



## מאקרו ישראל

**האומדן השני לתוצר לרבעון הרביעי עודכן מעט כלפי מעלה; על פי תחזית משרד האוצר, התוצר צפוי לצמוח ב-4.9% בשנת 2021; הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד על 12.4% מהתוצר;**

על פי נתוני הלמ"ס, האומדן השני לתוצר עודכן מעט כלפי מעלה לצמיחה של 6.4% ברבעון הרביעי (לעומת צמיחה של 6.3% באומדן הקודם). העלייה בתוצר ברבעון הרביעי משקפת בין היתר את ההשפעה של גידול משמעותי בייבוא מכונות הנוסעים ברבעון זה. בשנת 2020 כולה, התוצר התכווץ ב-2.5% 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. הצריכה הפרטית, שנפגעה בצורה המשמעותית ביותר ממשבר הקורונה רשמה ירידה של 9.5% בשנת 2020, לאחר עלייה של 3.8% בשנת 2019 (הצריכה הפרטית לנפש ירדה ב-11.1% בשנת 2020). ההשקעה בנכסים קבועים רשמה ירידה של 4.9% בשנת 2020, זאת לאחר עלייה של 2.5% בשנת 2019. הצריכה הציבורית רשמה עלייה של 2.7%, זאת בהמשך לעלייה של 2.8% בשנת 2019. הייצוא רשם עלייה של 1.9%, זאת לאחר עלייה של 5.5% בשנת 2019. ייבוא הסחורות והשירותים רשם ירידה של 8% בשנת 2020, הירידה החדה ביותר מאז שנת 2009.

על פי התחזית משרד האוצר, בתרחיש האופטימי הצמיחה השנה צפויה לעמוד על 4.9%, זאת לאחר התכווצות של 2.4% בשנת 2020. בתרחיש הפסימי הצמיחה צפויה לעמוד על 2.8% השנה. כמו כן, שיעור האבטלה צפוי לעמוד על 6.5% בתרחיש האופטימי ועל 9.5% בתרחיש הפסימי. האינפלציה צפויה לעלות ב-0.5% השנה וב-1.3% בשנת 2022. בנוסף, על פי משרד האוצר אם לא ינקטו צעדים חדשים הגרעון צפוי להגיע השנה ל-8.8% מהתוצר, לעומת 12.4% בפברואר. על פי הערכות המשרד, נכון לעכשיו, בשנת 2022 ידרשו צעדי התכנסות בגובה של 40.2 מיליארד ₪.

על פי משרד האוצר, בחודש פברואר נרשם גרעון של 10.9 מיליארד ₪, לעומת גרעון של 3.3 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. מתחילת השנה נרשם גרעון של כ-11 מיליארד ₪ לעומת עודף של בסך של 2.6 בתקופה המקבילה אשתקד. סך הוצאות הממשלה מתחילת השנה הסתכמו ב-67.3 מיליארד ₪, גידול של 33% לעומת התקופה המקבילה אשתקד (בנטרול הוצאות התוכנית הכלכלית חל גידול של 5.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד). סך הכנסות המדינה בחודש ינואר הסתכמו ב-62.4 מיליארד ₪ גידול נומינלי של 6.2% לעומת ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד. סך גביית המיסים הסתכמה ב-61.5 מיליארד ₪, גידול נומינלי של 11.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד על 12.4% מהתוצר (173.9 מיליארד ₪), לעומת 12.1% בחודש הקודם. סך ביצוע התוכנית הכלכלית הסתכם בהיקף של 128.1 מיליארד ₪ מזומן והתחייבויות (כ-61%), מזה סך ביצוע מזומן בשנת 2021 עומד על 15.4 מיליארד ₪.

סקר הערכת מגמות בעסקים הציב יציבות בחודש פברואר לעומת חודש ינואר. בענף התעשייה חלה עלייה במאזן נטו לרמה של 21.7 נקודות מרמה של 20.9 נקודות בחודש ינואר. פברואר.

על פי נתוני הלמ"ס מספר מחוסרי העבודה בישראל (שיעור האבטלה הרחב) במחצית הראשונה של חודש פברואר ירד ל-744 אלף (18.2% מכוח העבודה), זאת לעומת 789 אלף (19.1% מכוח העבודה) במחצית השנייה של חודש ינואר.

### 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	ינואר-21	-0.4%	-0.7%
הצפיית אינפלציה משוק ההון	פברואר-21	1.2%	0.9%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	מרץ-21	0.1%	0.1%
מדד המחירים לצרכן	YTD	-0.1%	
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	פברואר-21	575.2	439.3
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-19	60.0%	60.9%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	דצמבר-20	30.8%	25.8%

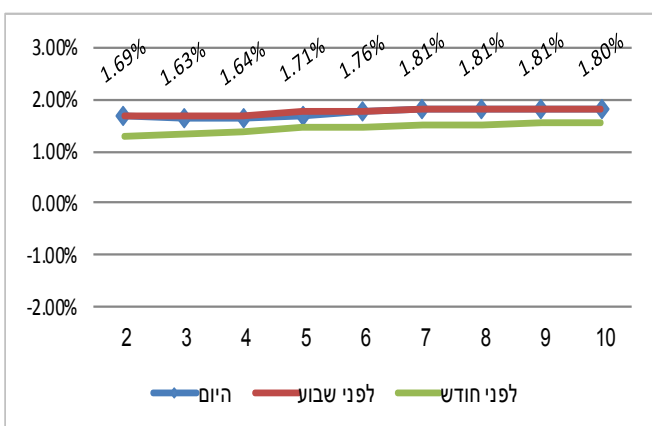
### טבלה 2: ריבית מוניטארית

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
14/03	ראשון	הכמות המבוקשת לדירות חדשות לחודש ינואר
14/03	ראשון	התחלות וגמר בנייה לרבעון הרביעי
15/03	שני	מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר
15/03	שני	מספר המשרות הפנויות לחודש פברואר
18/03	חמישי	הצפיית אינפלציה לחודש פברואר

### גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



סקר הערכת מגמות בעסקים הציב יציבות בחודש פברואר לעומת חודש ינואר. בענף התעשייה חלה עלייה במאזן נטו לרמה של 21.7 נקודות מרמה של 20.9 נקודות בחודש ינואר. פברואר.

על פי נתוני הלמ"ס מספר מחוסרי העבודה בישראל (שיעור האבטלה הרחב) במחצית הראשונה של חודש פברואר ירד ל-744 אלף (18.2% מכוח העבודה), זאת לעומת 789 אלף (19.1% מכוח העבודה) במחצית השנייה של חודש ינואר.

טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	3.76%	2.84%	20.98%
מדד ת"א 125	3.32%	1.94%	29.87%
מדד ת"א 90	2.15%	1.58%	56.98%
מדד ת"א בנקים-5	4.10%	14.59%	18.30%
מדד ת"א נדל"ן	0.83%	-3.38%	14.99%
מדד ת"א צמיחה	1.18%	3.83%	76.41%
מדד ת"א SME60	2.01%	7.75%	69.82%

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה חיובית. מדד ת"א 35 רשם עלייה של כ-3.76% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם עלייה של כ-2.15%.

שוק האג"ח

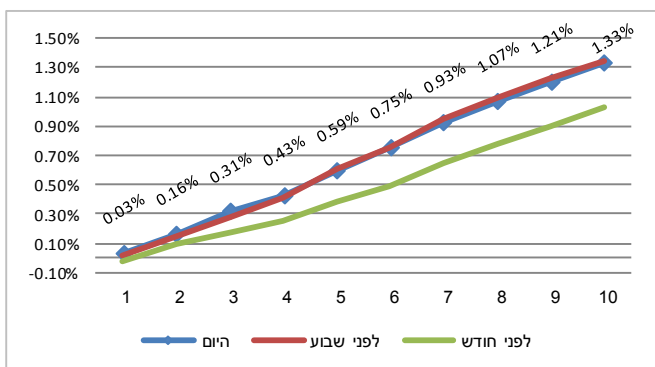
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של 0.02% ומדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של 0.08%; האפיק הקונצרני התאפיין בשבוע במגמה מעורבת, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.11%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.03%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.04% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-0.37%.

טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	6.06	0.63%	-0.01%	3.96%
מדד מק"מ	0.54	-0.01%	0.00%	0.10%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.15	0.03%	0.01%	0.33%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.07	0.29%	-0.06%	0.54%
ממשלתי קבוע +5 שנים	10.98	1.37%	0.10%	-3.35%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	0.99	-2.00%	0.00%	1.46%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.47	-1.27%	-0.27%	2.71%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.87	-0.90%	-0.08%	2.79%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	5.09	0.11%	-0.03%	0.25%
מדד תל בונד 20	4.78	0.12%	-0.11%	7.42%
מדד תל בונד 40	4.6	-0.07%	0.03%	6.90%
מדד תל בונד 60	4.66	0.01%	-0.04%	7.16%
מדד תל בונד שקלי	3.67	2.45%	-0.37%	8.55%

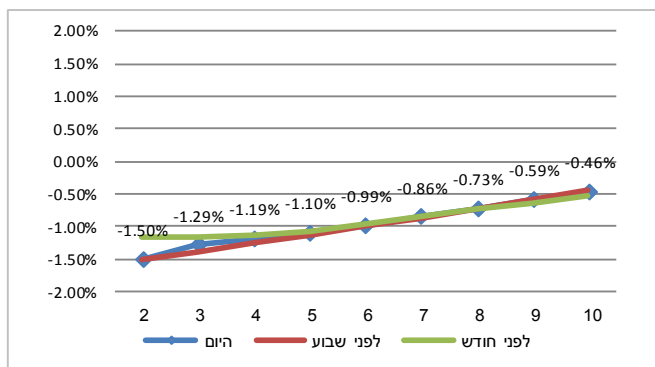
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של 0.02% ומדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של 0.08%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.16%, לעומת כ-1.22% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.42%, לעומת כ-0.41% 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-0.62%, בדומה לשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הגזרות משוק ההון נותרו יציבות כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.69%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.69% וכ-1.78%, לעומת כ-1.75% ו-1.78% בשבוע שעבר (גרף 4). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.00% (גרף 5).

גרף 2: עקום תשואת שחר- סינטטי

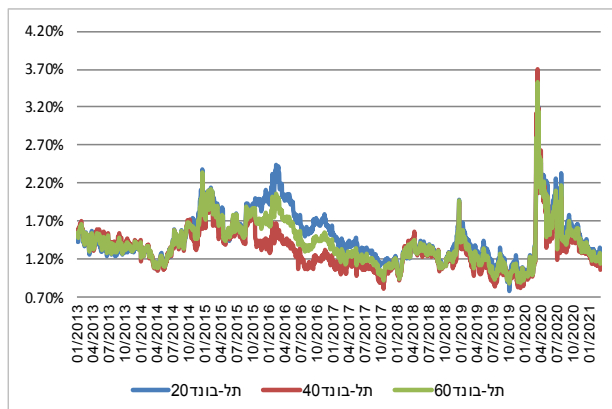


האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה מעורבת, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.11%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.03%, מדד התל בונד ירד ב-0.04% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-0.37%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.24%, לעומת כ-1.3% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.06%, לעומת כ-1.18% 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 2.09%, לעומת 1.95% בשבוע שעבר.

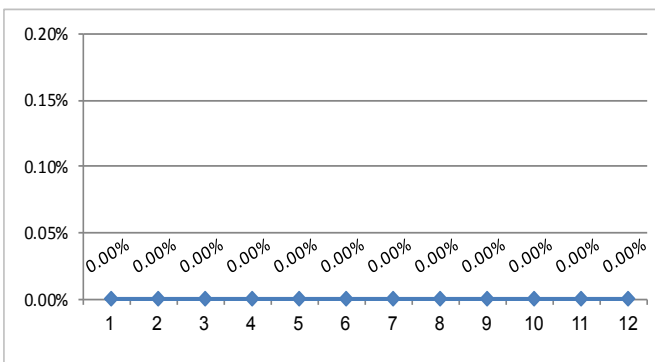
גרף 3: עקום תשואת "גליל"- סינטטי



גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



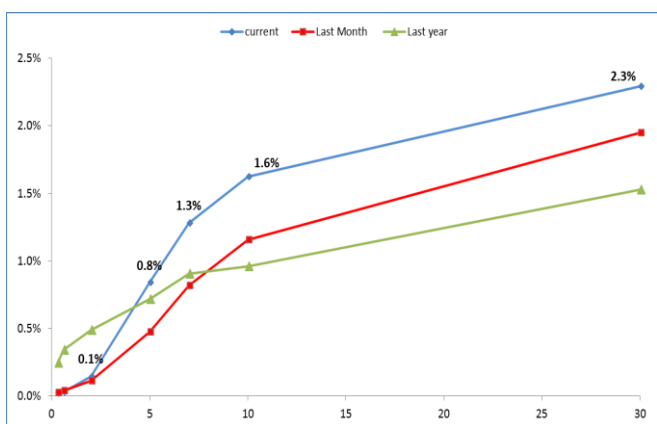
טבלה 6 : נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם בארה"ב בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
16/03	שלישי	מכירות קמעונאיות
16/03	שלישי	ייצור תעשייתי ושיעור הניצולת
17/03	רביעי	התחלות בנייה והיתרי בנייה
17/03	רביעי	החלטת ריבית
17/03	רביעי	מלאי נפט גולמי
18/03	חמישי	תביעות לדמי אבטלה

טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	4.07%	7.10%	41.37%
S&P 500	2.64%	4.99%	45.46%
נאסד"ק	3.09%	3.35%	69.14%
מדד המחירים לצרכן	0.4%	1.7%	

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.4% בחודש פברואר; עלייה במדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת משיגן בחודש מרץ; התרחבות הגרעון במאזן התקציב הפדרלי בחודש פברואר; ירידה במספר התביעות לדמי אבטלה בשבוע האחרון;

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.4% בחודש פברואר (עלייה של 1.7% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש ינואר. מדד הליבה עלה ב-0.1% (עלייה של 1.3% בקצב שנתי), זאת לאחר יציבות בחודש ינואר.

מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת משיגן עלה לרמה של 83 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעליה לרמה של 78.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 76.8 נקודות בחודש פברואר.

מאזן התקציב הפדרלי הצביע על גרעון של 310.9 מיליארד דולר בחודש פברואר, לעומת צפי לגרעון של 298.6 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 162.8 מיליארד דולר בחודש ינואר.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 712 אלף בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-730 אלף תביעות, זאת לאחר 745 אלף תביעות בשבוע הקודם.

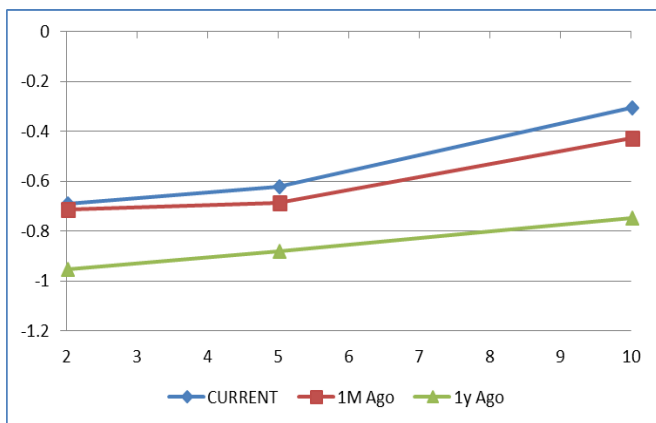
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	4.18%	5.71%	57.09%
פוסטי	1.97%	4.66%	26.00%
CAC 40	4.56%	8.92%	46.82%
Euro Stoxx 50	4.46%	7.90%	48.23%

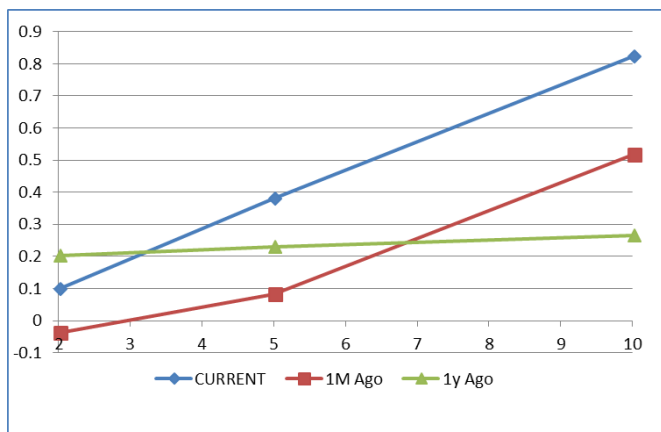
טבלה 10: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם באירופה בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
16/03	שלישי	מדד אמון הצרכנים של ZEW בגרמניה וגוש האירו
17/03	רביעי	אומדן סופי למדד המחירים לצרכן בגוש האירו
18/03	חמישי	המאזן המסחרי בגוש האירו
18/03	חמישי	החלטת ריבית בבריטניה

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי; האומדן הסופי לתוצר בגוש האירו לרבעון הרביעי עודכן כלפי מטה; עליה במדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו בחודש מרץ; עלייה בייצור התעשייתי בגוש האירו בחודש ינואר; ירידה בייצור התעשייתי בגרמניה בחודש ינואר;

שיעור הריבית בגוש האירו נותר ללא שינוי ברמה של 0%, בדומה לצפי. תוכנית הרכישות נותרה גם היא ללא שינוי בהיקף של 1.85 טריליון אירו והיא תימשך עד מרץ 2022. כמו כן, הבנק המרכזי עדיין מעט כלפי מעלה את תחזית הצמיחה לשנת 2021 לצמיחה של 4% (לעומת צמיחה של 3.9% בתחזית הקודמת).

האומדן הסופי לתוצר בגוש האירו עודכן מעט כלפי מטה והצביע על התכווצות של 0.7% ברבעון הרביעי (התכווצות של 5.1% בקצב שנתי), לעומת צפי להתכווצות של 0.6%, בדומה לאומדן הקודם ולאחר צמיחה של 12.5% ברבעון השלישי.

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו עלה לרמה של 5 נקודות בחודש מרץ, לעומת צפי לעלייה לרמה של 0.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -0.2 נקודות בחודש פברואר. מדובר בקריאה הגבוהה ביותר שנרשמה מזה שנה והיא מעידה על אופטימיות בנוגע להשפעת החיסון על ההתאוששות הכלכלית.

הייצור התעשייתי בגוש האירו עלה ב-0.8% בחודש ינואר (עלייה של 0.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש דצמבר.

הייצור התעשייתי בגרמניה ירד ב-2.5% בחודש ינואר (ירידה של 3.8% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 1.4%, זאת לאחר עלייה של 1.9% בחודש דצמבר.

המאזן המסחרי בגרמניה הצביע על עודף של 22.2 מיליארד אירו בחודש ינואר, לעומת צפי לעודף של 17.9 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 16.4 מיליארד אירו בחודש דצמבר.

טבלה 11: מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	0.83%	2.73%	22.16%
ברזיל BOVESPA	-0.90%	-4.08%	38.08%
ניקיי 225	2.96%	8.28%	70.49%
פוטסי	-1.34%	3.84%	32.51%
שנחאי	-1.40%	-0.58%	19.59%
קוספי	0.93%	6.30%	72.42%
האנג סאנג	-1.23%	5.54%	19.58%
ניפטי 50	-0.33%	7.50%	50.99%

טבלה 12: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.32	-0.23%	3.36%	-9.13%
אירו	3.97	0.11%	1.17%	-2.87%
ין יפני	3.05	-0.88%	-2.08%	-12.92%
ליש"ט	4.62	0.35%	5.27%	0.53%
אירו-דולר	1.20	0.32%	-2.15%	6.87%
יין-דולר	109.03	0.66%	5.60%	4.20%
ליש"ט-דולר	1.39	0.60%	1.86%	10.76%

טבלה 13: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	65.61	-0.73%	35.22%	108.29%
זהב	1719.8	1.25%	-9.25%	8.14%
כסף	25.911	2.47%	-1.90%	61.89%
סיה	1413.25	-1.17%	7.80%	64.43%
חיטה	492	0.77%	-11.95%	-2.24%

התרחבות העודף במאזן המסחרי בסין בחודש פברואר; האומדן הסופי לתוצר ביפן לרבעון הרביעי עודכן כלפי מטה;

המאזן המסחרי בסין הצביע על עודף של 103.2 מיליארד דולר בחודש פברואר, לעומת צפי לעודף של 60 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 78.2 מיליארד דולר בחודש ינואר. הייבוא עלה ב-22.2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 6.5% בקצב שנתי בחודש ינואר. הייצוא עלה ב-60.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 18.1% בקצב שנתי בחודש ינואר.

מדד המחירים לצרכן בסין ירד ב-0.2% בקצב שנתי בחודש פברואר, לעומת צפי לירידה של 0.3% בקצב שנתי, זאת לאחר ירידה של 0.3% בקצב שנתי בחודש ינואר.

האומדן הסופי לתוצר ביפן עודכן מעט כלפי מטה והצביע על צמחה של 2.8% בתוצר ברבעון הרביעי, לעומת צפי לצמיחה של 3%, בדומה לאומדן הקודם ולאחר צמיחה של 5.3% ברבעון השלישי.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-5 במרץ עלה ב-13.8 מיליון חביות לרמה של 498.4 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 3 מיליון חביות, זאת לאחר עלייה של 21.6 מיליון חביות בשבוע הקודם. מחיר הזהב עלה ב-1.25% בשבוע האחרון, זאת לאחר ירידה של 1.6% 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 בתונוי ובצרכי 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.