

סקירה חודשית פברואר 2021



נקודות עיקריות

ישראל

- ✓ האומדן הראשון לתוצר לרבעון הרביעי הצביע על צמיחה של 6.3% בחישוב שנתי ברבעון הרביעי.
- ✓ בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%.
- ✓ מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.1% בחודש ינואר.
- ✓ עלייה בציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה הקרובה.
- ✓ הגרעון המצטבר בתקציב הממשלה ב-12 החודשים האחרונים עומד על 12.1% מהתמ"ג.
- ✓ ירידה של 0.2% במדד המשולב לבחינת מצב המשק בחודש ינואר.
- ✓ עלייה בייצור התעשייתי בחודש דצמבר.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש בחודש ינואר.
- ✓ שיעור האבטלה הרחב עמד על 18% בחודש ינואר.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות בת"א.

ארה"ב

- ✓ האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מעלה והצביע על צמיחה של 4.1% בקצב שנתי ברבעון הרביעי.
- ✓ עלייה של 0.3% במדד המחירים לצרכן בחודש ינואר.
- ✓ דוח התעסוקה הצביע על גריעה של 48 אלף משרות מהמשק בחודש ינואר.
- ✓ ירידה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור בחודש ינואר.
- ✓ עלייה בהזמנות מוצרים בני קיימא בחודש ינואר.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.

אירופה

- ✓ האומדן השני לתוצר בגוש האירו לרבעון הרביעי הצביע על התכווצות של 0.6%.
- ✓ ירידה בייצור התעשייתי בגוש האירו בחודש דצמבר.
- ✓ עלייה במדדי מנהלי הרכש בענף הייצור באירופה בחודש פברואר.
- ✓ צמיחה של 0.3% בתוצר בגרמניה ברבעון הרביעי.
- ✓ עלייה במדדי הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה ובגוש האירו בחודש פברואר.
- ✓ עלייה בסקר IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש פברואר.
- ✓ שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי.
- ✓ מגמה חיובית במדדי המניות המובילים.

מזרח

- ✓ ירידה במדדי מנהלי הרכש של Caixin בענפי הייצור והשירותים בסין בחודש ינואר.
- ✓ האומדן הראשון לתוצר ביפן הצביע על צמיחה של 3% ברבעון הרביעי.
- ✓ עלייה בייצור התעשייתי ביפן בחודש ינואר.
- ✓ גרעון במאזן המסחרי ביפן בחודש ינואר.
- ✓ מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.

אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q4/2020	40.9	42.2
שיעור הצמיחה במשק	Q4/2020	6.3%	39.7%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2021	6.3%	6.5%
המדד המשולב למצב המשק	ינואר-21	-0.2%	0.4%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q3/2020	5.4%	1.1%
האינפלציה בפועל	ינואר-21	-0.4%	-0.7%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	ינואר-21	0.9%	0.3%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	פברואר-21	0.1%	0.1%
מדד המחירים לצרכן	YTD	-0.1%	
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	ינואר-21	565.8	433.8
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-19	60.0%	60.9%
החוב החיצוני 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	2021	מדד פברואר 2021
אינפלציה 12 חודשים קדימה	0.9%	0.3%
אינפלציה ב-2020	1.0%	0.9%
ריבית בנק ישראל	0.1%	0.1%

מדדי מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-1.86%	3.03%	-3.58%
מדד ת"א 125	-1.19%	2.34%	4.03%
מדד ת"א 90	1.82%	1.42%	25.17%
מדד ת"א בנקים-5	0.22%	5.36%	-11.53%
מדד ת"א נדל"ן	-0.83%	-3.77%	-11.42%
מדד ת"א צמיחה	1.35%	4.46%	38.82%

מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה
אג"ח כללי	6.06	0.64%	-0.77%	-0.44%
מדד מק"מ	0.48	-0.01%	-0.03%	0.02%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.18	0.05%	-0.08%	-0.04%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.1	0.28%	-0.32%	-0.25%
ממשלתי קבוע 5+ שנים	10.96	1.38%	-3.22%	-3.66%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.03	-1.75%	0.33%	0.64%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.5	-1.27%	0.39%	0.91%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.92	-0.80%	-1.23%	-0.56%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	5.07	0.10%	-0.01%	0.12%
מדד תל בונד 20	4.8	0.12%	0.18%	0.70%
מדד תל בונד 40	4.62	-0.03%	0.15%	0.72%
מדד תל בונד 60	4.68	0.04%	0.17%	0.71%
מדד תל בונד שקלי	3.7	2.26%	-0.15%	-0.20%

סקירה זו הינה אינפורמטיבית בלבד, ולא נועדה לשמש הצעה או שידול לקנות/להחזיק/למכור ני"ע וא/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 אמר, לא כל מי שפועל מטעמנו יכול לערוב לשלמותה או לדייקה של הסקירה. אין הסקירה מתימרת להוות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בו, ועל כן אנו מניחים כי הסקירה תקרא יחד עם דוחות זמינים אחרים ותכונים נוספים. הדעות המובאות בסקירה נכונות למועד הסקירה, והן עשויות להשתנות ללא שום הודעה נוספת. אין הסקירה מהווה ייעוץ/שיעוץ 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 וא/או לחברות נבנות שלנו וא/או ללקוחותינו/ עניין וא/או אחזקות בניירות ערך/אחזקות פיננסיים המפורטים בסקירה. אין להעתיק, לצלם, להדפיס, לשכפל, להפיץ, לשדר או לפרסם ברבים, הן במישרין והן בעקיפין, את הסקירה וא/או כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש וכתב של מגדל שוקי הון.

מאקרו ישראל

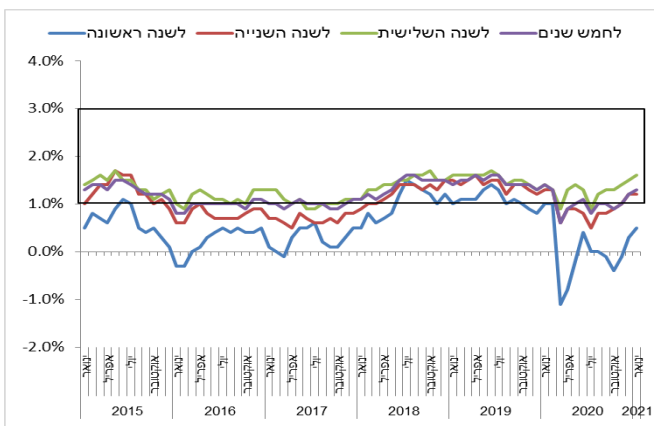
על פי נתוני הלמ"ס, האומדן הראשון לתוצר לרבעון הרביעי הצביע על צמיחה של 6.3% בחישוב שנתי (העלייה בתוצר ברבעון הרביעי משקפת בין היתר את ההשפעה של גידול משמעותי בייבוא מכוניות הנוסעים ברבעון זה). בשנת 2020 כולה, התוצר התכווץ ב-2.4% לעומת שנת 2019 עקב משבר הקורונה, זאת לאחר צמיחה של 3.4% בשנת 2019. ההתכווצות בתוצר משקפת ירידה בהוצאות לצריכה פרטית, בהשקעות בנכסים קבועים ועלויות בייצוא סחורות ושירותים ובהוצאה לצריכה ציבורית. התוצר המקומי לנפש ירד ב-4.1%, לאחר עלייה של 1.5% בשנת 2019. הצריכה הפרטית, שנפגעה בצורה המשמעותית ביותר ממשבר הקורונה רשמה ירידה של 9.4% בשנת 2020, לאחר עלייה של 3.8% בשנת 2019 (הצריכה הפרטית לנפש ירדה ב-11.1% בשנת 2020). ההשקעה בנכסים קבועים רשמה ירידה של 4.8% בשנת 2020, זאת לאחר עלייה של 2.5% בשנת 2019. הצריכה הציבורית רשמה עלייה של 2.9%, זאת בהמשך לעלייה של 2.8% בשנת 2019. הייצוא רשם עלייה של 0.6%, זאת לאחר עלייה של 4% בשנת 2019. ייבוא הסחורות והשירותים רשם ירידה של 8.1% בשנת 2020, הירידה החדה ביותר מאז שנת 2009 (גרף 1).

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%. על פי בנק ישראל, המשק נמצא בתהליך יציאה מהסגר השלישי שלמרות אורכו היה הדוק פחות מהסגרים הקודמים והשפעתו על הפעילות הכלכלית הייתה מתונה מהצפוי. מבצע החיסונים מתקדם במהירות אך המוטציות ורמת התחלואה שעדיין גבוהה מקשים על החזרה לפעילות כלכלית מוגברת. בשנת 2020 התוצר התכווץ ב-2.4%, פחות מההתכווצות החזויה. שיעור האבטלה הרחב עלה במהלך הסגר השלישי והגיע ל-20% במחצית השנייה של חודש ינואר. סביבת האינפלציה נותרה נמוכה אך נמשכת מגמת עלייה מתונה. האינפלציה השנתית עומדת על -0.4% ועל רקע המדיניות המרחיבה וסביבת האינפלציה העולמית, הציפיות לאינפלציה לשנה הקרובה עלו ונמצאות בסביבות הגבול התחתון של היעד. הכלכלה העולמית ממשיכה להתאושש על רקע ירידה בהיקף התחלואה בעולם כאשר קרן המטבע עדכנה את תחזיות הצמיחה כלפי מעלה.

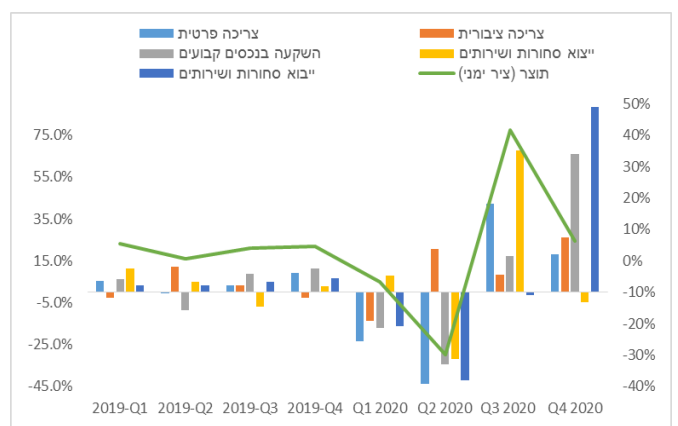
מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.1% בחודש ינואר. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי הלבשה והנעלה (9.7%) וירקות ופירות (2.7%). ב-12 החודשים האחרונים ירד המדד ב-0.4% (גרף 3) המדד ללא דיור ירד ב-0.7%, המדד ללא ירקות ופירות ירד ב-0.3% ומדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה ב-0.1%. מדד מחירי הדירות עלה ב-0.9% בחודשים נובמבר-דצמבר, זאת לאחר עליה דומה בחודשים אוקטובר-נובמבר ובקצב שנתי רשם מדד מחירי הדירות עלייה של 4% (גרף 4).

שיעור האינפלציה הציפוי משוק ההון לשנה הראשונה עלה לרמה של 1.1% בחודש פברואר, זאת לעומת רמה של 0.9% בחודש ינואר. ממוצע החזאים לשנה הקרובה עלה לרמה של 0.8%, לעומת רמה של 0.6% בחודש ינואר. בטווחים הבינוניים והארוכים, ציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה השלישית ירדו לרמה של 1.5% מרמה של 1.6% והציפיות לשנה החמישית נותרו יציבות ברמה של 1.4% (גרף 2).

גרף 2: שיעור האינפלציה הציפוי משוק ההון



גרף 1: התוצר בישראל ורכיביו, קצב שנתי



על פי משרד האוצר, בחודש ינואר נמדד גרעון של 0.1 מיליארד ש"ח, לעומת עודף של 5.9 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סך הוצאות הממשלה הסתכמו ב-34.6 מיליארד ש"ח, גידול של 25.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד (בנטרול הוצאות התוכנית הכלכלית חל קיטון של 0.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד). סך הכנסות המדינה בחודש ינואר הסתכמו ב-34.5 מיליארד ש"ח גידול נומינלי של 2.7% לעומת ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד. סך גביית המיסים בחודש ינואר הסתכמה ב-34 מיליארד ש"ח, גידול נומינלי של 2.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד על 12.1% מהתוצר (166.4 מיליארד ש"ח), לעומת 11.7% בחודש הקודם (גרף 8). סך ביצוע התוכנית הכלכלית הסתכם בהיקף של 121.6 מיליארד ש"ח מזומן והתחייבויות (כ-58%), מזה סך ביצוע מזומן בשנת 2021 עומד על 7.9 מיליארד ש"ח. על פי נתוני בנק ישראל, המדד המשולב לבחינת מצב המשק ירד ב-0.2% בחודש ינואר, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש דצמבר. המדד בחודש ינואר השופע לרעה מירידת מדדי הפדיון, ירידה בייבוא מוצרי צריכה וירידה בייצוא הסחורות. לעומת זאת, מדד הייצור התעשייתי, יבוא תשומות לייצור וייצוא השירותים עלו והשפיעו לחיוב על המדד. ירידת המדד מושפעת מהסגר השלישי שהחל לקראת סוף דצמבר. מכיוון שמרבית הנתונים המרכיבים את המדד מתקבלים בפיגור, המדד לחודש ינואר משקף רק חלקית את השינוי בפעילות הכלכלית בעקבות עליית התחלואה והסגר השלישי.

מדד מנהלי הרכש של בנק הפועלים וארגון מנהלי הרכש ירד בחודש ינואר ב-1.4 נקודות לרמה של 49.5 נקודות ועבר להצביע על התכווצות בפעילות. רכיב ההזמנות המקומיות ירד ב-3 נקודות והוא מתקרב לגבול המפריד בין התכווצות להתרחבות. רכיב ההזמנות לייצוא ירד ב-1.5 נקודות לרמה של 42.6 נקודות והוא נמצא במגמת התכווצות בפעילות מזה חודשיים ברציפות. ירידה נרשמה גם ברכיב התעסוקה אך הוא עדיין ממשיך להצביע על התרחבות בפעילות. ברכיבים של זמני אספקה (ייבוא ומקומי) נרשמה ירידה חדה של כ-12 נקודות, והם נמצאים במגמת התכווצות מזה חודשיים רבים.

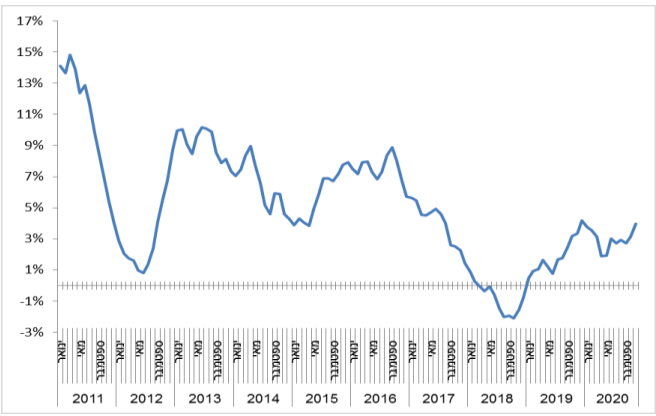
על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 0.4% (נתונים מנוכי עונתיות) בייצור התעשייתי (תעשייה, כרייה וחציבה) בחודש דצמבר, זאת לאחר עלייה של 1.4% בחודש נובמבר (עלייה של 7.9% בקצב שנתי). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, בייצור טכנולוגיה מעורבת עלית נרשמה ירידה של 3.1%, זאת לאחר עלייה של 2.1% בחודש נובמבר. בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה עלייה של 1.9%, זאת לאחר עלייה של 2.5% בחודש נובמבר. בייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה ירידה של 0.9%, זאת לאחר עלייה של 1.5% בחודש נובמבר. בייצור טכנולוגיה עלית נרשמה ירידה של 3.1% בחודש דצמבר, זאת לאחר עלייה של 2.1% בחודש נובמבר.

על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק, נתונים מקוריים) נותר ללא שינוי בחודש דצמבר והסתכם ב-4.6 מיליארד דולר. בחודש דצמבר הסתכם ייצוא שירותים הנובע מחברות הזנק ב-5 מיליון דולר. יצוא השירותים של ענפי ההיי-טק (המהווה כ-77% מתוך סך ייצוא השירותים) ירד בחודש דצמבר ב-4.8% והסתכם ל-3.1 מיליארד דולר. בשנת 2020 כולה עלה ייצוא השירותים ב-1.5% לעומת שנת 2019.

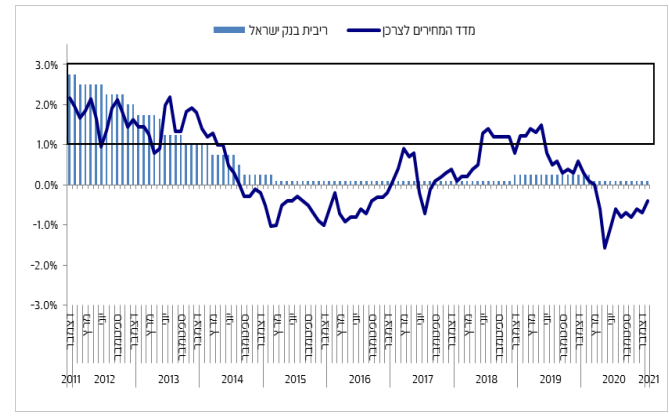
על פי נתוני הלמ"ס, יבוא הסחורות הסתכם ל-21 מיליארד ש"ח בחודש ינואר, לעומת 24.6 מיליארד ש"ח בחודש דצמבר. יצוא הסחורות הסתכם ל-15 מיליארד ש"ח, לעומת 14.9 מיליארד ש"ח בחודש דצמבר. הגירעון המסחרי הצטמצם לרמה של 6 מיליארד ש"ח בחודש ינואר, לעומת גרעון של 9.7 מיליארד ש"ח בחודש דצמבר. בקצב שנתי נרשמה ירידה של 18.9% בייצוא טכנולוגיה עילית ועלייה בכל מרכיבי הייבוא.

מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס ירד לרמה של 17%- במחצית הראשונה של חודש פברואר מרמה של 15%- במחצית השנייה של חודש ינואר. זאת על רקע הארכת הסגר השלישי והיציאה ההדרגתית ממנו ובמקביל להרחבת מבצע החיסונים. רכיב "הכוונות לרכישות גדולות בשנה הקרובה" ירד לרמה של 33%- מרמה של 26%- במחצית השנייה של חודש ינואר. רכיב "השינוי הצפוי במצב הכלכלי בשנה הקרובה" ירד לרמה של 14%- מרמה של 12%- במחצית השנייה של חודש ינואר. רכיב "השינוי הצפוי במצב הכלכלי של משקי הבית" ירד לרמה של 1% מרמה של 5% אך עדיין נותר חיובי. מנגד, רכיב "השינוי במצב הכלכלי של משקי הבית" עלה לרמה של 23%- מרמה של 27%- במחצית השנייה של חודש ינואר.

גרף 4: מדד מחירי הדירות בישראל, קצב שנתי



גרף 3: מדד המחירים לצרכן בישראל, קצב שנתי



דיוור

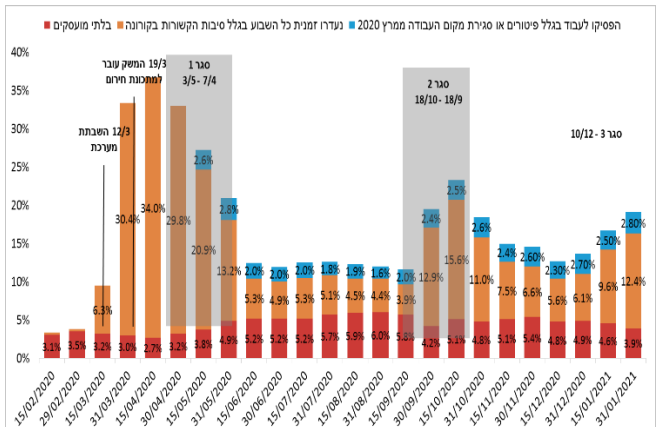
על פי נתוני הלמ"ס, בשנת 2020 הכמות המבוקשת לדירות חדשות עמדה על 52.2 אלף, גידול של 1.4% לעומת שנת 2019. מספר הדירות החדשות שנמכרו עמד על 38.3 אלף דירות, גידול של 14% לעומת שנת 2019. מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן ירד ב-21.9% לעומת שנת 2019 ועמד על 1,204 דירות. בסוף חודש דצמבר מספר הדירות החדשות שנותרו למכירה (ביזמות פרטית בלבד) עמד על 38,430 דירות לעומת 48,391 בסוף חודש דצמבר אשתקד (גרף 5).

עבודה ושכר

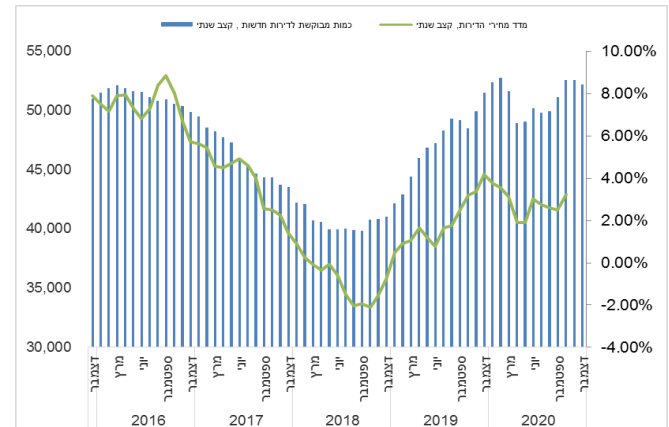
על פי נתוני הלמ"ס מספר מחוסרי העבודה בישראל (שיעור האבטלה הרחב- הכולל את האנשים הבלתי מועסקים, אנשים שהפסיקו לעבוד עקב פיטורים או סגירת מקום העבודה והמועסקים הנעדרים זמנית מהעבודה עקב סיבות הקשורות לנגיף הקורונה) במחצית השנייה של חודש ינואר עלה ל-789 אלף (19.1% מכוח העבודה), זאת לעומת 679 אלף (16.7% מכוח העבודה) במחצית הראשונה של חודש ינואר. שיעור המועסקים שנעדרו מעבודתם בעקבות סיבות הקשורות לקורונה עלה מרמה של 9.6% במחצית הראשונה ל-12.4% במחצית השנייה של חודש ינואר. בחודש ינואר כולו עמד שיעור האבטלה הרחב ברמה של 18%, לעומת רמה של 12.9% בחודש דצמבר (גרף 6).

על פי נתוני הלמ"ס, מספר המשורות הפנויות בחודש ינואר עמד על 60.5 אלף (2.57% מסך המשורות), בדומה לחודש דצמבר. בחודש ינואר חלה עלייה בביקוש לעובדים בענפי שירותי אירוח ושירותי מזון ומשקאות, במקביל לירידה בביקוש לעובדים בענפי המסחר.

גרף 6: אחוז הבלתי מועסקים מכוח העבודה



גרף 5: כמות מבוקשת לדירות חדשות מול מדד מחירי הדירות

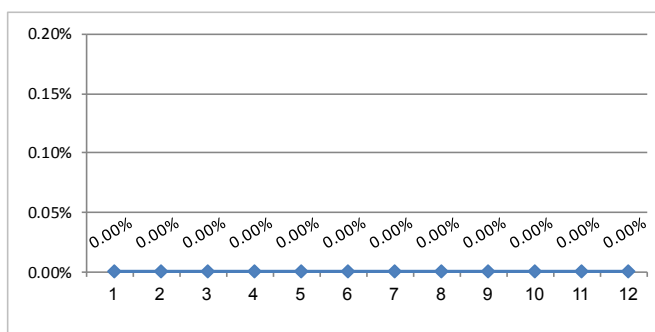


חודש פברואר התאפיין במגמה מעורבת בשוק המניות בבורסה של ת"א. מדד ת"א 35 רשם ירידה של כ-1.86% ומדד מניות השורה השנייה, מדד ת"א 90, רשם עלייה של כ-1.82%.

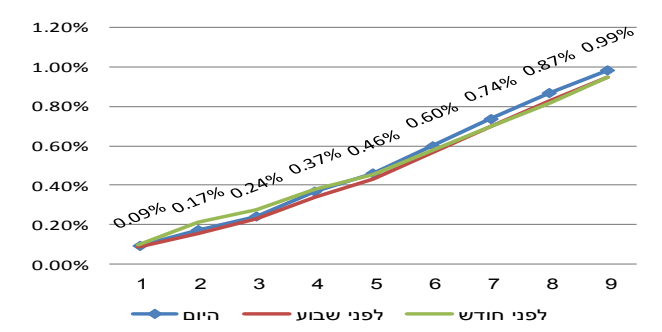
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 1.48%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-1.34%; האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה מעורבת, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.18%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.15%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.17% ומדד התל בונד השקלי ירד בכ-0.15%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 1.48%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-1.34%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו החודש בתשואה של כ-1.11%, לעומת כ-0.85% בחודש שעבר (גרף 7). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.66%, לעומת כ-0.84% 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-0.46%, לעומת כ-0.37% בחודש שעבר. בסיכום חודשי הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו, כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.57%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.69% וכ-1.73% לעומת 1.46% ו-1.63% בהתאמה בסוף חודש ספטמבר (גרף 10). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.00% (גרף 8).

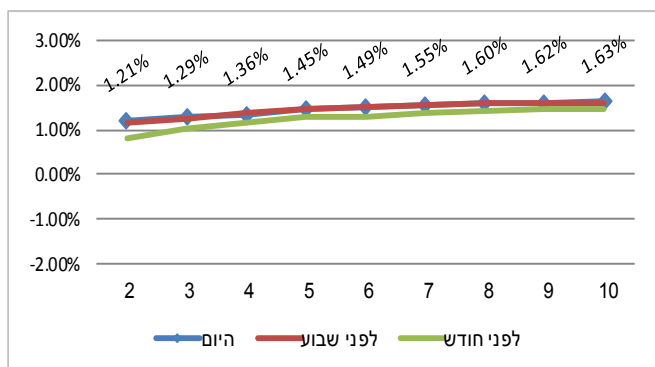
גרף 8: מק"מ



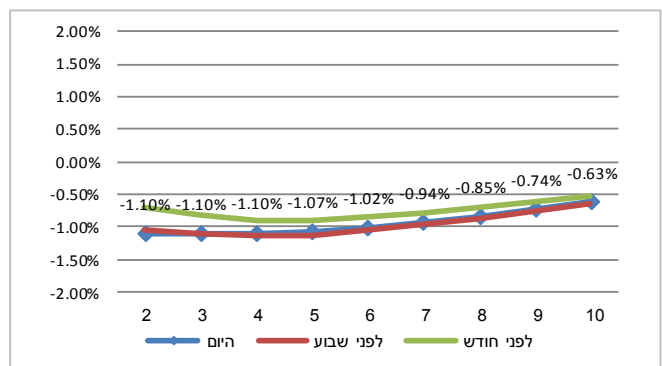
גרף 7: עקום תשואת – "שחר" (סינטי)



גרף 10: ציפיות אינפלציה

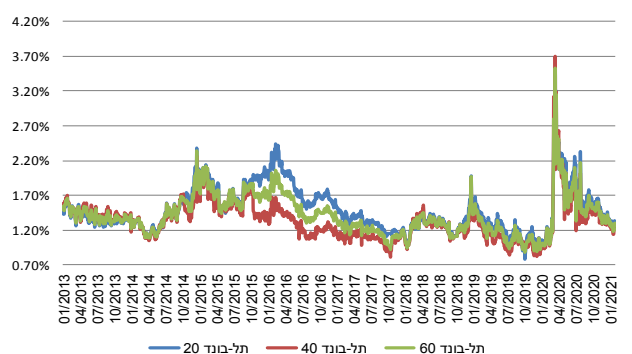


גרף 9: עקום תשואת – "גליל" (סינטי)



האפיק הקונצרני התאפיין החודש במגמה מעורבת, כאשר בסיכום חודשי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.18%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.15%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.17% ומדד התל בונד השקלי ירד בכ-0.15%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.27%, לעומת כ-1.33% בחודש שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.14%, לעומת רמה של 1.26% בחודש שעבר. מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 1.91%, לעומת רמה של 2.00% בחודש שעבר (גרף 11).

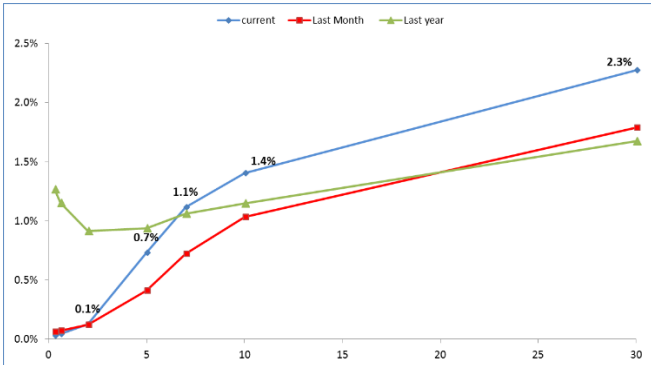
גרף 11: מרווחי תשואה מדדי אג"ח קונצרני ממשלתי



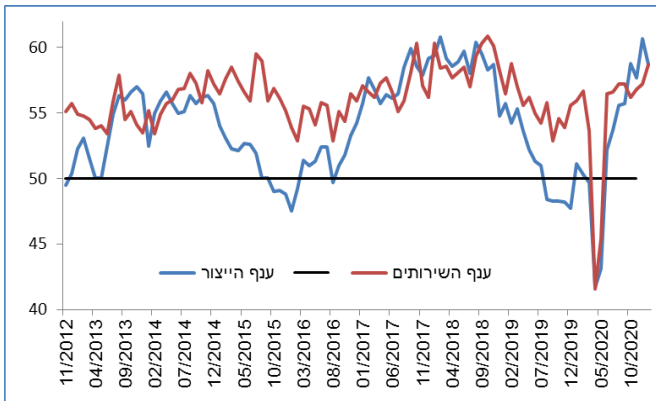
מדד מניות

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	3.17%	1.06%	14.74%
S&P 500	2.61%	1.47%	22.29%
נאסד"ק	0.93%	2.36%	46.89%
מדד המחירים לצרכן	0.3%	1.4%	

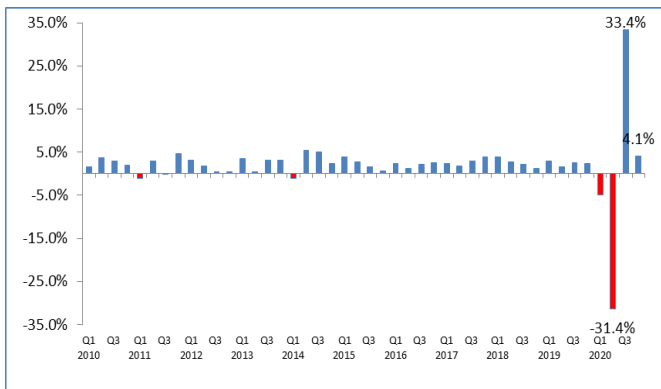
גרף 12: עקום תשואות בארה"ב



גרף 13: מדדי מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור והשירותים



גרף 14: תוצר בארה"ב, קצב שנתי



האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מעלה והצביע על צמיחה של 4.1% ברבעון הרביעי (4% באומדן הקודם), לעומת צפי לצמיחה של 4.2%, זאת לאחר צמיחה של 33.1% ברבעון השלישי (גרף 14).

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 48 אלף משרות חדשות למשק בחודש ינואר, לעומת צפי לתוספת של 85 אלף משרות, זאת לאחר גריעה של 227 אלף משרות בחודש דצמבר (עודכן מגריעה של 140 אלף משרות). שיעור האבטלה ירד לרמה של 6.3%, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי ברמה של 6.7%. השכר הממוצע לשעה עלה ב-0.2% (עלייה של 5.4% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 1% בחודש דצמבר. שיעור ההשתתפות ירד לרמה של 61.4%, לעומת רמה של 61.5% בחודש נובמבר.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור ירד לרמה של 58.7 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 60 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 60.7 נקודות בחודש דצמבר. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 58.7 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 56.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 57.2 נקודות בחודש דצמבר.

הייצור התעשייתי עלה ב-0.9% בחודש ינואר (ירידה של 1.8% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 1.3% בחודש דצמבר. שיעור הניצול עלה לרמה של 75.6%, זאת לאחר שהיה ברמה של 74.9% בחודש דצמבר.

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש ינואר (עלייה של 1.4% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש דצמבר. מדד הליבה נותר ללא שינוי (עלייה של 1.4% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש דצמבר. מדד הליבה של הוצאה לצריכה פרטית (PCE) עלה ב-0.3% בחודש ינואר (עלייה של 1.5% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש דצמבר.

ההזמנות למוצרים בני קיימא עלו ב-3.4% בחודש ינואר (עלייה של 4.5% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.9%, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש דצמבר. מדד הליבה עלה ב-1.4%, זאת לאחר עלייה של 1.1% בחודש דצמבר.

ההזמנות ממפעלים עלו ב-1.1% בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 0.7%, זאת לאחר עלייה של 1.3% בחודש נובמבר. ההזמנות למוצרים בני קיימא עלו ב-0.5%.

המכירות הקמעונאיות עלו ב-5.3% בחודש ינואר (עלייה של 7.4% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 1.1%, זאת לאחר ירידה של 1% בחודש דצמבר. מדד הליבה עלה ב-5.9%, לעומת צפי לעלייה של 1%, זאת לאחר ירידה של 1.8% בחודש דצמבר.

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-10.1% בקצב שנתי בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 9.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 9.2% בקצב שנתי בחודש נובמבר.

מדד אמון הצרכנים של CB עלה לרמה של 91.3 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 90.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 88.9 נקודות בחודש ינואר.

מספר התחלות הבנייה עמדו על 1.58 מיליון בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי ל-1.66 מיליון התחלות בקצב שנתי, זאת לאחר 1.68 מיליון התחלות בקצב שנתי בחודש דצמבר.

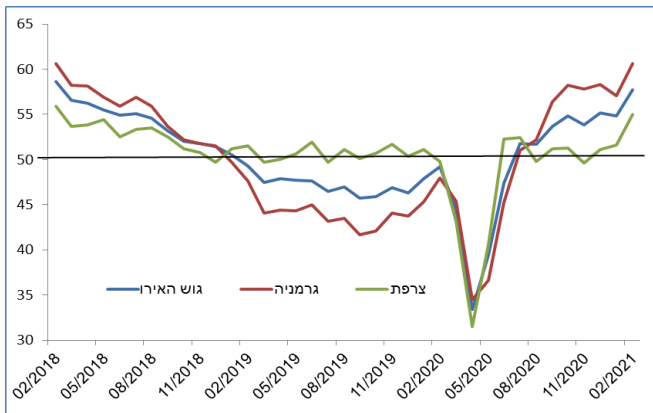
מספר היתרי הבנייה עמדו על 1.88 מיליון בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי ל-1.67 מיליון היתרים בקצב שנתי, זאת לאחר 1.7 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש דצמבר.

מספר הבתים הקיימים שנמכרו עמד על 6.69 מיליון בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי למכירה של 6.59 מיליון בתים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 6.65 מיליון בתים בקצב שנתי בחודש דצמבר.

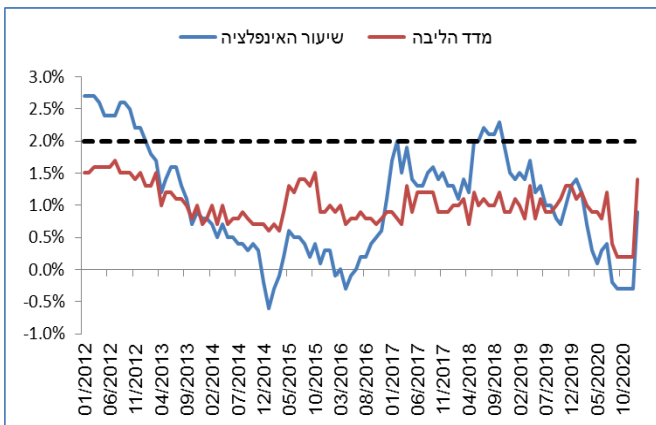
האומדן הראשון למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד לרמה של 76.2 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 80.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 79 נקודות בחודש ינואר.

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	12 ת. חודשים אחרונים
דאקס	2.63%	0.49%	7.92%
פוסטי	1.19%	0.35%	-7.94%
CAC 40	5.63%	2.73%	0.33%
Euro Stoxx 50	4.45%	2.36%	1.64%

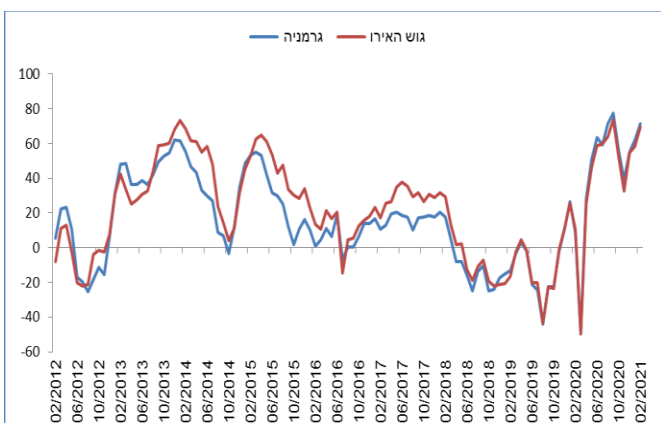
גרף 15: נתוני התוצר באירופה, קצב שנתי



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 0.6% ברבעון הרביעי (התכווצות של 5% בקצב שנתי), לעומת צפי להתכווצות של 0.7%, זאת לאחר צמיחה של 12.6% ברבעון השלישי.

הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-1.6% בחודש דצמבר (ירידה של 0.8% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.4%, זאת לעומת עלייה של 2.6% בחודש נובמבר. האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-0.9% בקצב שנתי לחודש ינואר, בדומה לצפי, זאת לאחר ירידה של 0.3% בקצב שנתי בחודש דצמבר. מדד הליבה עלה ב-1.4% בקצב שנתי, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.2% בקצב שנתי בחודש דצמבר (גרף 16).

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו עלה לרמה של 69.6 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 59.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 58.3 נקודות בחודש ינואר. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה עלה לרמה של 71.2 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 59.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 61.8 נקודות בחודש ינואר (גרף 17).

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו ירד לרמה שלילית של -0.2 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 4.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 1.3 נקודות בחודש ינואר. מדד המצב הנוכחי רשם ירידה של נקודה ואילו מדד הציפיות רשם ירידה של 2 נקודות. הירידה נובעת מהסגרים במדינות השונות באירופה בעקבות התפשטות המגיפה.

האומדן הסופי לתוצר בגרמניה הצביע על צמיחה של 0.3% ברבעון הרביעי (התכווצות של 2.7% בקצב שנתי), לעומת צפי לצמיחה של 0.1%, זאת לאחר צמיחה של 8.5% ברבעון השלישי.

המכירות הקמעונאיות בגרמניה ירדו ב-9.6% בחודש דצמבר (עלייה של 1.5% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 2%, זאת לאחר עלייה של 1.1% בחודש נובמבר. הירידה נובעת מהסגר המהודק שהוטל בגרמניה באמצע דצמבר.

סקר IFO למצב העסקים בגרמניה עלה לרמה של 92.4 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 90.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 90.3 נקודות בחודש ינואר.

האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו עלה לרמה של 55 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 54.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.8 נקודות בחודש ינואר. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה עלה לרמה של 60.6 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 56.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 57.1 נקודות בחודש ינואר. האומדן הראשון למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת עלה לרמה של 55 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 51.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51.6 נקודות בחודש ינואר (גרף 16).

הייצור התעשייתי בגרמניה נותר יציב (ירידה של 0.7% בקצב שנתי) בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 1.5% בחודש נובמבר. המכירות הקמעונאיות בגוש האירו עלו ב-2% בחודש דצמבר (עלייה של 0.6% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 2.4%, זאת לאחר ירידה של 5.7% בחודש נובמבר.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בצרפת ירד לרמה של 47.3 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 46.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.1 נקודות בחודש דצמבר. האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגרמניה ירד לרמה של 46.7 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 46.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 47 נקודות בחודש דצמבר. האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו ירד לרמה של 45.4 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 45 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 46.4 נקודות בחודש דצמבר.

שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי ברמה של 0.1%. תוכנית הרכישות נותרה גם היא ללא שינוי. כמו כן, הבנק המרכזי עדכן את תחזית הצמיחה שלו לשנת 2021 כלפי מטה מצמיחה של 7.5% לצמיחה של 5%.

שם המדד	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
בורסיה BOVESPA	-4.37%	-7.55%	4.08%
ניקיי 225	4.71%	5.55%	29.16%
שנחאי	0.75%	1.04%	17.44%
קוספי	1.23%	4.85%	45.08%
האנג סאנג	2.46%	6.42%	8.55%

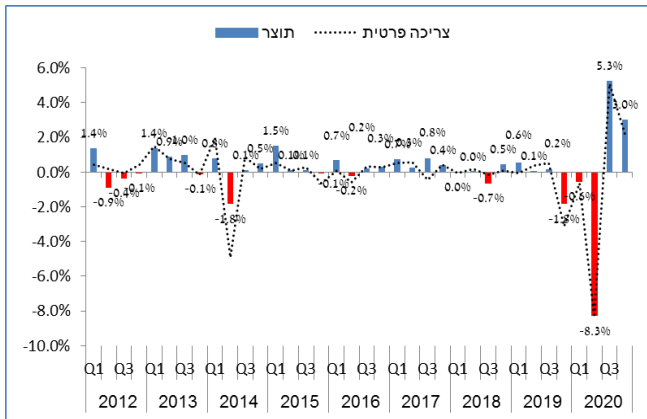
שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי חודשי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.26	-0.33%	2.02%	-4.35%
אירו	3.97	0.61%	1.71%	7.98%
ין יפני	3.08	-1.50%	-0.90%	-0.20%
ליש"ט	4.61	3.15%	5.64%	4.47%
אירו-דולר	1.21	-0.55%	-1.88%	9.75%
ין-דולר	106.50	1.77%	3.31%	-2.85%
ליש"ט-דולר	1.40	1.61%	2.16%	8.02%

מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי חודשי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	59.24	18.32%	27.41%	17.64%
זהב	1739.07	-5.94%	-8.44%	5.43%
כסף	26.79	-1.17%	0.15%	50.18%
סויה	1405.25	2.96%	7.15%	59.94%
חיטה	655.00	-1.43%	1.75%	20.87%

גרף 18: תוצר ביפן, קצב שנתי



מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין ירד לרמה של 52 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 55.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 56.3 נקודות בחודש דצמבר.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין ירד לרמה של 50.9 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 51.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51.5 נקודות בחודש ינואר. מדובר בקריאה הנמוכה ביותר שנרשמה מאז חודש מאי.

מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-1% בחודש ינואר (ירידה של 0.3% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.7% בחודש דצמבר.

האומדן הראשון לתוצר ביפן הצביע על צמיחה של 3% ברבעון הרביעי (התכווצות של 1.2% בקצב שנתי), לעומת צפי לצמיחה של 2.4%, זאת לאחר צמיחה של 5.3% ברבעון הרביעי (גרף 18).

המאזן המסחרי ביפן הצביע על גרעון של 323.9 מיליארד יין בחודש ינואר, לעומת צפי לגרעון של 600 מיליארד יין, זאת לאחר עודף של 749.6 מיליארד יין בחודש דצמבר. הייבוא ירד ב-9.5% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 11.6% בקצב שנתי בחודש דצמבר. הייצוא עלה ב-6.4% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2% בקצב שנתי בחודש דצמבר.

המכירות הקמעונאיות ביפן ירדו ב-2.4% בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה של 2.6%, זאת לאחר ירידה של 0.2% בחודש דצמבר.

האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן עלה ב-4.2% בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה של 3.9%, זאת לאחר ירידה של 1% בחודש דצמבר.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן עלה לרמה של 51.4 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 49.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.8 נקודות בחודש ינואר.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-18 בפברואר עלה ב-1.3 מיליון חביות לרמה של 463 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 6.5 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 7.3 מיליון חביות בשבוע הקודם. מחיר הזהב ירד ב-5.94% בחודש האחרון, זאת לאחר ירידה של 2.36% 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 לערוך שלמותה או לדייקה 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 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, לשרד 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.