

## מאקרו ישראל

**מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש יוני; עלייה בכמות המבוקשת לדירות חדשות בחודשים מרץ-מאי; יציבות במדד אמון הצרכנים בחודש יוני; התרחבות הגרעון במאזן המסחרי בחודש יוני; ירידה במדד מנהלי הרכש בחודש יוני; עלייה במספר המשרות הפנויות בחודש יוני;**

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש יוני. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי ירקות טריים (1.4%) ומזון (0.8%). ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיף פירות טריים (8.2%) והלבשה והנהלה (3%). מתחילת השנה עלה מדד המחירים לצרכן ב-1.6%. ב-12 החודשים האחרונים המדד עלה ב-1.7%, המדד ללא דיור עלה ב-1.9%, המדד ללא ירקות ופירות עלה ב-1.6% ומדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה ב-1.4%. מדד מחירי הדירות עלה ב-0.7% בחודשים אפריל-מאי, זאת לאחר עליה של 1.1% בחודשים מרץ-אפריל ובקצב שנתי רשם מדד מחירי הדירות עלייה של 7.2%.

על פי הלמ"ס, הכמות המבוקשת לדירות חדשות עמדה על 15.5 אלף דירות בחודשים מרץ-מאי, עלייה של 6.3% לעומת שלושת החודשים הקודמים (עלייה של 10% בניכוי עונתיות). כמות הדירות החדשות שנמכרו עמד על 12.6 אלף דירות, עלייה של 14.8% לעומת שלושת החודשים הקודמים (עלייה של 20.6% בניכוי עונתיות). מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן עמד על 2.8 אלף דירות, ירידה של 20% לעומת שלושת החודשים האחרונים (ירידה של 21.7% לאחר ניכוי עונתיות). מספר הדירות החדשות שנתרו למכירה עמד על 37.9 אלף דירות בחודש מאי, לעומת 40.3 בחודש מאי אשתקד.

מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס נותר יציב בחודש יוני ברמה של -4%. רכיב "הכוונות לרכישות גדולות בשנה הקרובה" עלה לרמה של -17% מקודות מרמה של -21% נקודות בחודש מאי. רכיב "השינוי הצפוי במצב הכלכלי במדינה בשנה הקרובה" ירד לרמה של 11% מרמה של 12% בחודש מאי (ערכיו של מאזן זה חיוביים מאז המחצית השנייה של חודש פברואר). רכיב "השינוי הצפוי במצב הכלכלי של משקי הבית" ירד לרמה של 7%, לעומת רמה של 12% בחודש מאי. רכיב "השינוי במצב הכלכלי של משקי הבית" עלה לרמה של -17% מרמה של -19% בחודש מאי.

על פי נתוני הלמ"ס, יבוא הסחורות הסתכם ל-24 מיליארד ₪ בחודש יוני, לעומת 23.2 מיליארד ₪ בחודש מאי. יצוא הסחורות הסתכם ל-14.7 מיליארד ₪, לעומת 15.1 מיליארד ₪ בחודש מאי. הגרעון המסחרי עלה לרמה של 10.1 מיליארד ₪ מרמה של 8 מיליארד ₪ בחודש מאי. מתחילת השנה הסתכם הגרעון המסחרי ב-50.4 מיליארד ₪ לעומת גרעון של 32.1 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד.

מדד מנהלי הרכש של בנק הפועלים וארגון מנהלי הרכש ירד ב-4.6 נקודות בחודש יוני לרמה של 51.5 נקודות. ירידה חדה של 23 נקודות נרשמה ברכיב הזמנות לייצוא שעבר להצביע על התכווצות בפעילות. רכיב מלאי חומרי הגלם עבר גם הוא החודש להתכווצות עם ירידה של 5.6 נקודות לרמה של 47.8 נקודות. רכיב התעסוקה ירד ב-2 נקודות לרמה של 51.8 נקודות.

על פי הלמ"ס, מספר המשרות הפנויות עמד בחודש יוני על 128 אלף משרות, לעומת 121.8 אלף משרות בחודש מאי. שיעור המשרות הפנויות עומד על 4.83%, לעומת שיעור משרות פנויות של 4.62% בחודש מאי. שיעור המשרות הפנויות בענפי האירוח הוא הגבוה ביותר מבין ענפי הכלכלה ועומד על כ-28 אלף משרות פנויות.

### טבלה 1: אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q1/2021	40.8	42.2
שיעור הצמיחה במשק	Q1/2021	-5.8%	6.3%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2021	5.5%	6.3%
המדד המשולב למצב המשק	מאי-21	0.2%	0.3%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q1/2021	4.4%	3.8%
האינפלציה בפועל	יוני-21	1.7%	1.5%
הצפיית אינפלציה משוק ההון	יוני-21	2.2%	1.9%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	יוני-21	0.1%	0.1%
מדד המחירים לצרכן	YTD	1.7%	1.7%
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	יוני-21	618.2	509.8
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-20	72.4%	60.0%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	דצמבר-20	30.2%	25.4%

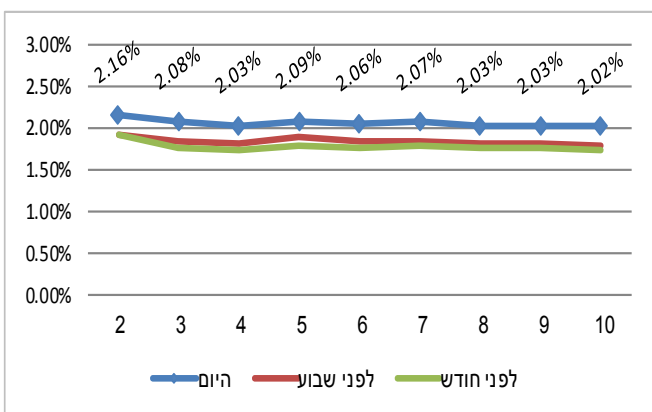
### טבלה 2: ריבית מוניטארית

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
19/07	שני	שיעור האבטלה בחודש יוני
21/07	רביעי	סקר אמון הצרכנים למחצית השנייה של חודש יולי
21/07	רביעי	ציפיות לאינפלציה לחודש יוני
22/07	חמישי	ייצור תעשייתי לחודש מאי
22/07	חמישי	מדדי הפדיון לכל ענפי הכלכלה לחודש מאי

### גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



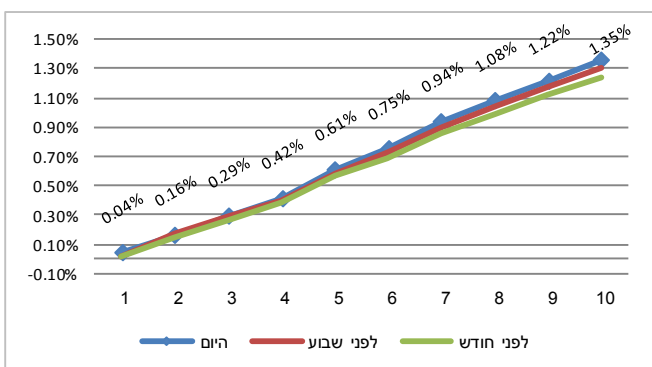
טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-0.01%	10.60%	18.40%
מדד ת"א 125	-0.16%	10.52%	25.05%
מדד ת"א 90	-0.52%	12.60%	47.51%
מדד ת"א בנקים-5	0.41%	25.18%	33.88%
מדד ת"א נדל"ן	0.05%	19.03%	66.01%
מדד ת"א צמיחה	-0.94%	10.87%	59.63%
מדד ת"א SME60	-1.17%	10.81%	43.87%

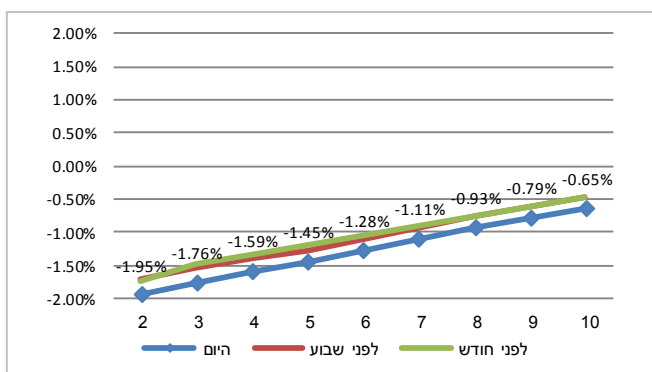
טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד מק"מ	0.5	0.00%	0.00%	0.01%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.15	0.02%	0.02%	0.19%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.05	0.21%	0.00%	0.27%
ממשלתי קבוע +5 שנים	10.81	1.36%	-0.43%	-4.60%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	0.7	0.42%	0.12%	2.62%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.15	-1.78%	0.42%	5.49%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.45	-1.21%	0.24%	5.49%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	5.21	0.13%	-0.02%	0.00%
מדד תל בונד 20	5.03	-0.37%	0.41%	9.89%
מדד תל בונד 40	4.35	-0.34%	0.26%	7.57%
מדד תל בונד 60	4.68	-0.37%	0.34%	8.73%
מדד תל בונד שקלי	3.62	1.61%	0.18%	6.26%

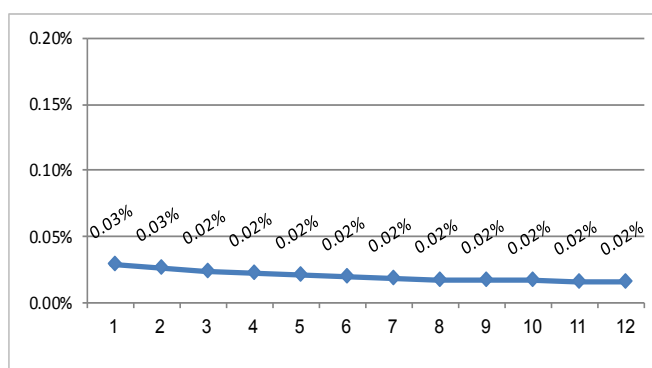
גרף 2: עקום תשואת שחר- סינטי



גרף 3: עקום תשואת – גלילי" – 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-0.01% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם ירידה של כ-0.52%.

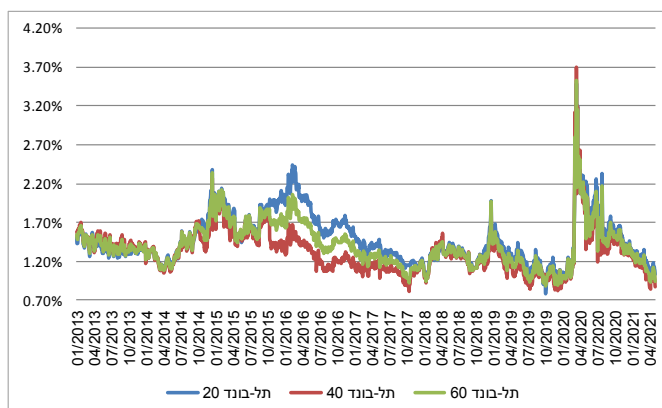
שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה מעורבת. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.18% ומדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של 0.21%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.41%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.26%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.34% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.18%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה מעורבת. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.18% ומדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של 0.21%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.06%, לעומת כ-1.03% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.60%, לעומת כ-0.68% 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-0.35%, לעומת -0.47% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-2.08%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-2.03% וכ-2%, לעומת כ-1.93% ו-1.96% בשבוע שעבר (גרף 4). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.00% (גרף 5).

האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה מעורבת, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.41%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.26%, מדד התל בונד עלה ב-0.34% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.18%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.11%, לעומת כ-1.15% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.24%, לעומת 1.23% 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 1.33%, לעומת כ-1.51% בשבוע שעבר.

גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



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

תאריך	יום	נתון
20/07	שלישי	היתרי בנייה והתחלות בנייה
21/07	רביעי	מלאי נפט גולמי
22/07	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
22/07	חמישי	מכירות בתים קיימים

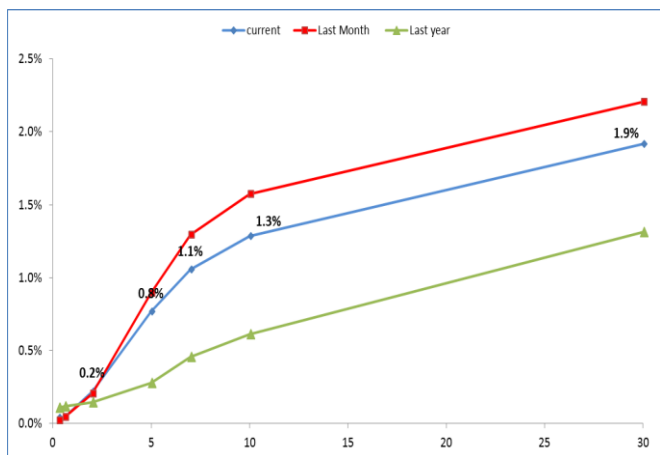
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	-0.52%	13.33%	30.05%
S&P 500	-0.97%	15.20%	34.19%
נאסד"ק	-1.87%	11.94%	37.36%
מדד המחירים לצרכן		3.6%	5.3%

סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Info Technology	-0.61%	15.23%	40.50%
Consumer Discretionary	-2.63%	10.22%	29.61%
materials	-2.35%	11.70%	32.31%
Healthcare	-0.17%	13.21%	21.50%
Consumer Staples	1.25%	5.39%	16.23%
Industrials	-1.53%	14.98%	41.74%
Financial	-1.57%	22.47%	50.96%
Real Estate	0.65%	26.80%	32.95%
Utilities	2.56%	5.60%	10.08%
Energy	-7.72%	28.82%	32.46%
Telecom Services	-0.25%	20.45%	40.23%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.9% בחודש יוני; עלייה בייצור התעשייתי בחודש יוני; עלייה במכירות הקמעונאיות בחודש יוני;

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.9% בחודש יוני (עלייה של 5.4% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 0.6% בחודש מאי. מדובר בקצב האינפלציה הגבוה ביותר מאז שנת 2008. מחירי האנרגיה עלו ב-24.5% בקצב שנתי ומחירי המזון עלו ב-2.4%. מדד הליבה עלה גם הוא ב-0.9% (עלייה של 4.5% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 0.7% בחודש מאי. מדובר בגידול החד ביותר מאז ספטמבר 1991.

הייצור התעשייתי עלה ב-0.4% בחודש יוני (עלייה של 9.8% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.6%, זאת לאחר עלייה של 0.7% בחודש מאי. שיעור הניצולת עלה לרמה של 75.4%, זאת לאחר שהיה ברמה של 75.1% בחודש מאי.

המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.6% בחודש יוני, לעומת צפי לירידה של 0.4%, זאת לאחר ירידה של 1.7% בחודש מאי. מדד הליבה עלה ב-1.3%, זאת לאחר ירידה של 0.9% בחודש מאי.

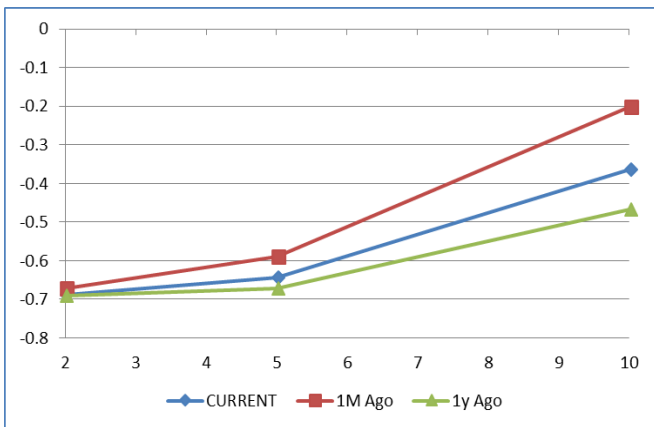
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-0.94%	13.28%	20.28%
פוסטי	-1.60%	8.48%	11.41%
CAC 40	-1.06%	16.37%	27.43%
Euro Stoxx 50	-0.79%	13.60%	19.91%

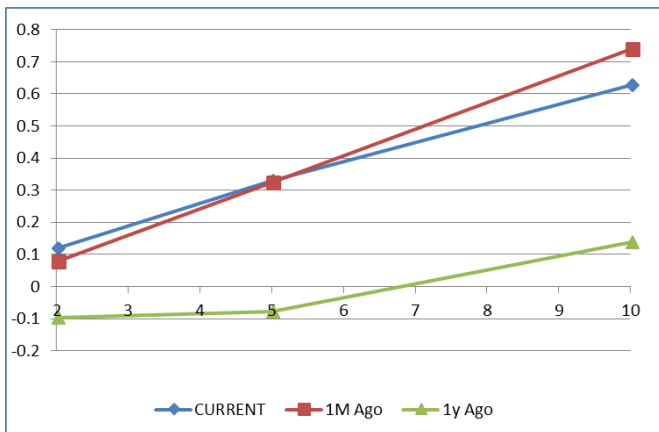
טבלה 10: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם באירופה בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
22/07	חמישי	החלטת הריבית בגוש האירו
23/07	שישי	אומדן ראשון למדדי מנהלי הרכש בענפי הייצור והשירותים באירופה

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



מדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-0.4% בחודש יוני; עלייה של 2.5% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בבריטניה בחודש יוני; ירידה בייצור התעשייתי בגוש האירו בחודש מאי; עלייה שנתית של 1.9% במדד המחירים לצרכן בגוש האירו בחודש יוני;

האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-0.4% בחודש יוני (עלייה של 2.3% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש מאי.

מדד המחירים לצרכן בבריטניה עלה ב-2.5% בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 2.2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.1% בקצב שנתי בחודש מאי.

הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-1% בחודש מאי (עלייה של 20.5% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.6% בחודש אפריל.

האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1.9% בקצב שנתי בחודש יוני, בדומה לצפי, זאת לעלייה של 2% בקצב שנתי. מדד הליבה עלה ב-0.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1% בקצב שנתי בחודש מאי.

טבלה 11: מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
ס'דיני	-0.65%	10.61%	20.76%
ברזיל BOVESPA	0.42%	5.83%	22.42%
ניקיי 225	-3.21%	0.76%	21.84%
פוטסי	0.52%	-4.07%	7.41%
שנחאי	-0.23%	1.91%	10.12%
קוספי	-0.07%	12.90%	47.38%
האנג סאנג	-0.05%	0.99%	9.62%
ניפטי 50	0.83%	13.16%	45.14%

טבלה 12: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.29	0.26%	2.44%	-3.88%
אירו	3.88	-0.21%	-1.04%	-0.87%
ין יפני	2.99	0.63%	-3.77%	-6.24%
ליש"ט	4.53	-0.68%	3.07%	4.40%
אירו-דולר	1.18	-0.49%	-3.38%	3.10%
יין-דולר	109.96	-0.37%	6.50%	2.51%
ליש"ט-דולר	1.38	-0.93%	0.61%	8.63%

טבלה 13: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט	71.11	-4.04%	46.56%	75.19%
זהב	1806.2	0.02%	-4.69%	-0.21%
כסף	25.435	-3.06%	-3.70%	28.69%
סיה	1405.5	4.09%	7.21%	57.04%
חיטה	492	0.77%	-11.95%	-2.24%

צמיחה של 7.9% בתוצר בסין ברבעון השני; עלייה של 8.3% בקצב שנתי בייצור התעשייתי בסין בחודש יוני; עלייה של 12.1% בקצב שנתי במכירות הקמעונאיות בסין בחודש יוני; התרחבות העודף במאזן המסחרי בסין בחודש יוני; ירידה בייצור התעשייתי ביפן בחודש מאי; שיעור הריבית ביפן נותר ללא שינוי;

נתוני התוצר בסין הצביעו על צמיחה של 7.9% ברבעון השני, לעומת צפי לצמיחה של 8% בקצב שנתי, זאת לאחר 18.3% בקצב שנתי ברבעון הראשון.

הייצור התעשייתי בסין עלה ב-8.3% קצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 7.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 8.8% בקצב שנתי.

המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-12.1% בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 10.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 12.4% בקצב שנתי.

המאזן המסחרי בסין הצביע על עודף של 51.5 מיליארד דולר בחודש יוני, לעומת צפי לעודף של 44.2 מיליארד דולר, זאת לאחר עודף של 45.5 מיליארד דולר בחודש מאי. הייבוא עלה ב-36.7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 51.1% בקצב שנתי בחודש מאי. הייצוא עלה ב-32.2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 27.9% בקצב שנתי בחודש מאי.

האומדן הסופי לייצור התעשייתי ביפן הצביע על ירידה של 6.5% בחודש מאי, לעומת צפי לירידה של 5.9%, זאת לאחר עלייה של 2.9% בחודש אפריל.

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

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-9 ביולי ירד ב-7.9 מיליון חביות לרמה של 437.6 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 4.3 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 6.9 מיליון חביות בשבוע הקודם. מחיר הזהב עלה ב-0.02% בשבוע האחרון, זאת לאחר עלייה של 1.9% 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 אנו, 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 זמניים 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, לשדר 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.