ירידה של 5.7% בחודש יולי. ייבוא מוצרי השקעה רשם עלייה של 2.2% בחודש אוגוסט, זאת לאחר ירידה של 8.4% בחודש יולי. יבוא מכונות וציוד המהווה כ-60% מסך יבוא מוצרי השקעה רשם ירידה של 1.2% בחודש אוגוסט, זאת בהמשך לירידה של 5.8% בחודש יולי.

מדד אמון הצרכנים של בנק הפועלים ו-TNS עלה בחודש אוגוסט לרמה של 142 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 141.4 נקודות בחודש יולי. עליית המדד החדש הושפעה מעליות שערים חדות בשוקי המניות בישראל ובארה"ב. שוק העבודה תרם אף הוא לעלייה, כאשר מספר המשרות הפנויות המשיך לעלות בחודשים מאי-יולי בקצב שנתי של 4%.

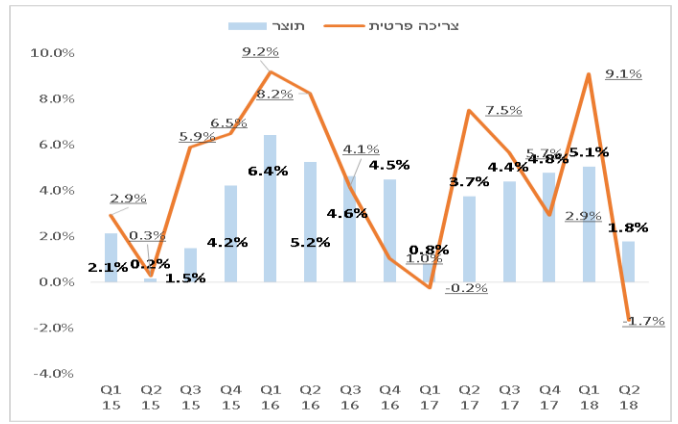
מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס ירד לרמה של 13% בחודש אוגוסט מרמה של 8% בחודש יולי. רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים ירד מרמה של 15% לרמה של 20% בחודש אוגוסט. רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי של משקי הבית ירד מרמה של 5% לרמה של 2% בחודש אוגוסט. רכיב הציפיות לגבי החיסכון של משקי הבית ירד מרמה של 15% לרמה של 22% בחודש אוגוסט ורכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי במדינה ירד מרמה של 7% לרמה של 12% בחודש אוגוסט.

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על עליה במאזן הפעילות הכוללת בחודש יולי לעומת חודש יוני. בענף התעשייה נרשמה עלייה של 3.8% בהיקף הייצור, עלייה של 0.7% בהיקף המכירות ועלייה של 0.4% במספר המועסקים. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה עלייה של 11.5% בהיקף המכירות. בענף הבינוי נרשמה עלייה של 3.1% בהיקף הפעילות השוטפת ועלייה של 4.4% בהיקף העבודות החדשות. בענף השירותים נרשמה עלייה של 9% בהיקף המכירות לשוק המקומי, עלייה של 6.6% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 5.2% במספר המועסקים. בענף המלונאות נרשמה עלייה של 15.7% במספר לינות הישראלים וירידה של 8.9% במספר לינות התיירים.

גרף 4: מדד מחירי הדירות בישראל, קצב שנתי



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



דיור

על פי נתוני הלמ"ס בחודשים מאי- יולי נרשמה עלייה של 17% בכמות המבוקשת של דירות חדשות (עלייה של 3.3% בניכוי עונתיות) לעומת שלושת החודשים הקודמים. מספר הדירות החדשות שנמכרו עמד על 5,650 בחודשים מאי- יולי, עלייה של 21.3% לעומת שלושת החודשים הקודמים (בניכוי עונתיות נרשמה עלייה של 6.1%). מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן עלה ב-11.4% בחודשים מאי- יולי (עלייה של 1.4% בניכוי עונתיות). בסוף חודש יולי מספר הדירות החדשות שנותרו למכירה (ביזמות פרטית בלבד) עמד על 24,340 דירות.

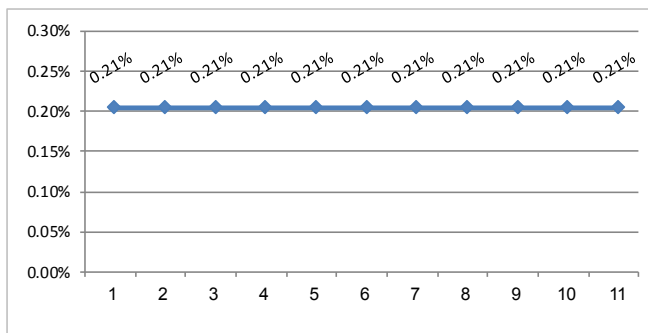
על פי נתוני הלמ"ס, ברבעון השני הוחל בבנייתן של כ-11,228 דירות (נתונים מקוריים) המשקפים ירידה של 12.3% למול הרבעון המקביל אשתקד (גרף 7). על פי נתונים מנוכי עונתיות, ב-12 החודשים האחרונים חלה ירידה של 20.2% במספר הדירות שהחלה בנייתן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לעומת הרבעון הראשון חלה עלייה של 4.2% במספר הדירות שהחלה בנייתן. ברבעון השני הסתיימה בנייתן של כ-12,788 דירות (נתונים מקוריים) המשקפים עלייה של 8.5% למול הרבעון המקביל אשתקד. על פי נתונים מנוכי עונתיות, ב-12 החודשים האחרונים חלה ירידה של 2.2% במספר הדירות שהסתיימה בנייתן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מספר הדירות בבניה פעילה הסתכם לכ-113.7 אלף דירות בסוף חודש יוני 18, לעומת כ-118.2 אלף דירות בחודש יוני אשתקד.

חודש ספטמבר התאפיין במגמה מעורבת בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד המעו"ף רשם ירידה של כ-1.4% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם עלייה של כ-1.98%.

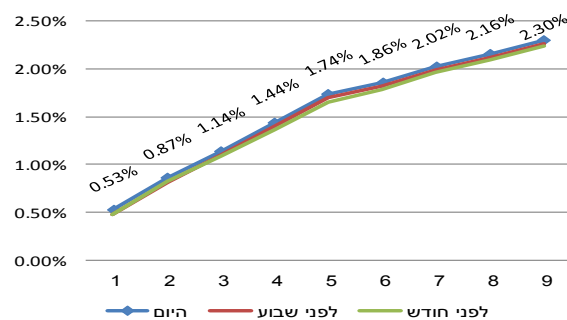
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.04%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-0.3%; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה מעורבת, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.08%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.03%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.06% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-0.3%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.04%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-0.3%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-2.2%, לעומת כ-2.16% בחודש שעבר (גרף 7). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.41%, לעומת כ-0.35% 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-1.05%, לעומת כ-0.89% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הגזרות משוק ההון ירדו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.23%, הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.56% וכ-1.68% לעומת 1.59% ו-1.69% בהתאמה בסוף חודש אוגוסט (גרף 10). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.21% (גרף 8).

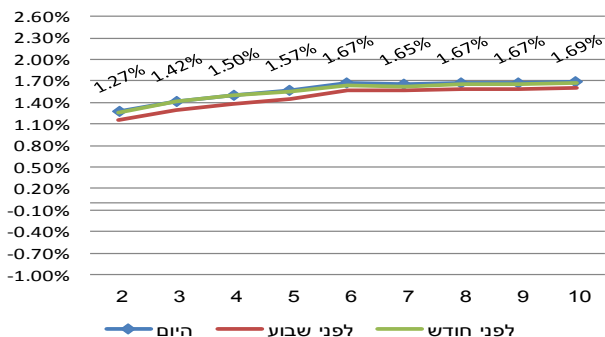
גרף 8: מק"מ



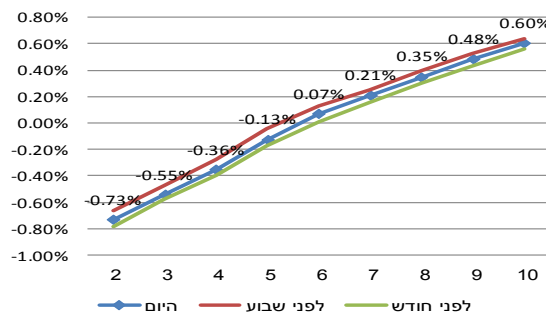
גרף 7: עקום תשואת – "שחר" (סינטי)



גרף 10: ציפיות אינפלציה

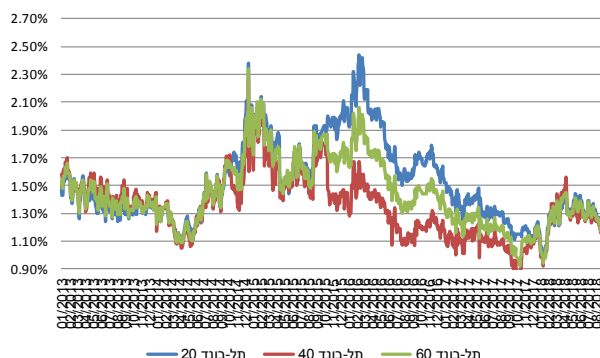


גרף 9: עקום תשואת – "גליל" (סינטי)



האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה מעורבת, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.08%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.03%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.06% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-0.3%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.12%, לעומת רמה של 1.14% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.11%, לעומת כ-1.10% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 2.08%, לעומת כ-2.12% בחודש שעבר (גרף 11).

גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



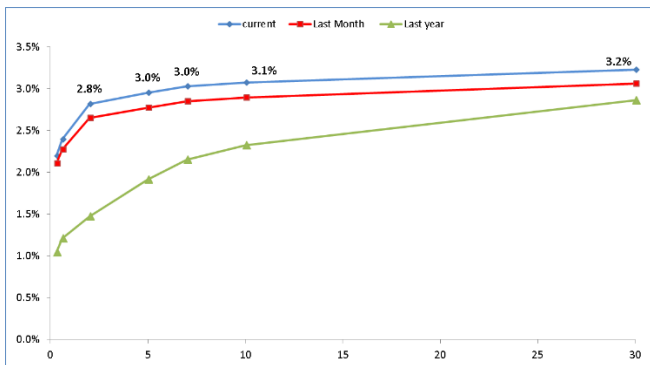
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאג'ונס	1.90%	7.82%	18.09%
S&P 500	0.43%	9.39%	15.66%
נאסד"ק	-0.78%	16.43%	23.87%
מדד המחירים לצרכן		1.6%	2.7%

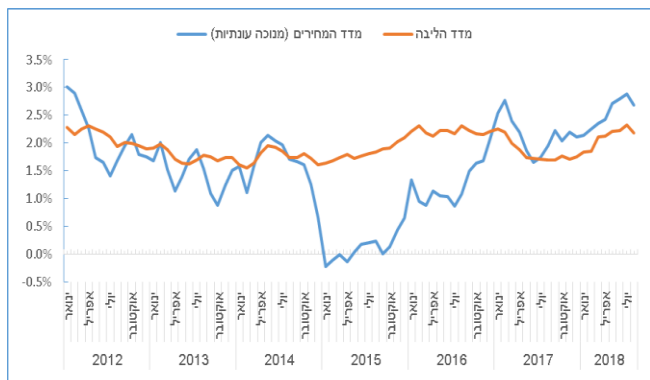
קטגוריות בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	0.10%	20.10%	30.39%
Consumer Discretionary	0.77%	19.24%	30.28%
materials	-1.26%	-3.18%	1.91%
Healthcare	3.35%	15.79%	15.91%
Consumer Staples	0.56%	-5.59%	0.05%
Industrials	2.99%	4.26%	9.26%
Financial	-2.03%	-0.90%	6.21%
Real Estate	-3.99%	-1.82%	0.88%
Utilities	-1.20%	-0.34%	-1.15%
Energy	3.94%	6.70%	12.34%
Services Telecom	4.15%	-3.43%	-1.12%

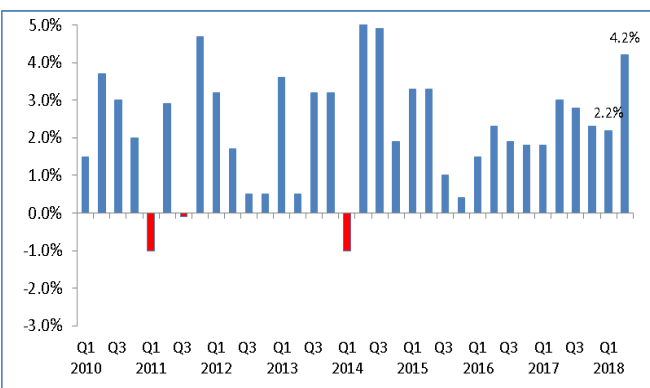
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: מדד המחירים לצרכן - קצב שנתי



גרף 14: נתוני התוצר, קצב שנתי



שיעור הריבית עלה לרמה של 2-2.25%, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 1.75%-2%. מדובר בהעלאת הריבית השלישית השנה וברמה הגבוהה ביותר שנרשמה מאז שנת 2008. על פי תחזית הפד צפויה עוד העלאת ריבית אחת השנה ו-3 העלאות ריבית בשנת 2019. בנוסף העלה הפד את תחזית האינפלציה לשנת 2018 לרמה של 3.1%, מרמה של 2.8% בתחזית הקודמת.

האומדן הסופי לתוצר נותר ללא שינוי מהאומדן הקודם והצביע על צמיחה של 4.2% ברבעון השני, בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 2.2% ברבעון הראשון (גרף 14).

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2% בחודש אוגוסט (עלייה של 2.7% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש יולי. מדד הליבה עלה ב-0.1% בחודש אוגוסט, זאת בהמשך לעלייה של 0.1% בחודש יולי (גרף 13).

מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (PCE) נותר ללא שינוי בחודש אוגוסט (עלייה של 2% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש יולי.

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 201 אלף משרות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לתוספת של 191 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 147 אלף משרות בחודש יולי. שיעור האבטלה נותר יציב ברמה של 3.9%, לעומת צפי לירידה לרמה של 3.8%. שיעור ההשתתפות ירד לרמה של 62.7%, לעומת רמה של 62.9% בחודש יולי. השכר לשעה עלה ב-0.4% (עלייה של 2.9% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש יולי.

סקר התעסוקה של ADP הצביע על תוספת של 163 אלף משרות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לתוספת של 195 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 217 אלף משרות בחודש יולי.

הייצור התעשייתי עלה ב-0.4% בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש יולי. שיעור הניצולת התעשייתית עלה לרמה של 78.1% בחודש אוגוסט, זאת לאחר שעמד ברמה של 77.9% בחודש יולי.

הזמנות מוצרים בני קיימא עלו ב-4.5% בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 1.9%, זאת לאחר ירידה של 1.2% בחודש יולי. מדד הליבה (ללא כלי רכב) עלה ב-0.1%, לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש יולי.

מספר התחלות בנייה עמד על 1.28 מיליון בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי ל-1.24 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי, זאת לאחר 1.17 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי בחודש יולי. מספר היתרי בנייה עמד על 1.23 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי ל-1.31 מיליון היתרים בקצב שנתי, זאת לאחר 1.3 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש יולי.

מספר הבתים הקיימים שנמכרו עמד על 5.34 מיליון בתים קיימים בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי למכירה של 5.36 מיליון בתים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 5.34 מיליון בתים בקצב שנתי בחודש יולי.

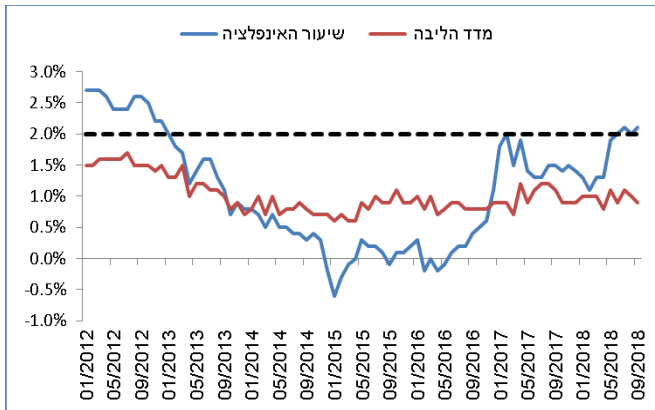
מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-5.9% בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 6.2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 6.4% בקצב שנתי בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 58.5 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של 56.8 נקודות, זאת לאחר עלייה של 55.7 נקודות בחודש יולי. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור עלה לרמה של 61.3 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 57.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 58.1 נקודות בחודש יולי.

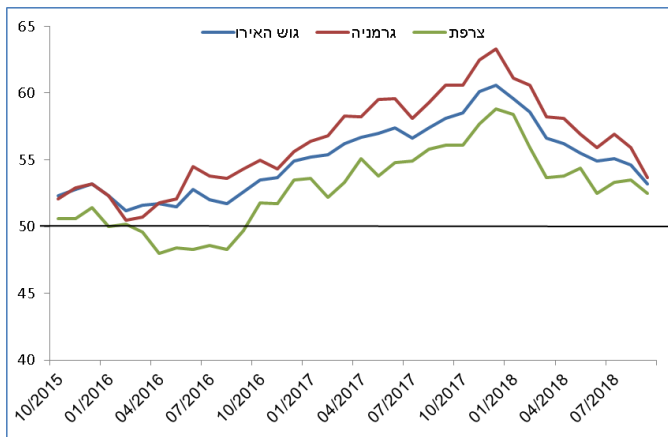
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-0.95%	-4.48%	-4.54%
פוסטי	1.05%	-2.50%	1.86%
CAC 40	1.60%	3.66%	3.07%
Euro Stoxx 50	0.19%	-2.56%	-5.44%

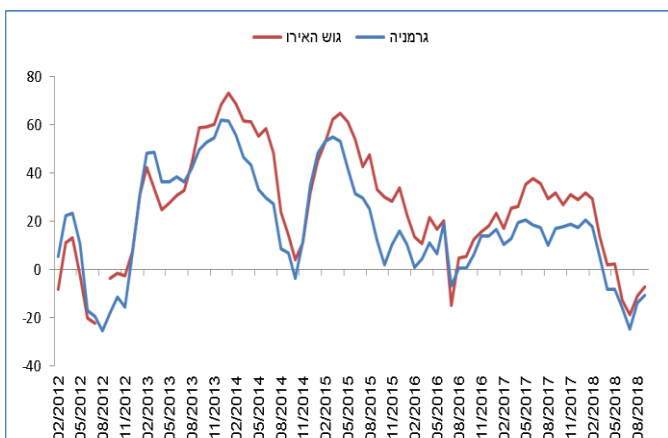
גרף 15: מדד המחירים לצרכן בגוש האירו – קצב שנתי



גרף 16: מדדי מנהלי הרכש בענף הייצור באירופה



גרף 17: מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW



האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-2.1% בקצב שנתי בחודש ספטמבר, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 2% בקצב שנתי בחודש אוגוסט. מדד הליבה עלה ב-0.9% בקצב שנתי, לעומת צפי לעלייה של 1.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1% בקצב שנתי בחודש אוגוסט (גרף 15).

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו עלה לרמה של -7.2 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של -10.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -11.1 נקודות בחודש אוגוסט. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה עלה לרמה של -10.6 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של -13.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -13.7 נקודות בחודש אוגוסט (גרף 17).

מדד אמן הצרכנים של Sentix בגוש האירו ירד לרמה של 12 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 13.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 14.7 נקודות בחודש אוגוסט.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בגוש האירו ירד לרמה של 53.2 נקודות בחודש ספטמבר, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.6 נקודות בחודש אוגוסט. מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בגרמניה ירד לרמה של 53.7 נקודות בחודש ספטמבר, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.9 נקודות בחודש אוגוסט. מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בצרפת ירד לרמה של 52.5 נקודות בחודש ספטמבר, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.5 נקודות בחודש אוגוסט (גרף 16).

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו עלה לרמה של 54.7 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 54.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.4 נקודות בחודש אוגוסט. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגרמניה עלה לרמה של 56.5 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 55.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55 נקודות בחודש אוגוסט. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בצרפת ירד לרמה של 54.3 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 55.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.4 נקודות בחודש אוגוסט.

הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-0.8% בחודש יולי, לעומת צפי לירידה של 0.5%, זאת לאחר ירידה של 0.8% בחודש יוני (עודכן מירידה של 0.7%). בקצב שנתי נרשמה ירידה של 0.1% בחודש יולי, זאת לאחר עלייה של 2.3% בקצב שנתי בחודש יוני.

שיעור האבטלה בגוש האירו ירד לרמה של 8.1% בחודש אוגוסט, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 8.2% בחודש יולי.

המכירות הקמעונאיות בגוש האירו ירדו ב-0.2% בחודש יולי, לעומת צפי לירידה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש יוני. בקצב שנתי נרשמה עלייה של 1.1%, זאת לאחר עלייה בקצב שנתי של 1.2% בחודש יוני.

האומדן הסופי לתוצר בבריטניה הצביע על צמיחה של 0.4% ברבעון השני (צמיחה של 1.2% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר צמיחה של 0.2% ברבעון הראשון.

סקר IFO למצב העסקים בגרמניה ירד לרמה של 103.7 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 103.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 103.9 נקודות בחודש אוגוסט.

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-0.4% בחודש ספטמבר (עלייה של 2.3% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש אוגוסט.

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-2.3% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 2.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.1% בקצב שנתי בחודש יולי.

מאזן הסחר בסין הצביע על עודף של 27.91 מיליארד דולר בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעודף של 31.79 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 28.05 מיליארד דולר בחודש יולי. היבוא עלה ב-20% בקצב שנתי, לעומת צפי לעלייה של 18.7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 27.3% בקצב שנתי בחודש יולי. הייצוא עלה ב-9.8% בקצב שנתי, לעומת צפי לעלייה של 10.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 12.2% בקצב שנתי בחודש יולי (גרף 18).

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין ירד לרמה של 50.6 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 50.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 50.8 נקודות בחודש יולי. מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין ירד לרמה של 51.5 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 52.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.8 נקודות בחודש יולי.

הייצור התעשייתי בסין עלה ב-6.1% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 6% בקצב שנתי, זאת בהמשך לעלייה של 6% בקצב שנתי בחודש יולי.

המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-9% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 8.8% בקצב שנתי, זאת בהמשך לעלייה של 8.8% בקצב שנתי בחודש יולי.

מאזן הסחר ביפן הצביע על גרעון של 144.1 מיליארד יפן בחודש אוגוסט, לעומת צפי לגרעון של 190.4 מיליארד יפן, זאת לאחר גרעון של 45.6 מיליארד יפן בחודש יולי (מנוכה עונתיות). הייצוא עלה ב-5.2% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 6.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 3.9% בקצב שנתי בחודש יולי. היבוא עלה ב-14.4% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 15.4% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 14.6% בקצב שנתי בחודש יולי.

האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן הצביע על עלייה של 0.7% בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 1.5%, זאת לאחר ירידה של 0.2% בחודש יולי.

המכירות הקמעונאיות ביפן עלו ב-2.7% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 2.2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.5% בקצב שנתי בחודש יולי.

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סדני	-1.77%	1.11%	9.26%
בורזיל BOVESPA	3.48%	2.91%	6.80%
ניקיי 225	5.49%	6.66%	18.49%
פונטי סין 50	0.91%	-6.65%	2.87%
שנחאי	3.53%	-14.69%	-15.75%
קוספי	0.87%	-6.21%	-2.15%
האנג סאנג	-0.36%	-8.86%	0.85%
ניפטי 50 הודו	-6.42%	4.54%	11.67%

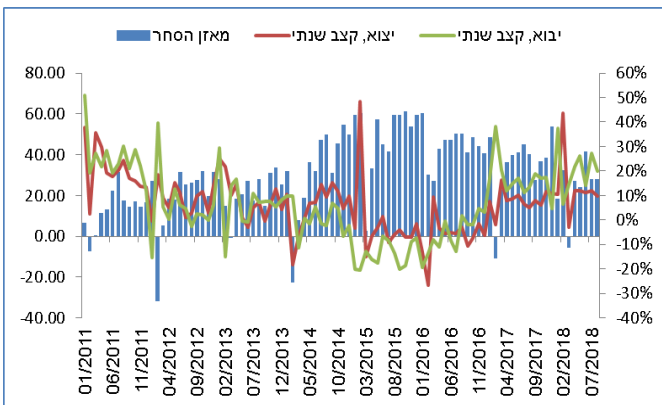
שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.6392	0.89%	4.57%	2.88%
אירו	4.2046	0.83%	0.71%	1.30%
ין יפני	3.1976	-1.72%	3.73%	2.03%
ליש"ט	4.7369	1.57%	0.76%	0.92%
אירו-דולר	1.1553	0.02%	-3.77%	-1.53%
ין-דולר	113.82	2.40%	1.00%	0.93%
ליש"ט-דולר	1.3017	0.55%	-3.67%	-1.95%

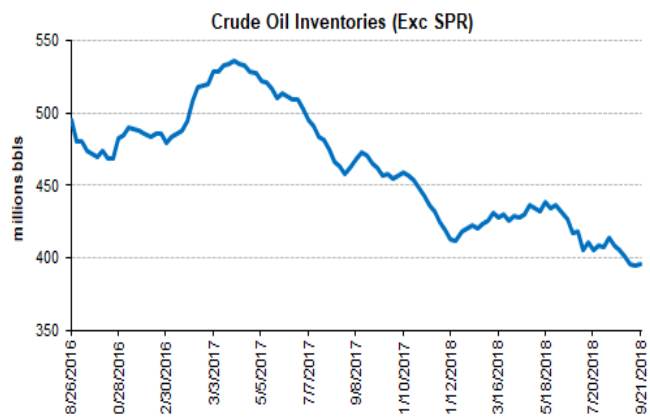
מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	75.61	5.65%	33.68%	57.34%
זהב	1196.1	-0.87%	-10.49%	-8.45%
כסף	14.585	1.06%	-16.57%	-14.59%
סויה	854.5	0.24%	-14.85%	-16.37%
חיטה	511.75	-6.69%	5.49%	-2.36%

גרף 18: מאזן הסחר בסין, מיליארדי דולרים



גרף 19: מלאי נפט מסחרי



סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-26 לספטמבר עלה ב-1.9 מיליון חביות לרמה של 396 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 0.7 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 2.1 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 19). כמו כן, מלאי הבנזין עלה ב-1.5 מיליון חביות ומלאי תזקיית הנפט ירד ב-2.2 מיליון חביות. מחיר הזהב ירד ב-0.87% בחודש האחרון, זאת לאחר ירידה של 2.18% בחודש 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 לדיקוה 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 בתנאי 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 וכתבת של מגדל שוקי הון