

## מאקרו ישראל

**סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על ירידה במאזן הפעילות הכוללת בחודש ינואר; הגרעון בפעילות התקציב של הממשלה עומד על 3.5% ב-12 החודשים האחרונים; יציבות בשכר הממוצע במשק בחודש דצמבר;**

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על ירידה במאזן הפעילות הכוללת לרמה של 0.9% בחודש ינואר מרמה של 5.2% בחודש דצמבר. בענף התעשייה נרשמה ירידה של 3% בהיקף הייצור, ירידה של 3.5% בהיקף המכירות וירידה של 0.2% במספר המועסקים. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה עלייה של 4.7% בהיקף המכירות. בענף הבינוי נרשמה עלייה של 1.9% בהיקף הפעילות השוטפת ועלייה של 0.3% בהיקף העבודות החדשות. בענף השירותים נרשמה עלייה של 1.9% בהיקף המכירות לשוק המקומי, עלייה של 6.2% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 1.3% במספר המועסקים. בענף המלונאות נרשמה עלייה של 2.7% במספר לינות הישראלים ועלייה של 3.7% במספר לינות התיירים.

בחודש פברואר נמדד גרעון של 2.3 מיליארד ₪ בפעילות התקציבית של הממשלה. מתחילת השנה נמדד גרעון של 5.6 מיליארד ₪ לעומת עודף בסך של 2.3 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים (מרץ 18 - פברואר 19) עומד על 3.5% מהתמ"ג, כאשר היעד לשנת 2019 עומד על 2.9%. מתחילת השנה הסתכמו הוצאות הממשלה ב-54 מיליארד ₪, גידול של 11% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. סך גביית המיסים מתחילת השנה הסתכמה ב-53.7 מיליארד ₪, קיטון של 1.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר נותר יציב בחודש דצמבר, המשקף עלייה של 1.5% בקצב שנתי (מחירים קבועים, מנוכה עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש נובמבר. מספר משרות השכיר עלה ב-0.2% בחודש דצמבר, המשקף עלייה של 1.8% בקצב שנתי (מנוכה עונתיות), זאת לאחר ירידה של 0.6% בחודש נובמבר.

### טבלה 1: 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	60.4%	62.0%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	ינוי-18	26.0%	24.2%

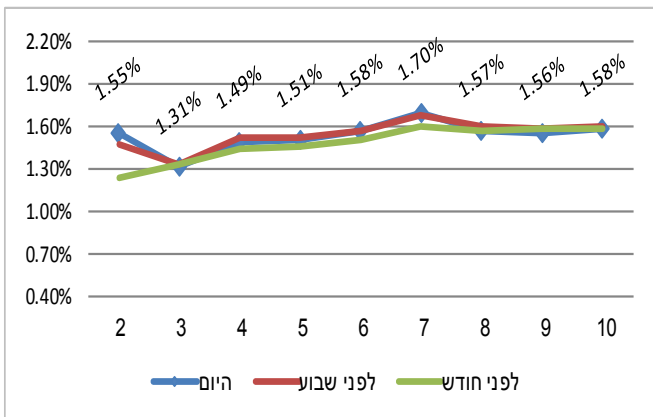
### טבלה 2: ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2019
ישראל	0.25%	0.25%
ארה"ב	2.25%-2.5%	2.25%-2.5%
בריטניה	0.75%	0.75%
גוש האירו	0.0%	0.0%
יפן	-0.1%	-0.1%

### טבלה 3: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם

תאריך	יום	נתון
12/03	שלישי	סקר אמון הצרכנים
13/03	רביעי	סחר החוץ של ישראל
14/03	חמישי	כמות מבוקשת של דירות חדשות
15/03	שישי	מדד המחירים לצרכן

### גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה שלילית. מדד ת"א 35 רשם ירידה של כ-1.81% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם ירידה של כ-1.03%.

שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין ביציבות. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות נותר יציב; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של 0.1%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.43%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.23%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.34% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.31%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות נותר יציב, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של 0.1%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.97%, בדומה לשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.17%, לעומת כ-0.18% בשבוע שעבר (גרף 3). פער התשואות בין אגרות החוב השקליות של ממשלת ישראל לתקופה של 10 שנים לבין מקבילותיהן בארה"ב עמד השבוע על רמה של כ-1.24%, לעומת כ-1.25% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הגזרות משוק ההון עלו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.51%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.49% וכ-1.56%, לעומת כ-1.49% ו-1.55% בהתאמה בשבוע שעבר (גרף 1). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.29% (גרף 4)

האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.43%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.23%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.34% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.31%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.33%, לעומת כ-1.39% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.17%, לעומת כ-1.2% בשבוע שעבר (גרף 5). מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 2.8%, לעומת כ-2.85% בשבוע שעבר.

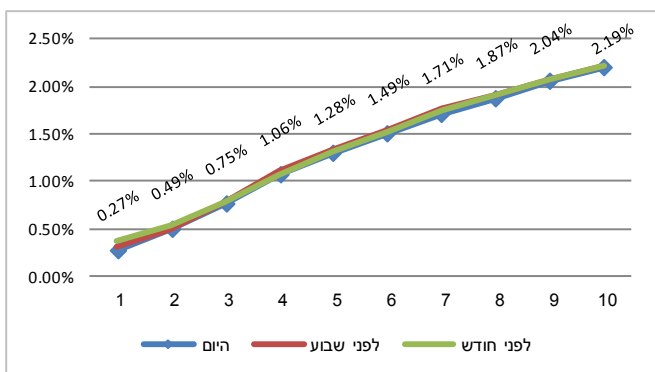
טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-1.81%	7.82%	4.28%
מדד ת"א 125	-1.61%	7.91%	4.92%
מדד ת"א 90	-1.03%	8.88%	5.23%
מדד ת"א בנקים-5	-0.65%	6.64%	11.88%
מדד ת"א נדל"ן	-0.53%	12.73%	4.03%
מדד ת"א צמיחה	-0.10%	14.01%	-3.34%
מדד ת"א SME60	-1.37%	10.90%	-15.11%

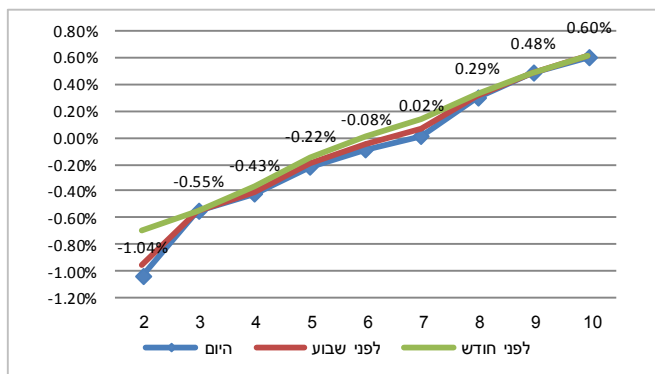
טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.29	1.38%	0.16%	1.36%
מדד מק"מ	0.51	0.28%	0.01%	0.16%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	0.95	0.28%	0.01%	0.24%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.19	0.81%	0.03%	0.46%
ממשלתי קבוע +5 שנים	9.31	2.01%	-0.04%	0.86%
ממשלתי 0-2 שנים	1.11	-1.43%	0.03%	0.85%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.24	-0.83%	0.18%	2.04%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.39	-0.11%	0.17%	2.58%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	2.83	0.34%	0.00%	0.32%
מדד תל בונד 20	4.22	0.70%	0.43%	2.98%
מדד תל בונד 40	3.52	0.38%	0.23%	2.76%
מדד תל בונד 60	3.88	0.54%	0.34%	2.88%
מדד תל בונד שקלי	3.74	3.73%	0.31%	-0.76%

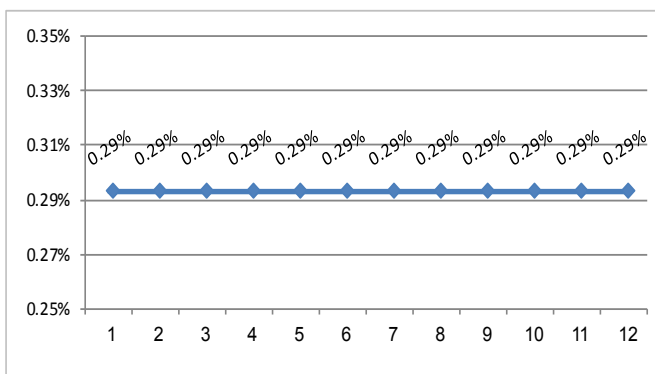
גרף 2: עקום תשואות שחר- סינטטי



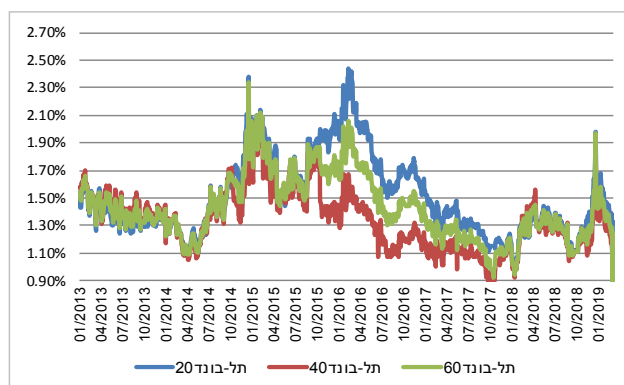
גרף 3: עקום תשואות – "גליל" - סינטטי



גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



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

תאריך	יום	נתון
11/03	שני	מכירות קמעונאיות
12/03	שלישי	מדד המחירים לצרכן
13/03	רביעי	הזמנת מוצרים בני קיימא
13/03	רביעי	מלאי נפט גולמי
14/03	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
15/03	שישי	ייצור תעשייתי ושיעור הניצולת
15/03	שישי	אומדן ראשון למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן

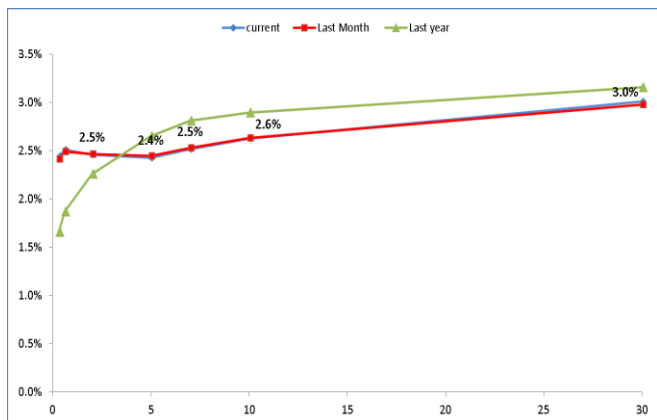
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	-2.21%	9.10%	0.45%
S&P 500	-2.16%	9.42%	-1.56%
נאסד"ק	-2.46%	11.65%	-2.02%
מדד המחירים לצרכן	1.6%	2.2%	

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	-2.16%	12.29%	-0.67%
Consumer Discretionary	-2.53%	9.12%	1.02%
materials	-0.55%	7.89%	-10.83%
Healthcare	-3.87%	3.10%	3.29%
Consumer Staples	-0.69%	6.30%	-1.06%
Industrials	-2.86%	14.82%	-5.33%
Financial	-2.69%	8.55%	-12.68%
Real Estate	0.45%	12.01%	12.76%
Utilities	0.70%	7.99%	16.56%
Energy	-3.86%	10.78%	-6.45%
Services Telecom	-0.13%	11.68%	-1.21%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



תוספת של 20 אלף משרות חדשות בחודש פברואר; עלייה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים בחודש פברואר; עודף במאזן התקציב הפדרלי בחודש ינואר; התרחבות הגרעון במאזן המסחרי בחודש דצמבר; עלייה בקצב שנתי במספר התחלות הבנייה ובמספר היתרי הבנייה בחודש ינואר; עלייה בקצב שנתי במספר הבתים החדשים שנמכרו בחודש דצמבר;

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 20 אלף משרות חדשות בחודש פברואר, לעומת צפי לתוספת של 181 אלף משרות חדשות, זאת לאחר תוספת של 311 אלף משרות חדשות בחודש ינואר. שיעור האבטלה ירד לרמה של 3.8%, זאת לאחר שהיה ברמה של 4% בחודש ינואר. השכר הממוצע עלה ב-0.4% (עלייה של 3.4% בקצב שנתי) בחודש פברואר, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש ינואר.

סקר התעסוקה של ADP הצביע על תוספת של 183 אלף משרות חדשות בחודש פברואר, לעומת צפי לתוספת של 190 אלף משרות חדשות, זאת לאחר תוספת של 300 אלף משרות חדשות בחודש ינואר (עודכן מתוספת של 213 אלף משרות).

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 59.7 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 57.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 56.7 נקודות בחודש ינואר.

מאזן התקציב הפדרלי הצביע על עודף של 8.7 מיליארד דולר בחודש ינואר, לעומת צפי לעודף של 17.3 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 13.5 מיליארד דולר בחודש דצמבר.

המאזן המסחרי הצביע על גרעון של 59.8 מיליארד דולר בחודש דצמבר (הגרעון החודשי הגבוה ביותר מאז שנת 2008), לעומת צפי לגרעון של 57.8 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 50.3 מיליארד דולר בחודש נובמבר.

מספר התחלות הבנייה עמד על 1.23 מיליון התחלות בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי ל-1.19 מיליון התחלות בקצב שנתי, זאת לאחר 1.04 מיליון התחלות בקצב שנתי בחודש דצמבר.

מספר היתרי הבנייה עמד על 1.35 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי ל-1.29 מיליון היתרים בקצב שנתי, זאת לאחר 1.33 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש דצמבר.

מספר הבתים החדשים שנמכרו עמד על 621 אלף בתים חדשים בקצב שנתי בחודש דצמבר, לעומת צפי למכירה של 597 אלף בתים חדשים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 599 אלף בתים חדשים בקצב שנתי בחודש נובמבר (עודכן ממכירה של 657 אלף בתים).

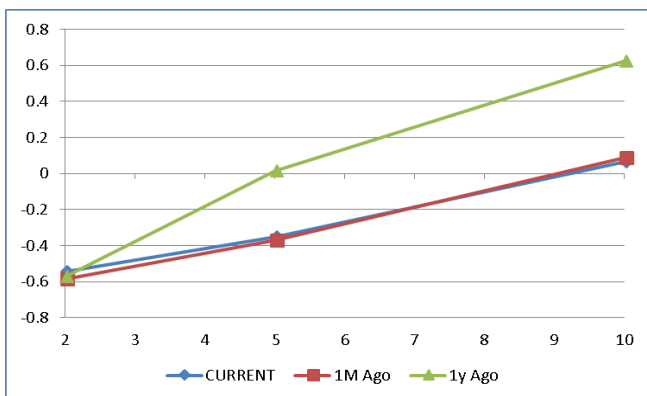
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-1.24%	8.51%	-7.20%
פוסטי	-0.03%	5.59%	-1.66%
CAC 40	-0.65%	10.58%	-0.82%
Euro Stoxx 50	-0.86%	9.40%	-4.00%

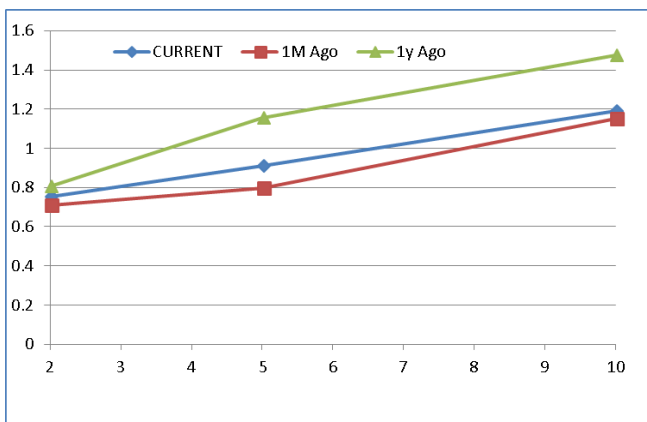
טבלה 10: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם באירופה בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
11/03	שני	ייצור תעשייתי- גרמניה
11/03	שני	מכירות קמעונאיות- גרמניה
14/03	חמישי	מדד המחירים לצרכן- גרמניה
15/03	שישי	אומדן סופי למדד המחירים לצרכן- גוש האירו

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי; צמיחה של 0.2% בתוצר בגוש האירו ברבעון הרביעי; עלייה במדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו בחודש מרץ; עלייה במכירות הקמעונאיות בגוש האירו בחודש ינואר; עלייה במדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו, גרמניה, צרפת ובריטניה בחודש פברואר;

שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי ברמה של 0%, בדומה לצפי. הבנק המרכזי צופה שהריבית תישאר ברמה זו לפחות עד סוף השנה. בנוסף הודיע הבנק המרכזי על השקת תוכנית הלוואות בריבית נמוכה לבנקים האירופאים על מנת להגדיל את היקף הלוואות ללקוחות ולתמוך בכלכלות בגוש האירו. התוכנית צפויה להתחיל בספטמבר השנה ולהסתיים במרץ 2021.

האומדן הסופי לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.2% ברבעון הרביעי (צמיחה של 1.2% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לקצב הצמיחה ברבעון השלישי.

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו עלה לרמה של 2.2- נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של 3.1- נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 3.7- נקודות בחודש פברואר.

המכירות הקמעונאיות בגוש האירו עלו ב-1.3% בחודש ינואר (עלייה של 2.2% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר ירידה של 1.6% בחודש דצמבר.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו עלה לרמה של 52.8 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי מהאומדן הראשון ברמה של 52.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51.2 נקודות בחודש ינואר.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בצרפת עלה לרמה של 50.2 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי מהאומדן הראשון ברמה של 49.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 47.8 נקודות בחודש ינואר.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגרמניה עלה לרמה של 55.3 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי מהאומדן הראשון ברמה של 55.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53 נקודות בחודש ינואר.

מדד מנהלי הרכש בענף השירותים בבריטניה עלה לרמה של 51.3 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 50 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 50.1 נקודות בחודש ינואר.

טבלה 11: מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	0.18%	9.87%	4.03%
ברזיל Bovespa	-2.00%	8.51%	10.41%
ניקיי 225	-2.67%	5.05%	-2.07%
פוטסי סין 50	-3.12%	11.02%	-7.49%
שנחאי	-0.81%	19.09%	-10.20%
קוספי	-2.64%	4.72%	-13.09%
האנג סאנג	-2.03%	9.22%	-8.93%

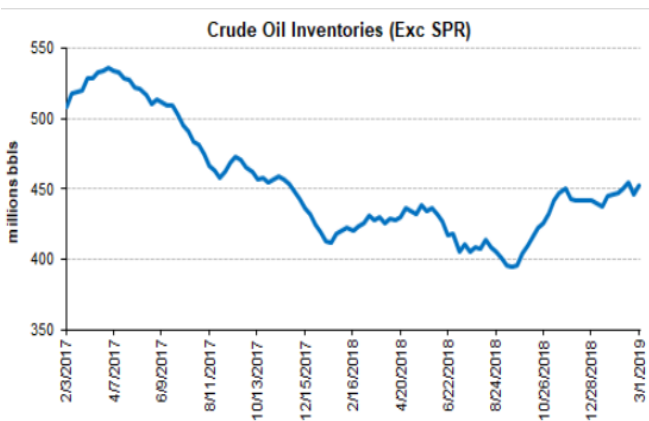
טבלה 12: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.63	0.02%	-2.86%	4.94%
אירו	4.08	-1.13%	-4.74%	-4.28%
ין יפני	3.24	0.61%	-4.22%	0.24%
ליש"ט	4.72	-1.47%	-0.98%	-1.14%
אירו-דולר	1.12	-1.14%	-2.02%	-8.75%
יין-דולר	111.17	-0.64%	1.35%	4.65%
ליש"ט-דולר	1.30	-1.42%	2.05%	-5.76%

טבלה 13: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	3.63	0.02%	-2.86%	4.94%
זהב	4.08	-1.13%	-4.74%	-4.28%
כסף	3.24	0.61%	-4.22%	0.24%
סיה	4.72	-1.47%	-0.98%	-1.14%
חיטה	1.12	-1.14%	-2.02%	-8.75%

גרף 9: מלאי נפט מסחרי



ירידה במדד מנהלי הרכש של Caixin בסין בענף השירותים בחודש פברואר; צמצום העודף במאזן המסחרי בסין בחודש פברואר; צמיחה של 0.5% בתוצר ביפן ברבעון הרביעי;

מדד מנהלי הרכש של Caixin בסין בענף השירותים ירד לרמה של 51.1 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 53.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.6 נקודות בחודש ינואר.

המאזן המסחרי בסין הצביע על עודף של 4.1 מיליארד דולר בחודש פברואר, לעומת צפי לעודף של 26.4 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 39.2 מיליארד דולר בחודש ינואר. הייבוא ירד ב-5.2% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 1.5% בקצב שנתי בחודש ינואר. הייצוא ירד ב-20.7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 9.1% בקצב שנתי.

האומדן הסופי לתוצר ביפן הצביע על צמיחה של 0.5% ברבעון הרביעי (צמיחה של 1.9% בקצב שנתי), לעומת צפי לצמיחה של 0.4%, זאת לאחר התכווצות של 0.6% בתוצר ברבעון השלישי.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-1 במרץ עלה ב-7.1 מיליון חביות לרמה של 452.9 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 1.2 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 8.6 מיליון חביות (גרף 9). כמו כן, מלאי הבנזין ירד ב-4.2 מיליון חביות ומלאי תזקיני הנפט ירד ב-2.4 מיליון חביות. מחיר הזהב ירד ב-1.13% בשבוע האחרון, זאת לאחר ירידה של כ-2.52% בשבוע הקודם.

סקירה זו הינה אינפורמטיבית בלבד, ולא נועדה לשמש הצעה או שידול לקנות/להחזיק/למכור ני"ע ו/או נכסים פיננסיים כלשהם. הסקירה מבוססת על מידע, אשר מגדל שוקי הון (1965) בע"מ ("מגדל שוקי הון") סבורה כי הוא מהימן. עם זאת, לא אנו, 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 זמניים 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 ללקוחותיהן עניין ולא אחזקות בניירות ערך/נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. אין להעתיק, לצלם, להדפיס, לשפץ, 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.