

מאקרו ישראל

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי; על פי התחזית המאקרו כלכלית, התוצר צפוי לצמוח ב-3.2% בשנת 2019; ירידה בשכר הממוצע למשרת שכיר בחודש ינואר;

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמת של 0.25%. על פי בנק ישראל, סביבת האינפלציה התייצבה מעל הגבול התחתון של היעד. בתשעת החודשים האחרונים, למעט בדצמבר 2018, עמדה האינפלציה השנתית על 1.2% ומעלה. הציפיות לשנה הקרובה נעות מעל הגבול התחתון של היעד. הציפיות לטווחים הבינוניים והארוכים נמצאות מעט מתחת למרכז היעד. המשק צמח ברבעון הרביעי של 2018 בקצב שתואם את הקצב ארוך הטווח והאינדיקטורים לפעילות תומכים בהערכה שהמשק המשיך לצמוח בקצב נאה גם ברבעון הראשון. שוק העבודה נותר הדוק אך עם זאת, מספר אינדיקטורים מעידים על התמתנות בקצב אפשרית. הנתונים לגבי הכלכלה העולמית ממשיכים להצביע על התמתנות בקצב הצימחה ובאינפלציה, והתחזיות לצמיחה של מרבית הגושים עודכנו כלפי מטה. ההאטה בסחר העולמי מחריפה והבנקים המרכזיים העיקריים אותנו על עצירת תהליך הצמצום המוניטרי לעת עתה. בנוסף, בשוק הדיור, בשנה האחרונה ירדו מחירי הדירות ב-0.7%. מספר העסקאות המשיך לגדול, לצד הירידה המתמשכת בהשקעה בבנייה למגורים. היקף המשכנתאות ממשיך להתרחב וריבית המשכנתאות נותרה יציבה.

על פי התחזית המאקרו כלכלית שפרסם בנק ישראל, התוצר צפוי לצמוח ב-3.2% בשנת 2019 (לעומת 3.4% בתחזית הקודמת). כמו כן, קצב צמיחת התוצר לשנת 2020 צפוי להיות 3.5%. הצימחה בשנים 2019-2020 צפויה להיות מעט גבוהה מהקצב ארוך הטווח (כ-3%) בעקבות ההאטה הצפויה בעולם והשלכותיה על המשק הישראלי ושינוי בפעילות של מספר חברות גדולות במשק. היצוא צפוי לצמוח ב-4% בשנת 2019 (לעומת 5.5% בתחזית הקודמת) ב-2020 צפוי היצוא לצמוח ב-6%. הייבוא צפוי לצמוח ב-3% בשנת 2019 (בדומה לתחזית הקודמת). הצריכה הפרטית צפויה לצמוח ב-3% בשנת 2019 (לעומת 2.5% בתחזית הקודמת) ובקצב זהה בשנת 2020. קצב הגידול בהשקעה בנכסים קבועים נותר יציב 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 לכיוון מרכז תחום היעד. מאז פרסום התחזית הקודמת הייתה הפחתה בתוואי האינפלציה עקב הייסוף בשער החליפין של השקל והירידה בסביבת האינפלציה בעולם (העלייה במחירי הנפט קיזזה חלק מהשפעות אלו). שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים צפוי לעמוד על 1.3%. האינפלציה בסוף 2019 ובסוף 2020 צפויה לעמוד על 1.5% ו-1.6% בהתאמה. ריבית בנק ישראל צפויה לעלות בהדרגה ולתמוך בהתכנסות האינפלציה במרכז תחום היעד. הריבית תעלה ל-0.5% בסוף הרבעון השלישי של שנת 2019 ותעלה פעמיים במהלך שנת 2020.

השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר ירד ב-0.1% בחודש ינואר, המשקף עלייה של 2.2% בקצב שנתי (מחירים קבועים, מנוכה עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש דצמבר. מספר משרות השכיר ירד ב-0.4% בחודש ינואר, המשקף עלייה של 1.3% בקצב שנתי (מנוכה עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש דצמבר.

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 הצימחה במשק	Q4/2018	3.0%	2.7%
תחזית הצימחה 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	415.4	380.1
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-18	61.0%	60.5%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	דצמבר-18	26.0%	24.2%

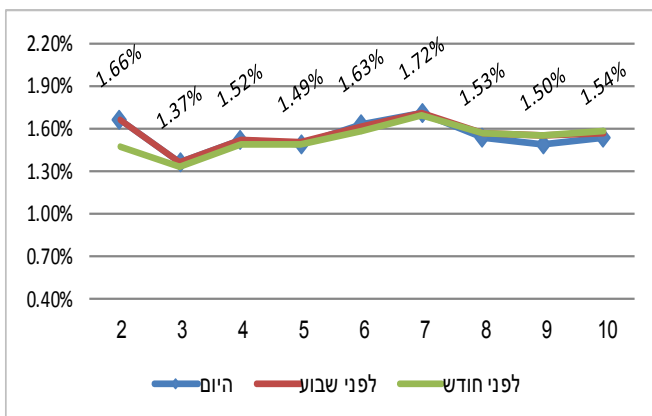
טבלה 2: ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2019
ישראל	0.25%	0.25%
ארצ"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
14/04	ראשון	הכמות המבוקשת של דירות חדשות
15/04	שני	מדד המחירים לצרכן לחודש מרץ
16/04	שלישי	סחר החוץ של ישראל לחודש מרץ
16/04	שלישי	אומדן שלישי לתוצר לרבעון הרביעי
18/04	חמישי	ייצוא שירותים לחודש פברואר
18/04	חמישי	הציפיות לאינפלציה לחודש מרץ

גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה חיובית. מדד ת"א 35 רשם עלייה של כ-2.34% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם עלייה של כ-3.82%.

שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של 0.42%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של 0.7%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.45%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.36%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.41% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.09%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של 0.42%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של 0.7%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.87%, לעומת כ-1.98% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.29%, לעומת כ-0.42% 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-1.31%-, לעומת כ-1.22% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון נותרו יציבות כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.66%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.47% וכ-1.5%, לעומת כ-1.51% ו-1.57% בהתאמה בשבוע שעבר (גרף 4). 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-0.45%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.36%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.41% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.09%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.26%, לעומת כ-1.3% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.12%, לעומת כ-1.14% 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 2.58%, לעומת כ-2.54% בשבוע שעבר.

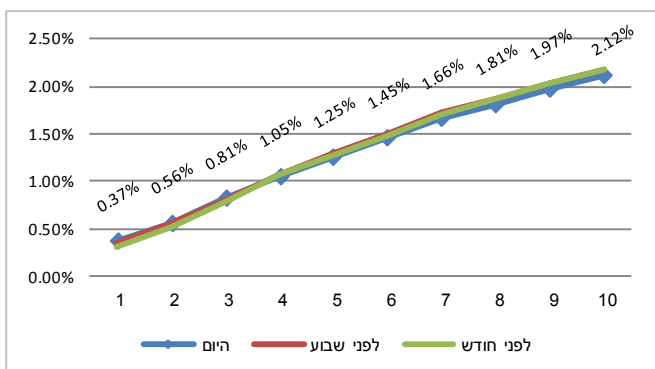
טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	2.34%	6.42%	10.20%
מדד ת"א 125	2.70%	7.32%	11.70%
מדד ת"א 90	3.82%	10.76%	14.44%
מדד ת"א בנקים-5	2.76%	12.52%	20.33%
מדד ת"א נדל"ן	3.19%	18.71%	14.54%
מדד ת"א צמיחה	1.47%	17.42%	1.64%
מדד ת"א SME60	1.67%	10.53%	-7.07%

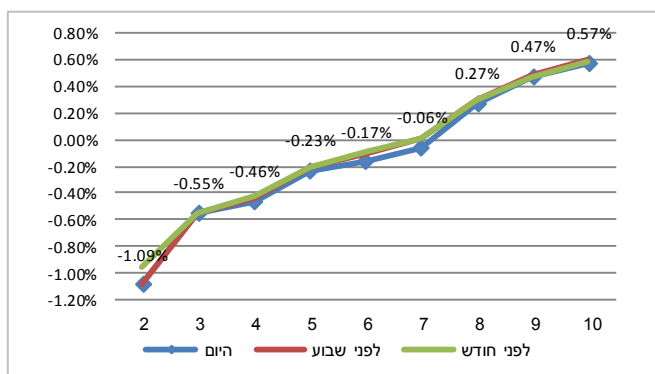
טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.3	1.33%	0.43%	1.87%
מדד מק"מ	0.5	0.28%	0.01%	0.17%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	0.88	0.31%	0.02%	0.22%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.45	0.87%	0.23%	0.70%
ממשלתי קבוע +5 שנים	10.21	2.07%	0.95%	1.61%
ממשלתי 0-2 שנים	1.02	-1.80%	0.02%	0.97%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.15	-0.93%	0.23%	1.94%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.26	-0.29%	0.83%	3.40%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	2.82	0.34%	0.01%	0.31%
מדד תל בונד 20	4.17	0.46%	0.45%	3.83%
מדד תל בונד 40	3.6	0.21%	0.36%	3.37%
מדד תל בונד 60	3.9	0.34%	0.41%	3.61%
מדד תל בונד שקלי	3.68	3.50%	0.09%	-0.05%

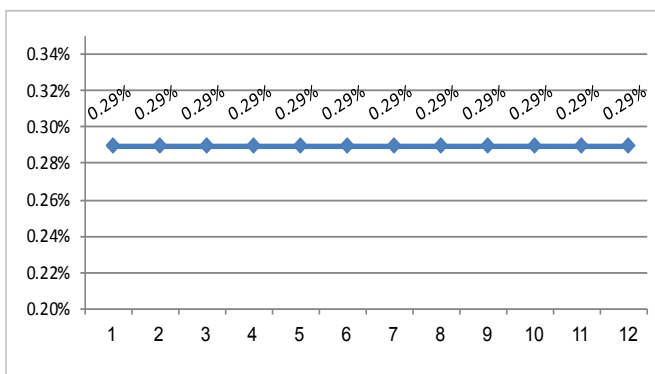
גרף 2: עקום תשואות שחר- סינטטי



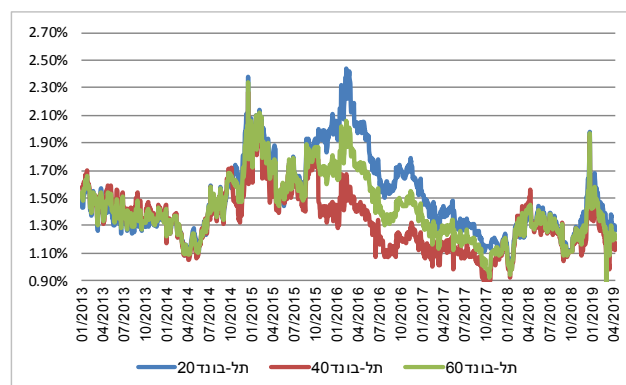
גרף 3: עקום תשואות - "גליל" - סינטטי



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
16/04	שלישי	ייצור תעשייתי ושיעור הניצולת
17/04	רביעי	המאזן המסחרי
17/04	רביעי	מלאי נפט גולמי
18/04	חמישי	מכירות קמעונאיות
18/04	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
19/04	שישי	היתרי בנייה
19/04	שישי	התחלות בנייה

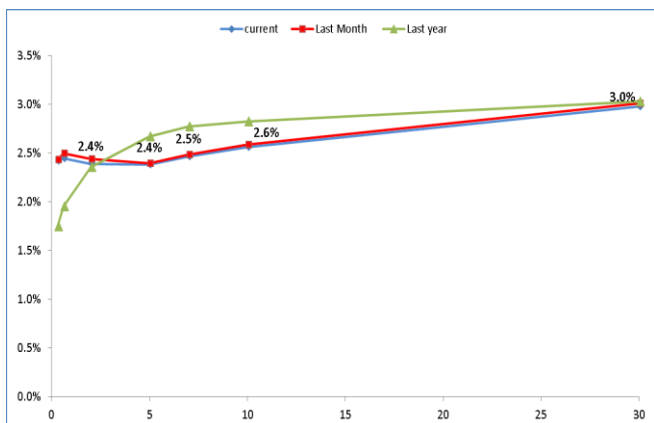
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	-0.05%	13.22%	8.42%
S&P 500	0.51%	15.98%	9.45%
נאסד"ק	0.57%	20.33%	12.35%
מדד המחירים לצרכן		1.9%	2.0%

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	1.16%	23.83%	16.47%
Consumer Discretionary	0.64%	19.80%	16.20%
materials	0.48%	14.89%	0.03%
Healthcare	-2.44%	3.81%	9.76%
Consumer Staples	1.00%	11.10%	7.07%
Industrials	0.29%	20.08%	4.64%
Financial	2.09%	13.82%	-1.09%
Real Estate	0.30%	18.09%	20.50%
Utilities	0.20%	9.93%	17.01%
Energy	-0.17%	17.81%	-5.33%
Services Telecom	1.55%	18.78%	9.51%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



תחזית הצמיחה של הכלכלה העולמית עודכנה כלפי מטה לצמיחה של 3.3% בשנת 2019; עלייה של 1.9% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בחודש מרץ; צמצום הגרעון במאזן התקציב הפדרלי בחודש מרץ; ירידה במדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן בחודש אפריל;

קרן המטבע העולמית הורידה את תחזית הצמיחה של הכלכלה העולמית ל-3.3% בשנת 2019 (לעומת 3.5% בתחזית הקודמת). תחזית הצמיחה של ישראל עודכנה גם היא כלפי מטה לצמיחה של 3.3% בשנת 2019. הצמיחה בארה"ב עודכנה כלפי מטה לצמיחה של 2.3%.

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.4% בחודש מרץ (עלייה של 1.9% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש פברואר. מדד הליבה עלה ב-0.1% (עלייה של 2% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש פברואר.

מאזן התקציב הפדרלי הצביע על גרעון של 146.9 מיליארד דולר בחודש מרץ, לעומת צפי לגרעון של 194.7 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 234 מיליארד דולר בחודש פברואר.

האומדן הראשון למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד לרמה של 96.9 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לירידה לרמה של 98.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 98.4 נקודות בחודש מרץ.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 196 אלף תביעות בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-210 אלף תביעות, זאת לאחר 204 אלף תביעות בשבוע הקודם.

טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-0.08%	13.65%	-3.56%
פוסטי	-0.13%	10.54%	2.37%
CAC 40	0.48%	16.32%	3.53%
Euro Stoxx 50	0.01%	14.87%	0.00%

טבלה 10: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם באירופה בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
16/04	שלישי	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה
16/04	שלישי	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו
17/04	רביעי	מדד המחירים לצרכן בבריטניה
17/04	רביעי	מדד המחירים לצרכן הסופי בגוש האירו
17/04	רביעי	המאזן המסחרי בגוש האירו
18/04	חמישי	אומדן ראשון מדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת, גרמניה וגוש האירו

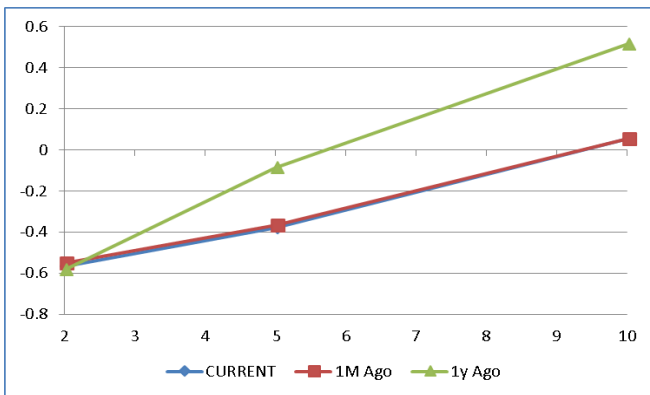
הבנק המרכזי הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי; עלייה של 1.4% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגרמניה בחודש מרץ; ירידה בייצור התעשייתי בגוש האירו בחודש פברואר;

הבנק המרכזי באירופה הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.0%. על פי הערכות הבנק, הריבית צפויה להישאר ברמתה הנוכחית לפחות עד סוף שנת 2019.

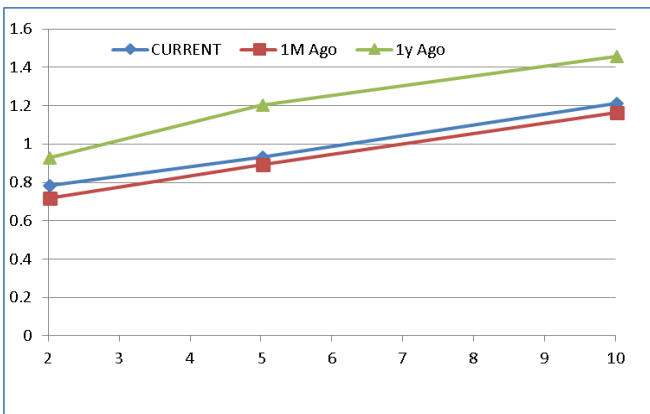
האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-0.4% בחודש מרץ (עלייה של 1.4% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש פברואר.

הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-0.2% בחודש פברואר (ירידה של 0.3% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 1.9% בחודש ינואר.

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	1.13%	10.71%	7.24%
ברזיל Bovespa	-4.36%	5.68%	10.13%
ניקיי 225	0.29%	9.27%	0.42%
פוטסי סין 50	-0.37%	16.49%	-2.33%
שנחאי	-1.78%	27.86%	0.94%
קוספי	1.08%	9.43%	-9.03%
האנג סאנג	-0.09%	15.72%	-2.92%

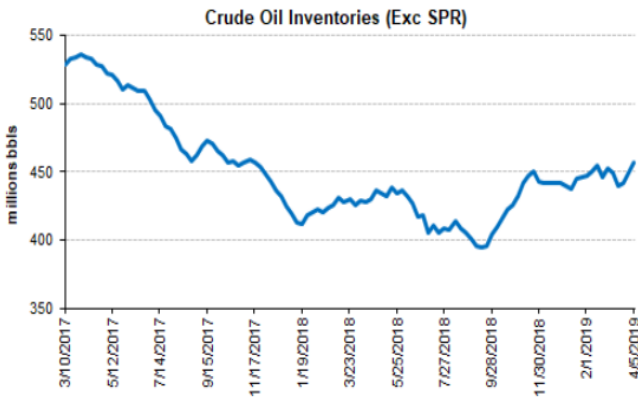
טבלה 12: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.57	-0.39%	-4.59%	1.52%
אירו	4.03	0.33%	-5.88%	-6.95%
ין יפני	3.18	-0.50%	-6.58%	-2.70%
ליש"ט	4.66	0.00%	-2.29%	-6.72%
אירו-דולר	1.13	0.74%	-1.47%	-8.34%
יין-דולר	112.02	0.26%	2.12%	4.37%
ליש"ט-דולר	1.31	0.28%	2.51%	-8.11%

טבלה 13: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	63.89	1.28%	38.02%	-3.04%
זהב	1295.2	-0.03%	0.12%	-6.03%
כסף	14.963	-0.82%	-4.30%	-11.77%
סויה	908.75	-0.36%	-1.44%	-21.83%
חיטה	468.5	-0.58%	-8.00%	-14.73%

גרף 9: מלאי נפט מסחרי



עלייה של 2.3% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש מרץ; התרחבות העודף במאזן המסחרי של סין בחודש מרץ;

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-2.3% בקצב שנתי בחודש מרץ, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 1.5% בקצב שנתי בחודש פברואר.

המאזן המסחרי בסין הצביע על עודף של 32.65 מיליארד דולר בחודש מרץ, לעומת צפי לעודף של 7 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 4 מיליארד דולר בחודש פברואר. הייבוא ירד ב-7.6% בקצב שנתי, לעומת צפי לירידה של 1.3%, זאת לאחר ירידה של 5.2% בקצב שנתי בחודש פברואר. הייצוא עלה ב-14.2% בקצב שנתי, לעומת צפי לעלייה של 7.3% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 20.8% בקצב שנתי בחודש פברואר.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-05 באפריל עלה ב-7 מיליון חביות לרמה של 456.6 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 2.6 מיליון חביות, זאת לאחר עלייה של 7.2 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 9). כמו כן, מלאי הבנזין ירד ב-7.7 מיליון חביות ומלאי תזקייה הנפט ירד ב-0.1 מיליון חביות. מחיר הזהב ירד ב-0.03% בשבוע האחרון, זאת לאחר ירידה של כ-0.22% 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 כל מי שפועל מטעמנו יכול לערוב לשלמותה או לדייקה של הסקירה. אין הסקירה מתיימרת להוות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בו, ועל כן אנו מניחים כי הסקירה תקרא יחד עם דוחות 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 ו/או לחברות בנות שלנו ו/או ללקוחותיהן עניין ו/או אחזקות בבירות 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.