

עיקרי הדברים

ביום שישי התפרסם דו"ח תעסוקה חזק בארה"ב כאשר מעסיקים הוסיפו 517,000 משרות בחודש שעבר ושיעור האבטלה ירד ל-3.4%, הרמה הנמוכה ביותר מאז 1969. הדו"ח לא רק הראה צמיחה יוצאת דופן בעבודה בינאר, אלא וחשובה יותר עבור הפד, משרד העבודה תיקן את העלויות המדווחות של החודשים הקודמים כלפי מעלה, מה שמרמז שהכלכלה הייתה במומנטום חיובי יותר ממה שציפו קודם לכן. גם גידול השכר עודכן גבוה יותר בנובמבר ובדצמבר. ביום רביעי הפדרל ריזרב העלה את הריבית ב-0.25% לטווח יעד של 4.5%-4.75%, הגבוה ביותר מאז אוקטובר 2007, בהתאם לצפיות השוק. "נתוני האינפלציה שהתקבלו בשלושת החודשים האחרונים מראים הפחתה מבורכת בקצב העלויות החודשי", אמר יו"ר הפד ג'רום פאוול במסיבת העיתונאים לאחר הפגישה. הבנק המרכזי באירופה (ECB) העלה את ריבית ב-0.50%, והעלה את ריבית הפיקדונות ל-2.5%. ה-ECB הוסיף כי הוא "יעריך את המסלול המדיניות המוניטרית בהמשך", כאשר "החלטות עתידיות ימשיכו להיות תלויות בנתונים". הבנק המרכזי באנגליה (BOE) הודיע על העלאת ריבית ב-0.50% ל-4.00%, בהתאם לצפיות. הבנק העריך כי האינפלציה תחל לרדת בחדות במהלך השנה, ותגיע ל-3% ברבעון הראשון של 2024. אך הבנק הזהיר כי "אם יהיו עדויות להתמשכות לחצים אינפלציוניים, אז יידרש הידוק נוסף במדיניות המוניטרית".

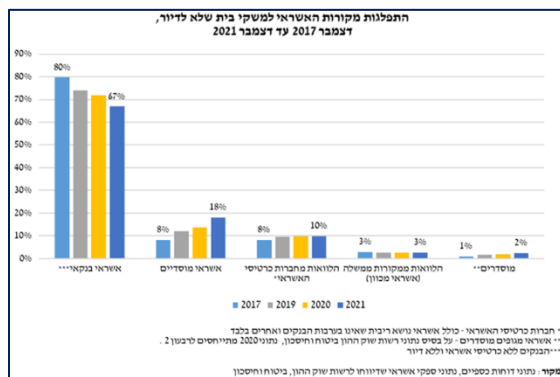
ישראל

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
-3.44%	-1.16%	דולר/שקל	-3.64%	3.494%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	2.06%	2.05%	2.9%	ת"א-35
-1.07%	-0.66%	אירו/שקל	-4.89%	3.231%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	6.87%	5.07%	6.0%	ת"א-90
			-4.90%	3.181%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	3.40%	2.86%	3.7%	ת"א-125
			-3.86%	3.538%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-0.93%	0.78%	1.5%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בעלויות שערים, כאשר מדד ת"א 35 עלה בכ-2.9% ומדד ת"א 125 עלה בכ-3.7%. המסחר השבוע הושפע מחילוקי הדעות בעקבות הרפורמה המשפטית המתוכננת ועל פעילות משקיעים הזרים בישראל.

מדדים בולטים השבוע, מדד ת"א רשתות שיווק שעלה בכ-6.6%, מדד ת"א ביטוח עלה בכ-6.1% ומדד טכנולוגיה עלה בכ-5.7%. יוצא הדופן השבוע הינו מדד הבנקים שנותר ללא שינוי.

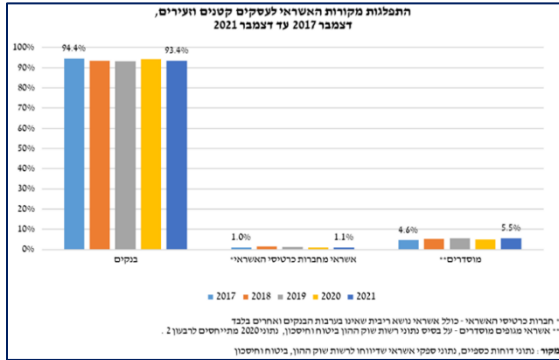
אג"ח הממשלתיות הכלולות במדד תל-גוב שקלי +10 בלטו השבוע בעלייה של כ-2.4%. התשואה לפידיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים ירדה ל-3.18% בסוף השבוע, לעומת 3.34% בסוף שבוע הקודם.



הוועדה לבחינת התחרות בשוק האשראי פרסמה דו"ח מסכם של הוועדה.

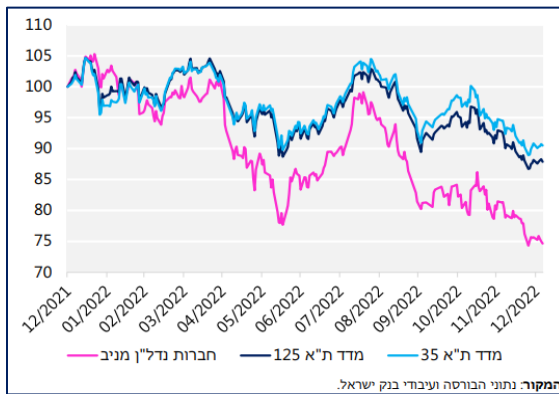
מהדו"ח עולה שקיימת ירידה במשקל האשראי הבנקאי ועליית משקל האשראי החוץ בנקאי.

עם זאת, חלק מהשינוי מיוחס לגידול באשראי צרכני הניתן על ידי הגופים המוסדיים, אשראי אשר לא נגיש לכלל הלקוחות.



עוד עולה, באשראי לעסקים קטנים וזעירים לא נרשם שינוי בולט בין אשראי הבנקאי לאשראי חוץ בנקאי.

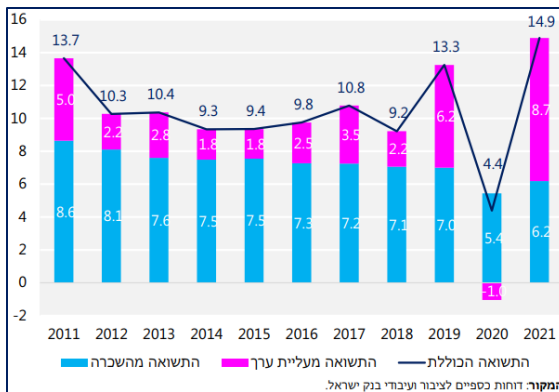
הבנקים מהווים את מקור האשראי כמעט היחיד לעסקים קטנים וזעירים. [קישור להודעה](#)



בנק ישראל פרסם דו"ח יציבות הפיננסית למחצית השני של 2022 ובו מציג את ביצועי הנדל"ן המניב.

החוב הבנקאי לענף מהווה כ-15% מסך האשראי העסקי של הבנקים, שוויו האג"ח והמניות של חברות ציבוריות בענף מסתכם ב-108 מיליארד ש"ח ו-152 מיליארד ש"ח בהתאמה. (כרבע מהשוק הסחיר, ללא בנקים וביטוח).

כמו כן, מתחילת 2022 חלה ירידה של כ-25% בשווי המצרפי של חברות הנדל"ן המצרפי, בהשוואה לירידות מתונות יותר במדדי מניות מרכזיים.



בנוסף עולה מהדו"ח, ניתן לראות שברוב התקופה בעיקר בשנים 2012 – 2018, הייתה תשואה הכוללת יחסית קבועה ונעה סביב כ-10% במוצט, עם כי היו חריגות בשנים של לפני ואחרי הקורונה (2019-2021).

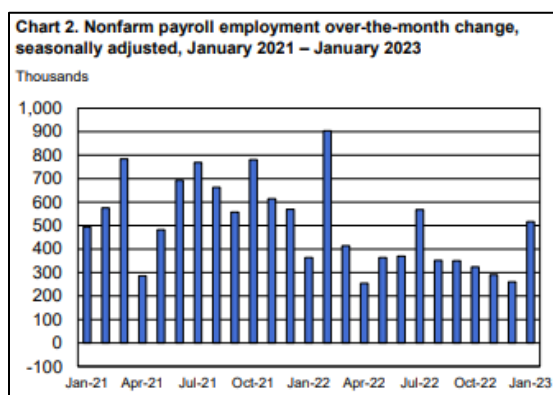
עוד בולט היא הירידה ההדרגתית של התשואה מהשכרה, אשר עמדה בתחילת התקופה על 8.6% ובסוף תקופה עומדת על 6.2%. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

אג"ח ממשלתי - ארה"ב			מדדי מניות - ארה"ב			
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת השנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד
2.03%	4.287%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	7.73%	1.47%	1.56%	S&P500
1.11%	3.652%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	14.72%	3.65%	3.31%	Nasdaq
0.34%	3.519%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	2.35%	-0.47%	-0.15%	Dow Jones
-0.28%	3.616%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	12.73%	2.77%	3.88%	Russell 2000

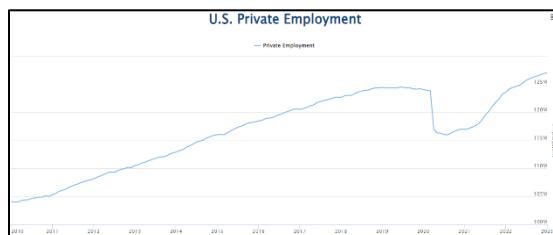
המדדים בארה"ב סיימו שבוע חיובי נוסף למרות הירידות של יום שישי. בסיכום השבועי מדד ה-S&P500 עלה ב-1.56%, ואילו ה**נאסד"ק** המשיך בדהירה קדימה של 3.3%, בדרך לחמישה שבועות רצופים של עליות מתחילת השנה. שני המדדים עלו בתחילת השבוע לאחר העלאת הריבית ב-0.25% ע"י הבנק המרכזי. עם זאת, תקווה שהבנק המרכזי יקטין בקרוב את מאבקי באינפלציה נחלשה לאחר דו"ח תעסוקה חזק להפליא שהתפרסם ביום שישי.

הערותיו של יו"ר הפד שלחו את התשואה על אגרות חוב ממשלתית ל-10 שנים ל-3.33% במסחר ביום חמישי אך בסיכום השבועי התשואה עלתה ל-3.53%, מעט מעל התשואה בשבוע הקודם. הסוחרים ציינו כי זרימה תקינה והיעדר היצע חדש סיימו לאגרות מניצופאליות לאורך רוב השבוע. מרווחי האשראי של חברות בדרגת השקעה (Investment Grade) התהדקו במהלך השבוע. התנאים הטכניים תומכו במסחר של מחזורים בשוק המשני מעל הממוצעים היומיים.

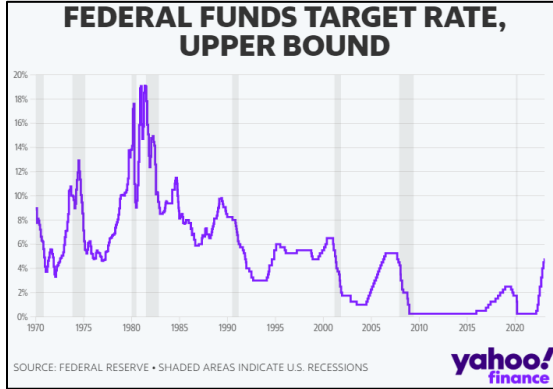


ביום שישי התפרסם דו"ח תעסוקה חזק כאשר מעסיקים הוסיפו 517,000 משרות חזקות בחודש שעבר ושיעור האבטלה ירד ל-3.4%, הרמה הנמוכה ביותר מאז 1969, כך מסר משרד העבודה (הצפי היה לתוספת של 187,000 משרות בלבד). הרווח הממוצע לשעה גדל ב-4.4% בינואר לעומת שנה קודם לכן, ירידה מ-4.8% מתוקנת בדצמבר.

הדו"ח לא רק הראה צמיחה יוצאת דופן בעבודה בינואר, אלא וחשובה יותר עבור הפד, משרד העבודה תיקן את העליות המדווחות של החודשים הקודמים כלפי מעלה, מה שמרמז שלכלכלה הייתה במומנטום חיובי יותר ממה שציפו קודם לכן. גם גידול השכר עודכן גבוה יותר בנובמבר ובדצמבר. השכר השעתי לעובדים במגזר הפרטי גדל בשיעור שנתי של 4.6% במהלך שלושת החודשים עד ינואר, לעומת 4.1% בתקופה של שלושה חודשים קודם לכן. [קישור להודעה](#)



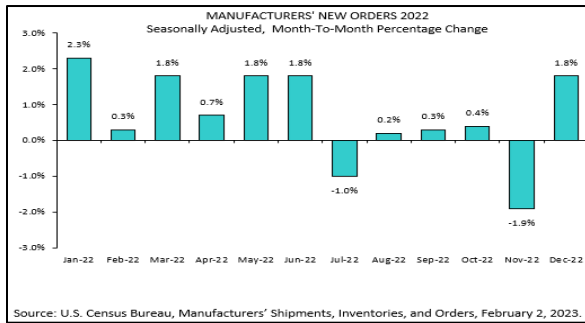
בניגוד לדו"ח משרד העבודה, חברות פרטיות (ADP) הוסיפו רק 106,000 עובדים חדשים בחודש ינואר, ירידה מ-253,000 שעודכנו כלפי מעלה בחודש הקודם והרבה מתחת לאומדן של 190,000 דאו ג'ונס. עיקר הצמיחה הגיעה בענף האירוח, כאשר ברים, מסעדות, בתי מלון וכדומה הוסיפו 95,000 עמדות. הצמיחה בשכר השתנתה מעט בחודש, אך עלתה ב-7.3% לעומת שנה שעברה. הכלכלנית הראשית של ADP, נלה ריצ'רדסון, אמרה שגורמי מזג האוויר השפיעו על הגיוס אבל בשאר השבועות הגיוסים היו חזקים. [קישור להודעה](#)



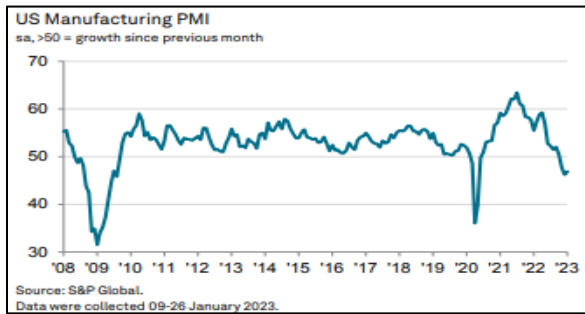
ביום רביעי הפדרל ריזרב העלה את הריבית ב-0.25% לטווח יעד של 4.5%-4.75%, הגבוה ביותר מאז אוקטובר 2007, בהתאם לצפיות השוק. ההחלטה סימנה את העלייה השמינית מאז מרץ 2022. ההצהרה של הפד לאחר הפגישה ציינה כי האינפלציה "פחתה במקצת אך נותרה גבוהה", תיקון מההצהרה הקודמת. [קישור להודעה](#)

"נתוני האינפלציה שהתקבלו בשלושת החודשים האחרונים מראים הפחתה מבורכת בקצב העלויות החודשי", אמר יו"ר הפד ג'רום פאוול במסיבת העיתונאים לאחר הפגישה: "בעוד שההתפתחויות האחרונות מעודדות, נדקק לעוד ראיות משמעותיות כדי להיות בטוחים שהאינפלציה נמצאת במסלול ירידה מתמשך." "עבשיו אנחנו יכולים לומר שלראשונה התהליך הדי-אינפלציוני התחיל", "זה יהיה מוקדם מאוד להכריז על ניצחון או לחשוב שבאמת השגנו את זה."

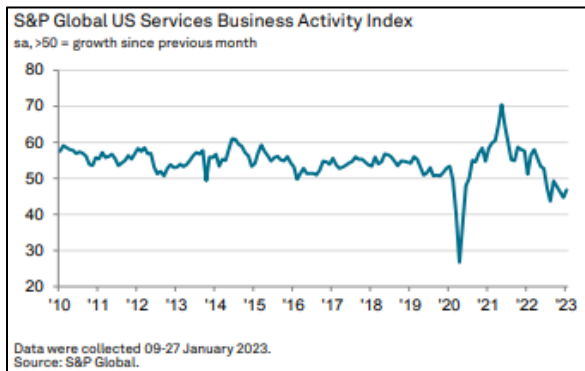
בהצהרת של הפד נכללה שהועדה עדיין רואה צורך ב"עלויות מתמשכות בטווח היעד". גורמים רשמיים מהפד ציינו שהם יקבעו את "היקף" העלאות הריבית העתידיות על סמך גורמים כמו ההשפעות עד כה של העלאות הריבית, הפיגורים שבהם משפיעה המדיניות וההתפתחויות בתנאים הפיננסיים ובכלכלה. בעבר נאמר בהצהרה כי היא תשתמש בגורמים הללו כדי לקבוע את "קצב" העלויות העתידיות, ביטוי אפשרי לכך שהפד רואה קץ לעלויות איפשהו, או לפחות המשך הקטנת עוצמת העלאות בהמשך.



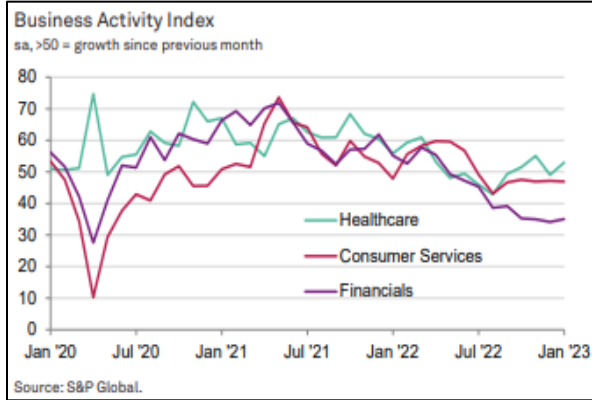
הזמנות חדשות למוצרים עלו ב-10.0 מיליארד דולר או 1.8% ל-552.5 מיליארד דולר, לעומת ירידה של 1.9% בנובמבר. המשלוחים, ירדו ב-4.0 מיליארד דולר או 0.7% ל-543.3 מיליארד דולר. זאת בעקבות ירידה של 0.9% בנובמבר. הזמנות שלא מולאו עלו ב-14.4 מיליארד דולר או 1.3% ל-1,158.0 מיליארד דולר. זאת בעקבות ללא שינוי בנובמבר. יחס הזמנות-משלוחים שלא מולאו היה 6.07, לעומת 6.01 בנובמבר. המלאי, עליו של ארבעה חודשים רצופים, גדל ב-3.0 מיליארד דולר או 0.4% ל-807.8 מיליארד דולר. זאת בעקבות ללא שינוי בנובמבר. יחס המלאי-למשלוחים עמד על 1.49, לעומת 1.47 בנובמבר. [קישור להודעה](#)



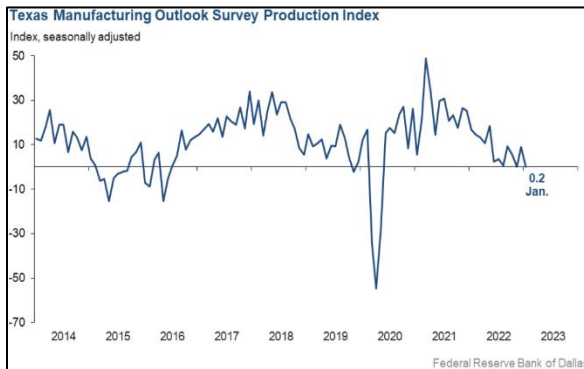
מדד מנהלי הרכש ייצור (S&P Global US Manufacturing PMI) הראה שמצבו הבריאותי של מגזר הייצור בארה"ב המשיך לרדת בתחילת 2023, אם כי הירידה בשיעור מופחת בהשוואה לדצמבר. המדד עלה ל-46.9 מ-46.2 בדצמבר ובהתאם לצפיות השוק. נצפתה התכווצות חדה בהזמנות חדשות, ירידה בתפוקה ומאמצים מתמשכים לצמצום מלאים. תנאי הביקוש החלשים נבעו ממכירות מאופקות הן בשוק המקומי והן בשווקי היצוא. בינתיים, העלויות ודמי התפוקה עלו בשיעורים מוגדלים, לחץ המחירים התחזק שוב, למרות שאספקת המוצרים התייצבה. [קישור להודעה](#)



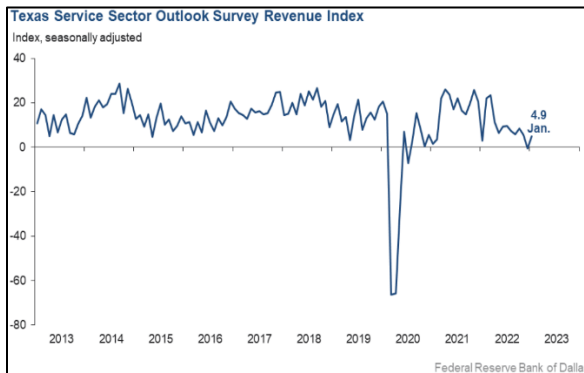
מדד מנהלי הרכש השירותים (S&P Global US Services PMI) עלה ל-46.8 מ-44.7 נקודות בדצמבר, בהתאם לצפיות השוק. ביקוש חלש של לקוחות השפיע על הפעילות העסקית, כאשר התפוקה ירדה בקצב יציב. חברות ציינו שהאינפלציה והריביות הגבוהות הכבידו על ההוצאות של הלקוחות, עם דיווחים נוספים על היסוס בהזמנות חדשות. קצב ההתכווצות התרכך מאוד ביחס לשלושה החודשים האחרונים. עסקים חדשים והזמנות ייצוא חדשות ירדו. למרות זאת, החברות המשיכו להרחיב את מספר כוח האדם שלהן עוד נפילה בצפיפות עבודה, אבל קצב התעסוקה הצמיחה האטה עוד יותר על רקע דיווחים על מאמצי קיצוץ עלויות. למרות זאת, האמון העסקי התחזק והיה מוגבר על ידי הגדלת ההוצאה על שיווק והשקעות ביעילות עלויות. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש סקטורים (S&P Global US Sector PMI) הראה שהפעילות העסקית ב-5 מתוך שבעת הסקטורים ירדו בחודש ינואר כאשר הסקטור הפיננסי ירד הכי בהשוואה לשאר. הסקטור הפיננסי (מדד של 35.0) ראה ללא ספק את הירידה התלולה ביותר בפעילות עסקית, ואילו מגזר השירותים לצרכן (46.9) חווה את הירידה הפחות ניכרת. פיננסים הייתה הקטגוריה עם הביצועים הגרועים ביותר כל חודש מאז יוני 2022, בעיקר משקף מאופקת דרישת לקוחות בעקבות עלויות אשראי גבוהות יותר ואי הוודאות הכלכלית מוגברת.. גם שירותי הצרכנות רשמו ירידה בפעילות זה החודש השביעי ברציפות, סקר המשיבים ייחסו בעיקר ללחץ על משק הבית כספים מאינפלציה מוגברת. הפעילות העסקית התייצבה בקטגוריית התעשייה, **בעוד רק מגזרי הבריאות והטכנולוגיה דיווחו על התרחבות כללית בינואר. קישור להודעה**



הצמיחה בפעילות המפעלים בטקסס (Texas Manufacturing Outlook Survey) הואטה בינואר, על פי מנהלי עסקים שהגיבו לסקר. **מדדי שוק העבודה** הצביעו על צמיחה חזקה יותר בתעסוקה ועל שבועות עבודה ארוכים יותר. 31% מהחברות ציינו גיוס עובדים נטו, בעוד 13% ציינו פיטורים נטו. מדד שעות העבודה נשאר יציב למדי על 3.8. **מדד ההזמנות החדש** היה שלילי זה חודש שמיני ברציפות - מה שמרמז על המשך ירידה בביקוש. **הצפייות לגבי פעילות הייצור העתידית** היו מעורבות בינואר. מדד הייצור העתידי דחף לחיוב נוסף ל-16.1, מה שאותת כי המשיבים צופים צמיחה בתפוקה במהלך ששת החודשים הקרובים. **מדד הפעילות העסקית הכללית העתידית** נותר שלילי, והגיע ל-9.1. רוב המדדים האחרים של פעילות ייצור עתידית היו חיוביים החודש. **קישור להודעה**



מדד השירותים של טקסס (Texas Service Sector Outlook Survey) הראה כי הצמיחה בפעילות מגזר השירותים בטקסס התחדשה בינואר. מדד ההכנסות, מדד מרכזי לתנאי מגזר השירותים במדינה, עלה שש נקודות ל-4.9, מה שמצביע על עלייה בגידול הפעילות. **אינדיקטורים של שוק העבודה** הצביעו על צמיחה חזקה יותר בתעסוקה ועל שבועות עבודה קבועים. מדד התעסוקה טיפס בחמש נקודות מ-5.3 ל-10.5, בעוד שמדד התעסוקה במשרה חלקית עלה בשלוש נקודות ל-1.2. מדד שעות העבודה השתפר מ-1.8 ל-0.9.

התפיסות לגבי תנאים עסקיים רחבים יותר המשיכו להחמיר בינואר, אם כי הפסימיות דעכה. מדד הפעילות העסקית הכללי רשם קריאה שלילית שמינית ברציפות אך עלה שש נקודות ל-15.0. גם מדד התחזית של החברה השתפר מ-11.0 ל-8.3, בעוד שמדד אי הוודאות של התחזית נשאר גבוה ברמה של 20.0, מעל לממוצע הסדרות של 13.4. לחץ המחירים והשכר נותרו גבוהים, אם כי הייתה התמתנות מסוימת בצמיחת מחירי התשומות. מדד מחירי התשומות ירד מ-43.4 ל-38.8, בעוד שמדד מחירי המכירה נותר קבוע על 18.9. מדד השכר והתגמולים עלה בשתי נקודות ל-21.7, עדיין גבוה ביחס לקריאה הממוצעת של 15.7.

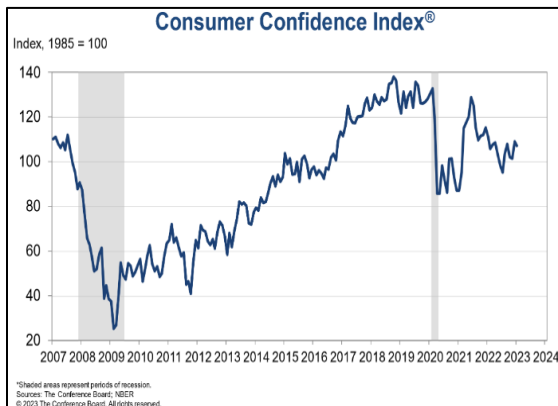
ציפיות המשיבים לגבי הפעילות העסקית העתידית היו מעורבות בינואר. מדד הפעילות העסקית הכללית העתידית נותר שלילי, אם כי הוא השתפר תשע נקודות ל-4.4. מדד ההכנסות העתידי נשאר חיובי, והעלה שבע נקודות ל-39.4. מדדי פעילות עתידיים אחרים במגזר השירותים כמו תעסוקה והוצאות הון השתפרו אף הם, מה שמצביע על אופטימיות לצמיחה השנה. **קישור להודעה**



מדד העסקים של שיקגו (Chicago Purchasing Manager's Index) PMI ירד בינואר ב-0.8 נקודות ל-44.3 לעומת צפי של 45.3 ע"י כלכלנים. זוהי הקריאה החמישית ברציפות מתחת לסף 50 המעיד על טריטוריית התכווצות.

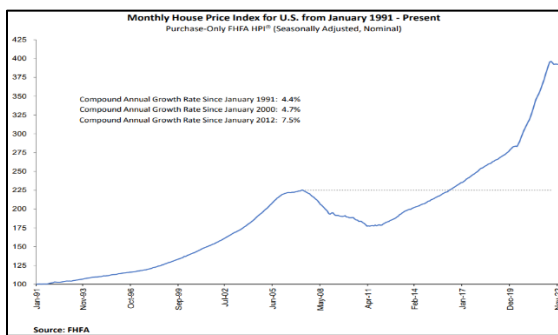
התעסוקה ירדה ב-0.6 ל-42.0, מאשרת את המחסור המתגבר בכוח אדם, שהחריפה את העיכובים והורידה את התפוקה האיתנה. הייצור השתפר באופן ניכר ב-8.5 נקודות ל-48.6. עם זאת, המשך ההתכווצות נבעה ממחסור בכוח אדם ושיבושים עקב האקלים החורפי הקשה. גם ההזמנות החדשות אכזבו, וירדו ב-2.7 נקודות ל-40.6, מונעת על ידי סנטימנט צרכני חלש.

למרות השיפור בצבר ההזמנות, התכווצות עמוקה נמדדה בינואר 2023 ל-35.5, ירידה של -19.2 נקודות. רק ממדי משנה למשלוחי ספקים ומחירים ששולמו היו בשטח מרחיב, ב-54.9 ו-72.5, בהתאמה. השיפור במחירים ששולמו הגיע לאחר חמישה חודשים רצופים של ירידות ונתמך בעלויות תשומות גבוהות יותר כגון פלדה. [קישור להודעה](#)



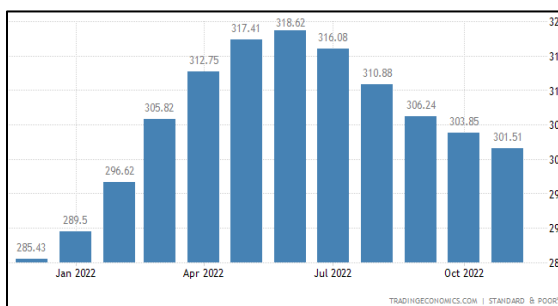
מדד סנטימנט הצרכנים (US Consumer Confidence) ירד בינואר ב-1.75% ל-107.1. מדד המצב הנוכחי עלה ל-150.9 מ-147.4 בחודש שעבר. מדד הציפיות ירד ל-77.8 מ-83.4. מתחת ל-80 מסמן לעתים קרובות על מיתון במהלך השנה הבאה. גם ממדי המצב הנוכחי וגם ממדי הציפיות עודכנו מעט בדצמבר.

"אמון הצרכנים ירד בינואר, אבל נשאר מעל הרמה שנראתה ביולי האחרון, הנמוך ביותר בשנת 2022", אמר אטמן אוז'ילדיריס, מנהל בכיר. "הערכת הצרכנים לגבי התנאים הכלכליים ושוק העבודה הנוכחיים השתפרה בתחילת 2023. עם זאת, מדד הציפיות נסוג בינואר ומשקף את דאגותיהם לגבי הכלכלה במהלך ששת החודשים הבאים. הצרכנים היו פחות אופטימיים לגבי התחזית לטווח הקצר עבור מקומות עבודה. הם גם צופים שהתנאים העסקיים יחמירו בטווח הקרוב. למרות זאת, הצרכנים מצפים שההכנסותיהם יישארו יציבות יחסית בחודשים הקרובים". [קישור להודעה](#)



הצמיחה במחירי הבתים החד-משפחתיים בארה"ב התקררה בנובמבר, כך הראו סקרים ביום שלישי. מדד FHFA House Price Index ירד ב-0.1% בחודש נובמבר, עליה של 8.2% בחישוב השנתי. בדו"ח הקודם מחירי הבתים לא השתנו בחישוב החודשי.

מחירי הדירות נותרו כמעט ללא שינוי בארבעת החודשים האחרונים ונשארו קרוב לשיא רמות שהגיעו לקיץ 2022, אמרה נטליה פולקובניצ'נקו מחטיבת המחקר והסטטיסטיקה. בעוד ששיעורי המשכנתא גבוהים דכאו את הביקוש, מלאי נמוך של בתים למכירה סייעו לשמור על רמת מחירים כמעט ללא שינוי. [קישור להודעה](#)



מדד מחירי הבתים הלאומי של S&P CoreLogic Case Shiller, המכסה את כל תשע חטיבות המפקד בארה"ב, עלה בנובמבר ב-9.2% בהשוואה לשנה, ונסוג מהעלייה של 10.7% באוקטובר.

מדד מחירי הבתים לנובמבר ירד זה החודש החמישי ברציפות, כאשר המדד המותאם לעונתיות ל-20 ערים בארה"ב ירד ב-0.5% בחישוב החודשי, בהתאם לקונצנזוס ו-0.5% בחודש הקודם. כל 20 הערים הראו ירידות מחירים על בסיס חודשי. בנוסף, אותן ערים ראו כולן את העלויות מתונות מאוקטובר בבסיס השנתי. [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						
1.68%	2.237%	-1.96%	2.196%	-2.44%	2.200%	-1.59%	2.543%	גרמניה	11.15%	2.30%	2.15%	DAX	גרמניה
-3.07%	3.604%	-8.55%	3.065%	-9.42%	2.924%	-7.10%	3.232%	בריטניה	6.04%	1.67%	1.76%	FTSE 100	בריטניה
0.10%	2.978%	-2.52%	2.634%	-2.72%	2.470%	-1.70%	2.602%	צרפת	11.74%	2.14%	1.93%	CAC 40	צרפת

המדדים באירופה סיימו שבוע חיובי נוסף כאשר המדד הגרמני DAX עלה 2.15%, המדד הצרפתי CAC40 עלה ב-1.93% והמדד הבריטי FTSE100 עלה 1.76% בסיכום השבועי.

תשואות האג"ח הממשלתיות באירופה ירדו באופן נרחב כאשר המשקיעים אימצו את הפוטנציאל שבנקים מרכזיים גדולים יכולים לשנות את המדיניות המוניטרית שלהם בהמשך השנה. תשואות האג"ח הריבוניות של גרמניה ל-10 שנים ירדה לכיוון 2% למרות שהבנק המרכזי האירופי (ECB) העלה את הריבית בחצי נקודת האחוז וסימן מהלך דומה במרץ. גם תשואות האג"ח של ממשלת צרפת ושווייץ ירדו. בבריטניה, שם גם ה-BoE העלה את הריבית, התשואות על החוב ל-10 שנים עקבו אחרי המקבילים בעולם והתקרבו ל-3%.

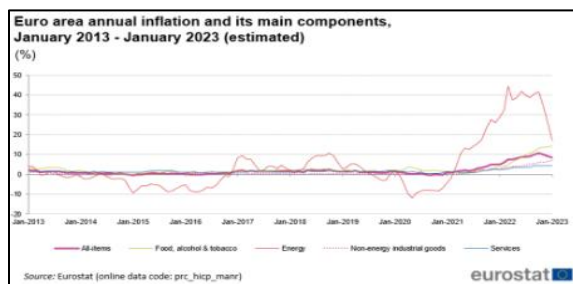


הבנק המרכזי באירופה (ECB) העלה את ריבית ב-0.50%, והעלה את ריבית הפיקדונות ל-2.5%.

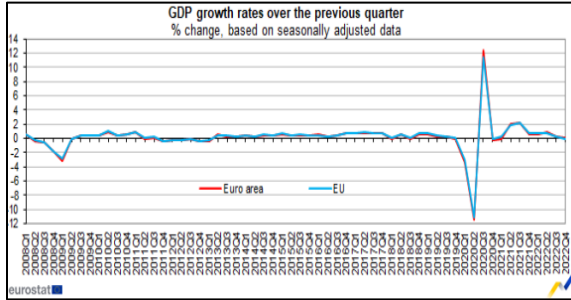
הבנק המרכזי מצפה להעלות את הריבית בשיעור זהה בחודש מרץ עקב לחצי האינפלציה הבסיסיים. ה-ECB הוסיף כי הוא "יעריך את המסלול המדיניות המוניטרית בהמשך", כאשר "החלטות עתידיות ימשיכו להיות תלויות בנתונים ובהתאם לגישה של פגישה אחר פגישה". [קישור להחלטה](#)



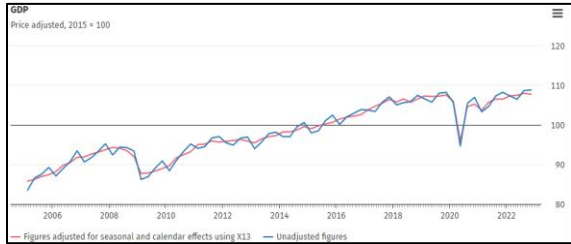
הבנק המרכזי באנגליה (BOE) הודיע על העלאת ריבית ב-0.50% ל-4.00%, בהתאם לציפיות. הבנק העריך כי האינפלציה תחל לרדת בחדות במהלך השנה, ותגיע ל-3% ברבעון הראשון של 2024. אך הבנק הזהיר כי "אם יהיו עדויות להתמשכות לחצים אינפלציוניים, אז יידרש הידוק נוסף במדיניות המוניטרית". הוא גם אמר כי "הסיכונים לאינפלציה מוטם באופן משמעותי כלפי מעלה". ה-BoE גם ציין שהמיתון בבריטניה צפוי להיות "רדוד בהרבה" מהתחזית בנובמבר, בעיקר בגלל ירידה במחירי האנרגיה. [קישור להודעה](#) "ראינו את הסימנים הראשונים לכך שהאינפלציה הפכה את הפינה", אמר הנגיד אנדרו בילי לכתבים לאחר העלאת הריבית. "אבל עדיין מוקדם מדי להכריז על ניצחון, הלחצים האינפלציוניים עדיין שם".



הנתונים האחרונים הראו כי קצב האינפלציה בגוש האירו התקרר יותר מהצפי בינואר לשיעור שנתי של 8.5%, לעומת 9.2% בחודש הקודם. הצפי היה ל-9.0% אינפלציה. המניע המרכזי מאחורי הירידה היה מחירי האנרגיה, שעלו בינואר ב-17.2% לעומת 25.5% בדצמבר. **מדד הליבה לצרכן** נותר על 5.2%, מדרגה מעל הקונצנזוס של 5.1%. על בסיס חודשי, מדד הליבה ירד ב-0.8%, בהשוואה לעלייה של 0.6% בנובמבר ומתחת לתחזית של -0.2%. [קישור להודעה](#)

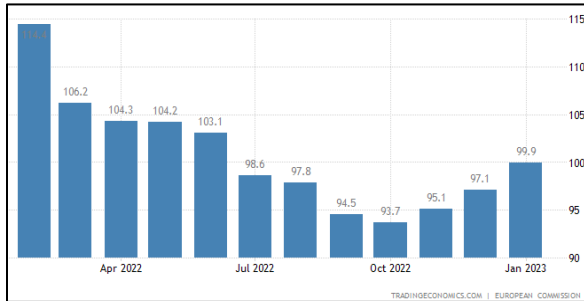


נתונים ראשוניים של Eurostat שפורסמו ביום שלישי הראו כי **גוש האירו צמח ב-0.1%** ברבעון הרביעי. כלכלנים הצביעו על התכווצות של 0.1% באותה תקופה, לפי רויטרס. מחירי האנרגיה התקררו בחלק האחרון של 2022, והביאו הקלה מסוימת לביצועים הכלכליים הרחבים של גוש היורו. הנתונים האחרונים מגיעים לאחר שאזור האירו רשם עלייה של 0.3% בתוצר ברבעון השלישי של השנה שעברה. גוש היורו היה נתון בלחץ משמעותי בעקבות פלישת רוסיה לאוקראינה, שכן עלויות מזון ואנרגיה גבוהות הוסיפו לצווארי בקבוק ארוכי שנים בשרשרת האספקה. בשנה שעברה הזהירו כלכלנים שהאזור בן 20 החברים עלול לעמוד בפני מיתון כלכלי. [קישור להודעה](#)



בתחילת השבוע המשרד הסטטיסטי פרסם את **התמ"ג של גרמניה** לרבעון הרביעי, וחששות המיתון חזרו. הכלכלה התכווצה ב-0.2% לעומת צמיחה של 0.5% ברבעון השלישי. הצריכה הפרטית הכבידה בעיקר על הצמיחה על פי הלשכה הסטטיסטית. כתוצאה מכך, גם הצמיחה השנתית של התמ"ג לשנת 2022 עודכנה כלפי מטה ל-1.8%, מ-1.9% בשנה שעברה.

[קישור להודעה](#)



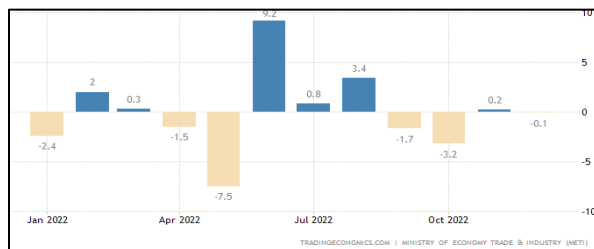
הסנטימנט הכלכלי של גוש האירו עלה לשיא של שבעה חודשים בינואר בעקבות אופטימיות רבה יותר בכל המגזרים מלבד הבנייה, כאשר ציפיות האינפלציה בקרב צרכנים וחברות ירדו בצורה חדה, כך הראו נתונים ביום שני. מדד הסנטימנט הכלכלי של הנציבות האירופית (ESI) עלה ל-99.9 החודש, מעל 97.1 המתוקן כלפי מעלה בדצמבר - הערך הגבוה ביותר של המדד מאז יוני 2022. האופטימיות הגואה מדגישה את הציפיות שירידה כלכלית צפויה ב-20 המדינות החולקות את היורו, אם בכלל, צפויה להיות רדודה, למרות משברי מחיר האנרגיה ויוקר המחיה והמלחמה באוקראינה. [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						
-1.98%	1.536%	0.42%	0.482%	-20.9%	0.155%	-233.3%	-0.030%	יפן	5.42%	0.67%	0.46%	Nikkei 225	יפן
0.39%	3.320%	-1.58%	2.926%	-2.01%	2.679%	-1.83%	2.310%	סין	6.97%	-0.37%	-0.95%	CSI 300	סין
0.30%	3.951%	-1.57%	3.560%	-2.04%	3.221%	0.56%	3.221%	אוסטרליה	7.38%	1.09%	0.86%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

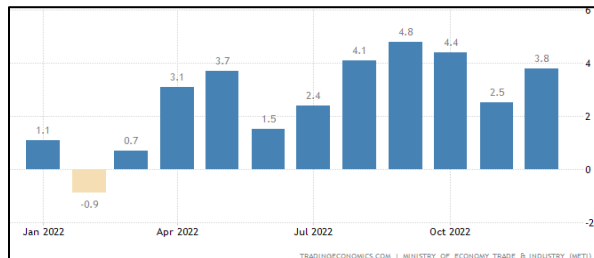
המדדים באסיה סיימו שבוע חיובי כאשר המדד היפני Nikkei225 עלה ב-0.46%, המדד הסיני CSI300 ירד ב-0.95% ואילו המדד האוסטרלי ASX200 עלה ב-0.86% בסיכום השבוע.

סגן יו"ר הבנק המרכזי היפני Masazumi Wakatabe אמר כי תוצאות המשא ומתן השנתי על שכר "שונטו" (הצפוי באמצע מרץ) בין חברות ואיגודי עובדים וכל שינוי בתחזית האינפלציה ייבחנו מקרוב. הוא ציין שמספר הולך וגדל של חברות הופכות להוטות יותר להעלות שכר העבודה. גם יו"ר הבנק המרכזי Haruhiko Kuroda, צופה עליות שכר משמעותיות, כאשר הכלכלה משתפרת ותנאי שוק העבודה מתהדקים. [קישור לידיעה](#)

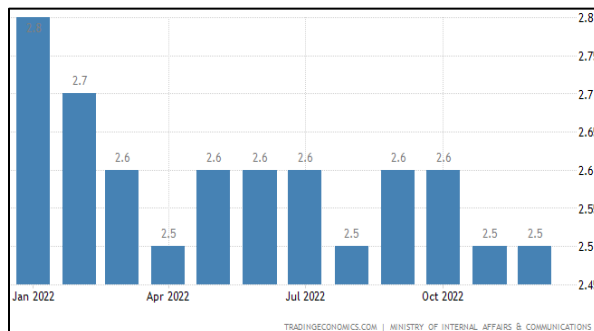


הייצור התעשייתי של יפן ירד בדצמבר ב-0.1% מחודש לחודש, ירידה קטנה מהצפוי. הציפייה לירידה של 1.2% לאחר עליה של 0.2% בנובמבר.

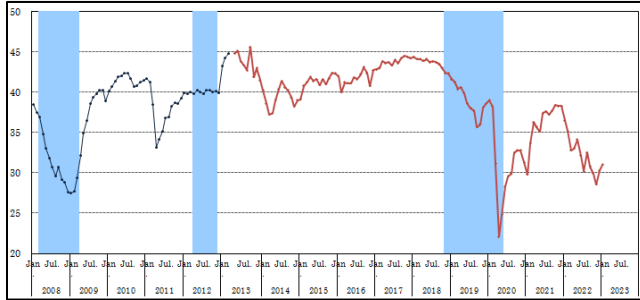
על בסיס שנתי, הייצור התעשייתי ירד ב-2.8%, והחמיץ תחזיות לירידה של 2.0% בעקבות העלייה של 0.9% בחודש הקודם. [קישור להודעה](#)



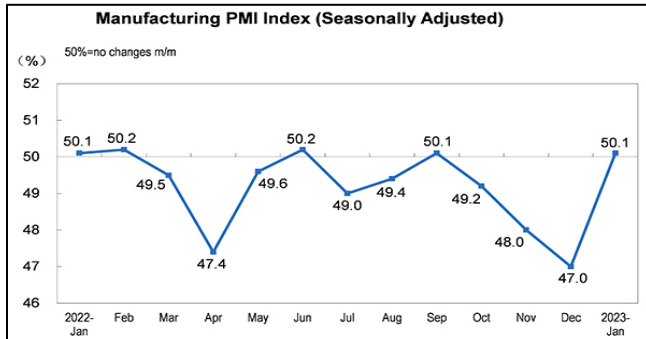
מכירות קמעונאיות ביפן עלו ב-3.8% בדצמבר ומעל לציפיות, עדות להמשך התאוששות שלאחר המגפה בצריכה. המכירות עלו ב-116.4 מיליארד דולר ע"פ נתוני משרד הכלכלה היפני. בחישוב החודשי המכירות עלו ב-1.1%. [קישור לידיעה](#)



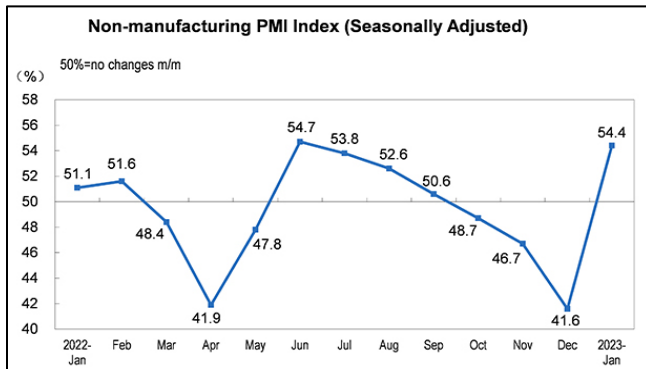
שיעור האבטלה ביפן נשאר ללא שינוי על 2.5% בדצמבר. מספר המובטלים צנח ב-1.2% ל-1.71 מיליון בדצמבר. זמינות העבודה הממוצעת של יפן השתפרה לראשונה מזה ארבע שנים, כאשר הפעילויות הכלכליות והחברתיות התחדשו עם ההקלה בהגבלות הקורונה כך הראו נתוני הממשלה. יחס העבודה למועמדים עלה ב-0.15 נקודות מהשנה הקודמת ל-1.28, הודות למגזר אירוח חזק יותר, אמר משרד הבריאות, העבודה והרווחה. היחס אומר שהיו 128 משרות פנויות לכל 100 מחפשי עבודה. "הייתה התאוששות ניכרת, בעיקר בקרב עסקי אירוח ומסעדות, שנאבקו עקב התפשטות הקורונה", אמר גורם במשרד. [קישור לידיעה](#)



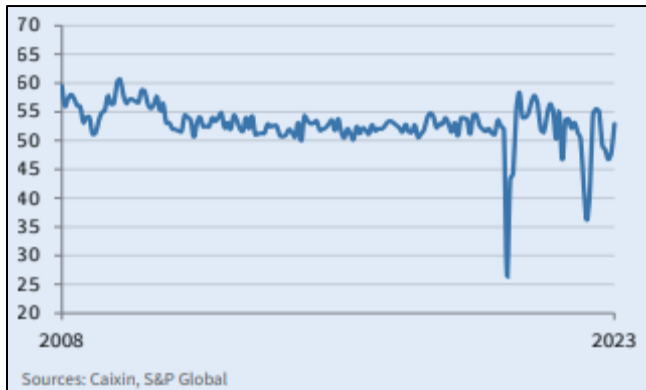
מדד אמון הצרכנים ביפן בינואר עמד על **31.0**, עלייה של 0.7 נקודות מהחודש הקודם. אחוז הקבוצה שמצפה ל"עלייה" בינואר עמד על 93.8%, עלייה של 0.2% נקודות מהחודש הקודם. אחוז הקבוצה שמצפה ל"תישאר זהה בערך 0%" בינואר עמד על 2.0%, עלייה של 0.3% נקודות מהחודש הקודם. אחוז הקבוצה שמצפה ל"רד למטה" בינואר עמד על 2.5%, ירידה של 0.7% נקודות מהחודש הקודם. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרבש הרשמי של סין (PMI) עלה ל-**50.1** בינואר לעומת 47.0 של דצמבר, עליה של 3.1% בחישוב החודשי. זה סימן חזרה לצמיחה לראשונה מאז ספטמבר, כאשר הפעילות המקומית השתפרה לאחר שבייג'ין נטשה את מגבלות הקורונה שלה בסוף השנה. [קישור להודעה](#)



מדד ה-PMI שאינו תעשייתי עלה לרמה טובה מהצפוי של **54.4** מ-41.6, והגיע לקריאה הגבוהה ביותר מאז יוני. מדובר על עלייה של 12.8% בהשוואה לחודש הקודם. [קישור להודעה](#)



בנפרד, הסקר הפרטי **Caixin/S&P Global** של פעילות הייצור בינואר נותר מתחת ל-50 הרמה המפרידה בין צמיחה להתכווצות, כאשר מחירי התפוקה וההזמנות החדשות ירדו והיצוא נסוג על רקע ריבון הביקוש העולמי. עם זאת, **סקר Caixin/S&P Global** של פעילות השירותים עלה לקריאה טובה מהצפוי של 52.9 לעומת 48.0 בדצמבר. [קישור להודעה](#)

בינתיים, קרן המטבע הבינלאומית העלתה את תחזית הצמיחה השנתית שלה לסין, כאשר הכלכלה מתאוששת בעקבות הסרת גבולות המגיפה. קרן המטבע הבינלאומית תחזית שכלכלת סין תצמח השנה ב-5.2%, לעומת תחזית אוקטובר של 4.4%, ושמרה על האומדן לשנת 2024 על 4.5%. [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 שייגרם 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.**