

סקירה חודשית אוקטובר 2018

מגדל שוקי הון
מקבוצת מגדל



נקודות עיקריות

ישראל

- ✓ האומדן השלישי לתוצר נותר ללא שינוי עם צמיחה של 1.8% בחישוב שנתי.
- ✓ מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש ספטמבר.
- ✓ יציבות בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה.
- ✓ צמצום הגרעון המסחרי בחודש ספטמבר.
- ✓ עלייה בכמות המבוקשת של דירות חדשות בחודשים יוני-אוגוסט.
- ✓ שיעור האבטלה נותר ללא שינוי בחודש ספטמבר.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות בת"א.

ארה"ב

- ✓ קרן המטבע העולמית עדכנה את תחזית הצמיחה של הכלכלה העולמית כלפי מטה לצמיחה של 3.7% בשנת 2018.
- ✓ צמיחה של 3.5% בקצב שנתי בתוצר ברבעון השלישי.
- ✓ עלייה של 2.3% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בחודש ספטמבר.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 134 אלף משרות חדשות למשק בחודש ספטמבר.
- ✓ מדד קייס שילר עלה ב-5.5% בקצב שנתי בחודש אוגוסט.
- ✓ עלייה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור בחודש ספטמבר.
- ✓ עלייה בייצור התעשייתי בחודש ספטמבר.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

אירופה

- ✓ שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי בחודש אוקטובר.
- ✓ צמיחה של 0.2% בתוצר בגוש האירו ברבעון השלישי.
- ✓ עלייה של 2.2% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגוש האירו בחודש אוקטובר.
- ✓ ירידה במדדי הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ובגרמניה בחודש ספטמבר.
- ✓ ירידה במדדי מנהלי הרכש בענף הייצור והשירותים בגוש האירו ובגרמניה בחודש ספטמבר.
- ✓ ירידה בסקר IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש אוקטובר.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

מזרח

- ✓ צמיחה של 6.5% בקצב שנתי בתוצר בסין ברבעון השלישי.
- ✓ התרחבות העודף במאזן הסחר בסין בחודש ספטמבר.
- ✓ עלייה של 2.5% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש ספטמבר.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש ספטמבר.
- ✓ התרחבות הגרעון במאזן הסחר ביפן בחודש ספטמבר.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q2/2018	40.0	39.0
שיעור הצמיחה במשק	Q2/2018	1.8%	4.0%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2018	3.7%	3.7%
שיעור האבטלה במשק	ספטמבר-18	4.0%	4.0%
המדד המשולב למצב המשק	ספטמבר-18	0.3%	0.3%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q2/2018	1.6%	2.9%
האינפלציה בפועל	ספטמבר-18	1.2%	1.2%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	אוקטובר-18	1.2%	1.3%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	נובמבר-18	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	YTD	1.1%	1.1%
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	ספטמבר-18	404.6	358.7
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 אוקטובר 2018	0.1%
מדד נובמבר 2018	-0.1%
אינפלציה 12 חודשים קדימה	1.1%
אינפלציה ב-2018	1.0%
ריבית בנק ישראל	0.1%

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-3.39%	5.12%	10.32%
מדד ת"א 125	-3.22%	5.32%	9.26%
מדד ת"א 90	-2.51%	3.84%	5.84%
מדד ת"א בנקים-5	-3.14%	8.44%	15.01%
מדד ת"א נדל"ן	-3.46%	-4.83%	-2.89%
מדד ת"א צמיחה	-1.51%	-5.08%	-7.00%

מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	5.23	1.78%	-0.63%	-0.48%
מדד מק"מ	0.45	0.19%	-0.01%	0.06%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	0.75	0.23%	-0.01%	0.05%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.23	1.00%	-0.13%	-1.03%
ממשלתי קבוע +5 שנים	9.3	2.30%	-1.12%	-2.91%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.47	-0.67%	-0.15%	0.85%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.59	-0.31%	-0.25%	0.66%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.67	0.31%	-0.86%	-0.70%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	3	0.26%	0.03%	0.28%
מדד תל בונד 20	4.14	1.09%	-0.98%	0.34%
מדד תל בונד 40	3.38	0.94%	-0.62%	0.80%
מדד תל בונד 60	3.77	1.01%	-0.81%	0.57%
מדד תל בונד שקלי	3.77	3.41%	-0.67%	-2.01%

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 לערוך שלמותה 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, ולא לחברות בנות שלנו ולא ללקוחותינו/עניין ולא אחזקות בניירות ערך/נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. אין לתקוף, לצלם, להדפיס, 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.

מאקרו ישראל

האומדן השלישי לתוצר נותר ללא שינוי מהאומדן הקודם עם צמיחה של 1.8% בחישוב שנתי ברבעון השני, זאת לאחר צמיחה של 5.2% ברבעון הראשון, אשר הושפע משמעותית מעלייה בייבוא כלי רכב. ניתוח ההתפתחויות של השימושים הצביע על ירידה של 2.4% בצריכה הפרטית ברבעון השני, זאת לאחר עלייה של 8.8% ברבעון הראשון ועלייה של 2.9% ברבעון הרביעי. רכיב ההשקעה בנכסים קבועים ירד ב-1.8% ברבעון השני, זאת לאחר עלייה של 5.9% ברבעון הראשון. כמו כן, נרשמה עלייה של 1.7% ברכיב יצוא סחורות ושירותים, זאת לאחר עלייה של 3.9% ברבעון הראשון. היבוא רשם עלייה של 1.3%, לאחר עלייה של 17.4% ברבעון הראשון (בחישוב שנתי). (גרף 3).

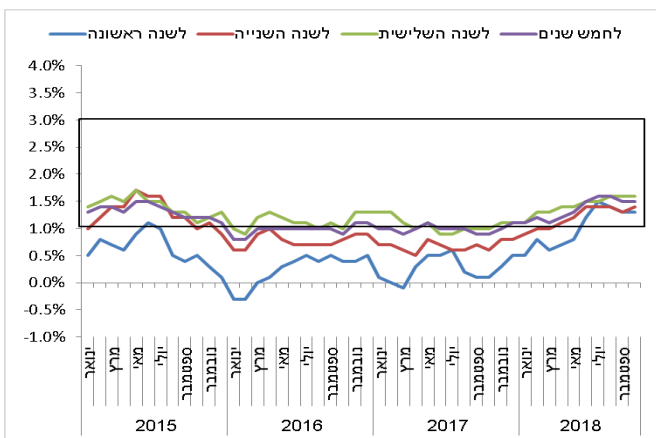
מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש ספטמבר. עיקר העלייה נרשמה בסעיפי ירקות טריים (5.8%), שירותי חינוך (0.9%), מזון (0.7%) ודיור (0.6%). ירידות מחירים נרשמו בסעיפי תרבות ובידור (2.1%), פירות טריים (1.3%), תחבורה (0.9%) והלבשה והנעלה (0.7%). ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-1.2% (גרף 1), המדד ללא ירקות 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-1.1% והוא נמצא כבר ארבעה חודשים ברציפות בתוך טווח יציבות המחירים. מדד מחירי הדירות ירד ב-0.3% בחודשים יולי-אוגוסט, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודשים יוני-יולי. בקצב שנתי רשם מדד מחירי הדירות ירידה של 1.1% (גרף 4).

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמת שפל של 0.1%. על פי בנק ישראל, לא חל שינוי משמעותי בסביבת האינפלציה מאז החלטת הריבית האחרונה. האינפלציה השנתית נמצאת בחלק התחתון של היעד והציפיות לטווחים השונים נותרו באותה סביבה, עם זאת הכוחות התומכים בעליית האינפלציה ממשיכים לפעול. אומדנים ראשוניים לפעילות ברבעון השלישי תומכים בהערכה המשך לצמוח בקצב נאה וההאטה בקצב הצמיחה ברבעון השני הושפעה מגורמים זמניים. הנתונים לגבי הכלכלה העולמית ממשיכים להיות חיוביים (בפרט בארה"ב) אך מדידים שונים מצביעים על אובדן המומנטום על רקע החרפת מלחמת הסחר, עליית הסיכון הפוליטי באירופה והתנודתיות בשווקים המתעוררים. בנוסף, בשוק הדיור, נבלמה מגמת הירידה במחירי הדירות שהחלה לפני שנה, נמשכת עלייה בהיקף המשכנתאות החדשות וריבית המשכנתאות נותרה יציבה (התחלות הבנייה עלו ברבעון השני אך היקפן עדיין נמוך).

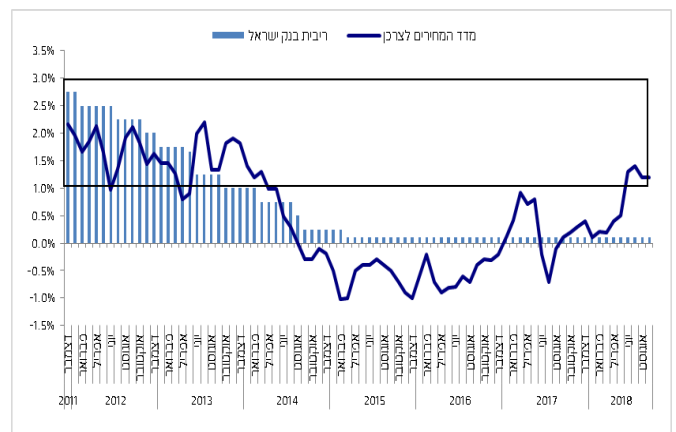
על פי התחזית המאקרו כלכלית שפרסם בנק ישראל, התוצר צפוי לצמוח ב-3.7% בשנת 2018 (בדומה לתחזית הקודמת). כמו כן, קצב צמיחת התוצר לשנת 2019 צפוי להיות 3.6% (לעומת 3.5% בתחזית הקודמת). היצוא צפוי לצמוח ב-5% בשנת 2018 (לעומת 5.5% בתחזית הקודמת) מפני שתחזית הסחר העולמית עודכנה כלי מטה. ב-2019 צפוי היצוא לצמוח ב-5.5% (לעומת 5% בתחזית הקודמת) עקב הבשלה של מספר השקעות בענפי המשק. הייבוא צפוי לצמוח ב-6% בשנת 2018 (בדומה לתחזית הקודמת). הצריכה הפרטית צפויה לצמוח ב-4% בשנת 2018 (בדומה לתחזית הקודמת). קצב הגידול בהשקעה בנכסים קבועים נשאר גם הוא ללא שינוי מהתחזית הקודמת וצפוי לצמוח ב-3% בשנת 2018 (גרף 8). להערכת בנק ישראל, האינפלציה צפויה להמשיך לעלות בהדרגה עם תמיכה של שוק העבודה לכיוון מרכז תחום היעד ושיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים צפוי לעמוד על 1.4%. האינפלציה בסוף 2018 ובסוף 2019 צפויה לעמוד על 0.8% ו-1.5% בהתאמה. ריבית בנק ישראל צפויה להתחיל לעלות ברבעון הראשון של שנת 2019 ולהגיע לרמה של 0.25%. הריבית צפויה לעלות פעם נוספת ברבעון השלישי של שנת 2019 לרמה של 0.5%.

שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון לשנה הראשונה נותר ללא שינוי ברמה של 1.3% בחודש אוקטובר. כמו כן, ממוצע החזאים לשנה הקרובה נותר ללא שינוי ברמה של 1.1% בחודש אוקטובר. בטווחים הבינוניים והארוכים, צפיות האינפלציה משוק ההון לשנה השלישית והחמישית נותרו גם הם ללא שינוי ברמה של 1.6% ו-1.5% בהתאמה בחודש אוקטובר (גרף 2).

גרף 2: שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון



גרף 1: מדד המחירים לצרכן למול שיעור הריבית



המדד המשולב לבחינת מצב המשק עלה בחודש ספטמבר ב-0.3%. קצב עלייתו של המדד דומה לקצב שמאפיין את המדד בשנים האחרונות. המדד הושפע לטובה מעלייה בייבוא התשומות לייצור (1.8%), עלייה בשיעור המשורות הפנויות בספטמבר (3.9%) ומהעלייה החדה בייצור התעשייתי ופדיון השירותים באוגוסט. מנגד, הירידות בייצוא הסחורות (8.8%) וביבוא מוצרי הצריכה (4.1%) מיתנו את קצב עלייתו של המדד. ההסתברות להאטה כפי שעולה מהמדד המשולב עומדת על 85%.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 6.1% בייצור התעשייתי (מנוכה עונתיות) בחודש אוגוסט (תעשייה, כרייה וחציבה), זאת לאחר עלייה של 2.9% בחודש יולי (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 13.8%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה עלייה של 1.4%, זאת לאחר עלייה של 4.3% בחודש יולי. בייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה עלייה של 0.7%, זאת לאחר עלייה של 0.9% בחודש יולי. בייצור טכנולוגיה עילית נרשמה עלייה של 14.8%, זאת לאחר עלייה של 1.4% בחודש יולי. בייצור טכנולוגיה מעורבת עלית נרשמה ירידה של 1.4%, זאת לאחר ירידה של 1.8% בחודש יולי.

על פי נתוני הלמ"ס, יבוא הסחורות הסתכם ל-18.3 מיליארד ש"ח בחודש ספטמבר, לעומת 25.7 מיליארד ש"ח בחודש אוגוסט. יצוא הסחורות הסתכם ל-11.8 מיליארד ש"ח, לעומת 16.5 מיליארד ש"ח בחודש אוגוסט. הגירעון המסחרי הצטמצם לרמה של 6.5 מיליארד ש"ח, זאת לאחר גירעון של 9.2 מיליארד ש"ח בחודש אוגוסט. מתחילת השנה הסתכם הגרעון ב-67.2 מיליארד ש"ח (86.9 מיליארד ש"ח בממונים שנתיים). על פי נתונים מנוכי עונתיות, בחודש ספטמבר ייצוא תעשיות טכנולוגיה עילית (המהווה 45% מכלל הייצוא למעט

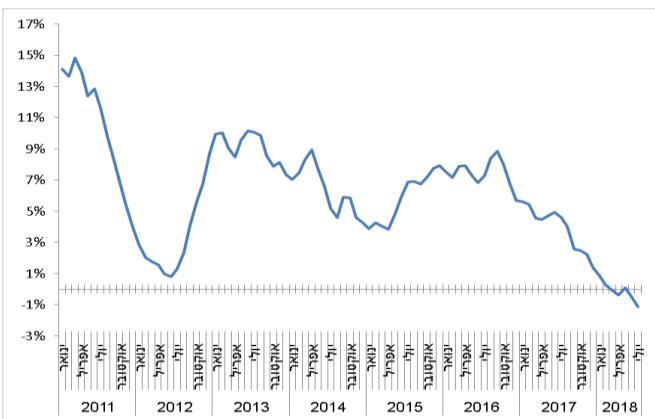
יהלומים) רשם ירידה של 14.5%, זאת לאחר עלייה של 14.4% בחודש אוגוסט. ייבוא מוצרי השקעה רשם עלייה של 2.8% בחודש ספטמבר, זאת לאחר עלייה של 1.8% בחודש אוגוסט. יבוא מכונות וציוד המהווה כ-60% מסך יבוא מוצרי השקעה רשם עלייה של 2% בחודש ספטמבר, זאת לאחר ירידה של 2.1% בחודש אוגוסט.

בחודש ספטמבר נמדד גרעון של 8.4 מיליארד ₪ בפעילות התקציבית של הממשלה. על פי משרד האוצר, הגרעון הגבוה נובע מכך שעקב חגי ספטמבר אפשרה רשות המיסים דחייה בתשלומי המע"מ ומס ההכנסה לתחילת אוקטובר (דחייה של כ-6.1 מיליארד ₪). סך ההכנסות ממיסים עמדו על 20.3 מיליארד ₪ בחודש ספטמבר. מתחילת השנה נמדד גרעון של 24.1 מיליארד ₪ (18 מיליארד ללא דחיית המיסים). הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד על 3.35% מהתמ"ג. בתקציב לשנת 2018 מתוכנן גרעון שנתי בסך 38.5 מיליארד ₪ שהם 2.9% מהתמ"ג.

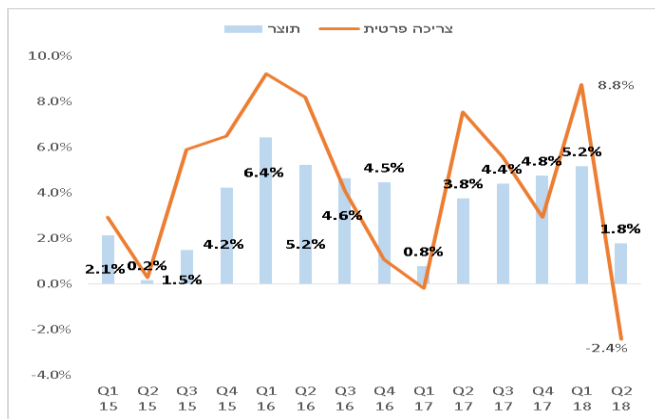
מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס עלה לרמה של 8%- בחודש ספטמבר מרמה של 13%- בחודש אוגוסט. רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים עלה מרמה של 20%- לרמה של 16%- . רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי של משקי הבית עלה מרמה של 2% לרמה של 7%. רכיב הציפיות לגבי החיסכון של משקי הבית עלה מרמה של 22%- לרמה של 20%- ורכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי במדינה עלה מרמה של 12%- לרמה של 4%-.

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על ירידה במאזן הפעילות הכוללת לרמה של 3.4% בחודש אוגוסט מרמה של 6.7% בחודש יולי. בענף התעשייה נרשמה ירידה של 0.9% בהיקף הייצור, עלייה של 1.5% בהיקף המכירות וירידה של 1.5% במספר המועסקים. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה עלייה של 10.5% בהיקף המכירות. בענף הבינוי נרשמה ירידה של 0.2% בהיקף הפעילות השוטפת ועלייה של 1.9% בהיקף העבודות החדשות. בענף השירותים נרשמה עלייה של 3.5% בהיקף המכירות לשוק המקומי, עלייה של 2.3% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 3.6% במספר המועסקים. בענף המלונאות נרשמה עלייה של 10.6% במספר לינות הישראלים ועלייה של 0.9% במספר לינות התיירים.

גרף 4: מדד מחירי הדירות בישראל, קצב שנתי



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



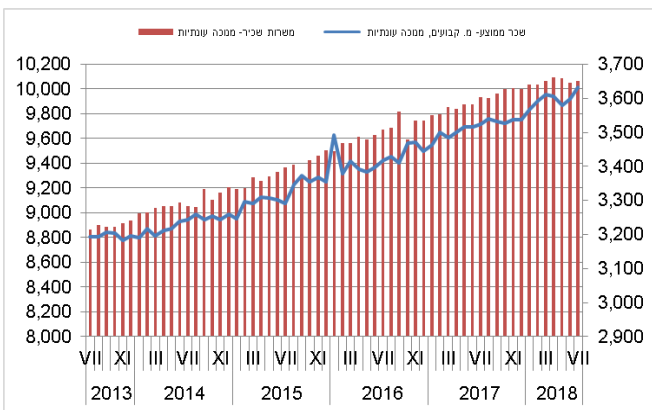
דו"ר

על פי נתוני הלמ"ס בחודשים יוני- אוגוסט נרשמה עלייה של 19.9% בכמות המבוקשת של דירות חדשות (עלייה של 8.7% בניכוי עונתיות) לעומת שלושת החודשים הקודמים. בחודש אוגוסט נרשמה ירידה של 0.6% בכמות המבוקשת של דירות לעומת חודש יולי (ירידה של 0.2% בניכוי עונתיות). מספר הדירות החדשות שנמכרו עמד על 5,630 בחודשים יוני- אוגוסט, עלייה של 10.6% לעומת שלושת החודשים הקודמים (בניכוי עונתיות נרשמה ירידה של 0.7%). בחודש אוגוסט נרשמה עלייה של 1.7% במספר הדירות החדשות שנמכרו לעומת חודש יולי (ירידה של 2.3% בניכוי עונתיות). מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן עלה ב-33.6% בחודשים יוני- אוגוסט (עלייה של 25.7% בניכוי עונתיות). בסוף חודש אוגוסט מספר הדירות החדשות שנתרו למכירה (ביזמות פרטית בלבד) עמד על 24,400 דירות.

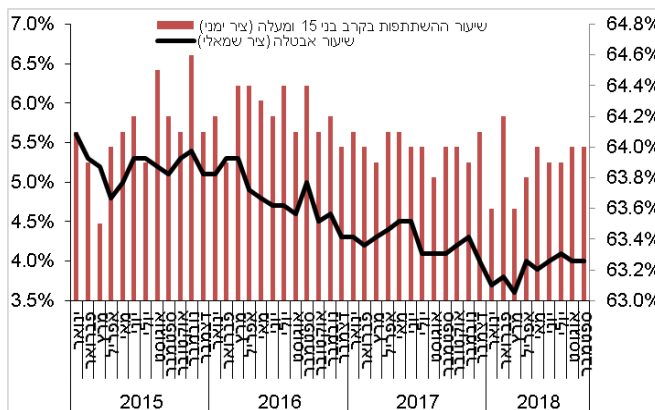
עבודה ושכר

השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר עלה ב-0.9% בחודש יולי (מחירים קבועים, מנכ"י עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.6% בחודש יוני (עלייה של 3.1% בקצב שנתי). מספר משרות השכיר עלה ב-0.1% בחודש יולי (מנוכה עונתיות), זאת לאחר ירידה של 0.3% בחודש יוני (עלייה של 1.7% בקצב שנתי) (גרף 6). שיעור האבטלה במשק נותר ללא שינוי ברמה של 4% בחודש ספטמבר. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה (בני 15 ומעלה) נותר גם הוא ללא שינוי ברמה של 64% (גרף 5).

גרף 6: שכר הממוצע במשק למול מספר משרות שכיר



גרף 5: שיעור האבטלה למול שיעור ההשתתפות במשק

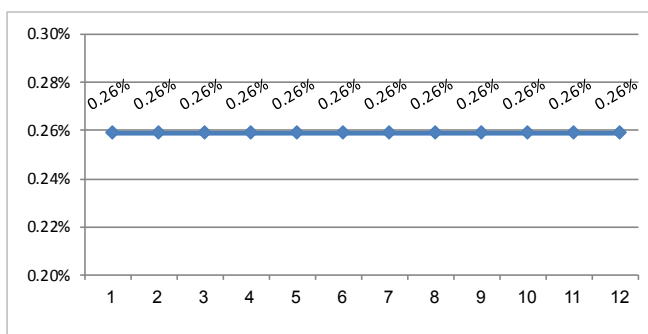


חודש אוקטובר התאפיין במגמה שלילית בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד המעו"ף רשם ירידה של כ-3.39% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם ירידה של כ-2.51%.

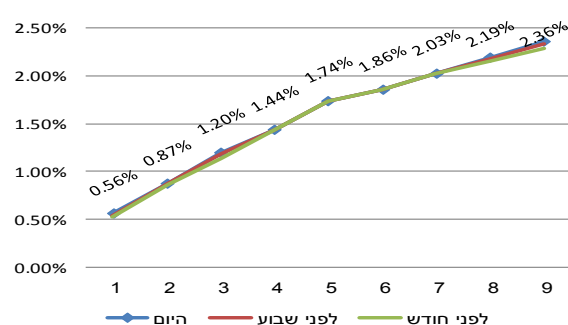
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.46% ; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-1.05% ; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה שלילית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.98%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.62%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.81% ומדד התל בונד השקלי ירד בכ-0.67%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.46%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-1.05%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-2.34%, לעומת כ-2.2% בחודש שעבר (גרף 7). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.56%, לעומת כ-0.41% 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-0.91%, לעומת כ-1.05% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הגזרות משוק ההון ירדו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.17%, הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.49% וכ-1.69% לעומת 1.56% ו-1.68% בהתאמה בסוף חודש ספטמבר (גרף 10). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.26% (גרף 8).

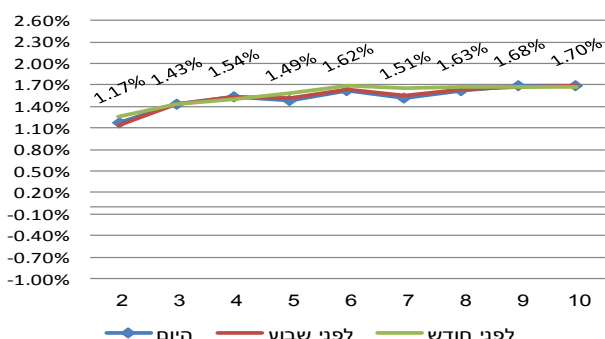
גרף 8: מק"מ



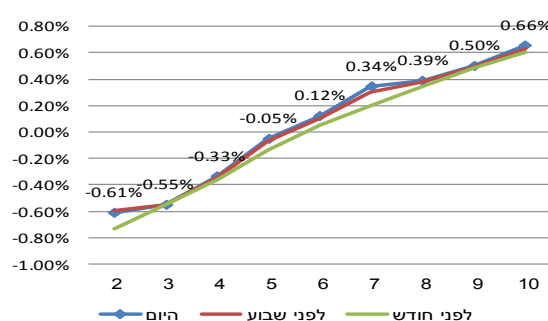
גרף 7: עקום תשואת – "שחר" (סינטי)



גרף 10: ציפיות אינפלציה

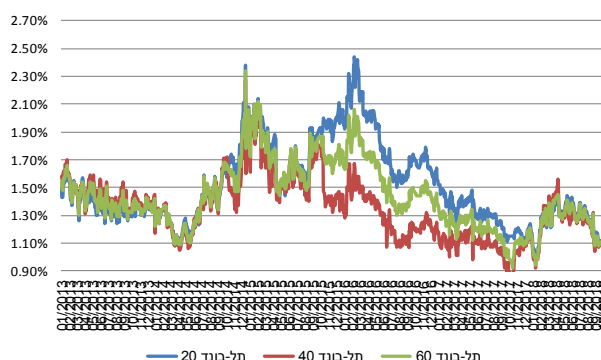


גרף 9: עקום תשואת – "גליל" (סינטי)



האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה שלילית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.98%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.62%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.81% ומדד התל בונד השקלי ירד בכ-0.67%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.27%, לעומת רמה של 1.12% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.25%, לעומת כ-1.11% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 2.27%, לעומת כ-2.08% בחודש שעבר (גרף 11).

גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



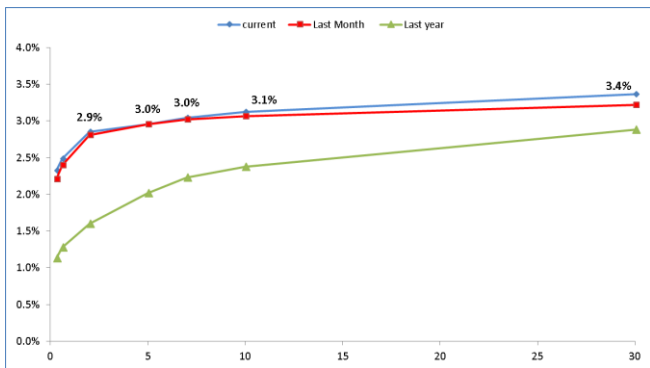
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	-5.07%	1.60%	7.44%
S&P 500	-6.94%	1.43%	5.30%
נאסד"ק	-9.20%	5.83%	8.59%
מדד המחירים לצרכן		1.6%	2.3%

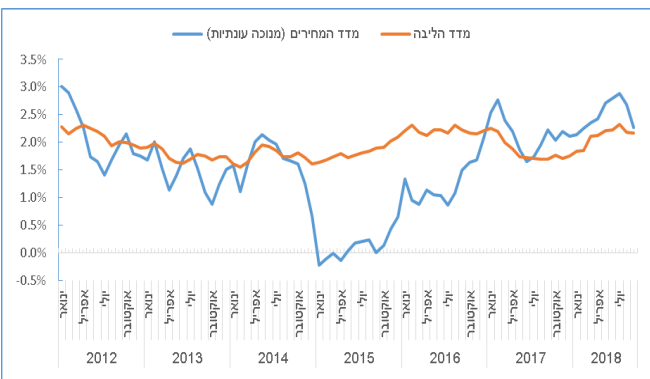
סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	-8.50%	9.90%	10.81%
Consumer Discretionary	-11.15%	5.94%	13.58%
materials	-10.42%	-13.26%	-11.62%
Healthcare	-7.28%	7.36%	9.20%
Consumer Staples	2.19%	-3.53%	3.39%
Industrials	-11.66%	-7.89%	-2.88%
Financial	-5.20%	-6.05%	-1.43%
Real Estate	-0.89%	-2.69%	-1.04%
Utilities	2.22%	1.87%	-1.94%
Energy	-12.61%	-6.76%	-2.20%
Services Telecom	-5.92%	-9.15%	2.23%

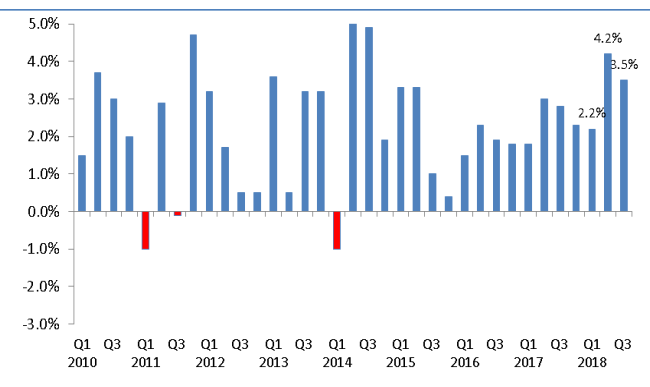
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: מדד המחירים לצרכן - קצב שנתי



גרף 14: נתוני התוצר, קצב שנתי



קרן המטבע העולמית עדכנה את תחזית הצמיחה של הכלכלה העולמית כלפי מטה לצמיחה של 3.7% בשנת 2018 (לעומת צמיחה של 3.9% בתחזית הקודמת). בעיקר על רקע הקשחת מדיניות הסחר של ארה"ב. תחזית הצמיחה של כלכלת ארה"ב נותרה ללא שינוי עם צמיחה של 2.9% בשנת 2018. תחזית הצמיחה בגוש האירו עודכנה כלפי מטה לצמיחה של 2% בשנת 2018 (לעומת צמיחה של 2.2% בתחזית הקודמת). תחזית הצמיחה של כלכלת סין נותרה ללא שינוי עם צמיחה של 6.6% בשנת 2018. תחזית הצמיחה של כלכלת ישראל עודכנה כלפי מעלה לצמיחה של 3.6% בשנת 2018 (לעומת צמיחה של 3.3% בתחזית הקודמת) וצמיחה של 3.5% בשנת 2019. נפח הסחר העולמי עודכן כלפי מטה לרמה של 4.2% בשנת 2018 (מרמה של 4.8% בתחזית הקודמת).

האומדן הראשון לתוצר הצביע על צמיחה של 3.5% ברבעון השלישי, לעומת צפי לצמיחה של 3.3%, זאת לאחר צמיחה של 4.2% ברבעון השני (גרף 14). מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש ספטמבר (עלייה של 2.3% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש אוגוסט. מדד הליבה עלה ב-0.1% (עלייה של 2.2% בקצב שנתי), בדומה לקצה עלייתו בחודש אוגוסט (גרף 13).

מדד הליבה של ההוצאה לצריכה הפרטית (PCE) עלה ב-0.2% בחודש ספטמבר (עלייה של 2% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר יציבות בחודש אוגוסט.

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 134 אלף משרות חדשות למשק בחודש ספטמבר, לעומת צפי לתוספת של 185 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 270 אלף משרות בחודש אוגוסט (עודכן מתוספת של 201 אלף משרות). שיעור האבטלה ירד לרמה של 3.7%, לעומת צפי לירידה לרמה של 3.8%, זאת לאחר שהיה ברמה של 3.9% בחודש אוגוסט. השכר הממוצע עלה ב-0.3% (עלייה של 2.8% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש אוגוסט.

סקר התעסוקה של ADP הצביע על תוספת של 227 אלף משרות חדשות למשק בחודש אוקטובר, לעומת צפי לתוספת של 188 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 218 אלף משרות בחודש ספטמבר.

הייצור התעשייתי עלה ב-0.3% בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש אוגוסט. שיעור הניצולת נותר ללא שינוי ברמה של 78.2%. קצב מכירות מוצרים בני קיימא עלה ב-0.8% בחודש ספטמבר, לעומת צפי לירידה של 1.3%, זאת לאחר עלייה של 4.4% בחודש אוגוסט. מדד הליבה עלה ב-0.1%, לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר יציבות בחודש אוגוסט.

מספר התחלות הבנייה עמד על 1.2 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי בחודש ספטמבר, לעומת צפי ל-1.22 מיליון התחלות בקצב שנתי, זאת לאחר 1.27 מיליון התחלות בקצב שנתי בחודש אוגוסט. מספר היתרי הבנייה עמד על 1.24 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש ספטמבר, לעומת צפי ל-1.27 מיליון היתרים בקצב שנתי, זאת לאחר 1.25 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש אוגוסט.

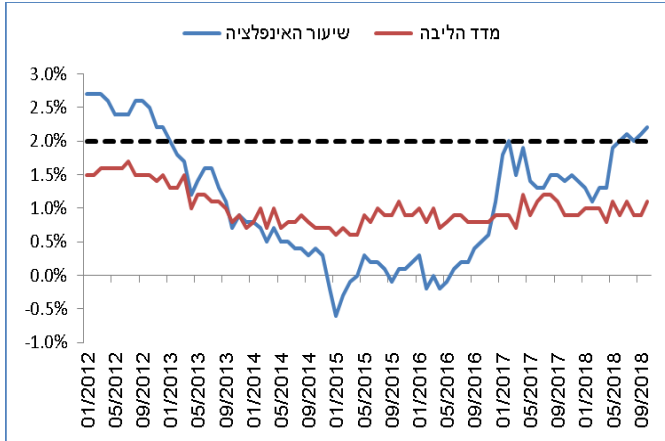
מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-5.5% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 5.9% בקצב שנתי בחודש יולי.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור ירד לרמה של 59.8 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 60.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 61.3 נקודות בחודש אוגוסט. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 61.6 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 58 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 58.5 נקודות בחודש אוגוסט.

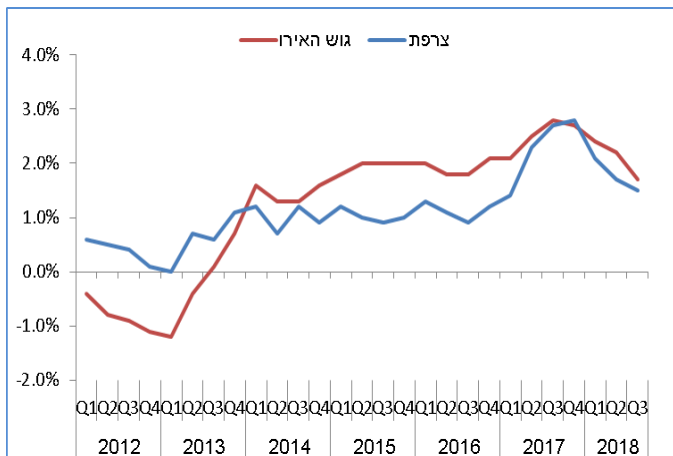
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-6.53%	-11.38%	-13.47%
פוסטי	-5.09%	-7.28%	-4.87%
CAC 40	-7.28%	-4.12%	-7.45%
Euro Stoxx 50	-5.93%	-8.75%	-12.97%

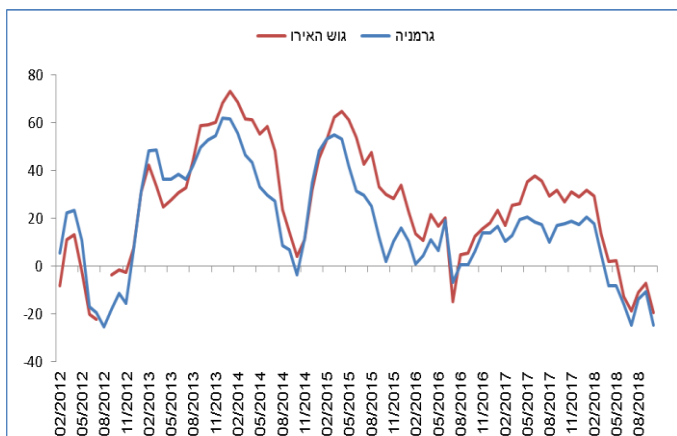
גרף 15: מדד המחירים לצרכן בגוש האירו – קצב שנתי



גרף 16: תוצר באירופה, קצב שנתי



גרף 17: מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW



שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי ברמה של 0% בחודש אוקטובר, בדומה לצפי. בנוסף קצב הרכישות החודשי של הבנק המרכזי ירד לרמה של 15 מיליארד אירו מרמה של 30 מיליארד כן שתוכנית הרכישות צפויה להסתיים בסוף השנה.

האומדן הראשון לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.2% ברבעון השלישי (צמיחה של 1.7% בקצב שנתי), לעומת צפי לצמיחה של 0.4%, זאת לאחר צמיחה של 0.4% ברבעון השני (גרף 16)

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-2.2% בקצב שנתי בחודש אוקטובר, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 2.1% בקצב שנתי בחודש ספטמבר. מדד הליבה עלה ב-1.1% בקצב שנתי, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.9% בקצב שנתי בחודש ספטמבר (גרף 15).

מדד אמון הצרכנים של ZEW בגוש האירו ירד לרמה של -19.4 נקודות בחודש אוקטובר (בעיקר על רקע מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין), לעומת צפי לירידה לרמה של -9.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -7.2 בחודש ספטמבר. מדד אמון הצרכנים של ZEW בגרמניה ירד לרמה של -24.7 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של -12.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -10.6 בחודש ספטמבר (גרף 17).

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו ירד לרמה של 52.1 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של 53 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.2 נקודות בחודש ספטמבר. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה ירד לרמה של 52.3 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של 53.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.7 נקודות בחודש ספטמבר.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו ירד לרמה של 53.3 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של 54.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.7 נקודות בחודש ספטמבר. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגרמניה ירד לרמה של 53.6 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של 55.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.9 נקודות בחודש ספטמבר.

הייצור התעשייתי בגוש האירו עלה ב-1% בחודש אוגוסט (עלייה של 0.9% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר ירידה של 0.7% בחודש יולי.

קצב המכירות הקמעונאיות בגוש האירו ירד ב-0.2% בחודש אוגוסט (עלייה של 1.8% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר ירידה של 0.6% בחודש יולי.

שיעור האבטלה בספרד ירד לרמה של 14.6% ברבעון השלישי, לעומת צפי לירידה לרמה של 14.9%, זאת לאחר שהיה ברמה של 15.3% ברבעון השני. האומדן הראשון לתוצר בצרפת הצביע על צמיחה של 0.4% (צמיחה של 1.5% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 0.2% ברבעון השני (גרף 16).

סקר ה-IFO למצב העסקים בגרמניה ירד לרמה של 102.8 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של 103.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 103.7 נקודות בחודש ספטמבר.

מדד המחירים לצרכן בבריטניה עלה ב-2.4% בקצב שנתי בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה של 2.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.7% בקצב שנתי בחודש אוגוסט. מדד הליבה עלה ב-1.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.1% בקצב שנתי בחודש אוגוסט.

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סדני	-6.08%	-3.70%	-1.33%
ברזיל BOVESPA	10.19%	14.43%	17.65%
ניקיי 225	-9.12%	-4.73%	-0.41%
פוטסי סין 50	-8.71%	-11.65%	-10.32%
שנחאי	-7.75%	-21.22%	-23.30%
קוספי	-13.37%	-17.95%	-19.57%
האנג סאנג	-10.11%	-15.19%	-11.56%
ניפטי 50 הודו	-4.98%	-1.68%	0.50%

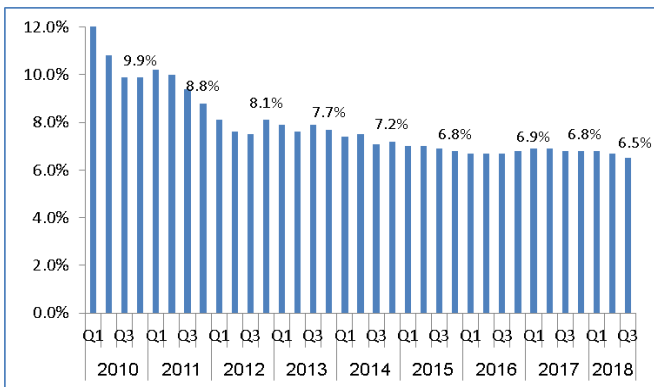
שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.7153	2.24%	6.76%	5.78%
אירו	4.2154	-0.29%	0.97%	3.27%
ין יפני	3.2932	3.08%	6.83%	7.07%
ליש"ט	4.7775	0.19%	1.62%	2.68%
אירו-דולר	1.1345	-2.52%	-5.50%	-2.36%
ין-דולר	112.81	-0.67%	0.11%	-1.20%
ליש"ט-דולר	1.286	-2.03%	-4.83%	-2.91%

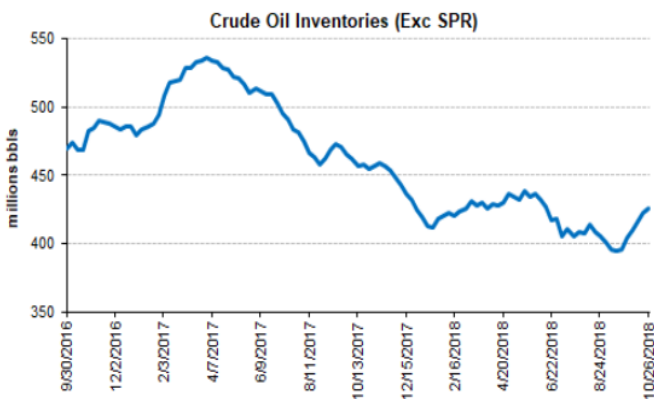
מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	65.03	-11.08%	14.66%	26.61%
זהב	1223.5	1.57%	-8.44%	-6.47%
כסף	14.355	-2.92%	-17.89%	-18.49%
סויה	848.25	-0.89%	-16.85%	-20.27%
חיטה	503.75	-1.67%	3.84%	2.26%

גרף 18: נתוני התוצר בסין, קצב שנתי



גרף 19: מלאי נפט מסחרי



נתוני התוצר בסין הצביעו על צמיחה של 6.5% בקצב שנתי ברבעון השלישי, לעומת צפי לצמיחה של 6.6% בקצב שנתי, זאת לאחר צמיחה של 6.7% בקצב שנתי ברבעון השני (גרף 18).

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-2.5% בקצב שנתי בחודש ספטמבר, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 2.3% בקצב שנתי בחודש אוגוסט.

מאזן הסחר של סין הצביע על עודף של 31.7 מיליארד דולר בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעודף של 19.4 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 27.9 מיליארד דולר בחודש אוגוסט. הייצוא עלה ב-14.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 9.8% בקצב שנתי בחודש אוגוסט. הייבוא עלה ב-14.3% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 19.9% בקצב שנתי בחודש אוגוסט.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין ירד לרמה של 50 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 51.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51.3 נקודות. מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין עלה לרמה של 53.1 נקודות בחודש ספטמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 51.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51.5 נקודות בחודש אוגוסט.

הייצור התעשייתי בסין עלה ב-5.8% בקצב שנתי בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה של 6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 6.1% בקצב שנתי בחודש אוגוסט.

המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-9.2% בקצב שנתי בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה של 9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 9% בקצב שנתי בחודש אוגוסט.

מאזן הסחר ביפן הצביע על גרעון של 238.9 מיליארד יין בחודש ספטמבר, לעומת צפי לגרעון של 333.4 מיליארד יין, זאת לאחר גרעון של 191 מיליארד יין בחודש אוגוסט (מנוכה עונתיות). הייצוא ירד ב-1.2% בקצב שנתי בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה של 2.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 6.6% בקצב שנתי בחודש אוגוסט. הייבוא עלה ב-7% בקצב שנתי בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה של 13.7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 15.4% בקצב שנתי בחודש אוגוסט.

הייצור התעשייתי ביפן עלה ב-0.2% בחודש אוגוסט (ירידה של 0.4% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.7%, זאת לאחר ירידה של 0.2% בחודש יולי.

המכירות הקמעונאיות ביפן עלו ב-2.1% בקצב שנתי בחודש ספטמבר, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 2.7% בקצב שנתי בחודש אוגוסט.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-26 לאוקטובר עלה ב-3.2 מיליון חביות לרמה של 426 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 3.6 מיליון חביות, זאת לאחר עלייה של 6.3 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 19). כמו כן, מלאי הבנזין ירד ב-3.2 מיליון חביות ומלאי תזקי הנפט ירד ב-4.1 מיליון חביות. מחיר הזהב עלה ב-1.57% בחודש האחרון, זאת לאחר ירידה של 0.87% 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 לערוך 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 כנוונות 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. יבחר, 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