

סקירת החודש של Expert פתרונות כלכליים

מאיר יונה, סמנכ"ל אקספרט פתרונות כלכליים

משקיעים ולקוחות יקרים,

חודש מאי המשיך את פתיחת השנה החיובית בענף **קופות הגמל וההשתלמות**, כאשר קופות הגמל המובילות רשמו תשואות נאות מאד במסלולים הכלליים אשר נעו בין $0.9\% - 1.3\%$. הפוליסות הפיננסיות המשיכו גם הן בתשואות הנאות מתחילת השנה וסיימו בתשואה דומה לזו של קופות הגמל. מדדי המניות העיקריים בעולם המשיכו לעלות גם בחודש מאי עם עליה של 2% נוספים במדד MSCI העולמי. בישראל מדד ת"א 35 - עלה ב- 2% . בסיכום חודש מאי **עקום התשואות הממשלתי השקלי** ירד לכל אורכו, בתמיכת ירידה מקבילה בתשואות באג"ח של המדינות המפותחות בעולם. מנגד, העקום **הצמוד** נותר כמעט ללא שינוי. **מדדי מנהלי הרכש העולמיים** נותרו חיוביים וגבוהים בהשוואה לרמתם אשתקד, ומצביעים על המשך מומנטום חיובי בסקטור העסקי בעולם.

ישראל

הצמיחה ברבעון הראשון אכזבה, כאשר עמדה על 1.4% . אולם אם מנכים ממד זה את הירידה החדה ביבוא כלי רכב, נגלה כי הצמיחה עמדה על רמה של 3.5% . האינדיקטורים הראשוניים לפעילות המשק ברבעון השני מצביעים על פעילות כלכלית איתנה. **המדד המשולב** למצב המשק עלה ב 0.3% באפריל. **הכנסות המדינה ממיסים** לחודש אפריל הקטינו את הגרעון המצטבר ל 2.2% מהתוצר. **נתוני שוק העבודה** נותרו חיוביים מאד כאשר שיעור האבטלה עמד על רמה של 4.4% , ומספר תובעי דמי האבטלה נותר על רמתו הנמוכה מזה עשור. נתונים חיוביים נרשמו גם **בצריכה הפרטית**. נתוני **יצוא הסחורות לאפריל** היו חלשים, אך **יבוא הסחורות** ממשיך להצביע על צריכה חזקה ועל צפי לשיפור ביצוא בעתיד. **מדד המחירים לצרכן** עלה במתינות ב- 0.24% והאינפלציה ב 12 חודשים האחרונים כבר עומדת על 0.7% . בנק ישראל הותיר את הריבית ברמה של 0.1% . באפריל בנק ישראל המשיך לקנות מט"ח בסך 900 מיליון דולר. יתרות המט"ח כבר עומדות על 33% מהתוצר. בשבועות האחרונים **השקל** נחלש מול האירו והתחזק מול הדולר. בסיכום מאי, השקל התחזק ב 1% מול סל המטבעות ובכך נותר קרוב לרמת השיא שלו שנרמה בתחילת מרץ.

ארה"ב

לצד פיטורי ראש ה FBI ע"י הנשיא, הבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של $0.75\% - 1\%$ לפי הצפי. קיימת סבירות גבוהה כי הבנק יעלה ריבית בהחלטתו הקרובה ביוני. על פי האומדן המעודכן, **הצמיחה** ברבעון הראשון עלתה ל 1.2% בשיעור שנתי, מעבר לצפי הראשוני. דוח **התעסוקה** הפתיע לחיוב עם 211 אלף משרות חדשות שנוצרו באפריל, גבוה מהצפי. בשל כך, נרשמה ירידה נוספת בשיעור האבטלה במשק האמריקאי, שעומד כעת על 4.4% , גם כן טוב מהצפי. **האשראי הצרכני** גדל יותר מהצפי ב 16.43 מיליארד. מדובר בהתרחבות משמעותית ביחס ל 3 החודשים הקודמים, בהם היקף האשראי הצרכני היה נמוך באופן יוצא דופן. הנתון מהווה סימן מקדים לחוזקה של הצריכה הפרטית האמריקאית. המכירות הקמעונאיות באפריל עלו ב- 0.4% . **האינפלציה** המשיכה להתמתן וירדה לרמה של 2.2% באפריל. גם האינדיקטורים לתעשייה היו חיוביים כאשר **מדד הייצור התעשייתי** עלה ב 1% באפריל. במהלך החודש עשה הממשל צעדים נוספים לתמיכה בפעילות הכלכלית, ביניהם הסכם סחר מחודש עם סין ועם ערב הסעודית, ובמקביל, יצאה הודעה לפיה הממשל צפוי בקרוב להודיע על השקעות משמעותיות בתשתיות במדינה.

אירופה

האינדיקטורים מגוש האירו המשיכו להיות חיוביים, כאשר **אמון העסקים והצרכנים** עולים, הצריכה הפרטית מתחזקת. **הצמיחה** ברבעון הראשון עודכנה כלפי מעלה ל 2% . האינפלציה עלתה לרמה של 1.9% באפריל. **סנטימנט החברות ברבעון השני** נותר גבוה מאוד, עם ירידה קלה בענף השירותים עם המשך עליה בענף התעשייה. נתונים אלה מלמדים על צפי להאצת הצמיחה ועל ירידה בשיעור האבטלה. **מדד הייצור התעשייתי** ירד ב 0.1% במרץ, אך השלים עליה של 1.9% ב 12 חודשים האחרונים. **מדד המכירות הקמעונאיות** עלה ב 0.3% במרץ.

סין

האינדיקטורים האחרונים מסין לרבעון השני ממשיכים להצביע על התרחבות הכלכלה. ב 12 החודשים האחרונים עד אפריל גדל הייצור התעשייתי ב 6.5% . **המכירות הקמעונאיות** עלו ב 10.7% . **האינפלציה בסין** עלתה ל 1.2% באפריל, בדומה לצפי. ב 12 החודשים האחרונים גדל היצוא הסיני ב 8% והיבוא ב 11.9% . יחד עם זאת, העודף המסחרי של סין התרחב יותר מהצפי ל 38 מיליארד דולר.

הסקירה מעודכנת ליום 11.06.2017

אין לראות באמור לעיל תחליף לייעוץ פנסיוני ו/או ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח | הדיור מבוסס על מידע פומבי לציבור וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות סטיות בין ההערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל | המידע המוצג בסקירה זו הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המוזכרים בו.