



מאקרו ישראל

טבלה 1: 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%	-28.8%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2021	6.3%	6.5%
המדד המשולב למצב המשק	דצמבר-20	0.5%	0.7%
העודף בחשבון השוטף 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%	60.3%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	יוני-20	28.9%	25.8%

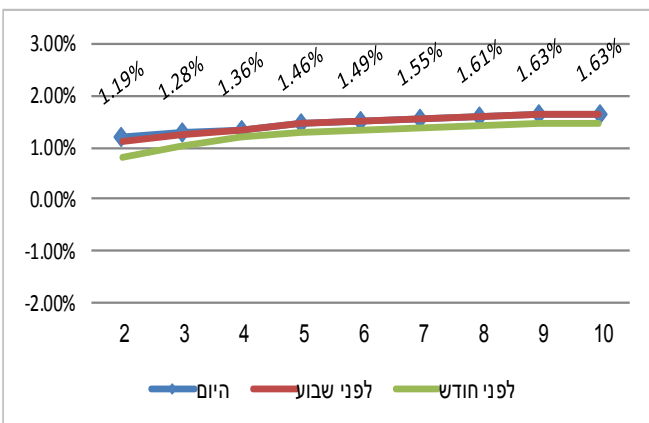
טבלה 2: ריבית מוניטארית

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%

טבלה 3: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם

תאריך	יום	נתון
31/01	ראשון	שיעור האבטלה לחודש דצמבר
31/01	ראשון	סקר אמון הצרכנים לשנת 2020
01/02	שני	שיעור האבטלה למחצית הראשונה של חודש ינואר
04/02	חמישי	שכר ממוצע למשרת שכיר לחודש נובמבר

גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



המדד המשולב לביחנת מצב המשק עלה ב-0.5% בחודש דצמבר; עלייה ביצוא השירותים בחודש נובמבר; עלייה בייצוא התעשייתי בחודש נובמבר; עלייה בסך הרכישות בכרטיסי אשראי בשנת 2020; עלייה בפדיון רשתות השיווק בחודש דצמבר;

על פי נתוני בנק ישראל, המדד המשולב לביחנת 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%), יבוא 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.

על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק, נתונים מקוריים) עלה ב-0.2% בחודש נובמבר והסתכם ב-4.6 מיליארד דולר. בחודש נובמבר הסתכם ייצוא שירותים הנובע מחברות הזנק ב-49 מיליון דולר. יצוא השירותים של ענפי ההיי-טק (המהווה כ-77% מתוך סך ייצוא השירותים) ירד בחודש נובמבר ב-0.8% והסתכם ל-3.2 מיליארד דולר.

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

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 3.8% בסך הרכישות בכרטיסי אשראי בשנת 2020 לעומת עלייה של 7.9% בשנת 2019. סך הרכישות של מוצרים ושירותים אחרים (דלק, חשמל, גז, תחבורה ותקשורת וכדומה) רשמו עלייה של 12.2% בשנת 2020, לעומת עלייה של 10.1% בשנת 2019. ברכישת מזון ומשקאות (כולל שירותי אוכל) נרשמה עלייה של 9.7% בשנת 2020 לעומת עלייה של 4% בשנת 2019. ברכישת מוצרי תעשייה (הלבשה והנעלה, מוצרי חשמל ואלקטרוניקה וכיו"ב) נרשמה ירידה של 0.3% לעומת עלייה של 4.5% בשנת 2019. כמו כן, נרשמה ירידה של 13.4% ברכישת שירותים לעומת עלייה של 9.3% בשנת 2019.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 0.6% בפדיון רשתות השיווק בחודש דצמבר (ירידה של 4.8% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 5.6% בחודש נובמבר. כמו כן, ברשתות המזון נרשמה ירידה של 1.1% בפדיון בחודש דצמבר (עלייה של 10.6% בקצב שנתי), זאת לאחר ירידה של 2.4% בחודש נובמבר (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות).

טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-0.86%	6.70%	-5.73%
מדד ת"א 125	-0.90%	5.07%	0.63%
מדד ת"א 90	-2.03%	0.36%	16.53%
מדד ת"א בנקים-5	-3.70%	6.10%	-16.44%
מדד ת"א נדל"ן	-2.21%	-2.33%	-9.63%
מדד ת"א צמיחה	-1.56%	3.65%	31.99%
מדד ת"א SME60	1.43%	11.64%	22.46%

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה שלילית. מדד ת"א 35 רשם ירידה של כ-0.86% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם ירידה של כ-2.03%.

שוק האג"ח

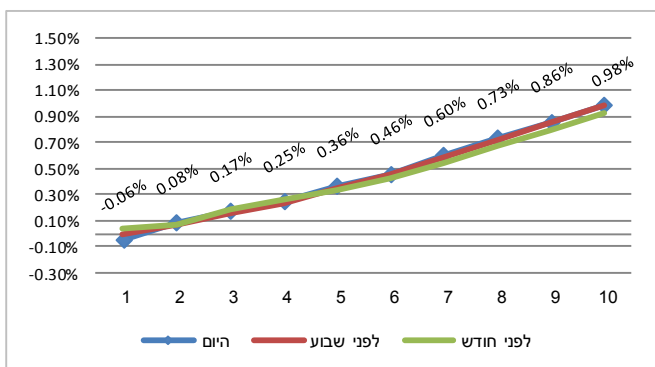
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של 0.28% ומדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של 0.17%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה שלילית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.26%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.23%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.24% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-0.48%.

טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	6.14	0.64%	0.06%	0.75%
מדד מק"מ	0.47	0.00%	0.00%	0.13%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.22	-0.01%	0.01%	0.36%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.18	0.17%	0.05%	0.76%
ממשלתי קבוע +5 שנים	11.19	1.08%	0.62%	0.73%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.08	-0.95%	-0.01%	-0.96%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.59	-1.10%	0.05%	-0.84%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	7.06	-0.95%	0.22%	0.39%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	5.03	0.10%	0.00%	0.18%
מדד תל בונד 20	4.84	0.20%	-0.26%	0.68%
מדד תל בונד 40	4.56	0.11%	-0.23%	0.96%
מדד תל בונד 60	4.68	0.15%	-0.24%	0.78%
מדד תל בונד שקלי	3.77	2.17%	-0.48%	-0.41%

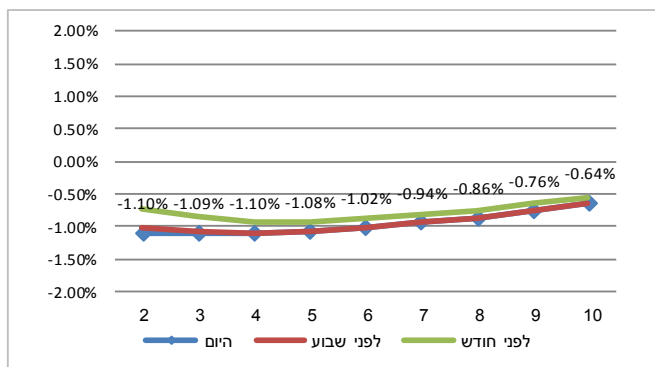
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של 0.17%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-0.82%, בדומה לשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.86%, לעומת כ-0.84% בשבוע שעבר (גרף 3). פער התשואות בין אגרות החוב השקליות של ממשלת ישראל לתקופה של 10 שנים לבין מקבילותיהן בארה"ב עמד השבוע על רמה של כ-0.37%, לעומת כ-0.36% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.15%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.47% וכ-1.63%, לעומת כ-1.47% ו-1.64% בשבוע שעבר (גרף 1). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.00% (גרף 4).

גרף 2: עקום תשואות שחר- סינטטי

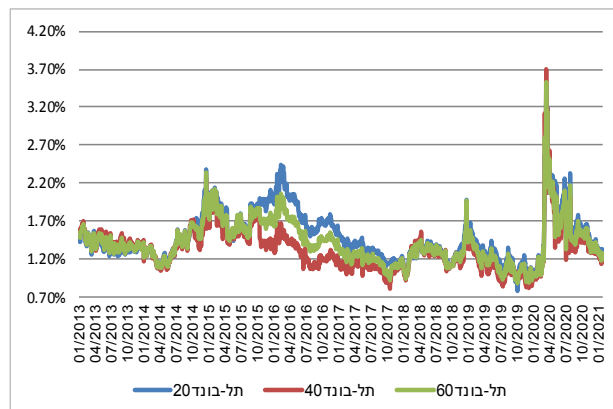


האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה שלילית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.26%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.23%, מדד התל בונד ירד ב-0.24% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-0.48%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.3%, לעומת כ-1.23% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.22%, לעומת כ-1.14% בשבוע שעבר (גרף 5). התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 1.95%, לעומת 1.77% בשבוע שעבר.

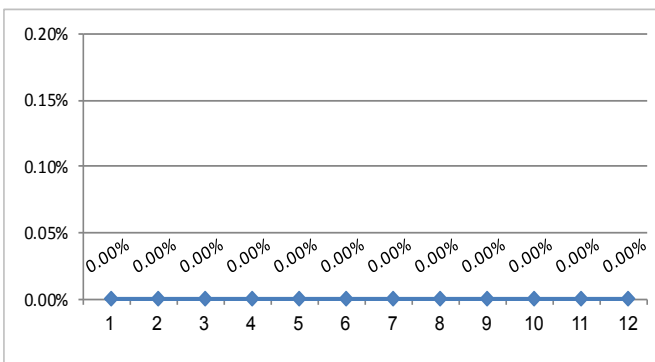
גרף 3: עקום תשואות – "גליל" - סינטטי



גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



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

תאריך	יום	נתון
01/02	שני	מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור
03/02	רביעי	סקר התעסוקה של ADP
03/02	רביעי	מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים
03/02	רביעי	מלאי נפט גולמי
04/02	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
04/02	חמישי	הזמנות ממפעלים
05/02	שישי	דוח התעסוקה
05/02	שישי	המאזן המסחרי

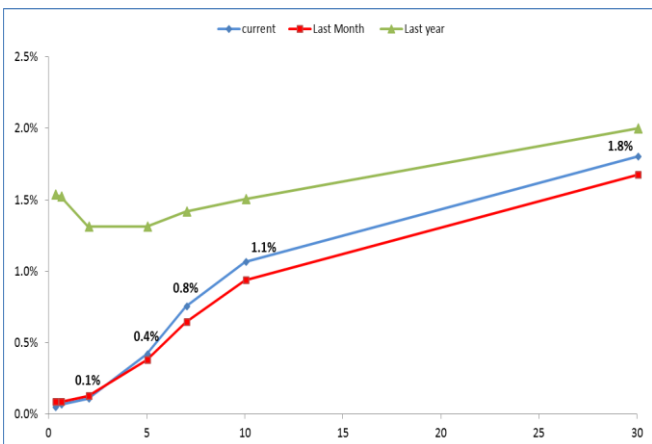
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	-3.27%	-2.04%	6.11%
S&P 500	-3.31%	-1.11%	15.15%
נאסד"ק	-3.49%	1.42%	42.83%
מדד המחירים לצרכן	1.4%	1.4%	1.4%

סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Info Technology	-2.99%	-0.97%	35.56%
Consumer Discretionary	-4.42%	0.39%	31.82%
materials	-5.03%	-2.38%	22.89%
Healthcare	-2.19%	1.28%	16.20%
Consumer Staples	-1.56%	-5.32%	1.70%
Industrials	-4.20%	-4.34%	4.81%
Financial	-4.59%	-1.93%	-3.24%
Real Estate	-0.15%	0.48%	-6.01%
Utilities	-1.15%	-0.96%	-9.73%
Energy	-6.62%	3.63%	-26.87%
Telecom Services	-3.35%	-1.51%	19.54%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



קרן המטבע הבינלאומית עדכנה את תחזית הצמיחה העולמית לשנת 2021 כלפי מעלה; הפד הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי; האומדן הראשון לתוצר הצביע על צמיחה של 4% ברבעון הרביעי; עלייה של 9.1% בקצב שנתי במדד קייס שילר בחודש נובמבר; עלייה במדד אמון הצרכנים של CB בחודש ינואר; עלייה במכירות מוצרים בני קיימא בחודש דצמבר; עלייה במדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (PCE) בחודש דצמבר;

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. 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 מעלה 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.

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.

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.

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.

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.

מכירות הבתים החדשים עמדו על 842 אלף בקצב שנתי בחודש דצמבר, לעומת צפי למכירה של 860 אלף בתים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 829 אלף בתים בקצב שנתי 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.

האומדן הסופי למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד לרמה של 79 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 79.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 80.7 נקודות בחודש דצמבר.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 847 אלף בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-880 אלף תביעות, זאת לאחר 914 אלף תביעות בשבוע הקודם.

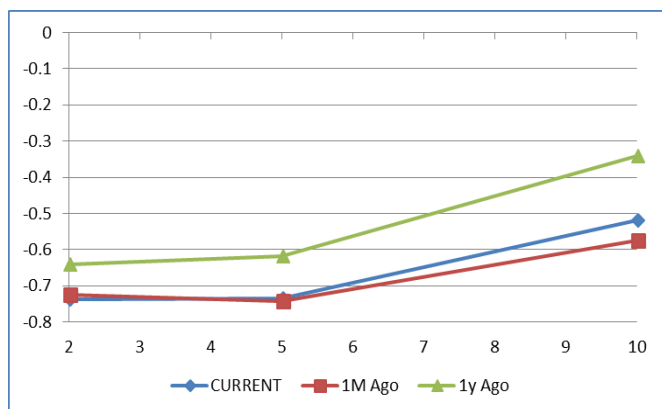
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-3.18%	-2.08%	3.47%
פוסטי	-4.30%	-0.82%	-12.06%
CAC 40	-2.88%	-2.74%	-7.01%
Euro Stoxx 50	-3.36%	-2.00%	-4.38%

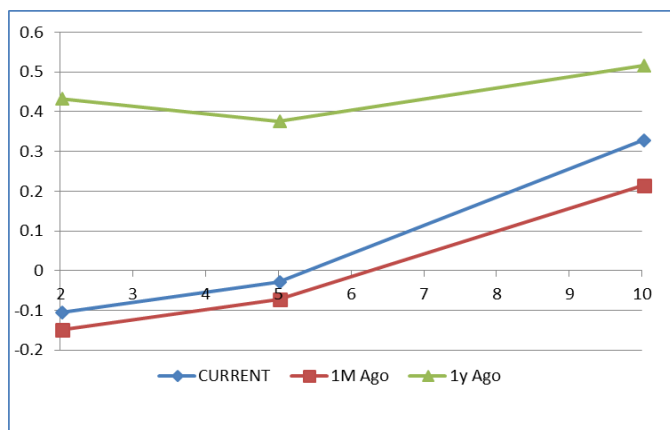
טבלה 10: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם באירופה בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
01/02	שני	מכירות קמעונאיות בגרמניה
01/02	שני	אומדן סופי למדדי מנהלי הרכש בענף הייצור באירופה
01/02	שני	שיעור האבטלה בגוש האירו
02/02	שלישי	אומדן ראשון לתוצר באיטליה לרבעון הרביעי
02/02	שלישי	אומדן ראשון לתוצר בגוש האירו לרבעון הרביעי
03/02	רביעי	אומדן סופי למדדי מנהלי הרכש בענף השירותים באירופה
03/02	רביעי	אומדן ראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו
04/02	חמישי	מכירות קמעונאיות בגוש האירו
04/02	חמישי	החלטת הריבית בבריטניה
05/02	שישי	הזמנות ממפעלים בגרמניה

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



ירידה בסקר IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש ינואר; התכווצות של 1.3% בתוצר בצרפת ברבעון הרביעי; צמיחה של 0.1% בתוצר בגרמניה ברבעון הרביעי; צמיחה של 0.4% בתוצר בספרד ברבעון הרביעי;

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 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.

טבלה 11: מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידיני	-3.17%	0.31%	-5.84%
ברזיל BOVESPA	-2.76%	-3.32%	1.15%
ניקיי 225	-3.38%	0.80%	19.21%
פוטסי סין 50	-4.70%	6.18%	27.21%
שנחאי	-3.43%	0.29%	17.02%
קוספי	-5.24%	3.58%	40.45%
האנג סאנג	-3.95%	3.87%	7.49%
ניפטי 50 הודו	-6.55%	-2.48%	16.92%

טבלה 12: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.28	0.38%	2.22%	-4.84%
אירו	3.98	0.10%	1.52%	4.92%
ין יפני	3.14	-0.46%	0.87%	-0.91%
ליש"ט	4.50	0.50%	2.48%	0.14%
אירו-דולר	1.21	-0.29%	-0.65%	10.23%
יין-דולר	104.68	0.87%	1.39%	-3.98%
ליש"ט-דולר	1.37	0.16%	0.28%	5.28%

טבלה 13: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	52.2	-0.13%	7.58%	-2.12%
זהב	1850.3	-0.52%	-2.36%	17.40%
כסף	26.914	5.31%	1.90%	53.91%
סיה	1370	4.44%	4.50%	53.42%
חיטה	492	0.77%	-11.95%	-2.24%

ירידה שנתית במכירות הקמעונאיות ביפן בחודש דצמבר; ירידה בייצור התעשייתי ביפן בחודש דצמבר;

מכירות הקמעונאיות ביפן ירדו ב-0.3% בקצב שנתי בחודש דצמבר, לעומת צפי לירידה של 0.4% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.6% בקצב שנתי בחודש נובמבר.

האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן ירד ב-1.6% בחודש דצמבר, לעומת צפי לירידה של 1.4%, זאת לאחר ירידה של 0.5% בחודש נובמבר.

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-0.52% בשבוע האחרון, זאת לאחר עלייה של 0.46% בשבוע הקודם.