



סקירה חודשית ינואר 2021

נקודות עיקריות

ישראל

- ✓ האומדן השלישי לתוצר עודכן כלפי מעלה והצביע על צמיחה של 39.7% בחישוב שנתי ברבעון השלישי.
- ✓ בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%.
- ✓ בנק ישראל צופה צמיחה של 6.3% בתוצר בשנת 2021 בתרחיש החיסון המהיר.
- ✓ יחס החוב תוצר בישראל צפוי לעמוד על 73.1% בשנת 2020.
- ✓ מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.7% בשנת 2020.
- ✓ עלייה בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה.
- ✓ הגרעון בתקציב הממשלה עמד על 11.7% מהתמ"ג בשנת 2020.
- ✓ עלייה של 0.5% במדד המשולב לבחינת מצב המשק בחודש דצמבר.
- ✓ שיעור האבטלה הרחב עמד על 18.2% בשנת 2020.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות בת"א.

ארה"ב

- ✓ שיעור הריבית נותר ללא שינוי ברמה של 0.0%-0.25%.
- ✓ קרן המטבע הבינלאומית עדכנה את תחזית הצמיחה לשנת 2021 כלפי מעלה.
- ✓ האומדן הראשון לתוצר הצביע על צמיחה של 4% בקצב שנתי ברבעון הרביעי.
- ✓ עלייה של 0.4% במדד המחירים לצרכן בחודש דצמבר.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על גריעה של 140 אלף משרות מהמשק בחודש דצמבר.
- ✓ עלייה במדדי מנהלי הרכש של ISM בענפי הייצור והשירותים בחודש דצמבר.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.

אירופה

- ✓ שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי ברמה של 0%.
- ✓ ירידה במדדי מנהלי הרכש בענף הייצור באירופה בחודש ינואר.
- ✓ צמיחה של 0.1% בתוצר בגרמניה ברבעון הרביעי.
- ✓ התכווצות של 1.3% בתוצר בצרפת ברבעון הרביעי.
- ✓ עלייה במדדי הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה ובגוש האירו בחודש ינואר.
- ✓ ירידה בסקר IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש ינואר.
- ✓ מגמה שלילית במדדי המניות המובילים.

מזרח

- ✓ צמיחה של 6.5% בקצב שנתי בתוצר בסין ברבעון הרביעי.
- ✓ ירידה במדדי מנהלי הרכש של Caixin בענפי הייצור והשירותים בסין בחודש דצמבר.
- ✓ שיעור הריבית ביפן נותר ללא שינוי ברמה של 0.1%.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.

אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q3/2020	41.2	41.7
שיעור הצמיחה במשק	Q3/2020	39.7%	-29.9%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2021	6.3%	6.5%
המדד המשולב למצב המשק	דצמבר-20	0.5%	0.7%
העודף בחשבון השטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q3/2020	5.4%	1.1%
האינפלציה בפועל	דצמבר-20	-0.7%	-0.6%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	דצמבר-20	0.3%	-0.1%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	ינואר-21	0.1%	0.1%
מדד המחירים לצרכן	YTD	-0.7%	
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	דצמבר-20	556.9	432.9
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-19	60.0%	60.9%
החוב הייצוני של המשק ביחס לתמ"ג	יוני-20	28.9%	25.8%

ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2021
ישראל	0.1%	0.1%
ארה"ב	0.00%-0.25%	0.00%-0.25%
בריטניה	0.1%	0.1%
גוש האירו	0.0%	0.0%
יפן	-0.1%	-0.1%

תחזית המחלקה הכלכלית

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	4.98%	4.98%	-6.93%
מדד ת"א 125	3.57%	3.57%	-0.69%
מדד ת"א 90	-0.39%	-0.39%	15.21%
מדד ת"א בנקים-5	5.13%	5.13%	-18.52%
מדד ת"א נדל"ן	-2.96%	-2.96%	-10.78%
מדד ת"א צמיחה	3.07%	3.07%	30.57%

מדדי מניות

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	6.13	0.67%	0.33%	0.33%	0.33%
מדד מק"מ	0.46	-0.01%	0.05%	0.05%	0.05%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.22	-0.03%	0.04%	0.04%	0.04%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.17	0.18%	0.07%	0.07%	0.07%
ממשלתי קבוע +5 שנים	11.18	1.10%	-0.46%	-0.46%	-0.46%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.07	-0.99%	0.31%	0.31%	0.31%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.58	-1.08%	0.52%	0.52%	0.52%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	7.05	-0.93%	0.68%	0.68%	0.68%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	5.03	0.08%	0.13%	0.13%	0.13%
מדד תל בונד 20	4.9	0.25%	0.52%	0.52%	0.52%
מדד תל בונד 40	4.62	0.17%	0.57%	0.57%	0.57%
מדד תל בונד 60	4.74	0.20%	0.54%	0.54%	0.54%
מדד תל בונד שקלי	3.83	2.23%	-0.05%	-0.05%	-0.05%

מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	6.13	0.67%	0.33%	0.33%
מדד מק"מ	0.46	-0.01%	0.05%	0.05%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.22	-0.03%	0.04%	0.04%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.17	0.18%	0.07%	0.07%
ממשלתי קבוע +5 שנים	11.18	1.10%	-0.46%	-0.46%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.07	-0.99%	0.31%	0.31%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.58	-1.08%	0.52%	0.52%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	7.05	-0.93%	0.68%	0.68%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	5.03	0.08%	0.13%	0.13%
מדד תל בונד 20	4.9	0.25%	0.52%	0.52%
מדד תל בונד 40	4.62	0.17%	0.57%	0.57%
מדד תל בונד 60	4.74	0.20%	0.54%	0.54%
מדד תל בונד שקלי	3.83	2.23%	-0.05%	-0.05%

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 מתימרת 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/השקעות 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 לזו ולאו לחברות בנות שלנו ולאו ללקוחותיהן עניין ולאו אחזקות בבירות/ערוך/נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. אין להתקשר, לצלם, להדפיס, לשכפל, להפיץ, לשדר או לפרסם ברבים, הן במישרין והן בעקיפין, את הסקירה ולאו כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש ובכתב של מגדל שוקי הון.

מאקרו ישראל

על פי נתוני הלמ"ס, האומדן השלישי לתוצר לרבעון השלישי עודכן כלפי מעלה והצביע על צמיחה של 39.7% בחישוב שנתי (עודכן מצמיחה של 38.9% באומדן הקודם), זאת לאחר התכווצות של 29.9% ברבעון השני. עיקר העדכון נובע מעדכון נתוני הרבעון השני ובעיקר עדכון משמעותי של הצריכה הציבורית ברבעון השני. העלייה החדה בתוצר ברבעון השלישי נובעת מהתכווצות המשמעותית ברבעון השני. הצריכה הפרטית, שנפגעה בצורה המשמעותית ביותר ממשבר הקורונה רשמה עלייה של 42.3% ברבעון השלישי (כאשר ההוצאה למוצרים בני קיימא עלתה ב-126.9%), זאת לאחר ירידה של 44% ברבעון השני. בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2002 ירדה הצריכה הפרטית ב-10%. השקעה בנכסים קבועים רשמה עלייה של 17.2%, זאת לאחר ירידה של 34.1% ברבעון השני. הצריכה הציבורית רשמה עלייה של 8.4%, זאת לאחר עלייה של 16.8% ברבעון השני. הייצוא רשם עלייה של 59.7%, זאת לאחר ירידה של 28.6% ברבעון השני. הייבוא רשם ירידה של 1.8% ברבעון השני, בהמשך לירידה של 40.5% ברבעון השני (גרף 1).

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%. במהלך חודש נובמבר ודצמבר חלה התאוששות בפעילות הכלכלית לאור היציאה מהסגר השני, אך נמשכה השונות בפגיעה בין ענפי המשק והגידול בתחלואה הוביל לסגר שלישי. סביבת האינפלציה נותרה נמוכה והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עומדת על -0.6%. הציפיות לאינפלציה לשנה נותרו מתחת לגבול התחתון של היעד והציפיות החל מהשנה השנייה נמצאות בתוך תחום היעד. הכלכלה העולמית מתאוששת אך נמשכת אי הודאות לאור תחילת מבצעי החיסונים מחד, והמשך התפשטות התחלואה מאידך. כמו כן, בנק ישראל הודיע כי במהלך שנת 2021 ירוכז כ-30 מיליארד דולר על מנת לתמוך בהתאוששות המשק, זאת לאחר שרכש כ-21 מיליארד דולר בשנת 2020. ההודעה מראש מיועדת לספק לשוק ודאות לגבי מחויבות הבנק להתמודד עם הייסוף החד שחל לאחרונה.

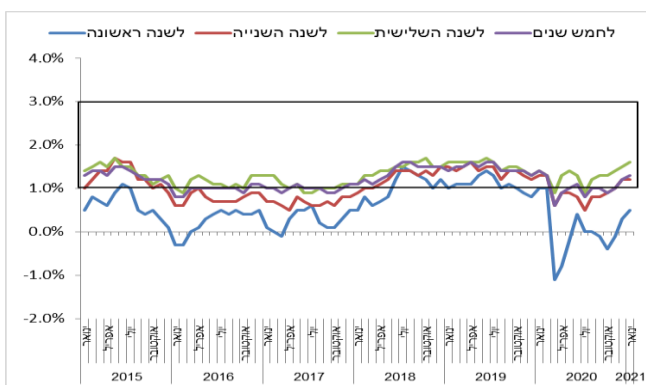
בנק ישראל עדכן את התחזית המאקרו כלכלית כאשר הוא מציג שני תרחישים: תרחיש החיסון המהיר (המניח התחסנות מהירה של כל האוכלוסייה עד מאי 2021) ותרחיש החיסון האיטי (מניח תהליך התחסנות מתמשך יותר- עד יוני 2022). על פי בנק ישראל, נכון לעכשיו, הסבירות להתממשות תרחיש החיסון המהיר גבוהה באופן ניכר מאשר התרחיש האיטי. בשני התרחישים, הפעילות ברבעון הרביעי זהה ועל כן התוצר בשנת 2020 צפוי להתכווץ ב-3.7%. בתרחיש החיסון המהיר, התוצר צפוי לצמוח ב-6.3% בשנת 2021 וב-5.8% בשנת 2022. בתרחיש זה, האינפלציה בארבעת הרבעונים הבאים צפויה לעמוד על 0.6% ועל 0.9% בשנת 2022. שיעור האבטלה הרחב (המתייחס גם לעובדים הנעדרים זמנית מעבודתם עקב סיבות הקשורות לקורונה) צפוי לרדת ל-7.7% בסוף שנת 2021 ול-5.4% בסוף שנת 2022. הגרעון צפוי לעמוד על 8% בשנת 2021 ו-3.6% בשנת 2022. יחס החוב תוצר צפוי לעמוד על 77% ו-75% אחוזי תוצר בהתאמה בשנים 2021 ו-2022. בתרחיש החיסון האיטי, התוצר צפוי לצמוח ב-3.5% בשנת 2021 וב-6% בשנת 2022. שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הבאים בתרחיש זה צפויה לעמוד על 0.1% ובשנת 2022 על 0.8%. שיעור האבטלה צפוי לרדת לרמה של 11% בסוף שנת 2021 ול-7% בסוף שנת 2022. הגרעון צפוי לעמוד על 11% בשנת 2021 ו-6% בשנת 2022. כמו כן, בתרחיש זה יחס החוב תוצר צפוי לעמוד על 82% בכל אחת מהשנים. בשני התרחישים, ההערכה היא שהריבית צפויה לעמוד בעוד שנה ברמה של 0.1%, בדומה לתחזית הקודמת, אך יתכן כי בנק ישראל יאיץ את השימוש בכלי מדיניות קיימים או נוספים בהתאם להתפתחויות.

על פי אומדן ראשון ליחס החוב תוצר שפרסם משרד האוצר, בעקבות הקורונה שיעור החוב הציבורי מהתוצר בישראל עלה בכ-13% לעומת שנת 2019 וצפוי לעמוד על 73.1%. שיעור החוב בממשלתי צפוי לעמוד על 71.6% לעומת 58.5% בשנת 2019. הגידול ביחס החוב תוצר נובע מגידול של 78.8 מיליארד ש"ח בהוצאות הממשלה לעומת שנת 2019 לצורך התמודדות עם משבר הקורונה. בנוסף, חלה ירידה של 29.4 מיליארד ש"ח בהכנסות הממשלה בהשוואה לשנת 2019. הגידול ביחס החוב תוצר נמוך מהצפוי עקב הייסוף שחל בשקל מול האירו והדולר, סביבת האינפלציה השלילית והפגיעה הנמוכה בתוצר ביחס לתחזיות.

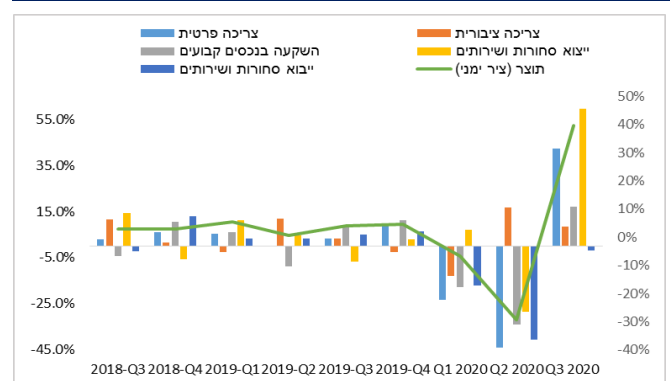
מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.1% בחודש דצמבר. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי ירקות ופירות טריים (2.9%) וחינוך (0.9%). בשנת 2020 ירד המדד ב-0.7% (גרף 3), המדד ללא דיור ירד ב-0.8%, המדד ללא ירקות ופירות ירד ב-0.9% ומדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה ירד ב-0.2%. מדד מחירי הדירות עלה ב-1% בחודשים אוקטובר-נובמבר, זאת לאחר עליה של 0.3% בחודשים ספטמבר-אוקטובר ובקצב שנתי רשם מדד מחירי הדירות עלייה של 3.2% (גרף 4).

שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון לשנה הראשונה עלה לרמה של 0.5% בחודש ינואר, זאת לעומת רמה של 0.3% בחודש דצמבר. ממוצע החזאים לשנה הקרובה עלה לרמה של 0.6%, לעומת רמה של 0.4% בחודש דצמבר. בטווחים הבינוניים והארוכים, ציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה השלישית עלו לרמה של 1.6% מרמה של 1.5% והציפיות לשנה החמישית עלו מרמה של 1.2% לרמה של 1.3% בחודש ינואר (גרף 2).

גרף 2: שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון



גרף 1: התוצר בישראל ורכיביו, קצב שנתי



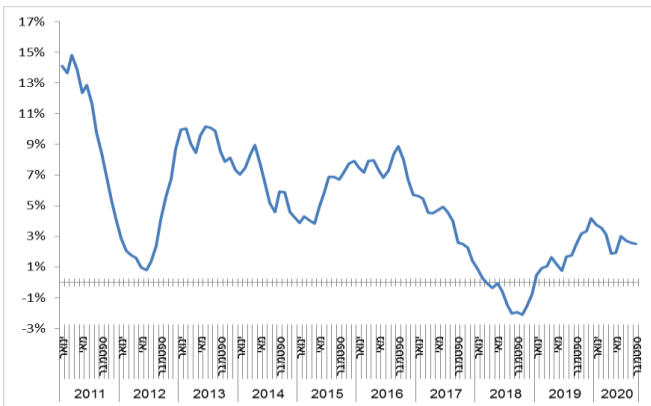
על פי משרד האוצר, בשנת 2020 נמדד גרעון בסך של 160.3 מיליארד ש"ח בפעילותה התקציבית של הממשלה, לעומת גרעון של 52.2 מיליארד ש"ח בשנת 2019. סך הוצאות הממשלה עבור התקציב ההמשכי והתוכנית הכלכלית בשנת 2020 עמדו על 478.5 מיליארד ש"ח, גידול של 19.7% לעומת אשתקד. בנטרול התוכנית הכלכלית חל גידול של 2.5% לעומת אשתקד. סך ההכנסות בשנת 2020 הסתכמו ב-318.2 מיליארד ש"ח, קיטון נומינלי של 8.5% לעומת אשתקד, והן נמוכות בכ-43.1 מיליארד ש"ח מהתחזית טרום המשבר. סך גביית המיסים הסתכמה בשנת 2020 בכ-310.9 מיליארד ש"ח, קיטון נומינלי של 2% לעומת שנת 2019. הגרעון המצטבר כאחוז מהתוצר עומד על 11.7% בשנת 2020 לעומת 3.7% בשנת 2019. הגידול בהיקף ההוצאות כאחוז מהתוצר בשנת 2020 גבוה מהפגיעה בצד ההכנסות כאחוז מהתוצר, גידול של 6.5% אחוזי תוצר בהוצאות לעומת קיטון של 1.5% אחוזי תוצר בצד ההכנסות. כמו כן, ביצוע התוכנית הכלכלית עמד בסוף השנה על 109.7 מיליארד ש"ח (כ-80% מהתוכנית).

על פי נתוני בנק ישראל, המדד המשולב לבחינת מצב המשק עלה ב-0.5% בחודש דצמבר, זאת לאחר עלייה של 0.7% בחודש נובמבר. עליית המדד בחודש דצמבר משקפת עלייה בכל רכיבי המדד ובעיקר בייבוא מוצרי צריכה (9.8%), ייבוא התשומות לייצור (2.2%) וייצוא סחורות (1%). העלייה במדד נובעת מהשפעת המשך תהליך הביטול ההדרגתי של מגבלות הסגר השני שהחל באמצע אוקטובר. לקראת סוף דצמבר, בעקבות העלייה החוזרת בתחלואה, החל הסגר השלישי, ומכיוון שמרבית הנתונים המרכיבים את המדד מתקבלים בפיגור, המדד אינו משקף עדיין את השינוי בפעילות הכלכלית בעקבות הכניסה לסגר השלישי.

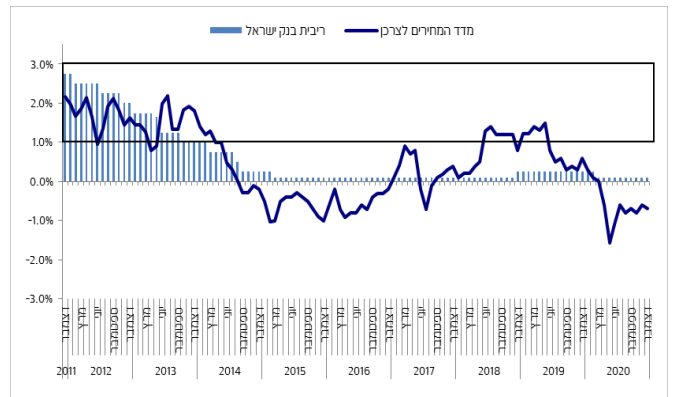
מדד מנהלי הרכש של בנק הפועלים וארגון מנהלי הרכש ירד בחודש דצמבר ב-6.2 נקודות לרמה של 50.9 נקודות. המדד ירד בחדות החודש והוא קרוב לרמה שמפרידה בין התכווצות להתרחבות בפעילות. רכיב ההזמנות לייצוא ירד ב-12 נקודות לרמה של 44 נקודות וחזר להצביע על התכווצות בפעילות. רכיב מלאי מוצר מוגמר ירד ב-13.6 נקודות לרמה של 38.7 נקודות. כמו כן, נרשמו ירידות ברכיבי ההזמנות המקומיות, תפוקות הייצור ובתעסוקה, אך רכיבים אלו עדיין ממשיכים להצביע על התרחבות בפעילות.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 1.2% (נתונים מנוכי עונתיות) בייצור התעשייתי (תעשייה, כרייה וחציבה) בחודש נובמבר, זאת לאחר ירידה של 0.4% בחודש אוקטובר (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 10%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, בייצור טכנולוגיה מעורבת עלית נרשמה עלייה של 2.3%, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש אוקטובר. בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה עלייה של 2.6%, זאת לאחר ירידה של 0.7% בחודש אוקטובר. בייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה עלייה של 1.4%, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש אוקטובר. מנגד, בייצור טכנולוגיה עלית נרשמה ירידה של 0.1% בחודש נובמבר, זאת לאחר ירידה של 1.1% בחודש אוקטובר.

גרף 4: מדד מחירי הדירות בישראל, קצב שנתי



גרף 3: מדד המחירים לצרכן בישראל, קצב שנתי



דו"ר

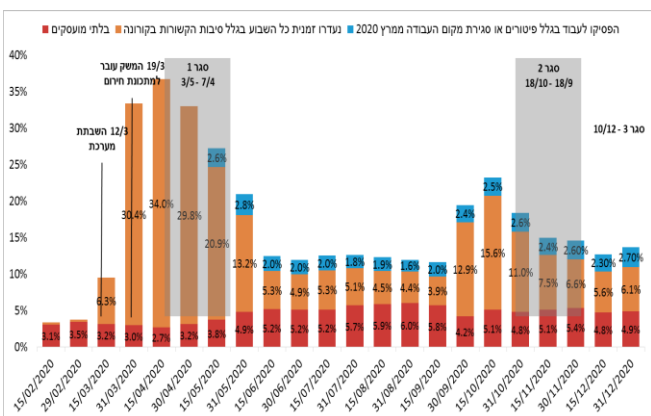
על פי נתוני הלמ"ס, בחודש נובמבר נרשמה עלייה של 4.2% בכמות המבוקשת של דירות חדשות לעומת חודש אוקטובר (עלייה של 1.6% בקצב שנתי). מספר הדירות החדשות שנמכרו עמד על 3,950 בחודש נובמבר, ירידה של 1.4% לעומת חודש אוקטובר (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 22%). מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן ירד ב-13.6% בחודש נובמבר ועמד על 1,055 (ירידה של 37.5% בקצב שנתי). בסוף חודש נובמבר מספר הדירות החדשות שנתרו למכירה (ביזמות פרטית בלבד) עמד על 39,388 דירות לעומת 48,009 בסוף חודש נובמבר אשתקד (גרף 5).

עבודה ושכר

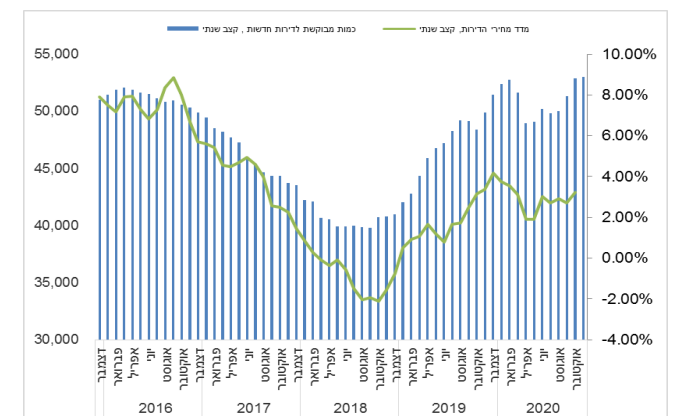
על פי נתוני הלמ"ס מספר מחוסרי העבודה בישראל (שיעור האבטלה הרחב- הכולל את האנשים הבלתי מועסקים, אנשים שהפסיקו לעבוד עקב פיטורים או סגירת מקום העבודה והמועסקים הנעדרים זמנית מהעבודה עקב סיבות הקשורות לנגיף הקורונה) בחודש דצמבר ירד ל-552 אלף (13.2% מכוח העבודה), זאת לעומת 619 אלף (14.7% מכוח העבודה) בחודש נובמבר. שיעור האבטלה הרחב בשנת 2020 כולה עמד על 18.2% (761 אלף) (גרף 6).

על פי נתוני הלמ"ס, מספר המשרות הפנויות בחודש דצמבר עלה ל-60.24 אלף (2.56% מסך המשרות), לעומת 59.61 בחודש נובמבר (2.53% מסך המשרות). בשנת 2020 כולה נרשמה ירידה של 31% בשיעור המשרות הפנויות לעומת שנת 2019. יונאר ופברואר התאפיינו בייצובת בביקוש לעובדים במשק כאשר בחודשים אלו נרשמו כ-100 אלף משרות פנויות. בעקבות התפרצות הקורונה בחודשים מרץ-מאי נרשם שפל בביקוש לעובדים. מחודש יוני מספר המשרות הפנויות החל להתייצב על טווח של 50-60 אלף משרות.

גרף 6: אחוז הבלתי מועסקים מכוח העבודה



גרף 5: כמות מבוקשת לדירות חדשות מול מדד מחירי הדירות

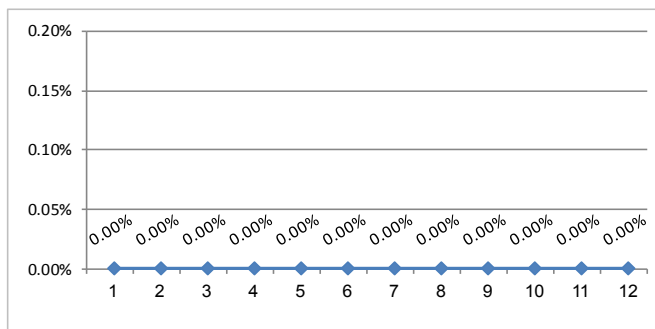


חודש ינואר התאפיין במגמה מעורבת בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד ת"א 35 רשם עלייה של כ-4.98% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם ירידה של כ-0.39%.

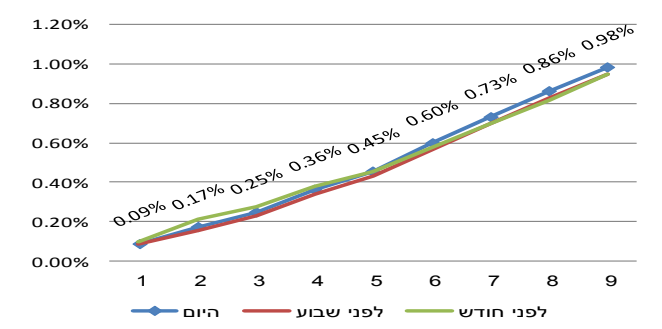
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה מעורבת. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של 0.05%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-0.03%; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה מעורבת, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.52%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.57%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.54% ומדד התל בונד השקלי ירד בכ-0.05%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה מעורבת. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של 0.05%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-0.03%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-0.85%, לעומת כ-0.77% בחודש שעבר (גרף 7). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.84%, לעומת כ-0.74% 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-0.37%, לעומת כ-0.24% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.17%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.46% וכ-1.63% לעומת 1.29% ו-1.48% בהתאמה בסוף חודש ספטמבר (גרף 10). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.00% (גרף 8).

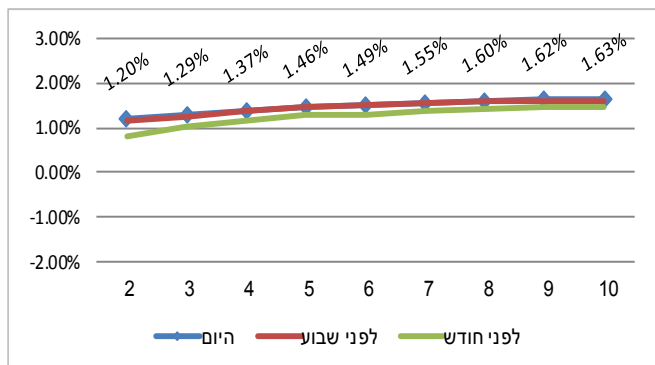
גרף 8: מק"מ



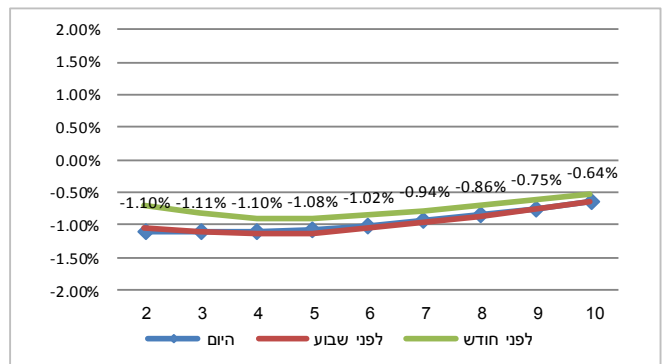
גרף 7: עקום תשואת – "שחר" (סינטי)



גרף 10: ציפיות אינפלציה

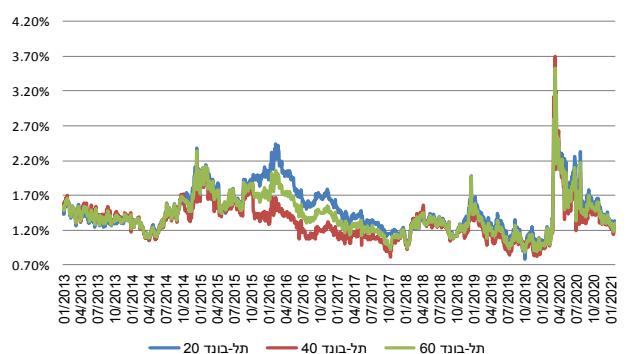


גרף 9: עקום תשואת – "גליל" (סינטי)



האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה מעורבת, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.52%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.57%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.54% ומדד התל בונד השקלי ירד בכ-0.05%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.33%, בדומה לחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.26%, לעומת רמה של 1.31% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 2.00%, לעומת רמה של 1.93% בחודש שעבר (גרף 11).

גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



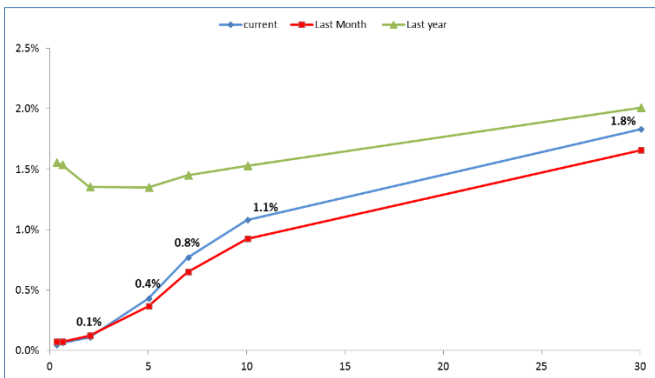
מדד מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	-2.04%	-2.04%	6.11%
S&P 500	-1.11%	-1.11%	15.15%
נאסד"ק	1.42%	1.42%	42.83%
מדד המחירים לצרכן	1.3%	1.3%	1.3%

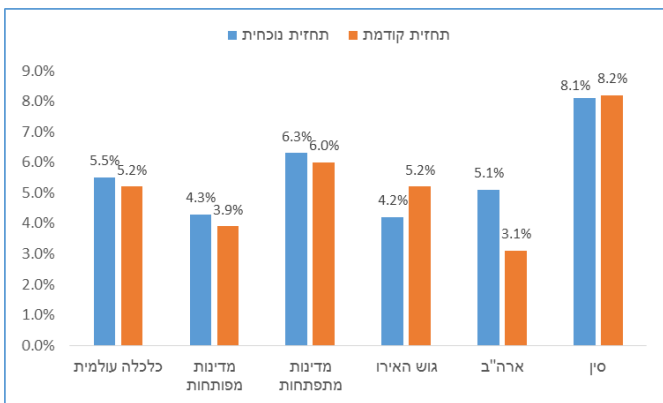
סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	-0.97%	-0.97%	35.56%
Consumer Discretionary	0.39%	0.39%	31.82%
materials	-2.38%	-2.38%	22.89%
Healthcare	1.28%	1.28%	16.20%
Consumer Staples	-5.32%	-5.32%	1.70%
Industrials	-4.34%	-4.34%	4.81%
Financial	-1.93%	-1.93%	-3.24%
Real Estate	0.48%	0.48%	-6.01%
Utilities	-0.96%	-0.96%	-9.73%
Energy	3.63%	3.63%	-26.87%
Services Telecom	-1.51%	-1.51%	19.54%

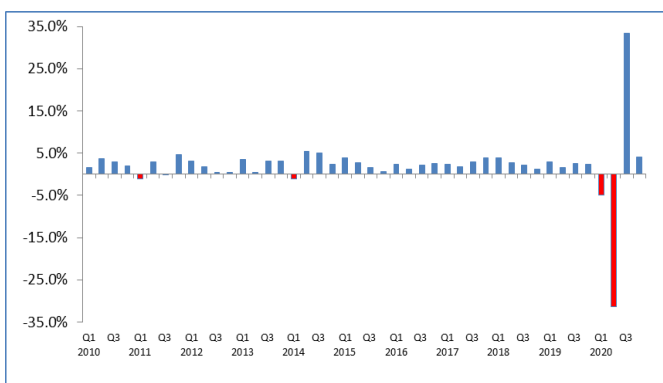
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: תחזית הצמיחה בתוצר בשנת 2021, IMF



גרף 14: תוצר בארה"ב, קצב שנתי



שיעור הריבית נותר ללא שינוי ברמה של 0%-0.25%, בדומה לצפי. הבנק המרכזי הודיע כי ימשיך בתוכנית הרכישות שלו בהיקף של לפחות 120 מיליארד דולר בחודש. כמו כן, על פי הבנק, קצב השיקום של הכלכלה ושל שוק העבודה התמתן בחודשים האחרונים עקב העלייה בתחלואה.

קרן המטבע הבינלאומית עדכנה את תחזית הצמיחה של הכלכלה העולמית כלפי מעלה לצמיחה של 5.5% בשנת 2021 לעומת צמיחה של 5.2% בתחזית הקודמת ולעומת התכווצות של 3.5% בשנת 2020 (גרף 13). בשנת 2022 צופה קרן המטבע צמיחה של 4.2% בכלכלה העולמית. העדכון כלפי מעלה נובע ממבצעי החיסונים ברחבי העולם ועל אף החשש מפגיעת המוטציות בהתאוששות הכלכלית. תחזית הצמיחה לכלכלת ארה"ב עודכנה גם היא כלפי מעלה לצמיחה של 5.1% מצמיחה של 3.1% בתחזית הקודמת, זאת לאור ההתאוששות במחצית השנייה של השנה. מנגד, תחזית הצמיחה לגוש האירו עודכנה כלפי מטה לצמיחה של 4.2% בשנת 2021, לעומת צמיחה של 5.2% בתחזית הקודמת, לאור החמרת ההגבלות במדינות רבות באיחוד והורדת דירוג לארבעת הכלכלות הגדולות באיחוד (גרמניה, צרפת, איטליה וספרד). כלכלת סין צפויה לצמוח ב-8.1% בשנת 2021, לעומת צמיחה של 8.2% בתחזית הקודמת. נפח הסחר הבינלאומי של סחורות ושירותים צפוי לעלות ב-8.1% בשנת 2021, לעומת עלייה של 8.3% בתחזית הקודמת וירידה של 9.6% בשנת 2020.

האומדן הראשון לתוצר הצביע על צמיחה של 4% ברבעון הרביעי, לעומת צפי לצמיחה של 4.2%, זאת לאחר צמיחה של 33.4% ברבעון השלישי. בשנת 2020 התכווצה כלכלת ארה"ב ב-3.5%, ההתכווצות הגדולה ביותר מאז שנת 1946 והירידה השנתית הראשונה בתוצר מאז המשבר בשנת 2008 (גרף 14).

דוח התעסוקה הצביע על גריעה של 140 אלף משרות בחודש דצמבר (לראשונה מאז חודש אפריל), לעומת צפי לתוספת של 60 אלף משרות חדשות למשק, זאת לאחר תוספת של 336 אלף משרות חדשות בחודש נובמבר. שיעור האבטלה נותר יציב ברמה של 6.7%, לעומת צפי לעלייה לרמה של 6.8%. שכר העבודה לשעה עלה ב-0.8% (עלייה של 5.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש נובמבר. שיעור ההשתתפות נותר יציב ברמה של 61.5%.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 57.2 נקודות בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 54.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.9 נקודות בחודש נובמבר. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור עלה לרמה של 60.7 נקודות בחודש דצמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 56.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 57.5 נקודות בחודש נובמבר.

הייצור התעשייתי עלה ב-1.6% בחודש דצמבר (ירידה של 3.6% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש נובמבר. שיעור הניצולת עלה לרמה של 74.5%, זאת לאחר שהיה ברמה של 73.3% בחודש נובמבר.

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.4% בחודש דצמבר (עלייה של 1.4% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש נובמבר. מדד הליבה עלה ב-0.1% (עלייה של 1.6% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש נובמבר.

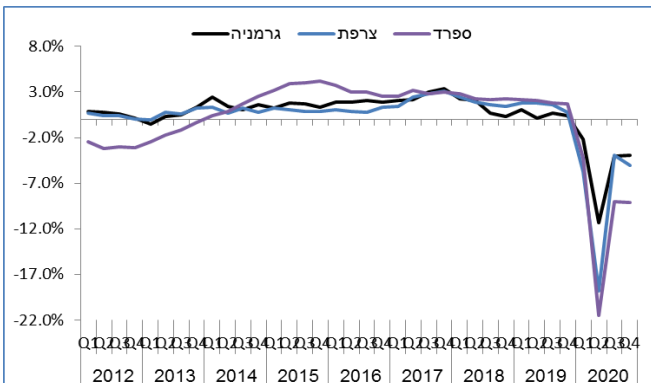
מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (PCE) עלה ב-0.3% בחודש דצמבר (עלייה של 1.5% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר יציבות בחודש נובמבר.

מכירות מוצרים בני קיימא עלו ב-0.2% בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 1%, זאת לאחר עלייה של 1% בחודש נובמבר. מדד הליבה עלה ב-0.7%, לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש נובמבר.

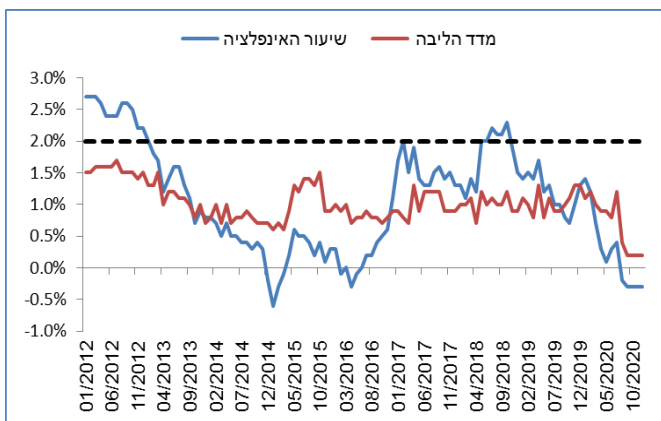
מדד קייס שילר עלה ב-9.1% בקצב שנתי בחודש נובמבר, לעומת צפי לעלייה של 8.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 8% בקצב שנתי בחודש אוקטובר. מדד אמון הצרכנים של CB עלה לרמה של 89.3 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 88.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 87.1 נקודות בחודש דצמבר.

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-2.08%	-0.97%	3.47%
פוסטי	-0.82%	-0.82%	-12.06%
CAC 40	-2.74%	-1.70%	-7.01%
Euro Stoxx 50	-2.00%	-0.80%	-4.38%

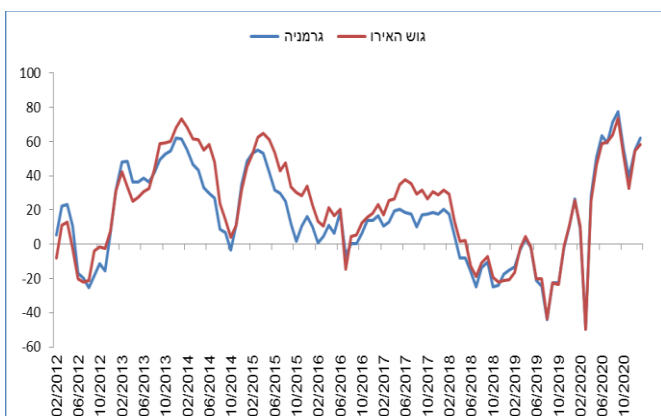
גרף 15: נתוני התוצר באירופה, קצב שנתי



גרף 16: מדד המחירים לצרכן בגוש האירו – קצב שנתי



גרף 17: מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW



הריבית בגוש האירו נותרה ללא שינוי ברמה של 0%, בדומה לצפי. הריבית על הפיקודונות נותרה גם היא ללא שינוי ברמה של -0.5%. כמו כן, תוכנית הרכישות נותרה ללא שינוי בהיקף של 1.85 טריליון אירו ותימשך עד מרץ 2022.

הייצור התעשייתי בגוש האירו עלה ב-2.5% בחודש נובמבר (ירידה של 0.6% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 2.3% בחודש אוקטובר.

המכירות הקמעונאיות בגוש האירו ירדו ב-6.1% בחודש דצמבר (ירידה של 2.9% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 3.4%, זאת לאחר עלייה של 1.4% בחודש נובמבר.

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו עלה לרמה של 1.3 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -2.7 נקודות בחודש דצמבר. ההתאוששות במדד מיוחסת לציפיות להתאוששות כלכלית בעקבות מבצעי החיסונים ברחבי העולם.

האומדן הראשון לתוצר בצרפת הצביע על התכווצות של 1.3% ברבעון הרביעי (התכווצות של 8.3% בקצב שנתי), לעומת צפי להתכווצות של 4%, זאת לאחר צמיחה של 18.7% ברבעון השלישי. האומדן הראשון לתוצר בגרמניה הצביע על צמיחה של 0.1% ברבעון הרביעי (התכווצות של 2.9% בקצב שנתי), לעומת צפי לצמיחה אפסית, זאת לאחר צמיחה של 8.5% ברבעון השלישי. האומדן הראשון לתוצר בספרד הצביע על צמיחה של 0.4% ברבעון הרביעי (התכווצות של 9.1% בקצב שנתי), לעומת צפי להתכווצות של 1.4%, זאת לאחר צמיחה של 16.4% ברבעון השלישי (גרף 15).

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו ירד לרמה של 54.7 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 54.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.2 נקודות בחודש דצמבר. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה ירד לרמה של 57 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 57.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 58.3 נקודות בחודש דצמבר. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת ירד לרמה של 46.5 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 46.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.1 נקודות בחודש דצמבר.

סקר IFO למצב העסקים בגרמניה ירד לרמה של 90.1 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 91.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 92.2 נקודות בחודש דצמבר. מדובר בקריאה הנמוכה ביותר מאז חודש יוני והירידה החדה ביותר מאז חודש אפריל. מדד התנאים הנוכחיים ירד גם הוא לרמה של 89.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 91.3 נקודות בחודש דצמבר. המדדים משקפים את השפעת הסגר שהחל בגרמניה באמצע דצמבר בעקבות העלייה בתחלואה.

האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-0.3% בחודש דצמבר (ירידה של 0.3% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר ירידה של 0.3% בחודש נובמבר. מדד הליבה עלה ב-0.4% (עלייה של 0.2% בקצב שנתי), זאת לאחר ירידה של 0.5% בחודש נובמבר (גרף 16).

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה עלה לרמה של 61.8 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 55.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55 נקודות בחודש דצמבר. המדד מצביע על ציפיות להתאוששות במצב הכלכלי, ובפרט על ציפיה לעלייה משמעותית בייצוא. מדד התנאים הנוכחיים עלה מעט לרמה של -66.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -66.5 נקודות בחודש נובמבר. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו עלה לרמה של 58.3 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 54.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.4 נקודות בחודש דצמבר (גרף 17).

הייצור תעשייתי בגרמניה עלה ב-0.9% בחודש נובמבר, לעומת צפי לעלייה של 0.7%, זאת לאחר עלייה של 3.4% בחודש אוקטובר.

המכירות הקמעונאיות בגרמניה עלו ב-1.9% בחודש נובמבר (עלייה של 5.6% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 2%, זאת לאחר עלייה של 2.6% בחודש אוקטובר.

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סדיני	0.31%	1.15%	-5.84%
ברזיל Bovespa	-3.32%	-3.32%	1.15%
ניקיי 225	0.80%	2.36%	19.21%
פוטסי	5.08%	9.11%	27.21%
שנחאי	0.29%	0.93%	17.02%
קוספי	3.58%	6.37%	40.45%
האנג סאנג	3.87%	6.14%	7.49%
ניפטי	-2.48%	0.91%	13.98%

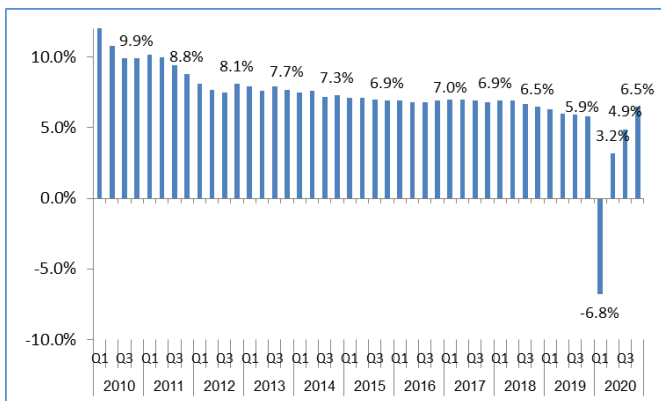
שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.2815	2.22%	2.14%	5.00%
אירו	3.9703	1.52%	1.15%	-4.05%
ין יפני	3.1301	0.87%	0.63%	1.23%
ליש"ט	4.5065	2.48%	2.62%	-0.71%
אירו-דולר	1.21	-0.65%	-0.95%	9.40%
ין-דולר	104.86	1.38%	1.56%	3.65%
ליש"ט-דולר	1.3732	0.28%	0.45%	5.67%

מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	52.56	7.58%	8.33%	1.94%
זהב	1867.2	-2.36%	-1.47%	17.59%
כסף	30.175	1.90%	14.25%	67.53%
סויה	1376	4.50%	4.96%	57.71%
חיטה	667.25	3.51%	4.18%	20.50%

גרף 18: תוצר בסין, קצב שנתי



נתוני התוצר בסין הצביעו על צמיחה של 6.5% בקצב שנתי ברבעון הרביעי, לעומת צפי לצמיחה של 6.2% בקצב שנתי, זאת לאחר צמיחה של 4.9% בקצב שנתי ברבעון השלישי (גרף 18).

הייצור התעשייתי בסין עלה ב-7.6% בקצב שנתי בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 6.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 7% בקצב שנתי בחודש נובמבר.

המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-4.6% בקצב שנתי בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 5.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 5% בקצב שנתי בחודש נובמבר.

המאזן המסחרי בסין הצביע על עודף של 78.2 מיליארד דולר בחודש דצמבר, לעומת צפי לעודף של 72.4 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 75.4 מיליארד דולר בחודש נובמבר. הייבוא עלה ב-6.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 4.5% בקצב שנתי בחודש אוקטובר. הייצוא עלה ב-18.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 21.1% בקצב שנתי בחודש נובמבר.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין ירד לרמה של 56.3 נקודות בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 58.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 57.8 נקודות בחודש נובמבר. מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין ירד לרמה של 53 נקודות בחודש דצמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 54.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.9 נקודות בחודש נובמבר. המדד מצביע על התרחבות בפעילות מזה 8 חודשים ברציפות.

שיעור הריבית ביפן נותר ללא שינוי ברמה של -0.1%, בדומה לצפי. תוכנית הרכישות נותרה גם היא ללא שינוי. כמו כן, תחזית הצמיחה של הבנק לשנת 2020 עודכנה מעט כלפי להתכווצות של 5.6% (מהתכווצות של 5.5%). התחזית לשנת 2021 עודכנה כלפי מעלה לצמיחה של 3.9% (מצמיחה של 3.6%).

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן עלה לרמה של 49.8 נקודות בחודש ינואר, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.7 נקודות בחודש דצמבר.

המאזן המסחרי ביפן הצביע על עודף של 751 מיליארד יין בחודש דצמבר, לעומת צפי לעודף של 942.8 מיליארד יין, זאת לאחר עודף של 366.1 מיליארד יין בחודש נובמבר. הייבוא ירד ב-11.6% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 11.1% בקצב שנתי בחודש נובמבר. הייצוא עלה ב-2% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 4.2% בקצב שנתי בחודש נובמבר.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן עלה לרמה של 50 נקודות בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 49.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 49 נקודות בחודש נובמבר. המדד עבר להצביע על התרחבות בפעילות, זאת לאחר 19 חודשים רצופים של התכווצות.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-22 בינואר ירד ב-9.9 מיליון חביות לרמה של 476.7 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 1.6 מיליון חביות, זאת לאחר עלייה של 4.4 מיליון חביות בשבוע הקודם. מחיר הזהב ירד ב-2.36% בחודש האחרון, זאת לאחר עלייה של 6.4% 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 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 בנתוניו ובצרכי המיוחדים של הקורא. יובהר, כי עשויות להיות לנו ו/או לחברות בנות שלנו ו/או ללקוחותינו עניין ו/או אחזקות בבירות 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 וכתבת של מגדל שוקי הון.