



מאקרו ישראל

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי; עלייה בשיעור האינפלציה הצפוי משוק ההון; ירידה במדד המשולב בחודש ינואר; יציבות בייצוא השירותים בחודש דצמבר; עלייה בייצור התעשייתי בחודש דצמבר;

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.

שיעור האינפלציה הצפוי 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%.

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.

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 (גרף 7). בשנת 2020 כולה עלה ייצוא השירותים ב-1.5% לעומת שנת 2019.

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.

טבלה 1: 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% | -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% |

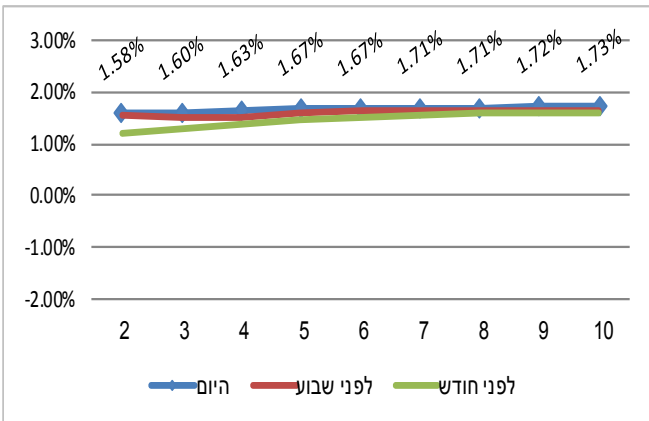
טבלה 2: ריבית מוניטארית

| 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 |
|-------|-------|----------------------------------|
| 04/03 | חמישי | שכר ממוצע למשרת שכיר לחודש דצמבר |

גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



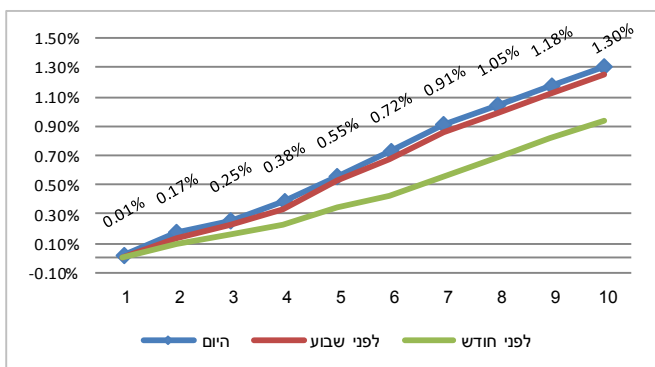
טבלה 4: מדדי מניות

| שם המדד | שינוי שבועי | ת. מתחילת השנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|-----------------|-------------|----------------|----------------------|
| מדד ת"א 35 | -2.12% | 3.37% | -7.42% |
| מדד ת"א 125 | -2.17% | 2.55% | -0.09% |
| מדד ת"א 90 | -0.94% | 1.50% | -20.79% |
| מדד ת"א בנקים-5 | -0.58% | 5.46% | -12.75% |
| מדד ת"א נדל"ן | 0.83% | -4.06% | -14.07% |
| מדד ת"א צמיחה | -1.81% | 4.78% | 35.77% |
| מדד ת"א SME60 | -4.48% | 12.21% | 27.08% |

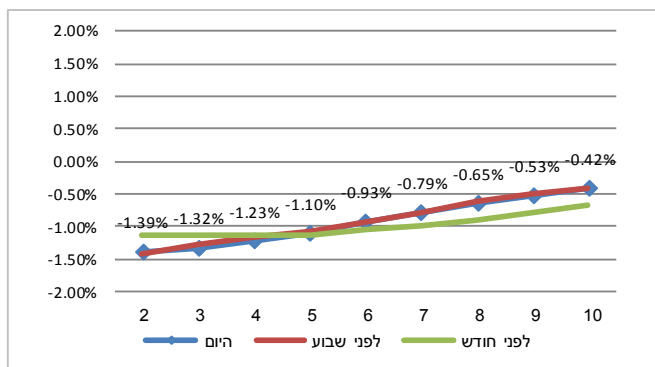
טבלה 5: מדדי אג"ח

| שם המדד | מח"מ | תשואה ברוטו | שינוי שבועי | ת. 12 חודשים אחרונים |
|-------------------------|-------|-------------|-------------|----------------------|
| אג"ח כללי | 6.05 | 0.65% | -0.27% | -1.00% |
| מדד מק"מ | 0.49 | 0.01% | -0.01% | 0.08% |
| ממשלתי קבוע 0-2 שנים | 1.19 | 0.08% | -0.06% | 0.21% |
| ממשלתי קבוע 2-5 שנים | 3.1 | 0.29% | -0.19% | 0.16% |
| ממשלתי קבוע +5 שנים | 10.95 | 1.41% | -1.37% | -5.47% |
| ממשלתי מדד 0-2 שנים | 1.03 | -1.73% | 0.05% | -0.25% |
| ממשלתי מדד 2-5 שנים | 3.51 | -1.26% | 0.06% | -0.39% |
| ממשלתי מדד 5-10 שנים | 6.92 | -0.77% | -0.10% | -2.02% |
| ממשלתי שקלי ריבית משתנה | 5.07 | 0.10% | 0.00% | 0.09% |
| מדד תל בונד 20 | 4.8 | 0.12% | 0.19% | 0.73% |
| מדד תל בונד 40 | 4.61 | -0.03% | 0.03% | 0.84% |
| מדד תל בונד 60 | 4.68 | 0.04% | 0.11% | 0.74% |
| מדד תל בונד שקלי | 3.7 | 2.24% | -0.22% | -1.08% |

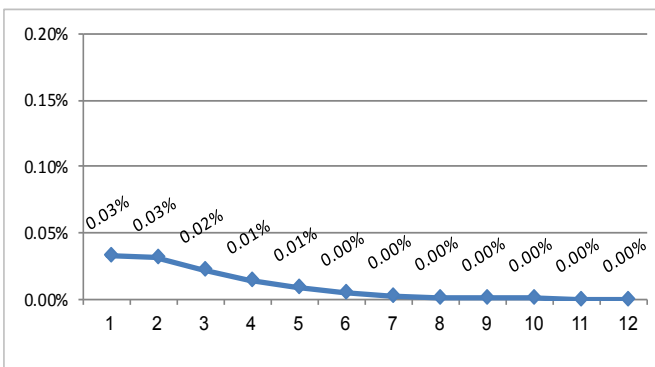
גרף 2: עקום תשואת שחר- סינטי



גרף 3: עקום תשואת – גליל" – סינטי



גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה שלילית. מדד ת"א 35 רשם ירידה של כ-2.12% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם ירידה של כ-0.94%.

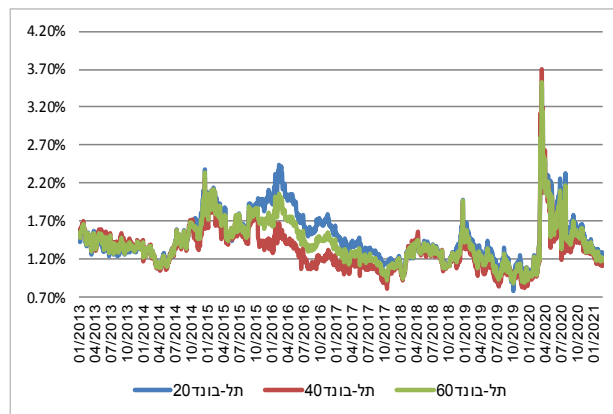
שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.65% ומדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.18%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה מעורבת, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.19%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.03%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.11% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-0.22%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.65% ומדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.18%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.13%, לעומת כ-1.06% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.64%, לעומת כ-0.58% 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-0.47%, בדומה לשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון ירדו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.61%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.69% וכ-1.74%, לעומת כ-1.59% ו-1.62% בשבוע שעבר (גרף 4). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.00% (גרף 4).

האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה מעורבת, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.19%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.03%, מדד התל בונד עלה ב-0.11% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-0.22%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.25%, לעומת כ-1.28% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.11%, לעומת כ-1.13% 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 1.9% בשבוע שעבר.

גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



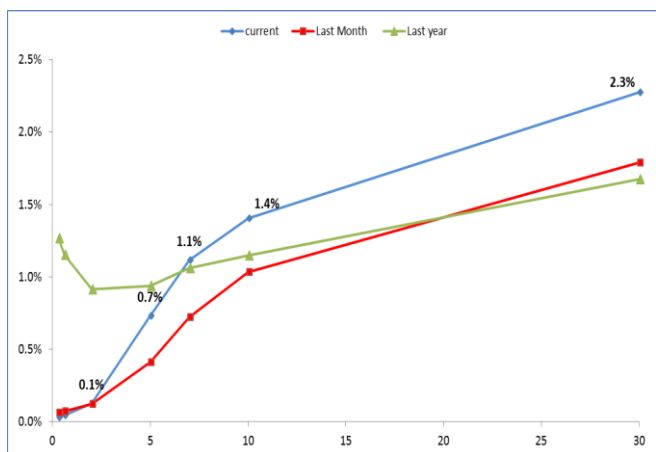
טבלה 6 : נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם בארה"ב בשבוע הקרוב

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

טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

| שם המדד | שינוי שבועי | ת. מתחילת השנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|-------------------|-------------|----------------|----------------------|
| דאו ג'ונס | -1.78% | 1.06% | 14.74% |
| S&P 500 | -2.45% | 1.47% | 22.29% |
| נאסד"ק | -4.92% | 2.36% | 46.89% |
| מדד המחירים לצרכן | | 0.3% | 1.4% |

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



האומדן השני לתוצר ברבעון הרביעי עודכן כלפי מעלה; עלייה בהזמנות למוצרים בני קיימא בחודש ינואר; עלייה של 10.1% בקצב שנתי במדד קייס שילר למחירי הדירות בחודש דצמבר; עלייה במדד אמון הצרכנים של CB בחודש פברואר; עלייה שנתית במספר הבתים החדשים שנמכרו בחודש ינואר; עלייה באומדן הסופי למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן בחודש פברואר; עלייה במדד PCE בחודש ינואר;

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.

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.

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 הבתים החדשים שנמכרו עמד על 923 אלף בקצב שנתי בחודש ינואר, לעומת צפי למכירה של 853 אלף בקצב שנתי בתים, זאת לאחר מכירה של 885 אלף בתים בקצב שנתי בחודש דצמבר.

מכירות הבתים בהמתנה ירדו ב-2.8% בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר ירידה של 0.5% בחודש דצמבר.

האומדן הסופי למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן עלה לרמה של 76.8 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 76.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 76.2 נקודות בחודש ינואר.

מדד הליבה של ההוצאה 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.

מדד ההכנסה הפרטית עלה ב-10% בחודש ינואר, לעומת צפי לעלייה של 9.4%, זאת לאחר עלייה של 0.6% בחודש דצמבר. מדד ההוצאה הפרטית עלה ב-2.4%, לעומת צפי לעלייה של 2.6%, זאת לאחר ירידה של 0.4% בחודש דצמבר.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 730 אלף תביעות בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-853 אלף תביעות, זאת לאחר 885 אלף תביעות בשבוע הקודם.

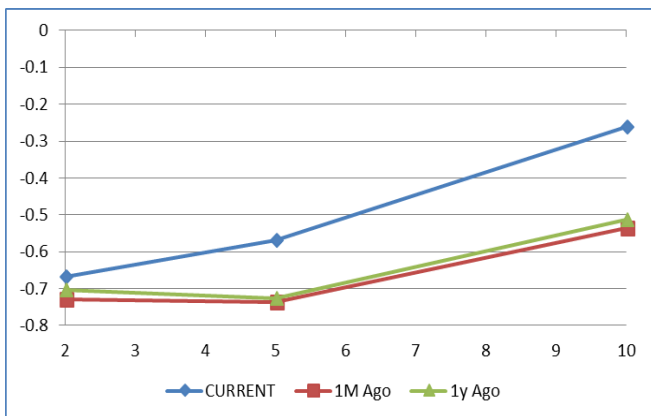
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

| שם המדד | שינוי שבועי | ת. מתחילת השנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|---------------|-------------|----------------|----------------------|
| דאקס | -1.48% | 0.49% | 7.92% |
| פוסטי | -2.12% | 0.35% | -7.94% |
| CAC 40 | -1.22% | 2.73% | 0.33% |
| Euro Stoxx 50 | -2.07% | 2.36% | 1.64% |

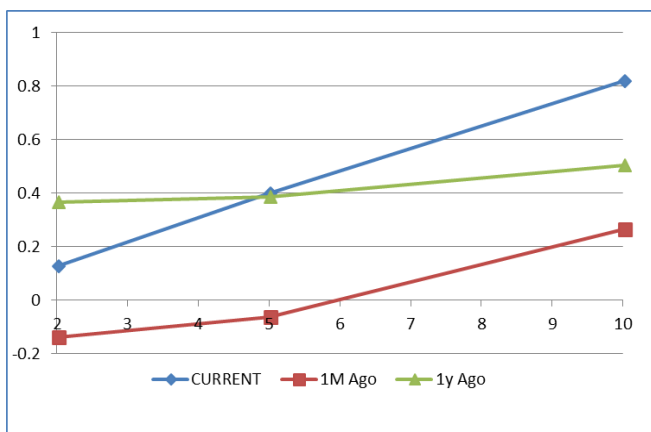
טבלה 10: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם באירופה בשבוע הקרוב

| תאריך | יום שני | נתון |
|-------|---------|---------------------------------------------------|
| 01/03 | שני | אומדן סופי למדדי מנהלי הרכש בענף הייצור באירופה |
| 02/03 | שלישי | מכירות קמעונאיות בגרמניה |
| 02/03 | שלישי | אומדן ראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו |
| 03/03 | רביעי | אומדן סופי למדדי מנהלי הרכש בענף השירותים באירופה |
| 04/03 | חמישי | מכירות קמעונאיות בגוש האירו |
| 04/03 | חמישי | שיעור האבטלה בגוש האירו |
| 05/03 | שישי | הזמנות ממפעלים 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 בגוש האירו בחודש ינואר; עלייה בסקר IFO למצב העסקים בגרמניה בחודש פברואר; צמיחה של 0.3% בתוצר בגרמניה ברבעון הרביעי; התכווצות של 1.4% בתוצר בצרפת ברבעון הרביעי;

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.

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 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.

האומדן השני לתוצר בצרפת הצביע על התכווצות של 1.4% ברבעון הרביעי, לעומת צפי להתכווצות של 1.3%, זאת לאחר צמיחה של 18.7% ברבעון השלישי.

ירידה במכירות הקמעונאיות ביפן בחודש ינואר; עלייה בייצור התעשייתי ביפן בחודש ינואר;

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.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-19 בפברואר עלה ב-1.3 מיליון חביות לרמה של 463.74 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 6.5 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 7.3 מיליון חביות בשבוע הקודם. מחיר הזהב ירד ב-3.9% בשבוע האחרון, זאת לאחר ירידה של 2.7% בשבוע הקודם.

טבלה 11: מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

| שם המדד | שינוי שבועי | ת. מתחילת השנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|---------------|-------------|----------------|----------------------|
| ברזיל BOVESPA | -7.09% | -7.55% | 4.08% |
| ניקיי 225 | -3.50% | 5.55% | 29.16% |
| שנחאי | -5.06% | 1.04% | 17.44% |
| קוספי | -3.05% | 4.85% | 45.08% |
| האנג סאנג | -5.43% | 6.42% | 8.55% |

טבלה 12: שערי מט"ח

| שם המטבע | שער יציג | שינוי שבועי | ת. מתחילת השנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|------------|----------|-------------|----------------|----------------------|
| דולר | 3.26 | 0.50% | 2.02% | -4.35% |
| אירו | 3.97 | 1.80% | 1.71% | 7.98% |
| ין יפני | 3.08 | 0.40% | -0.90% | -0.20% |
| ליש"ט | 4.61 | 1.30% | 5.64% | 4.47% |
| אירו-דולר | 1.21 | -0.84% | -1.88% | 10.88% |
| ין-דולר | 106.53 | 0.55% | 3.31% | -3.47% |
| ליש"ט-דולר | 1.39 | -1.59% | 2.16% | 7.88% |

טבלה 13: מדדי סחורות

| סחורה | שער | שינוי שבועי | ת. מתחילת השנה | ת. 12 חודשים אחרונים |
|---------|---------|-------------|----------------|----------------------|
| נפט WTI | 59.24 | 2.40% | 27.41% | 17.64% |
| זהב | 1734.50 | -3.91% | -8.43% | 5.44% |
| כסף | 26.67 | -4.75% | 0.15% | 50.17% |
| סיה | 1406.00 | 0.09% | 7.15% | 59.94% |
| חיטה | 671.75 | -2.57% | 1.75% | 20.87% |

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 מטעמו יכול לערוב לשלמותה 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 המבוארות 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 שוק הון.