

## מאקרו ישראל

**ירידה בשיעור האבטלה בחודש אפריל; עלייה בייצור התעשייתי בחודש מרץ; עלייה של 0.3% במדד המשולב בחודש אפריל; ירידה בייצוא השירותים בחודש מרץ; עלייה בסך הדירות החדשות שנמכרו בחודש מרץ;**

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.

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 מעורבת 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.

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%.

על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק, מנוכה עונתיות) ירד ב-0.8% בחודש מרץ והסתכם ל-4.3 מיליארד דולר. יצוא שירותים הנובע מחברות הזנק הסתכם בחודש מרץ ב-477 מיליון דולר. יצוא השירותים העסקיים האחרים ירד ב-2.3% בחודש מרץ, לאחר יציבות בחודש פברואר. יצוא שירותים של ענפי היי-טק (מהווה כ-75% מתוך סך ייצוא השירותים) ירד בחודש מרץ ב-2.5%, לאחר עלייה של 1.3% בחודש פברואר והסתכם ל-2.4 מיליארד דולר.

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, מתוכן 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. שיעור רכישות המשקיעים מסך העסקאות בחודש מרץ עמד על 12%, ירידה של 2% לעומת מרץ אשתקד וירידה של 3% לעומת חודש פברואר.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 5.2% בפדיון רשתות השיווק בחודש אפריל (עלייה של 2.9% בקצב שנתי), זאת לאחר ירידה של 2.9% בחודש מרץ. ברשתות המזון נרשמה עלייה של 2.4% בפדיון בחודש אפריל (ירידה של 0.9% בקצב שנתי), זאת לאחר ירידה של 2.1% בחודש מרץ (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות).

### טבלה 1: 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	19-אפריל	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%

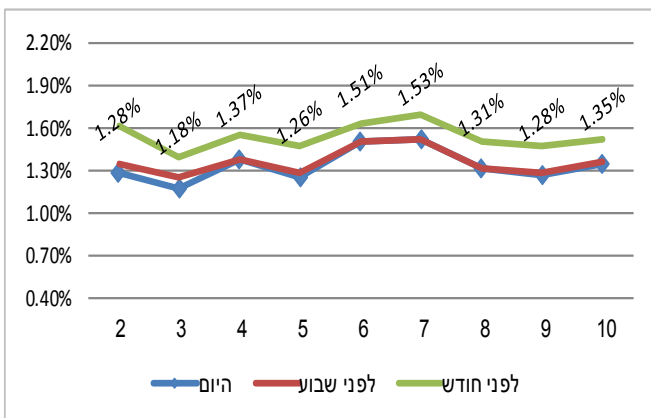
### טבלה 2: ריבית מוניטארית

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
06/06	חמישי	יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל- מאי
06/06	חמישי	סקר הערכות מגמות בעסקים-מאי
06/06	חמישי	שכר ממוצע למשרת שכיר- מרץ

### גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה שלילית. מדד ת"א 35 רשם ירידה של כ-1.25% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם ירידה של כ-0.23%.

שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין ביציבות. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.05%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות נותר יציב; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.22%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.12%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.17% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.02%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין ביציבות. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.05%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות נותר יציב. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.7%, לעומת כ-1.69% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.12%, לעומת כ-0.16% 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-1.47%-, לעומת כ-1.48% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע 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 כ-1.3% ו-1.39% בהתאמה בשבוע שעבר (גרף 1). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.34% (גרף 4)

האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.22%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.12%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.17% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.02%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.29%, לעומת כ-1.3% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.11%, לעומת כ-1.1% 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 2.28%, לעומת כ-2.26% בשבוע שעבר.

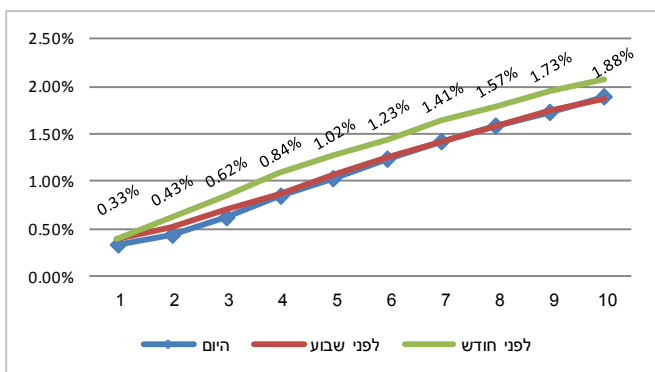
טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-1.25%	5.50%	2.12%
מדד ת"א 125	-0.91%	7.63%	5.17%
מדד ת"א 90	-0.23%	14.14%	12.76%
מדד ת"א בנקים-5	0.89%	13.90%	15.87%
מדד ת"א נדל"ן	2.15%	26.55%	19.52%
מדד ת"א צמיחה	-0.92%	15.99%	5.31%
מדד ת"א SME60	-2.86%	1.37%	-14.47%

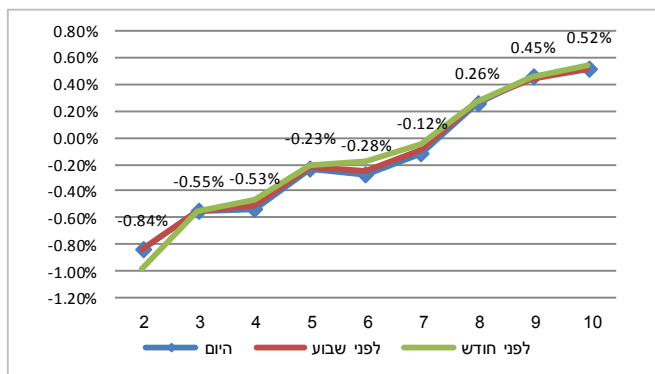
טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.4	1.31%	0.02%	2.91%
מדד מק"מ	0.44	0.46%	0.01%	0.20%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.35	0.41%	0.05%	0.35%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.6	0.81%	0.07%	1.34%
ממשלתי קבוע +5 שנים	10.19	1.92%	-0.21%	3.91%
ממשלתי 0-2 שנים	0.94	-1.10%	-0.04%	0.86%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.03	-0.83%	0.09%	2.22%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.4	-0.33%	0.29%	4.11%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	2.78	0.39%	0.01%	0.30%
מדד תל בונד 20	4.32	0.66%	0.22%	4.46%
מדד תל בונד 40	3.94	0.42%	0.12%	3.70%
מדד תל בונד 60	4.14	0.55%	0.17%	4.10%
מדד תל בונד שקלי	3.81	3.14%	0.02%	1.38%

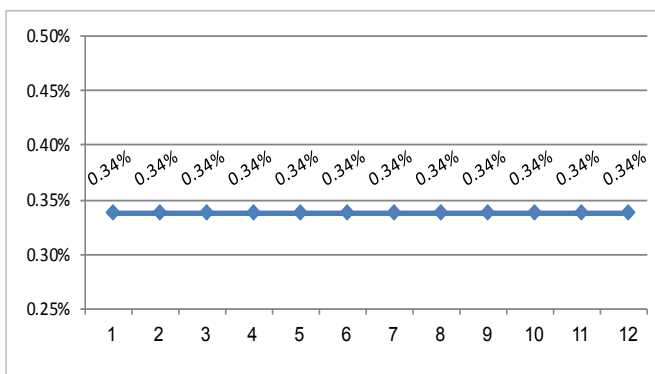
גרף 2: עקום תשואות שחר- סינטטי



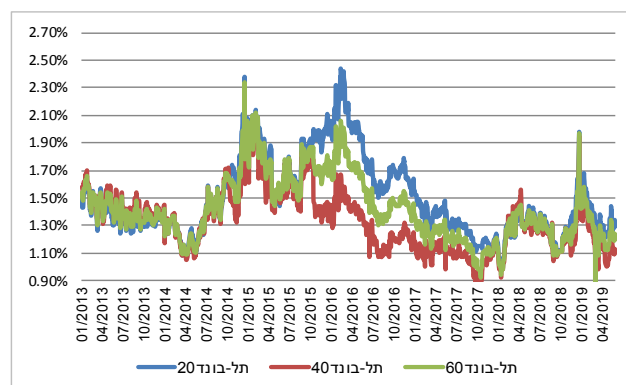
גרף 3: עקום תשואות - "גליל" - סינטטי



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
03/06	שני	מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור
04/06	שלישי	הזמנות ממפעלים
05/06	רביעי	סקר התעסוקה של ADP
05/06	רביעי	מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים
05/06	רביעי	מלאי נפט גולמי
06/06	חמישי	המאזן המסחרי
06/06	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
07/06	שישי	דוח התעסוקה

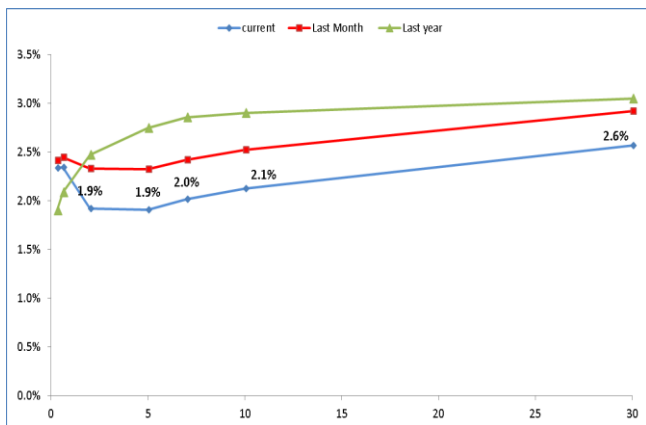
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	-2.65%	6.38%	0.73%
S&P 500	-2.49%	9.78%	0.64%
נאסד"ק	-2.30%	12.33%	-1.34%
מדד המחירים לצרכן		0.9%	2.0%

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	-1.88%	15.65%	0.89%
Consumer Discretionary	-2.16%	12.42%	3.78%
materials	-1.59%	4.01%	-10.71%
Healthcare	-2.49%	0.58%	4.60%
Consumer Staples	-3.92%	9.21%	12.22%
Industrials	-2.42%	11.55%	-4.10%
Financial	-2.36%	8.78%	-5.40%
Real Estate	-0.81%	17.01%	15.35%
Utilities	-2.84%	9.43%	16.18%
Energy	-4.30%	1.89%	-23.03%
Services Telecom	-2.99%	13.50%	8.46%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מטה לצמיחה של 3.1% ברבעון הראשון; עלייה במדד PCE בחודש אפריל; עלייה במדד הוצאה וההכנסה הפרטית בחודש אפריל; ירידה במדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן בחודש מאי; ירידה במכירות בתים בהמתנה בחודש אפריל;

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.

מדד הליבה של הוצאה הפרטית (PCE) עלה ב-0.2% בחודש אפריל (עלייה של 1.6% בקצב שנתי). בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש מרץ.

מדד הוצאה הפרטית עלה ב-0.3% בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה של 0.2%. זאת לאחר עלייה של 1.1% בחודש פברואר. מדד ההכנסה הפרטית עלה ב-0.5% בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש מרץ.

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

מספר התביעות לדמי אבטלה עמדו על 215 אלף תביעות בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-216 אלף תביעות, זאת לאחר 212 אלף תביעות בשבוע הקודם.

מכירות בתים בהמתנה ירדו ב-1.5% בחודש אפריל, לעומת צפי לעלייה של 0.9%, זאת לאחר עלייה של 3.9% בחודש מרץ.

טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-2.37%	11.06%	-7.84%
פוסטי	-0.96%	6.44%	-7.01%
CAC 40	-2.05%	10.08%	-4.72%
Euro Stoxx 50	-2.10%	9.30%	-5.01%

טבלה 10: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם באירופה בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
03/06	שני	מדדי מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת, גרמניה, גוש האירו, ספרד, איטליה ובריטניה
04/06	שלישי	אומדן ראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו
04/06	שלישי	שיעור האבטלה בגוש האירו
05/06	רביעי	מדדי מנהלי הרכש בענף השירותים בצרפת, גרמניה, גוש האירו, ספרד, איטליה ובריטניה
05/06	רביעי	מכירות קמעונאיות בגוש האירו
06/06	חמישי	הזמנות ממפעלים בגרמניה
06/06	חמישי	אומדן סופי לתוצר בגוש האירו לרבעון הראשון
06/06	חמישי	החלטת הריבית בגוש האירו
07/06	שישי	ייצור תעשייתי בגרמניה

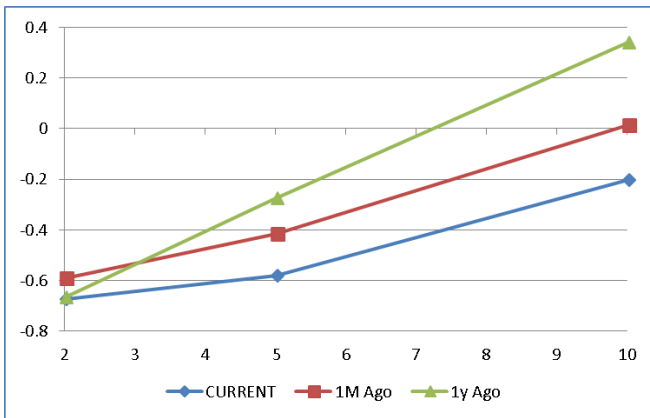
צמיחה של 0.3% בתוצר בצרפת ברבעון הראשון; עלייה של 0.2% במדד המחירים לצרכן בצרפת בחודש מאי; ירידה במכירות הקמעונאיות בגרמניה בחודש אפריל;

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.

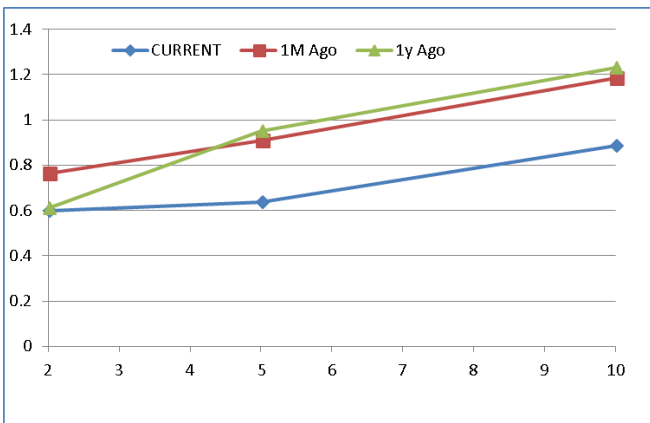
האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בצרפת עלה ב-0.2% (עלייה של 1% בקצב שנתי) בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש אפריל.

המכירות הקמעונאיות בגרמניה ירדו ב-2% בחודש אפריל (עלייה של 4% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר ירידה של 0.2% בחודש מרץ.

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	-0.92%	13.29%	6.79%
ברזיל Bovespa	3.63%	10.40%	25.62%
ניקיי 225	-2.44%	2.93%	-7.08%
פוטסי סין 50	-0.05%	4.15%	-11.32%
שנחאי	1.60%	16.23%	-5.74%
קוספי	-0.17%	0.03%	-16.29%
האנג סאנג	-1.66%	4.08%	-11.78%

עלייה בייצור התעשייתי ביפן בחודש אפריל; עלייה במכירות הקמעוניות ביפן בחודש אפריל;

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.

טבלה 12: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.62	0.61%	-3.05%	1.68%
אירו	4.05	0.27%	-5.45%	-2.83%
ין יפני	3.35	1.60%	-1.74%	2.30%
ליש"ט	4.58	0.01%	-3.97%	-3.29%
אירו-דולר	1.12	-0.30%	-2.60%	-4.48%
ניו-דולר	108.29	-0.93%	-1.28%	-0.49%
ליש"ט-דולר	1.26	-0.67%	-0.98%	-5.03%

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 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 9). כמו כן, מלאי הבנזין עלה ב-2.2 מיליון חביות ומלאי תזקיית הנפט ירד ב-1.6 מיליון חביות. מחיר הזהב עלה ב-1.56% בשבוע האחרון, זאת לאחר עליה של כ-0.62% בשבוע הקודם.

טבלה 13: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	53.5	-7.62%	15.58%	-18.67%
זהב	1311.1	1.56%	0.90%	-2.17%
כסף	14.567	-0.31%	-7.33%	-14.15%
סויה	877.75	6.85%	-4.80%	-20.55%
חיטה	503	6.96%	-1.23%	-13.32%

גרף 9: מלאי נפט מסחרי

