

# נתוני מאקרו ושווקים פיננסיים



## תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	אוגוסט 2023	מדדים
<b>מדדי מניות</b>		
4.7%	1.3%	יתר
3.9%	-0.3%	ת"א 90
3.3%	-0.8%	ת"א 125
2.8%	-1.3%	ת"א 35
18.3%	-1.6%	S&P 500
8.0%	-2.7%	MSCI EUROPE
14.8%	-2.8%	MSCI ACWI
14.5%	-3.0%	DAX
-0.2%	-3.4%	FTSE
2.5%	-6.4%	MSCI EM
<b>חוב</b>		
9.0%	1.2%	Senior Loans
4.1%	0.4%	תל בונד צמודות
7.0%	0.4%	U.S HY
0.6%	0.2%	ממשלתי שקלי
1.9%	-0.6%	ממשלתי צמוד מדד
2.6%	-0.7%	U.S IG
<b>מטבעות</b>		
8.0%	2.9%	שקל-ין
10.1%	1.5%	שקל - דולר
13.5%	1.2%	שקל - יורו
-2.3%	0.3%	שקל - פאונד
<b>סחורות</b>		
4.2%	2.2%	נפט
1.5%	-0.1%	סחורות כללי



ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	4.20%	3.30%	מדד המחירים לצרכן
-	-2,272	-2,531.5	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	201.9	204.7	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	3.60%	3.40%	שיעור האבטלה

מדד המחירים לצרכן הפתיע זה החודש השלישי ברציפות כאשר מדד יולי עלה ב-0.3% (קונצנזוס: 0.4%) ומדד הליבה עלה ב-0.2%. ב-12 חודשים האחרונים מדד המחירים לצרכן עלה ב-3.3% (לעומת 4.2% בחודש הקודם), ומדד הליבה (ללא אנרגיה, פירות וירקות) עלה ב-3.6% (לעומת 4.5% בחודש הקודם). סעיף הדיור עלה ב-0.7% על רקע עליה של 0.5% בשכר דירה, ועליה של 0.7% במדד שירותי דיור בבעלות. בסעיף שכר דירה, עבור שוכרים שחידשו חוזה נרשמה עליה של 3.8% ואילו בדירות בהן נרשמה תחלופת שוכר נרשמה עליה של 9.0%.

המדד המשולב לחודש יולי עלה בשיעור של 0.17% לאחר עליה של 0.07% בחודש יוני. מתחילת השנה המדד המשולב מאותת על צמיחה נמוכה ביחד לממוצע ארוך הטווח בישראל. המדד המשולב הושפע לטובה מעליית יבוא מוצרי הצריכה (יולי), יבוא התשומות לייצור (יולי), יצוא הסחורות (יולי), משרות השכיר (מאי), עליית ייצור החשמל (יולי) והרכישות בכרטיסי אשראי (יולי). לעומת אלה, מדד הייצור התעשייתי (יוני), מדד הפדיון בשירותים (יוני), יצוא השירותים (מאי), ושיעור המשרות הפנויות (יולי) ירדו והשפיעו שלילית על המדד.

הצמיחה ברבעון השני של השנה עמדה על 3.0% לעומת 2.9% ברבעון הקודם (עודכן מטה מ-3.2% בעיקר על רקע עדכון כלפי מטה בצריכה הפרטית). במבט על הקצב השנתי, כלכלת ישראל צמחה בשנה האחרונה ב-3.0% לעומת קצב של 4.0% ברבעון הקודם (רבע מול רבע מקביל אשתקד) - זאת על רקע יציאה של נתוני צמיחה חריגים מההשוואה השנתית ב-2022. קצב צמיחה של 3.0% נמצא להערכתנו באזור הפוטנציאל של ישראל, ונמוך מההערכות של הגורמים הרשמיים (בנק ישראל, משרד האוצר - שמעריכים צמיחה פוטנציאלית גבוהה יותר של 4.0%-3.5%).

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
2.40%	2.00%	2.10%	צמיחה (מונחים שנתיים)
47	46.4	47.60	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
52.5	53.9	52.70	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
3.50%	3	3.20	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
3.5%	3.5%	3.80%	שיעור אבטלה U3
2.2%	4.7%	4.50%	שכר ממוצע לשעה
170	157	187	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
234	228	228	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

כמדי חודש אחד הנתונים המרכזיים שמושכים את תשומת הלב היא האינפלציה, המדד לחודש יולי לא הפתיע והצביע על עליה של 0.2%, בדומה למדד הליבה שגם הוא עלה ב-0.2% וקצב האינפלציה השנתי האיץ ל 3.2% מ-3% בחודש הקודם. שירותי הדיור האטו מ-7.8% ל-7.7%. ההאטה בסעיף הדיור צפויה להימשך עם ירידה חדה יותר בקצב השנתי במהלך החודשים הבאים. מבט על אינפלציית שירותי ליבה ללא דיור דווקא הביא חדשות פחות טובות, כאשר הקצב השנתי האיץ מ-4.01% ל-4.13% - כלומר, האינפלציה המשיכה להיות "דביקה" ואף האיצה בחודש יולי.

החודש לא הייתה החלטת ריבית, אך במהלך יולי נערך כנס הג'קסון הול במהלכו יו"ר הפד נאם ואותת למשקיעים על כיוון הפד. והמשך לאותת לשווקים כי בפד יפעלו על בסיס הנתונים השוטפים בהמשך, כאשר באופן ברור הנטייה של הפד היא להידוק מוניטארי נוסף.

את עיקר הפוקוס הוא הפנה אל שוק העבודה ואמר כי אם שוק העבודה לא יאט יצטרכו להשתמש בכלים מונטאריים נוספים, כמו כן ציין את ההתלהבות מהאטה באינפלציה - "חודשיים של נתונים טובים באינפלציה לא אומרים דבר להמשך ואנו נצטרך לראות כיצד מגמה זו מתפתחת בהמשך".

בנוסף התפרסמו נתוני שוק העבודה, תוספת של 187 אלף משרות (מעט מעל צפי של 170 אלף), שיעור האבטלה עלה ל- 3.8%, בעיקר בגלל עליה בשיעור ההשתתפות, השכר השעתי עלה ב-0.2%. אמנם אי אפשר להסיק יותר מדי מסקנות מחודש אחד, אך ייתכן והתוספת הגבוהה של מובטלים משקפת צורך גדל של משקי הבית לחזור אל שוק העבודה וזאת על רקע התפוגגות החסכונות העודפים וההבנה כי החל מהחודש, מיליוני אזרחים בארה"ב חוזרים לשלם את הלוואות הסטודנטים - החזרים של מאות דולרים בחודש. אם אכן יתברר כי זה המקרה, נצפה לראות עליה נוספת בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה במהלך החודשים הקרובים וזאת במקביל להתקררות המשק האמריקני. שילוב זה עשוי להוביל לעלייה נוספת בשיעור האבטלה במהלך החודשים הבאים.

מדדי מנהלי הרכש של MARKIT לחודש אוגוסט המשיכו לאות על התכווצות בתעשייה, ועל התמתנות משמעותית מהצפוי בפעילות הכלכלית בענפי השירותים. המדד בתעשייה ירד מ-49.0 נק' ל-47.0 נק' (צפי 49.0 נק'). המדד בשירותים ירד מ-52.3 נק' ל-51.0 נק' (צפי 52.2 נק'), על פי מרקיט: "כמעט קיפאון בפעילות הכלכלית בחודש אוגוסט מעלה ספקות בנוגע לכוחה של הכלכלה האמריקאית ברבעון השלישי. הסקר מראה כי הצמיחה מונעת השירותים ברבעון השני התפוגגה והתעשייה ממשיכה להתכווץ"

## אירופה

גוש האירו	אחרון	קודם	ציפיות
צמיחה (מונחים שנתיים)	0.60%	1.10%	-
מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה	43.5	42.7	43.7
מדד מנהלי הרכש בענף השירותים	48.3	50.9	48.3
מדד מנהלי הרכש המשולב	47	48.6	47.0
מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	5.3	5.5	5.30%
שיעור האבטלה	6.40%	6.40%	6.4%

גם באירופה עיני המשקיעים צופות אל המדד המחירים לצרכן בחודש אוגוסט (אומדן מוקדם) עלה ב-0.6% (צפי +0.4%). קצב האינפלציה השנתי נותר על 5.3% (צפי -5.1%) ואינפלציית הליבה האטה מ-5.5% ל-5.3% (צפי +5.3%). ההפתעה כלפי מעלה נבעה לחלוטין מעליה במחירי הדלק ברחבי אירופה אשר זינקו בכ-5% במהלך חודש אוגוסט וזאת על רקע הזינוק במחירי הנפט במהלך השבועות האחרונים. ולאור נתונים אלו המשקיעים שואלים את עצמם כיצד יפעל הבנק המרכזי, כרגע השוק מתמחר עוד העלאת ריבית אחת עד סוף השנה בעוד שנגידת הבנק שומרת על ערפול כרגע. ולעומת חברי הוועדה נוטים לצד הניצי, כאשר יו"ר הבונדסבנק, אמר בג'קסון הול כי מוקדם מדי לשקול עצירה של העלאות הריבית כאשר האינפלציה ברמות אלו.

מבחינת נתוני פעילות כלכלית מדד מנהלי הרכש בתעשייה של גוש האירו עלה מ-42.7 נק' ל-43.7 נק' (צפי 42.7 נק') - למרות שעלה, רמתו מאותתת על התכווצות חדה בפעילות בחודש אוגוסט. המדד בגרמניה עלה מ-38.8 נק' ל-39.1 נק' (צפי 38.8 נק'). בצרפת, המדד עלה מ-45.1 נק' ל-46.4 נק' (צפי 45.0 נק'). ההפתעה המשמעותית יותר בחודש אוגוסט הייתה הדרדרות של ממש בפעילות בענפי השירותים. מדד מנהלי הרכש בשירותים של גוש האירו ירד מ-50.9 נק' ל-48.3 נק' (צפי 50.5 נק') - בשיא עונת התיירות, המדד עבר להתכווצות בפעילות. בפרט, המדד בגרמניה ירד מ-52.3 נק' ל-47.3 נק' (צפי 51.5 נק'), והמדד בצרפת ירד מ-50.9 נק' ל-48.3 נק' (צפי 50.5 נק').

## בריטניה

גוש האירו	אחרון	קודם	ציפיות
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	6.8%	7.9%	6.7%
שיעור אבטלה	4.00%	3.90%	-
מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה	43	45.3	-
מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	48.7	51.5	49

קצב האינפלציה השנתי ירד מ-7.9% ל-6.8% (צפי 6.7%), ואינפלציית הליבה נותרה על 6.9% (צפי 6.8%). חדשות טובות גם באינפלציית הליבה, שם הקצב השנתי ירד מ-7.1% ל-6.9% (צפי 7.1%). הירידה באינפלציה השנתית הייתה בעיקר תוצאה של ירידה במחירי האנרגיה, אך מדדי הליבה ממשיכים להיות מאוד "דביקים" וברמות גבוהות במיוחד. נתוני האינפלציה ביחד עם מגמות השכר שממשיכות להיות חזקות בבריטניה, מעלים את ההסתברות כי ה-BOE ימשיך להעלות את הריבית. נכון לסוף החודש, החוזים העתידיים מתמחרים הסתברות של 89% למהלך נוסף של 25 נ"ב מצד ה-BOE ב-21 בספטמבר, מה שיעלה את הריבית בממלכה לרמה של 5.5%.

ציפיות	קודם	אחרון	
-	52.2	52.6	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	53.8	54.3	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	48.4%	14.2%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

הצמיחה ברבעון השני עמדה על 6.0% (מונחים שנתיים, הצפי עמד על 2.9%) ונתוני הרבעון הראשון עודכנו מעלה מ-2.7% ל-3.7%. כאשר מסתכלים על מרכיבי הצמיחה ניתן ללמוד כי הגורם המרכזי שתרם לצמיחה הוא סחר החוץ כאשר היצוא זינק ב-13.6% בעוד שהיבוא קרס ב-16.2% מה שהוביל לכך שסחר החוץ תרם 7.2 נ"ב לצמיחה ברבעון השני של השנה, בזמן שהביקוש המקומי גרע 1.2 נ"ב. על פי הדיווחים, לא מעט מהזינוק ביצוא הגיע מעליה דרמטית בכניסת תיירים למדינה, במיוחד מאז חודש אפריל - אז ממשלת יפן הסירה את מגבלות הקורונה האחרונות על תיירים נכנסים. לעומת זאת, הצריכה הפרטית התכווצה ב-2.1%.

בגזרת המדיניות המוניטארית, הבנק המרכזי שינה את מדיניות השליטה בעקום (דרך ה-10 שנים) וכעת הם מתייחסים לרף ה-0.5% כנקודת התייחסות ולא מגבלה קשיחה. בפועל, הם מכוונים לכך שהתשואה על אג"ח ל-10 שנים תטפס בהדרגה לכיוון של 1.0% שכן הבנק המרכזי הצהיר שהם יבצעו רכישות בתשואה של 1.0%.

## סין

ציפיות	קודם	אחרון	
7.1%	4.50%	6.30%	צמיחה (מונחים שנתיים)
49.0	49.2	51	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
49.2	49.3	49.7	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
51.2	51.5	51	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	0.0%	-0.3%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	-4.4%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	11.3%	10.7%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

נתונים פעילות חלשים הובילו את ה-PBOC להפחית את הריבית בחודש אוגוסט. קצב הגידול השנתי של הייצור התעשייתי האט מ-4.4% ל-3.7% (צפי 4.3%), ההשקעה בנכסים קבועים האטה מ-3.8% ל-3.4% (צפי 3.7%) והמכירות הקמעונאיות האטו מ-3.1% ל-2.5% (צפי 4.0%). בנוסף, שיעור האבטלה עלה מ-5.2% ל-5.3% והסינים החליטו להפסיק את פרסום נתוני אבטלת צעירים, אשר זינקה במהלך השנה האחרונה בחדות לרמה של יותר מ-20%. הפסקת הפרסום עוררה חשדות בקרב המשקיעים לגבי מצב הכלכלה בסין. בנוסף, המשבר בסקטור הנדל"ן נמשך וההשקעה בבנייה ירדה בקצב חד יותר מהצפוי.

בתגובה לנתוני הפעילות, כאמור, ה-PBOC הפחית את הריבית ב-15 נ"ב לרמה של 2.5%. בנוסף, במהלך חודש אוגוסט הממשלה הסינית הכריזה על שלל תוכניות ואמצעים להקל ולהמריץ את הכלכלה - במהלך החודש הממשלה נקט במספר פעולות לתמיכה בשוק המט"ח, מתן תמריצים נוספים לסקטור הנדל"ן הן לרוכשים והן לקבלנים ופעולות נוספות לעידוד מצב הרוח הצרכני שממשיך לשהות ברמות שפל.

## אמיר סולומונוביץ

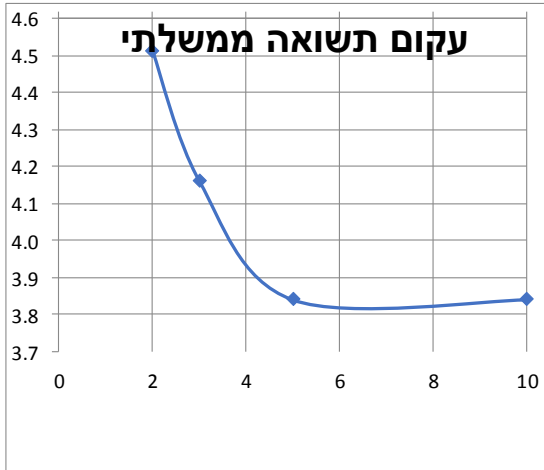
אסטרטג השקעות

# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>1</sup>

אוגוסט 2023

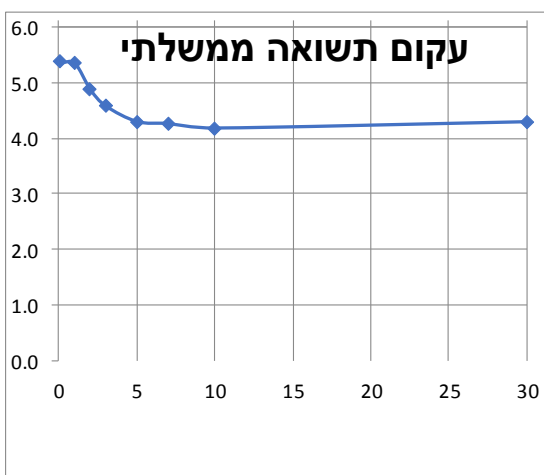


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.4
מדד מנהלי הרכש המשולב	50.2
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-4.3
תוצר (במונחים ריאליים)	3.3
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	3.9
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.4
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-5.8
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.3

ארצות הברית



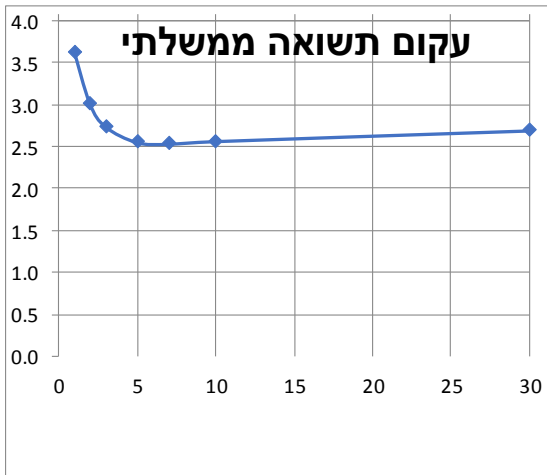
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.1
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	47.9
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	51.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.2
תוצר (במונחים ריאליים)	2.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.4
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.8
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.1
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.2

# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>1</sup>

אוגוסט 2023

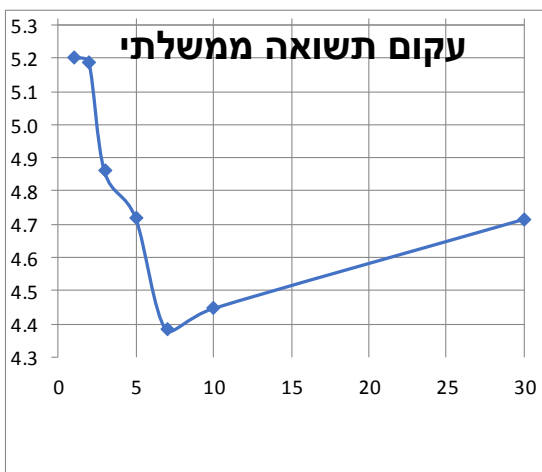


## גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	43.5
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	48.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.7
תוצר (במונחים ריאליים)	0.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-0.2
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	6.4
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	5.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.0
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.4

## בריטניה



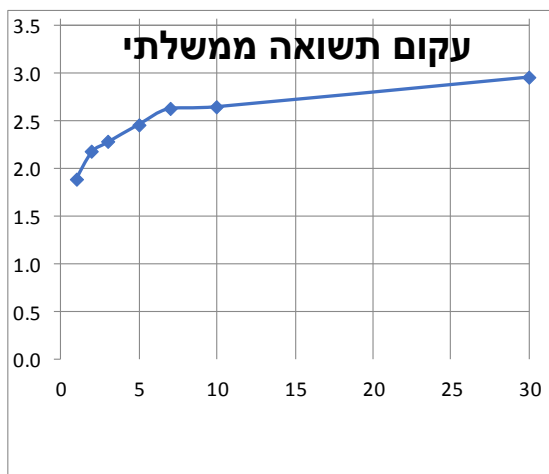
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.3
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	43.0
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	48.7
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	0.7
תוצר (במונחים ריאליים)	0.4
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.1
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.2
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	6.8
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.3
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-3.2

# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>1</sup>

אוגוסט 2023



סין



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	43.5
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	48.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.7
תוצר (במונחים ריאליים)	0.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-0.2
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	6.4
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	5.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.0
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.4



**מדד המדדים המובילים של ה-OECD** - מדד המדדים המובילים של ה-OECD הנו מדד אשר מלמד על תחזית צמיחה של הכלכלה ברבעונים הקרובים. המדד מעניק "ציון" חודשי לכל אחת מהמדינות. ערך של 100 מציין צמיחה צפויה בטווח של 9-6 חודשים קדימה בשיעור צמיחת הפוטנציאל של אותה מדינה (כידוע לכל מדינה יש פוטנציאל צמיחה שונה). ערך גבוה ממאה יעיד על צמיחה חזקה מהפוטנציאל וערך נמוך ממאה על ההפך. המדד הוא תוצר של מודל של מחלקת המחקר של ה-OECD שמקיף פרמטרים רבים ומגוונים מכל אחת מהכלכלות. ערך של 100 סומן בצהוב משמע ככל שהגוון ירוק יותר הדבר מעיד על צפי לצמיחה גבוהה יותר מצמיחת הפוטנציאל בטווח של 3-2 רבעונים קדימה, ולהיפך, ככל שאדום יותר צמיחה בשיעור נמוך משיעור צמיחת הפוטנציאל.

**מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה/שירותים** - מדד שנועד להצביע על מגמות המשק ומסתמך על סקר מנהלים. במדד זה קו ה-50 מפריד בין התרחבות בפעילות הכלכלית לבין התכווצות. במדד משקללים מרכיבים שונים, בהם: ביקושים מקומיים; ביקושים ליצוא; מלאי מוצרים מוגמרים; תעסוקה; תפוקת הייצור; מחירים; מלאי חומרי גלם, מחירי רכישה וזמני אספקה.

**מדד הייצור התעשייתי** - מדד הבוחן את השינוי בתפוקה של המגזר התעשייתי בכלכלה.

**תוצר מקומי גולמי (ריאלי)** - מונח כלכלי המציין מדידה של הערך הכולל של הסחורות והשירותים שיוצרו בשטח טריטוריאלי מסוים במהלך תקופה נתונה. נתונים אלו מבוטאים במונחים של כסף.

**גרעון תקציב ממשלתי (כאחוז מהתוצר)** - מדידה של כמה עלו הוצאות הממשלה על הכנסותיה במונחים תוצר מקומי.

**החשבון השוטף (כאחוז מהתמ"ג)** - חשבון זה כולל את סחר הסחורות של הכלכלה עם חו"ל, מותאם להגדרות מאזן התשלומים (חשבון הסחורות), את היצוא והיבוא של שירותים (חשבון השירותים) ואת התקבולים והתשלומים עם חו"ל, הנובעים מהכנסות מגורמי ייצור - עבודה והון - ומהעברות שוטפות.

**שיעור האבטלה** - מספר כלל האנשים שאינם עובדים אך מעוניינים לעבוד זמניים לעבוד, מחולק בכלל כוח העבודה.

**מדד המחירים לצרכן** - מדד המחירים לצרכן הוא מדד, המהווה אחד מסוגי מדדי המחירים, המחושב בטכניקות סטטיסטיות ומשתנה מזמן לזמן, אשר מיועד למדוד את השתנות המחירים של סל מוצרים ושירותים הנצרכים על ידי קבוצת צרכנים.

**מדד המחירים ליצרן** - מדד המחשב ומייצג את השינוי הממוצע במחירי המכירה של יצרנים מקומיים על פני זמן.

**מכירות קמעונאיות** - סך הרכישות של מוצרים ברי קיימא ושאינם ברי קיימא על פני תקופה (בדרך כלל חודש).

<sup>1</sup> להלן מדריך קצר של מהות האינדיקטורים הכלכליים שמוצגים בדפי המידע של המדינות.