



# סקירה חודשית מאי 2019

## נקודות עיקריות

### ישראל

- ✓ בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי.
- ✓ צמיחה של 5.2% בקצב שנתי בתוצר ברבעון הראשון.
- ✓ מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש אפריל.
- ✓ עלייה בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה.
- ✓ עלייה של 0.3% במדד המשולב בחודש אפריל.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש בחודש אפריל.
- ✓ עלייה בייצור התעשייתי בחודש מרץ.
- ✓ התרחבות הגרעון המסחרי בחודש אפריל.
- ✓ ירידה בשיעור האבטלה בחודש אפריל.
- ✓ ירידה בשכר הממוצע למשרת שכיר בחודש פברואר.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות בת"א.

### ארה"ב

- ✓ הפד הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי.
- ✓ צמיחה של 3.1% בקצב שנתי בתוצר ברבעון הראשון.
- ✓ עלייה של 2% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בחודש אפריל.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 263 אלף משרות חדשות למשק בחודש אפריל.
- ✓ מדד קייס שילר עלה ב-2.7% בקצב שנתי בחודש מרץ.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור והשירותים בחודש אפריל.
- ✓ ירידה בהזמנות מוצרים בני קיימא בחודש אפריל.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

### אירופה

- ✓ צמיחה של 1.2% בקצב שנתי בתוצר בגוש האירו ברבעון הראשון.
- ✓ עלייה של 1.7% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגוש האירו בחודש אפריל.
- ✓ ירידה במדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ובגרמניה בחודש מאי.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו ובגרמניה בחודש מאי.
- ✓ צמיחה של 0.4% בתוצר בגרמניה ברבעון הראשון.
- ✓ ירידה בסקר IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש מאי.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

### מזרח

- ✓ צמצום העודף במאזן הסחר בסין בחודש אפריל.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש אפריל.
- ✓ עלייה של 2.5% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש אפריל.
- ✓ עלייה של 5.4% בקצב שנתי בייצור התעשייתי בסין בחודש אפריל.
- ✓ צמיחה של 0.5% בתוצר ביפן ברבעון הראשון.
- ✓ צמצום הגרעון במאזן הסחר ביפן בחודש אפריל.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

## אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q4/2018	40.8	38.9
שיעור הצמיחה במשק	Q1/2019	5.2%	3.2%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2019	3.2%	3.4%
שיעור האבטלה במשק	אפריל-19	3.8%	3.9%
המדד המשולב למצב המשק	אפריל-19	0.3%	0.3%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q4/2018	5.7%	4.5%
האינפלציה בפועל	אפריל-19	1.3%	1.4%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	מאי-19	1.3%	1.1%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	יוני-19	0.25%	0.25%
מדד המחירים לצרכן	YTD	0.8%	
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	אפריל-19	418.6	385.4
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%

## 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 מאי 2019	0.5%
מדד יוני 2019	-0.1%
אינפלציה 12 חודשים קדימה	1.4%
אינפלציה ב-2019	1.8%
ריבית בנק ישראל	0.25%

## מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-3.42%	5.50%	2.12%
מדד ת"א 125	-2.30%	7.63%	5.17%
מדד ת"א 90	0.38%	14.14%	12.76%
מדד ת"א בנקים-5	-0.29%	13.90%	15.87%
מדד ת"א נדל"ן	3.47%	26.55%	19.52%
מדד ת"א צמיחה	-2.37%	15.99%	5.31%

## מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	5.4	1.31%	0.34%	4.09%
מדד מק"מ	0.44	0.46%	0.04%	0.19%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.35	0.41%	0.16%	0.34%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.6	0.81%	0.64%	1.93%
ממשלתי קבוע +5 שנים	10.19	1.92%	0.99%	6.07%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	0.94	-1.10%	-0.12%	0.82%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.03	-0.83%	0.24%	2.43%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.4	-0.33%	0.52%	5.60%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	2.78	0.39%	0.01%	-0.04%
מדד תל בונד 20	4.32	0.66%	0.10%	5.26%
מדד תל בונד 40	3.94	0.42%	0.14%	4.32%
מדד תל בונד 60	4.14	0.55%	0.12%	4.80%
מדד תל בונד שקלי	3.81	3.14%	0.24%	4.04%

## מאקרו ישראל

על פי האומדן הראשון, ברבעון הראשון צמח התוצר ב-5.2% בחישוב שנתי, לעומת צמיחה של 3.9% ברבעון הרביעי, צמיחה של 2.8% ברבעון השלישי וצמיחה של 1% ברבעון השני. ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-7.6% ברבעון הראשון, בהמשך לעלייה של 7.2% ברבעון הרביעי ועלייה של 3.4% ברבעון השלישי (גרף 3). ההשקעה בנכסים קבועים עלתה ב-10% ברבעון הראשון, לאחר עלייה של 14.2% ברבעון הרביעי וירידה של 7.2% ברבעון השלישי. הייצוא עלה ב-6.2% ברבעון הראשון, לאחר ירידה של 4.8% ברבעון הרביעי ועלייה של 14.2% ברבעון השלישי. הייבוא עלה ב-6.7% ברבעון הראשון, לאחר עלייה של 12.2% ברבעון הרביעי וירידה של 1.7% ברבעון השלישי.

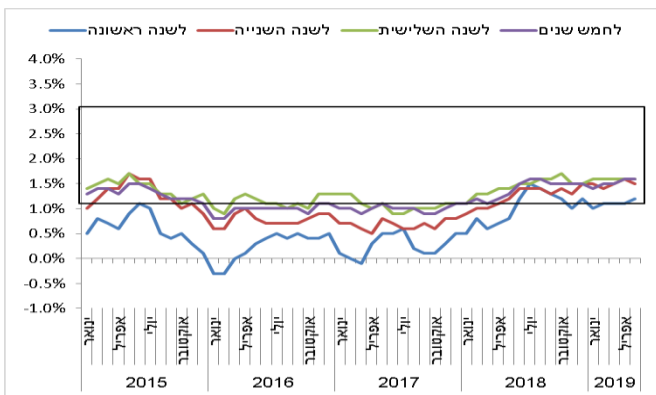
מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש אפריל. עליות מחירים נרשמו בעיקר בסעיפי הלבשה והנעלה (2.4%) פירות טריים (1.5%), תחבורה (1.5%) ותרבות ובידור (1.1%). מתחילת השנה עלה המדד ב-0.8%. ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-1.3%, המדד ללא אנרגיה עלה ב-1.4%, מדד המחירים ללא ירקות ופירות עלה ב-0.9% ומדד המחירים ללא דיור עלה ב-1% (גרף 1). מדד מחירי הדירות עלה ב-0.1% בחודשים פברואר-מרץ 19, זאת לאחר עלייה של 0.7% בחודשים ינואר - פברואר 19. בקצב שנתי רשם מדד מחירי הדירות עלייה של 0.5% (גרף 4).

שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון לשנה הראשונה עלה לרמה של 1.2% בחודש מאי מרמה של 1.1% בחודש אפריל. ממוצע החזאים לשנה הקרובה ירד לרמה של 1.2% בחודש מאי, לעומת רמה של 1.3% בחודש אפריל. בטווחים הבינוניים והארוכים, ציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה השלישית והחמישית נותרו יציבות ברמה של 1.6% (גרף 2).

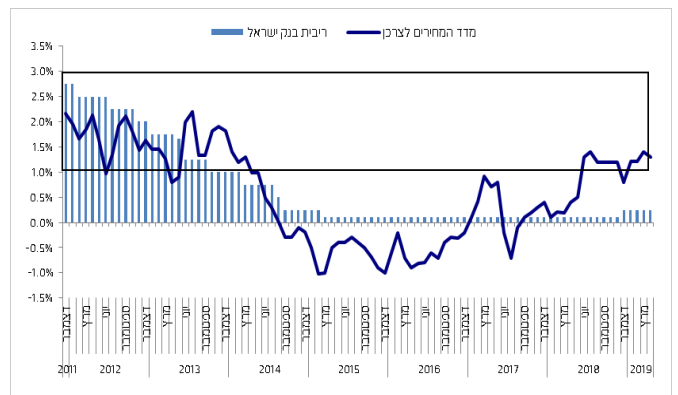
בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמת של 0.25%. על פי בנק ישראל, סביבת האינפלציה נותרה יציבה מעל הגבול התחתון של היעד. מדד אפריל היה נמוך מהצפוי אך בשלושת החודשים הקודמים המדד היה מעל הציפי כך שהאינפלציה השנתית עומדת על 1.3% נמצאת ברמה דומה לזו של החודשים האחרונים. הציפיות לשנה נמצאות מעל הגבול התחתון של היעד (לאחר ירידה קלה באפריל). הציפיות לטווחים הבינוניים והארוכים נותרו קרוב למרכז היעד. הצמיחה ברבעון הראשון של 2019 הושפעה משמעותית מהייבוא המוגבר של כלי הרכב, תוך צמיחה נאה של הייצוא. בניכוי השפעה זו המשק צמח מעט מתחת לקצב הפוטנציאלי. שוק העבודה נותר הדוק ונמשכת העלייה בשכר בהובלת המגזר העסקי. הסיכונים לכלכלה העולמית התגברו בעיקר עקב החרפת מלחמת הסחר, על אף שנתוני הצמיחה של המשקים העיקריים ברבעון הראשון הפתיעו לטובה. האטה בסחר העולמי נמשכת וכוללת את המשקים המתעוררים. כמו כן, קרן המטבע הבינלאומית עדכנה שוב את תחזיות הצמיחה של מרבית המשקים כלפי מטה. בנוסף, בשוק הדיור, בחודשים האחרונים מחירי הדיור שבו לעלות ובשנה האחרונה הם עלו ב-0.5%. מספר העסקאות גדל משמעותית, לצד הירידה המתמשכת בהשקעה בבנייה למגורים. היקף המשכנתאות ממשיך להתרחב וריבית המשכנתאות רשמה ירידה מתונה.

מדד מנהלי הרכש של בנק הפועלים וארגון מנהלי הרכש רשם ירידה קלה של 0.3 נקודות בחודש אפריל לרמה של 51.9 נקודות. רמת המדד מצביעה זה החודש השני ברציפות על התרחבות בפעילות התעשייתית. רכיב ההזמנות המקומיות עלה ב-3.8 נקודות לרמה של 61.4 נקודות, והוא הרכיב הבולט שתרומו מביאה לעליית המדד מעל 50 נקודות. ההזמנות לייצוא ירדו גם החודש והן נמצאות מתחת לרמת ה-50 נקודות (46.3 נקודות).

גרף 2: שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון



גרף 1: מדד המחירים לצרכן קצב שנתי למול שיעור הריבית



המדד המשולב לבחינת מצב המשק עלה בחודש אפריל ב-0.3%. קצב עלייתו של המדד מתחילת השנה מהיר מעט בהשוואה לקצב עלייתו הממוצע בשנת 2018. המדד הושפע לטובה מעלייה בייבוא התשומות (4.1%) ובשיעור המשרות הפנויות באפריל (3.6%). בנוסף הושפע המדד מעלייה במדד הייצור התעשייתי (3.1%) בחודש מרץ. מנגד, קצב העלייה קוזז עקב ירידה בייבוא מוצרי צריכה (5.2%) ובייצוא הסחורות (10.6%) באפריל. בנוסף, קוזזה העלייה מירידה במדדי הפדיון של המסחר הקמעונאי והשירותים במרץ. ההסתברות להאטה כפי שעולה מהמדד המשולב היא כ-61%.

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על עלייה במאזן הפעילות הכוללת לרמה של 8.8% בחודש מרץ מרמה של -3.7% בחודש פברואר. בענף התעשייה נרשמה עלייה של 6.3% בהיקף הייצור, עלייה של 8.4% בהיקף המכירות ועלייה של 0.6% במספר המועסקים. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה עלייה של 18.1% בהיקף המכירות. בענף הבינוי נרשמה עלייה של 0.7% בהיקף הפעילות השוטפת ועלייה של 1.8% בהיקף העבודות החדשות. בענף השירותים נרשמה עלייה של 8.8% בהיקף המכירות לשוק המקומי, עלייה של 7.1% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 3.8% במספר המועסקים. בענף המלונאות נרשמה עלייה של 4.8% במספר לינות הישראלים ועלייה של 2.9% במספר לינות התיירים.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 1.4% בייצור התעשייתי (מנוכה עונתיות) בחודש מרץ (תעשייה, כרייה וחציבה), זאת לאחר עלייה של 0.7% בחודש פברואר (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 2.2%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, בייצור טכנולוגיה מעורבת עילית נרשמה עלייה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 1% בחודש פברואר. בייצור טכנולוגיה עילית נרשמה עלייה של 3%, זאת לאחר עלייה של 1.1% בחודש פברואר. בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה עלייה של 0.6%, זאת לאחר ירידה של 1.3% בחודש פברואר. מנגד, בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה ירידה של 0.8%, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש פברואר.

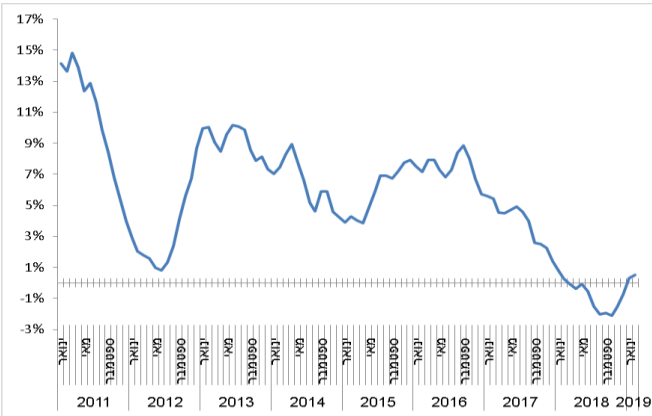
על פי נתוני הלמ"ס, יבוא הסחורות הסתכם ל-22.4 מיליארד ש"ח בחודש אפריל, לעומת 25.12 מיליארד ש"ח בחודש מרץ. יצוא הסחורות הסתכם ל-13.2 מיליארד ש"ח, לעומת 20.84 מיליארד ש"ח בחודש מרץ. הגירעון המסחרי התרחב לרמה של 9.1 מיליארד ש"ח בחודש אפריל, לעומת רמה של 4.3 מיליארד ש"ח בחודש מרץ. ייבוא חומרי הגלם המהווה

43% מסך הייבוא עלה ב-8.6% בחישוב שנתי פברואר-אפריל. הייצוא התעשייתי המהווה 88% מהייצוא עלה ב-3.8% בחישוב שנתי פברואר-אפריל. ייצוא טכנולוגיה עלית (המהווה כ-37% מהייצוא התעשייתי) עלה ב-1.9% בחישוב שנתי פברואר-אפריל.

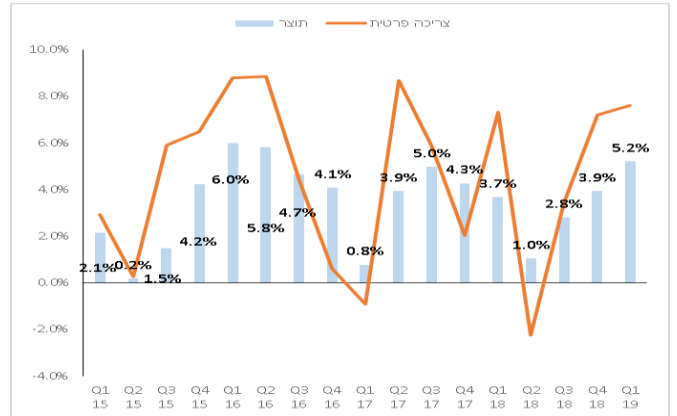
מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס עלה לרמה של 7%- בחודש אפריל מרמה של 8%- בחודש מרץ. רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי במדינה עלה מרמה של 10%- לרמה של 6%- . רכיב הציפיות לגבי החיסכון של משקי הבית עלה מרמה של 14%- לרמה של 12%- . מנגד, רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים ירד מרמה של 13%- לרמה של 15%- ורכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי של משקי הבית נותר ללא שינוי ברמה של 6%.

בחודש אפריל נמדד גרעון של 4.9 מיליארד ₪ בתקציב הממשלה. עקב חג הפסח אפשרה רשות המיסים דחייה של תשלומי המע"מ לתחילת מאי (כ-1.3 מיליארד ₪). ללא דחייה זו היה הגרעון עומד על 3.6 מיליארד ₪. מתחילת השנה (ינואר-אפריל) נמדד גרעון של 14.1 מיליארד ₪, לעומת גרעון של 1.5 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. סך הוצאות הממשלה מתחילת השנה עלו ב-12.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד ומנגד הכנסות הממשלה רשמו גידול אפסי. הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים (מאי 2018 - אפריל 2019) עומד על 3.8% מהתמ"ג (3.7% בנטרול דחיית המיסים). יעד הגרעון לשנת 2019 עומד על 40.2 מיליארד ₪ שהם 2.9% מהתמ"ג.

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, ברבעון הראשון ירידה עלייה של 9% בכמות המבוקשת של דירות חדשות (ירידה של 2.9% בניכוי עונתיות) לעומת הרבעון הקודם. בחודש מרץ נרשמה עלייה של 7.3% בכמות המבוקשת של דירות לעומת חודש פברואר (נתונים מקוריים). מספר הדירות החדשות שנמכרו עמד על 5,750 ברבעון הראשון, ירידה של 11.4% לעומת הרבעון הקודם (בניכוי עונתיות נרשמה ירידה של 9.1%). בחודש מרץ נרשמה ירידה של 12% במספר הדירות החדשות שנמכרו לעומת חודש פברואר (נתונים מקוריים). מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן ירד ב-5.8% ברבעון הראשון (עלייה של 7.3% בניכוי עונתיות). בסוף חודש מרץ מספר הדירות החדשות שנתרו למכירה (ביזמות פרטית בלבד) עמד על 25,590 דירות, לעומת 26,160 בחודש פברואר ו-27,810 בחודש מרץ אשתקד.

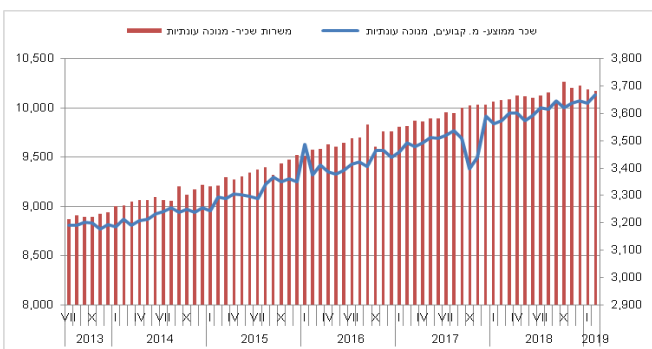
על פי משרד האוצר, בחודש מרץ נרכשו 9.7 אלף דירות, עלייה של 7% בהשוואה לחודש מרץ אשתקד ועלייה בשיעור דומה בהשוואה לחודש פברואר. בניכוי העסקאות במסגרת המחיר למשתכן (אשר הגיעו בחודש מרץ לרמתן הגבוהה ביותר) נרשם קיפאון במספר העסקאות בשוק החופשי (8.1 אלף דירות). סך הדירות החדשות שנמכרו עמד על 3.5 אלף דירות, מתוכם 1.5 במסגרת התוכנית מחיר למשתכן. מדובר בגידול של 29% לעומת חודש מרץ אשתקד, כאשר רובו נובע מגידול חריג של 80% בעסקאות במסגרת המחיר למשתכן. בניכוי עסקאות אלו נרשם גידול של 5% במכירת דירות חדשות לעומת חודש מרץ אשתקד וירידה של 10% לעומת חודש פברואר. בחודש מרץ נרכשו 1.2 אלף דירות על ידי משקיעים, ירידה של 8% לעומת מרץ אשתקד, זאת לאחר עלייה חריגה של 18% בחודש פברואר. שיעור רכישות המשקיעים מסך העסקאות בחודש מרץ עמד על 12%, ירידה של 2% לעומת מרץ אשתקד וירידה של 3% לעומת חודש פברואר.

עבודה ושכר

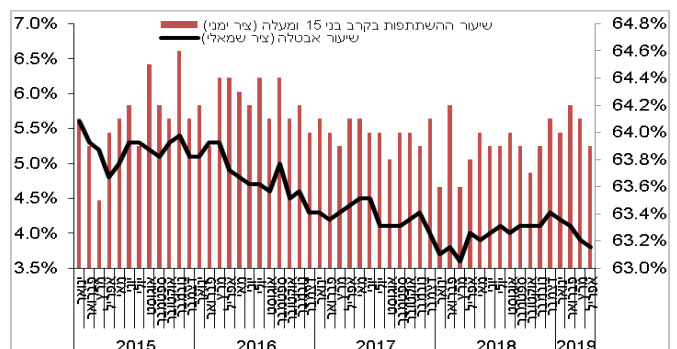
על פי נתוני הלמ"ס, שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה ירד לרמה של 3.8% בחודש אפריל, זאת לאחר שהיה ברמה של 3.9% בחודש מרץ. אחוז בני 15 ומעלה אשר נמצאים בכוח העבודה ירד לרמה של 63.9%, זאת לאחר שהיה ברמה של 64.1% בחודש מרץ (גרף 5).

השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר עלה ב-0.8% בחודש פברואר, משקף עלייה של 2.6% בקצב שנתי (מחירים קבועים, מנוכה עונתיות), זאת לאחר ירידה של 0.2% בחודש ינואר. מספר משרות השכיר ירד ב-0.1% בחודש פברואר, משקף עלייה של 0.9% בקצב שנתי (מנוכה עונתיות), זאת לאחר ירידה של 0.4% בחודש ינואר (גרף 6).

גרף 6: שכר ממוצע מול משרות שכיר



גרף 5: שיעור האבטלה למול שיעור ההשתתפות במשק

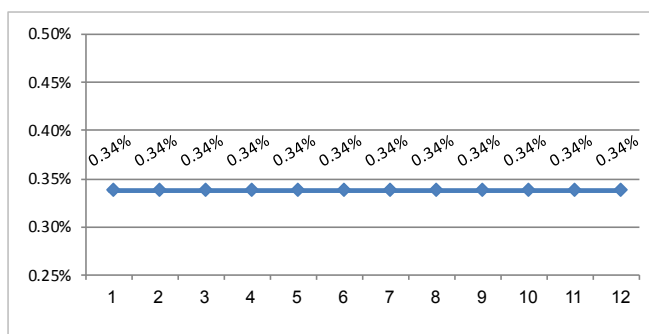


חודש מאי התאפיין במגמה מעורבת בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד ת"א 35 רשם ירידה של כ-3.42% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם עלייה של כ-0.38%.

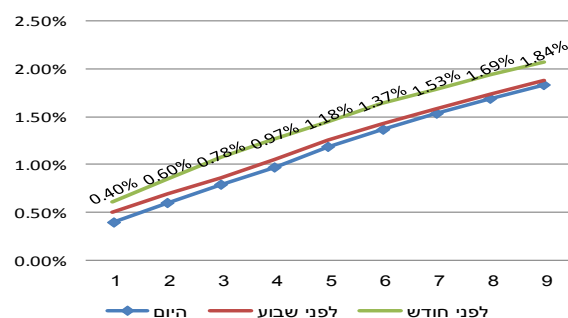
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.6% ; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.15% ; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.1%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.14%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.12% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-0.24%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.6%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.15%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-1.7%, לעומת כ-1.83% בחודש שעבר (גרף 7). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.12%, לעומת כ-0.22% 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-1.47%, לעומת כ-1.35% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון ירדו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.33%, הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.32% וכ-1.4% לעומת 1.46% ו-1.5% בהתאמה בסוף חודש פברואר (גרף 10). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.34% (גרף 8).

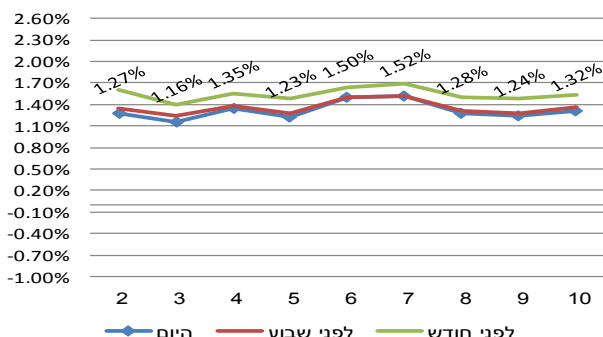
גרף 8: מק"מ



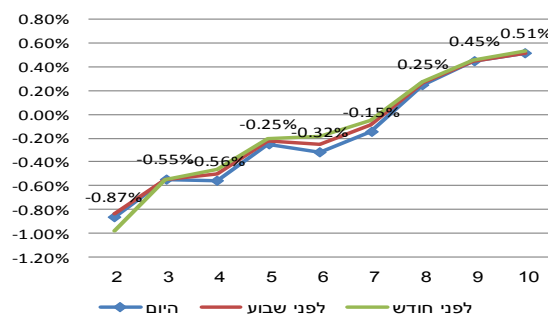
גרף 7: עקום תשואת – "שחר" (סינטי)



גרף 10: ציפיות אינפלציה

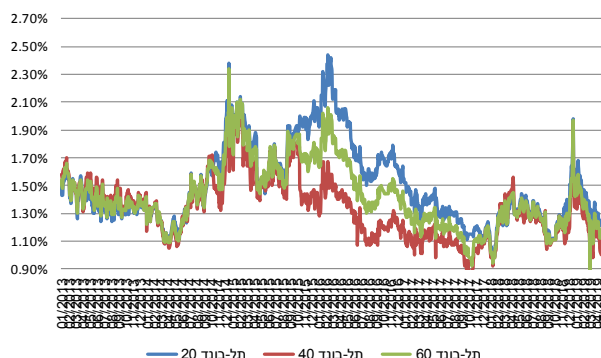


גרף 9: עקום תשואת – "גליל" (סינטי)



האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.1%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.14%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.12% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-0.24%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.29%, לעומת רמה של 1.22% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.11%, לעומת רמה של 1.03% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 2.28%, לעומת רמה של 2.49% בחודש שעבר (גרף 11).

גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



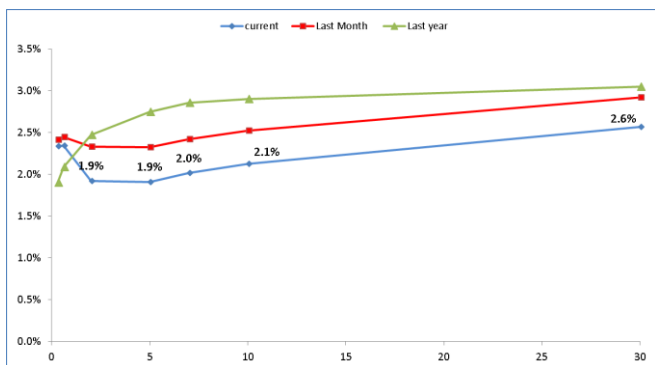
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	12 ת. חודשים אחרונים
דאג'ונס	-6.69%	6.38%	1.64%
S&P 500	-6.58%	9.78%	1.73%
נאסד"ק	-7.93%	12.33%	0.15%
מדד המחירים לצרכן	0.9%	2.0%	

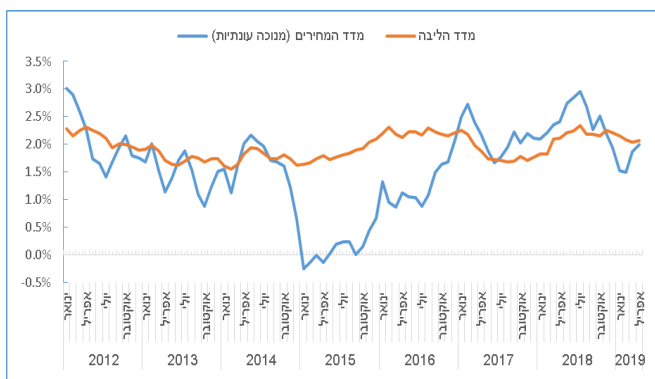
סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	12 ת. חודשים אחרונים
Technology Info	-9.03%	15.65%	0.89%
Consumer Discretionary	-7.94%	12.42%	3.78%
materials	-7.18%	4.01%	-10.71%
Healthcare	-3.46%	0.58%	4.60%
Consumer Staples	-3.47%	9.21%	12.22%
Industrials	-8.40%	11.55%	-4.10%
Financial	-7.49%	8.78%	-5.40%
Real Estate	0.05%	17.01%	15.35%
Utilities	-0.58%	9.43%	16.18%
Energy	-8.94%	1.89%	-23.03%
Services Telecom	-5.93%	13.50%	8.46%

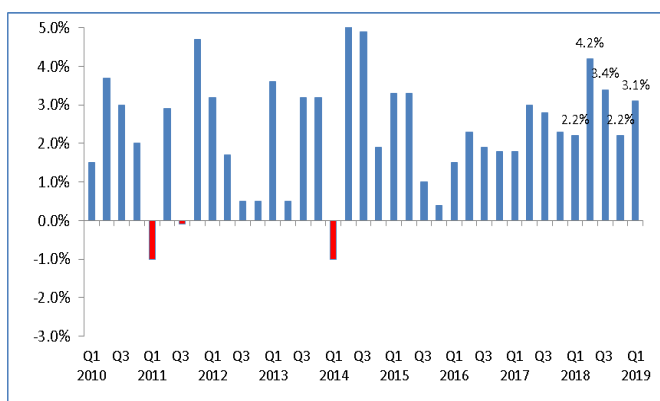
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: מדד המחירים לצרכן - קצב שנתי



גרף 14: תוצר בארה"ב



הפד הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 2.5%-2.25%, בדומה לצפי. על נגיד הפד, הריבית צפויה להישאר ברמתה הנוכחית לפרק זמן נוסף.

האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מטה לצמיחה של 3.1% ברבעון הראשון, בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 3.2% באומדן הקודם וצמיחה של 3.5% ברבעון הרביעי (גרף 14).

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש אפריל (עלייה של 2% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש מרץ. מדד הליבה עלה ב-0.1% (עלייה של 2.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש מרץ (גרף 13).

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 263 אלף משרות חדשות בחודש אפריל, לעומת צפי לתוספת של 181 אלף משרות חדשות, זאת לאחר תוספת של 189 אלף משרות בחודש מרץ. שיעור האבטלה ירד לרמה של 3.6%, לעומת צפי ששיאר ללא שינוי ברמה של 3.8%. שכר העבודה עלה ב-0.2% (עלייה של 3.2% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש מרץ (עלייה של 3.2% בקצב שנתי). שיעור ההשתתפות בשוק העבודה ירד לרמה של 62.8%, לעומת צפי לירידה לרמה של 62.9%, זאת לאחר שהיה ברמה של 63% בחודש מרץ.

הייצור התעשייתי ירד ב-0.5% בחודש אפריל (עלייה של 0.9% בקצב שנתי), לעומת צפי ליציבות, זאת לאחר ירידה של 0.2% בחודש מרץ. שיעור הניצולת ירד לרמה של 77.9%, זאת לאחר שהיה ברמה של 78.5% בחודש מרץ.

מספר הבתים הקיימים שנמכרו עמד על 5.19 מיליון בקצב שנתי בחודש אפריל, לעומת צפי למכירה של 5.35 מיליון בתים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 5.21 מיליון בתים בקצב שנתי בחודש מרץ. מספר הבתים החדשים שנמכרו עמד על 673 אלף בתים בקצב שנתי בחודש אפריל, לעומת צפי למכירה של 678 אלף בתים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 723 אלף בתים בקצב שנתי בחודש מרץ. מכירות בתים בהמתנה ירדו ב-1.5% בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה של 0.9%, זאת לאחר עלייה של 3.9% בחודש מרץ. מספר התחלות בנייה עמד על 1.24 מיליון התחלות בקצב שנתי בחודש אפריל, לעומת צפי ל-1.21 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי, זאת לאחר 1.17 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי מרץ.

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-2.7% בקצב שנתי בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה של 3.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 3% בקצב שנתי בחודש פברואר.

מדד אמון הצרכנים של CB עלה לרמה של 134.1 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 130.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 129.2 נקודות בחודש אפריל.

הזמנות מוצרים בני קיימא ירדו ב-2.1% בחודש אפריל (יציבות בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 2%, זאת לאחר עלייה של 2.6% בחודש מרץ. מדד הליבה (ללא תחבורה) נותר יציב (עלייה של 0.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש מרץ.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור ירד לרמה של 52.8 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לירידה לרמה של 55 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.3 נקודות בחודש מרץ. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים ירד לרמה של 55.5 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה לרמה של 57.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 56.1 נקודות בחודש מרץ.

האומדן הסופי למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד לרמה של 100 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי לירידה לרמה של 102 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 102.4 נקודות בחודש אפריל.

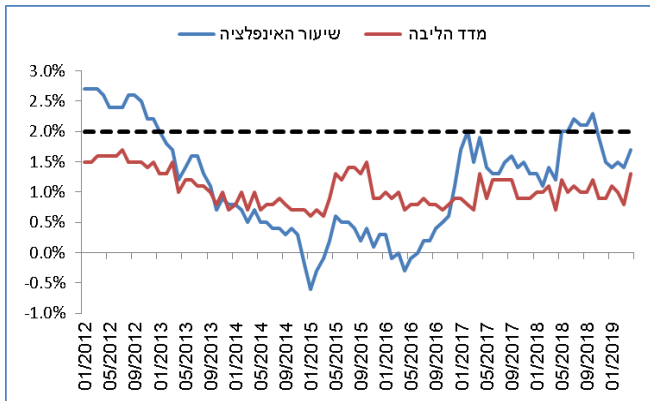
המכירות הקמעונאיות ירדו ב-0.2% בחודש אפריל (עלייה של 3.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 1.7% בחודש מרץ. מדד הליבה עלה ב-0.1%, לעומת צפי לעלייה של 0.7%, זאת לאחר עלייה של 1.3% בחודש מרץ.

1.8% בקצב שנתי, לעומת צפי לעלייה של 1.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.8% בקצב שנתי בחודש מרץ.

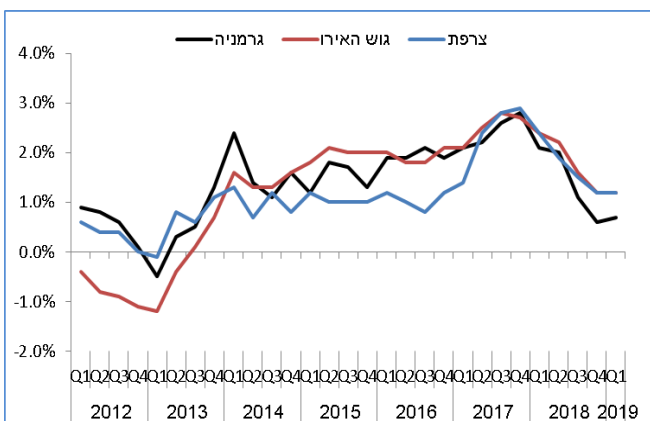
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-5.00%	11.06%	-6.97%
פוסטי	-3.46%	6.44%	-6.73%
CAC 40	-6.78%	10.08%	-3.53%
Euro Stoxx 50	-6.66%	9.30%	-3.71%

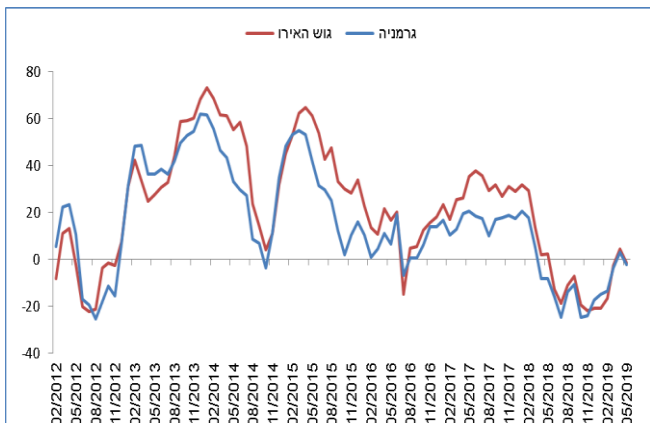
גרף 15: מדד המחירים לצרכן בגוש האירו – קצב שנתי



גרף 16: תוצר באירופה



גרף 17: מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW



האומדן השני לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.4% ברבעון הראשון (צמיחה של 1.2% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 0.2% ברבעון הרביעי (גרף 16).

האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1.7% בקצב שנתי בחודש אפריל, בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר עלייה של 1.4% בקצב שנתי בחודש מרץ. מדד הליבה (ללא מזון, אנרגיה, אלכוהול וטבק) עלה ב-1.3% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.8% בקצב שנתי בחודש מרץ (גרף 15).

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ירד לרמה של -1.6 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 4.5 נקודות בחודש אפריל. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה ירד לרמה של -2.1 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 5.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 3.1 נקודות בחודש אפריל (גרף 17).

הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-0.3% בחודש מרץ (ירידה של 0.8% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש פברואר.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו ירד לרמה של 47.7 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה של 48.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 47.9 בחודש אפריל. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה ירד לרמה של 44.3 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 44.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 44.4 נקודות בחודש אפריל. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת עלה לרמה של 50.6 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה של 50.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 50 נקודות בחודש אפריל.

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו עלה לרמה של 5.3 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 1.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -0.3 נקודות בחודש אפריל.

האומדן הראשון לתוצר בגרמניה הצביע על צמיחה של 0.4% ברבעון הראשון (צמיחה של 0.6% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה אפסית ברבעון הרביעי (גרף 16).

סקר IFO למצב העסקים בגרמניה ירד לרמה של 97.9 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי שישאר ללא שינוי ברמה של 99.2 נקודות.

האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-0.1% בחודש אפריל (עלייה של 2% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש מרץ.

הייצור התעשייתי בגרמניה עלה ב-0.3% בחודש מרץ (ירידה של 0.8% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש פברואר.

האומדן השני לתוצר בצרפת הצביע על צמיחה של 0.3% ברבעון הראשון (צמיחה של 1.2% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר צמיחה של 0.3% ברבעון הרביעי (גרף 16).

האומדן הראשון לתוצר בבריטניה הצביע על צמיחה של 0.5% ברבעון הראשון, בדומה לצפי (צמיחה של 1.8% בקצב שנתי), זאת לאחר צמיחה של 0.2% ברבעון הרביעי.

שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי ברמה של 0.75%, בדומה לצפי. מדד המחירים לצרכן בבריטניה עלה ב-2.1% בקצב שנתי בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה של 2.2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.9% בקצב שנתי בחודש מרץ. מדד הליבה (ללא מזון, אנרגיה, אלכוהול וטבק) עלה ב-

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סדיני	1.13%	13.29%	6.40%
ברזיל Bovespa	0.70%	10.40%	26.42%
ניקיי 225	-7.45%	2.93%	-7.21%
פוטסי סין 50	-9.60%	4.15%	-10.83%
שנחאי	-5.84%	16.23%	-6.36%
קוספי	-7.34%	0.03%	-15.74%
האנג סאנג	-9.42%	4.08%	-11.71%
ניפטי 50 הודו	1.49%	9.76%	11.05%

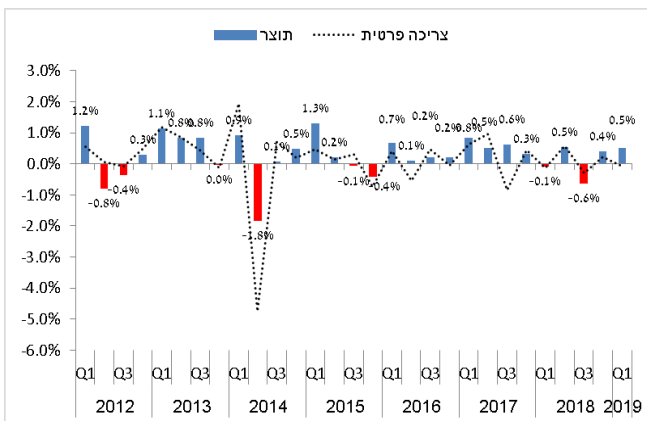
שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.6246	0.75%	-3.05%	-1.65%
אירו	4.0488	0.34%	-5.45%	2.92%
ין יפני	3.3488	3.62%	-1.74%	-2.25%
ליש"ט	4.582	-2.37%	-3.97%	3.40%
אירו-דולר	1.1169	-0.41%	-2.60%	-4.48%
יין-דולר	108.29	-2.81%	-1.28%	0.49%
ליש"ט-דולר	1.2629	-3.09%	-0.98%	-5.03%

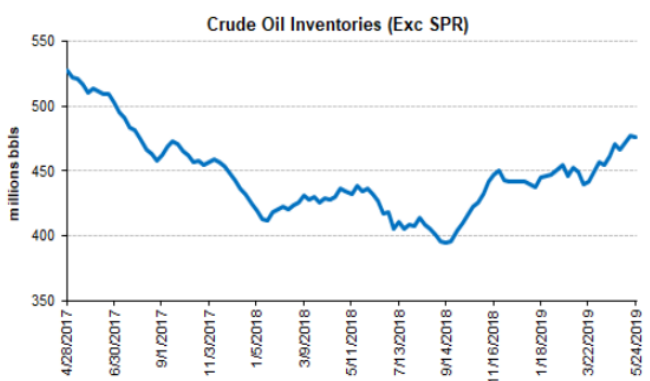
מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	53.5	-16.47%	15.58%	-18.67%
זהב	1311.1	1.53%	0.90%	-2.17%
כסף	14.567	-2.78%	-7.33%	-14.15%
סויה	877.75	2.78%	-4.80%	-20.55%
חיטה	503	17.32%	-1.23%	-13.32%

גרף 18: נתוני התוצר ביפן



גרף 19: מלאי נפט מסחרי



סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-24 במאי ירד ב-0.3 מיליון חביות לרמה של 476.5 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 0.9 מיליון חביות, זאת לאחר עלייה של 4.7 בשבוע הקודם (גרף 19). כמו כן, מלאי הבנזין עלה ב-2.2 מיליון חביות ומלאי תזקיית הנפט ירד ב-1.6 מיליון חביות. מחיר הזהב עלה ב-1.53% בחודש האחרון, זאת לאחר עלייה של 0.29% בחודש הקודם.

המאזן המסחרי בסין הצביע על עודף של 13.8 מיליארד דולר בחודש אפריל, לעומת צפי לעודף של 35 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 32.6 מיליארד דולר בחודש מרץ. היבוא עלה ב-4% בקצב שנתי, לעומת צפי לירידה של 3.6%, זאת לאחר ירידה של 7.6% בקצב שנתי בחודש מרץ. הייצוא ירד ב-2.7% בקצב שנתי, לעומת צפי לעלייה של 2.3% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 14.2% בקצב שנתי בחודש מרץ.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין עלה לרמה של 54.5 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לירידה לרמה של 54.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.4 נקודות בחודש מרץ. מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין ירד לרמה של 50.2 נקודות בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה לרמה של 51 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 50.8 נקודות בחודש מרץ.

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-2.5% בקצב שנתי בחודש אפריל, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 2.3% בקצב שנתי בחודש מרץ.

הייצור התעשייתי בסין עלה ב-5.4% בקצב שנתי בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה של 6.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 8.5% בקצב שנתי בחודש מרץ.

המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-7.2% בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה של 8.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 8.7% בקצב שנתי בחודש מרץ.

האומדן הראשון לתוצר ביפן הצביע על צמיחה של 0.5% (צמיחה של 2.1% בקצב שנתי) ברבעון הראשון, לעומת צפי להתכווצות של 0.1%, זאת לאחר צמיחה של 0.5% ברבעון הרביעי (עודכן מצמיחה של 0.3%) (גרף 18).

המאזן המסחרי ביפן הצביע על גרעון של 110.9 מיליארד יין בחודש אפריל, לעומת צפי לגרעון של 37.5 מיליארד יין, זאת לאחר גרעון של 154.3 מיליארד יין בחודש מרץ (מנוכה עונתיות). היצוא ירד ב-2.4% בקצב שנתי בחודש אפריל, בדומה לחודש מרץ. היבוא עלה ב-6.4% בקצב שנתי בחודש אפריל, זאת לאחר עלייה של 1.2% בקצב שנתי בחודש מרץ.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן ירד לרמה של 49.6 נקודות בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 50.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 50.2 נקודות בחודש אפריל (עודכן מרמה של 49.5 נקודות).

האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן עלה ב-0.6% בחודש אפריל (ירידה של 1.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר ירידה של 0.6% בחודש מרץ.

המכירות הקמעונאיות ביפן עלו ב-0.5% בקצב שנתי בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה של 1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1% בקצב שנתי בחודש מרץ.

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 מתימרת 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 ובצרכי המיוחדים של הקורא. יובהר, כי עשויות להיות לנו ו/או לחברות בנות שלנו ו/או ללקוחותיהן עניין ו/או אחזקות ביחידות 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 וכתב של מגדל שוקי הון.