

סקירה חודשית מרץ 2019

נקודות עיקריות

ישראל

- ✓ חברת האשראי הבינלאומית Fitch אשררה את העלאת הדירוג של ישראל לרמה של A+.
- ✓ צמיחה של 3.3% בקצב שנתי בתוצר ברבעון הרביעי.
- ✓ מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש פברואר.
- ✓ עלייה בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה.
- ✓ עלייה של 0.3% במדד המשולב בחודש פברואר.
- ✓ הגרעון המצטבר בתקציב הממשלה ב-12 החודשים האחרונים עומד על 3.5% מהתוצר.
- ✓ עלייה במדד מנהלי הרכש בחודש פברואר.
- ✓ ירידה בשיעור האבטלה בחודש פברואר.
- ✓ יציבות בשכר הממוצע למשרת שכיר בחודש דצמבר.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות בת"א.

ארה"ב

- ✓ שיעור הריבית נותר ללא שינוי ברמה של 2.25%-2.5%.
- ✓ צמיחה של 2.2% בקצב שנתי בתוצר ברבעון הרביעי.
- ✓ עלייה של 1.5% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בחודש פברואר.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 20 אלף משרות חדשות למשק בחודש פברואר.
- ✓ מדד קייס שילר עלה ב-3.6% בקצב שנתי בחודש ינואר.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור בחודש פברואר.
- ✓ עלייה בייצור התעשייתי בחודש פברואר.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.

אירופה

- ✓ שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי.
- ✓ 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 מרץ.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו ובגרמניה בחודש מרץ.
- ✓ עלייה בסקר IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש מרץ.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.

מזרח

- ✓ צמצום העודף במאזן הסחר בסין בחודש פברואר.
- ✓ עלייה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש מרץ.
- ✓ צמיחה של 0.5% בתוצר ביפן ברבעון הרביעי.
- ✓ עודף במאזן הסחר ביפן בחודש פברואר.
- ✓ שיעור הריבית ביפן נותר ללא שינוי ברמה של -0.1%.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.

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	3.0%	2.7%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2019	3.4%	3.6%
שיעור האבטלה במשק	פברואר-19	4.1%	4.2%
המדד המשולב למצב המשק	פברואר-19	0.3%	0.4%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q4/2018	5.7%	4.5%
האינפלציה בפועל	פברואר-19	1.2%	1.2%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	מרץ-19	1.1%	1.1%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	אפריל-19	0.25%	0.25%
מדד המחירים לצרכן	YTD	0.0%	0.0%
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	פברואר-19	414.2	372.6
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-17	61.0%	60.5%
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 מרץ 2019	0.3%
מדד אפריל 2019	0.6%
אינפלציה 12 חודשים קדימה	1.6%
אינפלציה ב-2019	2.0%
ריבית בנק ישראל	0.25%

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-1.81%	5.39%	7.42%
מדד ת"א 125	-0.93%	6.36%	8.21%
מדד ת"א 90	1.81%	10.21%	8.78%
מדד ת"א בנקים-5	-0.18%	7.15%	13.19%
מדד ת"א נדל"ן	5.53%	17.95%	10.36%
מדד ת"א צמיחה	1.14%	15.43%	-1.74%

מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	5.33	1.34%	0.91%	3.09%
מדד מק"מ	0.45	0.61%	0.03%	0.15%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	0.91	0.33%	0.00%	0.22%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.48	0.86%	0.16%	1.35%
ממשלתי קבוע +5 שנים	10.25	2.06%	1.21%	4.18%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.05	-1.73%	0.29%	0.74%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.18	-0.91%	0.53%	1.90%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.3	-0.26%	1.31%	4.08%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	2.83	0.33%	0.00%	-0.10%
מדד תל בונד 20	4.2	0.55%	1.37%	4.25%
מדד תל בונד 40	3.62	0.31%	0.70%	3.21%
מדד תל בונד 60	3.92	0.44%	1.05%	3.75%
מדד תל בונד שקלי	3.7	3.39%	1.38%	3.66%

מאקרו ישראל

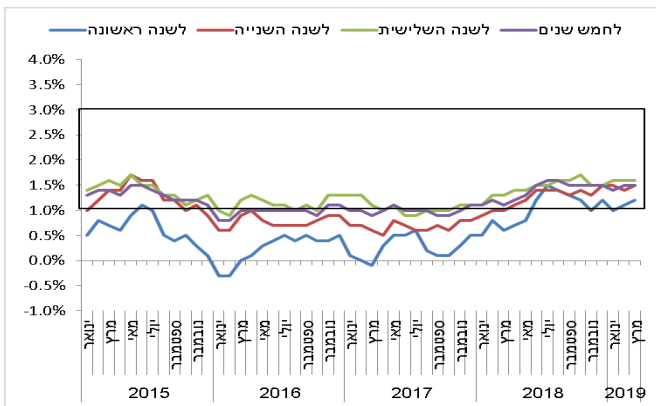
על פי האומדן השני, בשנת 2018 צמח התוצר ב-3.3% בחישוב שנתי (עודכן מצמיחה של 3.2% באומדן הקודם), לעומת צמיחה של 3.5% בשנת 2017 וצמיחה של 4% בשנת 2016. ברבעון הרביעי צמח התוצר ב-3% בחישוב שנתי (לעומת 3.1% באומדן הקודם), זאת לאחר צמיחה של 2.7% ברבעון השלישי וצמיחה של 0.9% ברבעון השני. ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-5.7% ברבעון הרביעי, בהמשך לעלייה של 3.5% ברבעון השלישי וירידה של 3.2% ברבעון השני. ההשקעה בנכסים קבועים עלתה ב-3.4% ברבעון הרביעי, לאחר ירידה של 7.6% ברבעון השלישי וירידה של 3.3% ברבעון השני. הייצוא ירד ב-2.6% ברבעון הרביעי, לאחר עלייה של 14.5% ברבעון השלישי וירידה של 2.5% ברבעון השני. הייבוא עלה ב-8.7% ברבעון הרביעי, לאחר ירידה של 3.5% ברבעון השלישי וירידה של 3.8% ברבעון השני (גרף 3).

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש פברואר. עליות מחירים נרשמו בעיקר בסעיפי פירות טריים (7.4%) וריהוט וציוד לבית (0.6%). ירידות מחירים נרשמו בעיקר בסעיפי הלבשה והנעלה (4.3%). ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-1.2%, המדד ללא אנרגיה עלה ב-1.5%, מדד המחירים ללא ירקות ופירות עלה ב-0.8% ומדד המחירים ללא דיור עלה גם הוא ב-0.8% (גרף 1). מדד מחירי הדירות נותר יציב בחודשים דצמבר 18-ינואר 19, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודשים נובמבר-דצמבר. בקצב שנתי רשם מדד מחירי הדירות ירידה של 0.7% (גרף 4).

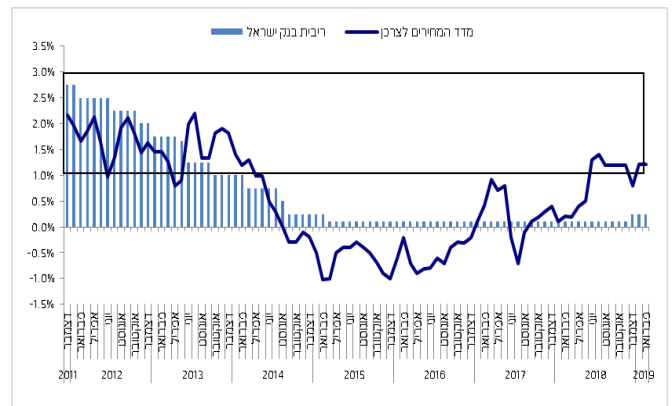
חברת דירוג האשראי הבינלאומית Fitch אישרה אתמול את דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של A+ עם תחזית יציבה. החברה ציינה בין הסיבות לאשרור הדירוג את הצמיחה הגבוהה של המשק (3.3% בשנת 2018), האבטלה הנמוכה והעלייה בשכר. על פי הערכות חברת הדירוג, הצמיחה תישמר סביב רמה של 3% גם בשנתיים הבאות. מנגד ציינה חברת הדירוג שהחולשה של ישראל היא הגרעון הגבוה שעמד את 2.9% מהתוצר בשנה שעברה ועל פי הערכות צפוי להגיע לרמה של 3.5% מהתוצר בסוף השנה, זאת בנוסף לעלייה ביחס חוב תוצר בשנה שעברה.

שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון לשנה הראשונה עלה לרמה של 1.2% בחודש מרץ מרמה של 1.1% בחודש פברואר. ממוצע החזאים לשנה הקרובה עלה לרמה של 1.3% בחודש מרץ, לעומת רמה של 1.2% בחודש פברואר. בטווחים הבינוניים והארוכים, צפיות האינפלציה משוק ההון לשנה השלישית והחמישית נותרו יציבות ברמה של 1.6% ו-1.5% בהתאמה (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 פברואר ב-0.3%. בדומה לקצב עלייתו הממוצע בשנת 2018. המדד הושפע לטובה מהעלייה במרבית מרכיביו ובעיקר ביצוא סחורות (11%) וביבוא מוצרי צריכה (3.4%) בחודש פברואר. בנוסף הושפע המדד מעלייה בייצור התעשייתי (5.4%) ובמדדי הפדיון של המסחר הקמעונאי והשירותים. מנגד, קצב העלייה קוזז עקב ירידה במספר המשרות הפנויות בפברואר. ההסתברות להאטה כפי שעולה מהמדד המשולב היא כ-45%.

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 הבינוני 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.

על פי נתוני הלמ"ס, יבוא הסחורות הסתכם ל-22.2 מיליארד ש"ח בחודש פברואר, לעומת 24 מיליארד ש"ח בחודש ינואר. יצוא הסחורות הסתכם ל-18.3 מיליארד ש"ח, לעומת 16.9 מיליארד ש"ח בחודש ינואר. הגירעון המסחרי הצטמצם לרמה של 3.8 מיליארד ש"ח בחודש פברואר, לעומת רמה של 7 מיליארד ש"ח בחודש ינואר (גרף 7). ייבוא חומרי הגלם המהווה 43% מסך הייבוא עלה ב-14.4% בחישוב שנתי בחודשים דצמבר 18-פברואר 19. הייצוא התעשייתי המהווה 81% מהייצוא עלה ב-9% בחישוב שנתי בחודשים דצמבר 18-פברואר 19. ייצוא טכנולוגיה עלית (המהווה כ-40% מהייצור התעשייתי) עלה ב-4.3% בחישוב שנתי בחודשים דצמבר 18-פברואר 19.

מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס נותר ללא שינוי ברמה של 10%- בחודש פברואר. רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי של משקי הבית עלה מרמה של 5% לרמה של 7%. רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי במדינה עלה מרמה של 14%- לרמה של 11%- ורכיב הציפיות לגבי החיסכון של משקי הבית עלה מרמה של 16%- לרמה של 15%-, מנגד, רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים ירד מרמה של 16%- לרמה של 20%-.

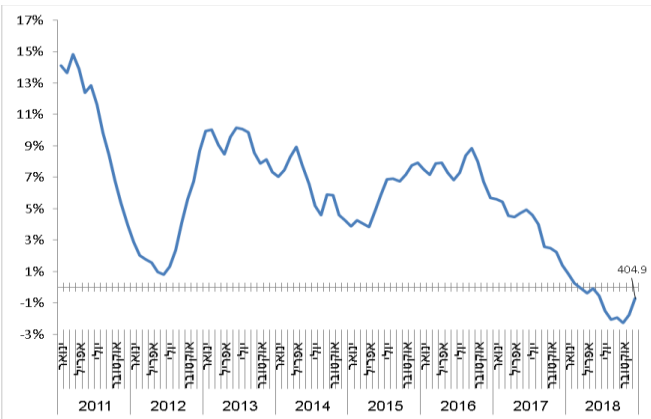
מדד מנהלי הרכש של בנק הפועלים עלה ב-1.7 נקודות בחודש פברואר לרמה של 49.6 נקודות. רמת המדד סמוכה לגבול שבין התכווצות להתרחבות בפעילות. הרכיבים המרכזיים במדד הצביעו על התרחבות בפעילות: ההזמנות המקומיות עלו ב-6.5 נקודות לרמה של 54.1 נקודות וההזמנות ליצוא עלו ב-6.1 נקודות לרמה של 51.4 נקודות.

על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק, מנוכה עונתיות) עלה ב-6.4% בחודש ינואר והסתכם ל-4.1 מיליארד דולר. יצוא שירותים הנובע מחברות הזנק הסתכם בחודש ינואר ב-311 מיליון דולר. יצוא השירותים העסקיים האחרים עלה ב-7.9% בחודש ינואר, לאחר ירידה של 3.7% בדצמבר. יצוא שירותים של ענפי היי-טק (מהווה כ-74% מתוך סך ייצוא השירותים) עלה בחודש ינואר ב-8.2%, לאחר ירידה של 3.3% בחודש דצמבר והסתכם ל-2.3 מיליארד דולר.

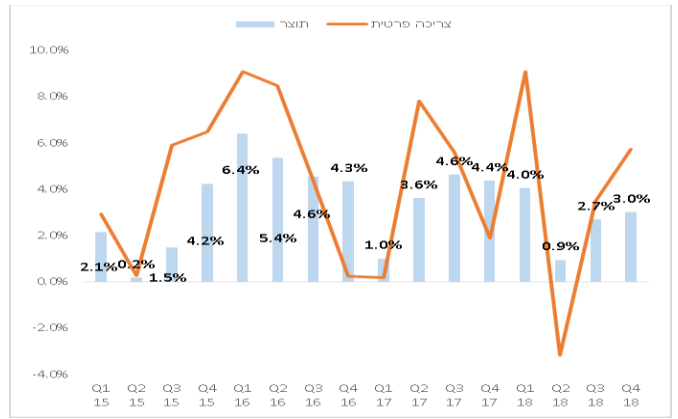
בחודש פברואר נמדד גרעון של 2.3 מיליארד ש"ח בפעילות התקציבית של הממשלה. מתחילת השנה נמדד גרעון של 5.6 מיליארד ש"ח לעומת עודף בסך של 2.3 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים (מרץ 18-פברואר 19) עומד על 3.5% מהתמ"ג, כאשר היעד לשנת 2019 עומד על 2.9%. מתחילת

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.

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 נובמבר 18 - ינואר 19 נרשמה ירידה של 6.2% בכמות המבוקשת של דירות חדשות (ירידה של 9% בניכוי עונתיות) לעומת שלושת החודשים הקודמים. בחודש ינואר נרשמה ירידה של 9.5% בכמות המבוקשת של דירות לעומת חודש דצמבר (בניכוי עונתיות). מספר הדירות החדשות שנמכרו עמד על 6,260 בחודשים נובמבר 18 - ינואר 19, עלייה של 21.6% לעומת שלושת החודשים הקודמים (בניכוי עונתיות נרשמה עלייה של 5.8%). בחודש ינואר נרשמה ירידה של 15.6% במספר הדירות החדשות שנמכרו לעומת חודש דצמבר (בניכוי עונתיות). מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן ירד ב-33.6% בחודשים 18-ינואר 19 (ירידה של 27.1% בניכוי עונתיות). בסוף חודש ינואר מספר הדירות החדשות שנותרו למכירה (ביזמות פרטית בלבד) עמד על 25,980 דירות.

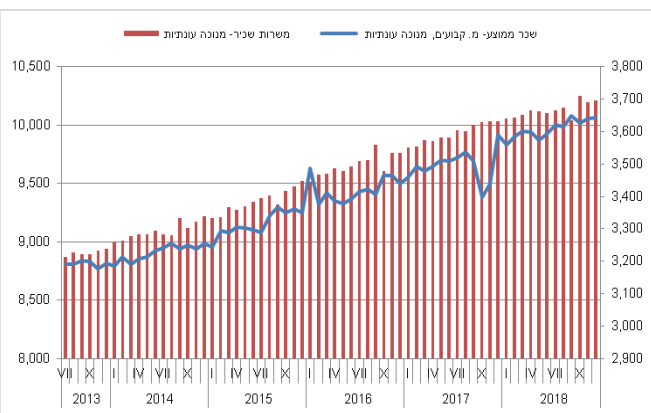
על פי נתוני הלמ"ס, בשנת 2018 הוחל בבנייתן של כ-47,430 דירות (נתונים מקוריים) המשקפים ירידה של 10.4% למול שנת 2017. ברבעון הרביעי הוחל בבנייתן של 13,838 דירות, עלייה של 10% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. בשנת 2018 הסתיימה בנייתן של כ-49,970 דירות (נתונים מקוריים) המשקפים עלייה של 3.2% למול שנת 2017. ברבעון הרביעי הסתיימה בנייתן של כ-12,937 דירות, עלייה של 14.1% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. מספר הדירות בבניה פעילה הסתכם לכ-117.6 אלף דירות בסוף חודש דצמבר 18, לעומת כ-119.9 אלף דירות בחודש דצמבר אשתקד.

עבודה ושכר

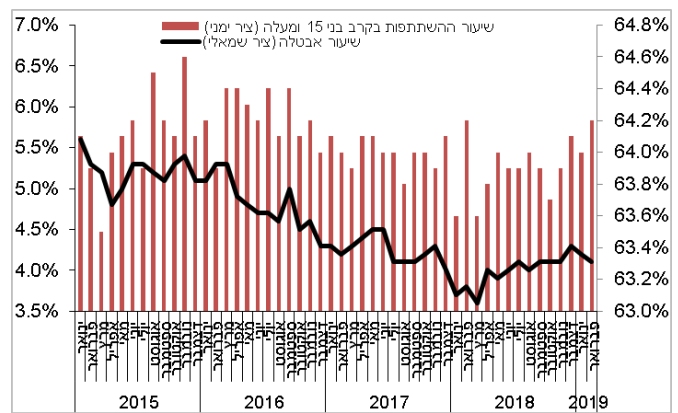
על פי נתוני הלמ"ס, שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה ירד לרמה של 4.1% בחודש פברואר, זאת לאחר שהיה ברמה של 4.2% בחודש ינואר. אחוז בני 15 ומעלה אשר נמצאים בכוח העבודה עלה לרמה של 64.2% בחודש פברואר, לעומת רמה של 64% בחודש ינואר (גרף 5).

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 (גרף 6).

גרף 6: שכר ממוצע מול משרות שכיר



גרף 5: שיעור האבטלה למול שיעור ההשתתפות במשק

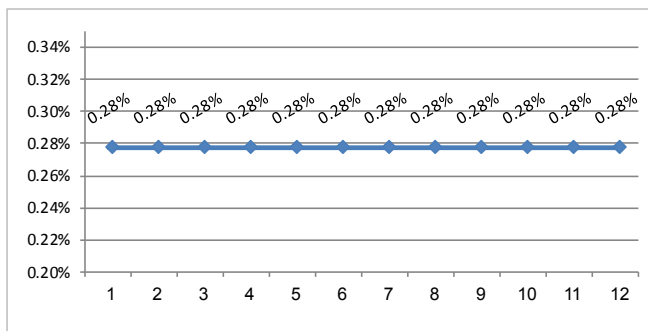


חודש מרץ התאפיין במגמה מעורבת בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד ת"א 35 רשם ירידה של כ-1.81% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם עלייה של כ-1.81%.

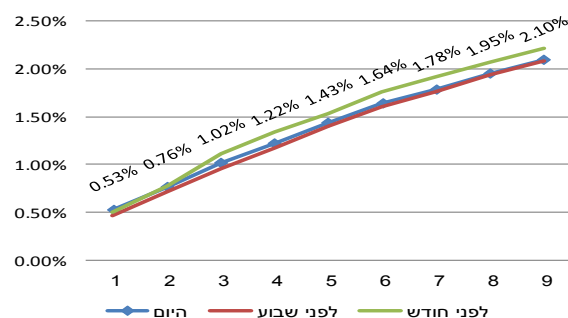
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.57% ; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-1.29% ; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-1.37%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.7%, מדד התל בונד 60 עלה ב-1.05% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-1.38%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.57%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-1.29%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-1.83%, לעומת כ-1.97% בחודש שעבר (גרף 7). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.26%, לעומת כ-0.18% 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-1.35%, לעומת כ-1.25% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.6%, הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.42% וכ-1.47% לעומת 1.49% ו-1.55% בהתאמה בסוף חודש פברואר (גרף 10). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.28% (גרף 8).

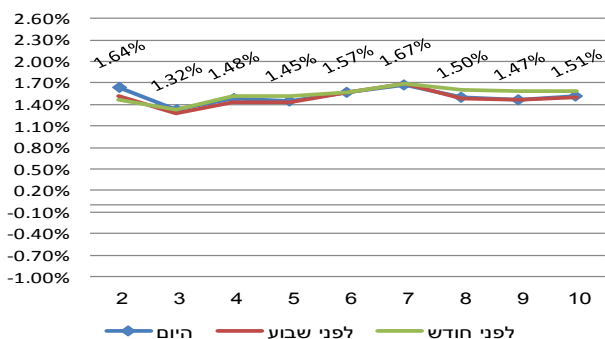
גרף 8: מק"מ



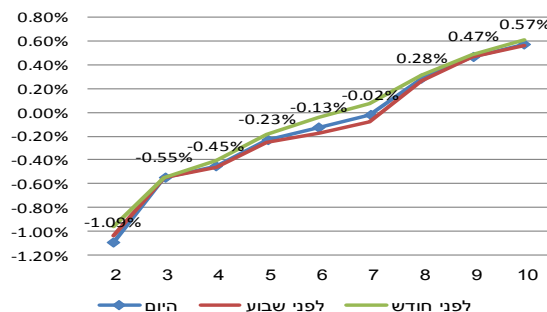
גרף 7: עקום תשואת – "שחר" (סינטי)



גרף 10: ציפיות אינפלציה

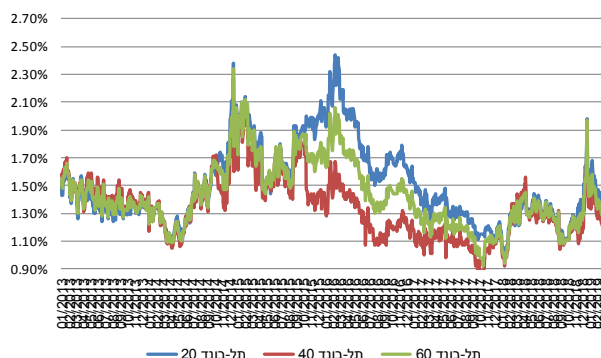


גרף 9: עקום תשואת – "גליל" (סינטי)



האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-1.37%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.7%, מדד התל בונד 60 עלה ב-1.05% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-1.38%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.32%, לעומת רמה של 1.39% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.2% בדומה לחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 2.49%, לעומת כ-2.85% בחודש שעבר (גרף 11).

גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



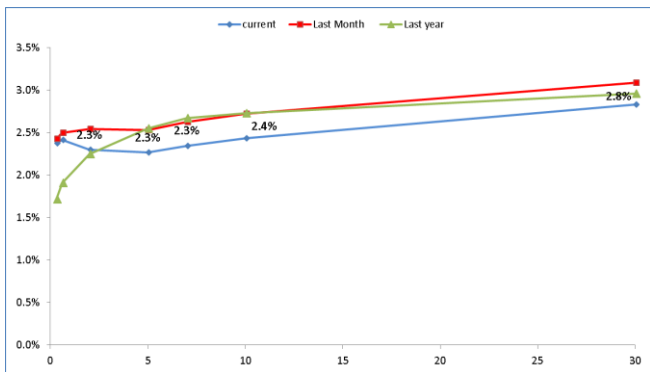
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאג'ונס	0.05%	11.15%	7.57%
S&P 500	1.79%	13.07%	7.33%
נאסד"ק	2.61%	16.49%	9.43%
מדד המחירים לצרכן	1.5%	2.1%	2.1%

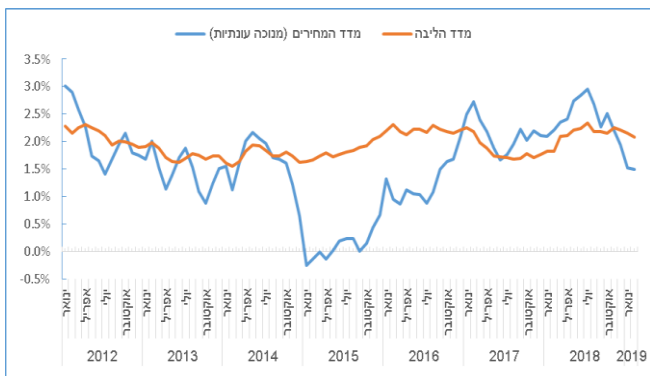
סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	4.01%	19.37%	13.80%
Consumer Discretionary	3.00%	15.32%	11.68%
materials	1.10%	9.68%	-2.54%
Healthcare	-1.05%	6.12%	12.94%
Consumer Staples	3.85%	11.16%	7.08%
Industrials	-1.33%	16.64%	1.19%
Financial	-3.27%	7.90%	-6.63%
Real Estate	4.61%	16.64%	16.83%
Utilities	2.46%	9.88%	15.23%
Energy	0.16%	15.42%	-1.77%
Services Telecom	1.60%	13.62%	3.98%

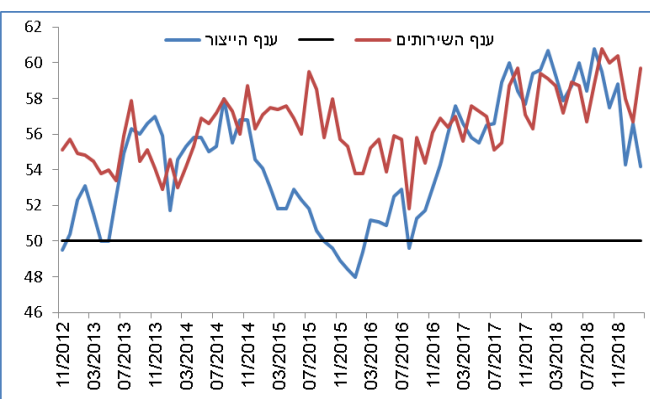
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: מדד המחירים לצרכן - קצב שנתי



גרף 14: מדדי מנהלי הרכש של ISM בארה"ב



הפד הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 2.25%-2.5%. על פי הערכות הפד, בשנת 2019 לא תתרחש העלאת ריבית (לעומת צפי ל-2 העלאות ריבית בתחזית הקודמת) ובשנת 2020 תתרחש העלאת ריבית אחת. בנוסף הודיע הפד על סיום תהליך צמצום המאזן בחודש ספטמבר הקרוב. הפד ימשיך לצמצם את המאזן ב-30 מיליארד דולר בחודש אפריל והחל ממאי יצמצם ב-15 מיליארד דולר בחודש עד לסיום תהליך צמצום המאזן בספטמבר. כמו כן, הפד הוריד את תחזית הצמיחה ל-2.1% בשנת 2019 (לעומת צמיחה של 2.3% בתחזית הקודמת).

האומדן הסופי לתוצר הציביע על צמיחה של 2.2% ברבעון הרביעי, לעומת צפי לצמיחה של 2.4%, זאת לאחר צמיחה של 2.6% באומדן הקודם וצמיחה של 3.4% ברבעון השלישי.

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2% בחודש פברואר (עלייה של 1.5% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר יציבות בחודש ינואר. מדד הליבה עלה ב-0.1% (עלייה של 2.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש ינואר (גרף 13).

דוח התעסוקה הציביע 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.

הייצור התעשייתי עלה ב-0.1% בחודש פברואר (עלייה של 3.5% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר ירידה של 0.4% בחודש ינואר. שיעור הניצולת ירד לרמה של 78.2%, זאת לאחר שהיה ברמה של 78.3% בחודש ינואר.

מספר היתרי הבנייה עמד על 1.3 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי ל-1.32 מיליון היתרי בנייה בקצב שנתי, זאת לאחר 1.32 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש ינואר. מספר התחלות בנייה עמד על 1.16 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי ל-1.22 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי, זאת לאחר 1.27 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי.

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-3.6% בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה של 4.3% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 4.1% בקצב שנתי בחודש דצמבר.

מדד אמון הצרכנים של CB ירד לרמה של 124.1 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של 132.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 131.4 נקודות בחודש פברואר.

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. 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).

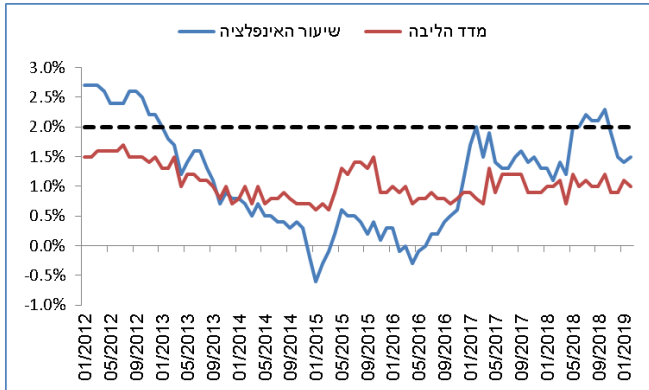
האומדן הסופי למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן עלה לרמה של 98.4 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של 97.8 נקודות, בדומה לאומדן הקודם ולאחר שהיה ברמה של 93.8 נקודות בחודש פברואר.

מספר הבתים החדשים שנמכרו עמד על 667 אלף בתים חדשים בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי למכירה של 625 אלף בתים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 636 אלף בתים בקצב שנתי בחודש ינואר. מכירות הבתים בהמתנה ירדו ב-1% בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 4.3% בחודש ינואר.

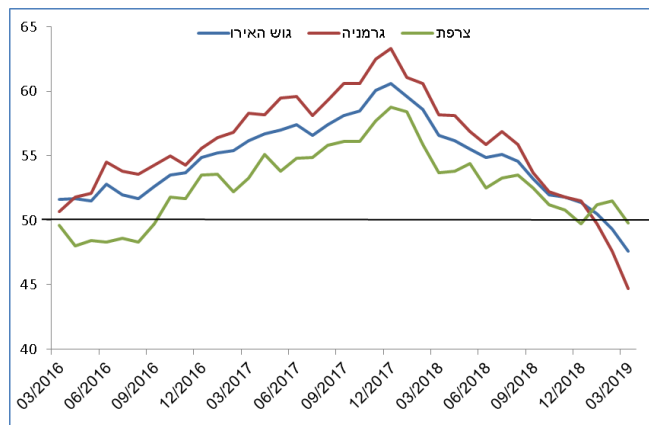
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס פוסטי	0.09%	9.16%	-4.72%
CAC 40	2.89%	8.19%	3.15%
Euro Stoxx 50	2.10%	13.10%	3.55%
	1.62%	11.67%	-0.29%

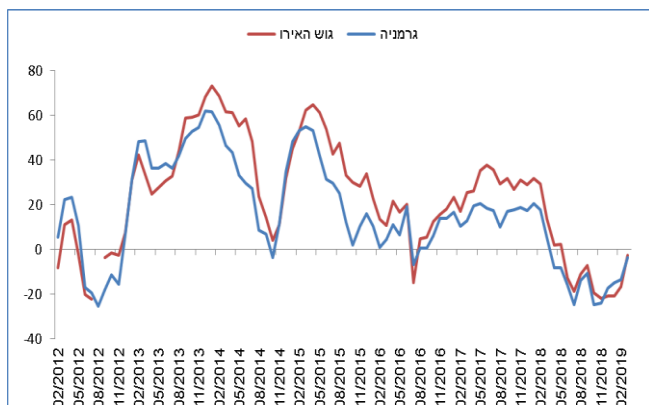
גרף 15: מדד המחירים לצרכן בגוש האירו – קצב שנתי



גרף 16: מדדי מנהלי הרכש בענף הייצור באירופה



גרף 17: מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW



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 ברביבית נמוכה לבנקים האירופאים על מנת להגדיל את היקף ההלוואות 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 המחירים לצרכן הסופי בגוש האירו עלה ב-1.5% בקצב שנתי בחודש פברואר, בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר עלייה של 1.4% בקצב שנתי בחודש ינואר. מדד הליבה עלה ב-1% בקצב שנתי, בדומה לאומדן הקודם ולאחר עלייה של 1.1% בקצב שנתי בחודש ינואר (גרף 15).

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה עלה לרמה של -3.6 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של -11 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -13.4 נקודות בחודש פברואר. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו עלה לרמה של -2.5 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של -15.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -16.6 נקודות בחודש פברואר (גרף 17).

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.

הייצור התעשייתי בגוש האירו עלה ב-1.4% בחודש ינואר (ירידה של 1.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 1%, זאת לאחר ירידה של 0.9% בחודש דצמבר.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו ירד לרמה של 47.6 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של 49.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.3 נקודות בחודש פברואר. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה ירד לרמה של 44.7 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של 48 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 47.6 נקודות בחודש פברואר (גרף 16).

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.

סקר IFO למצב העסקים בגרמניה עלה לרמה של 99.6 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי ברמה של 98.7 נקודות.

האומדן הסופי לתוצר בבריטניה הצביע על צמיחה של 0.2% ברבעון הרביעי (צמיחה של 1.4% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר צמיחה של 0.6% ברבעון השלישי.

הייצור התעשייתי בגרמניה ירד ב-0.8% בחודש ינואר (ירידה של 3.4% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 0.8% בחודש דצמבר.

מדד המחירים לצרכן בבריטניה עלה ב-1.9% בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 1.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.8% בקצב שנתי בחודש ינואר. מדד הליבה עלה ב-1.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.9% בקצב שנתי בחודש ינואר.

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

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סדיני	0.19%	10.11%	7.32%
ברזיל Bovespa	-0.18%	8.56%	11.77%
ניקיי 225	-0.84%	7.44%	-1.16%
פוטסי סין 50	0.74%	15.72%	-1.85%
שנחאי	5.09%	27.21%	-2.47%
קוספי	-2.49%	6.33%	-12.48%
האנג סאנג	1.46%	14.26%	-3.46%
ניפטי 50 הודו	7.70%	7.59%	14.93%

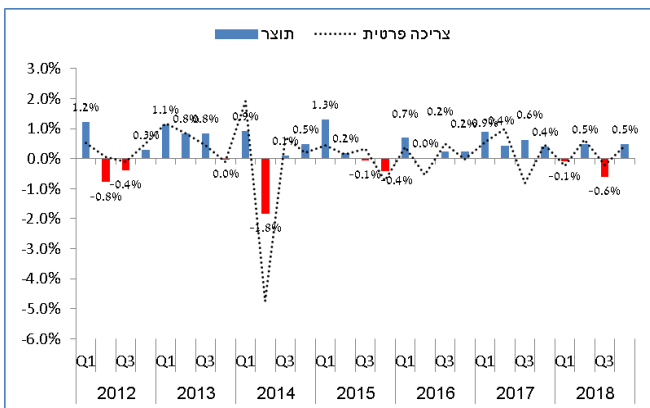
שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.6273	0.24%	-2.98%	2.97%
אירו	4.0767	-1.16%	-4.80%	-5.95%
ין יפני	3.2667	0.69%	-4.15%	-1.90%
ליש"ט	4.7393	-1.58%	-0.68%	-4.31%
אירו-דולר	1.1238	-1.35%	-2.00%	-8.65%
ין-דולר	111.04	-0.48%	1.23%	4.86%
ליש"ט-דולר	1.3065	-1.72%	2.44%	-6.97%

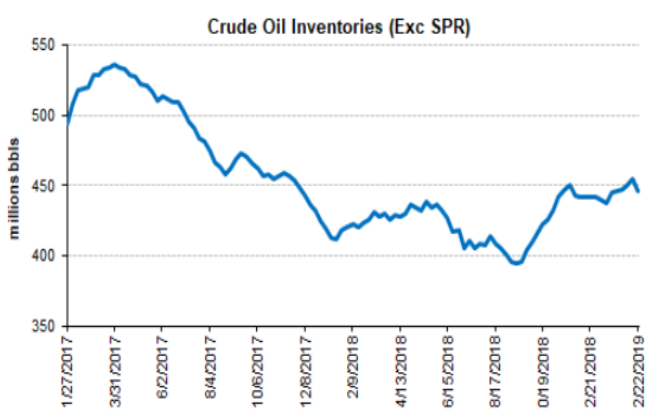
מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	60.57	4.41%	30.85%	-5.07%
זהב	1297.4	-1.80%	0.29%	-4.84%
כסף	15.12	-3.35%	-3.30%	-9.72%
סויה	889.5	-2.86%	-2.13%	-21.24%
חיטה	457	-0.38%	-9.58%	-10.49%

גרף 18: נתוני התוצר ביפן, קצב שנתי



גרף 19: מלאי נפט מסחרי



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.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין עלה לרמה של 54.8 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של 54.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.3 נקודות בחודש פברואר. מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין עלה לרמה של 50.5 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של 49.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.2 נקודות בחודש פברואר.

הייצור תעשייתי בסין עלה ב-5.3% בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה של 5.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 5.7% בקצב שנתי בחודש דצמבר.

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

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 (גרף 18).

המאזן המסחרי ביפן הצביע על עודף של 116.1 מיליארד יין בחודש פברואר, לעומת צפי לעודף של 86 מיליארד יין, זאת לאחר גרעון של 370 מיליארד יין בחודש ינואר (מנוכה עונתיות). הייצוא ירד ב-1.2% בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה של 0.6% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 8.4% בקצב שנתי בחודש ינואר. היבוא ירד ב-6.7% בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה של 6.4% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 0.8% בקצב שנתי בחודש ינואר.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן עלה לרמה של 49.2 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי ברמה של 48.9 נקודות.

האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן עלה ב-1.4% בחודש פברואר, בדומה לצפי, זאת לאחר ירידה של 3.4% בחודש ינואר.

המכירות הקמעונאיות ביפן עלו ב-0.4% בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 0.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.6% בקצב שנתי בחודש ינואר.

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

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-22 במרץ עלה ב-2.8 מיליון חביות לרמה של 442.3 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 1.1 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 9.6 בשבוע הקודם (גרף 19). כמו כן, מלאי הבנזין ירד ב-1.9 מיליון חביות ומלאי תזקי הנפט ירד ב-0.3 מיליון חביות. מחיר הזהב ירד ב-1.8% בחודש האחרון, זאת לאחר ירידה של 0.69% 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 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 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, לשרד 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.