

**עיקרי הדברים**

הגל הראשון של עונת הרווחים הסתיים, כאשר 29% מהחברות בארה"ב כבר דיווחו. 69% מהחברות שדיווחו עד כה הפתיעו לחיוב ברווח למניה ו-60% הפתיעו בהכנסות. בסיכום ביניים הרווחיות בירידה של 5% משנה לשנה, הרבעון הגרוע ביותר מאז הרבעון השלישי של 2020. מכפיל הרווח של מדד ה-S&P500 ל-12 החודשים קדימה עומד היום על 17.8, יחס זה נמוך מהממוצע של ה-5 שנים האחרונות שעמד על 18.5 אבל מעל לממוצע של ה-10 שנים, 17.2. במאקרו, כלכלת ארה"ב התרחבה בקצב שנתי של 2.9% ברבעון, מעל להערכות הקונצנזוס של כ-2.6%. ההוצאה הצרכנית, המהווה כ-68% מהתמ"ג, עלתה ב-2.1% בתקופה, ירידה קלה לעומת 2.3% בתקופה הקודמת אך עדיין חיובית. באירופה נשיאת הבנק המרכזי ה-Christine Lararde חזרה על הצורך להעלאות ריבית "משמעותיות" בפברואר ומרץ. הפעילות העסקית בגוש האירו התייצבה באופן בלתי צפוי בינואר לאחר התכווצות במשך 6 חודשים, מה שעורר תקווה שהגוש עשוי להימנע ממיתון. ולבסוף האינפלציה בבירת יפן עלתה יותר מהצפוי בינואר, מבשרות על עלייה דומה באינפלציה הארצית ועל סיכוי גבוה יותר לצדדי הידוק מוניטאריים על ידי הבנק המרכזי.

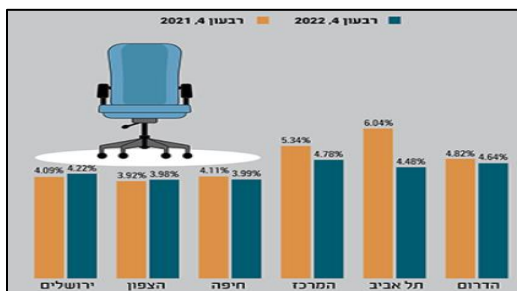
**ישראל**

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
-2.30%	0.91%	דולר/שקל	1.77%	3.626%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	-0.82%	-0.82%	-2.65%	ת"א-35
-0.42%	1.15%	אירו/שקל	5.73%	3.397%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	0.85%	0.85%	-2.88%	ת"א-90
			5.99%	3.345%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-0.32%	-0.32%	-2.65%	ת"א-125
			6.05%	3.680%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-2.38%	-2.38%	-4.23%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים, כאשר ת"א-35 ירד ב-2.65% ומדד ת"א-125 ירד ב-2.65%. המסחר התנהל על רקע הרפורמה במערכת המשפט במשק, החשש מפני השפעתה על כלכלת ישראל והמשך הפיטורים בהייטק. השבוע בלטו חברות הנדל"ן בירידות שערים, כאשר מדד ת"א-נדל"ן ירד בכ-6.6%, מדד ת"א-בנייה ירד בכ-6.9%, מדד ת"א-מניב ישראל ירד בכ-6.4% ומדד ת"א-מניב חו"ל ירד בכ-5.41%.

אג"ח הממשלתיות שקליות הכלולות במדד תל-גוב שקלי +10 בלטו בירידות של כ-3.6%. יוצא הדופן השבוע הינו מדד תל-בונד דולר שעלה בכ-0.3%, במקביל להתחזקות הדולר ב-0.91% השבוע. תשואה לפידיון של אג"ח ממשתי שקלי ל-10 שנים עלתה לכ-3.34% לעומת כ-3.13% בסוף שבוע הקודם.

**פעילות משקיעי חוץ** - שבוע שעבר בנק ישראל פרסם נתונים מהם עולה כי משקיעי חוץ רכשו בנובמבר 2022 מניות בסכום של כ-0.55 מיליארד ש"ח ומק"מ של כ-2.6 מיליארד ש"ח. מנגד, משקיעי חוץ מכרו אג"ח ממשלתי בסכום של כ-9 מיליארד ש"ח.



מנתוני ה"ס עולה שביקוש למשרות היי-טק ירד ברבעון הרביעי של שנת 2022. ירידה משמעותית בביקוש לעובדי היי-טק במחוז תל-אביב ל-4.48% לעומת 6.04% ברבעון רביעי של 2021 ובמחוז מרכז 4.78% לעומת 5.34% ברבעון הרביעי של שנת 2021. חלה עלייה קלה במחוז הצפון ומחוז ירושלים.

[קישור לכתבה](#)

קבוצה	ענף רכישה	אחוזים	
מזון ומשקאות *	סה"כ	47	
	דלק, חשמל וגז	5	
	מחשבים ותוכנה	9	
	תחבורה	3	
	תקשורת	6	
	ספרים, ציוד משרדי	1	
	רפואה ותרופות	5	
	אחר	18	
	מזון ומשקאות *		15
	מזרי תעשייה	סה"כ	17
שירותים	הלבשה והנעלה	8	
	חשמל ואלקטרוניקה	7	
	רהיטים	2	
	סה"כ	21	
	ביטוח	6	
שירותים	שירותי ממשלה ועירייה	10	
	טיסות, תיירות	3	
	פנאי וביילוי	2	
	סה"כ	100	

הלמ"ס פרסם נתוני רכישות בברטיסי אשראי לשנת 2022 כאשר נרשמה עלייה של 5.9% בסך הרכישות בברטיסי אשראי, וזאת לאחר עלייה של 14.9% בשנת 2021.

- עלייה של 4.8% במוצרים ושירותים אחרים, לאחר עלייה של 15.1% בשנת 2021.
- עלייה של 5.1% ברכישות מזון ומשקאות, לאחר עלייה של 5.8% בשנת 2021.
- עלייה של 2.6% ברכישות מוצרי תעשייה, לאחר עלייה של 15.7% בשנת 2021.
- עלייה של 11.9% ברכישות שירותים, לאחר עלייה של 21.6% בשנת 2021.

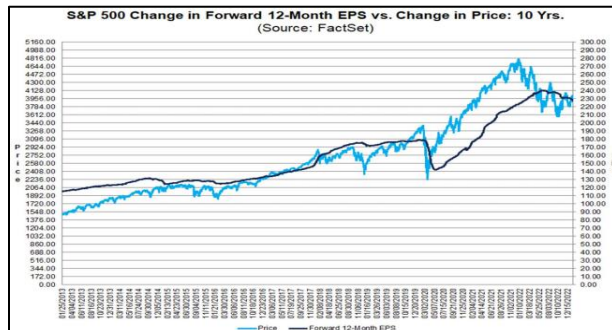
[קישור להודעה](#)

## ארה"ב

אג"ח ממשלתי - ארה"ב			מדדי מניות - ארה"ב			
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואת מתחילת שנה	תשואת מתחילת חודש	תשואת שבועית	מדד
0.59%	4.201%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	6.02%	6.02%	2.47%	S&P500
1.32%	3.612%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	11.04%	11.04%	4.32%	Nasdaq
0.72%	3.507%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	2.50%	2.50%	1.81%	Dow Jones
-0.63%	3.626%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	8.53%	8.53%	4.09%	Russell 2000

כל המדדים בארה"ב רשמו שבוע חיובי כאשר ה-S&P500 וה-DOW הוסיפו השבוע 2.47% ו-1.81% ואילו הנאסד"ק עלה ב-4.32% וסגר שבוע רביעי של עליות. זהו הביצוע החודשי הטוב ביותר של הנאסד"ק מאז יולי 2022.

בעוד שלנתונים הכלכליים המעורבים השבוע לא הייתה השפעה גדולה על שוק אגרות החוב - התשואה על אגרת חוב של ארה"ב ל-10 שנים עלתה במתינות במהלך השבוע ל-3.556% מתשואה של 3.469% בשבוע הקודם.



הגל הראשון של עונת הרווחים הסתיים, כאשר 29% מהחברות בארה"ב כבר דיווחו, לפי FactSet. [קישור להודעה](#)

69% מהחברות שדיווחו עד כה הפתיעו לחיוב ברווח למניה, ו-60% הפתיעו בהכנסות. בסיכום ביניים הרווחיות בירידה של 5% משנה לשנה, הרבעון הגרוע ביותר מאז הרבעון השלישי של 2020.

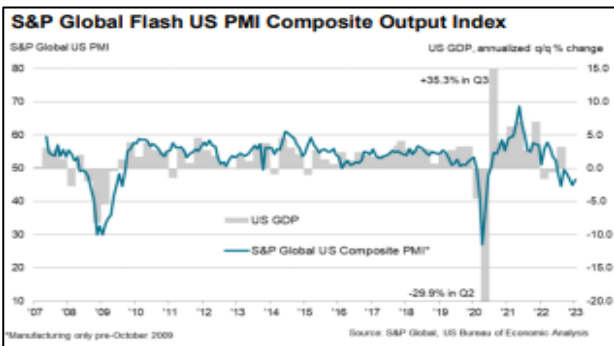
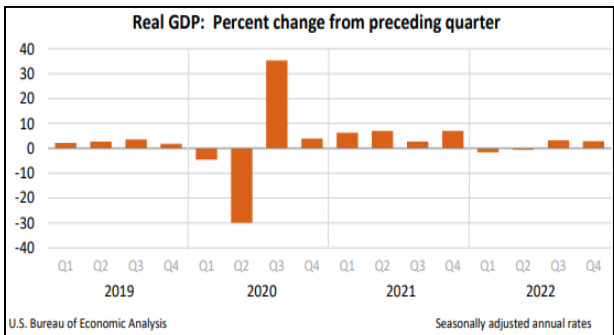
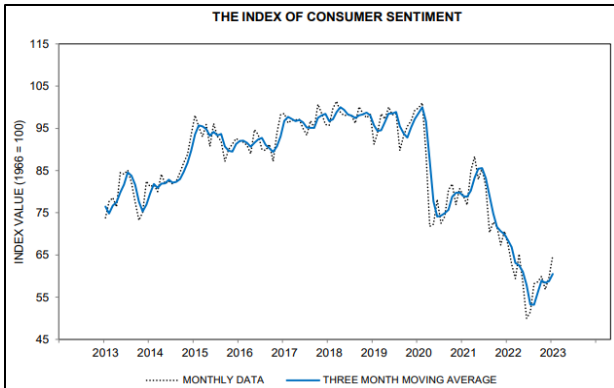
מכפיל הרווח של מדד ה-S&P500 ל-12 החודשים קדימה עומד היום על 17.8, יחס זה נמוך מהמוצע של ה-5 שנים האחרונות שעמד על 18.5 אבל מעל למוצע של ה-10 שנים, 17.2.

	2022				
	Aug.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.
Personal income:					
Current dollars	0.4	0.4	0.8	0.3	0.2
Disposable personal income:					
Current dollars	0.4	0.4	0.9	0.3	0.3
Chained (2012) dollars	0.1	0.0	0.5	0.2	0.2
Personal consumption expenditures (PCE):					
Current dollars	0.7	0.6	0.8	-0.1	-0.2
Chained (2012) dollars	0.5	0.3	0.4	-0.2	-0.3
Price indexes:					
PCE	0.3	0.3	0.4	0.1	0.1
PCE, excluding food and energy	0.6	0.5	0.3	0.2	0.3
Price indexes: Percent change from month one year ago					
PCE	6.3	6.3	6.1	5.5	5.0
PCE, excluding food and energy	4.9	5.2	5.1	4.7	-4.4

מדד הליבה של הוצאות המחירים לצריכה אישית (PCE), שהפדרל ריזרב רואה בו מד אינפלציה מרכזי, עלה ב-4.4% לעומת שנה שעברה בדצמבר, כך דיווח משרד המסחר ביום שישי. זה היה בהתאם להערכת דאו ג'ונס. על בסיס חודשי, הליבה, PCE, ללא מזון ואנרגיה, עלה ב-0.3%. מדד PCE עלה ב-5% על בסיס שנתי וב-0.1% מדי חודש. כמו כן, הדוח הראה שההכנסה האישית עלתה ב-0.2% בעוד שההוצאה האישית ירדה ב-0.2%, בהשוואה להערכות בהתאמה של 0.2% ו-0.1%. [קישור להודעה](#)

**Final Results for January 2023**

	Jan 2023	Dec 2022	Jan 2022	M-M Change	Y-Y Change
Index of Consumer Sentiment	64.9	59.7	67.2	+8.7%	-3.4%
Current Economic Conditions	68.4	59.4	72.0	+15.2%	-5.0%
Index of Consumer Expectations	62.7	59.9	64.1	+4.7%	-2.2%



נתוני סנטימנט הצרכנים מאוניברסיטת מישיגן לינואר הגיעו חזק מהצפוי. הקריאה של ינואר הגיעה ל-64.9, מעט מעל הערכת הקונצנזוס של 64.6.

עם זאת, הסנטימנט נותר נמוך היסטורית אך ממשיך להשתפר זה החודש השני ברציפות, עלייה של 9% מעל דצמבר והגיע לכ-3% מתחת לפני שנה.

מדד התנאים הנוכחיים זינק ב-15% מעל חודש דצמבר, עם שיפור בהערכות הן לגבי הכספים האישיים והן בתנאי הקנייה של מוצרים. בני קיימא, הנתמכת על ידי הכנסות חזקות והקלת לחץ המחירים. עם זאת, ישנם סיכונים שליליים ניכרים לסנטימנט, כאשר 2/3 מהצרכנים מצפים לשפל כלכלי במהלך השנה הבאה. יש לציין כי הדיון על תקרת החוב מתקרב ויכול להפוך את העליות שנראו במהלך החודשים האחרונים.

ציפיות האינפלציה לשנה קדימה נסוגו זה החודש הרביעי ברציפות, וירדו ל-3.9% בינואר לעומת 4.4% בדצמבר. הקריאה הנוכחית היא הנמוכה ביותר מאז אפריל 2021 אך נותרה הרבה מעל הטווח של 2.3-3.0% שנראה בשנתיים שקדמו למגיפה. הציפיות לאינפלציה לטווח ארוך נותרו על 2.9%, אך שוב נשארו בטווח הצר של 2.9-3.1% במשך 17 מתוך 18 החודשים האחרונים ונשארו גבוהים ביחס לטווח של 2.2-2.6% שנראה בשנתיים שלפני המגיפה. [קישור להודעה](#)

משרד המסחר דיווח ביום חמישי פרסם כי כלכלת ארה"ב (Gross Domestic Product) התרחבה בקצב שנתי של 2.9% ברבעון, מעל להערכות הקונצנזוס של כ-2.6%.

ההוצאה הצרכנית, המהווה כ-68% מהתמ"ג, עלתה ב-2.1% בתקופה, ירידה קלה לעומת 2.3% בתקופה הקודמת אך עדיין חיובית.

גם מדד המחירים בדו"ח הפתיע במתינות בעלייה, ועלה ב-3.5% צבירת מלאי סיפקה דחיפה בלתי צפויה - אם כי זמנית - לצמיחה ברבעון האחרון של 2022. [קישור להודעה](#)

מדד מנהלי הרכש המשולב של פעילות סקטור הייצור והשירותים הנוכחית טיפס ל-46.6, לעומת 45.0 בדצמבר (קריאות מתחת ל-50.0 מצביעות על התכווצות). למרות הפתעה חיובית, הדו"ח גם הראה שמחירי התשומות עלו בינואר, ושבר רצף של שבעה חודשים של ירידות.

סקטור הייצור (Manufacturing PMI) עלה ל-46.8 מ-46.2 ואילו סקטור השירותים (Services PMI) עלה מ-46.6 ל-44.7 מחודש הקודם.

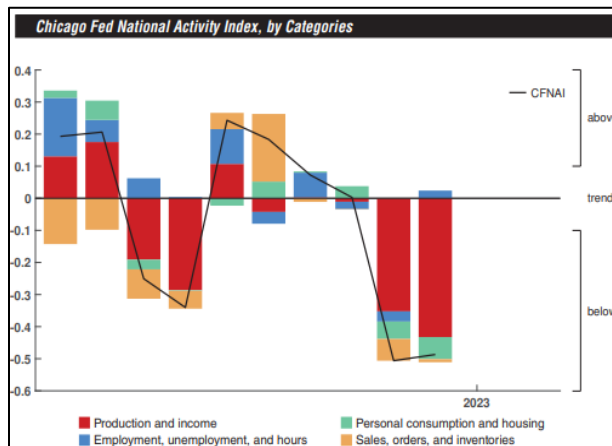
העלייה התרחשה למחת שרכישות התשומות היצרניות נסוגו ביותר מאז מאי 2020, כאשר חברות עבדו דרך מלאי מנופח.

[קישור להודעה](#)

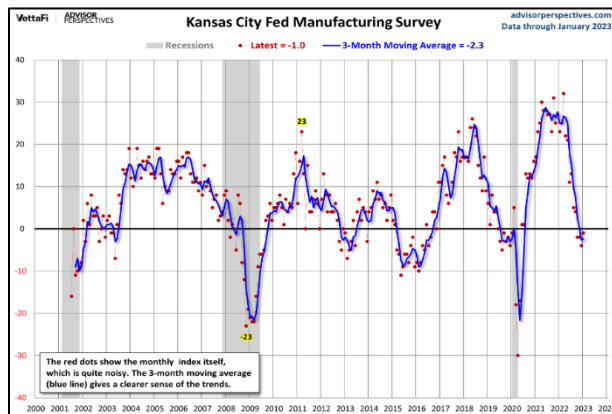


**מדד US Leading Index (LEI)** ירד ב-1%, החודש העשירי ברציפות, עם תחזית היחלשות נרחבת עבור ייצור, בניית בתים ושווקי עבודה ופיננסים כאחד. ה-LEI בארה"ב ירד שוב בחדות בדצמבר - ממשיך לאותת על מיתון לכלכלת ארה"ב בטווח הקרוב", אמר מנהל בכיר לכלכלה, ב-The Conference Board. "הייתה חולשה נרחבת בקרב האינדיקטורים המובילים בדצמבר, והצביעה על הרעה בתנאים לשוקי העבודה, התעשייה, בניית הדיור והשווקים הפיננסיים בחודשים הקרובים. הפעילות הכלכלית הכוללת צפויה להיות שלילית ברבעונים הקרובים לפני שתתגבר שוב ברבעון האחרון של 2023".

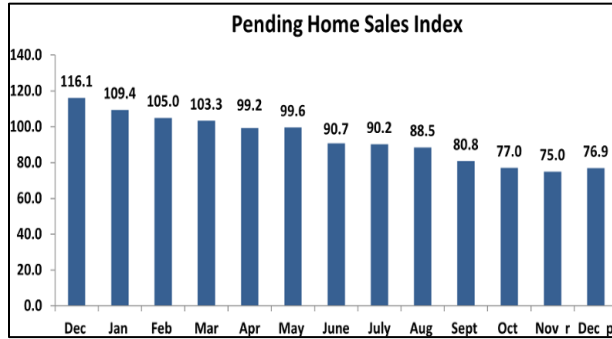
[קישור להודעה](#)



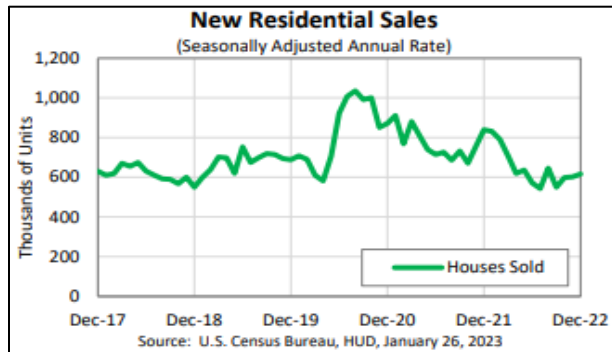
כלכלת ארה"ב צמחה בדצמבר מתחת לשיעור הממוצע ההיסטורי שלה במשך חודש שני ברציפות, כך הראו נתונים של הבנק הפדרלי של שיקגו ביום חמישי, והוסיפו להוכחות הולכות וגדלות לכך שההאטה הכלכלית התרחבה בסוף השנה. **מדד הפעילות הלאומי של הפד של שיקגו (CFNAI)** הגיע ל**מינוס 0.49** בדצמבר, כמעט ללא שינוי ממינוס 0.51 בנובמבר. ערך שלילי למדד החודשי קשור לצמיחה של המשק מתחת למגמה הממוצעת שלו. המדד מורכב מ-85 אינדיקטורים כלכליים מארבע קטגוריות רחבות של נתונים: ייצור והכנסה; תעסוקה, אבטלה ושעות; צריכה אישית ודיור; ומכירות, הזמנות ומלאי. אינדיקטורים הקשורים לייצור היו המניע העיקרי לצמיחה כלכלית נמוכה יותר, לפי הנתונים. אלו תרמו במינוס 0.43 למדד הכולל כאשר הייצור התעשייתי ירד ב-0.7% בדצמבר. גם מדדי הצריכה האישית והדיור תרמו למדד שלילי, במינוס 0.07 בדצמבר לעומת מינוס 0.05 בנובמבר. [קישור להודעה](#)



**גם מדד הייצור של הפד של קנזס** הראה על שינוי מזערי ביחס לנובמבר בפעילות העסקית. "פעילות המפעלים האזורית הייתה שטוחה בינואר", למרות זאת, הציפיות לפעילות עתידית עדיין היו חיוביות, וחברות רבות ציפו לרמות תעסוקה להגדיל במהלך ששת החודשים הקרובים". הצמיחה נבעה יותר מפעילות במפעלי מוצרים בני קיימא בינואר, במיוחד מוצרי עץ, מכונות וציוד תחבורה. המדדים נותרו לרוב שליליים, אך קצב הירידה הואט בהשוואה לדצמבר. בעוד מדדי התעסוקה ומלאי החומרים היו חיוביים בינואר, וההזמנות החדשות, צבר ההזמנות, והזמנות חדשות למדדי יצוא המשיכו לרדת. מדדי המפעלים ירדו משנה לשנה, המדד המשולב הואט מ-15 ל-4. המדד המשולב העתידי ירד מ-6 ל-3 בינואר כאשר מדדי ההזמנות החדשים ליצוא ומלאי מוצרים מוגמרים עוברים לשלילים טריטוריה החודש. [קישור להודעה](#)



**מכירות הבתים טרם סגירה (Pending home sales)** עלו בדצמבר, תפנית מחצי שנה של ירידה במדדים, ובניגוד לצפי של הכלכלנים לירידה של 1% בסיכום החודשי. המכירות דווקא עלו ב-2.5% בדצמבר לעומת נובמבר, לפי נתוני איגוד המתווכים הלאומי. זו הפעם הראשונה שהמכירות גדלו מחודש לחודש מאז מאי 2022. עם זאת, סה"כ המכירות ירד בכל האזורים בהשוואה לחודש המקביל לפני שנה. "נקודת השפל האחרונה בפעילות מכירת בתים כנראה הסתיימה", אמר לורנס יון, הכלכלן הראשי של ההתאחדות. "שיעורי המשכנתא הם הגורם הדומיננטי המניע את מכירות הבתים, והירידות האחרונות בתעריפים עוזרות בבירור לייצב את השוק". [קישור להודעה](#)



**המכירות של בתים צימודי קרקע חדשים** בארה"ב גדלו זה חודש שלישי ברציפות בדצמבר, כאשר שיעורי המשכנתאות המשיכו לרדת, מה שמעלה תקווה ששוק הדיור המתקשה מתחיל להתייבב. מכירות בתים חדשים עלו ב-2.3% לשיעור שנתי מתווך עונתי של **616,000** יחידות בחודש שעבר, אמר מחלקת המסחר ביום חמישי. קצב המכירות של נובמבר עודכן נמוך יותר ל-602,000 יחידות לעומת 640,000 שדווחו בעבר. ריבית המשכנתא הקבועה ל-30 שנה ירדה ל-6.15% בממוצע בשבוע שעבר, הרמה הנמוכה ביותר מאז אמצע ספטמבר, על פי נתונים של סוכנות מימון המשכנתאות פרדי מק. [קישור להודעה](#)

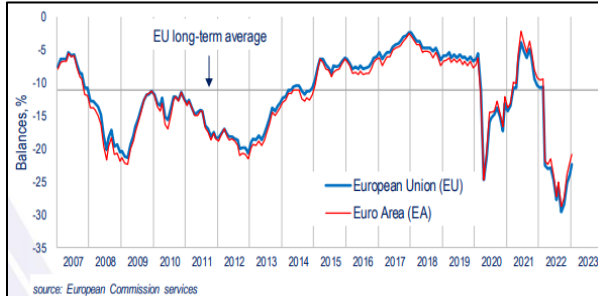
**אירופה**

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						
7.06%	2.200%	3.27%	2.240%	2.27%	2.255%	0.27%	2.584%	גרמניה	8.81%	8.81%	0.77%	DAX	גרמניה
-0.59%	3.718%	-1.11%	3.351%	-2.42%	3.308%	-0.10%	3.479%	בריטניה	4.21%	4.21%	-0.07%	FTSE 100	בריטניה
1.71%	2.975%	2.75%	2.691%	2.88%	2.539%	1.73%	2.647%	צרפת	9.63%	9.63%	1.45%	CAC 40	צרפת

המדדים באירופה סיימו שבוע ברובו חיובי כאשר המדד הגרמני **DAX** עלה ב-0.77%, המדד הצרפתי **CAC40** עלה ב-1.45% ואילו המדד הבריטי **FTSE100** ירד ב-0.07%.

**תשואות אגרות החוב** הצרפתיות והשוויצריות התאוששו מהשפל של אמצע השבוע שעבר לאחר שחבר מועצת המנהלים של הבנק המרכזי האירופי (ECB) קלאס נוט קרא להעלות ריבית של 0.5% בשתי פגישות המדיניות הבאות. בבריטניה, התשואות ל-10 שנים התקרבו לשיאים האחרונים לקראת פגישת מדיניות של בנק אוף אנגליה.

**נשיאת ה-ECB, Christine Lararde**, וחברת מועצת הממשל, Ollie Rehn, חזרו על קריאותיהם האחרונות להעלאות ריבית "משמעותיות" בפברואר ומרץ. עם זאת, חבר הדירקטוריון Fabio Panetta אמר לעיתון Handelsblatt הגרמני כי יש יותר מדי אי ודאות כלכלית מכדי להתחייב מראש ללא תנאי למסלול מדיניות ספציפי מעבר לפברואר. הוא הוסיף: "האינפלציה עדיין גבוהה מדי, אבל ההתפתחויות האחרונות מצביעות על כך שנוכל להדוף את הסיכונים של השפעות סיבוב שני ולהוריד את האינפלציה על ידי המשך התאמת שיעורי המדיניות שלנו בצורה מכויל היטב, לא מכני". [קישור לידיעה](#)



**אמון הצרכנים בגוש האירו** התחזק בינואר, לפי הנציבות האירופית. מדד אמון הצרכנים עלה ל**מינוס 20.9**. למרות שהאנליסטים חזו עלייה חזקה יותר, הנתון עדיין היה הגבוה ביותר מאז פברואר האחרון.

אמון הצרכנים עדיין נמצא ברמה נמוכה בסטנדרטים היסטוריים, הרבה מתחת לממוצע ארוך הטווח שלו, שכן אזרחים בגוש האירו רואים כיצד האינפלציה ממשיכה לשחוק את כוח הקנייה שלהם. עם זאת, העלויות האחרונות מוסיפות עדות לכך שהפעילות הכלכלית מתקיימת טוב מהצפוי למרות זעזוע מחירי האנרגיה. [קישור להודעה](#)



**הפעילות העסקית בגוש האירו** התייצבה באופן בלתי צפוי בינואר לאחר התכווצות במשך 6 חודשים, מה שעורר תקווה שהגוש עשוי להימנע ממיתון.

**מדד מנהלי הרכש המשולב (PMI)**, המודד תפוקת ייצור ושירותים, עלה ל-**50.2** מ-49.3 בדצמבר 2022, לפי S&P Global. קריאות PMI גבוהות מ-50 מצביעות על התרחבות. ינואר היה החודש הראשון שהראה צמיחה מאז יוני 2022.

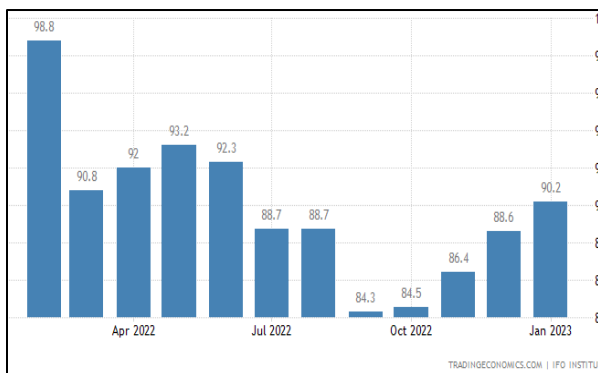
**אמון העסקים** זינק, רמז לשיפור ניכר בסיכויים לשנה הקרובה, כאשר ההזמנות מציגות בינתיים תעריפים מופחתים בשל הצמצום. גם הגידול בתעסוקה עלה.

האינפלציה בינתיים התקררה עוד יותר הודות להקלה על שרשרת האספקה. [קישור להודעה](#)



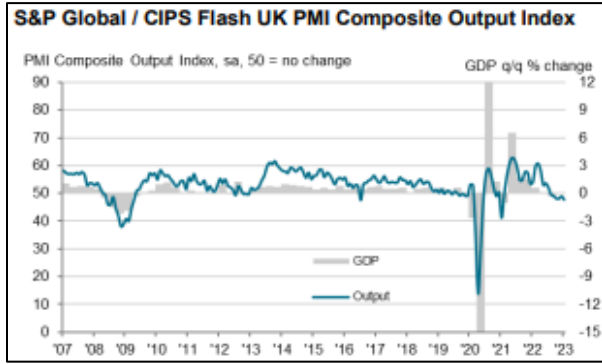
**הפעילות העסקית בגרמניה** חזרה לצמוח בינואר, וזאת בדומה לדו"ח של הגוש האירו. למרות שעדיין שיעורי האינפלציה בשיעור היסטורי גבוהים, חלה ירידה, ובראשם התקררות בולטת של לחצי עלויות הייצור כעומס על שרשרת האספקה הקלה. במקביל, התחדשה האופטימיות בקרב עסקים לקראת התחזית לשנה קדימה וסימנים של המשך חוסן בשוק העבודה.

**מדד מנהלי הרכש של גרמניה** הגיע ל-**49.7** בינואר, עלייה מ-49.0 של דצמבר. אמנם עדיין מצוי בהתכווצות (מתחת לקריאה של 50) חודש שביעי ברציפות, הקריאה האחרונה היה הגבוה ביותר ברצף זה וסימן את השלישי עלייה חודשית רצופה במדד. [קישור להודעה](#)

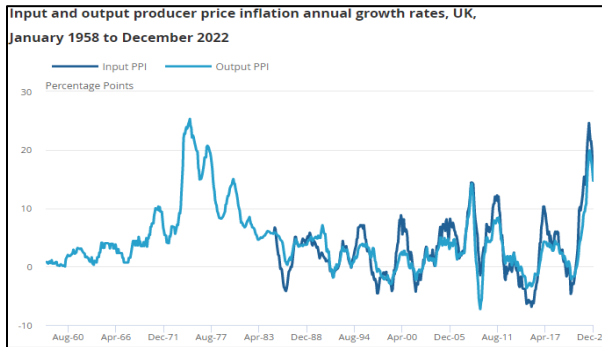


**הסנטימנט העסקי הגרמני** עלה בינואר, בעוד שחברות הייצור סימנו שיפור בשביעות הרצון הנוכחית ואופטימיות עתידית, על פי סקר של **קבוצת המחקר Ifo**. המדד עלה ל-**90.2** נקודות לעומת 88.6 נקודות קודם לכן על "ציפיות פחות פסימיות במידה ניכרת", נכתב בהודעה. זה עדיין הותיר את המדד מתחת לרמתו של 2021 ותחילת 2022.

חברות דיווחו על שביעות רצון נמוכה יותר ממצבן הנוכחי. זה קוץ על ידי סנטימנט טוב יותר על המסחר ועל ידי איתותים של שביעות רצון בהווה ואופטימיות עתידית מצד חברות ייצור. נשיא הארגון **Clemens Fuest**: "הורדת מחירי האנרגיה וסיום החששות מפני קיצוב גז הם המניעים העיקריים לאופטימיות". עוד הוסיף כי הוא מאמין שהתוצאות הן סימן לכך שגרמניה תמנע ממיתון טכני, אם כי נותרו סיכונים מאינפלציה הליבה והאטה בבנייה. [קישור להודעה](#)



הפעילות העסקית בבריטניה ירדה לרמה הנמוכה ביותר מזה שנתיים בינואר, כשתפוקת מגד השירותים ירדה, על פי סקרי PMI שנערך על ידי S&P Global. מדד המשולב המרכיב של S&P Global/CIPS הבזק בבריטניה הגיע ל-47.8 - ירידה מ-49.0 בדצמבר. עם זאת, האופטימיות לגבי התחזית לשנה עלתה, וככל הנראה משקפת תקוות לתפנית בתנאים הכלכליים העולמיים והקלת עלויות, אמרה S&P Global. נתוני ינואר הדגישו ירידה מתמשכת בבריטניה בפעילות עסקית במגזר הפרטי. הקצב הירידה הכולל הואץ למהיר ביותר בשנתיים האחרונות. נתוני השירות חוו אובדן ניכר של מומנטום מאז דצמבר. המשיבים בסקר ציינו ריביות גבוהות יותר ואמון צרכנים נמוך כגורמי מפתח שעצרו את הפעילות העסקית. [קישור להודעה](#)



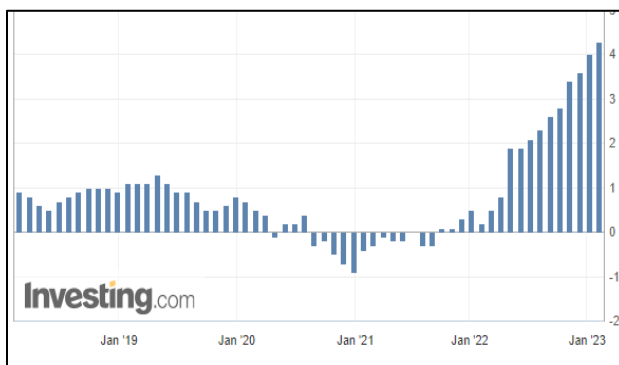
מחירי היצור בבריטניה (Producer Price inflation) עלו ב-14.7% בחישוב שנתי (האטה החמישית במספר), בחישוב החודשי המחירים ירדו ב-0.8% בדצמבר לעומת נובמבר, כך מסר המשרד לסטטיסטיקה לאומית ביום רביעי.

היצרנים בבריטניה הורידו באופן בלתי צפוי את המחירים שלהם בדצמבר בשיעור הגבוה ביותר מאז אפריל 2020, חדשות מבורכות עבור הבנק המרכזי של אנגליה, אשר שוקל כמה גבוה יותר הוא צריך לקחת את הריבית כדי להילחם באינפלציה הגואה. [קישור להודעה](#)

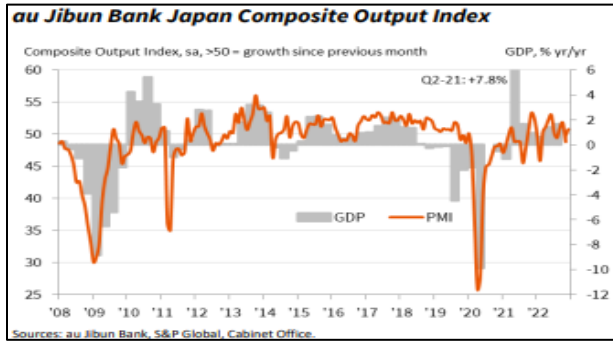
אסיה

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						
1.28%	1.580%	20.00%	0.480%	-3.55%	0.190%	-80.00%	-0.009%	יפן	4.94%	4.94%	3.12%	Nikkei 225	יפן
-0.39%	3.307%	-0.40%	2.985%	-2.18%	2.734%	-1.96%	2.353%	סין	-	-	-	CSI 300	סין
1.49%	3.963%	2.71%	3.560%	4.45%	3.288%	4.67%	3.203%	אוסטרליה	6.47%	6.47%	0.56%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

המדדים באסיה סיימו שבוע חיובי כאשר המדד היפני Nikkei225 עלה ב-3.12%, והמדד באוסטרליה ASX200 עלה ב-0.56% בסיכום השבועי. השווקים בסין היו סגורים השבוע בשל החג הלאומי Lunar New Year.



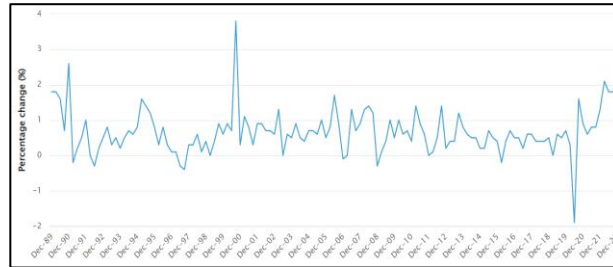
האינפלציה בבירת יפן גדלה יותר מהצפוי בינואר, מבשרות על עלייה דומה באינפלציה הארצית ועל סיכוי גבוה יותר לצעדי הידוק מוניטאריים על ידי הבנק המרכזי. מדד המחירים לצרכן הליבה של טוקיו עלה ב-4.3% שנתי בינואר מ-4.0% בחודש הקודם, הגיע לשיא של 41 שנים וגם גבר על הציפיות לקריאה של 4.2%. כולל מחירים תנודתיים כמו מזון טרי, מדד המחירים לצרכן עלה ב-4.4% בינואר לעומת 4% בחודש הקודם, וגם הגיעה לשיא של למעלה מ-41 שנים. אינפלציית מדד המחירים לצרכן של טוקיו עלתה על הציפיות בארבעת החודשים האחרונים ברציפות, כאשר יפן נאבקה בעלויות היבוא של דלק ומזון. קריאת טוקיו משמשת בדרך כלל כמעורר לאינפלציה רחבה יותר במדינה, שגם היא הייתה במגמה לשיא של 41 שנים עד סוף 2022. [קישור להודעה](#)



**פעילות המגזר הפרטי של יפן** חזרה לצמוח בינואר, אך נותר שוני בין שירותים לייצור, על פי נתוני ה-PMI האחרונים. הקריאה של ינואר הייתה **50.8** נקודות לעומת 49.7 בדצמבר.

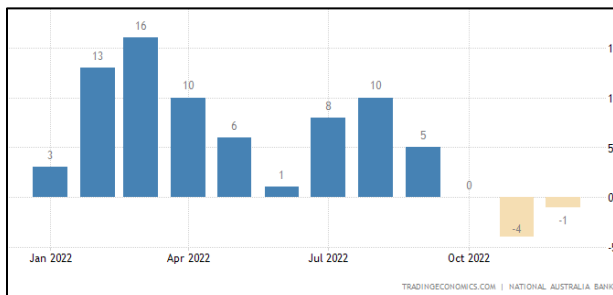
הפעילות במגזר השירותים התרחבה במידה מתונה, כאשר תוכנית סבסוד הנסיעות הממשלתית והקלה בהגבלות הקורונה סיפקו רוח גב. מנגד, מצבו הבריאותי של מגזר הייצור התדרדר, כאשר הביקוש המאופק הכביד על התפוקה וההזמנות החדשות.

[קישור להודעה](#)



**מדד המחירים לצרכן באוסטרליה** עלה ב-1.9% בדצמבר וב-7.8% בשנה, על פי הנתונים האחרונים של הלשכה האוסטרלית לסטטיסטיקה (ABS) מדובר בעליה הגבוהה ביותר מאז 1990. אמרה כי "זהו הרבעון הרביעי ברציפות שמציג עלייה גדולה מזו שנראתה מאז כניסת מס הסחורות והשירותים (GST) בשנת 2000. העלייה ברבעון הייתה מעט גבוהה מזו של תנועות רבעוניות ברבעונים של ספטמבר ויוני אשתקד (שניהם 1.8%)."

[קישור להודעה](#)



**תנאי העסקים האוסטרליים** התמתנו זה החודש השלישי ברציפות בדצמבר, בעוד שלחצי המחירים החלו להירגע, מה שמצביע על שיא סביר באינפלציה, על פי סקר עסקים שפורסם ביום שלישי. התוצאות עשויות להפחית את הלחץ על הבנק המרכזי של אוסטרליה להעלות את הריבית בפגישת קביעת המדיניות הבאה שלו, ב-31 בינואר. הסקר של National Australia Bank (NAB) הראה שמדד התנאים העסקיים שלה ירד 8- נקודות ל-12+ בדצמבר, אם כי הוא נותר עדיין הרבה מעל הממוצע לטווח הארוך. [קישור להודעה](#)

**בברכה,**

**צוות אקהאוס 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 אקהאוס 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. אקהאוס 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. אקהאוס קפיטל בע"מ, עוסקת, בין היתר, בנייהול 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 אקהאוס קפיטל בע"מ.

**\* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.**