



סקירה חודשית פברואר 2020

נקודות עיקריות

ישראל

- ✓ בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי.
- ✓ צמיחה של 4.8% בחישוב שנתי ברבעון הרביעי של שנת 2019.
- ✓ מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.4% בחודש ינואר.
- ✓ יציבות בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה.
- ✓ הגרעון בתקציב הממשלה עמד על 3.2% מהתמ"ג ב-12 החודשים האחרונים.
- ✓ שיעור האבטלה נותר יציב ברמה של 3.6% בחודש ינואר.
- ✓ ירידה בשכר הממוצע למשרת שכיר בחודש נובמבר.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות בת"א.

ארה"ב

- ✓ צמיחה של 2.1% בקצב שנתי בתוצר ברבעון הרביעי.
- ✓ עלייה של 2.5% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בחודש ינואר.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 225 אלף משרות חדשות למשק בחודש ינואר.
- ✓ מדד קייס שילר עלה ב-2.9% בקצב שנתי בחודש דצמבר.
- ✓ ירידה בייצור התעשייתי ובשיעור הניצולת בחודש ינואר.
- ✓ עלייה במדדי מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור והשירותים בחודש ינואר.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

אירופה

- ✓ עלייה של 1.4% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגוש האירו בחודש ינואר.
- ✓ ירידה במדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ובגרמניה בחודש פברואר.
- ✓ ירידה במדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו בחודש פברואר.
- ✓ ירידה בייצור התעשייתי בגוש האירו בחודש דצמבר.
- ✓ צמיחה אפסית בתוצר בגרמניה ברבעון הרביעי.
- ✓ עלייה במדדי מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו, גרמניה וצרפת בחודש ינואר.
- ✓ עלייה בסקר IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש פברואר.
- ✓ ירידה בהזמנות ממפעלים בגרמניה בחודש דצמבר.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

מזרח

- ✓ הבנק המרכזי בסין הוריד את שיעור הריבית.
- ✓ ירידה במדדי מנהלי הרכש של Caixin בענפי הייצור והשירותים בסין בחודש ינואר.
- ✓ עלייה של 5.4% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בסין בחודש ינואר.
- ✓ התכווצות של 1.6% בתוצר ביפן ברבעון הרביעי.
- ✓ התרחבות הגרעון במאזן הסחר ביפן בחודש ינואר.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q3/2019	40.9	39.8
שיעור הצמיחה במשק	Q4/2019	4.8%	3.8%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2020	2.9%	3.0%
שיעור האבטלה במשק	ינואר-20	3.6%	3.6%
המדד המשולב למצב המשק	ינואר-20	0.3%	0.3%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q3/2019	2.2%	1.2%
האינפלציה בפועל	ינואר-20	0.3%	0.6%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	ינואר-20	1.0%	0.8%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	פברואר-20	0.25%	0.25%
מדד המחירים לצרכן	YTD	-0.4%	
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	ינואר-20	434.8	414.15
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-18	60.8%	60.4%
החוב הציבורי של המשק ביחס לתמ"ג	יוני-19	25.6%	26.4%

ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2020
ישראל	0.25%	0.25%
ארה"ב	1.50%-1.75%	1.50%-1.75%
בריטניה	0.75%	0.75%
גוש האירו	0.00%	0.00%
יפן	-0.1%	-0.1%

תחזית המחלקה הכלכלית

מדד פברואר 2020	תחזית
מדד מרץ 2020	0.3%
אינפלציה 12 חודשים קדימה	1.2%
אינפלציה ב-2020	1.1%
ריבית בנק ישראל	0.25%

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-5.27%	-4.84%	2.45%
מדד ת"א 125	-5.68%	-4.59%	8.23%
מדד ת"א 90	-6.29%	-4.34%	24.48%
מדד ת"א קבוע +5 שנים	-7.70%	-6.93%	10.48%
מדד ת"א נדל"ן	-0.10%	3.66%	61.16%
מדד ת"א צמיחה	-4.67%	-2.64%	7.69%

מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	5.92	1.35%	0.84%	1.23%
מדד מק"מ	0.43	0.34%	0.02%	0.01%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.36	0.15%	0.05%	0.03%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.18	0.22%	0.22%	0.35%
ממשלתי קבוע +5 שנים	10.65	0.77%	3.03%	4.04%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.09	-0.93%	-0.42%	-0.53%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.35	-1.00%	-0.29%	-0.25%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	7.07	-0.94%	1.21%	1.41%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	2.8	0.20%	0.08%	0.11%
מדד תל בונד 20	4.54	0.23%	-0.08%	-0.51%
מדד תל בונד 40	4.02	0.19%	-0.05%	-0.26%
מדד תל בונד 60	4.3	0.21%	-0.06%	-0.38%
מדד תל בונד שקלי	3.75	2.32%	-0.09%	0.34%

מאקרו ישראל

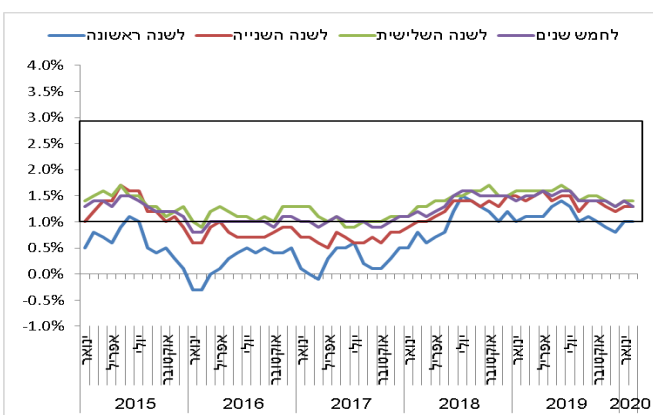
על פי נתוני הלמ"ס, האומדן הראשון לתוצר הצביע על צמיחה של 4.8% בחישוב שנתי ברבעון הרביעי, בהמשך לצמיחה של 4.5%-1.3% ברבעון השלישי והשני בהתאמה. הצריכה הפרטית רשמה עלייה של 10%, לאחר עלייה של 2.7% ברבעון השלישי וירידה של 0.3% ברבעון השני (גרף 3). ההשקעה בנכסים קבועים רשמה עלייה של 8.7%, לאחר ירידה של 1.4% ברבעון השלישי וירידה של 3.7% ברבעון השני. הצריכה הפרטית וההשקעה בנכסים קבועים הושפעו משמעותית מיבוא כלי רכב ברבעון זה (כולל המיסים על היבוא). הצריכה הציבורית רשמה עלייה של 0.9%, לאחר עלייה של 4.5%-12.8% ברבעון השלישי והשני בהתאמה. רכיב הייצוא רשם עלייה של 2.4%, לאחר ירידה של 6.7% ברבעון השלישי ועלייה של 3% ברבעון השני.

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25%. על פי בנק ישראל, סביבת האינפלציה ממשיכה להיות נמוכה כאשר מדד ינואר היה נמוך מהצפוי והאינפלציה השנתית נותרה 0.3%. הציפיות לאינפלציה לשנה נותרו בקרבת הגבול התחתון של היעד והציפיות לאינפלציה לטווחים הבינוניים והארוכים נותרו יציבות מאז החלטת הריבית הקודמת. המשק המשיך לצמוח סביב קצב הצמיחה ארוך הטווח והאינדיקטורים לפעילות מצביעים על המשך צמיחה. כמו כן, שוק העבודה ממשיך להיות הדוק. עם זאת, לתקציב ההמשכי צפויה להיות השפעה מצמצמת משמעותית במחצית הראשונה של שנת 2020. הפעילות הכלכלית הגלובלית מושפעת מהתפשטות הקורונה בסין אשר גורמת לאי ודאות ומשפיעה על האינפלציה והשווקים הפיננסיים. השקל המשיך להתחזק מול הדולר מאז ההחלטה האחרונה, דבר המקשה על חזרת האינפלציה ליעד. בנוסף, מחירי הדירות ממשיכים לעלות ובשנה האחרונה עלו ב-3%, ההתרחבות בהיקף המשכנתאות נמשכת וריבית המשכנתאות ממשיכה לרדת.

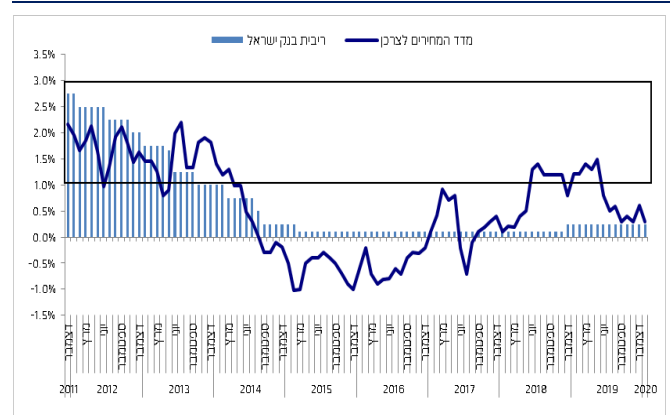
מדד המחירים לצרכן ירד בחודש ינואר ב-0.4%, ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי הלבשה והנעלה 6.4%, תרבות ובידור 0.8% ומזון 0.5%. עליית מחירים בולטת נרשמה בסעיף ירקות ופירות טריים 3.1%. ב-12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.3%, מדד המחירים לצרכן ללא ירקות ופירות עלה ב-0.4%, מדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה ב-0.2% (גרף 1). לעומתם מדד המחירים לצרכן ללא דיור ירד ב-0.3%. מדד מחירי הדירות של הלמ"ס לחודשים נובמבר-דצמבר 2019 הצביע על עלייה של 0.5% בחודשים נובמבר-דצמבר 2019, כש-44.4% מהעסקאות בוצעו במסגרת תכנית "מחיר למשתכן" (גרף 4).

שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון לשנה הראשונה נותר יציב ברמה של 1% בחודש פברואר. ממוצע החזאים לשנה הקרובה ירד לרמה של 0.9% מרמה של 1.1% בחודש ינואר. בטווחים הבינוניים והארוכים, ציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה השלישית נותרו יציבות ברמה של 1.4% בחודש פברואר והציפיות לשנה החמישית ירדו לרמה של 1.3% (גרף 2).

גרף 2: שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון



גרף 1: מדד המחירים לצרכן קצב שנתי למול שיעור הריבית



על פי נתוני הלמ"ס, יבוא הסחורות הסתכם ל-21.4 מיליארד ש"ח בחודש ינואר, לעומת 24.7 מיליארד ש"ח בחודש דצמבר. יצוא הסחורות הסתכם ל-15 מיליארד ש"ח, לעומת 14.1 מיליארד ש"ח בחודש דצמבר. הגירעון המסחרי הצטמצם לרמה של 6.3 מיליארד ש"ח בחודש ינואר, לעומת גרעון של 10.6 מיליארד ש"ח בחודש דצמבר. יבוא חומרי הגלם המהווה 43% מסך הייבוא עלה ב-1.5% בחישוב שנתי בחודשים נובמבר-2019-2020. הייצוא התעשייתי המהווה 86% מהייצוא ירד ב-8.4% בחישוב שנתי בחודשים נובמבר-2019-2020.

על פי משרד האוצר, בחודש ינואר נמדד עודף של 5.9 מיליארד ש"ח בפעילות התקציבית של הממשלה, לעומת גרעון של 0.8 מיליארד ש"ח בחודש ינואר אשתקד. הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עמד על 3.2% מהתמ"ג לעומת 3.7% מהתמ"ג בתקופה המקבילה אשתקד. בחודש ינואר פעלה הממשלה ללא מסגרת תקציב (תקציב המשכי), דבר שאפשר לה להוציא 1/12 מתקציב שנת 2019 בכל חודש. סך הוצאות הממשלה בחודש ינואר הסתכמו ב-27.7 מיליארד ש"ח, ירידה של 10.5% לעומת ינואר אשתקד. הכנסות הממשלה בחודש ינואר הסתכמו ב-33.6 מיליארד ש"ח, גידול של 11.9% לעומת חודש ינואר אשתקד.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 0.7% בייצור התעשייתי (מנוכה עונתיות) בחודש דצמבר (תעשייה, כרייה וחיבה), זאת לאחר ירידה של 2.4% בחודש נובמבר (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 4.7%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, נרשמה ירידה של 0.7% בייצור טכנולוגיה עלית בחודש דצמבר, זאת בהמשך לירידה של 2.3% בחודש נובמבר. בייצור טכנולוגיה מעורבת עלית נרשמה ירידה של 1.7%, זאת בהמשך לירידה של 2.2% בחודש נובמבר. מנגד, בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה עלייה של 3%, זאת לאחר ירידה של 2.1% בחודש נובמבר ובייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה עלייה של 0.7%, זאת בהמשך לעלייה של 1% בחודש נובמבר.

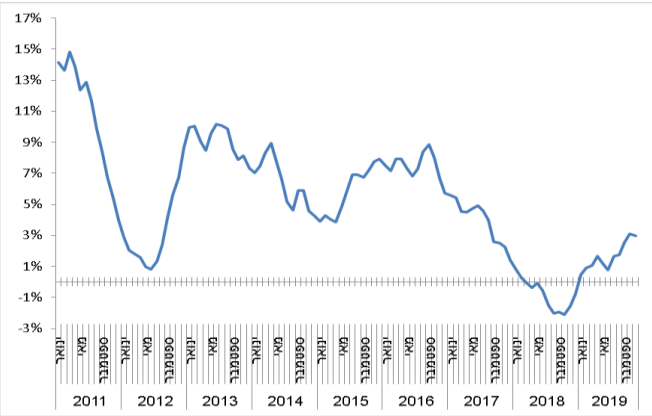
המדד המשולב לביחנת מצב המשק עלה בחודש ינואר ב-0.3%. קצב גידולו של המדד ממשיך לשקף צמיחה יציבה בקצב ארוך הטווח. המדד הושפע לטובה מעלייה בייבוא תשומות לייצור (7%), עלייה בייצוא בינאר (1.6%), וכן מעלייה במדד הפדיון של המסחר הקמעונאי והשירותים (0.3%-2.7% בהתאמה). מנגד, הירידה בייבוא מוצרי צריכה (14.2%) מינתה את קצב עלייתו של המדד. הירידה בייבוא מוצרי צריכה מהווה תיקון לעלייה החדה בחודש שעבר עקב הקדמת הרכישות של כלי הרכב. ההסתברות להאטה כפי שעולה מהמדד המשולב עומדת על 69%.

על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק, מנוכה עונתיות) עלה ב-0.5% בחודש דצמבר והסתכם ל-4.6 מיליארד דולר. בחודש דצמבר ייצוא השירותים הנובע מחברות הזנק הסתכם ב-129 מיליון דולר. יצוא השירותים העסקיים האחרים עלה ב-1.2% בחודש דצמבר, לעומת ירידה של 2% בחודש נובמבר. יצוא השירותים של ענפי ההיי-טק (המהווה כ-74% מתוך סך ייצוא השירותים) עלה בחודש דצמבר ב-2.6% והסתכם ל-2.7 מיליארד דולר, לעומת ירידה של 1.1% בחודש נובמבר.

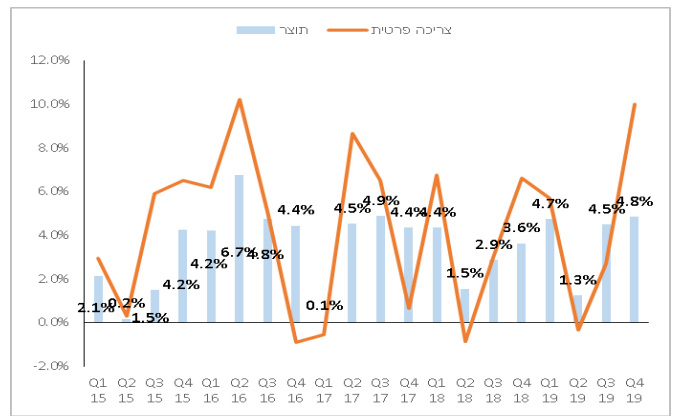
סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על עלייה במאזן הפעילות הכוללת בחודש ינואר. בענף התעשייה נרשמה עלייה של 10.4% בהיקף הייצור, עלייה של 10.2% בהיקף המכירות ועלייה של 2% במספר המועסקים. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה עלייה של 17.8% בהיקף המכירות. בענף הבינוי נרשמה עלייה של 1.5% בהיקף הפעילות השוטפת ועלייה של 0.3% בהיקף העבודות החדשות. בענף השירותים נרשמה עלייה של 8.7% בהיקף המכירות לשוק המקומי, עלייה של 10% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 3.4% במספר המועסקים. בענף המלונאות נרשמה עלייה של 0.5% במספר לינות הישראלים ועלייה של 8.7% במספר לינות התיירים.

מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס ירד לרמה של -9% נקודות בחודש ינואר לעומת רמה של -7% בחודש דצמבר. רכיב השינוי במצב הכלכלי של משקי הבית ירד לרמה של -8% לעומת רמה של -5% בחודש דצמבר. רכיב השינוי הצפוי במצב הכלכלי של משקי הבית ירד לרמה של 7% לעומת רמה של 8% בחודש דצמבר ורכיב הכוונות לרכישות גדולות בשנה הקרובה ירד לרמה של -12% מרמה של -11% בחודש דצמבר. מנגד, רכיב השינוי הצפוי במצב הכלכלי במדינה נותר יציב ברמה של -21%.

גרף 4: מדד מחירי הדירות בישראל, קצב שנתי



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



דיר

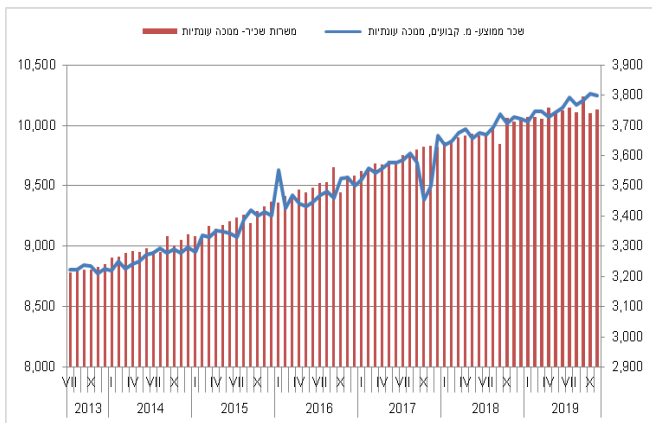
בשנת 2019 עמדה הכמות המבוקשת של דירות על 50,272 דירות, בהשוואה ל-40,799 דירות בשנת 2018. סך הדירות שנמכרו בשנת 2019 עמדה על 32,456 בהשוואה ל-22,892 דירות בשנת 2018. מלאי הדירות בדצמבר 2019 עמד על 38,112 דירות.

עבודה ושכר

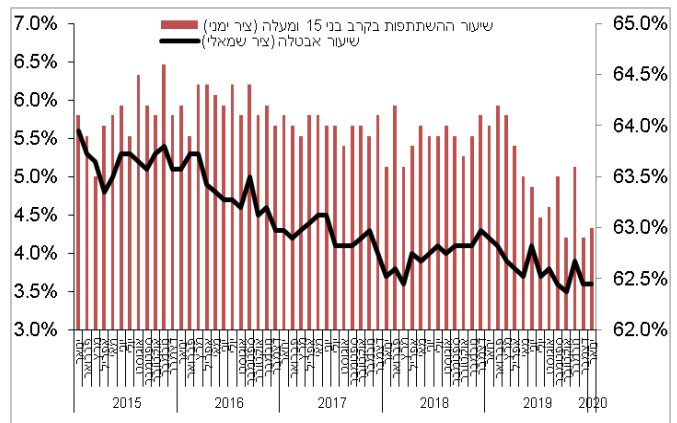
על פי נתוני הלמ"ס, שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה נותר יציב ברמה של 3.6% בחודש ינואר. שיעור ההשתתפות בקרב בני 15 ומעלה אשר נמצאים בכוח העבודה עלה לרמה של 63% בחודש ינואר, זאת לאחר שהיה ברמה של 62.9% בחודש דצמבר. מספר המועסקים שעובדים בהיקף מלא (35 שעות ויותר בשבוע) ומספר המועסקים שעובדים בהיקף חלקי (35 שעות ופחות בשבוע) עלה ב-0.2% כל אחד לעומת החודש הקודם (גרף 5).

השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר ירד ב-0.2% בחודש נובמבר ומשקף עלייה של 1.7% בקצב שנתי (מחירים קבועים, מנוכה עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש אוקטובר. מספר משרות השכיר עלה ב-0.4% בחודש נובמבר ומשקף עלייה של 1.1% בקצב שנתי (מנוכה עונתיות), זאת לאחר ירידה של 1.4% בחודש אוקטובר (גרף 6).

גרף 6: שכר ממוצע מול משרות שכיר



גרף 5: שיעור האבטלה למול שיעור ההשתתפות במשק

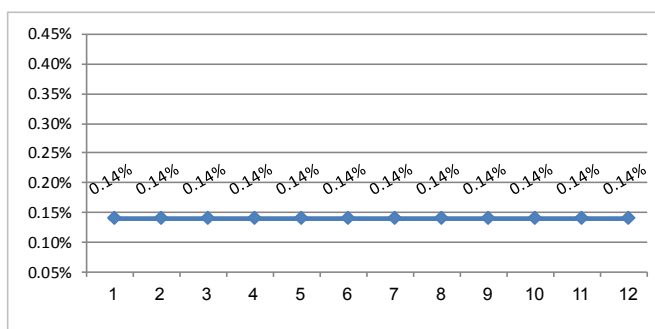


חודש פברואר התאפיין במגמה שלילית בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד ת"א 35 רשם ירידה של כ-5.27% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם ירידה של כ-6.29%.

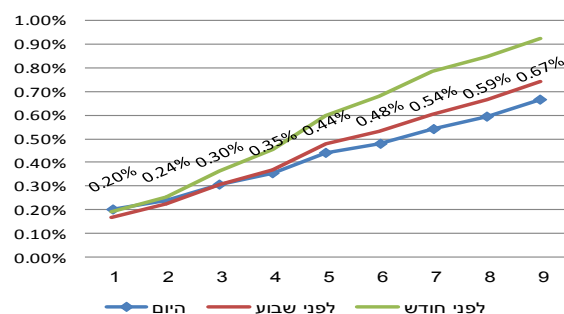
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-1.4% ; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-1.85% ; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה שלילית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.08%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.05%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.06% ומדד התל בונד השקלי ירד בכ-0.09%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-1.4%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-1.85%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-0.62%, לעומת כ-0.82% בחודש שעבר (גרף 7). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.84%-, לעומת כ-0.57% 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-0.58%-, לעומת כ-0.72% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון ירדו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.16%, הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.31% וכ-1.43% לעומת 1.3% ו-1.39% בהתאמה בסוף חודש ינואר (גרף 10). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.14% (גרף 8).

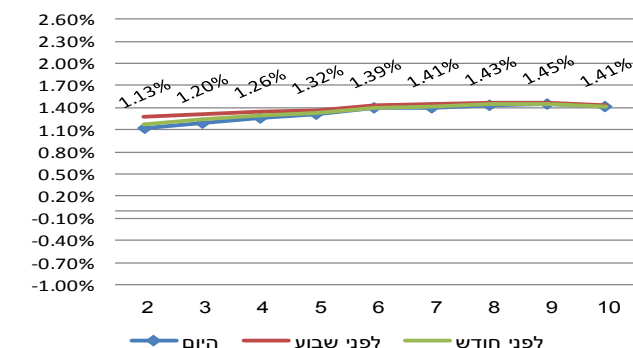
גרף 8: מק"מ



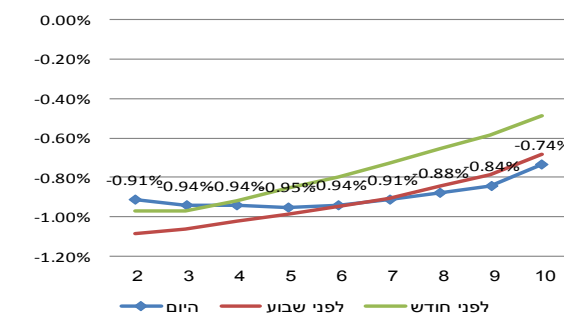
גרף 7: עקום תשואת – "שחר" (סינטי)



גרף 10: ציפיות אינפלציה

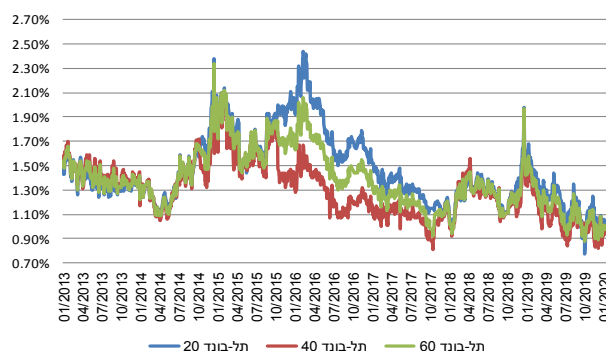


גרף 9: עקום תשואת – "גליל" (סינטי)



האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה שלילית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.08%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.05%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.06% ומדד התל בונד השקלי ירד בכ-0.09%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.21%, לעומת רמה של 1.18% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.16%, לעומת רמה של 1.14% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 2.07%, לעומת רמה של 1.91% בחודש שעבר (גרף 11).

גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



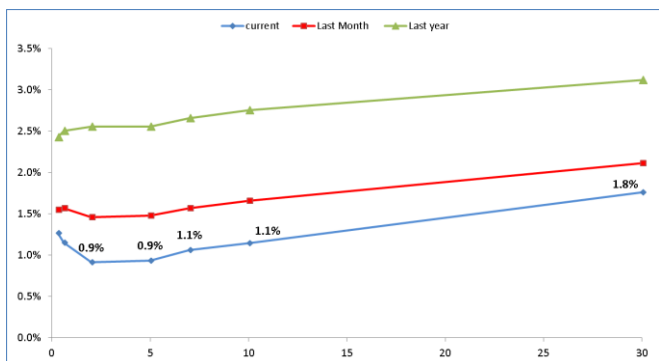
מדד מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	-10.07%	-10.96%	-1.95%
S&P 500	-8.41%	-8.56%	6.10%
נאסד"ק	-6.38%	-4.52%	13.74%
מדד המחירים לצרכן		0.1%	2.5%

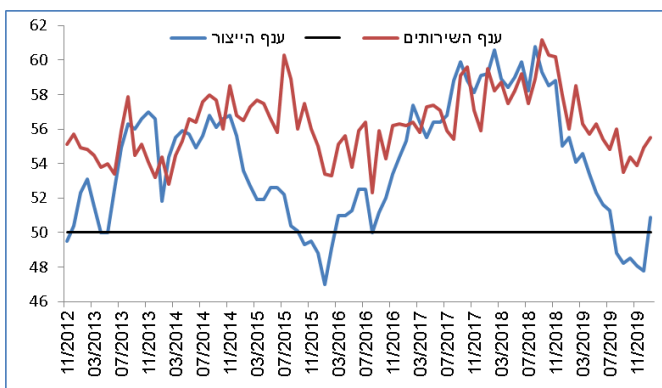
סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	-7.45%	-3.84%	24.04%
Consumer Discretionary	-7.69%	-7.15%	4.66%
materials	-8.65%	-14.30%	-3.74%
Healthcare	-6.79%	-9.47%	0.18%
Consumer Staples	-8.18%	-8.00%	6.55%
Industrials	-9.61%	-10.07%	-3.51%
Financial	-11.35%	-13.82%	-0.21%
Real Estate	-6.54%	-5.25%	6.17%
Utilities	-10.35%	-4.42%	8.95%
Energy	-15.27%	-24.74%	-29.70%
Services Telecom	-6.34%	-5.72%	10.34%

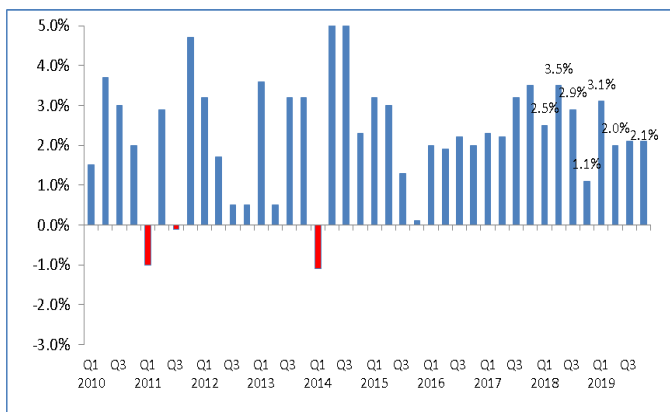
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: מדדי מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור והשירותים



גרף 14: תוצר בארה"ב, קצב שנתי



האומדן השני לתוצר הצביע על צמיחה של 2.1% בקצב שנתי ברבעון הרביעי, בדומה לצפי ובדומה לקצב הצמיחה ברבעון השלישי (גרף 14).

מדד המחירים לצרכן לחודש ינואר עלה ב-0.1% (עלייה של 2.5% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש דצמבר. מדד הליבה עלה ב-0.2% (עלייה של 2.3% בקצב שנתי), בהתאם לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש דצמבר.

מדד הליבה של ההוצאה הפרטית (PCE) עלה ב-0.1% בחודש ינואר (עלייה של 1.6% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש דצמבר.

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 225 אלף משרות חדשות למשק בחודש ינואר, לעומת צפי לתוספת של 163 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 147 אלף משרות בחודש דצמבר. שיעור האבטלה עלה לרמה של 3.6%, לעומת צפי שישאר ללא שינוי ברמה של 3.5%. שכר העבודה לשעה עלה ב-0.3% (עלייה של 3.1% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש דצמבר. שיעור ההשתתפות בשוק העבודה עלה לרמה של 63.4%, זאת לאחר שהיה ברמה של 63.2% בחודש דצמבר.

הייצור התעשייתי לחודש ינואר ירד ב-0.3%, לעומת צפי לירידה של 0.2%, זאת לאחר ירידה של 0.4% בחודש דצמבר. שיעור הניצולת ירד לרמה של 76.8%, זאת לאחר שהיה ברמה של 77.1% בחודש דצמבר.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור עלה לרמה של 50.9 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 48.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 47.2 נקודות בחודש דצמבר. המדד חזר להצביע על התרחבות בפעילות, זאת לאחר חמישה חודשים רצופים של התכווצות בפעילות. עליות בולטות נרשמו ברכיבי ההזמנות החדשות, הייצור וההזמנות החדשות לייצוא שעברו להצביע על התרחבות בפעילות. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 55.5 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 55.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55 נקודות בחודש דצמבר (גרף 13).

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-2.9% בקצב שנתי בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 2.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.5% בקצב שנתי בחודש נובמבר.

הזמנות מוצרים בני קיימא ירדו ב-0.2% בחודש ינואר (ירידה של 3.9% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 1.5%, זאת לאחר עלייה של 2.9% בחודש דצמבר. מדד הליבה עלה ב-0.9% (ירידה של 0.1% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש דצמבר.

מדד אמון הצרכנים של CB עלה לרמה של 130.7 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 132.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 130.4 נקודות בחודש ינואר.

האומדן הסופי למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן עלה לרמה של 101 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 100.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 99.8 נקודות בחודש ינואר.

מספר היתרי הבנייה עמד על 1.55 מיליון בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי ל-1.45 מיליון היתרים בקצב שנתי, זאת לאחר 1.42 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש דצמבר. מספר התחלות הבנייה עמד על 1.57 מיליון בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי ל-1.4 מיליון התחלות בקצב שנתי, זאת לאחר 1.63 מיליון התחלות בקצב שנתי בחודש דצמבר.

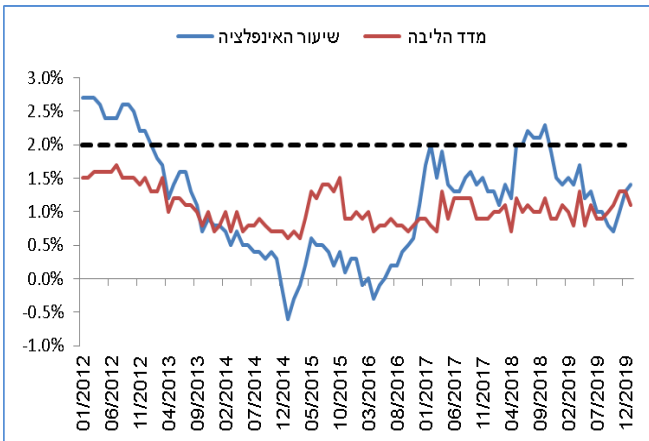
מספר הבתים הקיימים שנמכרו עמד על 5.46 מיליון בתים בקצב שנתי בחודש ינואר, בדומה לצפי, זאת לאחר מכירה של 5.53 מיליון בתים בקצב שנתי בחודש דצמבר. מספר הבתים החדשים שנמכרו עמד על 764 אלף בתים בחודש ינואר, לעומת צפי למכירה של 714 אלף בתים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 708 אלף בתים בקצב שנתי בחודש דצמבר.

ההזמנות ממפעלים עלו ב-1.8% (ירידה של 0.4% בקצב שנתי) בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 0.7%, זאת לאחר ירידה של 1.2% בחודש נובמבר.

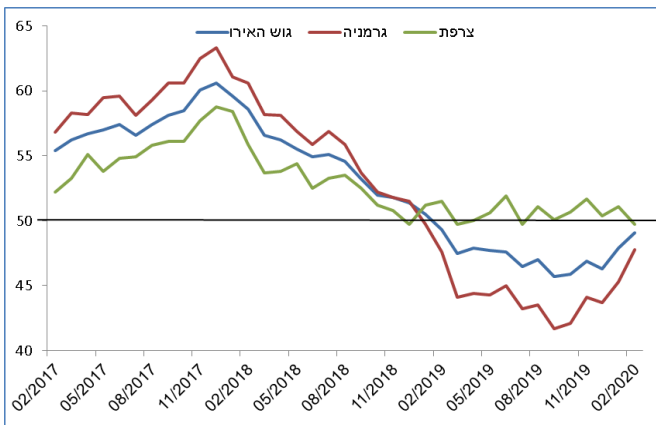
מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס פוסטי	-8.41%	-10.25%	3.25%
CAC 40	-9.68%	-12.75%	-6.98%
Euro Stoxx 50	-8.55%	-11.18%	1.32%
	-8.55%	-11.10%	0.95%

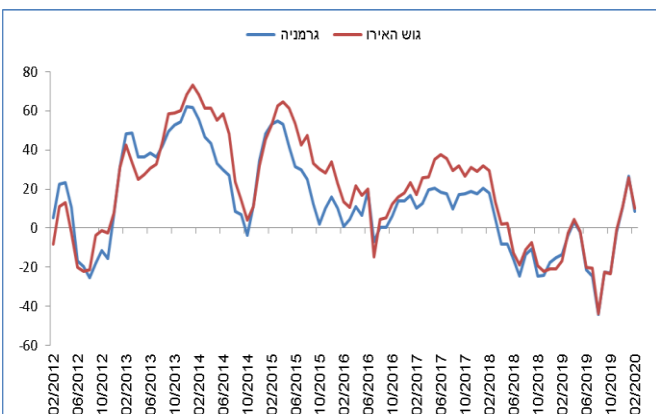
גרף 15: מדד המחירים לצרכן בגוש האירו – קצב שנתי



גרף 16: מדדי מנהלי הרכש בענף הייצור באירופה



גרף 17: מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW



האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1.4% בקצב שנתי בחודש ינואר, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 1.3% בקצב שנתי בחודש דצמבר. מדד הליבה עלה ב-1.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.3% בקצב שנתי בחודש דצמבר (גרף 15).

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ירד לרמה של 10.4 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 21.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 25.6 נקודות בחודש ינואר. הירידה במדד נגרמה עקב החשש מהשפעת וירוס הקורונה על הסחר העולמי. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה ירד לרמה של 8.7 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 20 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 26.7 נקודות בחודש ינואר (גרף 17).

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו ירד לרמה של 5.2 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 6.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 7.6 נקודות בחודש ינואר. הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-2.1% בחודש דצמבר (ירידה של 4.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 1.8%, זאת לאחר יציבות בחודש נובמבר. המכירות הקמעונאיות בגוש האירו ירדו ב-1.6% בחודש דצמבר, לעומת צפי לירידה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 0.8% בחודש נובמבר.

האומדן הסופי לתוצר בגרמניה הצביע על צמיחה אפסית בתוצר ברבעון הרביעי (צמיחה של 0.3% בקצב שנתי). בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר צמיחה של 0.1% ברבעון השלישי. הצמיחה נפגעה מירידה בהוצאות הצרכנים ובייצוא.

הייצור התעשייתי בגרמניה ירד ב-3.5% בחודש דצמבר (ירידה של 6.7% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 1.2% בחודש נובמבר.

מדד IFO למצב העסקים בגרמניה עלה לרמה של 96.1 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 95 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 96 נקודות בחודש ינואר.

ההזמנות ממפעלים בגרמניה ירדו ב-2.1% בחודש דצמבר (ירידה של 8.7% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.6%, זאת לאחר ירידה של 0.8% בחודש נובמבר.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו עלה לרמה של 47.9 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 47.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 46.3 נקודות בחודש דצמבר. האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה עלה לרמה של 45.3 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 45.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 43.7 נקודות בחודש דצמבר. האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת עלה לרמה של 51.1 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 51 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 50.4 נקודות בחודש דצמבר (גרף 16).

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בצרפת ירד לרמה של 51 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 51.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.4 נקודות בחודש דצמבר. האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגרמניה עלה לרמה של 54.2 נקודות בחודש ינואר, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.9 נקודות בחודש דצמבר. האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו ירד לרמה של 52.5 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 52.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.8 נקודות בחודש דצמבר.

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	-8.21%	-3.63%	4.41%
ברזיל Bovespa	-8.43%	-9.92%	8.98%
ניקיי 225	-8.89%	-10.63%	-1.13%
פוטסי סין 50	0.77%	-8.03%	-5.15%
שנאי	-3.23%	-5.57%	-2.06%
קוספי	-6.23%	-9.59%	-9.49%
האנג סאנג	-0.69%	-7.31%	-8.74%
ניפטי 50 הודו	-6.36%	-7.94%	3.79%

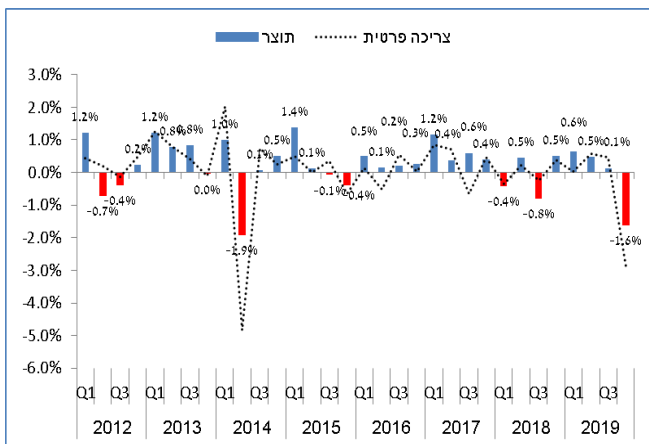
שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.4711	0.59%	0.51%	4.42%
אירו	3.832	0.15%	-1.07%	7.59%
ין יפני	3.2193	1.12%	1.27%	1.07%
ליש"ט	4.4493	-2.34%	-2.88%	8.03%
אירו-דולר	1.1026	-0.60%	-1.67%	-3.03%
ין-דולר	107.89	-0.42%	-0.66%	3.24%
ליש"ט-דולר	1.2823	-2.90%	-3.27%	-3.32%

מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	44.76	-13.36%	-26.88%	-23.04%
זהב	1566.7	-1.34%	2.45%	15.91%
כסף	16.457	-9.05%	-8.59%	2.03%
סויה	892.75	0.90%	-7.87%	-10.33%
חיטה	525	-5.11%	-5.96%	11.06%

גרף 18: נתוני התוצר ביפן



הבנק המרכזי בסין הוריד את שיעור הריבית לרמה של 3.15% על מנת לסייע לכלכלה המקומית על רקע התפרצות נגיף הקורונה. בנוסף, הודיע הבנק שיספק מימון בהיקף של 200 מיליארד יואן לבנקים המסחריים על מנת לספק סיוע לחברות שניזקו מהווירוס.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין ירד לרמה של 51.1 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 51 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51.5 נקודות בחודש דצמבר. מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין ירד לרמה של 51.8 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 52 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.5 נקודות בחודש דצמבר.

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-5.4% בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה של 4.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 4.5% בקצב שנתי בחודש דצמבר. עליית המדד הושפעה בין היתר מעליית מחירי המזון (בעיקר החזיר) ומוריס הקורונה שפגע בייצור התעשייתי בסין וגרם לעליית מחירים.

האומדן הראשון לתוצר ביפן לרבעון הרביעי הצביע על התכווצות של 1.6%, לעומת צפי להתכווצות של 0.9%, זאת לאחר צמיחה של 0.4% ברבעון השלישי (גרף 18)

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש ביפן עלה לרמה של 48.8 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 49.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 48.4 נקודות בחודש דצמבר.

האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן עלה ב-0.8% בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 1.2% בחודש דצמבר.

המאזן המסחרי ביפן הצביע על גרעון של 224.1 מיליארד יין בחודש ינואר, לעומת צפי לגרעון של 550.3 מיליארד יין, זאת לאחר גרעון של 107.2 מיליארד יין בחודש דצמבר (מנוכה עונותיות). היצוא ירד ב-2.6% בקצב שנתי בחודש ינואר, זאת לאחר ירידה של 6.3% בחודש דצמבר. היבוא ירד ב-3.6% בקצב שנתי בחודש ינואר, זאת לאחר ירידה של 4.9% בקצב שנתי בחודש דצמבר.

המכירות הקמעונאיות ביפן ירדו ב-0.4% בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה של 1.3% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 2.6% בקצב שנתי בחודש דצמבר.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-21 בפברואר עלה ב-0.5 מיליון חביות לרמה של 443.4 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 2.3 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 0.4 בשבוע הקודם. מחיר הזהב ירד ב-1.35% בחודש האחרון, זאת בהמשך לעלייה של 3.84% 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 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 כנכונות 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 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