



סקירה מאקרו יומית MigDaily

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25%

ישראל

■ בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמת של 0.25%. על פי בנק ישראל, סביבת האינפלציה נותרה נמוכה כאשר בשניים עשר החודשים האחרונים נרשמה אינפלציה של 0.6%. האינפלציה השנתית צפויה לרדת בחודשים הקרובים ולשוב לקרבת הגבול התחתון של היעד בטווח של שנה. הציפיות לטווחים הארוכים נמצאות בקרבת מרכז היעד. הפעילות הכלכלית ממשיכה לצמוח בקצב הפוטנציאלי ומסתמן שעד כה הפעילות הכלכלית בישראל לא מושפעת מהסנטימנט השלילי בעולם והמצב הפוליטי בישראל. עם זאת אי הודאות לגבי צעדי הממשלה הצפויים לצמצום הגרעון מגדילה את אי הודאות לגבי ההתפתחויות בכלכלה המקומית. הסיכונים הכלכליים הנשקפים לכלכלה העולמית התגברו בעיקר עקב מלחמת הסחר ואי הודאות לגבי הברקזיט. תחזיות הצמיחה עודכנו כלפי מטה, והבנקים המרכזיים העיקריים נקטו בצעדי הרחבה מוניטרית. בנוסף, בחודשים האחרונים מחירי הדירות שבו לעלות במתינות ונרשמה עלייה של 0.7% בקצב שנתי. כמו כן, נמשכת ההתרחבות בהיקף המשכנתאות וריבית המשכנתאות ממשיכה לרדת.

■ על פי התחזית המאקרו כלכלית שפרסם בנק ישראל, צמיחת התוצר בשנת 2019 נותרה ללא שינוי לעומת התחזית הקודמת ברמה של 3.1%. ההשקעה בנכסים קבועים עודכנה כלפי מטה לצמיחה של 2% מצמיחה של 3%, הצמיחה ביצוא עודכנה כלפי מעלה לרמה של 4.5% מרמה של 3.5% בתחזית הקודמת. שאר רכיבי התוצר נותרו ללא שינוי לעומת התחזית הקודמת. קצב צמיחת התוצר לשנת 2020 עודכן כלפי מטה לצמיחה של 3% (לעומת צמיחה של 3.5% בתחזית הקודמת). הצמיחה בשנת 2020 עודכנה כלפי מטה מתוך הנחה שהממשלה החדשה שתוקם תנקוט צעדים במטרה להקטין את הגרעון ועל כן ההשקעה בצריכה ציבורית עודכנה כלפי מטה וצפויה לצמוח ב-1.5% (לעומת צמיחה של 2.5% בתחזית הקודמת). הצריכה הפרטית צפויה לצמוח ב-2% (לעומת צמיחה של 3% בתחזית הקודמת), בעקבות ההנחה כי ינקטו צעדים להעלאת צד ההכנסות. תחזית הייצוא לשנת 2020 הופחתה גם היא לצמיחה של 5.5% מצמיחה של 6% כתוצאה מירידה בתחזית הייצוא העולמי (גרף 7 ו-8). להערכת בנק ישראל, שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים צפוי לעמוד על 1.2% (לעומת 1.4% בתחזית קודמת). האינפלציה בסוף 2019 צפויה לעמוד על 0.6% (לעומת 1.6% בתחזית הקודמת), בעיקר עקב הפתעה שלילית במדדי יוני ויולי. בסוף 2020 צפויה לעמוד על 1.2%. בעקבות הירידה באינפלציה והתגברות הציפיות למדיניות מוניטרית מרחיבה בעולם, תוואי הריבית עודכן כלפי מטה, כאשר ההערכה היא כי הריבית תעמוד בעוד שנה על 0.25% או שתרוך במהלך השנה לרמה של 0.1%.

■ סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על ירידה במאזן הפעילות הכוללת לרמה של 1% בחודש אוגוסט מרמה של 7.5% בחודש יולי. בענף התעשייה נרשמה ירידה של 2.9% בהיקף הייצור, ירידה של 3.6% בהיקף המכירות ועלייה של 0.7% במספר המועסקים. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה עלייה של 1.7% בהיקף המכירות. בענף הבינוי נרשמה עלייה של 1.4% בהיקף הפעילות השוטפת ועלייה של 1.8% בהיקף העבודות החדשות. בענף השירותים נרשמה עלייה של 2.6% בהיקף המכירות לשוק המקומי, עלייה של 2.6% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 2.8% במספר המועסקים. בענף המלונאות נרשמה עלייה של 9.6% במספר לינות הישראלים וירידה של 4% במספר לינות התיירים.

טבלה 1: מדדים בישראל

מדדים	% שינוי	% תשואה חודשית	% תשואה שנתית
מדד ת"א 35	-0.02	-0.14	10.20
מדד ת"א 90	0.45	0.17	29.05
מדד ת"א 125	0.12	0	14.96
מדד ת"א נדל"ן	0.38	0.22	56.54
מדד ת"א SME60	-0.02	-1.24	3.76
מדד תל בונד 20	-0.05	-0.06	8.28
מדד תל בונד 40	0.01	-0.02	6.48
מדד תל בונד 60	-0.02	-0.05	7.4
מדד תל בונד מאגר	0.05	0.06	6.95
מדד תל בונד תשואות	0.04	-0.06	7.22
מדד תל בונד צמודות-יתר	0.03	0.08	6.89
אג"ח כללי	0.07	0.43	8.17
ממשלתי כללי	0.08	0.63	8.81

טבלה 2: מדדים בחו"ל

מדדים	% שינוי	% תשואה חודשית	% תשואה שנתית
דאו ג'ונס	0.7	-2.12	12.94
נאסד"ק	1.02	-1.2	19.12
S&P 500	0.91	-1.93	16.46
פוטסי	0.33	-3.26	6.52
דאקס	1.04	-2.69	14.54
קאק	0.78	-3.15	16.24
ניקיי	0.34	-1.38	7.2
האנג - סנג	0.34	-1.57	-0.63
שנחאי	0.41	0.68	17.28
MSCI AC WORLD	0.04	-1.78	14.13

טבלה 3: מדדי תל בונד

מדדים	מח"מ ממוצע	מרווח	מרווח לפני חודש
תל בונד 20	4.23	0.78	1.15
תל בונד 40	3.81	0.98	1.08
תל בונד 60	4.01	0.88	1.12
תל בונד תשואות	3.19	2.71	2.88
תל בונד שקלי	3.64	2.25	2.24

טבלה 4: מטבעות

מדדים	שער	% תשואה חודשית	% תשואה שנתית
דולר- שקל	3.4930	0.32	-6.8
יורו - שקל	3.8335	0.75	-10.67
פאונד- שקל	4.3015	0.50	-10.26
יורו - דולר	1.0984	0.16	-4.2

טבלה 5: סחורות

מדדים	שער	% תשואה חודשית	% תשואה שנתית
פט WTI	52.59	-2.93	14.93
זהב (פוטנ)	1514.36	-0.47	16.18
סויה	923.75	1.99	4.56
חיטה	500.25	1.16	-0.35

טבלה 6: מרווח בין אג"ח ממשלתי בישראל לארה"ב (ל-10 שנים)

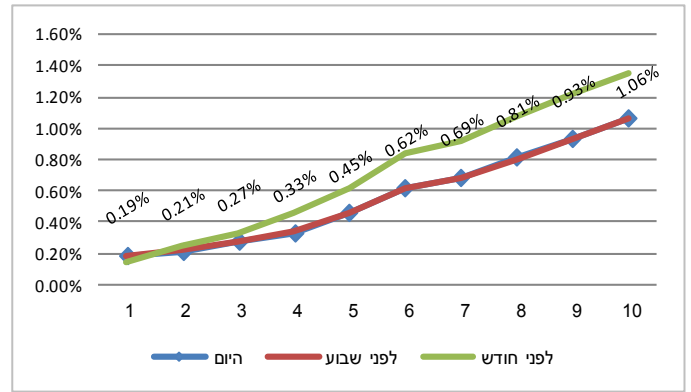
תשואות (%) 10 שנים אמריקאי	מרווח ממשלתי שקלי 0928
1.58	-0.74

טבלה 7: תחזיותינו

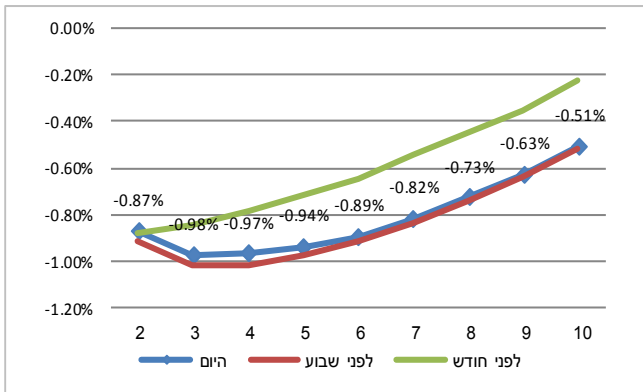
מדדים	% השינוי במדד
מדד מתחילת השנה (בפועל)	0.8%
מדד ספטמבר 2019	0.0%
מדד אוקטובר 2019	0.3%
אינפלציה 12 חודשים קדימה	1.3%
אינפלציה ב-2019	1.0%

סקירה זו הינה אינפורמטיבית בלבד, ולא נועדה לשמש הצעה או שידול לקנות/להחזיק/למכור ני"ע ולא 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 לדיוקה של הסקירה. אין הסקירה מתיימרת להוות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בו, ועל כן אנו מניחים כי הסקירה תקרא יחד עם דוחות זמנים אחרים ונתונים נוספים. הדעות המובאות בסקירה נכונות למועד 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 ולא לחברות בנות שלנו ולא ללקוחותיהן עניין ו/או אחזקות בבירות ערך/נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. אין להתייחס, לצלם, להדפיס, לשכפל, להפיץ, לשדר או לפרסם ברבים, הן במישרין והן בעקיפין, את הסקירה ולא כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש ובכתב של מגדל שוקי הון.

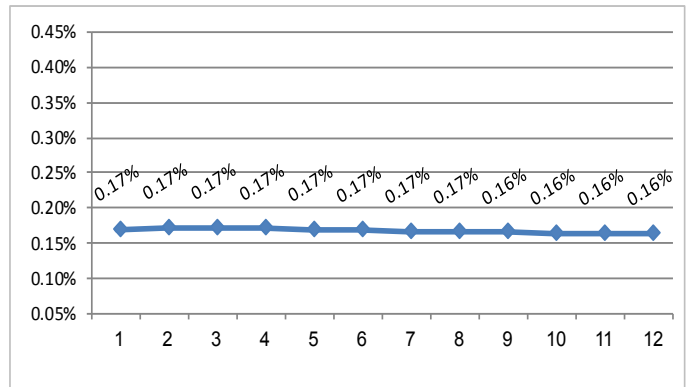
גרף 1: עקום תשואות סינטי – שקלים



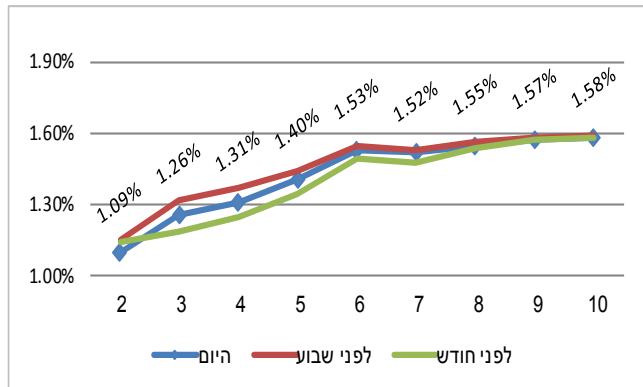
גרף 5: עקום תשואות סינטי - צמודים



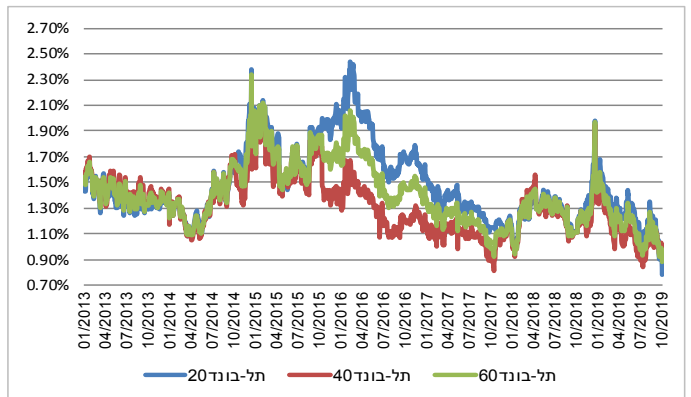
גרף 2: ריבית על פי שוק מק"מ



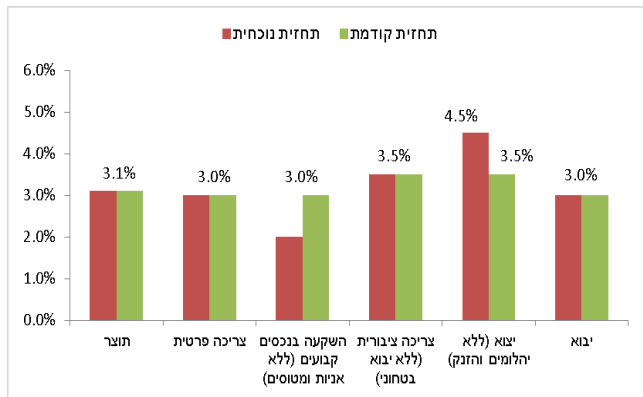
גרף 6: ציפיות אינפלציה



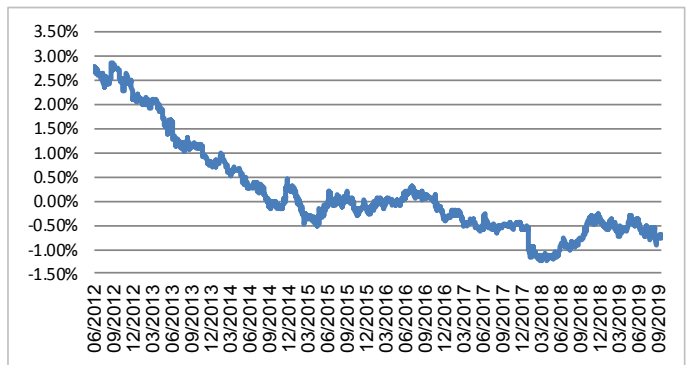
גרף 3: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



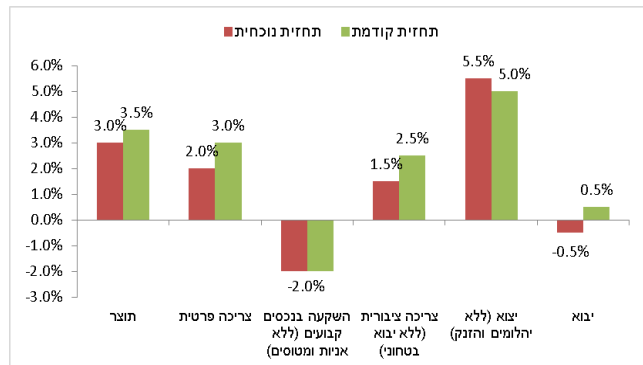
גרף 7: תחזית הצמיחה של בנק ישראל לשנת 2019



גרף 4: מרווח בין אג"ח ממשלתי בישראל לארה"ב (ל-10 שנים)



גרף 8: תחזית הצמיחה של בנק ישראל לשנת 2020



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 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 בתנאי ובצרכי 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.