

סקירה שבועית מקוצרת

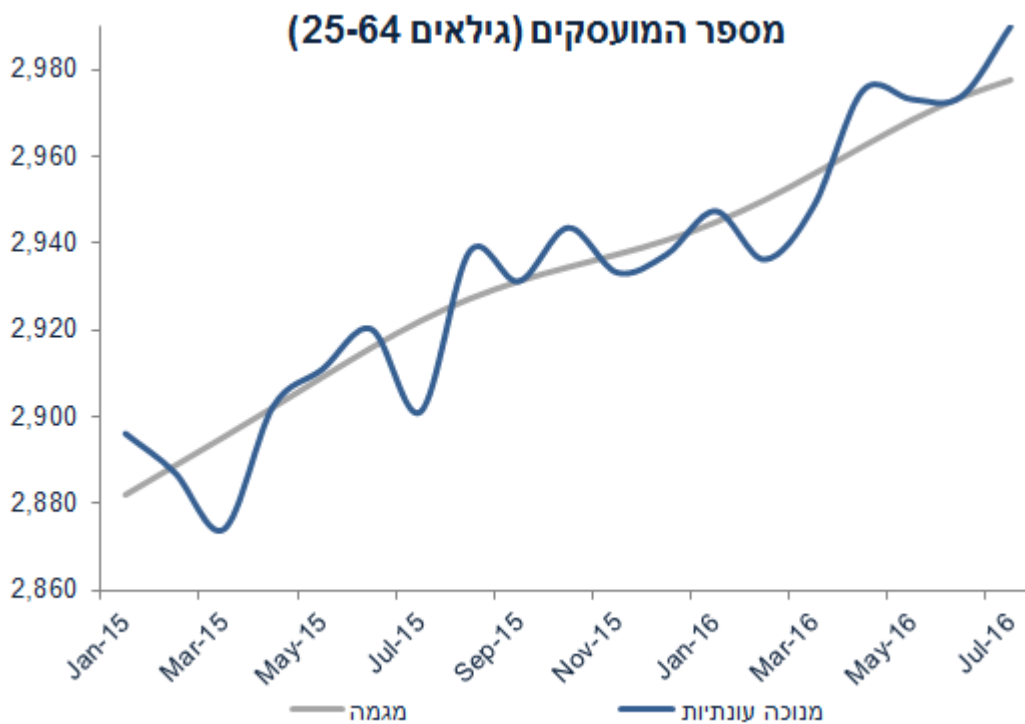
מאקרו ישראל

נתוני המאקרו בישראל ממשיכים להיות חיוביים

זה מספר חודשים (מתחילת השנה) שכלכלנים חלוקים בדעותיהם לגבי מצב המשק כאשר הנתונים הכלכליים לא הציגו תמונה ברורה. הנתונים השלישיים היו: אומדן הצמיחה הראשון של רבעון א' (0.8%), נתוני היצוא אשר הצביעו על ירידה חדה, מדד מנהלי הרכש מצביע על קיפאון בפעילות, ובנק ישראל (ואחרים) עדכן את תחזית הצמיחה השנה ל- 2.4% (מ- 2.8%).

כלכלנים חלוקים לגבי מצב המשק

מה השתנה? בחודש יולי מספר המועסקים עלה ב- 0.5% (תוספת של 16.1 אלף מועסקים בחודש אחד, בגילאים 25-64). שיעור האבטלה התייצב על רמה היסטורית נמוכה (4.0% ביולי), תוך עלייה בשיעור ההשתתפות. גידול בביקוש לעובדים חדשים בחודש יולי תומך בהמשך ההתרחבות בפעילות הכלכלית ברבעון ג'.

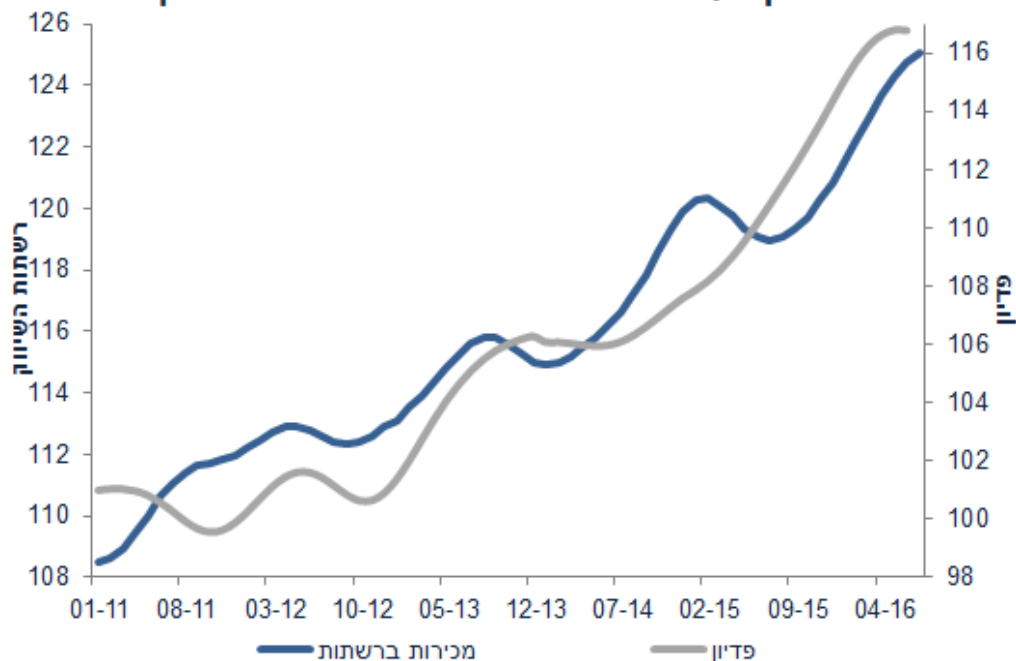


הגידול בצריכה הפרטית נמשך בתחילת רבעון ג' ויצוא שירותים מהווה קטר משמעותי לפעילות הכלכלית השנה.

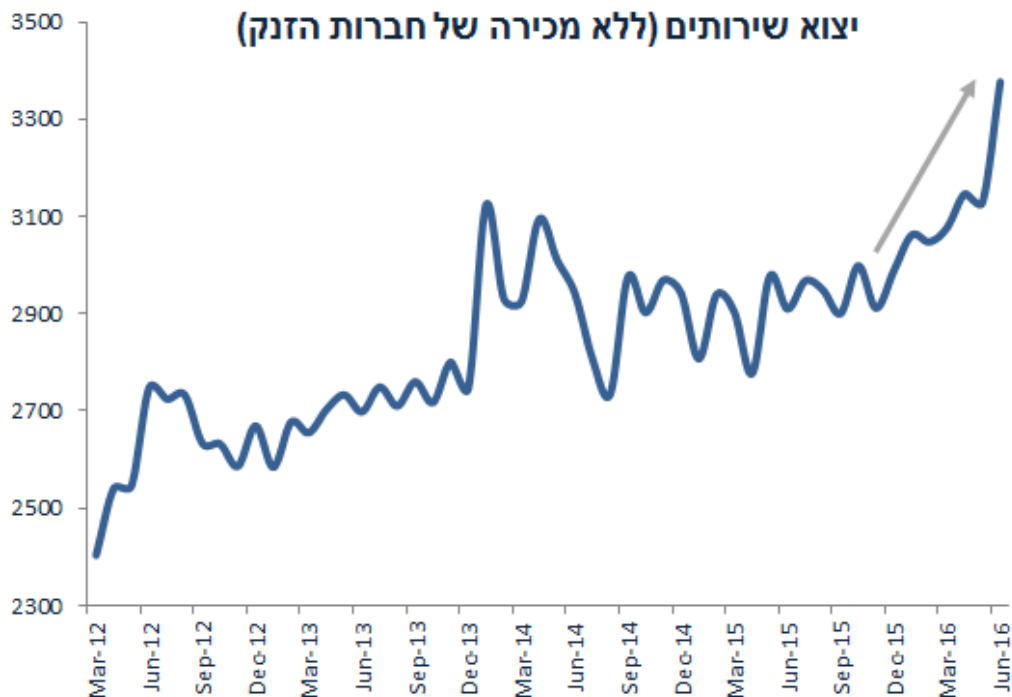
בחודש יולי המכירות ברשתות השיווק היו גבוהות ב- 2.4% מעל המכירות בממוצע של רבעון ב'. בנוסף, יצוא שירותים (ללא המכירה של חברות הזנק) עלה ב- 21.9% (בחישוב שנתי) ברבעון ב' לאחר גידול של 13.6% ברבעון א'. מדובר בענפי שירותי תוכנה, תמיכה, מו"פ ושירותים עסקיים אחרים. שירותי תיירות, אשר מהווים פחות מ- 13% מיצוא השירותים (ללא חברות הזנק), נותרו יציבים ברבעון ב'. יצוא שירותים (ללא חברות הזנק) מהווה 11.8% מסך התוצר, זאת לעומת משקל של 16% עבור הייצוא התעשייתי (ללא יהלומים).

גידול בצריכה הפרטית ויצוא שירותים כקטר לפעילות הכלכלית

הפדיון בענפי המסחר והמכירות ברשתות השיווק



יצוא שירותים (ללא מכירה של חברות הזנק)



בשורה התחתונה, המשק הישראלי נמצא על מסלול של צמיחה מהירה יחסית, כאשר לאחר צמיחה של 2.9% במחצית הראשונה של השנה, הנתונים הראשוניים של חודש יולי מצביעים על המשך התרחבות גם ברבעון ג'. נתוני התעסוקה מצביעים על ביקוש ער לעובדים חדשים ומשק בתעסוקה מלאה (או כמעט בתעסוקה מלאה). בנוסף, נמשך הגידול המהיר בביקושים המקומיים. מדובר בסביבה התומכת בלחצי שכר ולחצי אינפלציה (בעיקר בענפי השירותים ובשירותי הדיור בפרט). מנגד, הייסוף בשקל נמשך, דבר אשר מוזיל את המחירים של המוצרים הסחירים. השקל יוסף ב-0.6% (מול סל המטבעות) בשבוע האחרון וב- 2.5% מתחילת השנה. תחזית האינפלציה שלנו עומדת על 0.6% ב-12 החודשים הקרובים (-0.1% בשלושת החודשים הקרובים).

שוק האג"ח

למרות שהתשואות בארה"ב כבר עלו ביום שישי לאחר נאומה של ילן, נתון תעסוקה חיובי ביום שישי הקרוב מהווה סיכון אמיתי להמשך עליית תשואות לכיוון 1.7% (אג"ח ל-10 שנים). בנוסף, נתוני מאקרו מאד חיוביים בישראל לא תומכים ברווח הון באפיקים הארוכים, זאת בנוסף לסבירות של מדיניות פסקאלית יותר מרחיבה בשנים הבאות.

מאקרו גלובלי

נימה "ניצית" של ג'נט ילן הביאה לעליית תשואות בארה"ב ביום שישי, ולמרות שהבחירות מתקרבות רבים טוענים שבמידה ונתוני התעסוקה בחודש אוגוסט יהיו חזקים (מעל 200 אלף מועסקים), קיימת בהחלט אפשרות להעלאת ריבית ב- 21 לספטמבר. המשפט החשוב שנאמר על ידי ילן הוא כדלקמן:

"the case for an increase in the federal funds rate has strengthened in recent months."

הנתונים בארה"ב הפתיעו לטובה

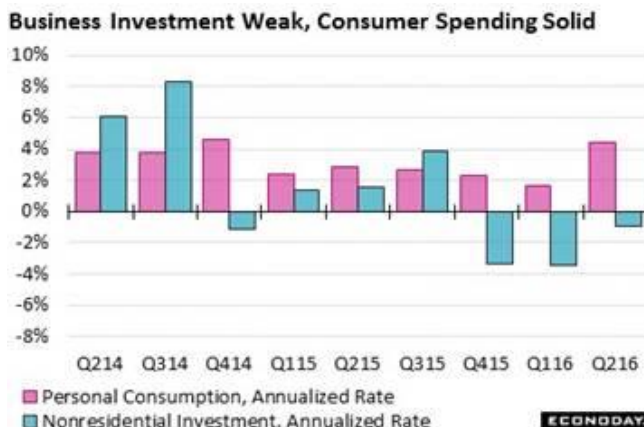
בשבוע האחרון מרבית הנתונים בארה"ב הפתיעו לטובה. ההזמנות של מוצרי בני קיימא עלו ב- 4.4% בחודש יולי (1.5% ללא כלי תחבורה). המכירות של בתים חדשים עלו ב- 12.5% ביולי (אולם מכירות של בתים יד שנייה ירדו ב- 3.2%).

עליית תשואת בארה"ב

עליה במכירות בתים חדשים



אומדן הצמיחה של רבעון ב' עודכן מעט כלפי מטה ל- 1.1% (מ- 1.2%) אך רכיב הצריכה הפרטית עלה ל- 4.4% (מ- 4.2%). ההשקעות בענפי המשק ירדו ב- 0.9%, זה הרבעון השלישי ברציפות של התכווצות. ללא גידול בהשקעות, קשה לצפות לגידול בפריון במשק האמריקאי בעתיד.



גילוי נאות

הדו"ח מתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור, על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים ומידע אחר אשר לידר ושות' בית השקעות בע"מ ("לידר ושות'") מניחה שהינו מהימן וזאת מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות ביחס למידע. עם זאת, מודגש כי אין לידר ושות', מחברי הדו"ח ועורכיו אחראים למהימנות המידע המפורט בדו"ח, לשלמותו, לדיוק הנתונים הכלולים בו או לכל השמטה, שגיאה או ליקוי אחר בדו"ח. הדו"ח מופנה רק למשקיעים מוסדיים מקצועיים כחומר מסייע ואין לקבל על סמכו בלבד החלטות השקעה כלשהן. לידר ושות', מחברי הדו"ח ועורכיו לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או להפסד שיגרמו, אם יגרמו, כתוצאה משימוש בדו"ח זה ו/או כתוצאה מהסתמכות עליו. הדו"ח אינו מתיימר להיות ניתוח מלא של כל העובדות וכל הנסיבות הקשורות לאמור בו, והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. קורא דו"ח זה אינו יכול להניח כי הסתמכות על הדעות וההמלצות המובאות בו, תיצור עבורו רווחים. הדו"ח אינו יעוץ השקעות ואינו מהווה הזמנה לרכוש או הזמנה למכור את ניירות הערך הנזכרים בו. לפיכך, אין להסתמך על המידע הכלול בדו"ח ואין בו כדי להחליף שיקול דעת עצמאי וקבלת ייעוץ מקצועי, לרבות מיועץ השקעות אשר יעוצו מתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. הנחת קורא הדו"ח צריכה להיות שליידר ושות', עובדים ונושאי משרה בה, בעלי השליטה בה, וחברות בנות או קשורות שלהם ("קבוצת לידר") מחזיקים בניירות הערך ו/או בנכסים הפיננסיים המתוארים בדו"ח ("ניירות הערך") ו/או שיש להם זיקה אחרת לניירות הערך וכן שהם יקנו או ימכרו את ניירות הערך כולם או חלקם אחרי או לפני הוצאת הדו"ח.

לידר ושות' ותאגידים מקבוצת לידר עוסקים בחיתום, שיווק השקעות, ניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל, תיווך בעסקאות בניירות ערך, השקעות בניירות ערך לחשבון עצמם, ניהול והשקעה במיזמי הון סיכון ומיזמי private equity, בפעילויות מסחריות אחרות ופעילויות אחרות בשוק ההון. הדו"ח יכול שיתייחס לניירות ערך שללידר ושות' יש זיקה אליהם מכח השתייכותה לקבוצת לידר ו/או בשל התמורה שקיבלה או תקבל לידר ושות' או תאגיד אחר מקבוצת לידר מאת מנפיקי ניירות הערך ו/או מוכריהם ו/או מפיצייהם במסגרת מתן שירותים בשוק ההון לרבות שירותי חיתום, ו/או בשל החזקה בניירות הערך האמורים ו/או ביצוע עסקאות בהם על ידה או על ידי גורמים אחרים מקבוצת לידר.