

עיקרי הדברים

נתוני המאקרו בארה"ב ממשיכים להצביע על חוזק בכלכלה האמריקאית וזאת למרות העלייה בריבית הפדרלית. כך למשל המכירות הקמעונאיות גדלו בשיעור הגבוה ביותר מזה כמעט שנתיים. עם זאת, נתוני **מדד המחירים לצרכן ומדד המחירים ליצרן** מרמזים שייקח עוד זמן עד שהאינפלציה תרד ל-2%. **מדד האינדיקטורים מובילים** ירדו ב-0.3% בינואר (בהתאם לצפי), מצביע עדיין על מיתון ע"ס הנתונים הכלכליים שצופים פני עתיד, למרות התמתנות בינואר.

הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד בדצמבר ב-1.1%. ההתכווצות נגרמה בעיקר על ידי התעשייה הגרמנית, בניגוד לרווחים משמעותיים בצרפת ובאיטליה. **מדד המחירים לצרכן הבריטי** ירד זה חודש שלישי ברציפות בינואר ל-10.1%, בעיקר בגלל הקלות בשירותים ובעלויות הדלק.

התוצר המקומי הגולמי של יפן גדל ב-0.6% ברבעון האחרון. הצריכה הפרטית הייתה המניע העיקרי לצמיחה, בעיקר בשל הסרת בקרת הגבולות הנוקשה באוקטובר, בעוד שהאצת ההוצאות הממשלתיות וסחר נקי חיובי סיפקו גם הם דחיפה. **בישראל מדד המחירים לצרכן** הפתיע לרעה כאשר עלה 0.3% לעומת צפי של 0.1% בחישוב החודשי.

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
1.34%	1.68%	דולר/שקל	8.60%	3.967%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	0.30%	0.29%	1.18%	ת"א-35
1.08%	0.96%	אירו/שקל	10.56%	3.760%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	0.86%	-0.84%	-2.36%	ת"א-90
			8.83%	3.622%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	0.51%	-0.01%	0.22%	ת"א-125
			4.86%	3.800%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-5.02%	-3.39%	-1.81%	ת"א-SME60

המסחר בישראל סיים במגמה מעורבת, כאשר מדד ת"א 35 עלה בכ-1.18%, מדד ת"א 90 ירד בכ-2.36% ומדד ת"א 125 עלה בכ-0.22%. השוק הושפע מהמשך חילוקי הדעות מהרפורמה המשפטית, על פעילות הזרים בישראל ומפרסום נתוני האינפלציה שעלו לכ-5.4% בינואר 2023. כתוצאה מכל האמור, מתגברות הציפיות לעלאת ריבית בישראל ב-0.25% ל-0.40%.

שוק המניות בלט מדד ת"א בנקים אשר עלה בכ-5.4%. מנגד, בלט בירידות מדד ת"א מניב חו"ל אשר ירד בכ-4.1%.

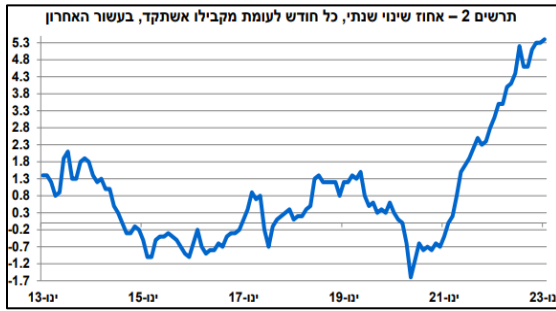
שוק אגרות החוב אופיין מירידות שערים: בלט השבוע מדד אג"ח הממשלתיות תל גוב-שקלי +10 שירד בכ-2.8%. מנגד אג"ח הקונצרניות תל בונד דולר עלה השבוע בכ-1.8%, במקביל להתחזקות הדולר ביחס לשקל בכ-1.7%. **התשואה לפידיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים** עלתה לכ-3.62%, לעומת כ-3.33% בסוף שבוע הקודם.



התוצר המקומי גולמי עלה בשנת 2022 ב-6.5% לעומת שנת 2021, בהמשך לעליה של 8.6% בשנת 2021 ולאחר ירידה של 1.9% בשנת 2020 בעקבות משבר הקורונה.

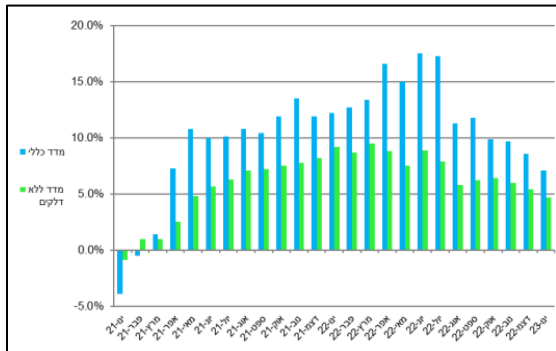
האוכלוסיה בישראל גדלה בשנת 2021 ב-2%, כך שהתוצר המקומי הגולמי לנפש עלה ב-4.4% לאחר עליה של 6.8% בשנת 2021.

ברבעון הרביעי של שנת 2022 התמ"ג עלה ב-5.8% לעומת הרבעון השלישי של 2022. התוצר לנפש בשנת 2022 הסתכסב-184.3 אלפי ש"ח. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים לצרכן, עלה ב-0.3% בחודש ינואר לעומת חודש קודם. מדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה ב-0.1%. ב-12 חודשים עלה המדד ב-5.4% והמדד ללא אנרגיה עלה ב-4.9%.

סעיפים שהשפיעו באופן ניכר על המדד: חשמל לצריכה ביתית עלה בכ-8%, סיגירות וטבק עלו בכ-2.2%, שירותי דיור בבעלות דיירים עלו בכ-0.3%, ריפוי שיניים עלו בכ-1.5%. מנגד, עריכת מסיבות ואירועים ירד בכ-1.5%, הארחה, נופש וטיולים ירדו בכ-5.8%, ארנונה כללית ירדה בכ-3.9% והלבשה ירדה בכ-0.6%. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים ליצרן, ירד ב-0.4% לעומת חודש קודם, המדד ללא דלקים עלה ב-0.4% בחודש ינואר. ב-12 חודשים עלה המדד ב-7.1%, והמדד ללא דלקים עלה ב-4.7%. החודש ירדו מחירי הדלקים ב-6% וב-12 חודשים עלו מחירי הדלקים ב-30%.

החודש עלו בעיקר מחירי: רהיטים ב-1%, מחשבים, מכשור אלקטרוני ואופטי ב-1.2%, הדפסה ב-1.9% ומוצרים על בסיס מינרלים אל-מתכתיים ב-5.6%.

החודש ירדו בעיקר מחירי: מוצרי הלבשה ב-6.2%, מוצרי נפט מזוקק ב-6%, מוצרי נפט ופולסטיק ב-3.8%, מתכות בסיסיות ב-1.7%, טקסטיל ב-1.7%, נייר ומוצרי נייר ב-1.5% ומוצרי עץ פרט לרהיטים ב-1.3%. [קישור להודעה](#)

קבוצה ראשית	משקולות יוני-2021	משקולות יוני-2023	שינוי
דירור	24.73%	26.02%	1.28%
תחבורה ותקשורת	18.43%	17.53%	-0.90%
מזון (ללא ירקות ופירות)	14.58%	14.92%	0.34%
חינוך, תרבות ובידור	11.20%	10.11%	-1.09%
תחזוקת הדיירה	9.17%	9.82%	0.65%
בריאות	6.04%	6.01%	-0.03%
שונות	6.05%	5.65%	-0.40%
ריהוט וציוד לבית	3.61%	3.64%	0.03%
ירקות ופירות	3.30%	3.35%	0.05%
הלבשה והנעלה	2.88%	2.96%	0.08%

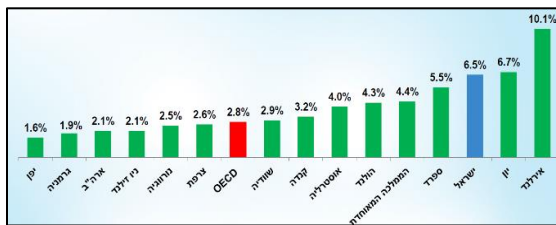
הלמ"ס עדכן את סל המדד המחירים לצרכן, משקולות המדד מתעדכנים מדי שנתיים.

מסעיפי הצריכה המהותיים: (כ-60% מהמדד)

דירור הינו הסעיף הגדול ביותר בסל הצריכה, הסעיף עלה ל-26.02% לעומת 24.73% בסל הקודם, עלייה של כ-1.28%.

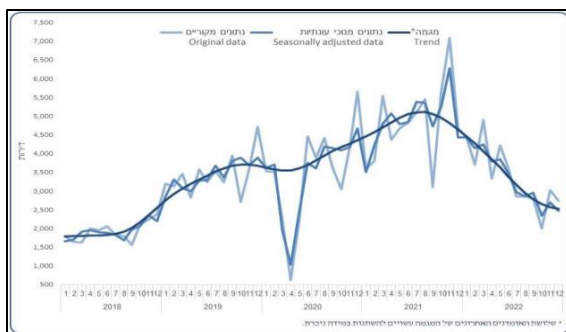
תחבורה ותקשורת ירד ל-17.53%, לעומת ל-18.43% בסל הקודם, ירידה של כ-0.9%.

מזון כולל ירקות ופירות עלה 18.27%, לעומת ל-17.88% בסל הקודם, עלייה 0.39%. [קישור להודעה](#)



התמ"ג בישראל בהשוואה בינלאומית, השינוי הכמותי השנתי באחוזים.

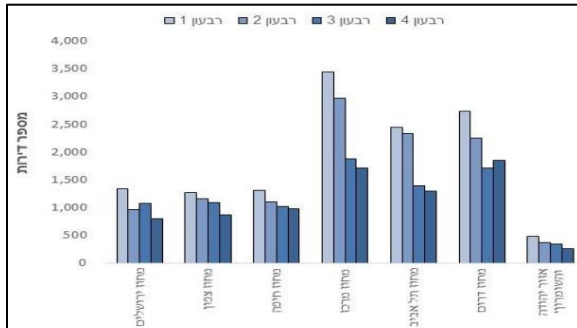
מקור: OECD, [קישור להודעה](#)



בשנת 2022 נמכרו כ-40,480 דירות חדשות, ירידה של 30% לעומת שנת 2021. בניכוי עונתיות ירידה של 31.4%.

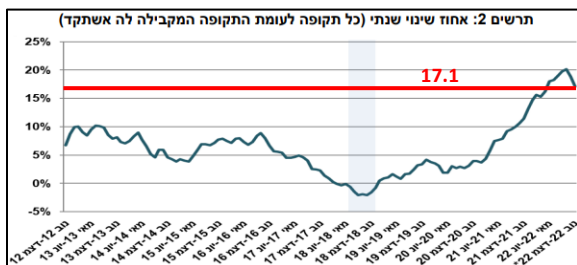
ברבעון האחרון של שנת 2022 נמכרו 7,770 דירות חדשות, ירידה של 8.7% לעומת שלושת החודשים הקודמים. בניכוי העונתיות ירידה של 14.7% לעומת רבעון הקודם.

בחודש דצמבר נמכרו 2,740 דירות חדשות, ירידה של 9.5% לעומת נובמבר 2022. בניכוי עונתיות ירידה של 8.5%. [קישור להודעה](#)



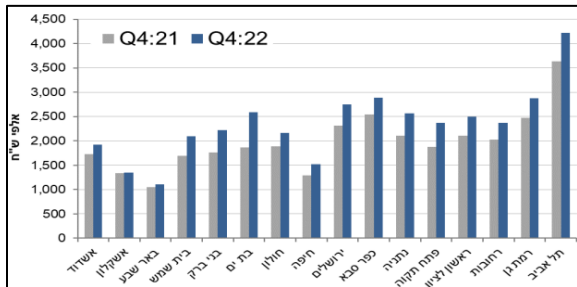
דירות חדשות שנמכרו לפי מחוז ורבעון השנת 2022, המספר הגבוה ביותר של דירות חדשות שנמכרו היה ברבעון הראשון בכל המחוזות.

בכל המחוזות נראה ירידה מהרבעון הראשון לרביעי בשנת 2022, במיוחד במחוז המרכז ובמחוז תל אביב (50.4% ו-47% בהתאמה).
[קישור להודעה](#)

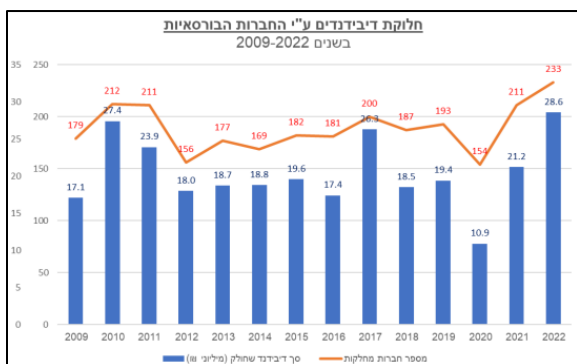


מדד מחירי דירות הכולל דירות חדשות ויד שנייה עלה ב-0.2% בנובמבר-דצמבר 2022 לעומת אוקטובר-נובמבר 2022. ברמה השנתית בתקופה של נובמבר-דצמבר 2022, לעומת נובמבר-דצמבר 2021, מחירי הדירות עלו ב-17.1%.

לאחר תקופה ממושכת של עליות חדות בשינוי המחירים השנתי, כעת ניתן לראות התמתנות בקצב עלייה השנתית. [קישור להודעה](#)



במחיר ממוצע לדירת מגורים בערים גדולות רבעון רביעי של 2022 לעומת רבעון רביעי של 2021. [קישור להודעה](#)



שיא כל הזמנים בחלוקת דיבידנדים למשקיעים ע"י חברות הבורסאיות, בשנת 2022 שולמו דיבידנדים בסך של כ-28.6 מיליארד ש"ח, לעומת כ-21.2 מיליארד ש"ח בשנת 2021. 233 חברות חילקו דיבדנדים השנה – המספר הגבוה ביותר מאז 2007.

תשואת הדיבידנד הסתכמה בכ-2.8%, הגבוהה מאז 2017. כ-55% מהדיבידנדים שולמו לבעלי מניות מהציבור (היתרה שולמה לבעלי העניין). עליית שיעור החזקות הציבור במניות הנסחרות בבורסה עלה לכ-61.5% בסוף שנת 2022 לעומת 44.5% בסוף שנת 2021, תרמה לכך שהציבור קיבל את רוב הדיבידנדים, כך שהציבור הפך לנהנה משמעותי מהצמיחה של החברות.

הסקטורים עם תשואת הדיבידנד הגדולה ביותר: השקעות ואחזקות (6.1%), התעשייה (5.6%) ושירותים פיננסיים (5.1%).

בענף הבנקים חולקו בשנת 2022 דיבידנדים בסך של כ-5.6 מיליארד ש"ח בדומה לשנת 2021. על אף הדיבידנדים הגבוהים שחילקו הבנקים, הענף רשם ירידה בתשואות הדיבידנד לכ-3.4% לעומת 4.4% בשנת 2021, וזאת בגלל עלייה של שווי השוק של הבנקים. בנוסף למרות אימוץ של מדיניות חלוקת דיבידנד של 30%-50% מהרווח הנקי, בנקים (5 הגדולים) חילקו בשיעור נמוך יותר בשנת 2022 והדיבידנד שחולק מהווה כ-26% מסך רווחי הבנקים. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

אג"ח ממשלתי - ארה"ב			מדדי מניות - ארה"ב			
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד
2.02%	4.617%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	6.24%	0.06%	-0.28%	S&P500
2.48%	4.027%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	12.62%	1.75%	0.59%	Nasdaq
1.95%	3.817%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	2.05%	-0.76%	-0.13%	Dow Jones
0.99%	3.866%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	10.51%	0.75%	1.44%	Russell 2000

המדדים בארה"ב סיימו שבוע מעורב כאשר מדד ה-S&P500 ירד ב-0.28% (שבוע שני של ירידות), מדד הנאסד"ק עלה ב-0.59% ואילו מדד הדאו ירד ב-0.13%, השבוע השלישי ברציפות.

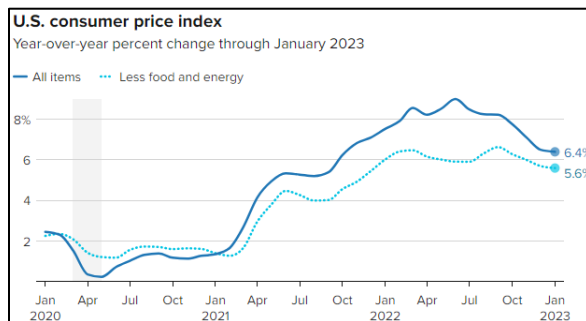
תשואות איגרות החוב של ארה"ב ל-10 שנים ושנתיים עלו ביום שישי כאשר התשואה על אגרת חוב של 10 שנים הגיעה ל-3.828% לעומת 3.761% בשבוע הקודם. התשואה לשנתיים הגיעה לשיא של 4.718%, רמתה הגבוהה ביותר מאז ה-8 בנובמבר.



בנאום שנשאה הגב' **Michelle Bowman**, חברת הבנק הפדרלי, הצהירה: "אני חושבת שיש עוד דרך ארוכה לפני שנגיע ליעד האינפלציה של 2% ואני חושבת שנצטרך להמשיך להעלות את הריבית עד שנראה הרבה יותר התקדמות בנושא", אמרה באומן במהלך הופעה בטנסי.

"ראינו התקדמות מסוימת בהורדת האינפלציה בסוף השנה שעברה, אבל חלק מהנתונים שאנו רואים בתחילת השנה אינם עוקבים אחר הורדה עקבית של האינפלציה באופן שהייתי רוצה לראות", אמרה באומן. [קישור לידיעה](#)

נשיא הפדרל ריזרב של סנט לואיס, **James Bullard**, אמר ביום חמישי כי הצטרף לתמיכה של העלאת ריבית של 0.5% בפגישת הבנק המרכזי בתחילת החודש. בהערות לכתבים בעקבות נאום בפני קבוצה עסקית בג'קסון, טנסי, אמר בולארד גם כי הוא רוצה לראות את הריבית הפדרלית בטווח של 5.25%-5.5% ויש להגיע לשם "בהקדם האפשרי". [קישור לידיעה](#)



מדד המחירים לצרכן (CPI) עלה בינואר ב-0.5% בעקבות עלייה של 0.1% בדצמבר, לפי דוח שפורסם ביום שלישי. מדד המחירים לצרכן עלה ב-6.4% לעומת התקופה המקבילה ב-2022. שני המספרים היו גבוהים מהצפוי.

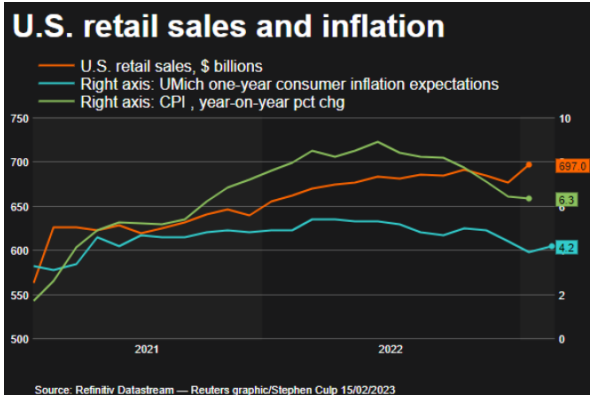
עליות בדיוור (0.7%), מזון (0.5%) ואנרגיה (2%) הגדילו את המדד לאחר שהאינפלציה הראתה סימני נסיגה בחודשים האחרונים. **הדיוור מהווה 1/2 מסך העלייה החודשית.**

אינפלציית שירותי "סופר ליבה" (Core CPI), שהיא מפתח עבור הפד ואינה כוללת מזון, אנרגיה ודיוור, עלתה ב-0.2% בחודש והייתה גבוהה ב-4% בהשוואה לשנה. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים לצרכן (Producer Price Index) שהנו מדד אינפלציה מרכזי הראה שהמחירים הסיטוניים עלו בינואר ביחס לדצמבר אך המשיכו להתקרב על בסיס שנתי. המדד עלה ב-6% לשנה שהסתיימה בינואר. על בסיס חודשי, מחירי היצרנים בארה"ב זינקו ב-0.7% מדצמבר, העלייה הגדולה ביותר מאז יוני 2022, כלכלנים חזו צמיחה של 5.4% משנה לשנה ועלייה חודשית של 0.4%. נתוני ה-PPI של ינואר הראו התאוששות במחירי מוצרי הספקים. מדד הביקוש הסופי עלה ב-1.2% בחודש שעבר - העלייה הגבוהה ביותר מאז יוני 2022 - לאחר ירידה של שלושה חודשים רצופים. מחירי המזון משנה לשנה התמתנו ל-11.6% - עדיין גבוהים היסטורית, אך העלייה השנתית הנמוכה ביותר מאז אוקטובר 2021. ללא קטגוריות המזון מדד הליבה ב-5.4% בשנה וב-0.5% מדי חודש.

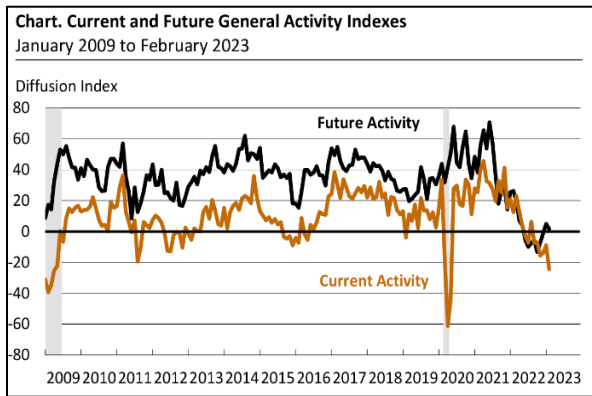
[קישור להודעה](#)



המכירות הקמעונאיות בארה"ב גדלו בשיעור הגבוה ביותר מזה כמעט שנתיים לאחר שתי ירידות חודשיות רצופות כאשר האמריקנים הגבירו את הרכישות של כלי רכב וסחורות אחרות, מה שמצביע על חוסנה המתמשך של הכלכלה למרות עלויות האשראי הגבוהות יותר. בחישוב החודשי המכירות עלו ב-3.0% בינואר. מכירות הליבה הקמעונאיות עלות ב-1.7%; ייצור התאושש ב-1.0%.

מכירות קמעונאיות נתמכו ככל הנראה גם על ידי התאמת יוקר המחיה הגדולה ביותר מאז 1981 עבור יותר מ-65 מיליון מוטבי ביטוח לאומי, שנכנסה לתוקף בינואר. כמה מדינות גם העלו את שכר המינימום שלהן. שוק העבודה ההדוק, המסומן בשיעור האבטלה הנמוך ביותר מזה יותר מ-53 שנים, ממשיך לייצר צמיחה חזקה בשכר.

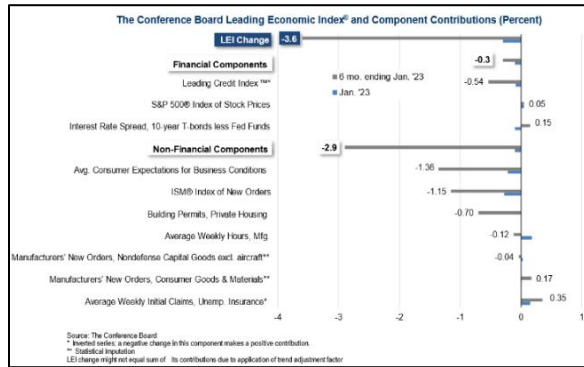
[קישור להודעה](#)



פעילות הייצור באזור פילדלפיה הצטמצמה באופן בלתי צפוי בקצב מואץ בחודש פברואר, על פי דו"ח שפרסם הבנק הפדרלי של פילדלפיה ביום חמישי. המדד ירד לקריאה שלילית של 24.3 בפברואר לעומת קריאה שלילית של 8.9 בינואר, כלכלנים ציפו שהמדד יגיע לרמה שלילית של 7.4. עם הצניחה הבלתי צפויה, מדד ה-Philly Fed ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז שהגיע ל-43.2 שלילי במאי 2020.

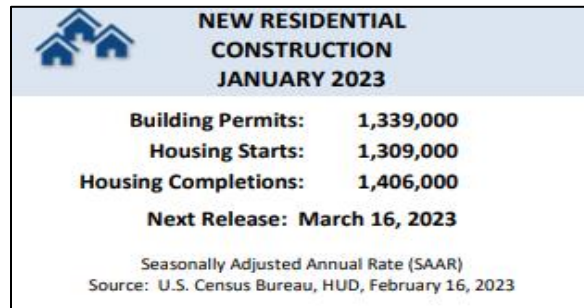
הצניחה הבלתי צפויה של המדד הראשי שיקפה חלקית התכווצות מואצת בהזמנות חדשות, ירידה שלילית של 13.6 בפברואר לעומת 10.9 שלילי בינואר. גם מדד המשלוחים ירד ל-8.7 בפברואר מ-11.1 בינואר, בעוד שמדד מספר העובדים ירד ל-5.1 מ-10.9. בעוד שהדוח הראה גם שמדד המחירים שהתקבל ירד ל-14.9 בפברואר מ-29.9 בינואר, מדד המחירים ששלמו עלה ל-26.5 מ-24.5.

במבט קדימה, הפד אמר כי רוב האינדיקטורים העתידיים של הסקר היו חיוביים אך נמוכים, מה שמרמז על ציפיות מתמתנות לצמיחה בששת החודשים הבאים. [קישור להודעה](#)



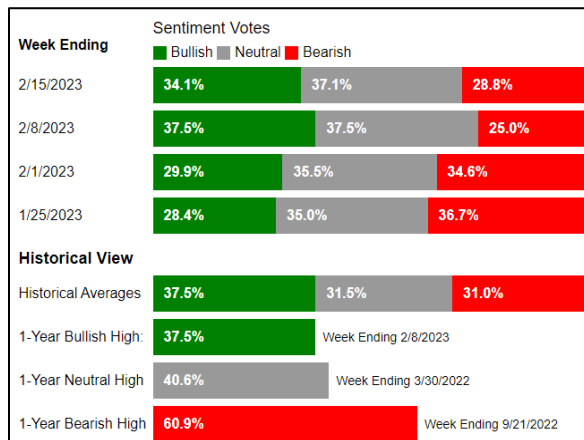
מדד האינדיקטורים מובילים (Leading Index) ירדו ב-0.3% בינואר (בהתאם לצפי), לאחר ירידה של 0.8% בדצמבר. המדד ירד ב-3.6% במהלך השישה החודשים האחרונים. המדד עדיין מצביע על מיתון ע"ס הנתונים הכלכליים שצופים פני עתיד, אם כי המצב קצת התמתן בינואר, דיווחה מועצת הוועידה ביום שישי.

"בעוד שה LEI ממשיך לאותת על מיתון בטווח הקרוב, האינדיקטורים הקשורים לשוק העבודה - כולל תעסוקה והכנסה אישית - נשארו חזקים עד כה", אמר אתאמן אוז'ילדיריס, המנהל הבכיר לכלכלה של מועצת הכנסים. "מועצת הוועידה עדיין צופה כי אינפלציה גבוהה, עליית שיעורי ריבית והוצאות צרכניות מתכווצות יכולות להטות את כלכלת ארה"ב למיתון ב-2023", הוסיף. [קישור להודעה](#)



התחלות בניה בארה"ב ירדו בינואר ב-4.3% לשיעור שנתי של 841,000 יחידות בחודש שעבר, ע"פ מחלקת המסחר ביום המישי. בניית בתים חד-משפחתית צנחה בינואר ב-27.3% על בסיס שנה לשנה.

היתרי בניה בינואר היו בשיעור שנתי של 1,339,000, עלייה של 0.1% ביחס לדצמבר, אך הוא 27.3% מתחת לשיעור של 1,841,000 בינואר 2022. **השלמות בניה** עלו ב-0.1% ל-1,406,000 בתים, מעל 12.8% הנתונים בשנה אשתקד. [קישור להודעה](#)



אופטימיות המשקיעים בסקר AAI השבועי האחרון ירדה חזרה מתחת לממוצע. הדעה השורית (שמניות יעלו בששת החודשים הקרובים) בסקר השבועי נסוגה מתחת לממוצע ההיסטורי, לאחר שעלתה מעל הרף שבוע שעבר לראשונה מזה יותר משנה. **הדעה השורית** ירדה ב-3.4 נקודות ל-34.1% (הממוצע ההיסטורי הוא 37.5%), **הדעה הניטרלית** ירדה ב-0.4 נקודות ל-37.1% **הדובים** עלתה ל-28.8%, עלייה של 3.8 נקודות. **הסנטימנט הניטרלי** נשאר מעל הממוצע ההיסטורי של 31.5% במשך השבוע השביעי ברציפות. **הסנטימנט הדובי** נמצא מתחת לממוצע ההיסטורי שלו של 31.0% רק בשבוע החמישי מתוך 65 האחרונים. באופן דומה, ההבדל בין שוורים לדובים הוא 5.3 נקודות - הפעם הראשונה שאופטימיות עלתה על הפסימיות מזה שבועיים רצופים מאז נובמבר 2021. [קישור לסקר](#)

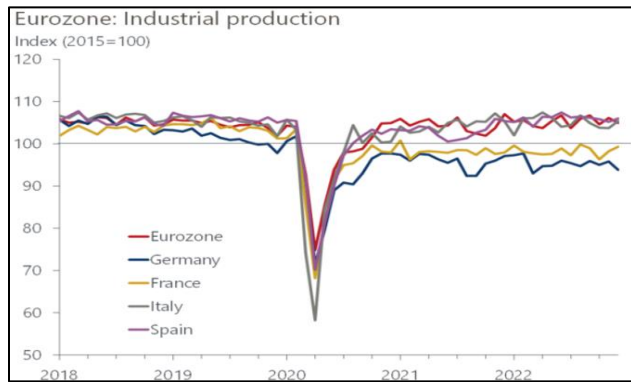
נתוני הסקר של Evercore ISI הראו כי **סנטימנט השוק הדובי הגיע לרמה הגבוהה ביותר מאז אפריל 2022**, כאשר רק 31% מהמשיבים ציפו שהמהלך הבא של 10% בשוק יהיה גבוה יותר. "דאגות שוק המניות עברו בחזרה לפד מצמיחת רווחים וצמיחה כלכלית מכיוון שהכלכלה נראית חזקה יותר לאחרונה. גם הדאגה לגבי האינפלציה והשיעורים עלתה", אמר אברקור בפתק. "נתונים כלכליים חזקים יותר מעבירים את הסיכונים הנתפסים בחזרה ל-Fed, האינפלציה והריבית עם הערכת השווי והסיכון הגיאופוליטי גם הם עולים".

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						
2.06%	2.378%	2.72%	2.432%	4.17%	2.498%	3.70%	2.858%	גרמניה	11.19%	2.34%	1.14%	DAX	גרמניה
3.26%	3.964%	3.54%	3.535%	2.83%	3.448%	4.72%	3.794%	בריטניה	7.42%	2.99%	1.55%	FTSE 100	בריטניה
1.58%	3.148%	2.15%	2.894%	3.54%	2.776%	3.30%	2.915%	צרפת	13.50%	3.75%	3.06%	CAC 40	צרפת

המדדים באירופה עלו בשבוע החולף כאשר המדד הגרמני DAX עלה ב-1.14%, המדד הצרפתי CAC40 עלה ב-3.06% ואילו המדד הבריטי FTSE100 עלה ב-1.55% בסיכום השבועי.

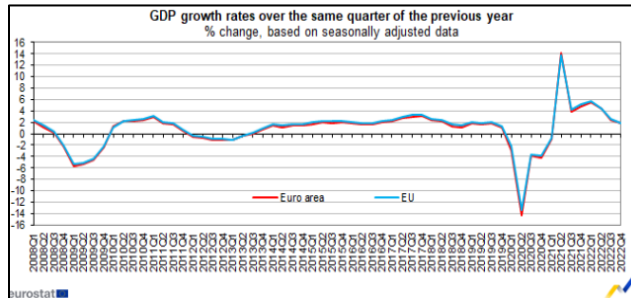
תשואות אגרות החוב הממשלתיות של אירופה הגיעו לשיאים רב-שנים אחרונים, בין היתר בעקבות הערות ניציות של קובעי המדיניות של הבנק המרכזי האירופי (ECB). התשואות על החוב של ממשלת גרמניה ל-10 שנים עלו, וכך גם תשואות האג"ח בשווייץ ובצרפת, לאחר שנשיאת ה-ECB, כריסטין לגארד, חזרה על כך שהריבית תצטרך לעלות כדי לשלוט באינפלציה. התשואות על אג"ח ממשלתיות של בריטניה ל-10 שנים נגעו בשיא של חודש אחד.



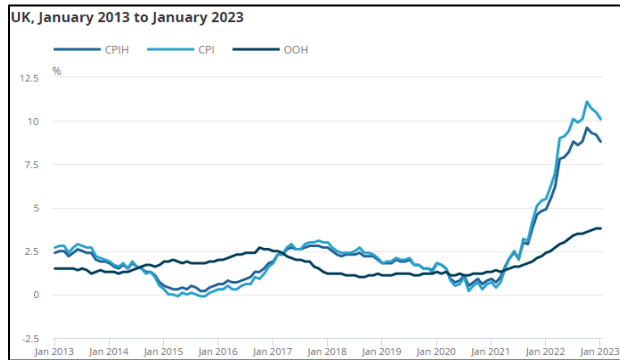
הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד בדצמבר ב-1.1% ברצף, שהיה יותר מהצפוי. תעשיות עתירות אנרגיה רשמו את הירידות החדות ביותר בתפוקה. ההתכווצות נגרמה בעיקר על ידי התעשייה הגרמנית, בניגוד לרווחים משמעותיים בצרפת ובאיטליה. קבוצת התעשייה העיקריות הראו שהחולשה הייתה נפוצה בין המגזרים, כאשר רק תת-רכיב האנרגיה רשם רווח.

גוש האירו רשם גירעון של 314.7 מיליארד אירו ב-2022, לעומת עודף של 116.4 מיליארד אירו בשנה הקודמת, שכן עליות חדות במחירי האנרגיה גרמו לערך היבוא לעלות על ערך היצוא.

[קישור לידיעה](#)



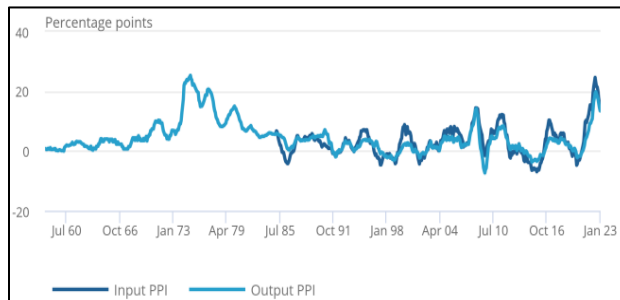
התוצר המקומי הגולמי של גוש היורו עלה ב-0.1% ברבעון הרביעי של השנה שעברה, בהתאם לתחזית השוק, לפי נתונים ראשוניים שפורסמו ביום שלישי. הצמיחה ירדה מ-0.3% ברבעון השלישי של 2022. כלכלת האיחוד האירופי, בינתיים, קפאה בשלושת החודשים עד דצמבר 2022 לאחר צמיחה של 0.3% ביולי-ספטמבר על בסיס שנה לשנה, התמ"ג גדל ב-1.9% באזור המטבע האחיד. בשנת 2022, כלכלת גוש האירו והאיחוד האירופי צמחו ב-3.5% ו-3.6% בהתאמה. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים לצרכן הבריטי ירד זה חודש שלישי ברציפות בינואר ל-**10.1%**, בדצמבר, בעיקר בגלל הקלות בשיחותים ובעלויות הדלק. בחישוב החודשי המדד ירד ב-**0.6%** לעומת ירידה של 0.1% בדצמבר.

אינפלציית הליבה (ללא אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק) ירדה לשיעור נמוך בהרבה מהתחזית של **5.8%**. ההאטה באינפלציה עוררה תקוות שהבנק המרכזי עשוי לבחור בהעלאת ריבית קטנה יותר במרץ או לדלג על אחת מהן.

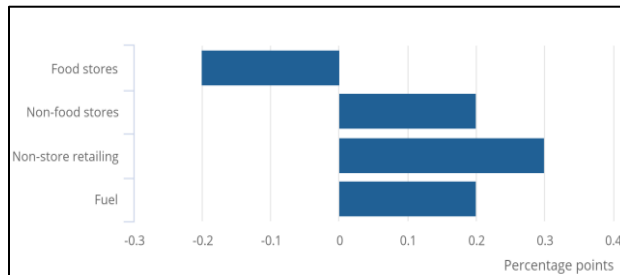
התרומה הגדולה ביותר כלפי מטה הגיעה מתחבורה (במיוחד הובלת נוסעים וזלק מנוע), ומסעדות ובתי מלון, כאשר עליית המחירים במשקאות אלכוהוליים וטבק היו הגדולים ביותר. קיזוז חלקי של תרומה כלפי מעלה לשינוי. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים ליצרן הבריטי ממשיך להיות חיובי במשך 26 חודשים רצופים, עם זאת הקצב הואט בשבעת החודשים האחרונים.

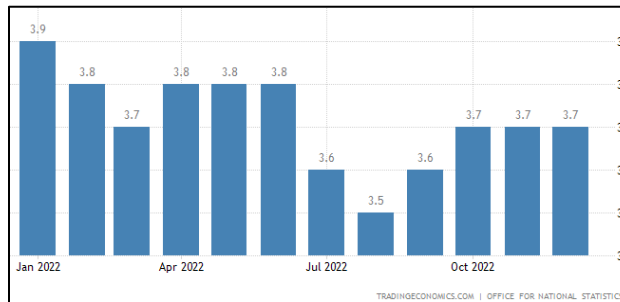
השיעור השנתי נמצא כעת על **10.5%** מתחת לשיא השנתי של 24.6% ביוני 2022. בחישוב החודשי המדד ירד ב-0.1%.

[קישור להודעה](#)



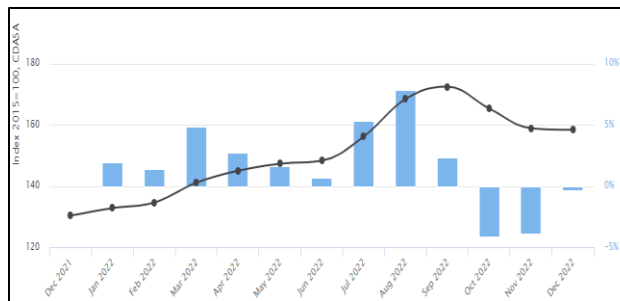
בינתיים, היקף המכירות הקמעונאיות בבריטניה עלה בינואר ב-**0.5%** ברצף; אומדן הקונצנזוס קרא לירידה.

מכירות מקוונות, מונעות מהנחות לחגים וירידת מחירי הדלק הממוצעים הקפיץ את המספר החודשי. המדד השנתי, לעומת זאת, ירד ב-**5.1%**, וירד בחודש העשירי ברציפות. [קישור להודעה](#)



שוק העבודה בבריטניה נותר הדוק בשלושת החודשים עד דצמבר, כאשר שיעור האבטלה נותר ממש נמוך מהשפל של כל הזמנים ועומד על **3.7%**.

השכר, ללא בונוסים, עלה ב-**6.7%**, העלייה המהירה ביותר מאז שנת 2001. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים לצרכן בגרמניה ירד ב-**1%** בסיכום החודשי ועלה ב-**17.8%** בחישוב השנתי. עליית המחירים ברמת היצרן הואטה בפעם הרביעית ברציפות. בדצמבר 2022 הגידול היה **+21.6%** ובנובמבר **+28.2%**.

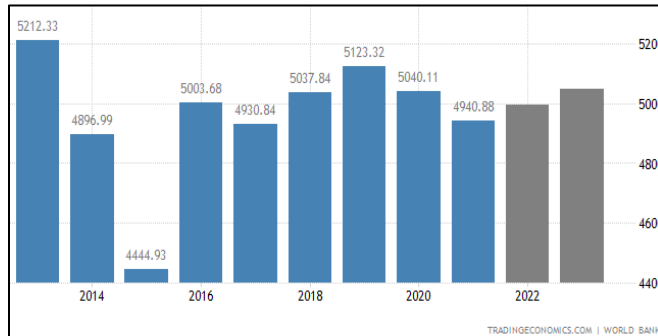
האחרות העיקרית לעליית מחירי היצרנים לעומת ינואר 2022 עדיין הייתה עליית מחירי האנרגיה, בשל אחוזי הניפוח הגבוהים בשילוב עם שינויים גבוהים במיוחד. יתרה מכך, המחירים עלו משמעותית גם עבור מוצרי צריכה לא בני קיימא, מוצרי ביניים, מוצרי צריכה בני קיימא ומוצרי הון. גם לירידת מחירי היצרן על בסיס חודשי התפתחות מחירי האנרגיה היא הסיבה העיקרית.

[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						
-3.02%	1.507%	1.01%	0.500%	6.50%	0.213%	9.30%	-0.039%	יפן	5.44%	0.68%	-0.57%	Nikkei 225	יפן
-0.45%	3.300%	-0.41%	2.892%	-0.10%	2.703%	1.02%	2.468%	סין	4.21%	-2.94%	-1.75%	CSI 300	סין
-0.50%	4.164%	-0.42%	3.788%	-0.08%	3.573%	0.54%	3.556%	אוסטרליה	4.38%	-1.74%	-1.17%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

המדד באסיה ירדו בשבוע שעבר כאשר המדד היפני NIKKEI225 ירד ב-0.57%, המדד הסיני CSI300 ירד ב-1.75% והמדד האוסטרלי ASX200 ירד ב-1.17% בסיכום החודשי.



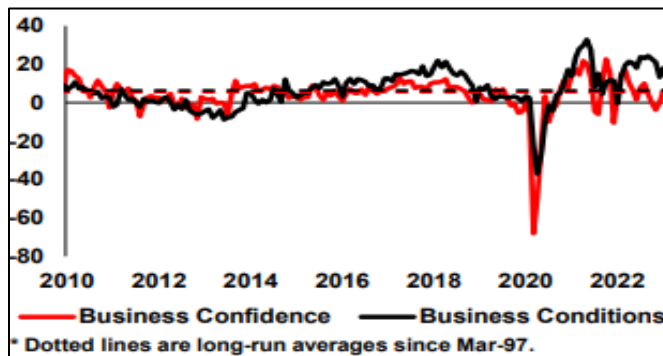
התוצר המקומי הגולמי של יפן גדל ב-0.6% ברבעון על בסיס שנתי בשלושת החודשים עד סוף דצמבר 2022, מתחת לציפיות הקונצנזוס ובעקבות התכווצות ברבעון השלישי. הצריכה הפרטית הייתה המניע העיקרי לצמיחה, בעיקר בשל הסרת בקרת הגבולות הנוקשה באוקטובר, בעוד שהאצת ההוצאות הממשלתיות וסחר נקי חיובי סיפקו גם הם דחיפה. ההשקעות העסקיות הצטמצמו, מה ששימש מעכב צמיחה. חוסר הוודאות לגבי התחזית הכלכלית העולמית עשויה להכביד על ההתאוששות של יפן ממגיפת הקורונה.

[קישור להודעה](#)



בלומברג דיווחו כי המחירים עבור בתים חדשים בסין נותרו כמעט יציבים בינואר, ושברו שפל של 16 חודשים, כאשר הביקוש קיבל דחיפה מהסרת משטר אפס ה-COVID של הממשלה.

בחודשים האחרונים, השלטונות הסיניים פרסמו שורה של צעדי תמיכה למגזר הנאבק כאשר הוא מתמקד בשיקום הצמיחה הכלכלית בסין. כלכלנים צופים כעת שהממשלה תכריז על מדיניות נוספת במהלך או אחרי ישיבת הפרלמנט השנתית המצופה, שתתחיל בתחילת מרץ. [קישור לידיעה](#)



תנאי העסקים האוסטרליים התאוששו בחדות בינואר לאחר שלושה חודשים של האטה בעוד שלחצי העלויות התגברו שוב, סימן מפתיע של חוזק שיכול להוסיף למקרה של עליות ריבית נוספות.

סקר של National Australia Bank הראה כי מדד התנאים העסקיים עלה ב-5 נקודות ל-18+ בינואר, הרבה מעל הממוצע לטווח הארוך. מדד האמון טיפס ב-6 נקודות ל-6+, בראשות עליות בענפי הסיטונאי והתחבורה והשירותים.

[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.**