

עיקרי הדברים

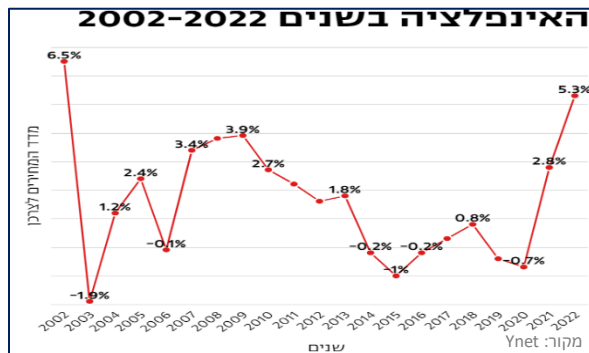
מדד המחירים לצרכן בישראל עלה ב- **0.3%** בחודש דצמבר והגיע ל- 5.3% בחישוב של 12 חודשים. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי: תחבורה, דיור, שירותים אישיים, קוסמטיקה, שירותים רפואיים, ותחזוקת הדירה שעלתה ב-0.2%. **התוצר המקומי הגולמי בישראל** (תמ"ג) עלה ברבעון השלישי של שנת 2022 ב-1.9% לעומת 6.9% ברבעון השני. **המכירות הקמעונאיות בארה"ב** צנחו ב-1.1% בחודש שעבר, הירידה הגדולה ביותר מאז דצמבר 2021. **מחירי היצרנים בארה"ב** ירדו יותר מהצפוי בדצמבר, כאשר עלויות מוצרי האנרגיה והמזון ירדו, עדות נוספת לכך שהאינפלציה הולכת ופוחתת. **מכירות בתים קיימים בארה"ב** ירדו לרמה הנמוכה ביותר מאז 2010, לפי איגוד המתווכים הלאומי. **מדד המחירים לצרכן בגרמניה** עמד על **8.6%** לעומת 10.0% בנובמבר ואילו **המדד בבריטניה** ירד ל-10.5% מהקריאה של 10.7% בנובמבר. **הבנק המרכזי ביפן** החליט להשאיר את המדיניות המונטרית ללא שינוי בפגישתו בשבוע שעבר. **התמ"ג של סין** עלה ב-2.9% ברבעון הרביעי של 2022. **הפעילות הקמעונאית בסין** השתפרה לאחר שהשפעת הקורונה הגיעה לשיאה ולאחר הסרת ההגבלות.

ישראל

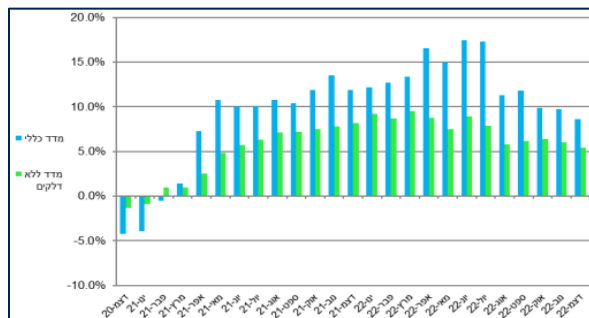
מט"ח			אג"ח ממשלתי - ישראל			מדדי מניות - ישראל			
תשואה מתחילת שנה	תשואה שבועית	מטבע	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד
-3.18%	-0.09%	דולר/שקל	1.34%	3.563%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	1.88%	1.88%	0.57%	ת"א-35
-1.55%	-0.07%	אירו/שקל	-1.77%	2.213%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	3.85%	3.85%	0.36%	ת"א-90
			-3.37%	3.128%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	2.39%	2.39%	0.46%	ת"א-125
			-0.94%	3.470%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	1.93%	1.93%	-1.62%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם השבוע בעלייה במדדים המובילים, כאשר ת"א-35 עלה ב-0.57% ומדד ת"א-125 עלה ב-0.46%. המדד המוביל השבוע הינו מדד הנדל"ן; ת"א בנייה עלה בכ-2.3%, ת"א נדל"ן עלה בכ-1.9% ות"א מניב ישראל עלה בכ-1.9%.

בשוק אג"ח בלט השבוע אג"ח הכלולות במדד תל-בוני דולר שירדו בכ-0.7%, בהשפעת החלשות הדולר. התשואה לפידיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים ירדה לכ-3.13%, לעומת כ-3.24% בסוף שבוע הקודם.

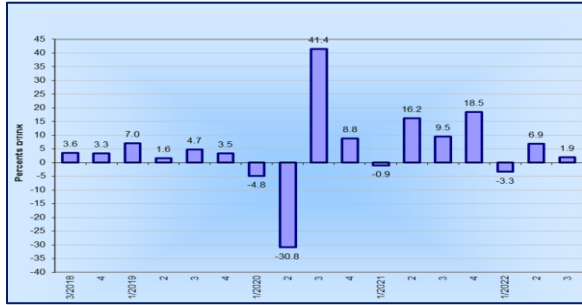


מדד המחירים לצרכן בישראל עלה ב-0.3% ומדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה ב-0.1% בחודש דצמבר. בשנת 2022 עלה המדד ב-5.3% (שיא של 20 שנה) ומדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה ב-5.0%. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי: תחבורה שעלה ב-1.1%, דיור, שירותים אישיים וקוסמטיקה ושירותים רפואיים שעלו ב-0.6% כל אחד ותחזוקת הדירה שעלה ב-0.2%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי: פירות וירקות טריים שירדו ב-2.8%, תרבות ובידור שירדו ב-1.4%, הלבשה והנעלה שירדו ב-1% וריהוט וציוד לבית שירדו ב-0.7%. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים ליצרן ירד ב-1.8% בחודש דצמבר, המדד ללא דלקים ירד ב-0.5%. בשנת 2022 עלה המדד ב-8.6% ומדד ללא דלקים עלה ב-5.4%.

החודש ירדו בעיקר מחירי מוצרי נפט מזוקק (ב-10.4%), מוצרי הלבשה (ב-7%), מוצרי מתכת (ב-3.6%), מוצרי עץ, פרט לרהיטים (ב-1.9%) וטקסטיל (ב-1.7%). החודש עלו מחירי ציוד חשמלי (ב-2%), כלי רכב מנועיים ונגררים (ב-1.4%) ונייר ומוצרי (ב-1.2%). [קישור להודעה](#)



התמ"ג בישראל עלה ברבעון השלישי של שנת 2022 ב-1.9% בחישוב השנתי, בהמשך עלייה של 6.9% ברבעון השני של 2022.

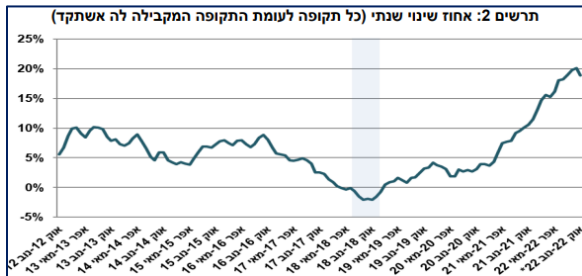
התמ"ג ברבעון השלישי של 2022 גבוה בכ-5.7% לעומת רבעון מקביל של שנת 2021. התמ"ג לנפש ירד ב-0.3% בחישוב השנתי.

[קישור להודעה](#)



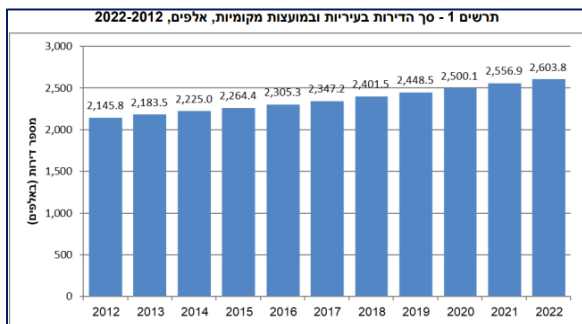
אומדן יחס חוב לתוצר לשנת 2022 פורסם ע"י החשב הכללי שבוע שעבר. שיעור החוב הציבורי ירד בכ-7.1% והסתכם ב-60.9% בשנת 2022 לעומת 68% שנת 2021. הירידה השנתית הגדולה ביותר שנרשמה בחובות המדינה.

שיעור החוב הממשלתי מהתוצר ירד בכ-7% והסתכם ב-59.2% בשנת 2022 לעומת 66.2% בשנת 2021. [קישור להודעה](#)



מדד מחירי הדירות (חדשות + יד שניה) עלו ב-0.3% בחודשים אוקטובר-נובמבר 2022 לעומת חודשים ספטמבר-אוקטובר 2022.

מחירי הדירות עלו בכ-18.8% ב-12 חודשים האחרונים (בין התקופות אוקטובר-נובמבר 2022 לחודשים מקבילים ב-2021). זאת לעומת שיעור עלייה שנתי של כ-20.3% בחודשיים הקודמים. [קישור להודעה](#)



בנון ליולי 2022 היו בישראל כ-2.85 מ' דירות/יח' דור, תוספת של 52 אלף דירות לעומת שנת 2021, עליה של כ-1.9%.

בין השנים 2012 ו-2022 כמות הדירות בעיריות ובמועצות המקומיות גדלה בכ-22%, תוספת של כ-458 אלף דירות.

בשנת 2022, אחוז הגדול ביותר של דירות היה במחוז מרכז (24.6% מסך הדירות) ובמחוז תל אביב (19.8% מסך הדירות) [קישור להודעה](#)

ארה"ב

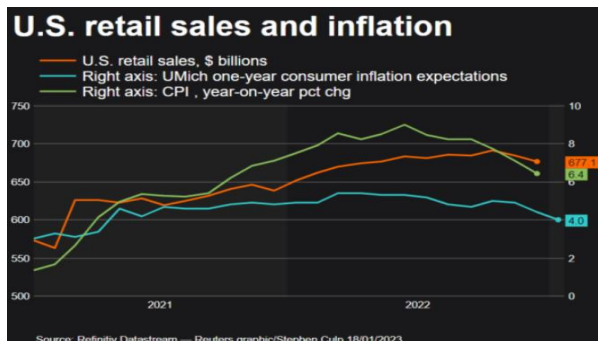
אג"ח ממשלתי - ארה"ב			מדדי מניות - ארה"ב			
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואת מתחילת השנה	תשואת מתחילת חודש	תשואת שבועית	מדד
-1.12%	4.177%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	3.47%	3.47%	-0.66%	S&P500
-0.89%	3.565%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	6.44%	6.44%	0.55%	Nasdaq
-0.46%	3.482%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	0.69%	0.69%	-2.71%	Dow Jones
1.11%	3.649%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	6.02%	6.02%	-1.04%	Russell 2000

למרות עליות חזקות ביום שישי האחרון, המדדים בארה"ב סיימו שבוע מעורב כאשר מדד ה-S&P500 ירד ב-0.66% ואילו מדד הנאסד"ק עלה ב-0.55% בסיכום השבועי.

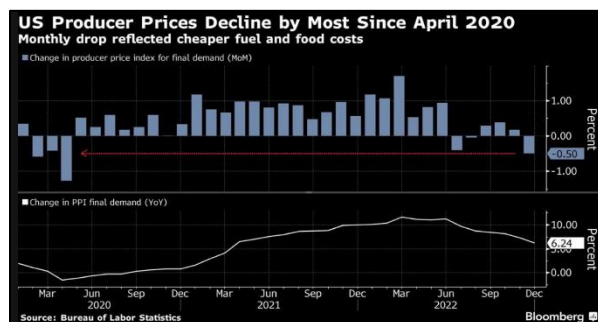
אגרות חוב של ארה"ב רשמו תשואות חיוביות בשבוע החולף כאשר התשואה על אגרת חוב ל-10 שנים ירדה ל-3.484% לעומת 3.535% בשבוע הקודם, הרמה הנמוכה ביותר מזה מארבעה חודשים.

חבר מועצת הבנק הפדרלי **Christopher Waller**, אמר ביום שישי כי הוא יכול להתמודד עם מיתון רך אם פירושו הפחתת האינפלציה. "אם נובל להוריד את האינפלציה והגרוע ביותר שקורה הוא שיש לנו מיתון מתון וקצר, זה לא נורא", אמר במהלך הופעה במועצה ליחסי חוץ בניו יורק. כמו-כן הוסיף כי "בהתבסס על הנתונים הקיימים ברגע זה, נראה שיש מעט מערבולות לפנינו, אז אני מעדיף כרגע העלאה של 0.25% בישיבה הבאה". [קישור לידיעה](#)

נשיא הבנק הפדרלי של ניו יורק, **John Williams**, הדגיש שיש עוד מה לעשות במונחים של מדיניות מוניטרית כדי להוריד את האינפלציה ליעד של הבנק המרכזי. באירוע שערך איגוד האנליסטים של Fixed Income צוטט ויליאמס כאומר, "ברור שלמדיניות המוניטרית יש עוד עבודה לעשות כדי להוריד את האינפלציה ליעד של 2% שלנו על בסיס מתמשך", "החזרת יציבות המחירים חיונית להשגת תעסוקה מקסימלית ומחירים יציבים לטווח ארוך יותר, וזה קריטי שנישאר במסלול עד לסיום העבודה", הוא צוטט. [קישור להודעה](#)



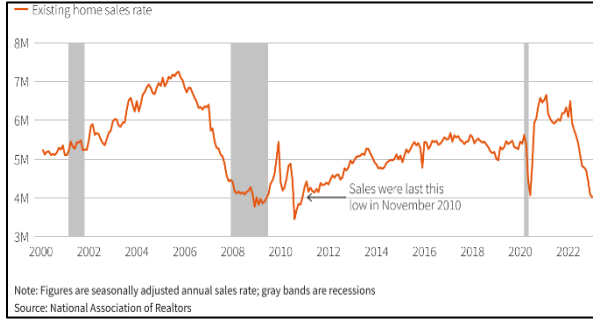
המכירות הקמעונאיות בארה"ב ירדו בדצמבר בשיעור הגבוה ביותר בשנה, לאחר ירידה ברכישות של כלי רכב ומגוון מוצרים אחרים. המכירות הקמעונאיות צנחו ב-1.1% בחודש שעבר, הירידה הגדולה ביותר מאז דצמבר 2021. הנתונים לנובמבר עודכנו כדי להראות שהמכירות ירדו ב-1.0% במקום 0.6% כפי שדווח בעבר. כלכלנים שנשאלו על ידי רויטרס חזו כי המכירות ירדו ב-0.8%. המכירות הקמעונאיות עלו ב-6.0% בהשוואה לשנה בדצמבר. מדובר בירידה החודשית השנייה ברציפות במכירות הקמעונאיות, שהן בעיקר סחורות, ירידה בייצור במפעלים. התפוקה התעשייתית רשמה את הירידה הגדולה ביותר שלה זה כמעט שנתיים בדצמבר.



מחירי היצרנים בארה"ב ירדו יותר מהצפוי בדצמבר, כאשר עלויות מוצרי האנרגיה והמזון ירדו, עדות נוספת לכך שהאינפלציה הולכת ופוחתת.

מדד מחירי היצרן (PPI) ירד ב-0.5% בחודש דצמבר. נתוני נובמבר עודכנו כלפי מטה מעליה של 0.3% ל-0.2%.

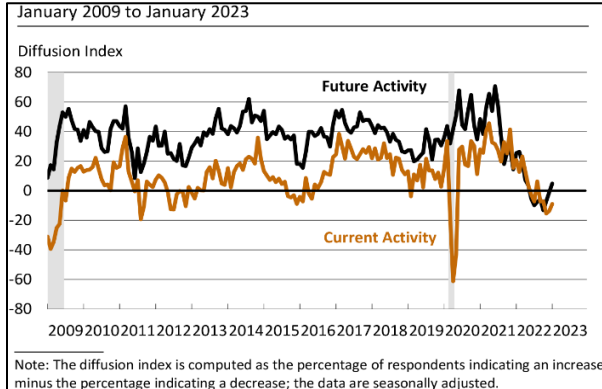
ב-12 החודשים האחרונים, המדד עלה ב-6.2% לאחר טיפוס של 7.3% בנובמבר. כלכלנים שנשאלו על ידי רויטרס חזו שה-PPI ירד ב-0.1% בחודש ועלייה של 6.8% בהשוואה לשנה. [קישור להודעה](#)



מכירות בתים קיימים ירדו לרמה הנמוכה ביותר מאז 2010. מכירות של בתים שהיו בבעלות קודמת ירדו בחודש דצמבר זה החודש ה-11 ברציפות, לפי איגוד המתווכים הלאומי. בתים קיימים ירדו לקצב שנתי של 4.02 מיליון יחידות בדצמבר, ירידה של 1.5% מחודש לחודש ו-34% משנה לשנה. הפעם האחרונה שקצב הקנייה היה איטי כל כך הייתה בנובמבר 2010.

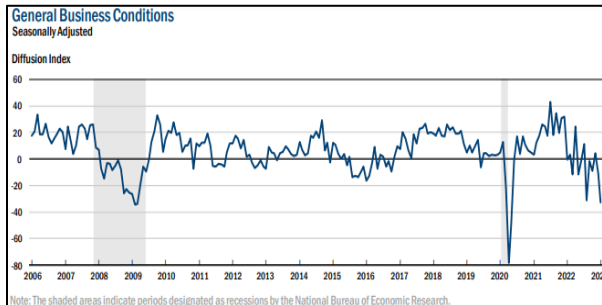
מחיר המכירה החציוני של בית קיים טיפס ב-2.3% מהשנה הקודמת ל-366,900 דולר.

מכירות הבתים הקיימים הסתכמו ב-5.03 מיליון בשנת 2022, ירידה של 17.8% לעומת 2021. [קישור להודעה](#)



פעילות הייצור באזור פילדלפיה המשיכה לרדת, על-פי החברות שהגיבו לסקר התחזית העסקית של ייצור בינואר. האינדיקטורים של הסקר לפעילות כללית, הזמנות חדשות ומשלוחים עלו מהחודש שעבר, אך השניים הראשונים נותרו שליליים. מדד התעסוקה התאושש. החברות דיווחו על עליות מחירים כוללות: מדד המחירים שהתקבלו נותר גבוה, בעוד שמדד המחירים ששולמו חזר לקריאות ממוצעות. רוב האינדיקטורים העתידיים היו חיוביים, אך הציפיות לצמיחה ב-6 החודשים הבאים לא היו נפוצות בין הנשאלים.

המדד לפעילות כללית השתפר ל-8.9 בינואר מ-13.7 בדצמבר. המדד לדצמבר היה טוב יותר מהציפיות של השוק, אם כי לא מספק עדיין תנופה משמעותית. [קישור להודעה](#)



הייצור במדינת ניו יורק הצטמצם בחודות בינואר כאשר ההזמנות ירדו והצמיחה בתעסוקה נעצרה, מה שמצביע על חולשה מתמשכת בפעילות המפעל הלאומי, וצפוי שיפור קטן במהלך 6 החודשים הבאים. הסקר הראה ירידה בביקוש ושיפור באספקת חומרי גלם שהאטה את האינפלציה.

מדד "האמפייר סטייט" של הפד של ניו יורק על תנאי העסקים הנוכחיים צנח ל-32.9 החודש מ-11.2 בדצמבר. זו הרמה הנמוכה ביותר מאז מאי 2020 והקריאה החמישית הגרועה ביותר בתולדות הסקר. [קישור להודעה](#)

אירופה

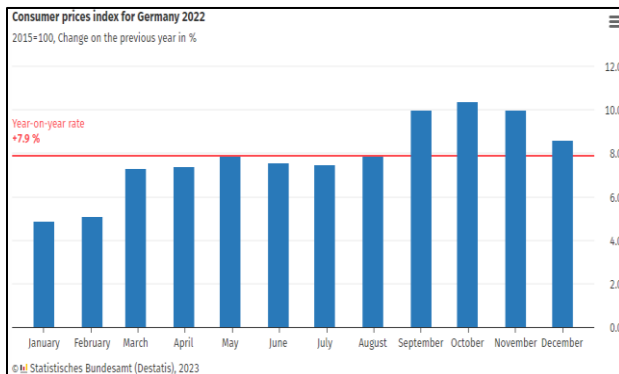
אג"ח ממשלתי - אירופה								מדדי מניות - אירופה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
0.78%	2.055%	1.21%	2.169%	1.05%	2.205%	0.00%	2.577%	גרמניה	7.97%	7.97%	-0.35%	DAX	גרמניה
-0.56%	3.740%	-0.25%	3.389%	-0.57%	3.308%	-0.17%	3.482%	בריטניה	4.28%	4.28%	-0.94%	FTSE 100	בריטניה
-0.55%	2.912%	-0.87%	2.614%	-1.36%	2.467%	-1.33%	2.602%	צרפת	8.07%	8.07%	-0.39%	CAC 40	צרפת

המדדים באירופה נחלשו בשבוע שעבר וזאת לאחר שהבנק המרכזי סימן על המשך העלאות ריבית בתקופה הקרובה. המדד הגרמני DAX ירד ב-0.35%, המדד הצרפתי CAC40 ירד ב-0.39% ואילו המדד הבריטי FTSE100 ירד ב-0.94% בסיכום השבועי.

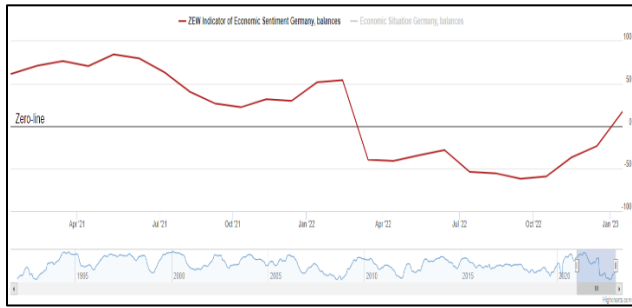


נשיאת הבנק המרכזי באירופה (ECB) Christine Lagard, דחתה את הספקולציות בשוק לפיהן ירידה במחירי האנרגיה תאפשר לקובעי המדיניות להאט את קצב הידוק המדיניות המוניטרית. בנאום בפורום הכלכלי העולמי בדאבוס: "האינפלציה, לכל הדעות, איך שאתה מסתכל על זה, היא הרבה יותר מדי גבוהה. הנחישות שלנו ב-ECB היא להחזיר אותה ל-2% בזמן, ואנחנו נוקטים בכל האמצעים שעלינו לנקוט כדי לעשות זאת."

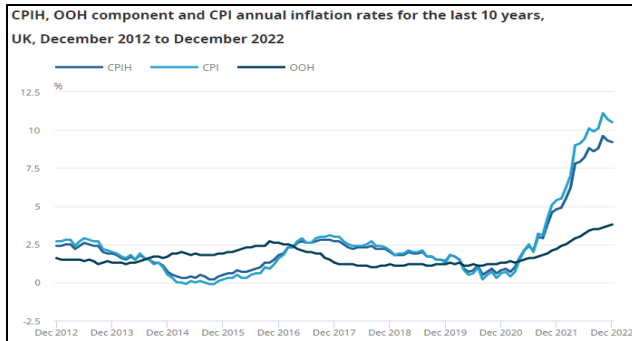
לגבי הסרת מגבלות הקורנה ע"י סין: "משהו שיהיה חיובי עבור סין בעיקר, משהו שיהיה חיובי עבור שאר העולם, אבל יהיה לנו לחץ אינפלציוני על רבים מאיתנו, פשוט כי רמת האנרגיה שנצרכה על ידי סין בשנה שעברה הייתה בהחלט פחות ממה שהם יצרכו השנה, כמות ה-LNG שהם יקנו משאר העולם יהיה גבוה ממה שראינו ואין כל כך הרבה קיבולת פנויה במונחים של נפט וגז," [קישור לידיעה](#)



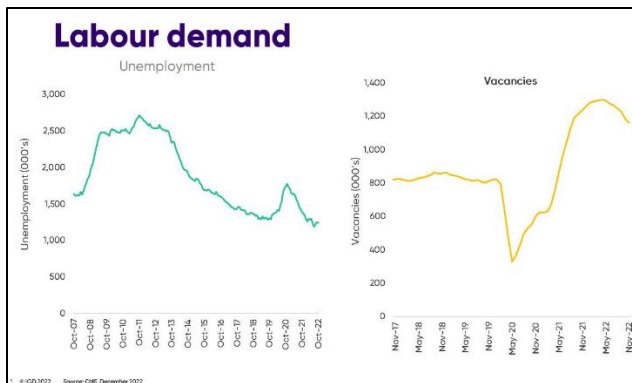
מדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-7.9% בשנת 2022 בממוצע שנתי בהשוואה לשנת 2021. קצב עליית המחירים משנה לשנה היה גבוה משמעותית מאשר בשנים הקודמות. בשנת 2021 הקצב עמד על +3.1%. "שיעור האינפלציה הגבוה מבחינה היסטורית משנה לשנה הונע בעיקר מעליות המחירים הקיצוניות של מוצרי אנרגיה ומזון מאז החלה המלחמה באוקראינה", אמרה ד"ר רות ברנד, הנשיאה החדשה של המשרד הסטטיסטי הפדרלי. שיעור האינפלציה, הנמדד כשינוי משנה לשנה במדד המחירים לצרכן, עמד על +8.6% לעומת 10.0% בנובמבר. למרות שהוא האט לקראת סוף השנה, הוא נשאר ברמה גבוהה. בחישוב החודשי שיעור האינפלציה ירד ב-1.2%. [קישור להודעה](#)



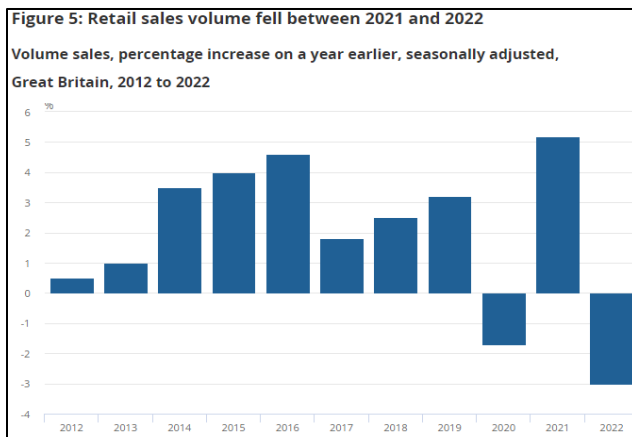
סנטימנט המשקיעים הגרמני היה **בטריטוריה חיובית** בינואר לראשונה מאז החלה מלחמת אוקראינה, שכן סימנים מצביעים על מיתון מתון יותר במהלך חודשי החורף ממה שחששו מלכתחילה, אמר מכון המחקר הכלכלי **ZEW** ביום שלישי. מדד הסנטימנט הכלכלי של המכון עלה ל-**16.9** מ-**23.3** בדצמבר, מעל הציפיות של מינוס 15.0. "לראשונה מאז פברואר 2022, החודש בו החלה המלחמה באוקראינה, האינדיקטור מצביע על שיפור ניכר במצב הכלכלי במהלך ששת החודשים הבאים", אמר נשיא ZEW, Achim Wambach. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים לצרכן (CPI) בבריטניה ירד ל-**10.5%** מהקריאה של **10.7%** בנובמבר, לפי המשדד לסטטיסטיקה לאומית. בחישוב החודשי המדד עלה ב-**0.4%** בדצמבר לעומת עליה של **0.5%** בדצמבר 2021. על בסיס שנה לשנה, האינפלציה בבריטניה האטה זה חודש שני ברציפות בדצמבר 2022. מדד בניכוי אנרגיה ומזון (Core CPI) ירדה ל-**6.3%** בדצמבר. התרומה הגדולה ביותר כלפי מטה הגיעה ממגזרי התחבורה, ההלבשה והפנאי, וקיזוז את העלויות בדיור ובשירותי משק בית, מזון ומשקאות לא אלכוהוליים. [קישור להודעה](#)



נתוני שוק העבודה הבריטיים נותרו הדוק היסטורית, עם זאת, יש אינדיקציות לכך שהסביבה הכלכלית הירודה משפיעה כעת. האבטלה נותרה נמוכה ב-**3.7%**. **שיעור התעסוקה בבריטניה** לא השתנה, אך שעות העבודה השבועיות הממוצעות ירדו בהשוואה לתקופה הקודמת, דבר המצביע על ירידה בתפוקה הכלכלית. עסקים מתחילים לנקוט בפעולה לקיצוץ עובדים כתגובה לסביבה הכלכלית המתגרת, כאשר שיעור הפיטורים עולה ל-**3.4%** לכל **1,000** עובדים. **משרות פנויות** ממשיכות לרדת, אבל לאט מאוד. יש רק **75,000** פחות משרות פנויות מהחודש הקודם. המשרות הפנויות נותרו גבוהות בהשוואה לרמות הטרום-מגיפה שלהן. [קישור להודעה](#)



היקף המכירות הקמעונאיות בבריטניה ירד ב-**1.0%** בדצמבר 2022, לאחר ירידה של **0.5%** בנובמבר. היקפי המכירות של חנויות שאינן מזון ירדו ב-**2.1%** במהלך החודש, עם משוב מתמשך מקמעונאים ועדויות רחבות יותר לכך שהצרכנים מקצצים בהוצאות בגלל עלייה במחירים. היקפי המכירות של חנויות המזון ירדו ב-**0.3%** בדצמבר 2022 מעלייה של **1.0%** בנובמבר, עם הערות של כמה קמעונאים המצביעים על כך שהלקוחות הצטיידו מוקדם לחג המולד. **שיעור המכירות המקוונות** ירד ל-**25.4%** בדצמבר 2022 מ-**25.9%** בנובמבר, עם עדויות אנקדוטיות לכך ששביתות דואר רויאל הובילו לצרכנים לקנות יותר בחנויות. בין השנים 2021 ל-2022, ירדו היקפי המכירות הקמעונאיות ב-**3.0%**, שכן הסרת ההגבלות על האירוח הובילה לחזרה לאכילה בחוץ, ועליית המחירים ויוקר המחיה השפיעו על היקפי המכירות. [קישור להודעה](#)



נגיד הבנק המרכזי של אנגליה, Andrew Bailey, אמר בראיון לעיתון כי חודש שני ברציפות של האטה באינפלציה עשוי להיות "ההתחלה של סימן שפינה הפכה". הוא גם הציע שהציפיות של השוק הפיננסי שהריבית יגיע לשיא של 4.5% אינן שונות מהשקפת הבנק. "אני לא תומך ב-4.5%, אבל מה ששמתם לב אולי בדצמבר הוא שלא כללנו את ההערה שהעלנו בנובמבר על כך שהשוק, לדעתנו, יוצא מהכלל". השווקים הפיננסיים תמחרו את שיעורי הריבית שהגיעו לשיא של כ-5% בנובמבר. ביולי אמר גם שהוא עדיין מצפה למיתון "ארוך אך רדוד" בבריטניה השנה. [קישור לידיעה](#)

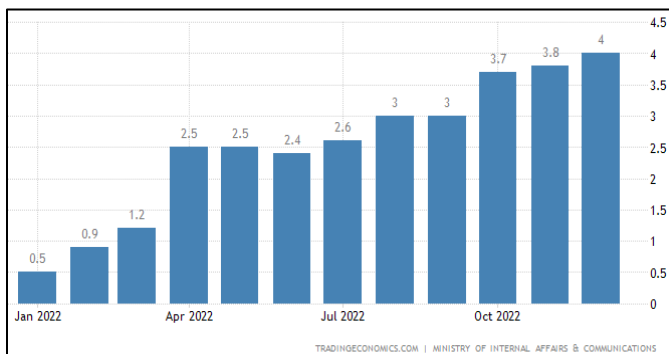
אסיה

אג"ח ממשלתי - אסיה								מדדי מניות - אסיה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
-4.47%	1.560%	-20.95%	0.507%	-28.10%	0.197%	-113.51%	-0.005%	יפן	1.76%	1.76%	1.66%	Nikkei 225	יפן
0.33%	3.320%	1.77%	2.985%	3.21%	2.795%	1.05%	2.400%	סין	8.00%	8.00%	2.63%	CSI 300	סין
-1.49%	3.905%	-4.02%	3.466%	-5.61%	3.148%	-4.46%	3.060%	אוסטרליה	5.87%	5.87%	1.69%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

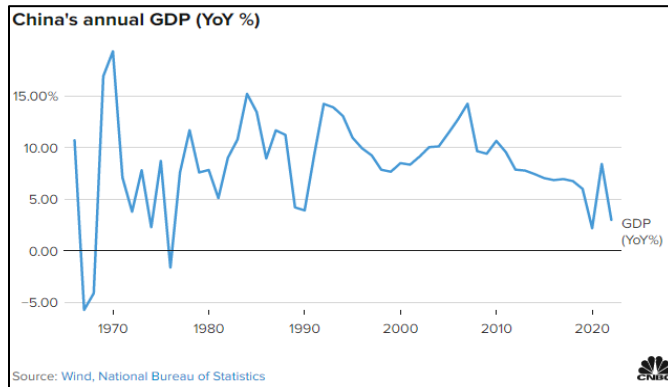
המדדים באסיה סיימו שבוע חיובי כאשר המדד היפני Nikkei עלה ב-1.66%, המדד הסיני CSI300 עלה ב-2.63% והמדד האוסטרלי ASX 1.69% בסיכום השבועי.



הבנק המרכזי ביפן החליט להשאיר את המדיניות המונטרית ללא שינוי בפגישתו בשבוע שעבר. הבנק החליט להשאיר את הריבית על -0.1% על פיקדונות קצרים ו-0% על אגרות החוב ל-10 שנים. ההחלטה נתקבלה בפה אחד. ה-Bol ציין כי ציפיות האינפלציה לטווח הבינוני עד הארוך עלו, אם כי בקצב מתון ביחס לטווח הקצר, והעלה את תחזיותיו למדד הליבה לשנים הפיסקאליות 2022 ו-2023 - שגם הן צפו רבות. הבנק המרכזי ציין כי הסיכונים לאינפלציה מוטים כלפי מעלה, מה שמותיר אפשרות פתוחה שהתחזיות יתוקנו למעלה בזמן הפרסום הבא באפריל. [קישור לידיעה](#)



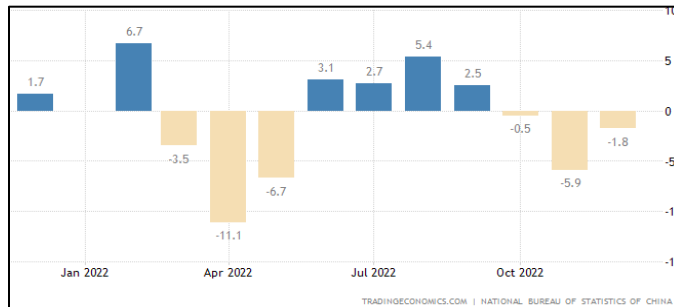
מדד המחירים לצרכן ביפן עלו ב-4.0% בדצמבר לעומת שנה קודם לכן. בנובמבר המדד עמד על 3.7%. העלייה במדד מחירי הליבה לצרכן, שאינו כולל מזון טרי, תאמה את תחזית, מדובר בשיא של 41 שנים, כאשר חברות העבירו את העלויות העולות על הצרכנים. הגד והשירותים המשיכו להיות התורמים הגדולים ביותר לעליית האינפלציה, כאשר מחירי הגז זינקו ביותר מ-23% במהלך החודש, בעוד שעלויות החשמל עלו ב-21%. גם מחירי המזון עלו ב-7%. התלות הכבדה של המדינה ביבוא הייתה התורמת הגדולה ביותר לאינפלציה הגבוהה, שכן פיחות עמוק של הין העלה את עלויות היבוא. [קישור לידיעה](#)



התוצר המקומי הגולמי של סין עלה ב-2.9% ברבעון הרביעי של 2022 והתרחב ב-3.0% לשנה כולה.

קצב הצמיחה השנתי החמיץ את היעד הרשמי של כ-5.5% שנקבע במרץ האחרון וסימן את השנה השנייה הגרועה ביותר לצמיחה כלכלית לאחר 2020 שנפגעה ממגיפה מאז 1976, סוף מהפכת התרבות של סין בת העשור.

ובכל זאת, שתי הקריאות עלו על תחזיות הכלכלנים לאחר שבייג'ין נטשה את מגבלות המגיפה המחמירות שלה והפעילה שורה של מדיניות תומכת צמיחה לקראת סוף 2022. [קישור לידיעה](#)



הפעילות הקמעונאית בסין השתפרה לאחר שהשפעת הקורונה הגיעה לשיאה בערים הגדולות ולאחר הסרת ההגבלות בתחילת דצמבר 2022.

התפנית המהירה מהשפל נובעת בחלקה מכך שסין הגיעה לשיא זיהום מהר יותר מרוב הכלכלות האחרות כאשר הן נפתחו מחדש.

הזינוק בזיהומים בסין בא לידי ביטוי בהתכווצות של 1.8% בדצמבר, פחות מהצפי, שהובילה לירידה של 0.2% לשנה כולה. [קישור לידיעה](#)

ההתאוששות בצריכה של סין לאחר הסרת מגבלות הקורונה צפויה להיות נמוכה יותר מאלו שבכלכלות מרכזיות רבות אחרות, בשל תחזית התעסוקה וההכנסה החלשה, ירידת מחירי הדירות, עלייה במינוף משקי הבית והיעדר תמריצים ישירים, חברת הדירוג פיץ' ציינה בדו"ח משבוע שעבר. עם זאת, צמיחה חזקה בפיקדונות אישיים בשנת 2022 עשויה לספק אפסייד לציפיות. [קישור הודעה](#)



התחזית הכלכלית העולמית משתפרת מעט, אך עדיין לא טובה, ציינה מנכ"לית קרן המטבע הבינלאומית, Kristalina Georgieva, "עלינו להיות זהירים", אמרה בפאנל הסיום בפורום הכלכלי העולמי בדאבוס. היא ציינה כי האינפלציה הולכת ופוחתת וכי הפתיחה המחודשת של סין צפויה להגביר את הצמיחה העולמית אך גם הצביעה על סיכונים מתמשכים, כולל עלייה במחירי הנפט והגז ומלחמת אוקראינה-רוסיה. "לסיכום, היזהר לא להגיע לצד השני של הספקטרום מפסימי מדי לאופטימי מדי. הישאר באמצע הריאליזם שנראה כמשרת את העולם היטב". [קישור לידיעה](#)

בברכה,

צוות אקאהוס קפיטל ואופיר זלדמן

גילוי נאות: האמור לעיל הנו למטרת אינפורמציה בלבד ומובא כחומר רקע בלבד. אין לראות במסמך זה ובמידע ו/או הניתוח הכלולים בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים פיננסיים כלשהם או המלצה להשקעה באפיקים ספציפיים כלשהם. האמור בסקירה זו משקף את דעותיהם והערכותיהם של עורכי הסקירה ואינו משקף בהכרח את עמדתה הרשמית של אקאהוס קפיטל בע"מ. הניתוח במסמך זה נעשה בהתבסס על מידע אשר פורסם ו/או היה נגיש לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שנאסף ונערך על ידי עורכי הסקירה ומידע הנובע ממקורות אחרים, הנחזה כמידע מהימן, וזאת, מבלי שעורכי הסקירה ו/או החברה ביצעו בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנותו. סקירה זו אינה מהווה אסמכתא ו/או אישור כלשהם למהימנות ולנכונות המידע האמור. האמור לעיל אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר. הדעות והתחזיות האמורות לעיל, עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. לפיכך, האמור לעיל אינו מהווה בשום צורה שהיא תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, וכך בעלי מניותיה, מנהליה ועובדיה, לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרם מהסתמכות על האמור לעיל, אם ייגרמו. אין באמור כדי להוות התחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד. אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, עוסקת, בין היתר, בניהול תיקי השקעות. כמו כן עשויה להחזיק ללקוחותיה, מעת לעת, במישרין ו/או בעקיפין בניירות ערך או נכסים פיננסיים הקשורים לסקירה זו.

מר אופיר זלדמן הינו בעלת רישיון פנסיוני ומספק שירותי ייעוץ פנסיוני. אופיר זלדמן עובד בשיתוף פעולה עם אקאהוס קפיטל בע"מ.

* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.