



סקירה חודשית אוגוסט 2020

נקודות עיקריות

ישראל

- ✓ האומדן הראשון לתוצר הצביע על התכווצות של 28.7% ברבעון השני.
- ✓ בנק ישראל עדכן כלפי מעלה את תחזית הצמיחה לשנת 2020.
- ✓ בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי.
- ✓ מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2% בחודש יולי.
- ✓ ירידה בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה.
- ✓ עלייה במדד המשולב לבחינת מצב המשק בחודש יולי.
- ✓ ירידה במדד אמון הצרכנים בחודש יולי.
- ✓ הגרעון בתקציב הממשלה עמד על 7.2% מהתמ"ג ב-12 החודשים האחרונים.
- ✓ ירידה בשיעור מחוסרי העבודה במחצית הראשונה של חודש אוגוסט.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניית בת"א.

ארה"ב

- ✓ האומדן השני לתוצר לרבעון השני עודכן כלפי מעלה.
- ✓ הפד הודיע על שינוי מדיניות האינפלציה.
- ✓ עלייה של 0.6% במדד המחירים לצרכן בחודש יולי.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 1.8 מיליון משרות למשק בחודש יולי.
- ✓ עלייה במדדי מנהלי הרכש של ISM בענפי הייצור והשירותים בחודש יולי.
- ✓ עלייה בהזמנות מוצרים בני קיימא בחודש יולי.
- ✓ עלייה בייצור התעשייתי בחודש יולי.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניית המובילים.

אירופה

- ✓ האומדן השני לתוצר בגוש האירו הצביע על התכווצות של 12.1% ברבעון השני.
- ✓ עלייה של 0.4% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגוש האירו בחודש יולי.
- ✓ עלייה במדדי הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו ובגרמניה בחודש אוגוסט.
- ✓ עלייה במדד IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש אוגוסט.
- ✓ עליה במדדי מנהלי הרכש בענף הייצור באירופה.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניית המובילים.

מזרח

- ✓ עלייה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש יולי.
- ✓ התרחבות העודף במאזן המסחרי בסין בחודש יולי.
- ✓ עלייה של 0.6% במדד המחירים בסין בחודש יולי.
- ✓ התכווצות של 7.8% בתוצר ביפן ברבעון השני.
- ✓ עלייה בייצור התעשייתי ביפן בחודש יולי.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניית המובילים.

אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q1/2020	41.7	40.6
שיעור הצמיחה במשק	Q2/2020	-28.7%	-6.7%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2020	-6.0%	-4.5%
המדד המשולב למצב המשק	יולי-20	0.1%	0.0%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q1/2020	3.8%	3.5%
האינפלציה בפועל	יולי-20	-0.6%	-1.1%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	אוגוסט-20	0.0%	0.0%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	ספטמבר-20	0.1%	0.1%
מדד המחירים לצרכן	YTD	-0.6%	
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	יולי-20	514.3	422.3
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-19	60.0%	60.9%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	דצמבר-19	25.6%	26.6%

ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2020
ישראל	0.1%	0.25%
ארה"ב	0.00%-0.25%	1.50%-1.75%
בריטניה	0.1%	0.75%
גוש האירו	0.0%	0.00%
יפן	-0.1%	-0.1%

תחזית המחלקה הכלכלית

מדד אוגוסט 2020	0.1%
מדד ספטמבר 2020	0.1%
אינפלציה 12 חודשים קדימה	0.8%
אינפלציה ב-2020	-0.3%
ריבית בנק ישראל	0.1%

מדדי מניית

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	0.98%	-17.18%	-10.74%
מדד ת"א 125	3.04%	-11.98%	-3.88%
מדד ת"א 90	8.50%	-0.64%	12.46%
מדד ת"א בנקים-5	0.90%	-28.81%	-21.82%
מדד ת"א נדל"ן	10.54%	-26.95%	-13.73%
מדד ת"א צמיחה	16.02%	8.04%	17.54%

מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	6.09	1.06%	1.25%	-0.99%
מדד מק"מ	0.45	0.04%	-0.01%	0.09%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.18	0.05%	0.00%	0.20%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.4	0.23%	-0.15%	0.53%
ממשלתי קבוע +5 שנים	11.4	0.92%	0.07%	3.78%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	0.71	-0.21%	0.30%	-1.67%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	2.88	-0.61%	0.93%	-1.98%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.61	-0.78%	1.83%	-0.27%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	4.58	0.15%	0.05%	0.08%
מדד תל בונד 20	4.86	0.84%	2.44%	-2.11%
מדד תל בונד 40	4.71	0.59%	1.81%	-1.07%
מדד תל בונד 60	4.76	0.72%	2.12%	-1.64%
מדד תל בונד שקלי	3.81	2.96%	1.66%	-2.18%

מאקרו ישראל

על פי נתוני הלמ"ס, האומדן הראשון לתוצר הצביע על התכווצות של 28.7% בחישוב שנתי ברבעון השני, זאת בהמשך להתכווצות של 6.8% ברבעון הראשון (גרף 3). התכווצות זו נבעה בעיקר מהשפעת משבר הקורונה והיא החדה ביותר שנרשמה אי פעם. במחצית הראשונה של השנה שהושפעה רק חלקית ממשבר הקורונה (החל מחודש מרץ) התוצר התכווץ ב-10.1% בחישוב שנתי לעומת המחצית הקודמת. במונחי רמות תוצר, ההתכווצות במשך מחציתה את ישראל לרמת תוצר במונחים רגילים הדומה לזו של הרבעון הרביעי של שנת 2016. הצריכה הפרטית שנפגעה בצורה המשמעותית ביותר ממשבר הקורונה רשמה ירידה של 43.4% ברבעון השני (כאשר ההוצאה למוצרים בני קיימא ירדה ב-53.8%), בהמשך לירידה של 24% ברבעון הראשון. ההשקעה בנכסים קבועים רשמה ירידה של 31.6%, בהמשך לירידה של 19.3% ברבעון השני. הצריכה הציבורית רשמה עלייה של 25.2%, זאת לאחר ירידה של 12.5% ברבעון הראשון. רכיב הייצוא רשם ירידה של 29.2%, זאת לאחר עלייה של 5.7% ברבעון הראשון.

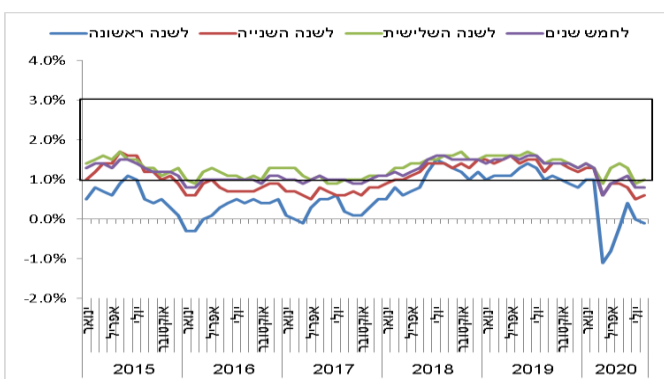
בעקבות משבר הקורונה עדיין נבנק ישראל את התחזית המאקרו כלכלית כאשר הוא מציג שני תרחישים כאשר בשניהם פגיעת המשבר בכלכלה נמוכה מהנתונים שפורסמו בתחזית הקודמת. התרחיש האופטימי מניח שהחל מספטמבר ישראל חוזרת לתוואי של הרחבת היקף הפעילות הכלכלית כך שרמת אי הפעילות של המשק יורדת ומתייצבת בשיעור של 7%-8%, רמה אשר נמשכת עד למציאת חיסון. בתרחיש זה, התוצר צפוי להתכווץ ב-4.5% בשנת 2020 ולצמוח ב-6% בשנת 2021 (לעומת התכווצות של 6% וצמיחה של 7.5% בהתאמה בתחזית הקודמת) אך עדיין רמת הפעילות הכלכלית הממוצעת תהיה נמוכה בכ-5% ביחס למגמה טרום המשבר. שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הבאים צפוי לעמוד בתרחיש זה על 0% בשנת 2020 ועל 0.4% בשנת 2021. שיעור האבטלה הרחב (המתייחס גם לעובדים הנעדרים זמנית מעבודתם עקב סיבות הקשורות לקורונה) צפוי לעמוד על 11.6% בשנת 2020 ולרדת ל-7.7% בסוף 2021, לעומת 10.5% ו-6.6% בתחזית הקודמת. הגרעון צפוי לעמוד על 13.2% מהתוצר בשנת 2020 ויחס החוב תוצר יעמוד על 75%. לעומת זאת, התרחיש הפסימי מניח גלי תחלואה שיובילו לגלי צמצום פעילות כל כמה חודשים עד למציאת החיסון. בתרחיש זה התוצר צפוי להתכווץ ב-7% בשנת 2020 ולצמוח ב-3% בשנת 2021, כך שרמת הפעילות הממוצעת תהיה נמוכה בכ-10% מהמגמה טרום המשבר. שיעור האינפלציה בתרחיש זה בארבעת הרבעונים הבאים צפוי לעמוד על -0.6% ועל 0.9% בשנת 2021. הגרעון צפוי לעמוד על 14.6% מהתוצר בשנת 2020 ויחס החוב תוצר צפוי לעמוד על 78%. שיעור האבטלה הרחב צפוי לעלות ל-13.6% בסוף 2020 ולרדת ל-12.1% בסוף 2021. בשני התרחישים, ההערכה היא שהריבית צפויה לעמוד בעוד שנה בטווח של 0.1%-0.0%, בדומה לתחזית הקודמת, אך יתכן כי בנק ישראל יאיץ את השימוש בכלי מדיניות קיימים או נוספים בהתאם להתפתחויות.

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%. על פי בנק ישראל, הגל השני של מגפת הקורונה ממשיך לתת את אותותיו וקיימת השפעה הדידת בין מחזור העסקים הכלכלי ומחזור התחלואה. סביבת האינפלציה נותרה נמוכה כאשר ב-12 החודשים האחרונים נרשמה אינפלציה של -0.6%. הציפיות לאינפלציה לשנה הקרובה נותרו מתחת לגבול התחתון של היעד. רמת התוצר ברבעון השני הייתה נמוכה מהצפוי כאשר עיקר הפגיעה היא בפעילות המקומית- הצריכה הפרטית וההשקעות ואילו הייצוא נפגע בצורה מתונה יותר. הכלכלה העולמית התכווצה בשיעור חד ברבעון השני וסביבת האינפלציה בעולם נותרה נמוכה ורחוקה מהיעדים של הבנקים המרכזיים. כמו כן, הסביבה המוניטרית נותרה מרחיבה מאוד כאשר הבנקים ממשיכים ביישום הצעדים המיוחדים שהוכרו לאור המשבר.

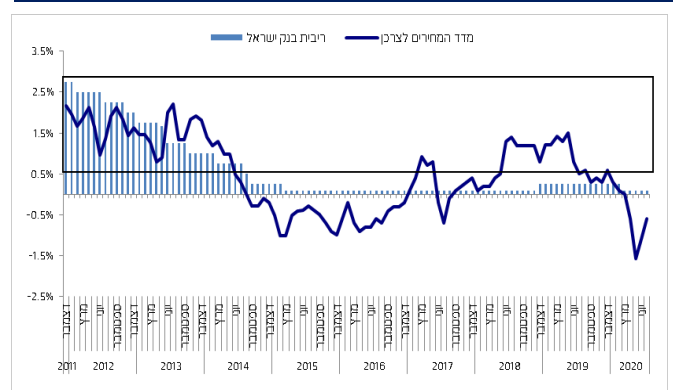
מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2% בחודש יולי. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי פירות טריים (1.4%), תרבות ובידור (1.1%) ותחבורה (0.8%). ירידת מחירים בולטת של 5.9% נרשמה בסעיף הלבשה והנעלה. מתחילת השנה ירד המדד ב-0.6%. ב-12 החודשים האחרונים ירד המדד ב-0.6%, המדד ללא דיור ירד ב-1.3%, המדד ללא ירקות ופירות ירד ב-0.9% ומדד המחירים ללא אנרגיה ירד ב-0.1% (גרף 1). מדד מחירי הדירות עלה ב-0.4% בחודשים מאי-יוני, זאת לאחר ירידה של 0.8% בחודשים אפריל-מאי. מדד מחירי הדירות רשם עלייה של 1.9% בקצב שנתי (גרף 4).

שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון לשנה הראשונה ירד לרמה של -0.1% בחודש אוגוסט, זאת לעומת רמה של 0% בחודש יולי. ממוצע החזאים לשנה הקרובה נותר יציב ברמה של 0.4%. בטווחים הבינוניים והארוכים, ציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה השלישית עלו לרמה של 1% מרמה של 0.9% והציפיות לשנה החמישית נותרו יציבות ברמה של 0.8% בחודש אוגוסט (גרף 2).

גרף 2: שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון



גרף 1: מדד המחירים לצרכן קצב שנתי למול שיעור הריבית



על פי משרד האוצר, בחודש יולי נמדד גרעון של 12 מיליארד ₪ בפעילות התקציבית של הממשלה, לעומת גרעון של 2 מיליארד ₪ בחודש יולי אשתקד. סך הוצאות הממשלה הסתכמו ב-40.4 מיליארד ₪ בחודש יולי, כאשר מתחילת השנה הסתכמו הוצאות הממשלה ב-218.9 מיליארד ₪, גידול של 11% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. סך ההכנסות הסתכמו ב-28.4 מיליארד ₪ בחודש יולי, כאשר מתחילת השנה הסתכמו ההכנסות ב-178.7 מיליארד ₪, ירידה נומינלית של 12.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. סך גביית המיסים מתחילת השנה ירד ב-6.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגרעון המצטבר בחודשים ינואר-יולי עמד על 70.2 מיליארד ₪ לעומת גרעון של 24 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עמד על 7.2% מהתמ"ג, לעומת 6.4% מהתמ"ג בחודש הקודם.

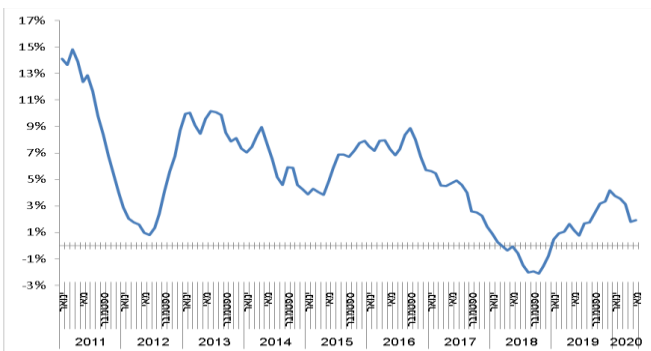
על פי נתוני הלמ"ס, המדד המשולב לבחינת מצב עלה ב-0.15% בחודש יולי, זאת לאחר ירידות חדות בתקופת הגל הראשון של הנגיף בחודשים מרץ-מאי. לאחר ביטול מרבית הסגרים והמגבלות בסוף אפריל ותחילת מאי, התייצבה המגמה ובחודש יולי נרשמה עלייה קלה. עליית המדד משקפת עלייה במרבית רכיביו ובעיקר בייבוא מוצרי צריכה (5.1%) וייבוא תשומות לייצור (1.6%) בחודש יולי. כמו כן, מדד הייצור התעשייתי ומדדי הפדיון של השירותים והמסחר הקמעונאי רשמו גם הם עליות בחודש יוני. מנגד, רכיבי ייצוא הסחורות ושיעור המשרות הפנויות רשמו ירידה בחודש יולי.

סקר הערכת מגמות בעסקים נותר יציב בחודש יוני לעומת חודש מאי. בענף המסחר הקמעונאי היקף המכירות עמד על רמה של 10.6%-, לעומת 16% במאי. בענף התעשייה היקף הייצור עמד ברמה של 6.9%-, לעומת 0.4% בחודש מאי. היקף המכירות עמד ברמה של 3.9%-, לעומת רמה של 3.7% בחודש מאי ומספר המועסקים עמד ברמה של 7.2%-, לעומת רמה של 9.2% בחודש מאי. בענף הבינוי היקף הפעילות השוטפת עמד ברמה של 14.4%-, לעומת רמה של 11.1% בחודש מאי והיקף העבודות החדשות עמד ברמה של 13.9%-, לעומת 13.6% בחודש מאי. בענף השירותים היקף המכירות לשוק המקומי עמד ברמה של 2.7%-, לעומת רמה של 6.2% בחודש מאי, היקף המכירות לייצוא עמד ברמה של 6.2%-, לעומת רמה של 17.9% בחודש מאי ומספר המועסקים עמד ברמה של 6.2%-, לעומת 4.9% בחודש מאי.

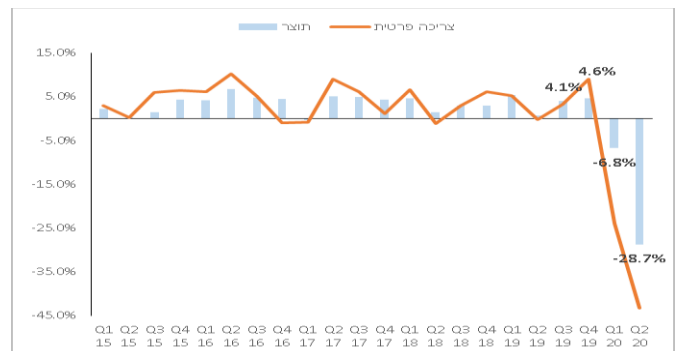
מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס ירד לרמה של 30% בחודש יולי (בדומה לערך הנמוך ביותר שלו שנמדד באפריל), לעומת רמה של 23% בחודש יוני. כל רכיבי המדד נותרו ברמה שלילית כאשר בחודש יולי חלה החמרה ברכיב הכוונות לרכישות גדולות בשנה הקרובה שירד לרמה של 42% מרמה של 28% בחודש יוני. השינוי הצפוי במצב הכלכלי במדינה בשנה הקרובה ירד לרמה של 43% מרמה של 34% בחודש יוני ורכיב השינוי הצפוי במצב הכלכלי של משקי הבית בשנה הקרובה ירד לרמה של 13% מרמה של 6% בחודש יוני. מנגד, רכיב השינוי במצב הכלכלי של משקי הבית עלה מרמה של 23% לרמה של 22% בחודש יולי.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 13.7% (נתונים מקוריים) בייצור התעשייתי (תעשייה, כרייה וחציבה) בחודש יוני, זאת לאחר עלייה של 25.2% בחודש מאי (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 8.5%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, נרשמה עלייה של 19.2% בייצור טכנולוגיה עילית בחודש יוני, זאת לאחר ירידה של 34.1% בחודש מאי. בייצור טכנולוגיה מעורבת עילית נרשמה עלייה של 11.2%, זאת לאחר ירידה של 15.2% בחודש מאי. בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה עלייה של 9.6%, זאת לאחר עלייה של 27.4% בחודש מאי ובייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה עלייה של 16.4%, זאת לאחר ירידה של 17.9% בחודש מאי.

גרף 4: מדד מחירי הדירות בישראל, קצב שנתי



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



דיון

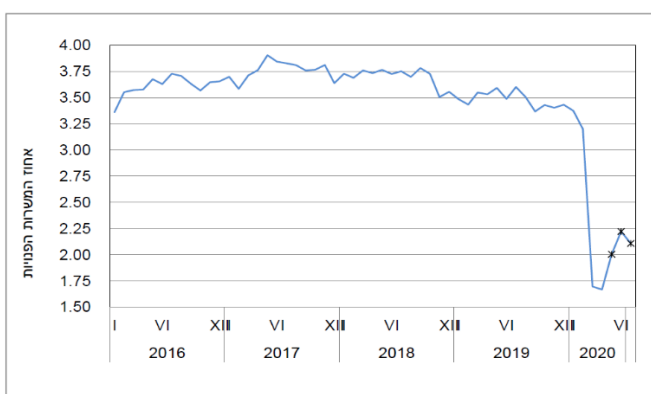
על פי נתוני הלמ"ס, בחודש יוני נרשמה עלייה של 20% בכמות המבוקשת של דירות חדשות לעומת חודש מאי (עלייה של 10% בקצב שנתי). מספר הדירות החדשות שנמכרו עמד על 3,662 בחודש יוני, עלייה של 21% לעומת חודש מאי (עלייה של 28% בקצב שנתי). מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן עלה ב-16% בחודש יוני ועמד על כ-891. בסוף חודש יוני מספר הדירות החדשות שנותרו למכירה (ביזמות פרטית בלבד) עמד על 38,370 דירות לעומת 41,682 בסוף חודש יוני אשתקד (גרף 5).

עבודה ושכר

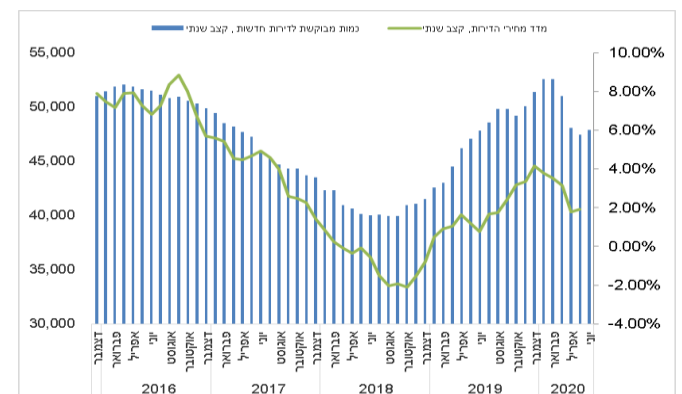
על פי נתוני הלמ"ס מספר מחוסרי העבודה בישראל (שיעור האבטלה הרחב- הכולל את האנשים הבלתי מועסקים, אנשים שהפסיקו לעבוד עקב פיטורים או סגירת מקום העבודה והמועסקים הנעדרים זמנית מהעבודה עקב סיבות הקשורות לנגיף הקורונה) ירד במחצית הראשונה של חודש אוגוסט ל-503 אלף (12.1% מכוח העבודה), זאת לעומת 510 אלף (12.4% מכוח העבודה) במחצית השנייה של חודש יולי. מספר האנשים שנמצאים בחל"ת עומד נכון לאמצע אוגוסט על כ-183 אלף, לעומת כ-207 אלף במחצית השנייה של חודש יולי.

בחודש יולי נרשמו כ-52.5 אלף משרות פנויות לעומת 53.7 אלף משרות פנויות בחודש יוני. שיעור המשרות הפנויות לחודש יוני עמד על 2.11% לעומת 2.22% בחודש יוני (גרף 6). חודש יולי אופייני בחזר של הגבלות מסוימות על המגזר העסקי כתוצאה מעלייה ברמת התחלואה. עלייה בולטת נרשמה במשרות לעובדי מטבח וניקיון, נציגי מכירות, מאבטחים וטכאים. ירידה נרשמה במספר המשרות לנהגים ועובדי בנייה.

גרף 6: שיעור המשרות הפנויות



גרף 5: כמות מבוקשת לדירות חדשות מול מדד מחירי הדירות

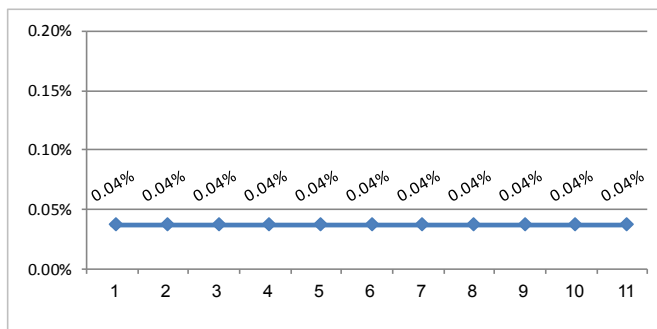


חודש אוגוסט התאפיין במגמה חיובית בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד ת"א 35 רשם עלייה של כ-0.98% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם עלייה של כ-8.5%.

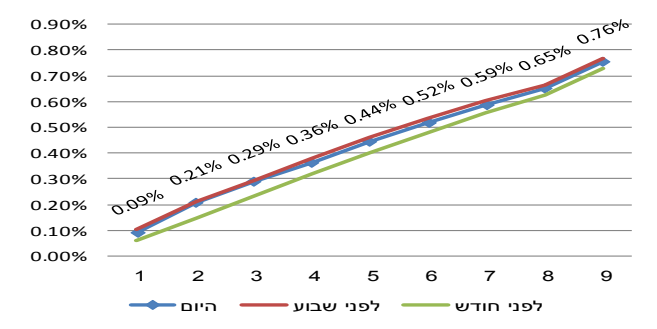
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות נותר יציב; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-1.41%; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-2.44%, מדד התל בונד 40 עלה ב-1.81%, מדד התל בונד 60 עלה ב-2.12% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-1.66%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות נותר יציב, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד רשם עלייה של כ-1.41%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-0.66%, לעומת כ-0.65% בחודש שעבר (גרף 7). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.75%, לעומת כ-0.54% 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-0.08%, לעומת כ-0.06% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-0.62%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.13% וכ-1.4% לעומת 0.77% ו-1.21% בהתאמה בסוף חודש מאי (גרף 10). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.04% (גרף 8).

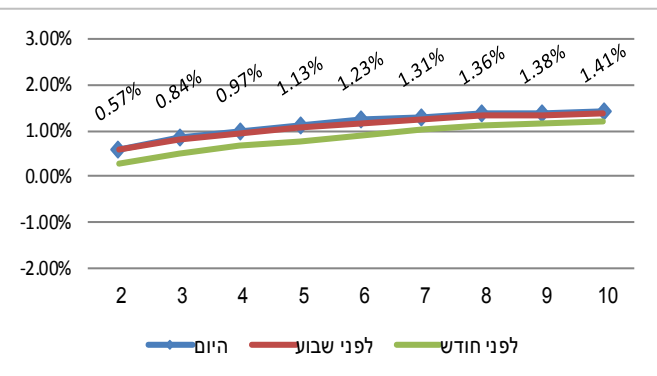
גרף 8: מק"מ



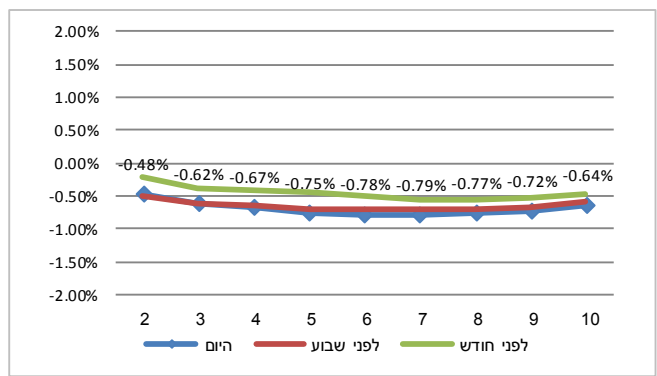
גרף 7: עקום תשואת – "שחר" (סינטי)



גרף 10: ציפיות אינפלציה

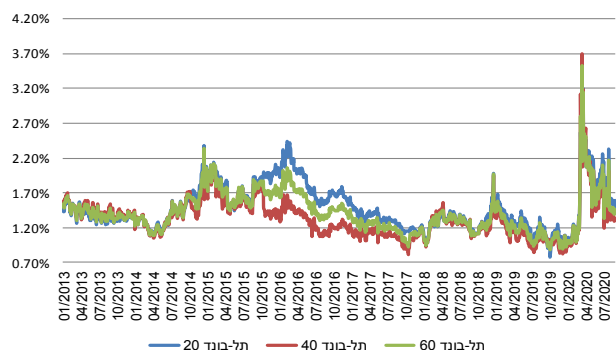


גרף 9: עקום תשואת – "גליל" (סינטי)



האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה חיובית, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-2.44%, מדד התל בונד 40 עלה ב-1.81%, מדד התל בונד 60 עלה ב-2.12% ומדד התל בונד השקלי עלה בכ-1.66%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.59%, לעומת רמה של 1.67% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.33%, לעומת רמה של 1.37% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 2.69%, לעומת רמה של 3.15% בחודש שעבר (גרף 11).

גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



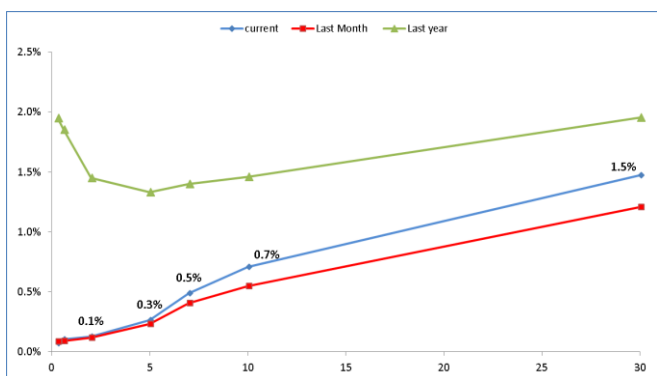
מדד מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	7.57%	-0.38%	7.68%
S&P 500	7.01%	8.34%	19.61%
נאסד"ק	9.59%	31.24%	47.88%
מדד המחירים לצרכן	0.1%	0.1%	1.0%

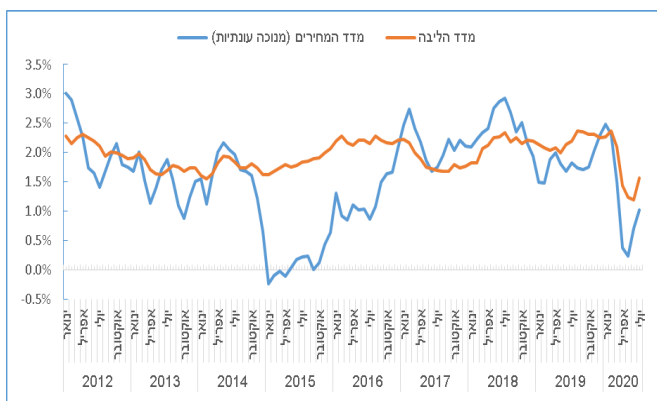
סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	11.83%	34.82%	55.91%
Consumer Discretionary	9.43%	27.13%	33.33%
materials	4.19%	2.55%	11.69%
Healthcare	2.55%	6.03%	20.36%
Consumer Staples	4.60%	3.80%	8.09%
Industrials	8.31%	-4.56%	3.14%
Financial	4.13%	-18.74%	-6.76%
Real Estate	-0.11%	-6.55%	-7.37%
Utilities	-3.13%	-8.80%	-5.23%
Energy	-2.06%	-41.62%	-36.86%
Services Telecom	9.05%	15.08%	25.49%

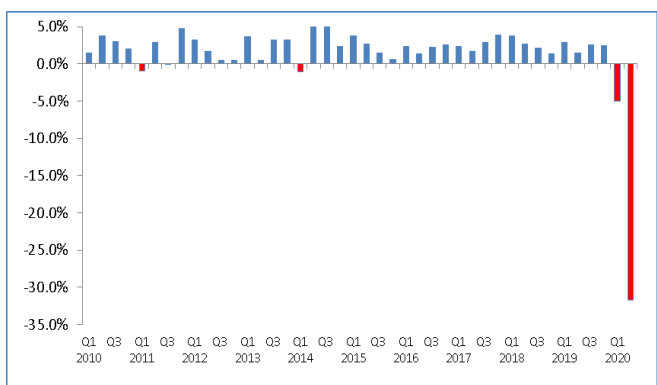
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: מדד המחירים לצרכן בארה"ב, קצב שנתי



גרף 14: תוצר בארה"ב, קצב שנתי



האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מעלה להתכווצות של 31.7% ברבעון השני, לעומת צפי להתכווצות של 32.5%, זאת לאחר התכווצות של 32.9% באומדן הקודם והתכווצות של 5% ברבעון הראשון (גרף 14).

הפד הודיע על שינוי מדיניות האינפלציה כך שהוא יאפשר לאינפלציה לעלות מעל ליעד של 2% (אינפלציה ממוצעת) מתוך הנחה כי עליה באינפלציה לא משקפת בהכרח האצה בצמיחה. בעקבות זאת, הפד לא יהיה מחויב להעלות את הריבית כשהאינפלציה תגיע לרמה של 2% ויוכל לשמור על סביבת ריבית נמוכה לאורך זמן. כמו כן, הפד הודיע שימשיך עם תוכנית החירום וימשיך לרכוש אג"ח מדינה ואג"ח מגובה משכנתאות על מנת לסייע לכלכלה.

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 1.8 מיליון משרות למשק בחודש יולי, לעומת צפי לתוספת של 1.5 מיליון משרות, זאת לאחר תוספת של 4.8 מיליון משרות בחודש יוני. מגזרי הפנאי והאירוח הובילו את הצמיחה בחודש יולי, עם תוספת של 592 אלף משרות. שיעור האבטלה ירד לרמה של 10.2%, לעומת צפי לירידה לרמה של 10.5%, זאת לאחר שיעור אבטלה של 11.1% בחודש יוני. שכר העבודה לשעה עלה ב-0.2% בחודש יולי (עלייה של 4.8% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.5%, זאת לאחר ירידה של 1.3% בחודש יוני. שיעור ההשתתפות בשוק העבודה ירד לרמה של 61.4%, זאת לאחר שהיה ברמה של 61.5% בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף היצור עלה לרמה של 54.2 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 53.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.6 נקודות בחודש יוני. המדד מצביע על התרחבות בפעילות חודשיים ברציפות. עליות בולטות נרשמו ברכיבי ההזמנות החדשות והייצור. רכיב ההזמנות החדשות לייצוא עלה גם הוא ועבר להצביע על התרחבות. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 58.1 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 55 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 57.1 נקודות בחודש יוני (גרף 13).

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.6% בחודש יולי (עלייה של 1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.6% בחודש יוני. מדד הליבה עלה ב-0.6% (עלייה של 1.6% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש מאי (גרף 13).

הייצור התעשייתי עלה ב-3% בחודש יולי (ירידה של 8.2% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 3.1%, זאת לאחר עלייה של 5.7% בחודש יוני. שיעור הניצולת עלה לרמה של 70.6%, זאת לאחר שהיה ברמה של 68.5% בחודש יוני. הזמנות מוצרים בני קיימא עלו ב-11.2% בחודש יולי (ירידה של 5% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 4.4%, זאת לאחר עלייה של 7.6% בחודש יוני. מדד הליבה עלה ב-2.4% (ירידה של 1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 1.9%, זאת לאחר עלייה של 3.6% בחודש יוני. עיקר העלייה נרשמה בהזמנות לרכיבים חדשים שעלו ב-22% בחודש יולי. ההוצאות העסקיות עלו בצורה מתונה יותר כאשר ההזמנות בסקטור התעשייה עדיין נמצאות כ-6% מתחת לרמה שנרשמה טרום המשבר.

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-3.5% בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 3.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 3.6% בקצב שנתי בחודש מאי.

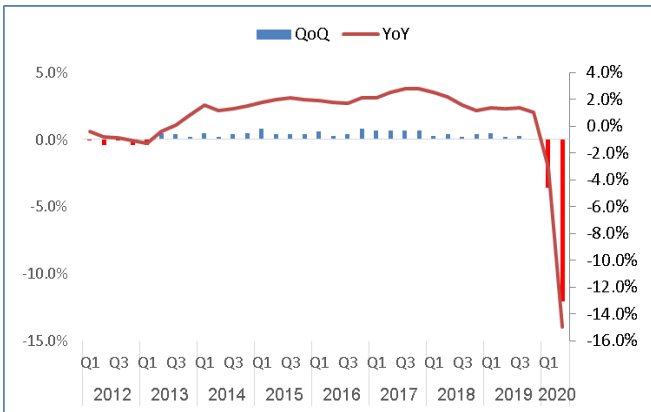
מספר היתרי הבנייה עמד על 1.5 מיליון בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי ל-1.33 מיליון היתרים בקצב שנתי, זאת לאחר 1.26 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש יוני. מספר התחלות הבנייה עמד על 1.5 מיליון בחודש יולי, לעומת צפי ל-1.23 מיליון התחלות בניה בקצב שנתי, זאת לאחר 1.22 מיליון התחלות בנייה בקצב שנתי בחודש יוני. מספר הבתים הקיימים שנמכרו עמד על 5.86 מיליון בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי למכירה של 5.4 מיליון בתים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 4.7 מיליון בתים בקצב שנתי בחודש יוני.

מדד אמון הצרכנים של CB ירד לרמה של 84.8 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של 93 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 91.7 נקודות בחודש יולי.

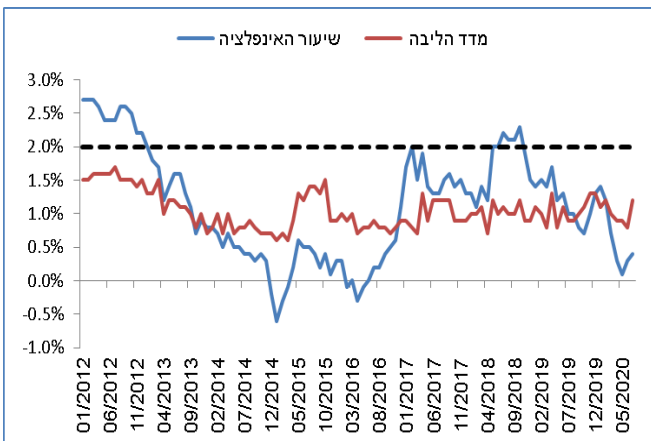
האומדן הסופי למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן עלה לרמה של 74.1 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי שישאר ללא שינוי ברמה של 72.8 נקודות.

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	12 ת. חודשים אחרונים
דאקס	5.13%	-2.29%	8.43%
פוסטי	1.12%	-20.93%	-17.26%
CAC 40	3.42%	-17.24%	-9.73%
Euro Stoxx 50	3.09%	-12.62%	-4.50%

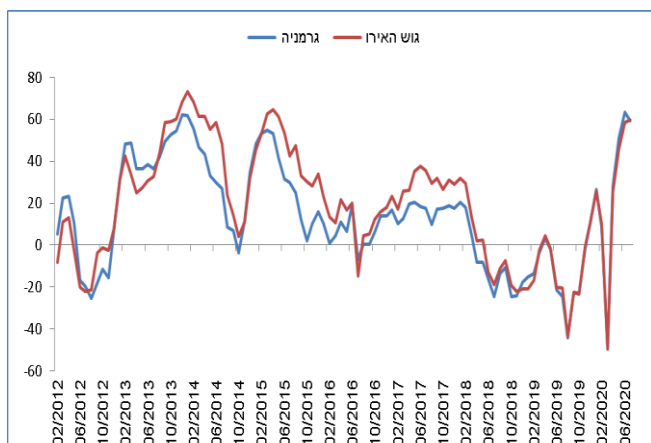
גרף 15: תוצר בגוש האירו



גרף 16: מדד המחירים לצרכן בגוש האירו – קצב שנתי



גרף 17: מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW



האומדן השני לתוצר בגוש האירו הצביע על התכווצות של 12.1% ברבעון השני (התכווצות של 15% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר התכווצות של 3.8% ברבעון הראשון (גרף 15).

האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגוש האירו ירד ב-0.4% בחודש יולי (עלייה של 0.4% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש יוני. מדד הליבה ירד ב-0.3% (עלייה של 1.2% בקצב שנתי), זאת לאחר ירידה של 0.2% בחודש יוני (גרף 16).

הייצור התעשייתי בגוש האירו עלה ב-9.1% בחודש יוני (ירידה של 12.3% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 10.1%, זאת לאחר עלייה של 12.3% בחודש מאי.

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו עלה לרמה של -13.4 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של -16 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -18.2 נקודות בחודש יולי. מדובר בקריאה הגבוהה ביותר מאז חודש פברואר.

האומדן הסופי לתוצר בגרמניה עודכן כלפי מעלה והצביע על התכווצות של 9.7% ברבעון השני (התכווצות של 11.3% בקצב שנתי), לעומת צפי להתכווצות של 10.1%, בדומה לאומדן הקודם ולאחר התכווצות של 2.2% ברבעון הראשון. הצריכה הפרטית רשמה ירידה של 10.9% ברבעון השני, רכיב ההשקעות רשם ירידה של 19.6% והייצוא רשם ירידה של 20.3%.

סקר IFO למצב העסקים בגרמניה עלה לרמה של 92.6 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של 92.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 90.4 נקודות בחודש יולי. כמו כן, מדד התנאים הנוכחיים עלה לרמה של 87.9 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת רמה של 84.5 נקודות בחודש יולי.

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגרמניה ירד ב-0.1% בחודש אוגוסט (נותר יציב בקצב שנתי), לעומת צפי שיישאר ללא שינוי, זאת לאחר ירידה של 0.5% בחודש יולי.

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה עלה לרמה של 71.5 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 57 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 59.3 נקודות בחודש יולי. מדובר ברמה הגבוהה ביותר שנרשמה מאז שנת 2004. עם זאת, מדד התנאים הנוכחיים ירד לרמה של -81.3 מרמה של -80.9 בחודש יולי. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו עלה לרמה של 64 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 55.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 59.6 נקודות בחודש יולי (גרף 17).

ההזמנות ממפעלים בגרמניה עלו ב-27.9% בחודש יוני (ירידה של 10.8% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 10.3%, זאת לאחר עלייה של 10.4% בחודש מאי. מדובר בעליה החדה ביותר אי פעם אך עדיין רמת ההזמנות נמוכה בכ-11% מהרמה שנרשמה טרום המשבר. הביקוש המקומי הוביל את העלייה ונרשמה התאוששת בהזמנות כלי רכב.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף היצור בגוש האירו עלה לרמה של 51.8 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 51.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 47.4 נקודות בחודש יוני. האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף היצור בגרמניה עלה לרמה של 51 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 50 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 45.2 נקודות בחודש יוני. האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף היצור בצרפת עלה לרמה של 52.4 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 52 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.3 נקודות בחודש יוני.

האומדן השני לתוצר בצרפת הצביע על התכווצות של 13.8% ברבעון השני (התכווצות של 19% בקצב שנתי), בדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר התכווצות של 5.3% ברבעון הראשון.

האומדן הראשון לתוצר בבריטניה הצביע על התכווצות של 20.4% ברבעון השני (התכווצות של 21.7% בקצב שנתי), לעומת צפי להתכווצות של 20.5%, זאת לאחר התכווצות של 2.2% ברבעון הראשון.

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סדיני	2.24%	-10.93%	-8.23%
ברזיל Bovespa	-3.44%	-14.07%	-1.75%
ניקיי 225	6.59%	-2.19%	11.76%
פוטסי סין 50	6.08%	2.73%	15.65%
שנחאי	2.59%	11.25%	17.65%
קוספי	3.41%	6.97%	18.21%
האנג סאנג	2.37%	-10.64%	-2.13%
ניפטי 50 הודו	2.84%	-6.20%	3.30%

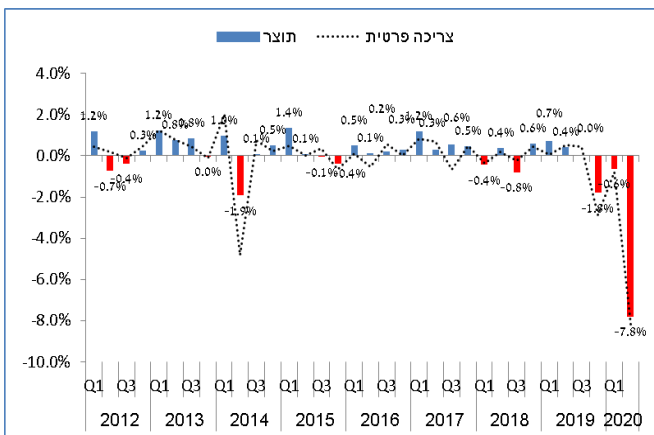
שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.3524	-1.50%	-2.93%	5.58%
אירו	4.0181	-0.24%	3.74%	-3.35%
ין יפני	3.1728	-1.52%	-0.19%	5.02%
ליש"ט	4.4965	0.69%	-1.85%	-5.03%
אירו-דולר	1.1985	1.34%	6.88%	9.25%
ין-דולר	105.67	0.08%	-2.71%	0.54%
ליש"ט-דולר	1.3412	2.18%	1.17%	11.16%

מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	43.01	5.81%	-29.56%	-21.94%
זהב	1993.5	-0.37%	30.88%	30.35%
כסף	28.96	18.08%	61.60%	57.89%
סויה	956.75	6.83%	0.13%	10.10%
חיטה	554.25	3.95%	-0.81%	19.84%

גרף 18: תוצר ביפן



מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין עלה לרמה של 52.8 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 51.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51.2 נקודות בחודש יוני. מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין ירד לרמה של 54.3 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה של 58 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 58.4 נקודות בחודש יוני.

המאזן המסחרי בסין הצביע על עודף של 62.3 מיליארד דולר בחודש יולי, לעומת צפי לעודף של 42 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 46.4 מיליארד דולר בחודש יוני. הייבוא ירד ב-1.4% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.7% בקצב שנתי בחודש יוני. הייצוא עלה ב-7.2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.5% בקצב שנתי בחודש יוני.

הייצוא התעשייתי בסין עלה ב-4.8% בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 5.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 4.8% בקצב שנתי בחודש יוני.

המכירות הקמעונאיות בסין ירדו ב-1.1% בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 0.1% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 1.8% בקצב שנתי בחודש יוני.

מדד המחירים בסין עלה ב-0.6% בחודש יולי (עלייה של 2.7% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש יוני.

האומדן הראשון לתוצר ביפן הצביע על התכווצות של 7.8% ברבעון השני (התכווצות של 27.8% בקצב שנתי), לעומת צפי להתכווצות של 7.5%, זאת לאחר התכווצות של 0.6% ברבעון הראשון. עיקר ההתכווצות בתוצר נובעת מהירידה בצריכה ובייצוא.

האומדן הראשון לתוצר ביפן הצביע על התכווצות של 7.8% ברבעון השני (התכווצות של 27.8% בקצב שנתי), לעומת צפי להתכווצות של 7.5%, זאת לאחר התכווצות של 0.6% ברבעון הראשון. עיקר ההתכווצות בתוצר נובעת מהירידה בצריכה ובייצוא (גרף 18).

המאזן המסחרי ביפן הצביע על עודף של 11.6 מיליארד יין בחודש יולי, לעומת צפי לגרעון של 77.6 מיליארד יין, זאת לאחר גרעון של 269.3 מיליארד יין בחודש יוני. הייבוא ירד ב-22.2% בקצב שנתי, לאחר ירידה של 14.4% בקצב שנתי בחודש יוני. הייצוא ירד ב-19.2% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 26.2% בקצב שנתי בחודש יוני.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן עלה לרמה של 46.6 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 45 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 45.2 נקודות בחודש יולי.

האומדן הראשון לייצוא התעשייתי ביפן עלה ב-8% בחודש יולי (ירידה של 16.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 5%, זאת לאחר עלייה של 1.9% בחודש יוני. עיקר העלייה נבעה מעלייה בייצוא כלי רכב לשוק המקומי ולשווקים בחו"ל.

המכירות הקמעונאיות ביפן ירדו ב-2.8% בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי לירידה של 1.7% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 1.3% בקצב שנתי בחודש יוני.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-28 באוגוסט ירד ב-4.7 מיליון חביות לרמה של 521.3 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 3.4 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 1.6 מיליון חביות בשבוע הקודם. מחיר הזהב ירד ב-0.37% בחודש האחרון, זאת לאחר עלייה של 10.3% 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 אנו, 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 למטרת 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 ללקוחותינו 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 וכתב של מגדל שוקי הון