

סקירה שבועית



מאקרו ישראל

הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד על 8.1% מהתמ"ג; עלייה במאזן הפעילות הכוללת בחדש אוגוסט על פי סקר הערכת מגמות בעסקים; ירידה במספר העסקאות בשוק הנדל"ן בחודש יולי; עלייה במדד אמון הצרכנים בחדש אוגוסט;

על פי נתוני משרד האוצר, בחדש אוגוסט נמדד גרעון בסך של 17.3 מיליארד ש"ח בפעילות התקציבית של הממשלה, לעומת גרעון בסך של 5.2 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. נרשם גידול בהוצאות הממשלה לסיוע למשק בעקבות המשבר ובמקביל ירידה חדה בהכנסות ממיסים. סך ההוצאות מתחילת שנת 2020 עמד על 260.3 מיליארד ש"ח, גידול של 15.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. סך הכנסות הממשלה ממיסים מתחילת השנה עמד על 202.4, קיטון נומינלי של 4.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגרעון המצטבר לשנת 2020 (ינואר-אוגוסט) עומד על 87.5 מיליארד ש"ח, לעומת גרעון בסך של 29.2 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד על 8.1% מהתמ"ג לעומת 7.2% מהתמ"ג בחודש יולי. עד כה הוציאה הממשלה כ-35.5 מיליארד ש"ח במסגרת תוכניות הסיוע להתמודדות עם משבר הקורונה (נמוך מהיעד שנקבע לסוף אוגוסט שעמד על 49 מיליארד ש"ח) וצפויה להוציא כ-81.5 מיליארד ש"ח.

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על עלייה לרמה של 10.8% בחדש אוגוסט לעומת 7.6% בחדש יולי. בענף המסחר הקמעונאי היקף המכירות עמד על רמה של -3.8%, לעומת -10.9% ביולי. בענף התעשייה היקף הייצור עמד ברמה של -2.7% לעומת -6.9% בחודש יולי. היקף המכירות עמד ברמה של -4.5%, לעומת רמה של -3.9% בחודש יולי ומספר המועסקים עמד ברמה של -3.6% לעומת רמה של -7.2% בחודש יולי. בענף הבינוי היקף הפעילות השוטפת עמד ברמה של -9.6% לעומת רמה של -14.4% בחודש יולי והיקף העבודות החדשות עמד ברמה של -8.9% לעומת -13.9% בחודש יולי. בענף השירותים היקף המכירות לשוק המקומי עמד ברמה של -7.5% לעומת רמה של -2.7% בחודש יולי.

על פי משרד האוצר, בחודש יולי התחדשו הירידות במספר העסקאות בשוק הנדל"ן, זאת לאחר התאוששות שנרשמה בחודש יוני אשר בלמה רצף ירידות של ארבעה חודשים. סך העסקאות (כולל מחיר למשתכן) עמד על 9.7 אלף, ירידה של 7% לעומת יולי אשתקד וירידה של 12% לעומת חודש יוני. בניכוי עסקאות במסגרת המחיר למשתכן עמד מספר העסקאות על 8 אלף, ירידה של 13% בהשוואה ליולי אשתקד ובהשוואה לחודש הקודם. מכירות דירות חדשות בניכוי המחיר למשתכן רשמו ירידה של 8% בחודש יולי לעומת יולי אשתקד וירידה של 22% לעומת חודש יוני. רכישות המשקיעים רשמו ירידה של 40% לעומת יולי אשתקד וירידה של 32% לעומת חודש יוני כך ששיעור המשקיעים מסך העסקאות ירד ל-9%, הרמה הנמוכה ביותר מאז תחילת שנות האלפיים.

מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס עלה לרמה של 24%- בחודש אוגוסט, לעומת רמה של 30%- בחודש יולי (מדובר בעלייה מתונה ביחס לשיפור שחל במדד ביציאה מהסגר). כל רכיבי המדד נותרו ברמה שלילית וחל שיפור בשלושה מתוכם. רכיב הכוונות לרכישות גדולות בשנה הקרובה עלה לרמה של 33%- מרמה של 42%- בחודש יולי. השינוי הצפוי במצב הכלכלי במדינה בשנה הקרובה עלה לרמה של 30%- מרמה של 43%- בחודש יולי ורכיב השינוי הצפוי במצב הכלכלי של משקי הבית בשנה הקרובה עלה לרמה של 7%- מרמה של 13%- בחודש יולי. מנגד, רכיב השינוי במצב הכלכלי של משקי הבית ירד מרמה של 22%- לרמה של 26%- בחודש אוגוסט.

טבלה 1: 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	-4.5%	-6.0%
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%
הצפיית האינפלציה 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	אוגוסט-20	521.9	420.7
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%

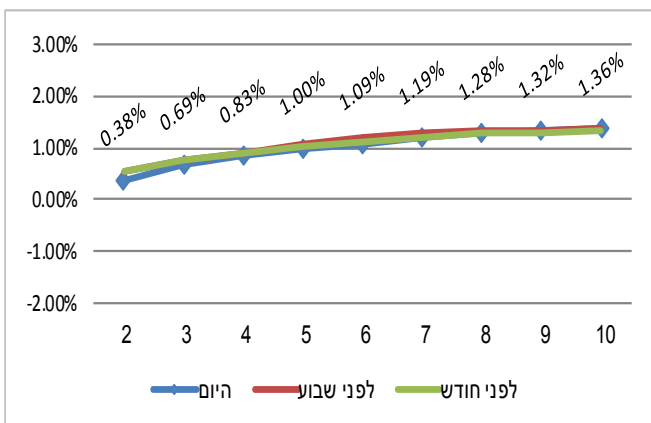
טבלה 2: ריבית מוניטארית

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%	0.0%
יפן	-0.1%	-0.1%

טבלה 3: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם

תאריך	יום	נתון
13/09	ראשון	סחר החוץ של ישראל- אוגוסט
14/09	שני	כמות מבוקשת של דירות חדשות- יולי
14/09	שני	התחלות וגמר בנייה – רבעון שני
14/09	שני	שיעור האבטלה- אוגוסט
15/09	שלישי	מספר המשרות הפנויות- אוגוסט
15/09	שלישי	מדד המחירים לצרכן- אוגוסט
16/09	רביעי	אומדן שני לתוצר לרבעון השני

גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה שלילית. מדד ת"א 35 רשם ירידה של כ-2.61% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם ירידה של כ-2.55%.

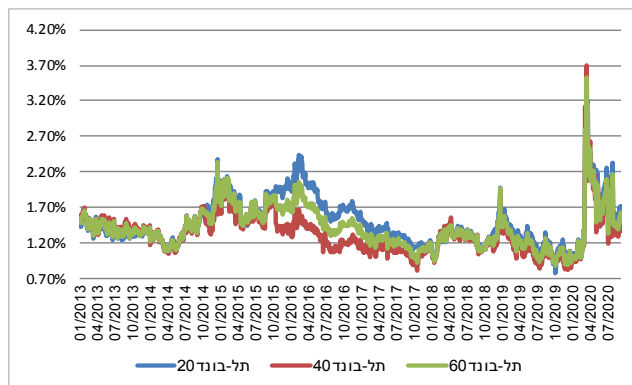
שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.3% ומדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.6%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה מעורבת, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.53%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.49%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.51% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.19%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.3% ומדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.6%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-0.75%, לעומת כ-0.7% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.6%, לעומת כ-0.65% 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-0.02%, לעומת כ-0.06% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון ירדו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-0.39%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.01% וכ-1.38%, לעומת כ-1.11% ו-1.39% בשבוע שעבר (גרף 4). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.03% (גרף 5).

האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה מעורבת, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.53%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.49%, מדד התל בונד ירד ב-0.51% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.19%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.72%, לעומת כ-1.7% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.53%, לעומת כ-1.44% 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 2.89%, לעומת כ-2.92% בשבוע שעבר.

גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



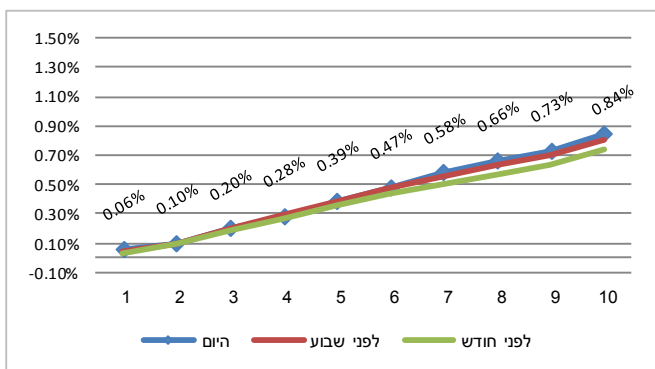
טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-2.61%	-22.46%	-17.64%
מדד ת"א 125	-2.55%	-17.48%	-10.92%
מדד ת"א 90	-2.55%	-6.81%	5.07%
מדד ת"א בנקים-5	-3.46%	-34.69%	-28.99%
מדד ת"א נדל"ן	-3.68%	-32.74%	-19.73%
מדד ת"א צמיחה	-1.91%	2.88%	11.79%
מדד ת"א SME60	-1.00%	-7.24%	-3.21%

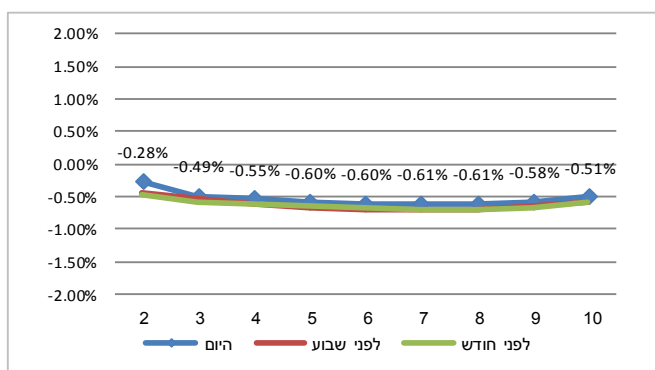
טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	6.06	1.23%	-0.35%	1.68%
מדד מק"מ	0.46	0.04%	0.00%	0.13%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.15	0.05%	0.00%	0.30%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.38	0.22%	0.05%	1.00%
ממשלתי קבוע +5 שנים	11.3	1.00%	-0.77%	6.78%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	0.7	0.17%	-0.27%	-2.08%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	2.85	-0.44%	-0.29%	-2.28%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.6	-0.63%	-0.63%	-0.12%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	4.68	0.14%	0.05%	0.15%
מדד תל בונד 20	4.77	1.12%	-0.53%	-2.17%
מדד תל בונד 40	4.61	0.94%	-0.49%	-0.93%
מדד תל בונד 60	4.66	1.03%	-0.51%	-1.61%
מדד תל בונד שקלי	3.76	3.16%	0.19%	-0.81%

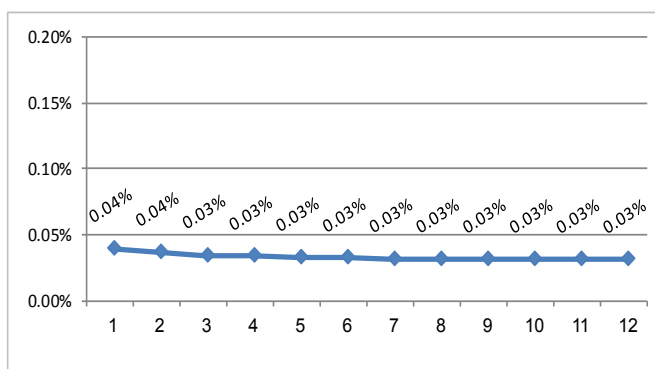
גרף 2: עקום תשואות שחר- סינטטי



גרף 3: עקום תשואות – גליל" – סינטטי



גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



טבלה 6: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם בארה"ב בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
15/09	שלישי	ייצור תעשייתי ושיעור הניצולת
16/09	רביעי	מכירות קמעונאיות
16/09	רביעי	מלאי נפט גולמי
16/09	רביעי	החלטת ריבית
17/09	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
17/09	חמישי	היתרי בנייה והתחלות בנייה
18/09	שישי	אומדן ראשון למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן

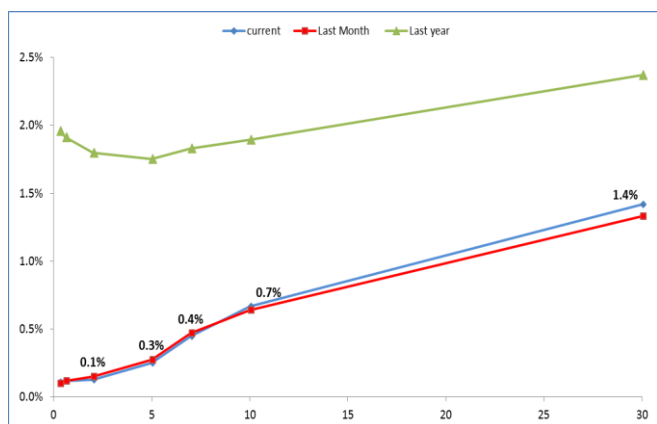
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	-2.22%	-3.06%	1.64%
S&P 500	-3.30%	3.41%	11.09%
נאסד"ק	-5.28%	20.96%	32.74%
מדד המחירים לצרכן	0.5%	1.3%	

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Info Technology	-5.65%	23.14%	39.59%
Consumer Discretionary	-3.29%	21.35%	23.51%
materials	0.95%	5.78%	10.52%
Healthcare	-1.83%	2.35%	15.19%
Consumer Staples	-1.49%	2.33%	6.32%
Industrials	-0.09%	-4.91%	-1.86%
Financial	-1.60%	-19.96%	-13.22%
Real Estate	-2.27%	-8.30%	-7.38%
Utilities	-1.35%	-9.43%	-6.22%
Energy	-6.74%	-46.64%	-45.61%
Services Telecom	-5.20%	8.87%	14.77%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



עלייה במדד המחירים לצרכן בחודש אוגוסט; התרחבות הגרעון במאזן התקציב הפדרלי בחודש אוגוסט; יציבות במספר התביעות לדמי אבטלה בשבוע האחרון;

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.4% בחודש אוגוסט (עלייה של 1.3% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.6% בחודש יולי. מדד הליבה עלה ב-0.4% (עלייה של 1.7% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.6% בחודש יולי.

מאזן התקציב הפדרלי הצביע על גרעון של 200.1 מיליארד דולר בחודש אוגוסט, לעומת צפי לגרעון של 238.7 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 63 מיליארד דולר בחודש יולי.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 884 אלף תביעות בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-838 אלף תביעות, זאת לאחר 884 אלף תביעות בשבוע הקודם.

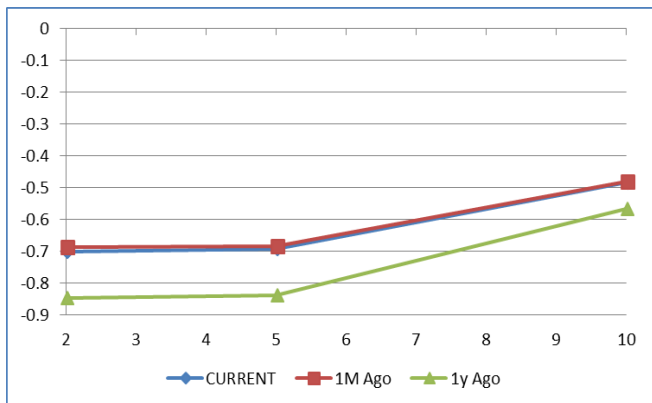
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	2.80%	-0.35%	5.89%
פוסטי	4.02%	-20.02%	-18.13%
CAC 40	1.39%	-15.79%	-10.99%
Euro Stoxx 50	1.69%	-11.46%	-6.60%

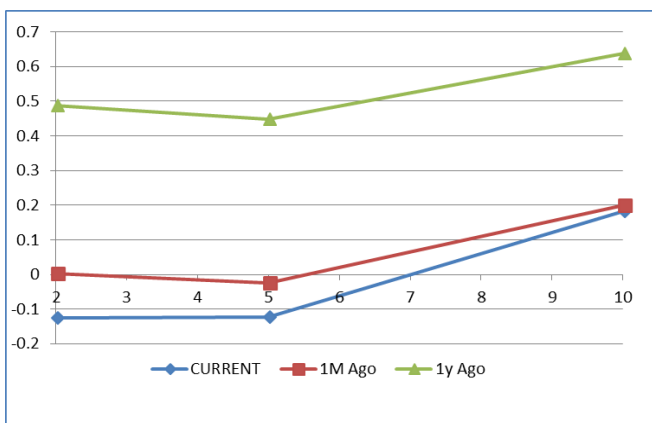
טבלה 10: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם באירופה בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
14/09	שני	ייצור תעשייתי בגוש האירו
15/09	שלישי	אומדן סופי למדד המחירים לצרכן בצרפת
15/09	שלישי	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו וגרמניה
16/09	רביעי	מדד המחירים לצרכן בבריטניה
16/09	רביעי	המאזן המסחרי בגוש האירו
17/09	חמישי	אומדן סופי למדד המחירים לצרכן בגוש האירו
17/09	חמישי	החלטת הריבית בבריטניה
18/09	שישי	מכירות קמעונאיות בבריטניה
18/09	שישי	החשבון השוטף בגוש האירו

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי; האומדן הסופי לתוצר בגוש לרבעון השני בגוש האירו עודכן כלפי מעלה; עלייה במדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו בחודש ספטמבר; עלייה בייצור תעשייתי בגרמניה בחודש יולי; התרחבות העודף במאזן המסחרי בגרמניה בחודש יולי; ירידה במדד המחירים לצרכן בגרמניה בחודש אוגוסט; עלייה בייצור התעשייתי בצרפת בחודש יולי; עלייה בייצור התעשייתי בבריטניה בחודש יולי;

שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי ברמה של 0%, בדומה לצפי. כמו כן, הבנק המרכזי הותיר את חבילת התמריצים ללא שינוי בהיקף של 1.35 טריליון אירו כאשר הוא ימשיך לבצע רכישות בשוק בקצב של 20 מיליארד אירו בחודש.

האומדן הסופי לתוצר בגוש האירו עודכן כלפי מעלה להתכווצות של 11.8% ברבעון השני (התכווצות של 14.7% בקצב שנתי), לעומת צפי להתכווצות של 12.1%, בדומה לאומדן הקודם ולאחר התכווצות של 3.6% ברבעון הראשון.

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו עלה לרמה של 8% בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 11.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 13.4 נקודות בחודש אוגוסט.

הייצור התעשייתי בגרמניה עלה ב-1.2% בחודש יולי (ירידה של 7.3% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 4.5%, זאת לאחר עלייה של 9.3% בחודש יוני.

המאזן המסחרי בגרמניה הצביע על עודף של 18 מיליארד אירו בחודש יולי, לעומת צפי לעודף של 14.9 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 14.5 מיליארד אירו בחודש יוני.

האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגרמניה ירד ב-0.1% בחודש אוגוסט (נותר ללא שינוי בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר ירידה של 0.5% בחודש יולי.

הייצור התעשייתי בצרפת עלה ב-3.8% בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 5.1%, זאת לאחר עלייה של 13% בחודש יוני.

הייצור התעשייתי באיטליה עלה ב-7.4% בחודש יולי (ירידה של 8% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 3.5%, זאת לאחר עלייה של 8.2% בחודש יוני.

הייצור התעשייתי בבריטניה עלה ב-5.2% בחודש יולי (ירידה של 7.8% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 4.3%, זאת לאחר עלייה של 9.3% בחודש יוני.

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	-1.12%	-12.34%	-12.14%
ברזיל Bovespa	-2.34%	-14.94%	-4.96%
ניקיי 225	0.87%	-1.06%	6.45%
פוטסי סין 50	-2.02%	-0.88%	5.29%
שנחאי	-2.83%	6.89%	7.56%
קוספי	1.20%	9.06%	16.96%
האנג סאנג	-0.78%	-13.08%	-10.42%

טבלה 12: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.46	2.78%	0.26%	-2.29%
אירו	4.10	2.79%	5.88%	5.07%
ין יפני	3.26	2.89%	2.60%	-0.75%
ליש"ט	4.43	-1.03%	-3.32%	1.40%
אירו-דולר	1.18	0.07%	5.65%	7.59%
יין-דולר	106.16	-0.08%	-2.26%	-1.54%
ליש"ט-דולר	1.28	-3.64%	-3.48%	3.81%

טבלה 13: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	37.33	-9.77%	-38.86%	-33.04%
זהב	1947.9	0.52%	27.89%	29.58%
כסף	26.857	-0.07%	49.86%	47.81%
סיה	996	3.11%	4.24%	14.95%
חיטה	492	0.77%	-11.95%	-2.24%

האומדן הסופי לתוצר ביפן לרבעון השני עודכן כלפי מטה; עלייה בהזמנת המכונות מיפן בחודש יולי; צמצום העודף במאזן המסחרי בסין בחודש אוגוסט;

האומדן הסופי לתוצר ביפן עודכן כלפי מטה להתכווצות של 7.9% ברבעון השני (התכווצות של 28.1% בקצב שנתי), לעומת צפי להתכווצות של 8.1%, זאת לאחר התכווצות של 7.8% באומדן הקודם והתכווצות של 0.6% ברבעון הראשון. רכיב ההשקעות רשם ירידה של 4.7% (לעומת ירידה של 1.5% באומדן הקודם) והצריכה הפרטית רשמה ירידה של 7.9% (לעומת ירידה של 8.2% באומדן הקודם).

הזמנות המכונות מיפן (ללא כלי שייט ושירותים) עלו ב-6.3% בחודש יולי (ירידה של 16.2% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 1.9%, זאת אחר ירידה של 7.6% בחודש יוני. עלייה בביקוש למכונות מעודדת את היצרנים להגביר תפוקה ובכך מעודדת את הפעילות הכלכלית.

המאזן המסחרי בסין הצביע על עודף של 58.9 מיליארד דולר בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעודף של 50.5 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 62.3 מיליארד דולר בחודש יולי. הייבוא ירד ב-2.1% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 1.4% בקצב שנתי בחודש יולי. הייצוא עלה ב-9.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 7.2% בקצב שנתי בחודש יולי.

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-2.4% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 2.7% בקצב שנתי בחודש יולי.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-4 בספטמבר עלה ב-2 מיליון חביות לרמה של 500.4 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 3.1 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 9.4 מיליון חביות בשבוע הקודם. מחיר הזהב עלה ב-0.52% בשבוע האחרון, זאת לאחר עלייה של 2.06% בשבוע הקודם.