



סקירה חודשית פברואר 2019

נקודות עיקריות

ישראל

- ✓ בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25%.
- ✓ סוכנות הדירוג S&P אשררה את העלאת הדירוג של ישראל לרמה של AA-.
- ✓ צמיחה של 3.1% בקצב שנתי בתוצר ברבעון הרביעי.
- ✓ מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.1% בחודש ינואר.
- ✓ יציבות בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה.
- ✓ עלייה של 0.3% במדד המשולב בחודש ינואר.
- ✓ עלייה בייצור התעשייתי בחודש דצמבר.
- ✓ מדד מנהלי הרכש הצביע על התכווצות בפעילות התעשייתית בחודש ינואר.
- ✓ עלייה בכמות המבוקשת של דירות חדשות ברבעון הרביעי.
- ✓ שיעור האבטלה נותר ללא שינוי בחודש ינואר.
- ✓ עלייה בשכר הממוצע בחודש נובמבר.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות בת"א.

אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q4/2018	40.1	38.5
שיעור הצמיחה במשק	Q4/2018	3.1%	2.7%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2019	3.4%	3.6%
שיעור האבטלה במשק	ינואר-19	4.3%	4.3%
המדד המשולב למצב המשק	ינואר-19	0.3%	0.3%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q3/2018	-0.6%	0.3%
האינפלציה בפועל	ינואר-19	1.2%	0.8%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	פברואר-19	1.1%	1.0%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	מרץ-19	0.25%	0.25%
מדד המחירים לצרכן	YTD	-0.1%	-0.1%
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	ינואר-19	415.4	367.9
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-17	60.3%	62.0%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	ינוי-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 פברואר 2019	מדד מרץ 2019	אינפלציה 12 חודשים קדימה	אינפלציה ב-2019	ריבית בנק ישראל
-0.1%	0.3%	1.2%	1.3%	0.25%

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	1.10%	7.33%	4.71%
מדד ת"א 125	1.28%	7.36%	5.09%
מדד ת"א 90	2.39%	8.25%	4.48%
מדד ת"א בנקים-5	0.79%	7.34%	13.11%
מדד ת"א נדל"ן	3.77%	11.77%	2.56%
מדד ת"א צמיחה	0.90%	14.13%	-4.65%

מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	5.3	1.47%	0.83%	2.25%
מדד מק"מ	0.45	0.41%	0.04%	0.13%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	0.96	0.29%	0.09%	0.23%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.21	0.81%	0.16%	1.24%
ממשלתי קבוע +5 שנים	9.35	2.00%	0.90%	3.20%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.13	-1.39%	0.44%	0.44%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.26	-0.77%	0.59%	1.40%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.41	-0.08%	1.09%	2.87%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	2.85	0.33%	0.04%	-0.09%
מדד תל בונד 20	4.22	0.80%	1.18%	2.91%
מדד תל בונד 40	3.52	0.45%	1.23%	2.47%
מדד תל בונד 60	3.88	0.63%	1.21%	2.69%
מדד תל בונד שקלי	3.73	3.79%	1.00%	2.30%

ארה"ב

- ✓ צמיחה של 2.6% בקצב שנתי ברבעון הרביעי.
- ✓ עלייה של 1.6% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בחודש ינואר.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 304 אלף משרות חדשות למשק בחודש ינואר.
- ✓ מדד קייס שילר עלה ב-4.2% בקצב שנתי בחודש דצמבר.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור בחודש פברואר.
- ✓ ירידה בייצור התעשייתי בחודש ינואר.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.

אירופה

- ✓ צמיחה של 1.2% בקצב שנתי בתוצר בגוש האירו ברבעון הרביעי.
- ✓ עלייה של 1.5% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגוש האירו בחודש פברואר.
- ✓ עלייה במדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ובגרמניה בחודש פברואר.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו ובגרמניה בחודש פברואר.
- ✓ ירידה בסקר IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש פברואר.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.

מזרח

- ✓ עלייה של 1.7% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש ינואר.
- ✓ צמצום העודף במאזן הסחר בסין בחודש ינואר.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש ינואר.
- ✓ צמיחה של 0.3% בתוצר ביפן ברבעון הרביעי.
- ✓ התרחבות הגרעון במאזן הסחר ביפן בחודש ינואר.
- ✓ ירידה בייצור התעשייתי ביפן בחודש ינואר.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.

מאקרו ישראל

האומדן הראשון לתוצר לרבעון הרביעי הצביע על צמיחה של 3.1% בחישוב שנתי, זאת לאחר צמיחה של 2.4% ברבעון השלישי וצמיחה של 0.9% ברבעון השני. ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-4.9% ברבעון הרביעי, בהמשך לעלייה של 3.3% ברבעון השלישי וירידה של 3.1% ברבעון השני. ההשקעה בנכסים קבועים עלתה ב-3% ברבעון הרביעי, לאחר ירידה של 7.8% ברבעון השלישי וירידה של 3.4% ברבעון השני. הייצוא ירד ב-3% ברבעון הרביעי, לאחר עלייה של 12.9% ברבעון השלישי וירידה של 2.2% ברבעון השני. הייבוא עלה ב-7.3% ברבעון הרביעי, לאחר ירידה של 3.7% ברבעון השלישי וירידה של 3.4% ברבעון השני (גרף 3).

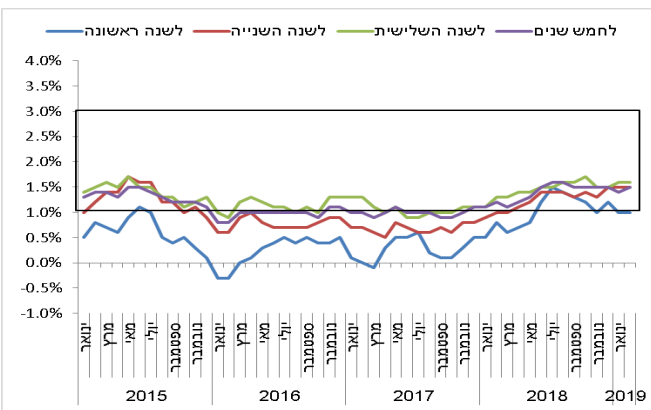
מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.1% בחודש ינואר. עיקר הירידה נרשמה בסעיף הלבשה והנעלה (7%). עליות מחירים נרשמו בעיקר בסעיפי ירקות ופירות טריים (3.5%) ותחזוקת דירה (1%). ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-1.2%, המדד ללא אנרגיה עלה ב-1.4%, מדד המחירים ללא ירקות ופירות עלה ב-0.7% ומדד המחירים ללא דיור עלה ב-0.8% (גרף 1). מדד מחירי הדירות עלה ב-0.2% בחודשים נובמבר-דצמבר, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודשים אוקטובר-נובמבר. בקצב שנתי רשם מדד מחירי הדירות ירידה של 1.4% (גרף 4).

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25%. הגורמים העיקריים להחלטה היו סביבת האינפלציה אשר נותרה בקרבת הגבול התחתון של טווח היעד, כאשר בחודשים הקרובים היא צפויה לנוע בקרבתו. כמו כן, ברבעון הרביעי של שנת 2018 המשק שב לצמוח בקצב שתואם את הקצב ארוך הטווח לאחר האטה ברבעונים השני והשלישי של שנת 2018. תמונת המאקרו כלכלית העולמית ממשיכה להצביע על ירידה בקצב הצמיחה והאינפלציה, כאשר הסיכונים העיקריים הם האטה באירופה, החרפה במלחמת הסחר והברקזיט.

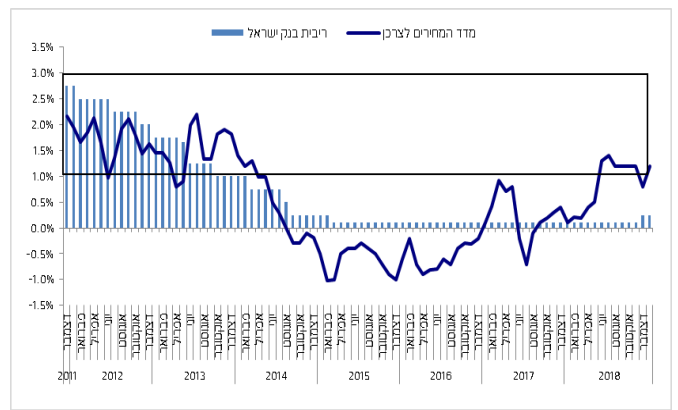
סוכנות הדירוג S&P אשררה את העלאת דירוג האשראי של ישראל לרמה של AA- מרמה של A+. על פי סוכנות הדירוג הצמיחה בישראל איתנה בניגוד למגמה העולמית. כמו כן מעריכה סוכנות הדירוג שבשנת 2019 יחס החוב תוצר ירד מתחת ל-60% והגרעון יעמוד על 3.3% (גבוה מהיעד שעומד על 2.9%).

שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון לשנה הראשונה נותר יציב ברמה של 1% בחודש פברואר. ממוצע החזאים לשנה הקרובה עלה לרמה של 1.2% בחודש פברואר, לעומת רמה של 1.1% בחודש ינואר. בטווחים הבינוניים והארוכים, צפיות האינפלציה משוק ההון לשנה השלישית נותרו יציבות ברמה של 1.6% והצפיות לשנה החמישית עלו לרמה של 1.5% (מרמה של 1.4%) (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 ינואר ב-0.3%. בדומה לקצה עלייתו הממוצע בשנת 2018. המדד הושפע לטובה מהעלייה ביבוא התשומות לייצור (3%). מנגד, קצב העלייה קוזז עקב ירידה בייצוא הסחורות, הירידה ביבוא מוצרי הצריכה בחודש ינואר (1.5%) והירידה בפדיון השירותים בחודש דצמבר (3.2%).

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 0.1% בייצור התעשייתי (מנוכה עונתיות) בחודש דצמבר (תעשייה, כרייה וחציבה), זאת לאחר ירידה של 3% בחודש נובמבר (בקצב שנתי נרשמה ירידה של 0.2%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה עלייה של 1.17%, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש נובמבר. בייצור טכנולוגיה מעורבת נרשמה עלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש נובמבר. מנגד, בייצור טכנולוגיה עילית נרשמה עלייה של 1.5%, זאת לאחר ירידה של 6.4% בחודש אוקטובר.

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על עלייה במאזן הפעילות הכוללת לרמה של 5.2% בחודש דצמבר מרמה של 2% בחודש נובמבר. בענף התעשייה נרשמה עלייה של 1.7% בהיקף הייצור, עלייה של 4.7% בהיקף המכירות וירידה של 0.6% במספר המועסקים. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה ירידה של 0.6% בהיקף המכירות. בענף הבינוי נרשמה עלייה של 4.6% בהיקף הפעילות השוטפת ועלייה של 1% בהיקף העבודות החדשות. בענף השירותים נרשמה עלייה של 6% בהיקף המכירות לשוק המקומי, עלייה של 9.2% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 1% במספר המועסקים. בענף המלונאות נרשמה עלייה של 6.1% במספר לינות הישראלים וירידה של 0.4% במספר לינות התיירים.

על פי נתוני הלמ"ס, יבוא הסחורות הסתכם ל-24 מיליארד ש"ח בחודש ינואר, לעומת 23.2 מיליארד ש"ח בחודש דצמבר. יצוא הסחורות הסתכם ל-16.9 מיליארד ש"ח, לעומת 16.1 מיליארד ש"ח בחודש דצמבר. הגירעון המסחרי נותר יציב ברמה של 7.1 מיליארד ש"ח בחודש ינואר. (גרף 7). ייבוא חומרי הגלם המהווה 41% מסך הייבוא עלה ב-13.7% בחודשים נובמבר-18 ינואר 19. הייצוא התעשייתי המהווה 85% מהייצוא עלה ב-1.2% בחודשים נובמבר-18 ינואר 19. ייצוא טכנולוגיה עלית (המהווה כ-40% מהייצור התעשייתי) ירד ב-12.7% בחודשים נובמבר-18 ינואר 19.

מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס עלה לרמה של 10%- בחודש ינואר מרמה של 12%- בחודש דצמבר. רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים עלה מרמה של 20%- לרמה של 16%- . רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי של משקי הבית עלה מרמה של 4% לרמה של 5% ורכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי במדינה עלה מרמה של 18%- לרמה של 14%- . מנגד, רכיב הצפיפות לגבי היסכון של משקי הבית ירד מרמה של 12%- לרמה של 16%-.

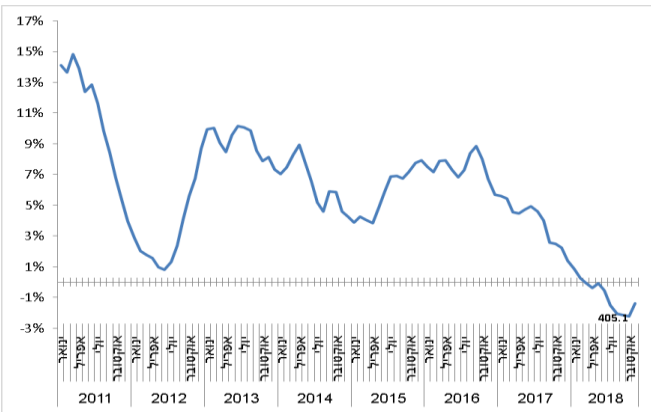
מדד מנהלי הרכש בישראל ירד ב-9.1 נקודות בחודש ינואר לרמה של 47.9 נקודות. רמת המדד חזרה החודש להצביע על התכווצות בפעילות ענף התעשייה, זאת לאחר שבעה חודשים בהם המדד הצביע על התרחבות בפעילות. מרבית רכיבי המדד ירדו החודש ורמתם אף ירדה מתחת לרמה של 50 נקודות. ירידות בולטות נרשמו ברכיב תפוקות הייצור

וברכיבי ההזמנות המקומיות שירדו ב-16.8 וב-13.9 נקודות בהתאמה. על פי כלכלי בנק הפועלים, מדד מנהלי הרכש ירד בחודש ינואר לרמה הנמוכה ביותר מאז חודש פברואר 2016. ירידת המדד תואמת את המגמה בעולם, אם כי התנודתיות במדד המקומי היא גבוהה וקשה להסתמך על החודש האחרון בכדי לקבוע שהיצור התעשייתי ימשיך לרדת.

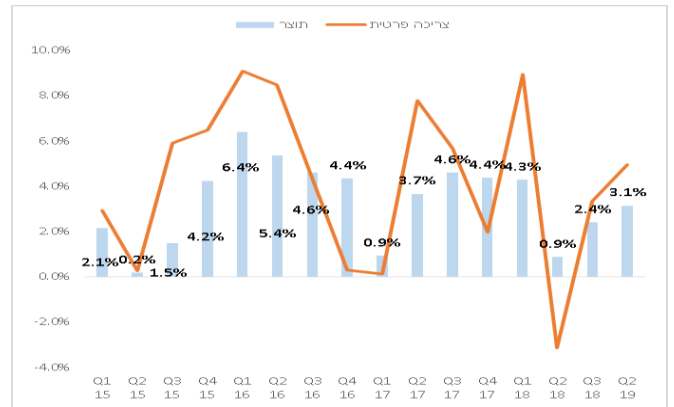
על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק, מנוכה עונתיות) ירד ב-3.1% בחודש דצמבר והסתכם ל-3.8 מיליארד דולר. יצוא שירותים הנובע מחברות הזנק הסתכם בחודש דצמבר ל-109 מיליון דולר. יצוא השירותים העסקיים האחרים ירד ב-4% בחודש דצמבר, בהמשך לירידה של 1.6% בנובמבר. יצוא שירותים של ענפי היי-טק (מהווה כ-74% מתוך סך ייצוא השירותים) ירד בחודש דצמבר ב-3.4%, בהמשך לירידה של 1.6% בחודש נובמבר והסתכם ל-2.1 מיליארד דולר.

בחודש ינואר נמדד גרעון של 0.8 מיליארד ₪, לעומת עודף של 4.7 מיליארד ₪ בחודש ינואר אשתקד. בחודש ינואר הסתכמו הוצאות הממשלה בסך של 25.6 מיליארד ₪, עלייה של 20.6% לעומת חודש ינואר אשתקד. סך גביית המיסים הסתכמה ב-29.8 מיליארד ₪, גידול נומינלי של 0.2% לעומת ינואר אשתקד. הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים (פברואר 2018 - ינואר 2019) עומד על 3.3% מהתמ"ג, כאשר יעד הגרעון לשנת 2019 עומד על 40.2 מיליארד ₪ שהם 2.9% מהתמ"ג (תחזית הגרעון לשנת 2019 ללא צעדי התכנסות עומדת על 3.6% מהתמ"ג).

גרף 4: מדד מחירי הדירות בישראל, קצב שנתי



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



דיון

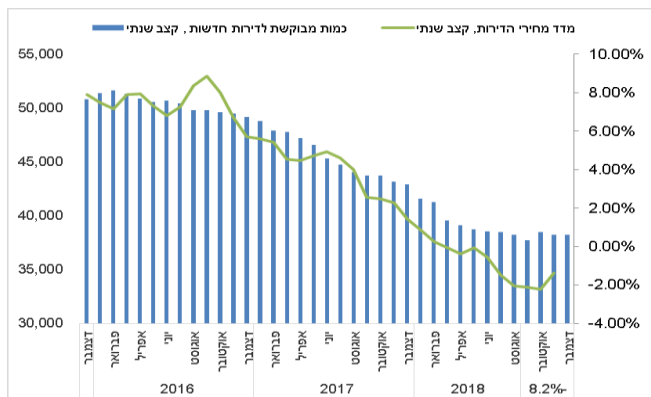
על פי נתוני הלמ"ס ברבעון הרביעי נרשמה עלייה של 13.9% בכמות המבוקשת של דירות חדשות (עלייה של 1.7% בניכוי עונתיות) לעומת הרבעון השלישי. בחודש דצמבר נרשמה עלייה של 6.7% בכמות המבוקשת של דירות לעומת חודש נובמבר (בניכוי עונתיות) (גרף 6). בשנת 2018 נרשמה ירידה של 10.8% בכמות המבוקשת לדירות לעומת שנת 2017 (ירידה של 8.7% לאחר ניכוי עונתיות). מספר הדירות החדשות שנמכרו עמד על 6,140 ברבעון הרביעי, עלייה של 20.7% לעומת הרבעון השלישי (בניכוי עונתיות) נרשמה עלייה של 15.9%). בחודש דצמבר נרשמה ירידה של 9.9% במספר הדירות החדשות שנמכרו לעומת חודש נובמבר (בניכוי עונתיות). מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן עלה ב-5.9% ברבעון הרביעי (ירידה של 17.8% בניכוי עונתיות). בסוף חודש דצמבר מספר הדירות החדשות שנתרו למכירה (ביזמות פרטית בלבד) עמד על 25,130 דירות.

עבודה ושכר

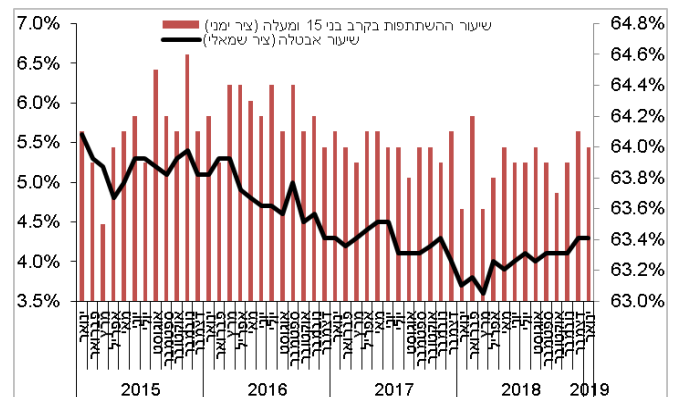
על פי נתוני הלמ"ס, שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה נותר בחודש ינואר ללא שינוי ברמה של 4.3%. אחוז בני 15 ומעלה אשר נמצאים בכוח העבודה עומד על 64% בחודש ינואר, לעומת רמה של 64.1% בחודש דצמבר (גרף 5).

השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר עלה ב-0.8% בחודש נובמבר, עלייה של 2.9% בקצב שנתי (מחירים קבועים, מנוכה עונתיות), זאת לאחר ירידה של 1.3% בחודש אוקטובר. מספר משרות השכיר ירד ב-0.5% בחודש נובמבר, ירידה של 1.6% בקצב שנתי (מנוכה עונתיות), זאת לאחר עלייה של 2% בחודש אוקטובר (גרף 6).

גרף 6: כמות מבוקשת של דירות חדשות מול מדד מחירי הדירות



גרף 5: שיעור האבטלה למול שיעור ההשתתפות במשק

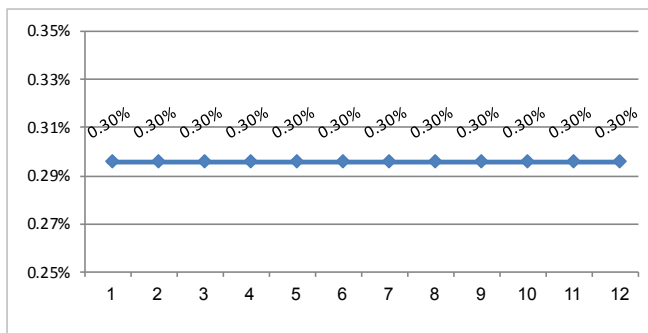


חודש פברואר התאפיין במגמה חיובית בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד ת"א 35 רשם עלייה של כ-1.1% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם עלייה של כ-1.23%.

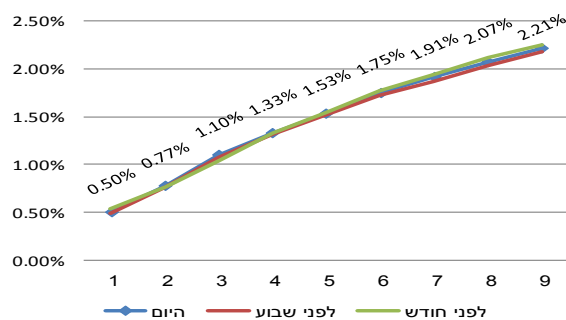
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.44% ; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.71% ; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-1.18%, מדד התל בונד 40 עלה ב-1.23%, מדד התל בונד 60 עלה ב-1.21% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-1.0%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.44%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.71%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-1.97%, לעומת כ-2.08% בחודש שעבר (גרף 7). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.18%, 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-1.25%, לעומת כ-1.17% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.45%, הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.49% וכ-1.55% לעומת 1.48% ו-1.63% בהתאמה בסוף חודש פברואר (גרף 10). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.3% (גרף 8).

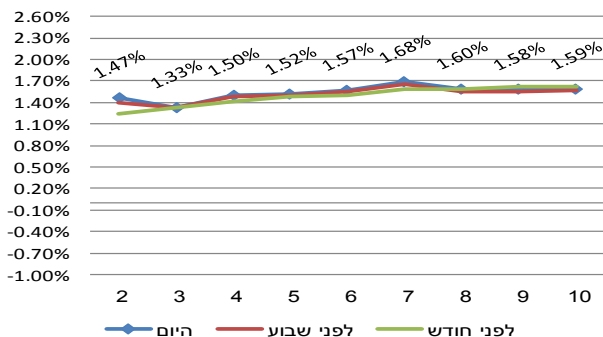
גרף 8: מק"מ



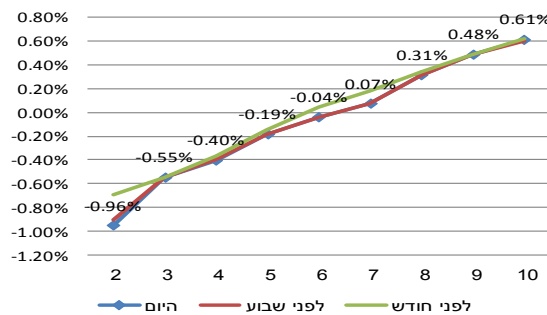
גרף 7: עקום תשואת – "שחר" (סינטי)



גרף 10: ציפיות אינפלציה

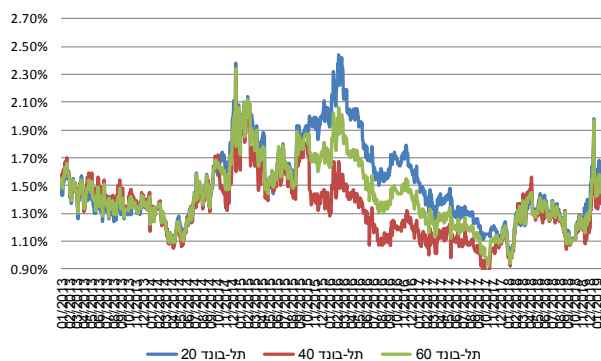


גרף 9: עקום תשואת – "גליל" (סינטי)



האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-1.18%, מדד התל בונד 40 עלה ב-1.23%, מדד התל בונד 60 עלה ב-1.21% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-1.0%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.39%, לעומת רמה של 1.43% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.2%, לעומת כ-1.3% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 2.85%, לעומת כ-3.03% בחודש שעבר (גרף 11).

גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



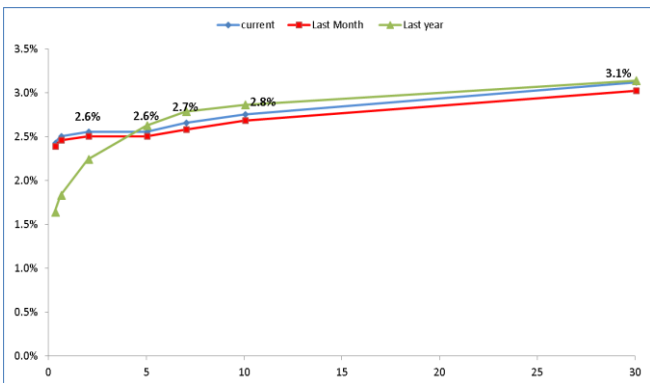
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	3.67%	11.57%	3.54%
S&P 500	2.97%	11.84%	2.60%
נאסד"ק	3.44%	14.47%	3.57%
מדד המחירים לצרכן		1.6%	2.2%

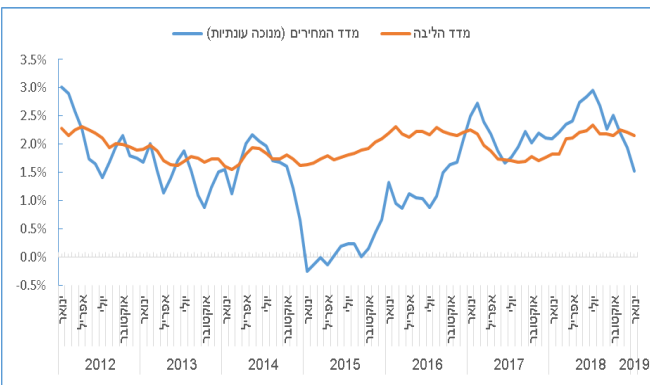
קטגוריות בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	5.05%	14.77%	5.88%
Consumer Discretionary	2.75%	11.96%	6.75%
materials	2.62%	8.49%	-6.68%
Healthcare	2.59%	7.25%	11.10%
Consumer Staples	1.60%	7.04%	1.28%
Industrials	4.58%	18.21%	1.74%
Financial	1.82%	11.55%	-6.32%
Real Estate	0.72%	11.50%	16.38%
Utilities	3.84%	7.24%	16.65%
Energy	1.75%	15.23%	-0.65%
Services Telecom	0.98%	11.83%	0.71%

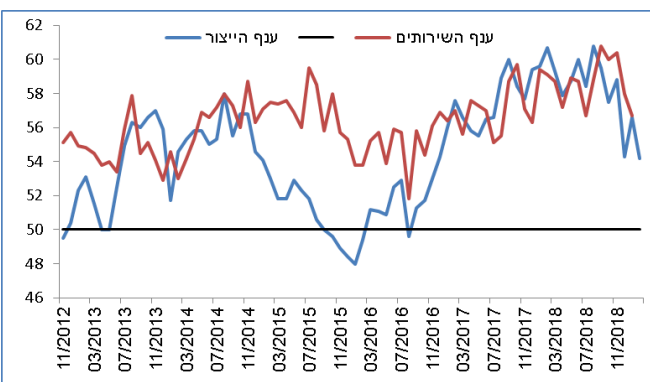
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: מדד המחירים לצרכן - קצב שנתי



גרף 14: מדדי מנהלי הרכש של ISM בארה"ב



האומדן הראשון לתוצר הצביע על צמיחה של 2.6% בקצב שנתי ברבעון הרביעי, לעומת צפי לצמיחה של 2.2% בקצב שנתי, זאת לאחר צמיחה של 3.4% ברבעון השלישי (עודכן מצמיחה של 3.5%).

מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי בחודש ינואר (עלייה של 1.6% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש דצמבר. מדד הליבה עלה ב-0.2% (עלייה של 2.2% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לקצב עלייתו בחודש דצמבר (גרף 13).

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 304 אלף משרות בחודש ינואר, לעומת צפי לתוספת של 165 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 222 אלף משרות בחודש דצמבר (עודכן מתוספת של 312 אלף משרות). שיעור האבטלה עלה לרמה של 4%, לעומת 3.9% בחודש דצמבר. שכר העבודה לשעה עלה ב-0.1% (עלייה של 3.2% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש דצמבר.

הייצור התעשייתי ירד ב-0.6% בחודש ינואר (עלייה של 3.8% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש דצמבר. שיעור הניצולת ירד לרמה של 78.2%, זאת לאחר שהיה ברמה של 78.8% בחודש דצמבר.

מספר היתרי הבנייה עמד על 1.33 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי ל-1.29 מיליון היתרים בקצב שנתי, זאת לאחר 1.32 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש דצמבר. מספר התחלות הבנייה עמד על 1.08 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי ל-1.25 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי, זאת לאחר 1.21 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי בחודש דצמבר.

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-4.2% בקצב שנתי בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 4.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה בקצב שנתי של 4.6% בחודש נובמבר.

מדד אמון הצרכנים של CB עלה לרמה של 131.4 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 124.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 121.7 נקודות בחודש ינואר.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים ירד לרמה של 56.7 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 57.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 57.6 נקודות בחודש דצמבר. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור ירד לרמה של 54.2 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 55.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 56.6 נקודות בחודש ינואר (גרף 14).

מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן ירד לרמה של 93.8 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 95.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 95.5 נקודות בחודש ינואר.

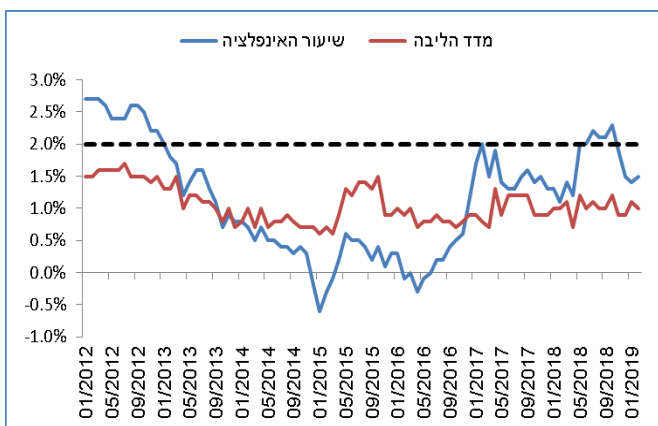
הזמנות מוצרים בני קיימא עלו ב-1.2% בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 1.6%, זאת לאחר עלייה של 0.7% בחודש נובמבר. מדד הליבה עלה ב-0.1%, זאת לאחר ירידה של 0.4% בחודש נובמבר.

ההזמנות ממפעלים עלו ב-0.1% בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 1.5%, זאת לאחר ירידה של 0.5% בחודש נובמבר.

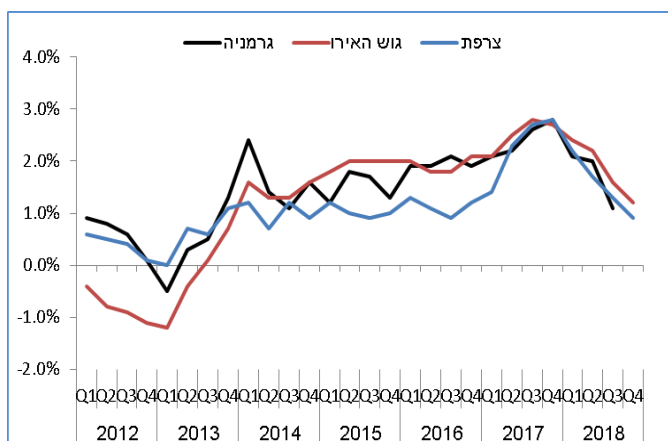
מאזן התקציב הפדרלי הצביע על גרעון של 13.5 מיליארד דולר בחודש דצמבר, לעומת צפי לגרעון של 10.5 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 204.9 מיליארד דולר בחודש נובמבר.

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	3.07%	9.88%	-7.40%
פוסטי	1.52%	5.63%	-2.17%
CAC 40	4.96%	11.30%	-1.50%
Euro Stoxx 50	4.39%	10.35%	-4.09%

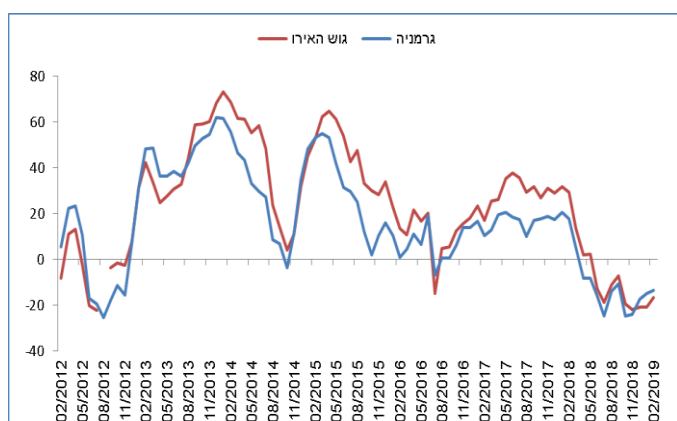
גרף 15: מדד המחירים לצרכן בגוש האירו – קצב שנתי



גרף 16: תוצר באירופה, קצב שנתי



גרף 17: מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW



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

האומדן ראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה לרמה של 1.5% בקצב שנתי בחודש פברואר, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 1.4% בקצב שנתי בחודש ינואר. מדד הליבה עלה ב-1% בקצב שנתי, לעומת צפי לעלייה של 1.1% בקצב שנתי ובדומה לקצב עלייתו בחודש ינואר (גרף 15).

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה עלה לרמה של 13.4- נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 14.1- נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 15- נקודות בחודש ינואר. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו עלה לרמה של 16.6- נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 18.2- נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 20.9- נקודות בחודש ינואר (גרף 17).

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו ירד לרמה של 3.7- נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 1.1- נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 1.5- נקודות בחודש ינואר.

הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-0.9% בחודש דצמבר (ירידה של 4.2% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.4%, זאת בהמשך לירידה של 1.7% בחודש נובמבר.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בגוש האירו ירד לרמה של 49.3 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי מהאומדן הקודם ברמה של 49.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 50.5 נקודות בחודש ינואר. מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בגרמניה ירד ברמה של 47.6 נקודות בחודש פברואר, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.7 נקודות בחודש ינואר.

המכירות הקמעונאיות בגוש האירו ירדו ב-1.6% בחודש דצמבר (עלייה של 0.8% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 1.5%, זאת לאחר עלייה של 0.8% בחודש נובמבר.

האומדן הסופי לתוצר בגרמניה הצביע על יציבות ברבעון הרביעי (צמיחה של 0.9% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר התכווצות של 0.2% ברבעון השלישי (גרף 16).

סקר IFO למצב העסקים בגרמניה ירד לרמה של 98.5 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 99 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 99.3 נקודות בחודש ינואר.

האומדן השני לתוצר בצרפת הצביע על צמיחה של 0.3% ברבעון הרביעי (צמיחה של 0.9% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר צמיחה של 0.4% ברבעון השלישי (גרף 16).

האומדן הראשון לתוצר בבריטניה הצביע על צמיחה של 0.2% ברבעון הרביעי (צמיחה של 1.3% בקצב שנתי), לעומת צפי לצמיחה של 0.3%, זאת לאחר צמיחה של 0.6% ברבעון השלישי.

מדד המחירים לצרכן בבריטניה עלה ב-1.8% בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה של 1.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.1% בקצב שנתי בחודש דצמבר. מדד הליבה עלה ב-1.9% בקצב שנתי, בדומה לצפי ובדומה לקצב עלייתו בחודש דצמבר.

שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי ברמה של 0.75%, בדומה לצפי.

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחורנים
סידני	5.19%	9.68%	2.54%
ברזיל Bovespa	-1.86%	7.64%	11.99%
ניקיי 225	2.94%	7.93%	-3.10%
פוטסי סין 50	2.72%	14.60%	-5.19%
שנחאי	13.79%	20.05%	-9.77%
קוספי	-0.43%	7.56%	-9.55%
האנג סאנג	2.47%	11.48%	-7.17%
ניפטי 50 הודו	-0.36%	0.01%	2.86%

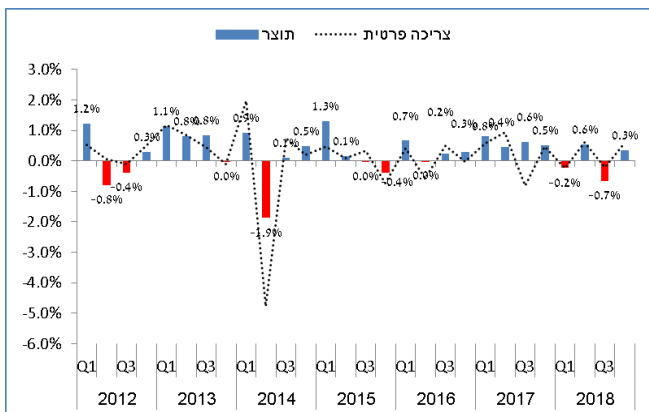
שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחורנים
דולר	3.6311	-0.26%	-2.88%	4.67%
אירו	4.1257	-0.89%	-3.65%	-3.03%
ין יפני	3.2446	-2.49%	-4.80%	-0.55%
ליש"ט	4.7953	0.88%	0.50%	0.39%
אירו-דולר	1.1365	-0.67%	-0.89%	-7.35%
ין-דולר	111.89	2.30%	2.01%	5.32%
ליש"ט-דולר	1.3202	1.17%	3.51%	-4.17%

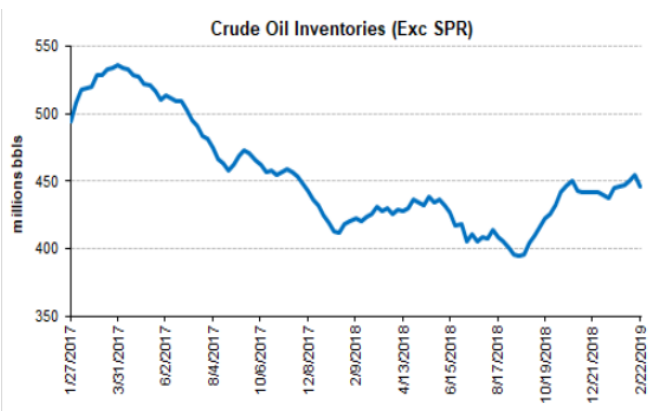
מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחורנים
נפט WTI	55.8	5.92%	21.35%	-6.46%
זהב	1299.2	-0.69%	0.90%	-3.05%
כסף	15.256	-3.32%	-2.43%	-8.95%
סויה	911.5	-2.06%	0.29%	-21.05%
חיטה	457.25	-11.42%	-9.53%	-21.65%

גרף 18: נתוני התוצר ביפן, קצב שנתי



גרף 19: מלאי נפט מסחרי



סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע הסתיים ב-22 בפברואר ירד ב-8.6 מיליון חביות לרמה של 445.8 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 2.8 מיליון חביות, זאת לאחר עלייה של 3.7 בשבוע הקודם (גרף 19). כמו כן, מלאי הבנזין ירד ב-1.9 מיליון חביות ומלאי תזקיית הנפט ירד ב-0.3 מיליון חביות. מחיר הזהב ירד ב-0.69% בחודש האחרון, זאת לאחר עלייה של 2.92% בחודש הקודם.

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-1.7% בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה של 1.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.9% בקצב שנתי בחודש דצמבר.

מאזן הסחר של סין הצביע על עודף של 39.16 מיליארד דולר בחודש ינואר, לעומת צפי לעודף של 33.5 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 57.06 מיליארד דולר בחודש דצמבר. הייצוא עלה ב-9.1% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 4.4% בקצב שנתי בחודש דצמבר. הייבוא ירד ב-1.5% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 7.6% בקצב שנתי בחודש דצמבר.

מדד מנהלי הרכש בענף הייצור של Caixin בסין ירד לרמה של 48.3 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 49.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.7 נקודות בחודש דצמבר. מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין עלה לרמה של 49.9 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 48.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 48.3 נקודות בחודש ינואר.

האומדן הראשון לתוצר ביפן לרבעון הרביעי הצביע על צמיחה של 0.3% (צמיחה של 1.4% בקצב שנתי), לעומת צפי לצמיחה של 0.4%, זאת לאחר התכווצות של 0.6% ברבעון השלישי (גרף 18).

מאזן הסחר ביפן הצביע על גרעון של 370 מיליארד יין בחודש ינואר, לעומת צפי לעודף של 150.7 מיליארד יין, זאת לאחר גרעון של 221.5 מיליארד יין בחודש דצמבר (מנוכה עונתיות). היצוא ירד ב-8.4% בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה של 5.7% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 3.9% בקצב שנתי בחודש דצמבר. הייבוא ירד ב-0.6% בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה של 3.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.9% בקצב שנתי בחודש דצמבר.

האומדן ראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן ירד לרמה של 48.5 נקודות בחודש פברואר לעומת צפי לעלייה לרמה של 50.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 50.3 נקודות בחודש ינואר. המדד עבר להצביע על התכווצות בפעילות, זאת לאחר 29 חודשים רצופים של התרחבות בפעילות.

האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן ירד ב-3.7% בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה של 2.5%, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש דצמבר.

המכירות הקמעונאיות ביפן עלו ב-0.6% בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה של 1.4% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.3% בקצב שנתי בחודש דצמבר.

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. יבחר, כי עשויות להיות לטו ו/או לחברות בנות שלטו 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.