



סקירה חודשית ינואר 2019

נקודות עיקריות

ישראל

- ✓ בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25%.
- ✓ התוצר צפוי לצמוח ב-3.4% בשנת 2019.
- ✓ האומדן השלישי לתוצר עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 2.3% בחישוב שנתי ברבעון השלישי.
- ✓ מדד המחירים לצרכן הסתכם ב-0.8% בשנת 2018.
- ✓ ירידה בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה.
- ✓ עלייה של 0.2% במדד המשולב בחודש דצמבר.
- ✓ ירדה בייצור התעשייתי בחודש נובמבר.
- ✓ עלייה בכמות המבוקשת של דירות חדשות בחודשים ספטמבר-נובמבר.
- ✓ שיעור האבטלה עלה לרמה של 4.3% בחודש דצמבר.
- ✓ מדד מנהלי הרכש של עלה לרמה של 57 נקודות בחודש דצמבר.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות בת"א.

אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q3/2018	39.6	38.2
שיעור הצמיחה במשק	Q3/2018	2.3%	2.9%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2019	3.4%	3.6%
שיעור האבטלה במשק	דצמבר-18	4.3%	4.1%
המדד המשולב למצב המשק	דצמבר-18	0.2%	0.3%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q3/2018	-0.6%	0.3%
האינפלציה בפועל	דצמבר-18	0.8%	1.2%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	ינואר-18	1.0%	1.2%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	פברואר-18	0.25%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	YTD	0.8%	0.8%
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	דצמבר-18	413.0	367.1
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-17	60.4%	62.0%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	יוני-18	26.0%	24.2%

ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2018
ישראל	0.25%	0.1%
ארה"ב	2.25%-2.50%	1.25%-1.5%
בריטניה	0.75%	0.50%
גוש האירו	0.00%	0.00%
יפן	-0.1%	-0.1%

תחזית המחלקה הכלכלית

מדד	ינואר 2019	פברואר 2019	אינפלציה 12 חודשים קדימה	אינפלציה ב-2019	ריבית בנק ישראל
מדד	-0.2%	-0.1%	1.2%	1.2%	0.25%

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	6.17%	6.17%	0.43%
מדד ת"א 125	6.00%	6.00%	0.33%
מדד ת"א 90	5.72%	5.72%	-2.52%
מדד ת"א בנקים-5	6.50%	6.50%	10.37%
מדד ת"א נדל"ן	7.72%	7.72%	-6.49%
מדד ת"א צמיחה	13.11%	13.11%	-8.02%

מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	5.24	1.63%	1.41%	1.41%
מדד מק"מ	0.44	0.26%	0.08%	0.08%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	0.82	0.34%	0.14%	0.14%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.26	0.84%	1.08%	1.08%
ממשלתי קבוע +5 שנים	9.33	2.07%	2.27%	2.27%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.21	-0.81%	0.00%	0.00%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.34	-0.53%	0.81%	0.81%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.47	0.10%	1.77%	1.77%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	2.85	0.40%	-0.13%	-0.13%
מדד תל בונד 20	4.26	1.12%	1.71%	1.71%
מדד תל בונד 40	3.5	0.86%	1.22%	1.22%
מדד תל בונד 60	3.89	0.99%	1.47%	1.47%
מדד תל בונד שקלי	3.77	4.01%	1.29%	1.29%

ארה"ב

- ✓ שיעור הריבית נותר ללא שינוי ברמה של 2.25%-2.50%.
- ✓ עלייה של 1.9% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בחודש דצמבר.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 222 אלף משרות חדשות למשק בחודש דצמבר.
- ✓ מדד קייס שילר עלה ב-4.68% בקצב שנתי בחודש נובמבר.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש של ISM בענפי הייצור והשירותים בחודש דצמבר.
- ✓ עלייה בייצור התעשייתי בחודש דצמבר.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.

אירופה

- ✓ שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי.
- ✓ צמיחה של 0.2% בתוצר בגוש האירו ברבעון הרביעי.
- ✓ עלייה של 1.6% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגוש האירו בחודש דצמבר.
- ✓ עלייה במדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו בחודש ינואר.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו ובגרמניה בחודש דצמבר.
- ✓ ירידה בסקר IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש ינואר.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.

מזרח

- ✓ צמיחה של 6.4% בקצב שנתי בתוצר בסין ברבעון הרביעי.
- ✓ התרחבות העודף במאזן הסחר בסין בחודש דצמבר.
- ✓ עלייה של 1.9% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש דצמבר.
- ✓ עלייה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין בחודש דצמבר.
- ✓ צמצום הגרעון במאזן הסחר ביפן בחודש דצמבר.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.

מאקרו ישראל

האומדן השלישי לתוצר לרבעון השלישי עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 2.3% בחישוב שנתי (לעומת צמיחה של 2.1% בחישוב שנתי באומדן הקודם), זאת לאחר צמיחה של 0.6% ברבעון השני וצמיחה של 4.4% ברבעון הראשון. ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-2.3% ברבעון השלישי, לאחר ירידה של 2.5% ברבעון השני ועלייה של 4.4% ברבעון הראשון. הצריכה הציבורית עלתה ב-10% ברבעון השלישי, לאחר ירידה של 4.4% ברבעון השני. ההשקעה בנכסים קבועים ירדה ב-10.4% ברבעון השלישי, לאחר ירידה של 5.7% ברבעון השני ועלייה של 6.5% ברבעון הראשון. הייצוא עלה ב-11.7% ברבעון השלישי, לאחר ירידה של 1.7% ברבעון השני ועלייה של 2% ברבעון הראשון. הייבוא ירד ב-5.3% ברבעון השלישי, לאחר עלייה של 0.1% ברבעון השני ועלייה של 15.4% ברבעון הראשון (גרף 3).

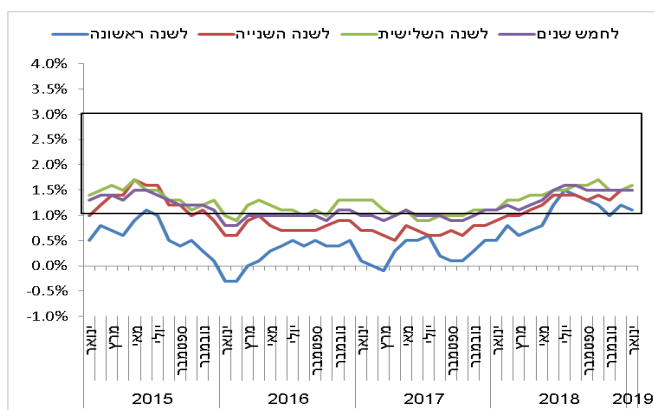
מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% בחודש דצמבר. עיקר הירידה נרשמה בסעיפי תרבות ובידור (1.7%), ירקות טריים (1.2%), תחבורה (1.2%) והנעלה (0.8%). עליות מחירים נרשמו בעיקר בסעיף הלבשה (4.3%). בשנת 2018 עלה המדד ב-0.8%, המדד ללא אנרגיה עלה ב-1%, מדד המחירים ללא ירקות ופירות ומדד המחירים ללא דיור עלו ב-0.5%, כל אחד. מדד המחירים השנתי נמצא מתחת לגבול התחתון של היעד, זאת לאחר שישה חודשים רצופים בהם היה בתוך טווח יציבות המחירים (גרף 1). מדד מחירי הדירות ירד ב-0.4% בחודשים אוקטובר-נובמבר, זאת לאחר ירידה של 0.4% בחודשים ספטמבר-אוקטובר. בקצב שנתי רשם מדד מחירי הדירות ירידה של 2.3% (גרף 4).

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמת של 0.25%. על פי בנק ישראל, סביבת האינפלציה התייצבה מעל הגבול התחתון של היעד (למרות שמדד נובמבר ירד ב-0.3% והיה נמוך מהצפוי). בששת החודשים האחרונים נעה האינפלציה השנתית בין 1.2% ל-1.4%. הציפיות לטווחים הבינוניים נותרו מבוססות בתוך תחום היעד. הפעילות הכלכלית ממשיכה לתמוך בהערכה שהמשק מתכנס לקצב הצמיחה הפוטנציאלי, על אף ההאטה שנרשמה ברבעון השני והשלישי. אינדיקטורים לפעילות ברבעון הרביעי מצביעים על האצה מסוימת בקצב הצמיחה. הנתונים לגבי הכלכלה העולמית ממשיכים להצביע על ירידה במומנטום, תנודתיות גבוהה וחוסר ודאות. הכלכלה האמריקאית שומרת על איתנות אך הסיכונים שיוצרת ההחרפה במלחמת הסחר וההאטה באירופה ממשיכים להעיב על המומנטום. בנוסף, בשוק הדיור, מחירי הדירות התייצבו בחודשים האחרונים, תוך המשך הירידה בהתחלות הבנייה וגידול במספר המתכננים לרכוש דירה. נמשכת עלייה מתונה בהיקף המשכנתאות וריבית המשכנתאות עולה במתינות תוך צמצום המרווח מול האג"ח הממשלתיות.

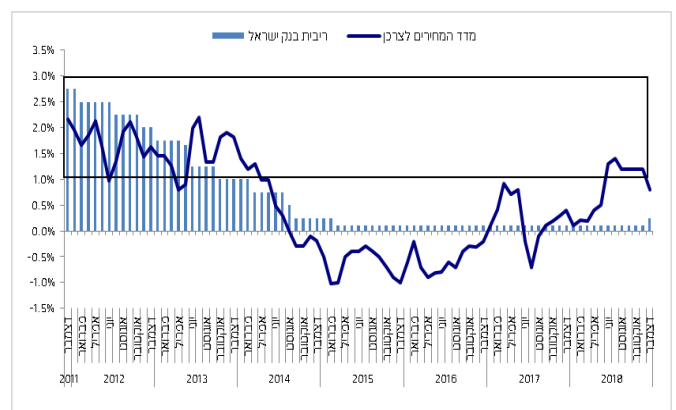
על פי התחזית המאקרו כלכלית שפרסם בנק ישראל, התוצר צפוי לצמוח ב-3.4% בשנת 2019 (לעומת 3.6% בתחזית הקודמת). כמו כן, קצב צמיחת התוצר לשנת 2020 צפוי להיות 3.5%. הייצוא צפוי לצמוח ב-5.5% בשנת 2019 (בדומה לתחזית הקודמת) הבשלת מספר השקעות גדולות במשק צפויה לתרום לייצוא. ב-2020 צפוי הייצוא לצמוח ב-6%. הייבוא צפוי לצמוח ב-3% בשנת 2019 (לעומת 4.5% בתחזית הקודמת). הצריכה הפרטית צפויה לצמוח ב-2.5% בשנת 2019 (לעומת 3.5% בתחזית הקודמת) וב-3% בשנת 2020. קצב הגידול בהשקעה בנכסים קבועים עודכן כלפי מטה מהתחזית הקודמת וצפוי לצמוח ב-3% בשנת 2019 ולהתכווץ ב-2% בשנת 2020 (עקב מיצוי מספר השקעות גדולות במשק). להערכת בנק ישראל, האינפלציה צפויה להמשיך לעלות בהדרגה עם תמיכה של מספר גורמים כגון: עליית השכר, הפיחות בשער החליפין האפקטיבי וההתייקרות במחירי החשמל, המים וביטוח הרכב. מנגד, מחירי הנפט שירדו בחדות ברבעון האחרון של שנת 2018 צפויים למתן את האינפלציה. האינפלציה בסוף 2019 ובסוף 2020 צפויה לעמוד על 1.3% ו-1.8% בהתאמה. ריבית בנק ישראל צפויה לעלות בהדרגה ולתמוך בהתכנסות האינפלציה במרכז תחום היעד. הריבית תעלה ל-0.5% ברבעון השלישי של שנת 2019 ותעלה שוב ל-0.75% ברבעון הראשון של שנת 2020.

שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון לשנה הראשונה ירד לרמה של 1.1% בחודש ינואר, לעומת רמה של 1.2% בחודש דצמבר. ממוצע החזאים לשנה הקרובה עלה לרמה של 1.2% בחודש ינואר, לעומת רמה של 1.1% בחודש דצמבר. בטווחים הבינוניים והארוכים, ציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה השלישית עלו לרמה של 1.6%, לעומת רמה של 1.5% בדצמבר והציפיות לשנה החמישית נותרו ללא שינוי ברמה של 1.5% (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 דצמבר ב-0.2%. קצב ההתרחבות הממוצע של המשק ירד בשנת 2018 אל סביבת קצב הצמיחה ארוך הטווח של המשק (כ-3% בקצב שנתי). המדד הושפע לטובה מעלייה בייצוא סחורות (1.8%) ועלייה בפדיון ענפי המסחר הקמעונאי והשירותים (0.4% ו-1.2% בהתאמה). מנגד, הירידה בייבוא התשומות לייצור (3.5%) והירידה בייצור התעשייתי (2.6%) מיתנו את קצב עלייתו של המדד. בשנת 2018 עלה המדד המשולב ב-3.1% לעומת 4.2% בשנת 2017. ירידת קצב הגידול של המדד יחסית לשנה שעברה משקפת את הקושי של המשק להגדיל את היקפי הייצור באמצעות הגדלה של כמות עובדים מכיוון ששיעור האבטלה נמוך, והמשק נדרש לספק את הביקושים ממקורות חיצוניים.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה ירידה של 3.1% בייצור התעשייתי (מנוכה עונתיות) בחודש נובמבר (תעשייה, כרייה וחציבה), זאת לאחר עלייה של 0.8% בחודש אוקטובר (בקצב שנתי נרשמה ירידה של 1.4%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה עלייה של 0.7%, זאת לאחר עלייה של 0.9% בחודש אוקטובר. בייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה עלייה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש אוקטובר. בייצור טכנולוגיה מעורבת עלית נרשמה עלייה של 0.5%, זאת לאחר ירידה של 3.3% בחודש אוקטובר. מנגד, בייצור טכנולוגיה עלית נרשמה ירידה של 6.7%, זאת לאחר ירידה של 1.3% בחודש אוקטובר.

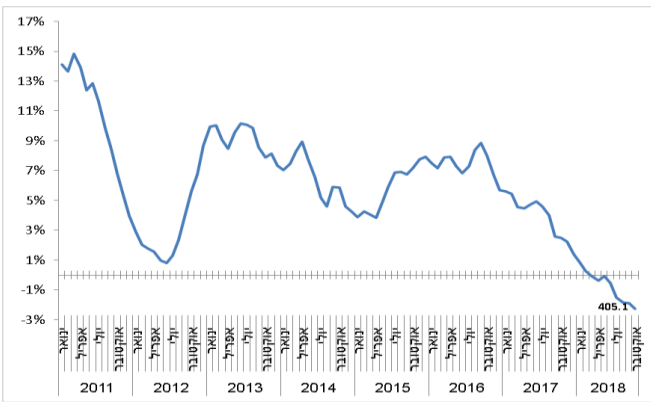
על פי נתוני הלמ"ס, יבוא הסחורות הסתכם ל-25.2 מיליארד ש"ח בחודש דצמבר, לעומת 24.1 מיליארד ש"ח בחודש נובמבר. יצוא הסחורות הסתכם ל-16.1 מיליארד ש"ח, לעומת 17.5 מיליארד ש"ח בחודש נובמבר. הגירעון המסחרי התרחב לרמה של 9 מיליארד ש"ח בחודש דצמבר, זאת לאחר גירעון של 6.5 מיליארד ש"ח בחודש נובמבר. בשנת 2018 הסתכם הגרעון ב-91.5 מיליארד ש"ח, לעומת 53.4 מיליארד ש"ח בשנת 2017. הייבוא השנתי הסתכם ב-286.4 מיליארד ש"ח והייצוא השנתי הסתכם ב-194.9 מיליארד ש"ח. יבוא הסחורות עלה ב-17.7% בשנת 2018 לעומת שנת 2017 (עיקר העלייה נרשמה בייבוא אוניות ומטוסים ובייבוא חומרי אנרגיה). ייצוא הסחורות עלה ב-1.9% בשנת 2018 לעומת שנת 2017. בשנת 2018, ייצוא טכנולוגיה מעורבת עלית עלה ב-10.8% לעומת שנת 2017, ייצוא טכנולוגיה מעורבת מסורתית עלה ב-13.7%, ייצוא טכנולוגיה מסורתית עלה ב-2.7% וייצוא טכנולוגיה עלית ירד ב-6%.

מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס ירד לרמה של 12% בחודש דצמבר מרמה של 6% בחודש נובמבר. רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים ירד מרמה של 13% לרמה של 20% - רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי של משקי הבית ירד מרמה של 7% לרמה של 4%. רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי במדינה ירד מרמה של 4% לרמה של 18% - ורכיב הציפיות לגבי החיסכון של משקי הבית עלה מרמה של 13% לרמה של 12%.

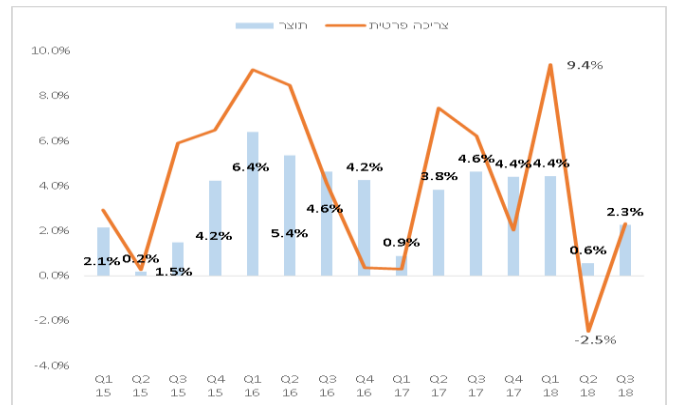
מדד מנהלי הרכש של בנק הפועלים וארגון מנהלי הרכש עלה ב-3.3 נקודות בחודש דצמבר לרמה של 57 נקודות. המדד מצביע על החודש השביעי ברציפות על התרחבות בפעילות התעשייתית. עלייה בולטת נרשמה ברכיב תפוקות הייצור (עלייה של 8.7 נקודות). רכיב ביקושים מקומיים ורכיב תעסוקה עלו ב-6.6 נקודות כל אחד. מנגד, רכיב מחירי חומרי הגלם ירד ב-10.9 נקודות וחזר להצביע על התכווצות בפעילות. בחודש דצמבר עלה המדד לרמה הגבוהה ביותר מאז ספטמבר 2017 והוא נמצא ברמה גבוהה משמעותית מהממוצע העולמי (העלייה במדד מנוגדת להתמתנות במדדי מנהלי הרכש בעולם).

על פי נתוני הלמ"ס, ייצוא השירותים (ללא חברות הזנק, מנוכה עונתיות) ירד ב-2.5% בחודש נובמבר והסתכם ב-4 מיליארד דולר. ייצוא השירותים הנובע מחברות הזנק הסתכם ב-194 מיליון דולר בחודש נובמבר. ייצוא השירותים העסקיים האחרים ירד ב-2.8% בחודש נובמבר, זאת לאחר עלייה של 1.6% בחודש אוקטובר. ייצוא השירותים של ענפי ההייטק המהווים כ-74% מתוך ייצוא השירותים העסקיים ירד ב-2.8% והסתכם ב-2.3 מיליארד דולר.

גרף 4: מדד מחירי הדירות בישראל, קצב שנתי



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



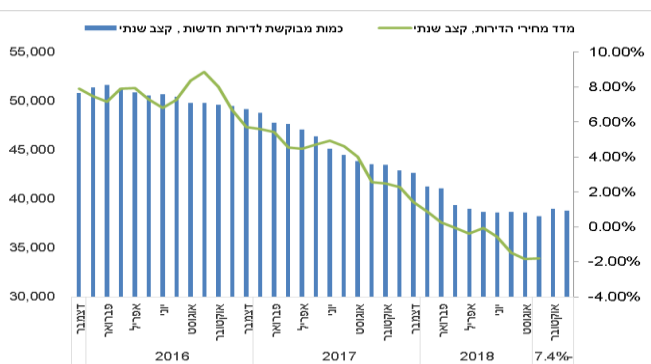
דיון

על פי נתוני הלמ"ס בחודשים ספטמבר-נובמבר נרשמה עלייה של 1.4% בכמות המבוקשת של דירות חדשות (עלייה של 4.2% בניכוי עונתיות) לעומת יוני-אוגוסט. בחודש נובמבר נרשמה ירידה של 18.1% בכמות המבוקשת של דירות לעומת חודש אוקטובר (בניכוי עונתיות) (גרף 6). מספר הדירות החדשות שנמכרו עמד על 5,650 בחודשים ספטמבר-נובמבר, עלייה של 1.3% לעומת יוני-אוגוסט (בניכוי עונתיות נרשמה עלייה של 12% במספר הדירות החדשות שנמכרו לעומת חודש אוקטובר (בניכוי עונתיות). מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן עלה ב-1.6% בחודשים ספטמבר-נובמבר (ירידה של 9.7% בניכוי עונתיות). בחודש נובמבר נרשמה ירידה של 53.6% במספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן לעומת חודש אוקטובר (מנוכה עונתיות). בסוף חודש נובמבר מספר הדירות החדשות שנותרו למכירה (ביזמות פרטית בלבד) עמד על 25,280 דירות, לעומת 25,770 בסוף אוקטובר.

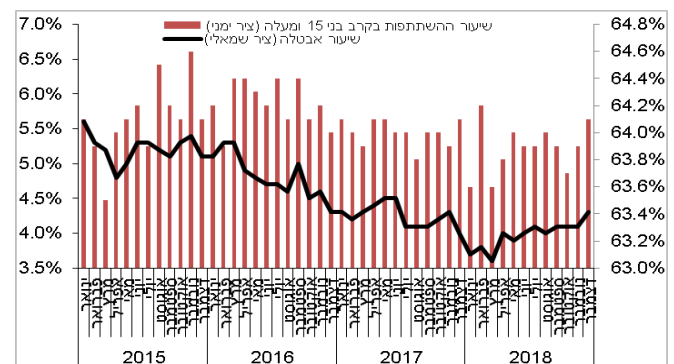
עבודה ושכר

שיעור האבטלה במשק עלה לרמה של 4.3% בחודש דצמבר מרמה של 4.1% בחודש נובמבר. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה (בני 15 ומעלה) עלה לרמה של 64.1% בחודש דצמבר לעומת רמה של 63.9% בחודש נובמבר (גרף 5).

גרף 6: כמות מבוקשת לדירות חדשות מול מדד מחירי הדיון



גרף 5: שיעור האבטלה למול שיעור ההשתתפות במשק

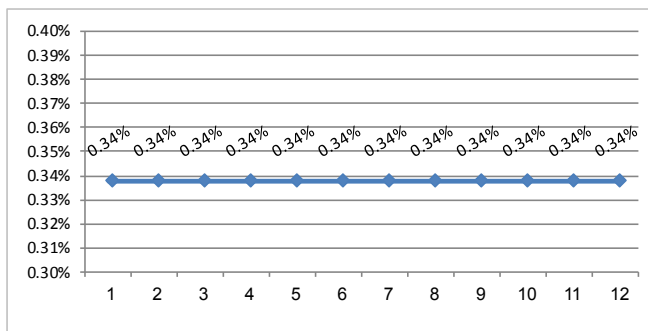


חודש ינואר התאפיין במגמה חיובית בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד ת"א 35 רשם עלייה של כ-6.17% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם עלייה של כ-5.72%.

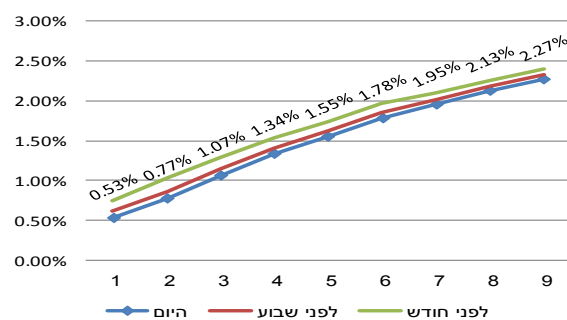
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-1.22% ; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-1.45% ; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-1.71%, מדד התל בונד 40 עלה ב-1.22%, מדד התל בונד 60 עלה ב-1.47% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-1.29%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-1.22%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-1.45%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-2.08%, לעומת כ-2.29% בחודש שעבר (גרף 7). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.35%, לעומת כ-0.64% 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-1.17%, לעומת כ-0.92% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הגזרות משוק ההון ירדו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.24%, הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.48% וכ-1.63% לעומת 1.61% ו-1.78% בהתאמה בסוף חודש דצמבר (גרף 10). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.34% (גרף 8).

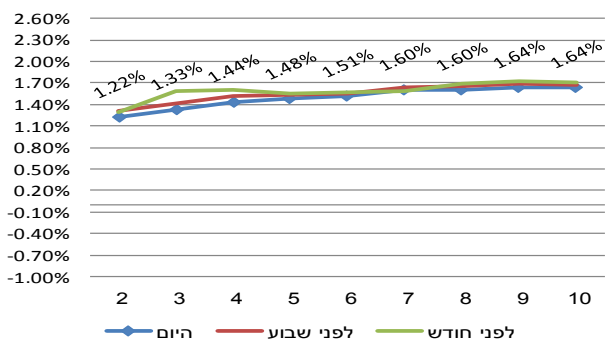
גרף 8: מק"מ



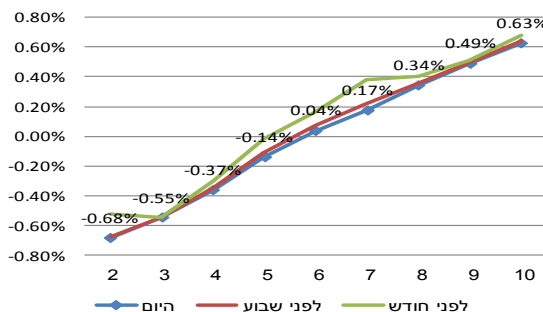
גרף 7: עקום תשואת – "שחר" (סינטי)



גרף 10: ציפיות אינפלציה

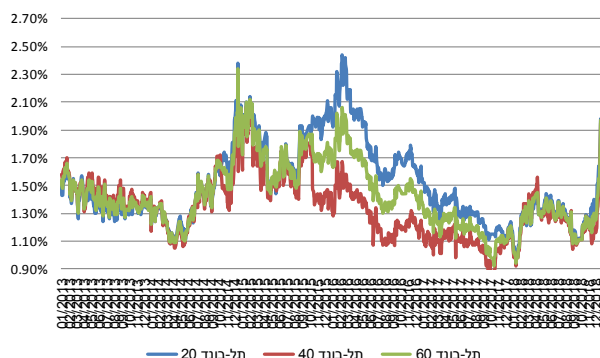


גרף 9: עקום תשואת – "גליל" (סינטי)



האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-1.71%, מדד התל בונד 40 עלה ב-1.22%, מדד התל בונד 60 עלה ב-1.47% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-1.29%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.43%, לעומת רמה של 1.57% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.3%, לעומת כ-1.43% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 3.03%, לעומת כ-2.86% בחודש שעבר (גרף 11).

גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



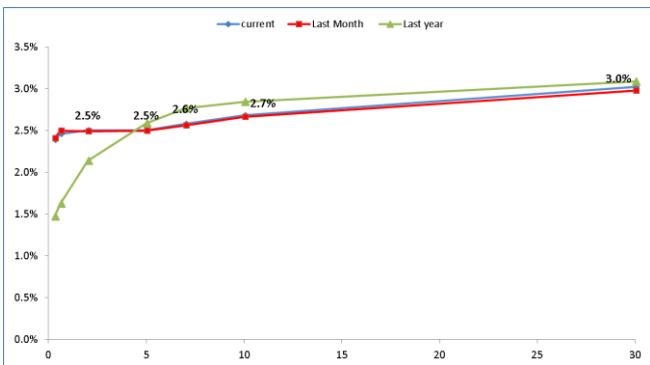
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	7.17%	7.44%	-4.40%
S&P 500	7.87%	7.97%	-4.24%
נאסד"ק	9.74%	9.47%	-1.75%
מדד המחירים לצרכן	1.9%	1.9%	

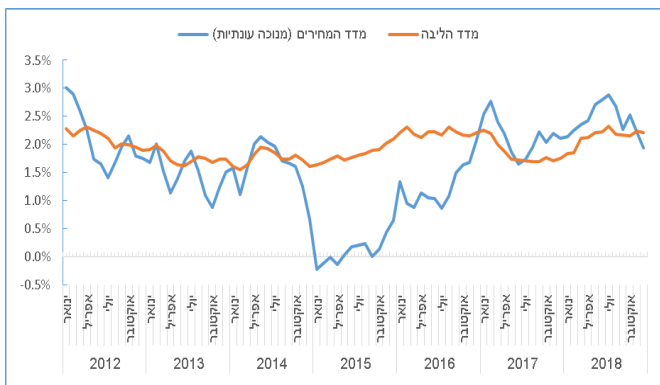
קטגוריות בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	12 חודשים אחרונים
Technology Info	8.42%	7.52%	1.38%
Consumer Discretionary	5.97%	8.27%	0.61%
materials	4.40%	5.96%	-11.47%
Healthcare	5.57%	4.90%	4.42%
Consumer Staples	3.70%	4.71%	-6.18%
Industrials	10.22%	11.58%	-7.85%
Financial	7.34%	9.14%	-11.31%
Real Estate	10.86%	9.98%	8.96%
Utilities	3.30%	3.06%	9.36%
Energy	8.13%	13.06%	-10.62%
Services Telecom	5.63%	9.69%	-7.60%

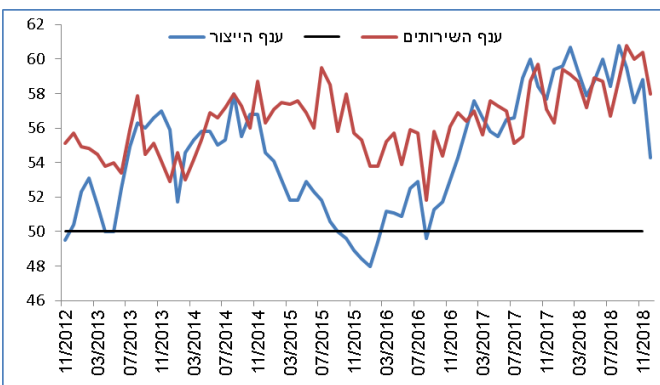
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: מדד המחירים לצרכן - קצב שנתי



גרף 14: מדדי מנהלי הרכש של ISM בארה"ב



הפד הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 2.25%-2.5%. על פי נגיד הבנק המרכזי, לאור ההתפתחויות בכלכלה העולמית ולחצי האינפלציה שירדו משמעותית הבנק יהיה סבלני יותר בנוגע להחלטות הריבית הבאות ובנוגע לצמצום המאזן. בנוסף טען הנגיד, כי מוקדם מדי לקבוע האם מדובר בסיום של תהליך העלאות הריבית בשלב זה.

מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.1% בחודש דצמבר (עלייה של 1.9% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר יציבות בחודש נובמבר. מדד הליבה עלה ב-0.2% (עלייה של 2.2% בקצב שנתי), בדומה לקצב עלייתו בחודש נובמבר (גרף 13).

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 222 אלף משרות בחודש דצמבר, לעומת צפי לתוספת של 179 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 196 אלף משרות בחודש נובמבר. שיעור האבטלה עלה לרמה של 3.9%, לעומת צפי ששיארו ללא שינוי ברמה של 3.7%. השכר לשעה עלה ב-0.4% (עלייה של 3.2% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש נובמבר.

הייצור התעשייתי עלה ב-0.3% בחודש דצמבר (עלייה של 4% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש נובמבר. שיעור הניצולת עלה לרמה של 78.7%, לעומת צפי ששיארו ללא שינוי ברמה של 78.6%.

מספר הבתים בהמתנה שנמכרו ירד ב-2.2% בחודש דצמבר (ירידה של 9.8% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.8%, זאת לאחר ירידה של 0.9% בחודש נובמבר. מספר הבתים הקיימים שנמכרו עמד על 4.99 מיליון בתים בחודש דצמבר, לעומת צפי למכירה של 5.27 מיליון בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 5.33 מיליון בתים בקצב שנתי בחודש נובמבר.

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-4.68% בקצב שנתי בחודש נובמבר, לעומת צפי לעלייה של 4.89% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 5.02% בקצב שנתי בחודש אוקטובר.

מדד אמון הצרכנים של CB ירד לרמה של 120.2 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 124 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 126.6 נקודות בחודש דצמבר (עודכן מרמה של 128.1 נקודות).

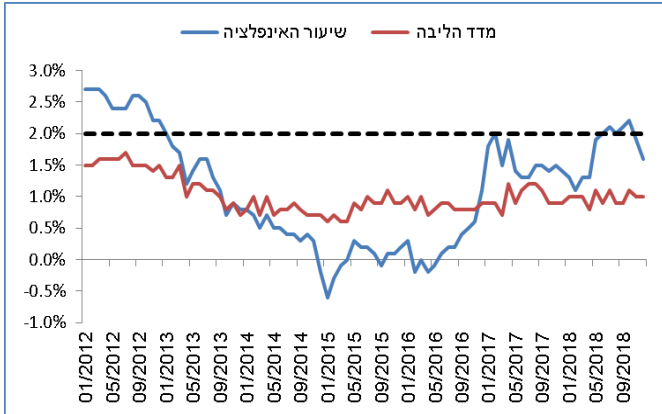
מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור ירד לרמה של 54.1 נקודות בחודש דצמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 57.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 59.3 נקודות בחודש נובמבר. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים ירד לרמה של 57.6 נקודות בחודש דצמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 59.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 60.7 נקודות בחודש נובמבר (גרף 14).

האומדן הראשון למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד לרמה של 90.7 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 97 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 98.3 נקודות בחודש דצמבר.

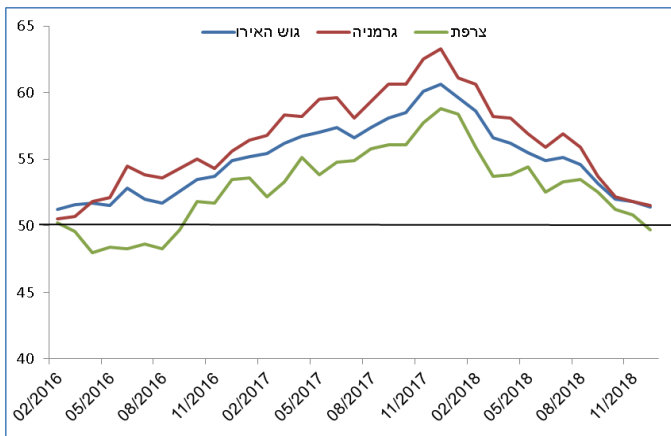
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	5.82%	5.89%	-15.29%
פוסטי	3.58%	4.34%	-7.50%
CAC 40	5.54%	6.10%	-8.92%
Euro Stoxx 50	5.26%	5.65%	-12.46%

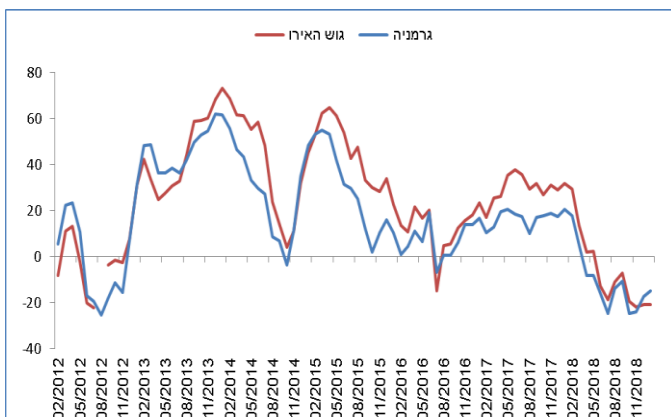
גרף 15: מדד המחירים לצרכן בגוש האירו – קצב שנתי



גרף 16: תוצר באירופה, קצב שנתי



גרף 17: מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW



שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי ברמה של 0%, בדומה לצפי. על פי הבנק המרכזי באירופה הריבית צפויה להישאר ללא שינוי לפחות עד קיץ 2019.

האומדן הראשון לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.2% ברבעון הרביעי (צמיחה של 1.2% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 0.2% ברבעון השלישי (גרף 16).

האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1.6% בקצב שנתי בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 1.7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.9% בקצב שנתי בחודש נובמבר. מדד הליבה עלה ב-1% בקצב שנתי, בדומה לקצב עלייתו בחודש נובמבר (גרף 15).

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה עלה לרמה של 15- נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 18.8- נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 17.5- נקודות בחודש דצמבר. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו עלה לרמה של 20.9- נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 20.1- נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 21- נקודות בחודש דצמבר (גרף 17).

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו ירד לרמה של 1.5- בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 2- נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 0.3- נקודות בחודש דצמבר.

שיעור האבטלה בגוש האירו נותר ללא שינוי ברמה של 7.9% בחודש דצמבר, בדומה לצפי.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו ירד לרמה של 51.4 נקודות בחודש דצמבר, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 51.8 נקודות בחודש נובמבר. האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו ירד לרמה של 51.2 נקודות בחודש דצמבר, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי מהאומדן הקודם ברמה של 51.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.4 נקודות בחודש נובמבר. האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת ירד לרמה של 49.7 נקודות בחודש דצמבר, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 50.8 נקודות בחודש נובמבר. המדד עבר להצביע על התכווצות לאחר 26 חודשים רצופים של התרחבות בפעילות.

הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-1.7% בחודש נובמבר (ירידה של 3.3% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש אוקטובר. מדובר בירידה הגדולה ביותר מזה 3 שנים, עקב ההאטה בצמיחת הכלכלות בגוש האירו.

מדד אמון הצרכנים בגוש האירו ירד לרמה של 7.9- נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 6.5- נקודות, זאת לאחר שעמד ברמה של 8.3- נקודות בחודש דצמבר (עודכן מרמה של 6.2- נקודות).

סקר IFO למצב העסקים בגרמניה ירד לרמה של 99.1 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 100.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 101 נקודות בחודש דצמבר.

הייצור התעשייתי בגרמניה ירד ב-1.9% בחודש נובמבר (ירידה של 4.6% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר ירידה של 0.8% בחודש אוקטובר.

בחודש ינואר התקיימה הצבעה בבריטניה לאישור הסכם הברקזיט שגיבשה ראש ממשלת בריטניה, תרזה מיי. הפרלמנט הבריטי הצביע נגד ההסכם, כאשר 432 חברי פרלמנט (מתוכם 118 מחברי מפלגתה של מיי) הצביעו נגד ההסכם ורק 202 חברי הפרלמנט תמכו בהסכם.

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סינדי	3.87%	3.83%	-2.87%
ברזיל Bovespa	10.82%	11.35%	14.70%
ניקיי 225	3.79%	3.87%	-10.06%
פוטסי סין 50	8.42%	10.24%	-15.75%
שנחאי	3.64%	4.99%	-25.75%
קוספי	8.03%	7.96%	-14.09%
האנג סאנג	8.11%	8.07%	-15.04%
ניפטי 50 הודו	-0.29%	0.29%	-1.78%

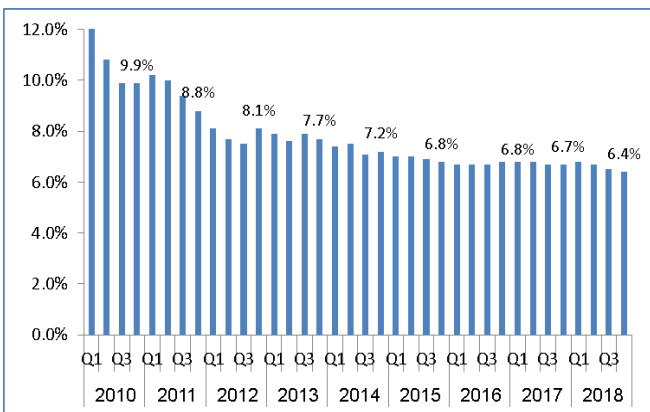
שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.6351	-2.79%	-2.77%	6.05%
אירו	4.1655	-2.86%	-2.72%	-2.91%
ין יפני	3.3212	-2.09%	-2.55%	6.38%
ליש"ט	4.7569	-0.14%	-0.31%	-2.71%
אירו-דולר	1.1456	-0.17%	-0.10%	-8.43%
יון-דולר	109.5	-0.73%	-0.17%	0.09%
ליש"ט-דולר	1.3079	2.78%	2.55%	-8.31%

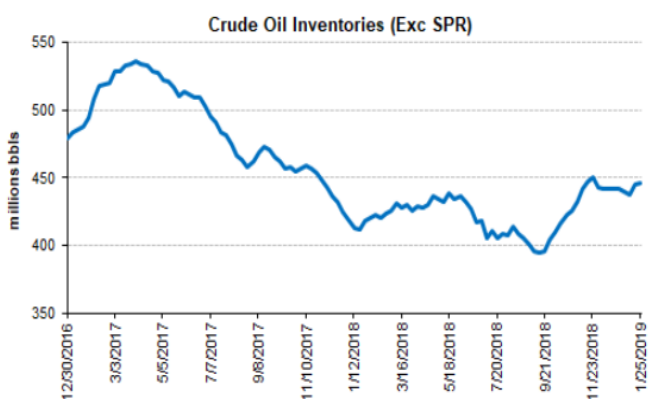
מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	55.26	17.47%	20.68%	-13.63%
זהב	1322.1	2.92%	2.68%	-4.46%
כסף	15.931	3.42%	2.52%	-9.68%
סויה	917.75	2.26%	2.54%	-13.40%
חיטה	524.25	2.63%	4.17%	0.27%

גרף 18: נתוני התוצר בסין, קצב שנתי



גרף 19: מלאי נפט מסחרי



נתוני התוצר בסין הצביעו על צמיחה של 6.4% בקצב שנתי ברבעון הרביעי, בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 6.5% בקצב שנתי ברבעון השלישי (גרף 18).

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-1.9% בקצב שנתי בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 2.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.2% בקצב שנתי בחודש נובמבר.

מאזן הסחר של סין הצביע על עודף של 57.06 מיליארד דולר בחודש דצמבר, לעומת צפי לעודף של 51.53 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 44.71 מיליארד דולר בחודש נובמבר. הייצוא ירד ב-4.4% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 5.4% בקצב שנתי בחודש נובמבר. הייבוא ירד ב-7.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 3% בקצב שנתי בחודש נובמבר.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין עלה לרמה של 53.9 נקודות בחודש דצמבר, הצפי הוא לירידה לרמה של 52.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.8 נקודות בחודש נובמבר. מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין ירד לרמה של 49.7 נקודות בחודש דצמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 50.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.7 נקודות בחודש נובמבר. המדד עבר להצביע על התכווצות בפעילות התעשייתית, זאת לאחר 18 חודשים רצופים של התרחבות בפעילות.

הייצור תעשייתי בסין עלה ב-5.7% בקצב שנתי בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 5.3% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 5.4% בקצב שנתי בחודש נובמבר.

המכירות קמעונאיות בסין עלו ב-8.2% בקצב שנתי בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 8.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 8.1% בקצב שנתי בחודש נובמבר.

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

מאזן הסחר ביפן הצביע על גרעון של 183.6 מיליארד יין בחודש דצמבר, לעומת צפי לגרעון של 290.7 מיליארד יין, זאת לאחר גרעון של 480.7 מיליארד יין בחודש נובמבר (מנוכה עונתיות). הייצוא ירד ב-3.8% בקצב שנתי בחודש דצמבר, לעומת צפי לירידה של 1.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.1% בקצב שנתי בחודש נובמבר. הייבוא עלה ב-1.9% בקצב שנתי בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 4% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 12.5% בקצב שנתי בחודש נובמבר.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן עלה לרמה של 52.6 נקודות בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 52.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.2 נקודות בחודש נובמבר.

האומדן הסופי לייצור התעשייתי ביפן ירד ב-1% בחודש נובמבר, לעומת צפי לירידה של 1.1%, זאת לאחר עלייה של 2.9% בחודש נובמבר.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-25 בינואר עלה ב-0.9 מיליון חביות לרמה של 445.9 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 3 מיליון חביות, זאת לאחר עלייה של 8 בשבוע הקודם (גרף 19). כמו כן, מלאי הבדני ירד ב-2.2 מיליון חביות ומלאי תזקיני הנפט ירד ב-1.1 מיליון חביות. מחיר הזהב עלה ב-2.92% בחודש האחרון, זאת לאחר עלייה של 4.51% 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 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/שיווק להשקעות והיא אינה באה להחליף את שיקול הדעת העצמאי של הקורא ומתן ייעוץ מקצועי, לרבות ייעוץ מקצועי על ידי יועץ/משווק השקעות מוסמך, בהתחשב בנתוניו ובצרכיו המיוחדים של הקורא. יובהר, כי עשויות להיות לנו ו/או לחברות בנות שלנו ו/או ללקוחותיהן עניין ו/או אחזקות בניירות ערך/נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. אין להעתיק, לצלם, להדפיס, לשכפל, להפיץ, לשדר או לפרסם ברבים, הן במישרין והן בעקיפין, את הסקירה ו/או כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש ובכתב של מגדל שוקי הון.