

מאקרו ישראל

הגרעון ב-12 החודשים האחרונים עומד על 3.3% מהתוצר: קיטון ביתרות מטבע החוץ בבנק ישראל בחודש ינואר; שיפור במאזני נטו בחודש ינואר על פי סקר הערכת מגמות בעסקים; ירידה במדד אמון הצרכנים בחודש ינואר;

על פי נתוני משרד האוצר, הגרעון כאחוז מהתוצר (12 חודשים אחרונים) ממשיך לרדת ועומד על כ-3.3% מהתוצר בחודש ינואר, לעומת רמה של 4.5% מהתוצר בחודש דצמבר. חודש ינואר מאופיין עונתית בעודף תקציבי והוא הסתכם בעודף גבוה של 18.5 מיליארדי ₪. הסיבה העיקרית לעודף היא גידול בהכנסות המדינה (ב-12 חודשים) העומדות על 27.8% מהתוצר לצד התכנסות מסוימת בצד ההוצאות העומדות על 31.1% מהתוצר. היקף ההכנסות בחודש ינואר עמד על 48 מיליארדי ₪, גידול של 38.9% לעומת חודש ינואר אשתקד. ההוצאות עמדו בינואר ברמה של 29.5 מיליארדי ₪, ירידה של 15.1% לעומת ינואר אשתקד. בנטרו ל תוכנית הסיוע שיעור הגידול בהוצאות עומד על 4.8% לעומת ינואר אשתקד.

יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל הסתכמו ל-208.7 מיליארדי דולר בחודש ינואר, המשקפים קיטון של 4.2 מיליארדי דולר לעומת חודש דצמבר (היתרות מהוות 45.7% מהתוצר המקומי הגולמי). הקיטון נבע משערוך יתרות מטבע חוץ בסך של 3.1 מיליארדי דולר ומהעברות המגזר הפרטי בסך של 2.1 מיליארד דולר. מנגד, הקיטון קוזז מרכישות מטבע חוץ על ידי בנק ישראל בסך של 0.3 מיליארד דולר ומהעברות הממשלה מחו"ל בסך של 1.3 מיליארד דולר. כמו כן, במהלך חודש דצמבר תוכנית רכישות האג"ח שהפעיל בנק ישראל הסתיימה כאשר היקף רכישות האג"ח הממשלתיות עמד על כ-85 מיליארד ₪.

על פי סקר הערכת מגמות בעסקים, למרות העלייה בתחלואה בקורונה, מאזני הנטו על המצב בחודש ינואר חיוביים, למעט ענף המלונאות שבו חלה ירידה חדה. בענף התעשייה חלה עלייה במאזן נטו לרמה של 30 נקודות בחודש ינואר מרמה של 26.5 נקודות בחודש דצמבר. בענף הבינוי חלה ירידה לרמה של 14.3 נקודות מרמה של 17 נקודות בחודש דצמבר. בענף המסחר הקמעונאי שמתבסס ברובו על השוק המקומי חלה עלייה והוא עומד על רמה של 22.3 נקודות, זאת לאחר שעמד ברמה של 18.7 נקודות בחודש דצמבר. בענף השירותים המאזן עלה לרמה של 24.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 22.9 נקודות בחודש דצמבר. בענף המלונאות המאזן ירד לרמה שלילית של -40.5 נקודות מרמה של 13 נקודות בחודש דצמבר.

מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס ירד בחודש ינואר לרמה של 18% מרמה של 12% בחודש דצמבר. רכיב "השינוי הצפוי במצב הכלכלי במדינה בשנה הקרובה" ירד לרמה של 31% מרמה של 15% בחודש דצמבר ורכיב "השינוי במצב הכלכלי של משקי הבית" ירד לרמה של 21%, לעומת רמה של 16% בחודש דצמבר. רכיב "השינוי הצפוי במצב הכלכלי של משקי הבית" ירד לרמה של 1% מרמה של 4% בחודש דצמבר. רכיב "הכוונות של הפרטים לרכישות גדולות בשנה הקרובה" נותר יציב ברמה של 22%.

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q3/2021	45.4	42.1
שיעור הצמיחה במשק	Q3/2021	2.7%	6.5%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2022	5.5%	5.5%
המדד המשולב למצב המשק	דצמבר-21	0.0%	0.1%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q3/2021	4.0%	5.4%
האינפלציה בפועל	דצמבר-21	2.8%	2.4%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	ינואר-22	2.7%	2.5%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	22-ינואר	0.1%	0.1%
מדד המחירים לצרכן	YTD	2.8%	2.8%
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	ינואר-22	682.7	572.6
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-20	71.7%	59.5%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	יוני-21	33.1%	29.9%

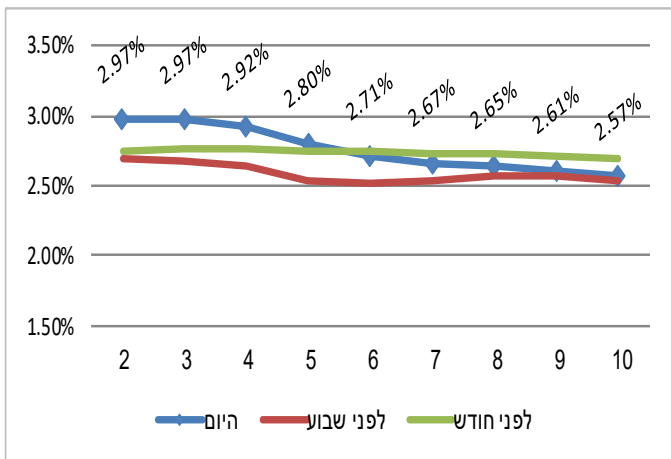
טבלה 2: ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2022
ישראל	0.1%	0.1%
ארה"ב	0.00%-0.25%	0.00%-0.25%
בריטניה	0.5%	0.25%
גוש האירו	0.0%	0.0%
יפן	-0.1%	-0.1%

טבלה 3: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם

תאריך	יום	נתון
13/2	ראשון	סחר החוץ של ישראל
14/2	שני	כמות מבוקשת לירות חדשות
14/2	שני	שיעור האבטלה
15/2	שלישי	מספר המשרות הפנויות
15/2	שלישי	מדד המחירים לצרכן
16/2	רביעי	אומדן ראשון לתוצר לרבעון הרביעי

גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



שוק המניות

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה חיובית. מדד ת"א 35 רשם עלייה של כ-2.91% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם עלייה של כ-0.27%.

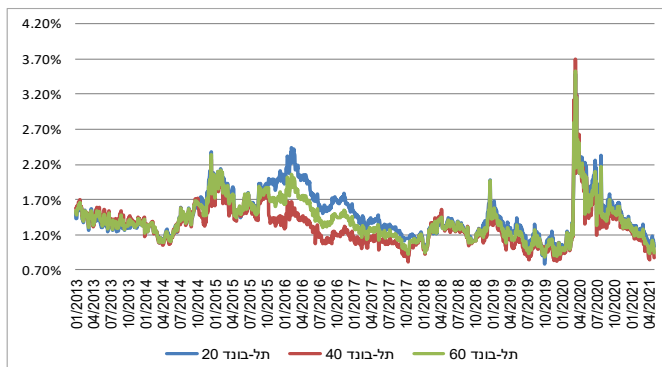
שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה מעורבת. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.05% ומדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של 0.11%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.4%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.43%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.42% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.21%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה מעורבת. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.05% ומדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות עלייה של 0.11%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.55%, לעומת כ-1.79% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.77%, לעומת כ-0.71% 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 הגזרות משוק ההון עלו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-2.94%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-2.76% וכ-2.56%, לעומת כ-2.56% ו-2.57% בשבוע שעבר (גרף 1). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.05% (גרף 4).

האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.4%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.43%, מדד התל בונד עלה ב-0.42% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.21%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.14% לעומת כ-1.13% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.22%, לעומת כ-1.21% בדומה לשבוע 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 1.19%, לעומת כ-1.33% בשבוע שעבר.

גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



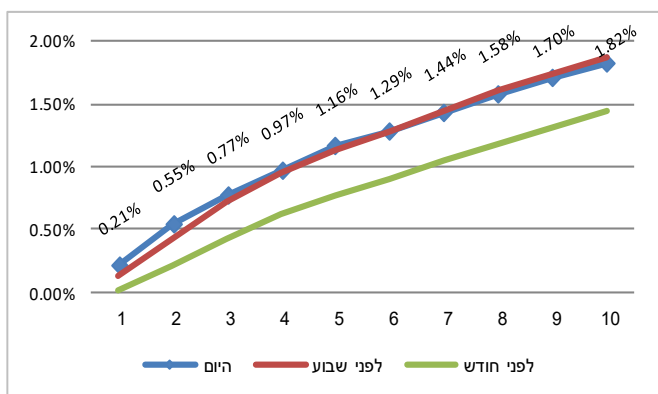
טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	2.91%	0.43%	22.71%
מדד ת"א 125	2.07%	1.34%	23.95%
מדד ת"א 90	0.27%	3.91%	32.63%
מדד ת"א בנקים-5	4.78%	5.18%	67.42%
מדד ת"א נדל"ן	-2.40%	4.01%	62.61%
מדד ת"א צמיחה	1.67%	0.95%	1.50%
מדד ת"א SME60	-0.21%	0.70%	5.35%

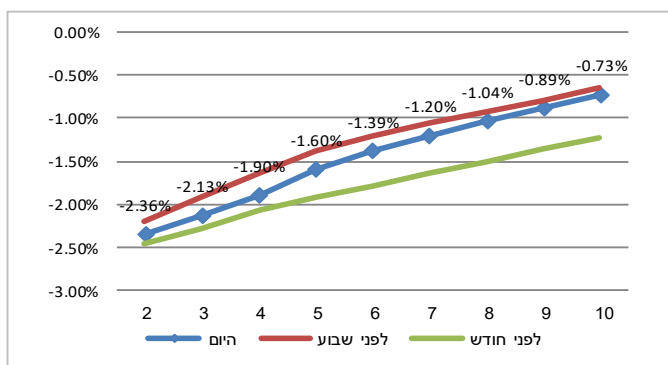
טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד מק"מ	0.53	0.13%	0.00%	-0.03%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.16	0.25%	-0.13%	-0.13%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.21	0.79%	-0.23%	-1.30%
ממשלתי קבוע +5 שנים	11.15	1.94%	0.13%	-5.80%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.15	-2.63%	0.12%	2.37%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.39	-2.02%	0.61%	4.19%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.88	-1.25%	0.33%	4.57%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	6.38	0.13%	-0.04%	0.57%
מדד תל בונד 20	5.02	-0.45%	0.40%	4.78%
מדד תל בונד 40	4.58	-0.50%	0.43%	4.06%
מדד תל בונד 60	4.78	-0.48%	0.42%	4.42%
מדד תל בונד שקלי	3.4	2.04%	0.21%	1.15%

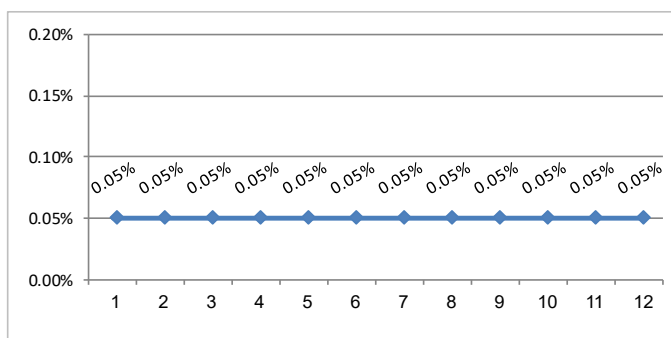
גרף 2: עקום תשואות שחר- סינטטי



גרף 3: עקום תשואות - "גליל"- סינטטי



גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



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

תאריך	יום	נתון
15/2	שלישי	מדד המחירים ליצרן
15/2	שלישי	מדד היצור של האמפייר סטייט
16/2	רביעי	מכירות קמעונאיות
16/2	רביעי	ייצור תעשייתי ושיעור הניצולת
16/2	רביעי	מלאי נפט גולמי
17/2	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
17/2	חמישי	התחלות בנייה והיתרי בנייה
18/2	שישי	מכירות בתים קיימים

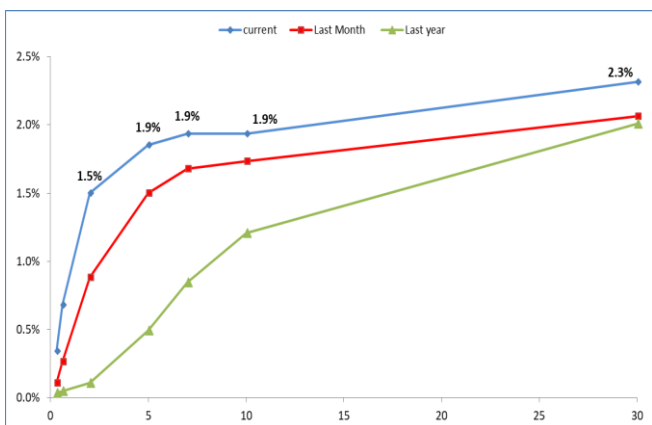
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	-1.00%	-4.40%	10.43%
S&P 500	-1.82%	-7.29%	12.30%
נאסד"ק	-2.18%	-11.85%	-2.16%
מדד המחירים ליצרן	7.5%	0.6%	

סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Info Technology	-2.91%	-11.06%	11.62%
Consumer Discretionary	-2.25%	-11.62%	4.02%
materials	1.14%	-7.32%	13.04%
Healthcare	-1.45%	-7.64%	11.16%
Consumer Staples	-0.89%	-2.48%	16.21%
Industrials	-0.75%	-6.12%	10.15%
Financial	-0.02%	2.49%	27.41%
Real Estate	-2.76%	-12.36%	19.14%
Utilities	-2.26%	-6.51%	7.14%
Energy	1.75%	26.47%	59.60%
Telecom Services	-3.86%	-12.32%	-1.28%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



עלייה שנתית של 7.5% במדד המחירים ליצרן בחודש ינואר; ירידה במדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן בחודש פברואר; ירידה במספר התביעות לדמי אבטלה בשבוע האחרון;

מדד המחירים ליצרן עלה ב-0.6% בחודש ינואר (עלייה של 7.5% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש ינואר, מדד הליבה עלה ב-0.6% (עלייה של 6% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.6% בחודש דצמבר. מדובר באינפלציה הדוהה ביותר שנרשמה מזה 40 שנה.

האומדן הראשון למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד לרמה של 61.7 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי שישאר ללא שינוי ברמה של 67.2 נקודות.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 223 אלף תביעות בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-227 אלף תביעות, זאת לאחר 239 אלף תביעות בשבוע הקודם.

המאזן המסחרי הצביע על גרעון של 80.7 מיליארד דולר בחודש דצמבר, לעומת צפי לגרעון של 83 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 79.3 מיליארד דולר בחודש נובמבר.

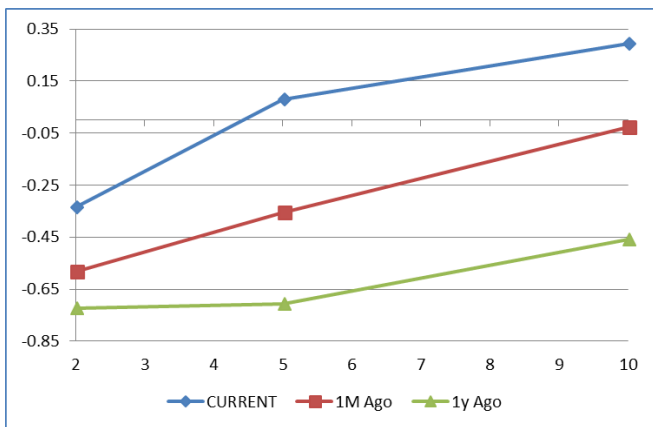
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	2.16%	-2.89%	9.79%
פוסטי	1.92%	3.74%	16.26%
CAC 40	0.87%	-1.98%	22.93%
Euro Stoxx 50	1.68%	-3.33%	12.44%

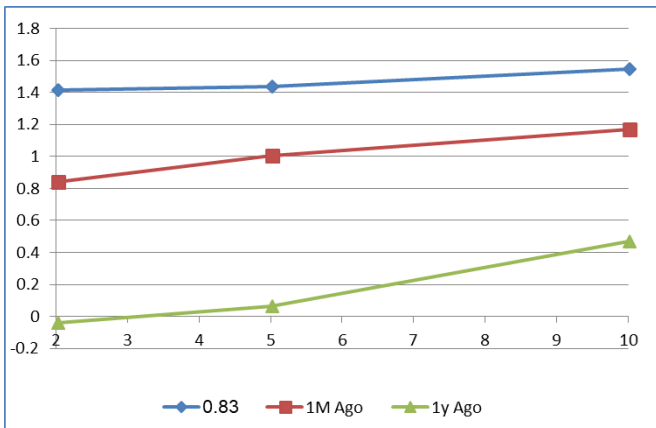
טבלה 10: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם באירופה בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
15/2	שלישי	מדדי הסנטימנט הכלכלי של ZEW בגרמניה וגוש האירו
15/2	שלישי	אומדן שני לתוצר בגוש האירו
15/2	שלישי	מאזן מסחרי בגוש האירו
16/2	רביעי	מדד המחירים לצרכן בבריטניה
16/2	רביעי	ייצור תעשייתי בגוש האירו
18/2	שישי	מדד אמון הצרכנים בגוש האירו

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



עלייה במדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו בחודש פברואר; עלייה שנתית של 4.9% במדד המחירים לצרכן בגרמניה בחודש ינואר; ירידה בייצור התעשייתי בגרמניה בחודש דצמבר; צמיחה של 1% בתוצר בבריטניה ברבעון הרביעי;

מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו עלה לרמה של 16.6 נקודות בחודש פברואר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 15.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 14.9 נקודות בחודש ינואר. מדד התנאים הנוכחיים עלה מרמה של 16.3 נקודות לרמה של 19.3 נקודות בחודש פברואר.

האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-0.4% בחודש ינואר (עלייה של 4.9% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש דצמבר.

הייצור התעשייתי בגרמניה ירד ב-0.3% בחודש דצמבר (עלייה של 3% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש נובמבר. הייצור התעשייתי בגרמניה עדיין נמוך בכ-5.5% מרמתו טרום המשבר.

המאזן המסחרי בגרמניה הצביע על עודף של 6.8 מיליארד אירו בחודש דצמבר, לעומת צפי לעודף של 11.3 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 10.8 מיליארד אירו בחודש נובמבר. הייצוא עלה ב-0.9%, לעומת עלייה של 1.8% בחודש נובמבר. הייבוא עלה ב-4.7%, לעומת עלייה של 3.4% בחודש נובמבר.

האומדן הראשון לתוצר בבריטניה הצביע על צמיחה של 1% ברבעון הרביעי (צמיחה של 6.5% בקצב שנתי), לעומת צפי לצמיחה של 1.1%, זאת לאחר צמיחה של 1% ברבעון השלישי.

הייצור התעשייתי בבריטניה עלה ב-0.3% בחודש דצמבר (עלייה של 0.4% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 0.7% בחודש נובמבר.

המכירות הקמעונאיות באיטליה עלו ב-0.9% בחודש דצמבר (עלייה של 9.4% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.4%, זאת לאחר ירידה של 0.4% בחודש נובמבר.

ירידה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין בחודש ינואר;

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין ירד לרמה של 51.4 נקודות בחודש ינואר, לעומת צפי לירידה לרמה של 50.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.1 נקודות בחודש דצמבר.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-4 בפברואר ירד ב-4.8 חביות לרמה של 410.4 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 1.5 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של מיליון חביות בשבוע הקודם. מחיר הזהב עלה ב-1.9% בשבוע האחרון, לעומת ירידה של 0.78% בשבוע הקודם.

טבלה 11: מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	1.36%	-3.05%	6.03%
ברזיל Bovespa	1.18%	8.35%	-4.90%
ניקיי 225	1.67%	-3.81%	-6.31%
פוטסי	1.12%	6.96%	-25.77%
שנחאי	3.02%	-4.86%	-5.26%
קוספי	-0.09%	-7.72%	-11.38%
האנג סאנג	1.36%	6.45%	-17.46%
ניפטי 50	-0.81%	0.12%	14.58%

טבלה 12: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.25	1.41%	4.68%	-0.07%
אירו	3.68	0.40%	4.31%	-6.60%
ין יפני	2.81	1.14%	4.34%	-9.31%
ליש"ט	4.41	1.57%	4.90%	-1.89%
אירו-דולר	1.14	-0.86%	-0.18%	-6.43%
ין-דולר	115.42	0.14%	0.30%	10.19%
ליש"ט-דולר	1.36	0.24%	0.24%	-1.82%

טבלה 13: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט	93.1	0.86%	23.79%	59.86%
זהב	1842.1	1.90%	0.74%	0.84%
כסף	23.369	3.98%	0.07%	-13.60%
סויה	1586.25	2.11%	18.44%	16.06%
חיטה	492	0.77%	-11.95%	-2.24%

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.