



# סקירה חודשית אוגוסט 2019

## נקודות עיקריות

### ישראל

- ✓ צמיחה של 1% בחישוב שנתי בתוצר ברבעון השני.
- ✓ בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי.
- ✓ מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% בחודש יולי.
- ✓ ירידה בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש בחודש יולי.
- ✓ עלייה של 0.2% במדד המשולב בחודש יולי.
- ✓ הגרעון בתקציב הממשלה עומד על 3.8% מהתמ"ג ב-12 החודשים האחרונים.
- ✓ שיעור האבטלה ירד לרמה של 3.7% בחודש יולי.
- ✓ עלייה בשכר הממוצע למשרת שכיר בחודש מאי.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות בת"א.

### ארה"ב

- ✓ צמיחת התוצר לרבעון השני עודכנה כלפי מטה.
- ✓ עלייה של 1.8% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בחודש יולי.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 164 אלף משרות חדשות למשק בחודש יולי.
- ✓ מדד קייס שילר עלה ב-2.1% בקצב שנתי בחודש יוני.
- ✓ ירידה במדדי מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור והשירותים בחודש יולי.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

### אירופה

- ✓ צמיחה של 0.2% בתוצר בגוש האירו ברבעון השני.
- ✓ עלייה של 1% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגוש האירו בחודש אוגוסט.
- ✓ ירידה במדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ובגרמניה בחודש אוגוסט.
- ✓ עלייה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו ובגרמניה בחודש אוגוסט.
- ✓ ירידה במדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו בחודש אוגוסט.
- ✓ התכווצות של 0.1% בתוצר בגרמניה ברבעון השני.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

### מזרח

- ✓ צמצום העודף במאזן הסחר בסין בחודש יולי.
- ✓ עלייה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש יולי.
- ✓ עלייה של 4.8% בקצב שנתי בייצור התעשייתי בסין בחודש יולי.
- ✓ עלייה של 7.6% בקצב שנתי במכירות הקמעונאיות בסין בחודש יולי.
- ✓ צמיחה של 0.4% בתוצר ביפן ברבעון השני.
- ✓ התרחבות הגרעון במאזן הסחר ביפן בחודש יולי.

## אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q4/2018	40.9	38.9
שיעור הצמיחה במשק	Q2/2019	1.0%	3.2%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2019	3.1%	3.2%
שיעור האבטלה במשק	יולי-19	3.7%	4.1%
המדד המשולב למצב המשק	יולי-19	0.2%	0.1%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q1/2019	3.3%	1.8%
האינפלציה בפועל	יולי-19	0.5%	0.8%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	אוגוסט-19	1.0%	1.3%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	ספטמבר-19	0.25%	0.25%
מדד המחירים לצרכן	YTD	0.6%	
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	יולי-19	422.4	397.2
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-18	60.9%	60.5%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	דצמבר-18	26.4%	24.2%

## ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2019
ישראל	0.25%	0.25%
ארה"ב	2.00%-2.25%	2.25%-2.50%
בריטניה	0.75%	0.75%
גוש האירו	0.00%	0.00%
יפן	-0.1%	-0.1%

## תחזית המחלקה הכלכלית

שם המדד	תחזית
מדד אוגוסט 2019	0.2%
מדד ספטמבר 2019	0.0%
אינפלציה 12 חודשים קדימה	1.3%
אינפלציה ב-2019	1.0%
ריבית בנק ישראל	0.25%

## מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-3.84%	6.58%	-5.83%
מדד ת"א 125	-2.18%	11.03%	-0.59%
מדד ת"א 90	2.33%	24.11%	14.62%
מדד ת"א בנקים-5	-3.34%	15.84%	7.39%
מדד ת"א נדל"ן	6.01%	48.02%	32.59%
מדד ת"א צמיחה	-0.85%	16.69%	1.72%

## מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	5.58	1.01%	0.63%	4.95%
מדד מק"מ	0.44	0.16%	0.07%	0.33%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.12	0.17%	0.14%	0.71%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.37	0.33%	0.65%	3.85%
ממשלתי קבוע +5 שנים	10.47	1.21%	3.26%	15.13%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.25	-0.63%	-0.41%	0.09%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.79	-0.86%	-0.75%	2.28%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	7.31	-0.65%	0.00%	8.51%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	2.72	0.24%	0.03%	0.04%
מדד תל בונד 20	4.29	0.44%	-0.18%	6.27%
מדד תל בונד 40	3.93	0.27%	-0.38%	5.36%
מדד תל בונד 60	4.12	0.36%	-0.28%	5.82%
מדד תל בונד שקלי	3.81	2.73%	-0.01%	6.41%

מאקרו ישראל

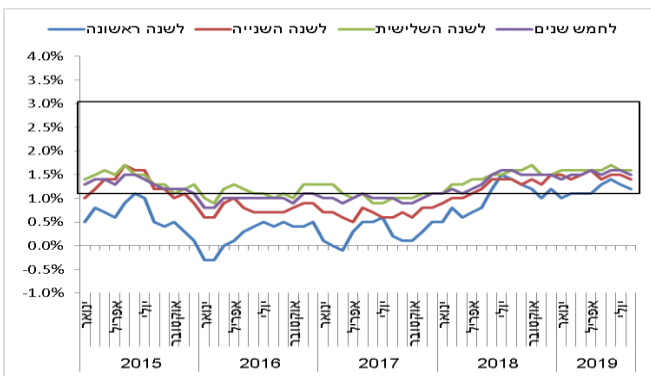
התוצר צמח ב-1% בחישוב שנתי ברבעון השני, זאת לאחר צמיחה של 4.7% ברבעון הראשון שנת 2019 וצמיחה של 4.2%-2.9% ברבעון הרביעי והשלישי של שנת 2018 בהתאמה. העלייה המתונה בתוצר ברבעון השני משקפת ירידה של 1.3% בהוצאה לצריכה פרטית, זאת לאחר עלייה של 5.8% ברבעון הראשון ועלייה של 7.5% ברבעון הרביעי של שנת 2018 (גרף 3). בנוסף הצמיחה המתונה משקפת ירידה של 3.1% בהשקעות בנכסים קבועים (שהושפעו מירידה משמעותית ביבוא כלי רכב), זאת לאחר עלייה של 10.2% ברבעון הראשון ועלייה של 12.7% ברבעון הרביעי של שנת 2018. הייצוא ירד ב-2.8% ברבעון השני (ללא יחידים וחברות הזנק עלה הייצוא ב-4.6%), זאת לאחר עלייה של 9.9% ברבעון הראשון וירידה של 5% ברבעון הרביעי. הייבוא עלה ב-2% ברבעון השני, זאת לאחר עלייה של 5.7% ברבעון השני ועלייה של 9.7% ברבעון הרביעי. מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% בחודש יולי. ירידות מחירים נרשמו בעיקר בסעיפי הלבשה והנעלה (6.4%) ירקות ופירות טריים (4.9%), ריהוט וציוד לבית (0.7%) ותחבורה (0.4%). מתחילת השנה עלה המדד ב-0.6%. 12- החודשים האחרונים עלה המדד ב-0.5%, המדד ללא אנרגיה והמדד ללא ירקות ופירות עלו ב-0.7% כל אחד ומדד המחירים ללא דיור נותר ללא שינוי (גרף 1). מדד מחירי הדירות עלה ב-0.5% בחודשים מאי-יוני, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודשים אפריל-מאי. בקצב שנתי רשם מדד מחירי הדירות עלייה של 1.4% (גרף 4).

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמת של 0.25%. על פי בנק ישראל, מאז החלטת הריבית האחרונה חלה ירידה בסביבת האינפלציה, מדד יוני יולי היו נמוכים משמעותית מהצפוי ובשניים עשר החודשים האחרונים נרשמה אינפלציה של 0.5%. הציפיות לאינפלציה לטווחים הקצרים והבינוניים ירדו, הציפיות לשנה נעות סביב הגבול התחתון של היעד והציפיות לטווחים הארוכים נמצאות בקרבת מרכז היעד. הפעילות הכלכלית ממשיכה לצמוח בקצב הפוטנציאלי ומסתמן שעד כה הפעילות הכלכלית בישראל לא מושפעת מהסנטימנט השלילי בעולם. הצריכה הפרטית (ללא מוצרים בני קיימא) והצריכה הציבורית הובילו את הצמיחה ברבעון השני בנוסף להמשך התרחבות ביצוא. שוק העבודה נותר הדוק והאומדנים הראשונים לצמיחה ברבעון השלישי מצביעים על המשך צמיחה בקצב הפוטנציאלי. הסיכונים הכלכליים הנשקפים לכלכלה העולמית החמירו מאז החלטת הריבית האחרונה, בעיקר עקב החרפת מלחמת הסחר. כמו כן, בארה"ב ובמזרח הים התיכון נוספים הפחתה הריבית וצפיות הפחתות נוספות. באירופה צפויים צעדי הרחבה מוניטרית נוספים. בנוסף, בחודשים האחרונים מחירי הדירות שבו לעלות במתינות ונרשמה עלייה של 1.4% בקצב שנתי. נמשכת ההתרחבות בהיקף המשכנתאות וריבית המשכנתאות ממשיכה לרדת על רקע הירידה בתשואות האג"ח הממשלתיות. לאור זאת, הועדה מעריכה שהריבית לא תעלה למשך זמן ממושך ובמידת הצורך ינקטו צעדים נוספים כדי להרחיב יותר את המדיניות המוניטרית על מנת לתמוך בפעילות הכלכלית ובתהליך שבסופו האינפלציה תתייצב סביב מרכז תחום היעד.

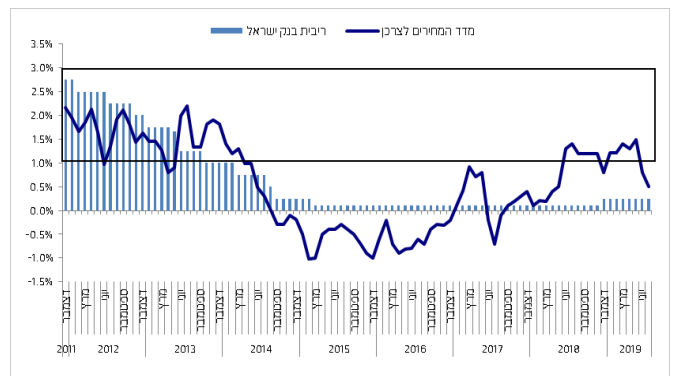
שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון לשנה הראשונה ירד לרמה של 1.2% בחודש אוגוסט, לעומת רמה של 1.3% בחודש יולי. ממוצע החזאים לשנה הקרובה נותר ללא שינוי ברמה של 1.2% בחודש אוגוסט. בטווחים הבינוניים והארוכים, ציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה השלישית נותרו ללא שינוי ברמה של 1.6% בחודש אוגוסט. הציפיות לשנה החמישית ירדו לרמה של 1.5%, לעומת רמה של 1.6% בחודש יולי (גרף 2).

מדד מנהלי הרכש של בנק הפועלים וארגון מנהלי הרכש ירד בחודש יולי ב-0.5 נקודות לרמה של 52.2 נקודות. רמת המדד עדיין מצביעה על התרחבות בפעילות. רכיבי ההזמנות המקומיות וההזמנות ליצוא ירדו החודש ב-3.9 נקודות וב-3.5 נקודות בהתאמה. רכיבי ההזמנות המקומיות עדיין מצביע על התרחבות בפעילות ורכיבי ההזמנות ליצוא מצביע זה החודש החמישי ברציפות על התכווצות.

גרף 2: שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון



גרף 1: מדד המחירים לצרכן קצב שנתי למול שיעור הריבית



המדד המשולב לבחינת מצב המשק עלה בחודש יולי ב-0.2%. קצב גידולו של המדד משקף מתחילת השנה צמיחה בקצב ארוך הטווח כאשר התנועה בין הרבעון הראשון לשני שיקפה תנודתיות בנתוני התוצר (עקב השינוי במיסוי הירוק שהוביל להקדמת רכישות כלי רכב לרבעון הראשון על חשבון הרבעון השני). המדד הושפע לטובה מעלייה בייצוא הסחורות (0.8%), עלייה בשיעור המשרות הפנויות (3.6%) ועלייה במדדי הפדיון של המסחר הקמעונאי ושל השירותים (1.7%-1% בהתאמה). מנגד, נרשמו ירידות בייבוא מוצרי צריכה (3%), בייבוא התשומות (3.8%) ובמדד הייצור התעשייתי (0.7%). ההסתברות להאטה כפי שעולה מהמדד המשולב היא 81%.

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על ירידה במאזן הפעילות הכוללת לרמה של 1.9% בחודש יוני מרמה של 3.6% בחודש מאי. בענף התעשייה נרשמה עלייה של 1% בהיקף הייצור, ירידה של 1.4% בהיקף המכירות ועלייה של 0.3% במספר המועסקים. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה ירידה של 3.8% בהיקף המכירות. בענף הבינוני נרשמה עלייה של 3.3% בהיקף הפעילות השוטפת ועלייה של 3.7% בהיקף העבודות החדשות. בענף השירותים נרשמה עלייה של 3.3% בהיקף המכירות לשוק המקומי, עלייה של 8.2% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 2.4% במספר המועסקים. בענף המלונאות נרשמה ירידה של 1.8% במספר לינות הישראלים ועלייה של 6.5% במספר לינות התיירים.

על פי נתוני הלמ"ס, יבוא הסחורות הסתכם ל-25.6 מיליארד ש"ח בחודש יולי, לעומת 22.1 מיליארד ש"ח בחודש יוני. יצוא הסחורות הסתכם ל-15.2 מיליארד ש"ח, לעומת 14.9 מיליארד ש"ח בחודש יוני. הגירעון המסחרי התרחב לרמה של 10.4 מיליארד ש"ח בחודש יולי, לעומת גרעון של 7.4 מיליארד ש"ח בחודש יוני. ייבוא חומרי הגלם המהווה 39% מסך הייבוא ירד ב-10.5% בחישוב שנתי בחודשים מאי-יולי. הייצוא התעשייתי המהווה 90% מהייצוא עלה ב-0.8% בחישוב שנתי בחודשים מאי-יולי. ייצוא טכנולוגיה עלית (המהווה כ-36% מהייצוא התעשייתי) ירד ב-12.1% בחישוב שנתי בחודשים מאי-יולי.

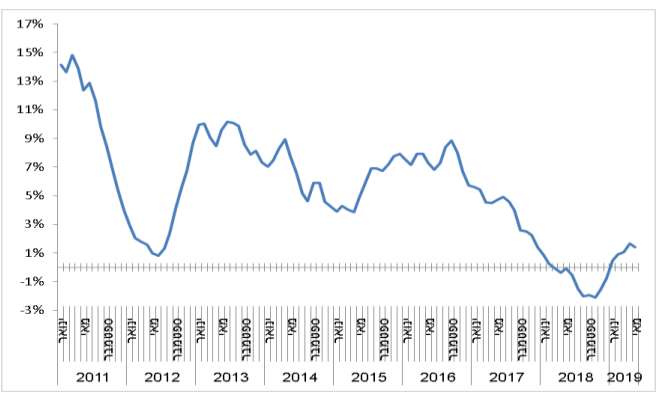
מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס עלה לרמה של 13%- בחודש יולי מרמה של 14%- בחודש יוני. רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי במדינה עלה מרמה של 23%- לרמה של 18%- . רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים עלה רמה של 21%- שינוי ברמה של 21%- לרמה של 18%- . רכיב הציפיות לגבי החיסכון של משקי הבית נותר יציב ברמה של 18%- . מנגד, רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי של משקי הבית ירד מרמה של 5% לרמה של 4%.

על פי נתוני משרד האוצר, בחודש יולי נמדד גרעון של 2 מיליארד ₪ בתקציב הממשלה, לעומת גרעון של 3.3 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. הגרעון המצטבר מתחילת שנת 2019 (ינואר – יולי) עומד על 23.8 מיליארד ₪ לעומת 11.1 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. יעד הגרעון לשנת 2019 עומד על 2.9% מהתמ"ג (40.2 מיליארד ₪). הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים (אוגוסט 2018 - יולי 2019) עומד על 3.8% מהתמ"ג. סך ההוצאות מתחילת השנה הסתכמו ב-227.1 מיליארד ₪, גידול של 7.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. סך ההכנסות מתחילת השנה הסתכמו ב-203.3 מיליארד ₪, גידול נומינלי של 1.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

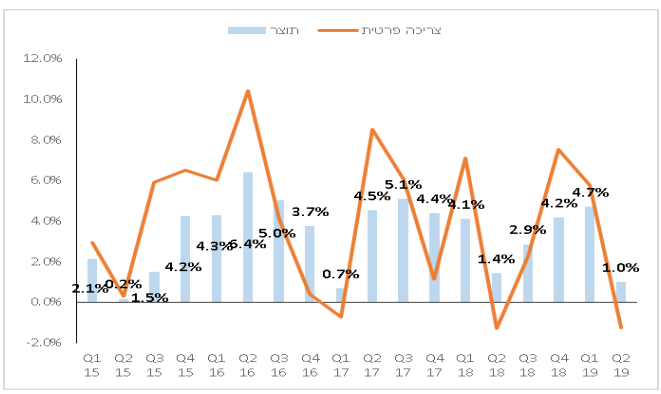
על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה ירידה של 0.2% בייצור התעשייתי (מנכח עונתיות) בחודש יוני (תעשייה, כרייה וחציבה), זאת לאחר ירידה של 0.7% בחודש מאי (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 1.7%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, נרשמה ירידה של 0.9% בייצור טכנולוגיה עילית, זאת בהמשך לירידה של 0.9% בחודש מאי. בייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה ירידה של 1.3%, זאת לאחר עלייה של 0.9% בחודש מאי. בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה ירידה של 0.5%, זאת בהמשך לירידה של 1.4% בחודש מאי. מנגד, בטכנולוגיה מעורבת עילית נרשמה עלייה של 0.1%, זאת לאחר ירידה של 2.3% בחודש יוני.

על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק, מנכח עונתיות) עלה ב-2.4% בחודש יוני והסתכם ל-4.4 מיליארד דולר. יצוא שירותים הנובע מחברות הזנק הסתכם בחודש יוני ב-41 מיליון דולר. יצוא השירותים העסקיים האחרים עלה ב-2.5% בחודש יוני, בהמשך לעלייה של 1.9% בחודש מאי. יצוא שירותים של ענפי היי-טק (מהווה כ-75% מתוך סך ייצוא השירותים) עלה בחודש יוני ב-3.5%, בהמשך לעלייה של 2.3% בחודש מאי והסתכם ל-2.5 מיליארד דולר.

גרף 4: מדד מחירי הדירות בישראל, קצב שנתי



גרף 3: תוצר והוצאה לצריכה פרטית, רבעון לעומת קודמו, קצב שנתי



דו"ר

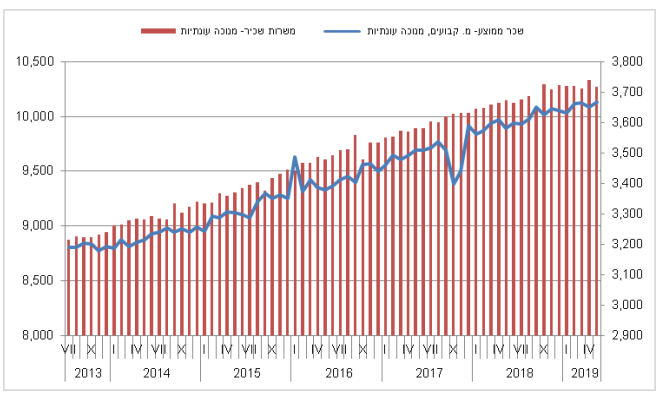
על פי נתוני הלמ"ס, ברבעון השני נרשמה עלייה של 2.4% בכמות המבוקשת של דירות חדשות (עלייה של 2.3% בניכוי עונתיות) לעומת הרבעון הראשון. בחודש יוני נרשמה ירידה של 8.8% בכמות המבוקשת של דירות לעומת חודש מאי (נתונים מקוריים). בקצב שנתי נרשמה עלייה של 12.8% (נתונים מקוריים). מספר הדירות החדשות שנמכרו עמד על 7,210 ברבעון השני, עלייה של 2.8% לעומת הרבעון הראשון (בניכוי עונתיות נרשמה ירידה של 1.1%). בחודש יוני נרשמה עלייה של 7.2% במספר הדירות החדשות שנמכרו לעומת חודש מאי (נתונים מקוריים). מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן עלה ב-1.9% ברבעון השני (עלייה של 7.6% בניכוי עונתיות). בסוף חודש יוני מספר הדירות החדשות שנתרו למכירה (ביזמות פרטית בלבד) עמד על 25,970 דירות, לעומת 26,330 בחודש מאי ו-28,480 ביוני אשתקד.

עבודה ושכר

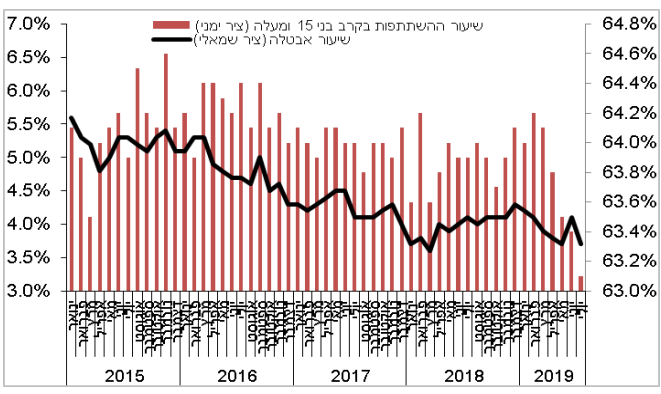
על פי נתוני הלמ"ס, שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה ירד לרמה של 3.7% בחודש יולי, זאת לאחר שהיה ברמה של 4.1% בחודש יוני. אחוז בני 15 ומעלה אשר נמצאים בכוח העבודה ירד לרמה של 63.1% בחודש יולי, זאת לאחר שהיה ברמה של 63.4% בחודש יוני. מספר המועסקים שעובדים בהיקף מלא (35 שעות ויותר בשבוע) עלה ב-0.7% לעומת חודש יוני. מספר המועסקים בהיקף חלקי (פחות מ-35 שעות בשבוע) ירד ב-0.3% לעומת חודש יוני (גרף 5).

השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר עלה ב-0.4% בחודש מאי ומשקף עלייה של 2.4% בקצב שנתי (מחירים קבועים, מנכח עונתיות), זאת לאחר ירידה של 0.4% בחודש אפריל. מספר משרות השכיר ירד ב-0.6% בחודש מאי ומשקף עלייה של 1.2% בקצב שנתי (מנכח עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.8% בחודש אפריל (גרף 6).

גרף 6: שכר ממוצע מול משרות שכיר



גרף 5: שיעור האבטלה למול שיעור ההשתתפות במשק

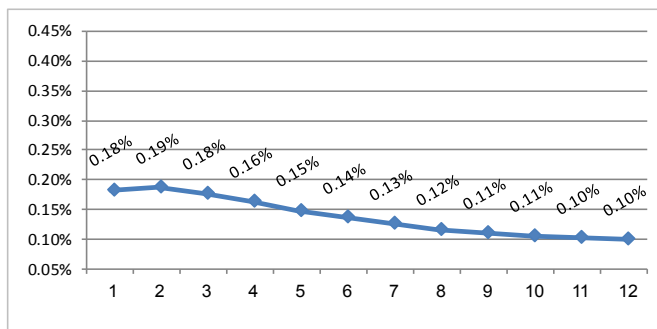


חודש אוגוסט התאפיין במגמה מעורבת בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד ת"א 35 רשם ירידה של כ-3.84% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם עלייה של כ-0.23%.

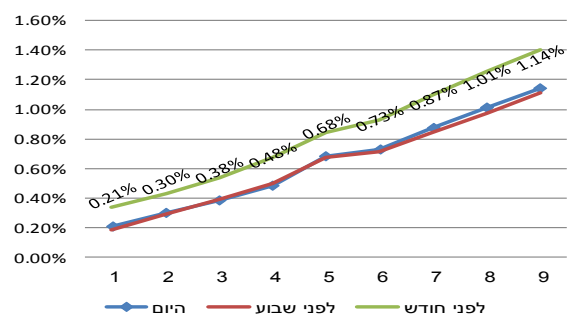
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-1.5% ; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.82% ; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה שלילית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.18%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.38%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.28% ומדד התל בונד השקלי ירד בכ-0.01%.

**שוק אגרות החוב הממשלתיות** התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-1.5%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.82%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-0.92%, לעומת כ-1.19% בחודש שעבר (גרף 7). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.44%, לעומת כ-0.32% 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-0.59%, לעומת כ-0.52% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון ירדו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.12%, הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.31% וכ-1.54% לעומת 1.62% ו-1.7% בהתאמה בסוף חודש יולי (גרף 10). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.1% (גרף 8).

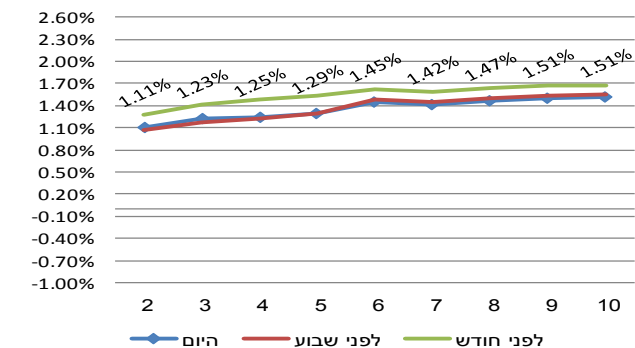
גרף 8: מק"מ



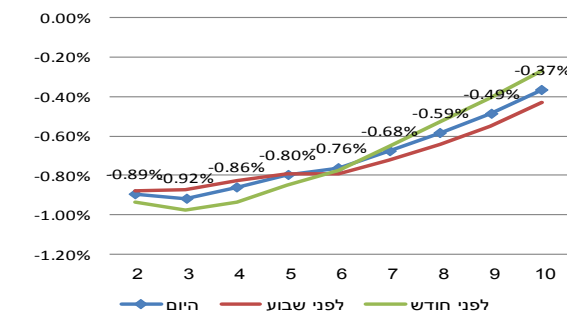
גרף 7: עקום תשואת – "שחר" (סינטי)



גרף 10: ציפיות אינפלציה

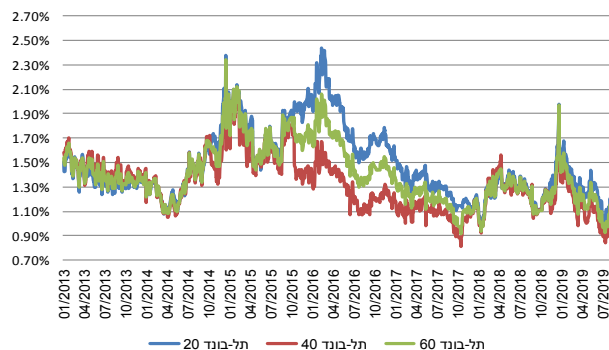


גרף 9: עקום תשואת – "גליל" (סינטי)



**האפיק הקונצרני** התאפיין החודש במגמה שלילית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.18%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.38%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.28% ומדד התל בונד השקלי ירד בכ-0.01%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.17%, לעומת רמה של 1.14% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.06%, לעומת רמה של 1.08% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 2.35%, לעומת רמה של 2.11% בחודש שעבר (גרף 11).

גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



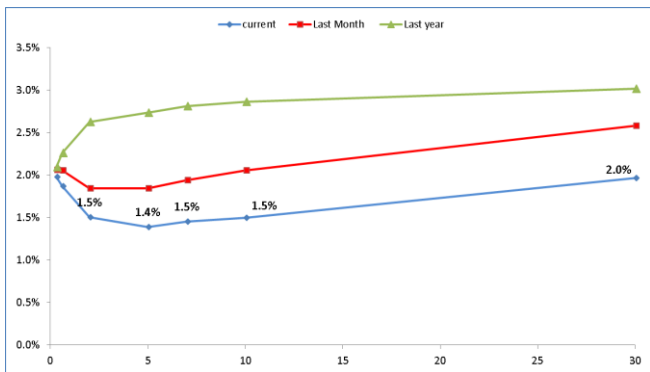
מדד מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	-1.72%	13.19%	1.69%
S&P 500	-1.81%	16.74%	0.86%
נאסד"ק	-2.60%	20.01%	-1.81%
מדד המחירים לצרכן		1.4%	1.8%

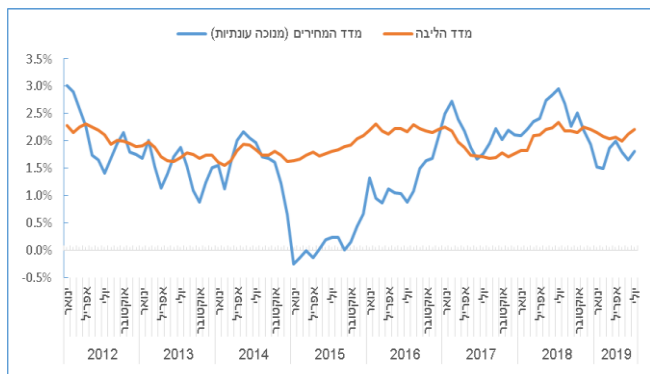
קטגוריות בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	0.52%	28.02%	4.98%
Consumer Discretionary	0.79%	20.34%	1.21%
materials	-1.33%	11.89%	-4.66%
Healthcare	-0.57%	4.55%	-2.30%
Consumer Staples	2.02%	19.04%	12.66%
Industrials	-0.34%	17.35%	-1.47%
Financial	-2.60%	12.57%	-5.04%
Real Estate	3.59%	26.04%	16.30%
Utilities	3.56%	17.63%	17.15%
Energy	-5.33%	-0.47%	-22.92%
Services Telecom	-0.26%	20.03%	8.18%

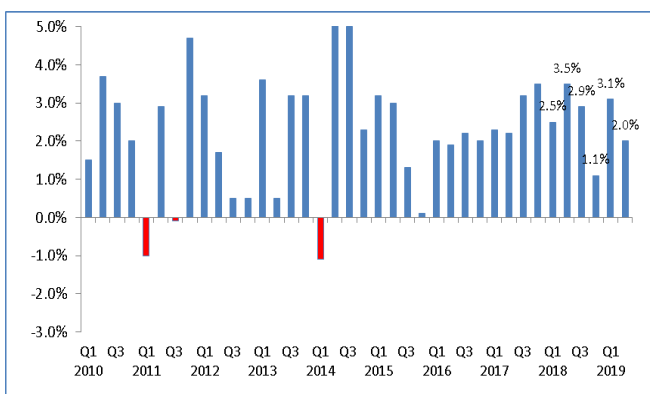
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: מדד המחירים לצרכן - קצב שנתי



גרף 14: תוצר בארה"ב



האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מטה לצמיחה של 2% בקצב שנתי ברבעון השני, בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 2.1% בקצב שנתי באומדן הקודם וצמיחה של 3.1% בקצב שנתי ברבעון הראשון (גרף 14).

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש יולי (עלייה של 1.8% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש יוני. מדד הליבה עלה ב-0.3% (עלייה של 2.2% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש יוני (גרף 13).

מדד הליבה של הצריכה הפרטית (PCE) עלה ב-0.2% בחודש יולי (עלייה של 1.6% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש יוני.

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 164 אלף משרות חדשות בחודש יולי, בדומה לצפי, זאת לאחר תוספת של 193 אלף משרות בחודש יוני. שיעור האבטלה נותר ללא שינוי ברמה של 3.7%, לעומת צפי לירידה לרמה של 3.6%. השכר הממוצע לשעה עלה ב-0.3% (עלייה של 3.2% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש יוני (עלייה של 3.1% בקצב שנתי). שיעור ההשתתפות עלה לרמה של 63%.

הייצור התעשייתי ירד ב-0.2% בחודש יולי (עלייה של 0.5% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש יוני. שיעור הניצולת ירד לרמה של 77.5%, לעומת צפי שישאר ללא שינוי ברמה של 77.8%.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור ירד לרמה של 51.2 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 52 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51.7 נקודות בחודש יוני. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים ירד לרמה של 53.7 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 55.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.1 נקודות בחודש יוני.

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-2.1% בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 2.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.4% בקצב שנתי בחודש מאי.

מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד לרמה של 89.8 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 92.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 98.4 נקודות בחודש יולי. מדובר בקריאה הנמוכה ביותר מאז אוקטובר 2016.

מדד אמון הצרכנים של CB ירד לרמה של 135.1 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 129.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 135.8 נקודות בחודש יולי.

הזמנות מוצרים בני קיימא עלו ב-2.1% בחודש יולי (עלייה של 1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 1.4%, זאת לאחר עלייה של 1.9% בחודש יוני. מדד הליבה (ללא תחבורה) ירד ב-0.4% בחודש יולי (ירידה של 0.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 1% בחודש יוני.

מספר היתרי הבנייה עמד על 1.34 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי ל-1.27 מיליון היתרים בקצב שנתי, זאת לאחר 1.23 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש יוני. מספר התחלות הבנייה עמד על 1.19 מיליון התחלות בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי ל-1.26 מיליון התחלות בקצב שנתי, זאת לאחר 1.24 מיליון התחלות בקצב שנתי בחודש יוני.

מספר הבתים החדשים שנמכרו עמד על 635 אלף בתים בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי למכירה של 645 אלף בתים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 728 אלף בתים בקצב שנתי בחודש יוני (עודכן ממכירה של 646 אלף בתים בקצב שנתי). מכירות הבתים הקיימים עמדו על 5.42 מיליון בתים בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי למכירה של 5.41 מיליון בתים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 5.27 מיליון בתים בקצב שנתי בחודש יוני.

האומדן השני לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.2% לרבעון השני (צמיחה של 1.1% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר צמיחה של 0.4% ברבעון הראשון.

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, בדומה לצפי ובדומה לקצב עלייתו בחודש יולי. מדד הליבה עלה ב-0.9% בקצב שנתי, לעומת צפי לעלייה של 1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.9% בקצב שנתי בחודש יולי. (גרף 15).

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ירד לרמה של -43.6 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של -21.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -20.3 נקודות בחודש יולי. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה ירד לרמה של -44 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של -27.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -24.5 נקודות בחודש יולי. מדובר ברמה הנמוכה ביותר מאז דצמבר 2011 (גרף 17).

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו ירד לרמה של -13.7 נקודות בחודש אוגוסט (הרמה הנמוכה ביותר מאז אוקטובר 2014), לעומת צפי לירידה לרמה של -6.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -5.8 נקודות בחודש יולי. הירידה נובעת מההחרפה במלחמת הסחר ומכך שהודעת הבנק המרכזי לא הובילה לשינוי בציפיות לגבי המצב הכלכלי.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו עלה לרמה של 47 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 46.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 46.5 נקודות בחודש יולי. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה עלה לרמה של 43.6 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 43.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 43.2 נקודות בחודש יולי. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת עלה לרמה של 53.3 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 52.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.6 נקודות בחודש יולי (גרף 16). האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו עלה לרמה של 53.4 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 53 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.2 נקודות בחודש יולי. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגרמניה ירד לרמה של 54.4 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 54.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.5 נקודות בחודש יולי. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בצרפת עלה לרמה של 51 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 49.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.7 נקודות בחודש יולי.

סקר IFO למצב העסקים בגרמניה ירד לרמה של 94.3 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 95.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 95.8 נקודות בחודש יולי.

האומדן הסופי לתוצר בגרמניה הצביע על התכווצות של 0.1% ברבעון השני (יציבות בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר צמיחה של 0.4% ברבעון הראשון.

ההזמנות ממפעלים בגרמניה עלו ב-2.5% בחודש יוני (ירידה של 3.7% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר ירידה של 2% בחודש מאי.

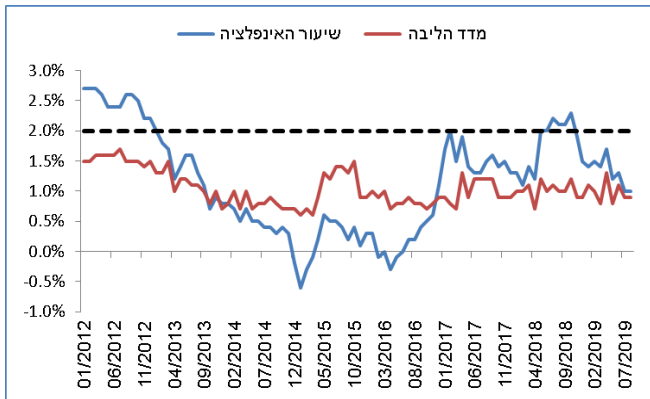
האומדן הראשון לתוצר בבריטניה התכווץ ב-0.2% ברבעון השני (צמיחה של 1.2% בקצב שנתי), לעומת צפי ליציבות, זאת לאחר צמיחה של 0.5% ברבעון הראשון.

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

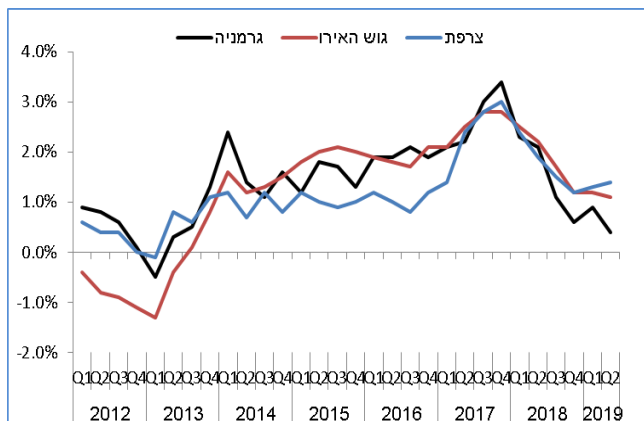
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-2.05%	13.07%	-3.44%
פוסטי	-5.00%	7.12%	-3.03%
CAC 40	-0.70%	15.85%	1.36%
Euro Stoxx 50	-1.16%	14.17%	1.00%

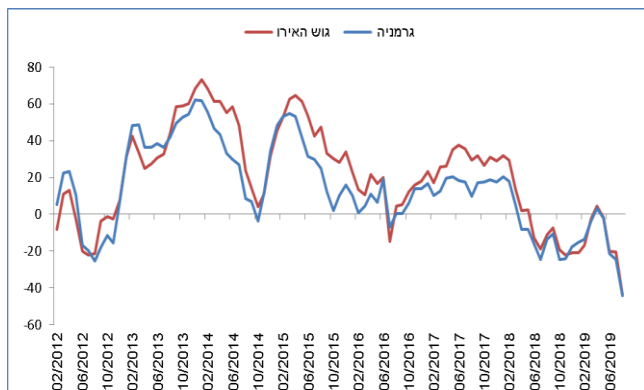
גרף 15: מדד המחירים לצרכן בגוש האירו – קצב שנתי



גרף 16: צמיחת התוצר באירופה



גרף 17: מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW



מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	-3.06%	16.96%	4.51%
בורז'ה BOVESPA	-0.67%	15.07%	31.90%
ניקיי 225	-3.80%	3.45%	-9.45%
פוטסי סין 50	-5.72%	2.56%	-5.03%
שנחאי	-1.58%	15.73%	5.91%
קוספי	-2.80%	-3.59%	-15.29%
האנג סאנג	-7.39%	-0.47%	-7.76%
ניפטי 50 הודו	-0.85%	1.48%	-5.63%

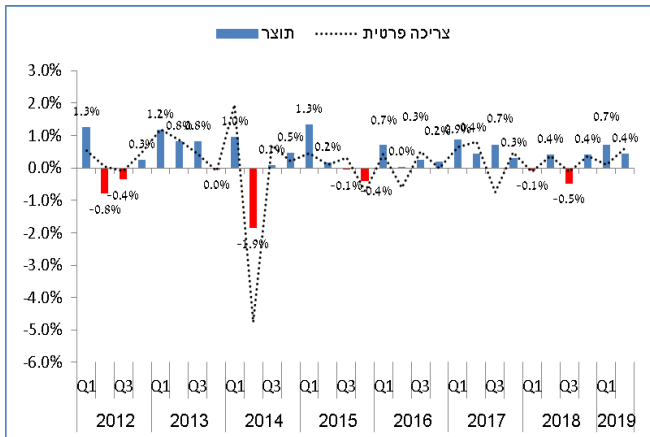
שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.5343	0.66%	-5.46%	2.18%
אירו	3.8842	-0.06%	-9.29%	8.57%
יון יפני	3.3214	2.85%	-2.54%	-1.96%
ליש"ט	4.2949	0.71%	-9.99%	9.45%
אירו-דולר	1.0982	-0.85%	-4.23%	-5.90%
יון-דולר	106.28	-2.30%	-3.11%	4.42%
ליש"ט-דולר	1.2156	-0.02%	-4.69%	-6.56%

מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	55.1	-5.59%	18.60%	-25.15%
זהב	1529.4	6.37%	16.65%	23.46%
כסף	18.342	10.91%	15.19%	21.64%
סויה	869	-1.42%	-8.62%	-4.60%
חיטה	462.5	-5.66%	-10.30%	-17.31%

גרף 18: נתוני התוצר ביפן



מאזן הסחר בסין הצביע על עודף של 45 מיליארד דולר בחודש יולי, לעומת צפי לעודף של 40 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 51 מיליארד דולר בחודש יוני. הייבוא ירד ב-5.6% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 7.3% בקצב שנתי בחודש יוני. הייצוא עלה ב-3.3% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 1.3% בקצב שנתי בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין ירד לרמה של 51.6 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי שישאר ללא שינוי ברמה של 52 נקודות. מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין עלה לרמה של 49.9 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 49.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.4 נקודות בחודש יוני.

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-2.8% בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 2.7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.7% בקצב שנתי בחודש יוני.

הייצור התעשייתי בסין עלה ב-4.8% בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 6.3% בקצב שנתי בחודש יוני.

המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-7.6% בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 8.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 9.8% בקצב שנתי בחודש יוני.

האומדן הראשון לתוצר ביפן הצביע על צמיחה של 0.4% ברבעון השני (צמיחה של 1.8% בקצב שנתי), לעומת צפי לצמיחה של 0.1%, זאת לאחר צמיחה של 0.7% ברבעון הראשון (גרף 18).

האומדן הסופי לייצור התעשייתי ביפן ירד ב-3.3% בחודש יוני, לעומת צפי לירידה של 3.6%, זאת לאחר עלייה של 2% בחודש מאי.

המאזן המסחרי ביפן הצביע על גרעון של 126.8 מיליארד יון בחודש יולי, לעומת צפי לגרעון של 150.8 מיליארד יון, זאת לאחר גרעון של 33.9 מיליארד יון בחודש יוני (מנכח עונתי). הייצוא ירד ב-1.6% בקצב שנתי בחודש יולי, זאת לאחר ירידה של 6.7% בחודש יוני. הייבוא ירד ב-1.2% בקצב שנתי בחודש יולי, זאת לאחר ירידה של 5.2% בקצב שנתי בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש ביפן עלה לרמה של 49.5 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של 49.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.4 נקודות בחודש יולי.

האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן עלה ב-1.3% בחודש יולי (ירידה של 1.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר ירידה של 3.3% בחודש יוני.

המכירות הקמעונאיות ביפן ירדו ב-2% בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 0.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.5% בקצב שנתי בחודש יוני.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-23 באוגוסט ירד ב-10 מיליון חביות לרמה של 427.8 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 2.8 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 2.7% בשבוע הקודם. כמו כן, מלאי הבנזין ירד ב-2.1 מיליון חביות ומלאי תזקי הנפט ירד ב-2.1 מיליון חביות. מחיר הזהב עלה ב-6.37% בחודש האחרון, זאת לאחר עלייה של 0.8% 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 כל מי שפועל מטעמו יכול לערוב לשלמותו או לדיקוה של הסקירה. אין הסקירה מתימרת 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 כנכות למטרת הסקירה, והן עשויות להשתנות ללא שום הודעה נוספת. אין הסקירה מהווה ייעוץ/שיעוץ 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, 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.