

עיקרי הדברים

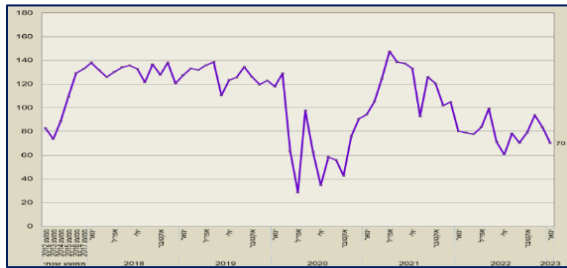
המסחר בעולם סיים שבוע של ירידות וזאת בהמשך לנאומו של יו"ר הפדרל ריזרב ג'רום פאוול שהדגיש ששוק העבודה האמריקאי נותר "חזק בצורה יוצאת דופן" ושלבנק המרכזי יש עוד עבודה לעשות כדי להוריד את האינפלציה. כמו-כן נתוני כרטיסי האשראי לחודש ינואר הצביעו על כך שהצרכן האמריקני ממשיך לצורך ולא להפך. באירופה המכירות הקמעונאיות בגוש האירו ירדו בדצמבר כאשר משקי הבית צמצמו בהוצאות על רקע אינפלציה גבוהה ועליית ריבית. בריטניה נמנעה ממתון בשנה שעברה, למרות התכווצות כלכלית חדה בחודש דצמבר בשיעור של 0.5%. הוצאות משקי הבית ביפן בדצמבר ירדו ב-1.3% לעומת שנה קודם לכן, זה החודש השני ברציפות של ירידה, כאשר הצרכנים הוציאו פחות על הוצאות מגורים כמו תחזוקה, לפי נתוני הממשלה. מדד מחירים ליצרן הסיני (PPI) ירד ב-0.8% בינואר, בעוד האינפלציה לצרכנים עלתה. בישראל הלמ"ס פרסם את מדד אמון הצרכנים שהורע בחודש האחרון.

ישראל

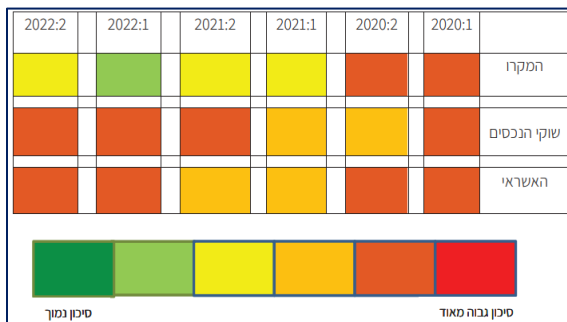
מט"ח			אג"ח ממשלתי - ישראל			מדדי מניות - ישראל			
תשואה מתחילת שנה	תשואה שבועית	מטבע	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד
-0.34%	3.21%	דולר/שקל	4.55%	3.653%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	-0.86%	-0.88%	-2.87%	ת"א-35
0.13%	1.21%	אירו/שקל	5.26%	3.403%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	3.30%	1.55%	-3.35%	ת"א-90
			4.62%	3.328%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	0.29%	-0.23%	-3.01%	ת"א-125
			2.43%	3.624%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-3.27%	-1.60%	-2.37%	ת"א-SME60

המסחר בישראל סיים בירידות שערים, כאשר מדד ת"א 35 ירד בכ-2.87% ומדד ת"א ירד בכ-3.01%. המסחר הושפע מהמשך חילוקי דעות לגבי הרפורמה המשפטית ומפעילות המשקיעים הזרים. בנוסף בעקבות העלאות ריבית בארה"ב ואירופה מתגברות הציפיות להעלאת ריבית גם בישראל לקראת סוף החודש.

גם שוק אגרות החוב התאפיין בירידות שערים, כאשר מדד תל-גוב שקלי +10 בלט השבוע בירידה של כ-1.5%. יוצא הדופן השבוע הינו מדד תל בונד-דולר שעלה בכ-2.1% עקב התחזקות הדולר. התשואה לפידיון של אג"ח ממשלתית שקלי ל-10 שנים עלתה לכ-3.33% בסוף השבוע, לעומת 3.18% בסוף השבוע הקודם.



השבוע הלמ"ס פרסם את מדד אמון הצרכנים שעומד על -21%, לעומת -17% בחודש דצמבר. לפי הפרסום, הורע מצב הציפיות במצב הכלכלי במדינה בשנה הקרובה, הצפי הסתכם ב-32% לעומת -26% בדצמבר. שאר המאזנים המרכיבים את המדד ללא שינוי משמעותי. מדד אמון הצרכנים היחסי ירד ל-70 נק' לאחר שבדצבר עמד המדד על 84 נק'. [קישור להודעה](#)



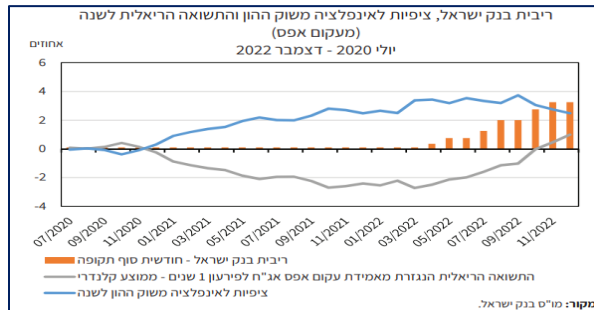
בנק ישראל פרסם את דוח הציבות הפיננסית למחצית השנייה של 2022

במקרו הסיכונים בישראל נמוכים ביחס לעולם בשל אינפלציה נמוכה יחסית וצמיחה חזקה המלווה בשוק עבודה הדוק. עם זאת, החשש למיתון גלובלי התגבר בתקופה הנסקרת וזאת בגלל המשך מלחמה עם רוסיה ואוקראינה, עליית סביבת האינפלציה והעלאות הריביות בעולם, לפיכך הסיכון עולה לרמה בינונית (צבע צהוב).

בשוק הנכסים במהלך השנה הנסקרת ירדו מחירי הנכסים הפיננסים בשיעורים ניכרים בישראל ובעולם, ירידות אלה מהוות גם ירידה מסויימת בסיכון הגלום, אך רמת המחירים בשוקי הנכסים בישראל

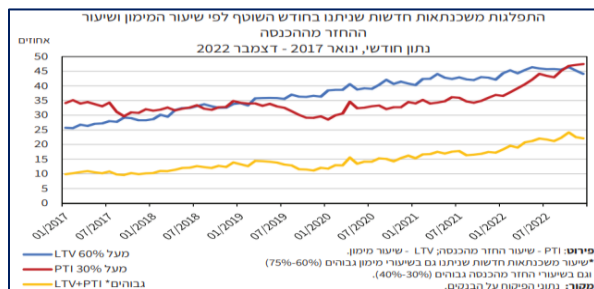
אינה ברמה נמוכה היסטורית ועקב לחשש להרעה בתנאי המקרו, נותר הסיכון על שוקי הנכסים גבוה יחסית (כתום כהה). **בשוק האשראי** התפתחויות כלכליות ופיננסיות בעולם לא הובילו בשלב זה למשבר חובות, אך חשוב להדגיש כי ייתכן שעליית האינפלציה, עליית שיעור הריבית ועליית תשואות האג"ח, לא השפיעו במלואן. וזאת מאחר והמגד הפרטי נהנה עדיין מתנאים נוחים יותר בחלק מההלוואות שנלקחו בעבר וטרם הגיעה העת לפדותן או למחזורן. בנוסף בשנים האחרונות גדלו חובות של החברות ומשקי

הבית ובפרט הגדלו המשכנתאות והאשראי לחברות נדל"ן ובינוי, וכן בגלל הסיכונים שצוינו לעיל, הסיכון על האשראי נשאר יחסית גבוה (כתום כהה).



הבנק מעריך שסיכון המקרו בכללו עלה במידה מסוימת התקופה הנסקרת, שכן הסיכונים בעולם עלו, בשעה שהסיכונים המקומיים נשארו מתונים.

כאשר המדינה החלה בתהליך היציאה ממשבר הקורונה, עלתה סביבת האינפלציה ועמה עלו שיעורי הריבית, התפתחויות אלה הואצו בתקופה הנסקרת, כאשר הריבית הריאלית הקצרה בישראל עלתה ועברה לתחום החיובי, לאחר העלייה בריבית החודש נובמבר. לפי בנק ישראל הסיכון לפעילות הכלכלית בישראל בעת הנוכחית הוא העיקרו מזליגה של סיכונים מקרו מהעולם למשק הישראלי.



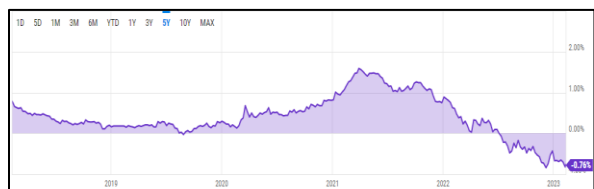
האשראי למשקי בית עלה בעשרת החודשים הראשונים של שנת 2022 בקצב מהיר של 10.6%, בדומה לשנת 2021, של הצמיחה המהירה באשראי לדיור. בהתאם, המשכנתאות הגיעו לרמה גבוהה בהשוואה היסטורית.

שיעור המשכנתאות בסיכון גבוה יחסית עלה במהירות מסוף שנת 2021 והתייצב בחודשים האחרונים של 2022 ברמה גבוהה בהשוואה היסטורית. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

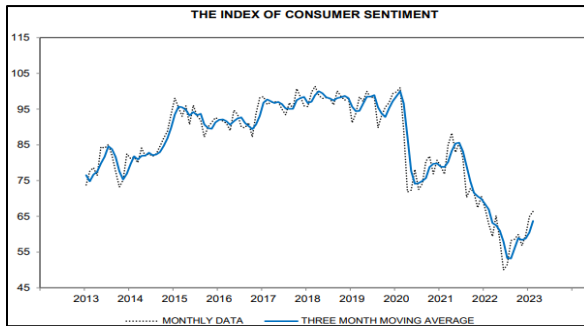
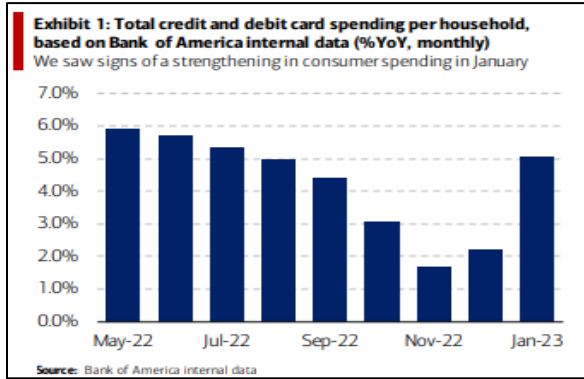
אג"ח ממשלתי - ארה"ב			מדדי מניות - ארה"ב			
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואת מתחילת שנה	תשואת מתחילת חודש	תשואת שבועית	מדד
5.58%	4.526%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	6.54%	0.34%	-1.11%	S&P500
7.60%	3.930%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	11.96%	1.15%	-2.41%	Nasdaq
6.37%	3.743%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	2.18%	-0.64%	-0.16%	Dow Jones
5.86%	3.828%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	8.95%	-0.68%	-3.36%	Russell 2000

המדדים בארה"ב סיימו שבוע תנודתי כאשר מדד ה-S&P500 ירד ב-1.11%, הנאסד"ק ירד ב-2.41% ואילו הדאו ירד ב-0.16% בסיכום השבועי.



התשואה על אגרת חוב ממשלתית ל-10 שנים עלתה במהלך השבוע ל-3.744% לעומת 3.674% בשבוע הקודם.

עקומת התשואות המשיכה במגמת ההתהפכות - התשואה של אג"ח לשנתיים עברה לרמתה הגבוהה ביותר ביחס לתשואה של 10 שנים מזה ארבעה עשורים. אג"ח קונצרניות בדירוג השקעה נחלשו ביחס לממשלתיות בשבוע החולף.



נתוני כרטיסי האשראי מינואר מצביעים על כך שהצרכן האמריקני ממשיך לצורך ולא להפך, כך נכתב בדו"ח שפורסם ע"י מכון בנק אוף אמריקה.

"ראינו סימנים להתחזקות בהוצאות הצרכנים בתחילת השנה הזו. השימוש בכרטיסי אשראי עלה ב- 5.1% בהשוואה לשנה הקודמת וגידול מ- 2.2% בדצמבר האחרון. סך התשלומים בכל הערוצים גדל ב- 7.5% משנה לשנה", נכתב בהודעה.

"באופן רחב יותר, הנתונים מצביעים על כך שבועוד שצרכנים בעלי הכנסה נמוכה יותר נלחצים, עדיין יש להם מאגרי מזומנים מוצקים ויכולת אשראי. אפילו עבור קבוצות ההכנסה הנמוכות ביותר, זה אמור לספק תמיכה במשך זמן מה", נכתב בהודעה. [קישור להודעה](#)

מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן עלה בפברואר, אך כך גם ציפיות האינפלציה לטווח הקצר.

הקריאה הראשונית של מדד סנטימנט הצרכנים עמדה על **66.4** לחודש, עלייה מ-64.9 בינואר והקדימה את תחזית הדאו ג'ונס ל-65.1.

מדד התנאים הנוכחיים זינק ל-72.6 מ-68.4 בינואר, בעוד שמדד הציפיות לעתיד ירד ל-62.3 מ-62.7.

בצד האינפלציה, **מד הציפיות לאינפלציה** לשנה עלה ל-4.2%, לעומת 3.9% בינואר. עם זאת, התחזית לחמש שנים נותרה ללא שינוי ברמה של 2.9%. [קישור להודעה](#)

יו"ר הפדרל ריזרב ג'רום פאוול הדגיש ביום שלישי ששוק העבודה האמריקאי נותר "חזק בצורה יוצאת דופן" ושלבנק המרכזי יש עוד עבודה לעשות כדי להוריד את האינפלציה. "לא ציפינו שזה יהיה כל כך חזק", אמר פאוול על דו"ח המשרות של ינואר, שהראה שהכלכלה האמריקאית הוסיפה 517,000 משרות.

"התהליך הדי-אינפלציוני החל", אמר פאוול, וציין את ההתקדמות במיוחד במחירי הסחורות. עם זאת, עליות המחירים במגזר השירותים נותרו גבוהות, הוא הוסיף. הפד צופה שיתרחשו השנה ירידות "משמעותיות" באינפלציה. יידרש "לא רק השנה אלא בשנה הבאה לרדת ל-2%", אמר פאוול, יעד האינפלציה של הבנק המרכזי. והתעריפים יצטרכו להישאר ברמה מגבילה "למשך תקופה" לפני שזה יקרה, הוא ציין. פאוול צופה שאינפלציית הדיור תרד עד אמצע השנה הזו, אך שומר מקרוב על מדד בדוח הוצאות הצריכה האישית. [קישור לידיעה](#)

אירופה

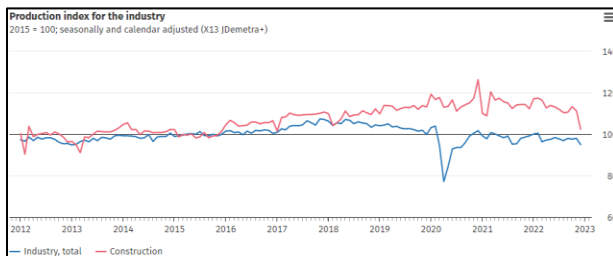
אג"ח ממשלתי - אירופה								מדדי מניות - אירופה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת השנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
4.16%	2.330%	7.79%	2.367%	9.00%	2.398%	8.38%	2.756%	גרמניה	9.94%	1.19%	-1.09%	DAX	גרמניה
6.52%	3.839%	11.40%	3.414%	14.67%	3.353%	12.12%	2.623%	בריטניה	5.78%	1.43%	-0.24%	FTSE 100	בריטניה
3.66%	3.087%	7.25%	2.825%	8.34%	2.676%	7.56%	2.803%	צרפת	10.13%	0.67%	-1.44%	CAC 40	צרפת

המדדים באירופה ירדו בשבוע החולף, בדומה למגמה בארה"ב, כאשר המדד הגרמני DAX ירד ב-1.09%, המדד הצרפתי CAC40 ירד ב-1.44% ואילו המדד הבריטי FTSE100 ירד ב-0.24% בסיכום השבועי.

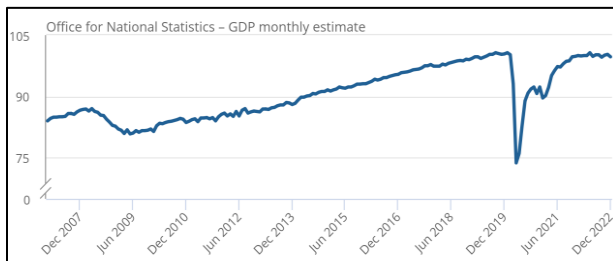


האינפלציה בגרמניה, כפי שנמדדה על ידי (HICP) Harmonise, ירדה ל-9.2% על בסיס שנתי בינואר מ-9.6% בדצמבר, כך הראו הנתונים האחרונים של המשרד הסטטיסטי הגרמני, Destatis, ביום חמישי, קריאה נמוכה מתחזית השוק של 10.0%. על בסיס חודשי, HICP טיפס ב-0.5% בינואר לעומת 1.4% צפוי ו-1.2% קודם לכן.

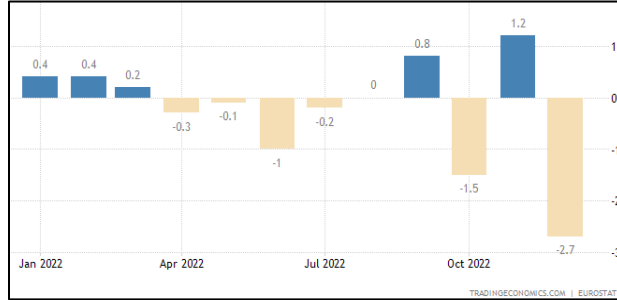
בינתיים, **מדד המחירים לצרכן (CPI)** השנתי עלה ל-8.7% בינואר לעומת 8.9% הצפוי ו-8.6% שדווחו בדצמבר. מדד המחירים לצרכן של גרמניה עלה ב-1.0% בחישוב החודשי לעומת קריאה קודמת של -0.8% והערכות של 0.9%. [קישור להודעה](#)



הייצור התעשייתי הגרמני ירד יותר מהצפוי בדצמבר, מונע על ידי צניחה בתפוקה ממגזרים עתירי אנרגיה, כך אמר משרד הסטטיסטיקה הפדרלי. הייצור התעשייתי ירד ב-3.1% לעומת החודש הקודם, אמר המשרד. בסקר של רויטרס, אנליסטים הצביעו על ירידה של 0.7% בחודש. הירידה הייתה חמורה יותר במגזרי תעשייה עתירי אנרגיה, שבהם ירד הייצור בדצמבר ב-6.1% בהשוואה לנובמבר. עם זאת, **ההזמנות התעשייתיות** עלו ב-3.2% בחודש - העלייה הגדולה ביותר מזה יותר משנה - הודות לביקוש המקומי והחזק בגוש האירו. [קישור להודעה](#)



בריטניה נמנעה ממיתון בשנה שעברה, למרות התכווצות כלכלית חדה בחודש דצמבר בשיעור של 0.5%, כך הראו נתונים רשמיים. התוצר המקומי הגולמי (התמ"ג) נותר ללא שינוי ברבעון האחרון של שנת 2022, ונמנע רבעון שני ברציפות של התכווצות כלכלית. ירידה בתפוקת השירותים - שנפגעה משורה של גורמים חד-פעמיים כמו שביתות, פחות ביקורים אצל רופאים ובתי חולים והיעדר משחקי פרמיירליג בכדורגל במהלך המונדיאל - הייתה הגרירה הגדולה ביותר לצמיחה. [קישור להודעה](#)

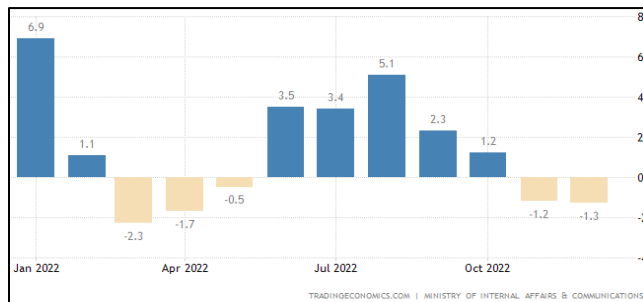


המכירות הקמעונאיות בגוש האירו ירדו בדצמבר כאשר משקי הבית צמצמו בהוצאות על רקע אינפלציה גבוהה ועליית ריבית. היקפי המכירות הקמעונאיות ירדו ב-2.7% בדצמבר בעקבות עלייה של 1.2% בנובמבר. הקריאה בדצמבר החמיצה את תחזית הירידה של 2.5% על ידי כלכלנים בסקר של הוול סטריט ג'ורנל. על בסיס שנתי, היקף המכירות הקמעונאיות ירד ב-2.8% בדצמבר. המכירות הקמעונאיות, ובאופן רחב יותר ההוצאות הצרכניות, לא צפויות להתאושש משמעותית בטווח הקצר, שכן אמון הצרכנים נותר נמוך והאינפלציה ממשיכה לשחוק את כוח הקנייה של משקי הבית. [קישור להודעה](#)

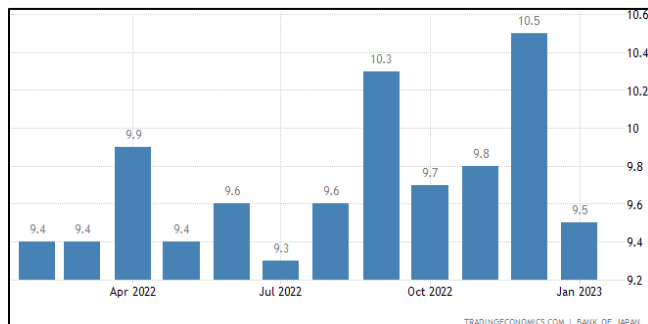
אסיה

אג"ח ממשלתי - אסיה								מדדי מניות - אסיה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואה אג"ח	שינוי שבועי	תשואה אג"ח	שינוי שבועי	תשואה אג"ח	שינוי שבועי	תשואה אג"ח						
2.04%	1.554%	1.85%	0.495%	24.22%	0.200%	-48.28%	-0.043%	יפן	6.04%	1.26%	0.59%	Nikkei 225	יפן
-0.15%	3.315%	-0.75%	2.904%	1.08%	2.708%	5.76%	2.443%	סין	6.06%	-1.22%	-0.85%	CSI 300	סין
5.92%	4.185%	8.56%	3.804%	11.02%	3.576%	10.12%	3.547%	אוסטרליה	5.61%	-0.58%	-1.65%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

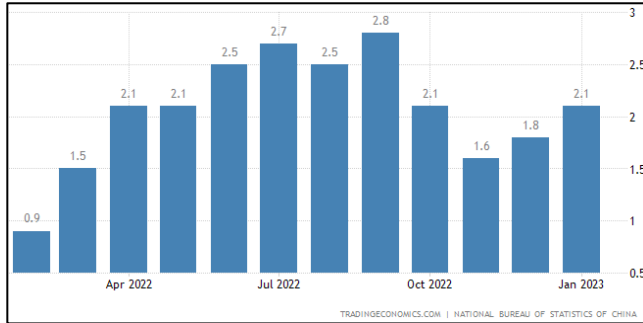
המדדים באסיה סיימו שבוע מעורב כאשר המדד היפני **Nikkei225** עלה ב-0.59%, המדד הסיני **CSI300** ב-0.85% והמדד האוסטרלי **ASX200** ירד ב-1.65% בסיכום השבועי.



הוצאות משקי הבית ביפן בדצמבר ירדו ב-1.3% לעומת שנה קודם לכן, זה החודש השני ברציפות של ירידה, כאשר הצרכנים הוציאו פחות על הוצאות מגורים כמו תחזוקה, לפי נתוני הממשלה. משקי בית יפניים של שני אנשים או יותר הוציאו בממוצע 328,114 ין (2,500 דולר), אמר משרד הפנים והתקשורת. בניכוי עונתיות, ההוצאות ירדו ב-2.1%. הנתונים הם אינדיקטור מרכזי לצריכה הפרטית, שמהווה יותר ממחצית מהתוצר המקומי הגולמי של המדינה. [קישור להודעה](#)

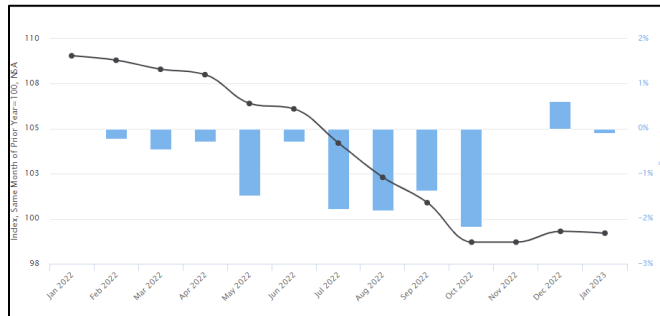


מדד המחירים ליצרן ביפן (PPI) ירד מ-10.5% ל-9.5% בהשוואה לשנה הקודמת, מתחת לצפי של 11.2% לעומת השנה. מדד מחירי הסחורות הארגוניות תאם את שיא השיא שנרשם בדצמבר. **מדד מחירי הייצוא** ירד עוד יותר ל-9.0% לעומת השנה הקודמת, בהשוואה לשיא של 20.1% בהשוואה לחודש ספטמבר. גם **מדד מחירי היבוא** ירד ל-17.8% בהשוואה לשיא של 49.2% בחודש יולי. מדד מחירי הייצוא ירד בחודש השלישי ב-1.9% בחישוב החודשי. מדד מחירי היבוא ירד זה החודש הרביעי, ב-3.9% בחישוב החודשי. [קישור לידיעה](#)



מדד המחירים לצרכן הסיני עלה ב-2.1% בינואר, בהתאם להערכות. המדד גבוה מהעלייה השנתית של 1.8% שנראתה בדצמבר.

מחירי המזון עלו בינואר ב-6.2%, לעומת 4.8% בדצמבר. בשר חזיר, מרכיב מזון בסין, עלה ב-11.8%, ירידה לעומת עלייה של 22.2% בדצמבר. מחירי הביצים, הפירות הטריים והירקות הטריים עלו ב-8.6%, 13.1% ו-6.7% בהתאמה. על בסיס חודשי, מדד המחירים לצרכן בינואר עלה ב-0.8%, בעוד שלא נרשמה עליית מחירים בדצמבר. הצמיחה במדד הליבה לצרכן, שאינו כולל מחירי מזון ואנרגיה תנודתיים, עלתה בינואר ב-1% בהשוואה לשנה הקודמת, עלייה של 0.7% בדצמבר. [קישור לידיעה](#)



מדד מחירים ליצרן הסיני (PPI) ירד ירידה ב-0.8% בינואר, בעוד **האינפלציה לצרכנים** עלתה, כך הראו נתונים רשמיים שהתפרסמו ביום שישי.

מדד מחירי היצרן, על בסיס חודשי, ירד ב-0.4% בינואר לאחר ירידה של 0.5% בדצמבר. הצניחה במחירי המפעלים הושפעה מתנודות מחירי הנפט הבינלאומיות וירידת מחירי הפחם של סין, בעוד שהאינפלציה לצרכנים הוצאה בינואר בגלל גורמים כמו דפוסים עונתיים ואופטימיזציה של אמצעי הבקרה של הקורונה. [קישור להודעה](#)



הבנק המרכזי באוסטרליה הפתיע את השוק ביום שלישי שעבר כאשר העלה את הריבית ב-0.25% לשיעור של 3.35% לאחר 9 העלאות רצופות. הבנק ציין שהצפי להעלאה נוספת במפגש הבא. הבנק צופה שהאינפלציה באוסטרליה תגיע ל-4.75% בסוף שנת 2023. [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, 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 אקהאוס קפיטל בע"מ.

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