

מאקרו ישראל

טבלה 1: אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q4/2020	40.8	42.2
שיעור הצמיחה במשק	Q4/2020	6.4%	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	Q4/2020	5.3%	4.8%
האינפלציה בפועל	פברואר-21	0.0%	-0.4%
הצפיית האינפלציה משוק ההון	פברואר-21	1.2%	0.9%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	מרץ-21	0.1%	0.1%
מדד המחירים לצרכן	YTD	0.2%	
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	פברואר-21	576.2	439.3
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-20	72.6%	60.0%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	דצמבר-20	30.8%	25.8%

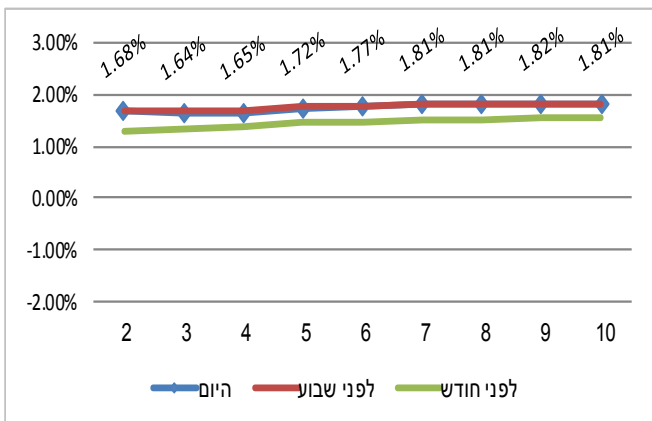
טבלה 2: ריבית מוניטארית

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
21/03	ראשון	סקר אמון הצרכנים למחצית הראשונה של חודש מרץ
22/03	שני	שיעור האבטלה למחצית השנייה של חודש פברואר
22/03	שני	מדדי הפדיון לכל ענפי המשק לחודש ינואר
24/03	רביעי	ייצוא שירותים לחודש ינואר
24/03	רביעי	המדד המשולב לבחינת מצב המשק לחודש פברואר
25/03	חמישי	רכישות בכרטיסי אשראי לחודש פברואר

גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש פברואר; עלייה בשיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון בחודש מרץ; עלייה בהתחלות הבנייה ברבעון הרביעי; גידול בכמות המבוקשת לדירות חדשות בשלושת החודשים האחרונים; גידול במספר המשרות הפניות בחודש פברואר;

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש פברואר. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי פירות טריים (5.7%), הלבשה (1.2%) ותחבורה (0.7%). ב-12 החודשים האחרונים המדד נותר ללא שינוי, המדד ללא דיור ירד ב-0.2%, המדד ללא ירקות ופירות עלה ב-0.1% ומדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה ב-0.3%. מדד מחירי הדירות עלה ב-0.9% בחודשים דצמבר-ינואר, זאת לאחר עליה דומה בחודשים נובמבר-דצמבר ובקצב שנתי רשם מדד מחירי הדירות עלייה של 4.3%.

שיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון לשנה הראשונה עלה לרמה של 1.3% בחודש מרץ, זאת לעומת רמה של 1.2% בחודש פברואר. ממוצע החזאים לשנה הקרובה עלה לרמה של 1%, לעומת רמה של 0.7% בחודש פברואר. בטווחים הבינוניים והארוכים, ציפיות האינפלציה משוק ההון לשנה השלישית נותרו יציבות ברמה של 1.6% והציפיות לשנה החמישית עלו מרמה של 1.5% לרמה של 1.6%.

על פי נתוני הלמ"ס, ברבעון הרביעי הוחל בבנייתן של 14.1 אלף דירות, גידול של 17.8% לעומת הרבעון הקודם וגידול של 1% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. בשנת 2020 החלה בנייתן של 51.6 אלף דירות, ירידה של 3.5% לעומת שנת 2019. כ-29.9% מתוכן במסגרת התוכנית למשתכן (עלייה של 3.3% בהשוואה לשנת 2019). מספר הדירות הבנייה בשנת 2020 ירד ב-7.8% לעומת שנת 2019. מספר הדירות שהסתיימה בנייתן עומד על 12.2 אלף דירות, גידול של 16.6% מול הרבעון הקודם וגידול של 2.6% מול הרבעון המקביל אשתקד. בשנת 2020 הסתיימה בנייתן של 49.9 אלף דירות, ירידה של 8% בהשוואה לשנת 2019. מספר הדירות בבנייה פעילה עומד על 126.8 אלף דירות נכון לסוף דצמבר, לעומת 122.8 אלף דירות בסוף דצמבר אשתקד.

על פי נתוני הלמ"ס, בחודשים נובמבר-ינואר 20-21 הכמות המבוקשת לדירות חדשות עמדה על 15 אלף, גידול של 3.4% לעומת שלושת החודשים הקודמים. מספר הדירות החדשות שנמכרו עמד על 11.9 אלף דירות, גידול של 11.7% לעומת שלושת החודשים הקודמים. מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן ירד ב-19.6% לעומת שלושת החודשים הקודמים ועמד על 3,100 דירות. בסוף חודש ינואר מספר הדירות החדשות שנתרו למכירה (ביזמות פרטית בלבד) עמד על 39,600 דירות לעומת 49,668 בסוף חודש ינואר אשתקד.

על פי נתוני הלמ"ס, מספר המשרות הפניות בחודש פברואר עמד על 66.45 אלף (2.9% מסך המשרות), גידול של 4,000 משרות לעומת חודש ינואר (2.7% מסך המשרות). העליות הגדולות ביותר בביקוש לעובדים היו בענפי המסחר, המידע והתקשורת ובענפי שירותי אירוח ואוכל.

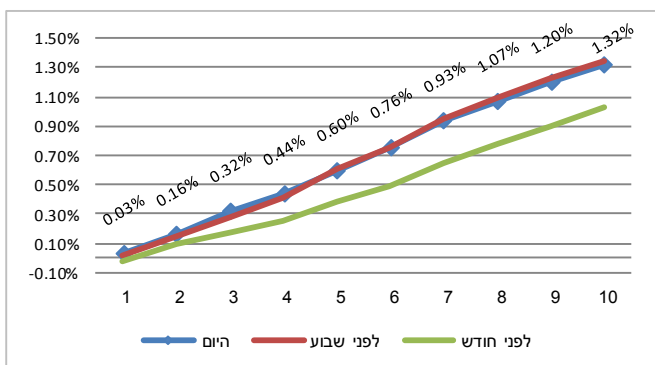
טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-0.60%	5.89%	34.29%
מדד ת"א 125	-0.30%	5.21%	48.20%
מדד ת"א 90	0.62%	5.31%	93.99%
מדד ת"א בנקים-5	-1.06%	13.37%	37.56%
מדד ת"א נדל"ן	0.83%	-1.05%	55.30%
מדד ת"א צמיחה	0.17%	4.01%	122.27%
מדד ת"א SME60	1.84%	15.24%	119.17%

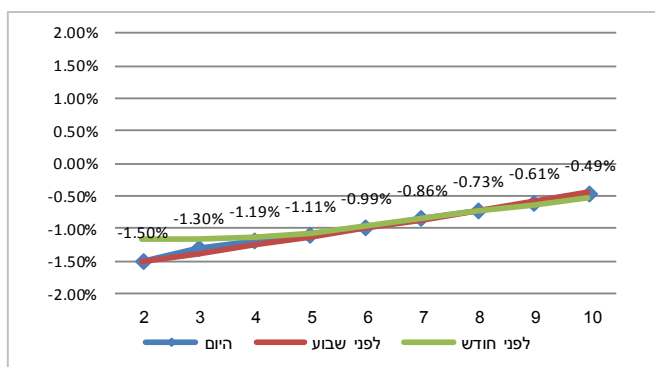
טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	6.06	0.60%	-0.06%	10.44%
מדד מק"מ	0.52	0.00%	-0.01%	0.11%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.13	-0.02%	0.02%	0.60%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.09	0.33%	-0.12%	1.31%
ממשלתי קבוע +5 שנים	10.98	1.46%	-1.08%	1.60%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1	-1.98%	0.24%	3.17%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.44	-1.28%	0.30%	6.60%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.85	-0.83%	-0.17%	10.07%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	5.12	0.09%	0.05%	0.75%
מדד תל בונד 20	4.78	0.07%	0.37%	16.60%
מדד תל בונד 40	4.6	-0.17%	0.39%	14.86%
מדד תל בונד 60	4.66	-0.06%	0.38%	15.77%
מדד תל בונד שקלי	3.65	2.30%	0.33%	18.62%

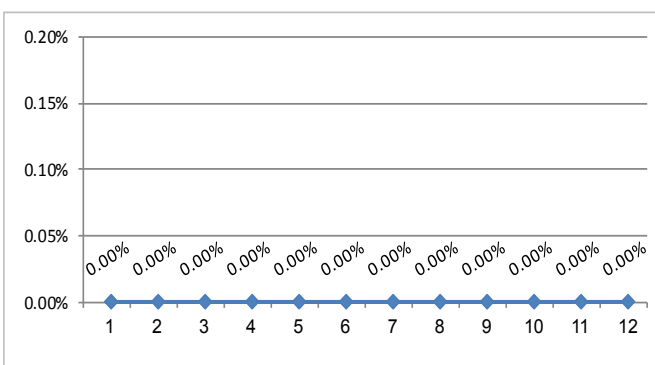
גרף 2: עקום תשואת שחר- סינטי



גרף 3: עקום תשואת – גליל"ל- סינטי



גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 רשם ירידה של כ-0.6% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם עלייה של כ-0.62%.

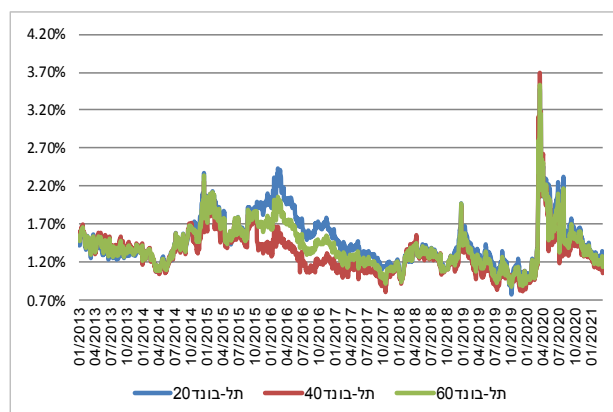
שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.48% ומדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.06%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.37%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.39%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.38% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.33%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.48% ומדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.06%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.19%, לעומת כ-1.16% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.35%, לעומת כ-0.42% 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-0.69%, לעומת רמה של 0.67% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון ירדו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.68%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.77% וכ-1.81%, לעומת כ-1.69% ו-1.78% בשבוע שעבר (גרף 1). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.00% (גרף 4).

האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.37%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.39%, מדד התל בונד עלה ב-0.38% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.33%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.18%, לעומת כ-1.24% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-0.96%, לעומת כ-1.06% 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 1.88%, לעומת 2.09% בשבוע שעבר.

גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



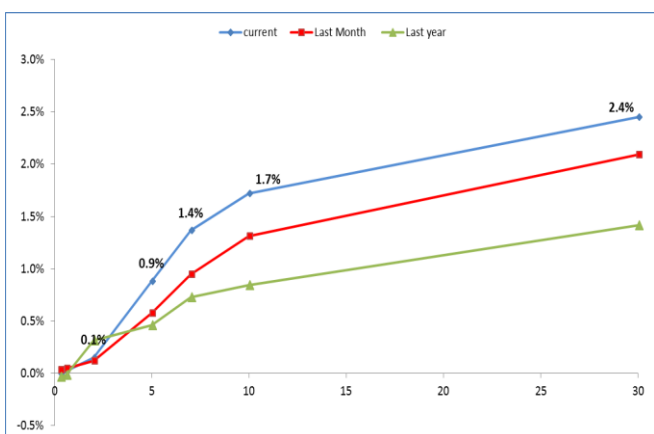
טבלה 6 : נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם בארה"ב בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
22/03	שני	מכירות בתים קיימים
23/03	שלישי	מכירות בתים חדשים
24/03	רביעי	הזמנות מוצרים בני קיימא
24/03	רביעי	מלאי נפט גולמי
25/03	חמישי	האומדן הסופי לתוצר לרבעון הרביעי
25/03	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
26/03	שישי	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (PCE)
26/03	שישי	מדדי ההוצאה וההכנסה הפרטית
26/03	שישי	אומדן שני למדד אמן הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן

טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	-0.46%	6.60%	70.17%
S&P 500	-0.77%	4.18%	69.77%
נאסד"ק	-0.79%	2.54%	92.10%
מדד המחירים לצרכן		0.4%	1.7%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



הפד הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25%-0%, בדומה לצפי. על פברואר; עלייה במדד הייצור של האמפייר סטייט בחודש מרץ; ירידה במכירות הקמעונאיות בחודש פברואר; ירידה שנתית במספר התחלות הבנייה והיתור הבנייה בחודש פברואר;

הפד הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25%-0%, בדומה לצפי. על פי תחזית הפד, הריבית לא צפויה לעלות עד שנת 2023. כמו כן, הבנק המרכזי ימשיך בתוכנית הרכישות בהיקף של לפחות 120 מיליארד דולר בחודש על מנת לתמוך בכלכלה. בנוסף, עדכן הבנק המרכזי את תחזיות הצמיחה והאינפלציה כלפי מעלה כאשר על פי התחזית המעודכנת התוצר צפוי לצמוח ב-6.5% בשנת 2021 לעומת 4.2% בתחזית הקודמת. בשנת 2022 ו-2023 צפויה צמיחה של 3.3% ו-2.2% בהתאמה. האינפלציה (PCE) צפויה לעלות לרמה של 2.4% בשנת 2021 ולרדת ל-2% בשנת 2022.

הייצור התעשייתי ירד ב-2.2% בחודש פברואר (ירידה של 4.2% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 1.1% בחודש ינואר. שיעור הניצולת ירד לרמה של 73.8%, זאת לאחר שהיה ברמה של 75.5% בחודש ינואר.

מדד הייצור של האמפייר סטייט עלה לרמה של 17.4 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של 14.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 12.1 נקודות בחודש פברואר.

המכירות בקמעונאיות ירדו ב-3% בחודש פברואר (עלייה של 6.3% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 7.6% בחודש ינואר. מדד הליבה ירד ב-2.7%, זאת לאחר עלייה של 8.3% בחודש ינואר.

מספר התחלות הבנייה עמדו על 1.42 מיליון התחלות בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי ל-1.56 מיליון התחלות בקצב שנתי, זאת לאחר 1.58 מיליון התחלות בקצב שנתי בחודש ינואר.

מספר היתרי הבנייה עמדו על 1.68 מיליון היתרים בחודש פברואר, לעומת צפי ל-1.74 מיליון היתרים בקצב שנתי, זאת לאחר 1.89 מיליון היתרים בקצב שנתי בחודש ינואר.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 770 אלף בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-704 אלף תביעות, זאת לאחר 725 אלף תביעות בשבוע הקודם.

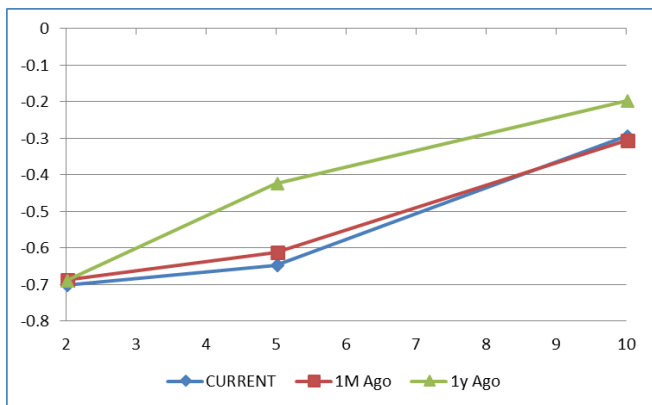
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	0.82%	6.58%	63.75%
פוסטי	-0.78%	3.84%	29.24%
CAC 40	-0.80%	8.04%	48.14%
Euro Stoxx 50	0.10%	8.00%	50.56%

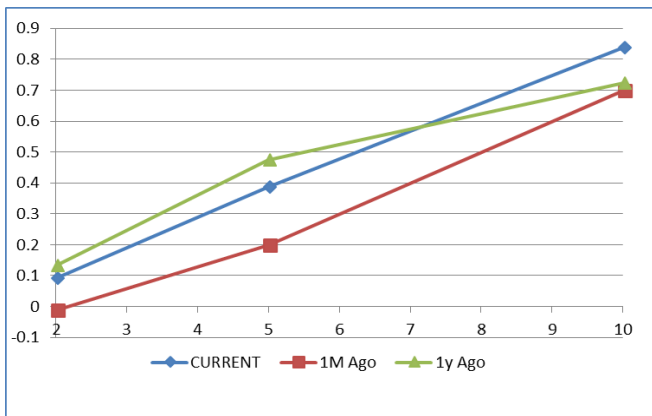
טבלה 10: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם באירופה בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
24/03	רביעי	מדדי מנהלי הרכש בענפי הייצור והשירותים באירופה
24/03	רביעי	מדד אמון הצרכנים בגוש האירו
26/03	שישי	מכירות קמעונאיות בבריטניה
26/03	שישי	סקר IFO למצב העסקים בגרמניה

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



עלייה של 0.9% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בחודש פברואר; צמצום העודף במאזן המסחרי בגוש האירו בחודש ינואר; עלייה במדדי הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו וגרמניה בחודש מרץ; שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי;

האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-0.9% בקצב שנתי בחודש פברואר, בדומה לצפי ובדומה לקצב עלייתו בחודש ינואר. מדד הליבה עלה ב-1.1% בקצב שנתי, בדומה לצפי ולאחר עלייה של 1.4% בקצב שנתי בחודש ינואר.

המאזן המסחרי בגוש האירו הצביע על עודף של 24.2 מיליארד אירו בחודש ינואר, לעומת צפי לעודף של 28.8 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 27.5 מיליארד אירו בחודש דצמבר.

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגוש האירו עלה לרמה של 74 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של 72 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 69.6 נקודות בחודש פברואר.

מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה עלה לרמה של 76.6 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של 74 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 71.2 נקודות בחודש פברואר.

שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי ברמה של 0.1%, בדומה לצפי. הבנק המרכזי ימשיך לרוכש נכסים בהיקף של כ-895 מיליארד ליש"ט.

טבלה 11: מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידיני	-0.87%	1.84%	39.27%
ברזיל BOVESPA	1.81%	-2.35%	73.29%
ניקיי 225	0.25%	8.56%	79.98%
פוטסי	-1.09%	2.71%	38.69%
שנחאי	-1.40%	-1.97%	24.00%
קוספי	-0.49%	5.78%	94.08%
האנג סאנג	0.87%	6.46%	27.12%
ניפטי 50	-1.91%	5.45%	68.59%

טבלה 12: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.30	-0.61%	2.73%	-9.24%
אירו	3.93	-1.02%	0.14%	1.17%
ין יפני	3.03	-0.47%	-2.54%	-7.74%
ליש"ט	4.58	-0.99%	4.23%	9.51%
אירו-דולר	1.19	-0.41%	-2.55%	11.34%
יין-דולר	108.88	-0.14%	5.45%	-1.65%
ליש"ט-דולר	1.39	-0.37%	1.48%	20.78%

טבלה 13: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	61.42	-6.39%	26.59%	143.54%
זהב	1743.9	1.40%	-7.98%	17.65%
כסף	26.321	1.58%	-0.34%	116.92%
סויה	1416.25	0.21%	8.03%	67.95%
חיטה	492	0.77%	-11.95%	-2.24%

עלייה שנתית בייצור התעשייתי בסין בחודש פברואר; עלייה שנתית במכירות הקמעונאיות בסין בחודש פברואר; שיעור הריבית ביפן נותר ללא שינוי; עלייה בייצור התעשייתי ביפן בחודש ינואר;

הייצור התעשייתי בסין עלה ב-35.1% בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 31.2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 7.3% בקצב שנתי בחודש ינואר.

המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-33.8% בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה של 32% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 4.6% בקצב שנתי בחודש ינואר.

שיעור הריבית ביפן נותר ללא שינוי ברמה של 0.1%, בדומה לצפי.

המאזן המסחרי ביפן הצביע על עודף של 217.4 מיליארד יין בחודש פברואר, לעומת צפי לעודף של 420 מיליארד יין, זאת לאחר גרעון של 325.4 מיליארד יין בחודש ינואר. הייבוא עלה ב-11.8% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 9.5% בקצב שנתי בחודש ינואר. הייצוא ירד ב-4.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 6.4% בקצב שנתי בחודש ינואר.

האומדן השני לייצור התעשייתי ביפן עלה ב-4.3% בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה של 4.2%, זאת לאחר ירידה של 1% בחודש דצמבר.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-12 במרץ עלה ב-2.4 מיליון חביות לרמה של 500.8 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 2.8 מיליון חביות, זאת לאחר עלייה של 13.8 מיליון חביות בשבוע הקודם. מחיר הזהב עלה ב-1.4% בשבוע האחרון, זאת לאחר עלייה של 1.25% בשבוע 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 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 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 וכתב של מגדל שוק הון.