

עיקרי הדברים

פרוטוקולים משיבת הפד האחרונה מצביעים שכמעט כל קובעי המדיניות התגייסו מאחורי החלטה להאט עוד יותר את קצב העלאות הריבית. יחד עם זאת, הקונצנזוס כרגע להמשיך את המדיניות הנוכחית עד לשליטה מלאה באינפלציה לאורך זמן. בינתיים, נתוני מאקרו מארה"ב, אירופה, אסיה וישראל מצביעים על שיפור במדדים הכלכליים.

כך למשל, **הפעילות העסקית בארה"ב התאוששה** באופן בלתי צפוי בפברואר, והגיעה לרמתה הגבוהה ביותר זה שמונה חודשים. מדד מנהלי הרכש, העוקב אחר מגדרי הייצור והשירותים, עלה ל-50.2 לעומת 46.8 בינואר. בכך הסתיימו שבעה חודשים רצופים של המדד מתחת לרף 50, מה שמעיד על צמיחה ראשונה במגזר הפרטי. גם **הפעילות העסקית של המגזר הפרטי בגוש האירו צמחה** בפברואר, והגיעה לשיא של תשעה חודשים, כך הראה סקר מנהלי הרכש.

בישראל, התוצר צמח בשנת 2022 בקצב של **6.5%**, ורמתו שווה חמישה רבעים מעל קו המגמה שהיה טרום המשבר. כמו-כן, הפעילות הכלכלית במשק ממשיכה להיות איתנה, אך ישנם סימנים בקצה להאטה מסוימת בקצב הצמיחה.

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
3.98%	2.61%	דולר/שקל	7.18%	4.252%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	-2.75%	-2.77%	-3.05%	ת"א-35
3.26%	2.15%	אירו/שקל	3.67%	3.898%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-5.18%	-6.78%	-5.99%	ת"א-90
			5.47%	3.820%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-3.37%	-3.88%	-3.87%	ת"א-125
			5.50%	4.009%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-8.94%	-7.37%	-4.13%	ת"א-SME60

בסיכום השבועי המסחר בארץ סגר בירידות שערים כאשר, מדד ת"א 35 ירד ב-**3.05%** ומדד ת"א 125 ירד ב-**3.87%**. המסחר בארץ הושפע מהמשך חילוקי הדעות אודות הרפורמה המשפטית והשפעתה על כלכלת ישראל. האינפלציה השנתית הגיעה ל-5.4% בחודש ינואר. בעקבות זאת בנק ישראל העלה את הריבית ב-0.5% ל-4.25%, בפעם השמינית ברציפות.

מבחינת הסקטורים הבולטים, חברות הנדל"ן הובילו את הירידות בשבוע החולף עם ירד של **8.07%**, מדד ת"א בנייה ירד ב-**10.07%** ומדד ת"א מניב ישראל ירד ב-**6.66%**.

בשוק אגרות החוב את ירידות השערים הוביל מדד תל-גוב שקלי +10 שירד בכ-**2.3%**. מנגד מדד תל בונד דולר עלה השבוע בכ-**1.9%** במקביל להתחזקות הדולר ביחס לשקל ב-**2.61%**. התשואה לפידיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים עלתה ל-**3.82%**, לעומת 3.62% בסוף שבוע שעבר.



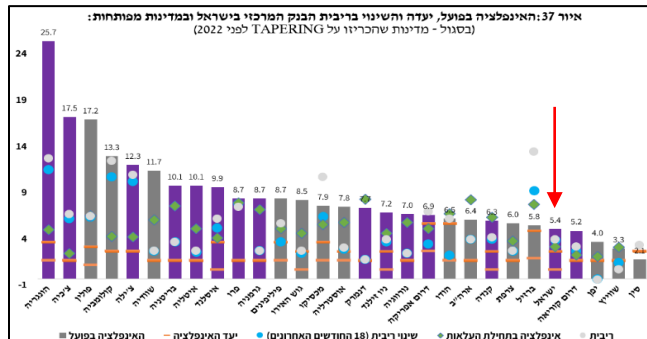
הממשלה אישרה את הצעת שר האוצר לתקציב המדינה והתכנית הכלכלית כאשר תקציב המדינה יעמוד על כ-484 מיליארד שקל וב-2024 על כ-514 מיליארד שקל.

בין הרפורמות הנכללות במסגרת התכנית הכלכלית: חוק תשתיות לאומיות, צעדים לטיפול במשבר הדיור, הסרת חסמי ייבוא ורגולציות עודפות בשוק המזון והתמרוקים, חיזוק התחרות במערכת הפיננסית, הגברת השקיפות בעמלות הבנקים, הפחתת בירוקרטיה לעסקים זעירים, הקלת העומסים במערכת הבריאות הציבורית ומאבק בהון השחור. [קישור להודעה](#)

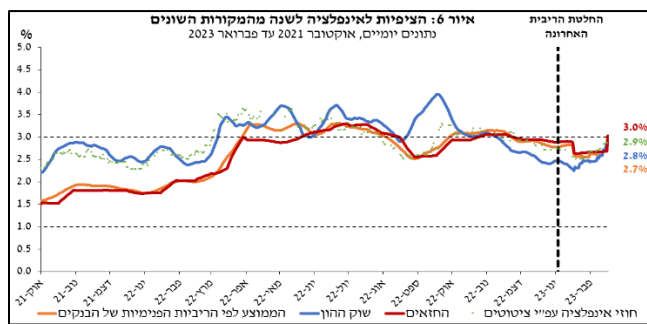
השינוי במדד (באחוזים)	נתון קודם	נתון חדש
ינואר		0.05
דצמבר	0.05	-0.06
נובמבר	0.09	0.15
אוקטובר	0.33	0.24
ספטמבר	0.36	0.35
אוגוסט	0.18	0.17

המדד המשולב לחודש ינואר עלה ב-0.05%. כאשר מרבית רכיבי המדד מאותתים על צמיחה מתונה יחסית בדצמבר 2022 וינואר 2023.

מבין המרכיבים שירדו והשפיעו לרעה על המדד הינם: מדד הפדיון בשירותים (דצמבר), מדד הפדיון במסחר הקמעונאי (דצמבר), יבוא מוצרי צריכה (ינואר), יבוא התשומות לייצור (ינואר), יצוא הסחורות (ינואר), יצוא השירותים (נובמבר) והתחלות הבנייה (ספטמבר). לעומת זאת המדד הושפע לטובה מעליית ייצור החשמל (ינואר) והרכישות בכרטיסי אשראי (ינואר). [קישור להודעה](#)



מדד המחירים לצרכן בישראל עומד על 5.4% בחישוב השנתי. עם זאת, האינפלציה בישראל נמוכה בהשוואה למרבית המדינות המפותחות. [קישור להודעה](#)



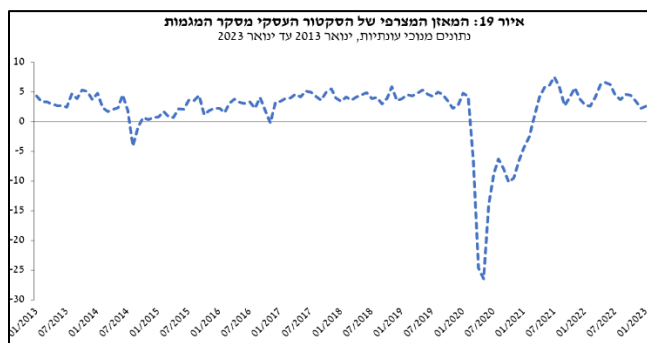
הצפייות לאינפלציה עלו, אך נמצאות בתוך תחום היעד (בחלקו העליון).

הוועדה המוניתרית של בנק ישראל מעריכה כי תהליכי ההידוק המוניטרי בישראל ובעולם, והתמתנות הביקושים פועלים למיתון האינפלציה. [קישור להודעה](#)



על פי האומדן הראשון של הלמ"ס, התוצר צמח בשנת 2022 בקצב של 6.5%, ורמתו שווה חמישה רבעים מעל קו המגמה שהיה טרום המשבר.

במונחי תוצר לנפש, צמח התוצר בשנת 2022 ב-4.4%, מהגבוהות מבין מדינות ה-OECD. [קישור להודעה](#)



הפעילות הכלכלית במשק ממשיכה להיות איתנה, אך ישנם סימנים בקצה להאטה מסוימת בקצב הצמיחה.

המאזן המצרפי של סקר המגמות בעסקים של הלמ"ס לחודש ינואר מוסיף להצביע על הערכות חיוביות של העסקים ביחס למצבם, אך במידה פחותה ביחס למרבית החודשים שך 2022. [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
4.26%	4.814%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	3.40%	-2.61%	-2.67%	S&P500
4.58%	4.212%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	8.87%	-1.64%	-3.33%	Nasdaq
3.41%	3.947%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-1.00%	-3.73%	-2.99%	Dow Jones
1.66%	3.930%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	7.34%	-2.15%	-2.87%	Russell 2000

המדדים בארה"ב סיימו שבוע שלילי כאשר מדד ה S&P500 ירד ב-2.7%, מדד הנאסד"ק ירד ב-3.3% ואילו מדד הדאו ב-3.0%, השבוע הגרועה ביותר מתחילת 2023.

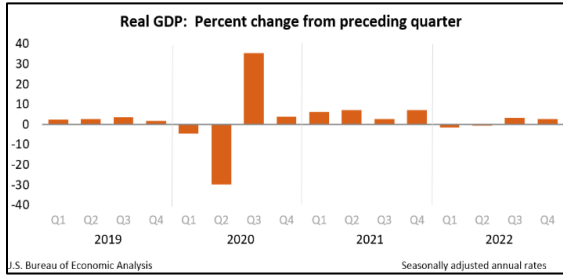
נתוני הצמיחה והאינפלציה הביאו למכירה של אגרות חוב השבוע, כאשר התשואה על אגרת חוב של ארה"ב ל-10 שנים התקרבה ל-4.00% לראשונה מאז אמצע נובמבר. איגרות החוב מוניציפליות הניבו ביצועים גרועים עוד יותר במשך חוב השבוע, למרות היעדר הנפקה חדשה. איגרות חוב קונצרניות בדרגת השקעה (BBB ומעלה) נסחרו בירידות לאחר שכמה קמעונאים בולטים פרסמו דוחות וחששות מסוימים לגבי בריאות הצרכן האמריקני התגברו. סנטימנט הסיכון נחלש עוד יותר על ידי פרסום פרוטוקול ישיבות המדיניות האחרון של הפד.



פרוטוקולים משיבת הפד האחרונה מצביעים שכמעט כל קובעי המדיניות של הפדרל ריזרב התגייסו מאחורי החלטה להאט עוד יותר את קצב העלאות הריבית בשיבת המדיניות האחרונה של הבנק המרכזי בארה"ב, אך גם ציינו כי בלימת אינפלציה גבוהה באופן בלתי מתקבלת על הדעת היא "גורם המפתח" לכמה עוד יצטרכו ריבית לעלות. בפגישה נאמר שקובעי המדיניות הסכימו שהשיעורים יצטרכו לעלות יותר, אך המעבר להעלאות בגדלים קטנים יותר יאפשר להם להתאים יותר את הנתונים הנכנסים. [קישור להודעה](#)

נשיאת הפדרל ריזרב של בוסטון, Susan Collins, אמרה ביום שישי כי על הבנק המרכזי להיות מוכן לנקוט עמדה גבוהה יותר לטווח ארוך יותר כדי לשלוט באינפלציה. "האינפלציה נותרה גבוהה מדי, והנתונים האחרונים - כולל מספר אינדיקטורים חזקים בשוק העבודה, כמו גם מכירות קמעונאיות גבוהות מהצפוי ואינפלציית מחירי היצרן - כל אלה מחזקים את דעתי שיש לנו עוד עבודה לעשות כדי להוריד את האינפלציה ל-2% מטררה", אמר קולינס בפני פורום המדיניות המוניטרית של אוניברסיטת שיקגו בניו יורק. "אני צופה שהעלאת ריבית נוספת תביא לרמה מספקת, ואז נחזיק באותה רמת ריביות לתקופה ממושכת", הוסיפה. ההערות מגיעות בעקבות סדרה של נתוני אינפלציה גבוהים מהצפוי המצביעים על כך שהפד עשוי להמשיך להעלות את הריבית. [קישור לידיעה](#)

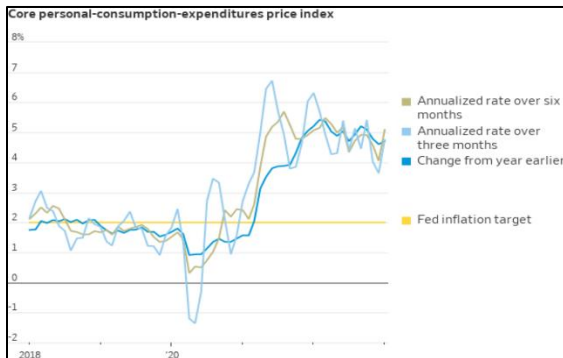
נשיאת הפדרל ריזרב של קליבלנד, Loretta Mester, אמרה בראיון לרשת החדשות CNBC ששיעורי הריבית צריכים לעלות עוד יותר כדי שהאינפלציה תרד. "אני רואה שנצטרך להביא את הריבית מעל 5%", "נגלה כמה למעלה. זה יהיה תלוי איך הכלכלה תתפתח לאורך זמן. אבל אני כן חושבת שאנחנו צריכים להיות קצת מעל 5% ולהחזיק שם זמן מה כדי להביא את האינפלציה במסלול ירידה בר-קיימא ל-2%". [קישור לידיעה](#)



כלכלת ארה"ב התרחבה בקצב שנתי של 2.7% ברבעון האחרון של 2022, על פי אומדן רשמי שפורסמה ביום חמישי, בקצב איטי מ-2.9% בשלושת החודשים הקודמים. הצפי של האנליסטים עמד על 2.9%.

בסיכום השנתי התמ"ג צמח ב- 2.1% לעומת 5.9% בשנה הקודמת.

[קישור להודעה](#)

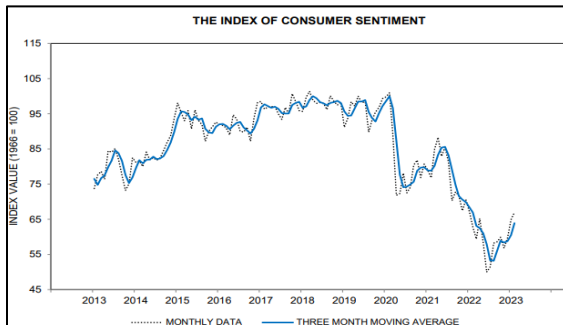


האינפלציה בארה"ב, כפי שנמדדה על ידי מדד המחירים לצריכה אישית (PCE) עלתה ל-5.4% על בסיס שנתי בינואר מ-5.3% בדצמבר, כך דיווחה הלשכה האמריקאית לניתוח כלכלי ביום שישי. קריאה זו הגיעה גבוה מצפי השוק של 4.9%.

מדד מחירי הליבה PCE השנתי, המדד המועדף על האינפלציה של הפדרל ריזרב, עלה ל-4.7% מ-4.6% באותה תקופה, בהשוואה לתחזית האנליסטים של 4.3%. על בסיס חודשי, אינפלציית Core PCE ואינפלציית PCE עלו שניהם ב-0.6%.

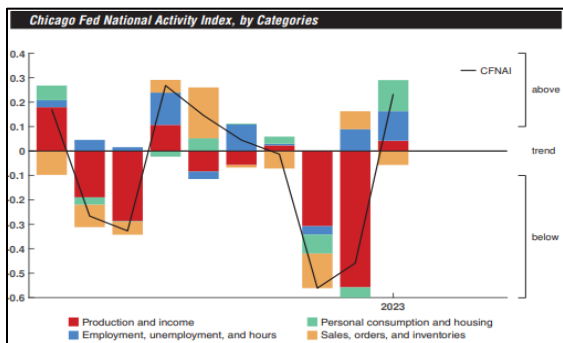
הדו"ח הוסיף חששות כי ייתכן שהפד יצטרך לשמור על ריבית גבוהה יותר למשך זמן רב יותר כדי לבלום את הלחצים האינפלציוניים.

[קישור להודעה](#)



מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן הגיע ל-67 בפברואר, עלה במעט על תחזית האנליסטים של 66.4. "לאחר עלייה זו החודש השלישי ברציפות, הסנטימנט נמצא כעת ב-17 נקודות מעל השפל של כל הזמנים מיוני 2022, אך נותר כמעט 20 נקודות מתחת למוצע ההיסטורי שלו", אמרה מנהלת סקרי הצרכנים, ג'ואן הסו.

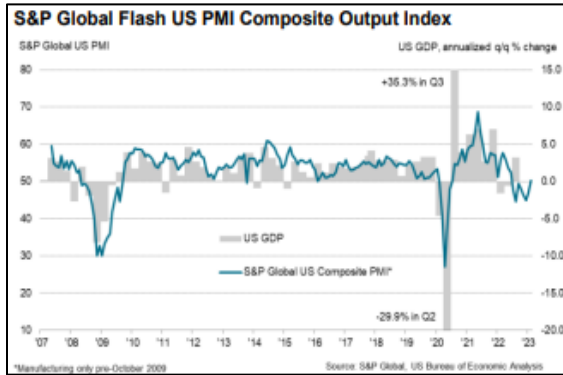
"צרכנים עם חשיפה גדולה למניות הראו עליות גדולות במיוחד בסנטימנט. בסה"כ, הקריאה של פברואר נתמכה בשיפור של 12% בתחזית הכלכלית לטווח הקצר, בעוד שכל מרכיבי המדד האחרים נותרו ללא שינוי", הוסיף Hsu. [קישור להודעה](#)



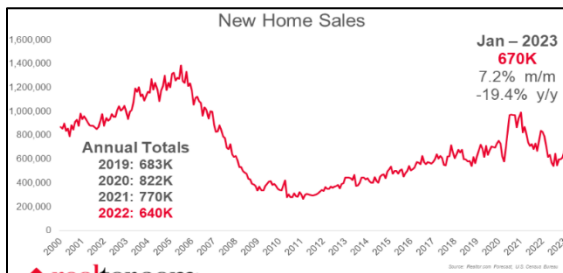
מדד הפעילות הלאומי של הבנק הפדרלי של שיקגו (CFNAI) התאושש בינואר כאשר עלה ל-0.23+ בינואר מ-0.46- בדצמבר. הקריאה הנוכחית הגיעה הרבה יותר טוב מצפי השוק של 0.03. שלושה מתוך ארבעת הקטגוריות תרמו למדד בחודש ינואר.

מדד הדיפוזיה של CFNAI, שהוא גם ממוצע נע לשלושה חודשים, עלה ל-0.10- בינואר מ-0.15- בדצמבר. 51 מתוך 85 האינדיקטורים האישיים תרמו תרומה חיובית ל-CFNAI בינואר, בעוד 34 תרמו תרומות שליליות. [קישור להודעה](#)

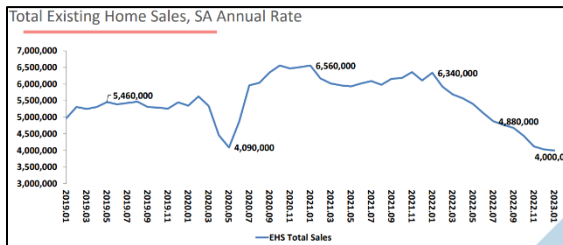
מדד התעשייה של בנק הפדרלי מקנזס סיטי ללא שינוי בפברואר. [קישור להודעה](#)



הפעילות העסקית בארה"ב התאוששה באופן בלתי צפוי בפברואר, והגיעה לרמתה הגבוהה ביותר זה שמונה חודשים. חברת S&P Global מסרה כי מדד התפוקה המרוכב של PMI בארה"ב, העוקב אחר מגזרי הייצור והשירותים, עלה ל-**50.2** לעומת קריאה של 46.8 בינואר. בכך הסתיימו שבעה חודשים רצופים של המדד מתחת לרף 50, מה שמעיד על התכווצות במגזר הפרטי. מגזר השירותים אחראי לעלייה בפעילות העסקית, בעוד שהתעשייה נותרה חלשה. כלכלנים שנשאלו על ידי רויטרס חזו את תפוקת ה-PMI המבוק של 47.5. **מדד ההזמנות החדשות המשולבות** עלה ל-48.6 החודש מקריאה סופית של 47.8 בינואר. הסכנות של לקוחות, ירידת מלאים והשפעת ריבית גבוהה יותר ואינפלציה על ההוצאות צוינו כגורמים המכבידים על הזמנות חדשות. [קישור להודעה](#)



מכירות הבתים החדשים עלו בינואר, וטיפסו ב-7.2% מ-625,000 המתוקנים כלפי מעלה של דצמבר לקצב שנתי של **670,000** מכירות בתים חדשים. הרמה של החודש נמוכה ב-19.4% לעומת השנה שעברה. הנתונים התפרסמו ע"י הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.



מחיר המכירה החציוני של דירות חדשות ירד בהשוואה לשנה הקודמת לראשונה מאז אוגוסט 2020, ירד ל-427,500 דולר, נמוך ב-0.7% בינואר האחרון. מחיר מכירה ממוצע עמד על \$474,400. [קישור להודעה](#)

מכירות הבתים הקיימים בארה"ב ירדו לרמה הנמוכה ביותר מזה יותר מ-12 שנים בינואר, אך קצב הירידה הואט, מה שהעלה אופטימיות זהירה שהצניחה בשוק הדיור עשויה להיות קרובה להגיע לתחתית. מכירות הבתים הקיימים ירדו ב-0.7% לשיעור שנתי של 4 מיליון יחידות בחודש שעבר, הרמה הנמוכה ביותר מאז אוקטובר 2010. זה סימן את הירידה החודשית ה-12 ברציפות במכירות, המתיחה הארוכה ביותר מאז 1999. המכירות ירדו 36.9% בהשוואה לתקופה אשתקד. **הדו"ח של איגוד המתווכים הלאומי** הראה גם את העלייה הקטנה ביותר במחירי הדירות השנתיים מאז 2012, מה שאמור לעזור לשפר [קישור להודעה](#)

את עלות העלות. עם זאת, יעבור זמן עד ששוק הדיור יתהפך.

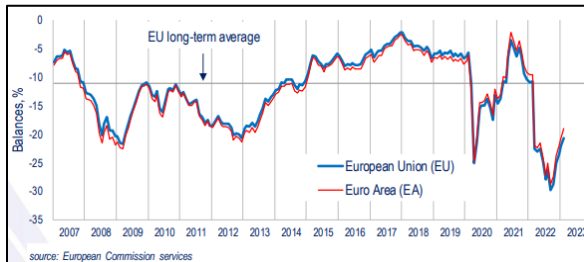
Week Ending	Bullish	Neutral	Bearish
2/22/2023	21.6%	39.8%	38.6%
2/15/2023	34.1%	37.1%	28.8%
2/8/2023	37.5%	37.5%	25.0%
2/1/2023	29.9%	35.5%	34.6%
Historical View			
Historical Averages	37.5%	31.5%	31.0%
1-Year Bullish High	37.5%	Week Ending 2/8/2023	
1-Year Neutral High	40.6%	Week Ending 3/30/2022	
1-Year Bearish High	60.9%	Week Ending 9/21/2022	

ע"פ הסקר של **American Association of Individual Investors** (AAII) הסנטימנט השורי בקרב משקיעים צנח ל-21.6% בשבוע האחרון, ירידה מ-34.1% בשבוע שעבר. **הסנטימנט השורי** עדיין נמצא מתחת לממוצע היסטורי של 37.5% בשבוע ה-64 מתוך 66 האחרונים. **הסנטימנט הדובי** זינק ל-38.6% מ-28.8% בשבוע שעבר, הפסימיות נשאר מעל הממוצע ההיסטורי של 31.0% בשבוע ה-61 מתוך 66 האחרונים. מספר הדובים עלה על השוורים ב-62 מתוך 66 השבועות האחרונים. **הצפיית הניטרליות**, שמניות לא ישתנו, עלו ל-39.8% מ-37.1% מעל הממוצע ההיסטורי של 31.5% במשך השבוע השמיני ברציפות. [קישור להודעה](#)

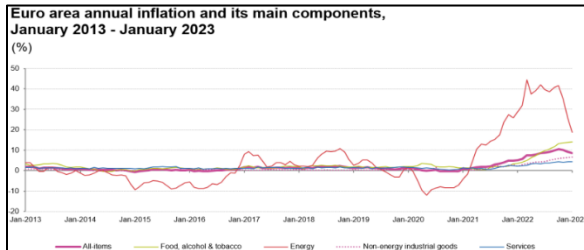
אירופה

אג"ח ממשלתי - אירופה								מדדי מניות - אירופה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה	תשואה	תשואה	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח		מתחילת השנה	מתחילת חודש	שבועית		
3.41%	2.459%	4.05%	2.530%	4.96%	2.622%	5.49%	3.015%	גרמניה	9.24%	0.54%	-1.76%	DAX	גרמניה
3.71%	4.111%	3.56%	3.661%	6.35%	3.667%	-4.05%	3.641%	בריטניה	5.73%	1.38%	-1.57%	FTSE 100	בריטניה
2.72%	3.247%	4.11%	3.013%	5.12%	2.918%	5.56%	3.077%	צרפת	11.02%	1.48%	-2.18%	CAC 40	צרפת

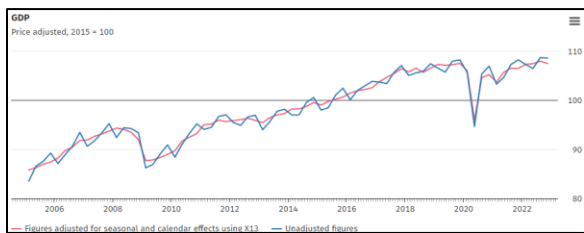
המדדים באירופה סיימו שבוע של ירידות וזאת בעקבות נתוני מאקרו משופרים ודוחות פיננסים טובים שחיקו את הדעה שהבנקים המרכזיים ימשיכו לעלות ריביות בחודשים הקרובים. המדד הגרמני DAX ירד ב-1.76%, המדד הצרפתי CAC40 ירד ב-2.18% ואילו המדד הבריטי FTSE100 ירד ב-1.57% בסיכום השבועי.



סנטימנט הצרכנים בגוש היורו השתפר בינואר ב-1.5% במהלך חודש ינואר. למרות שיפור של חמישה חודשים ברציפות, הסנטימנט עדיין נמצא מתחת לממוצע בטווח הארוך. [קישור להודעה](#)

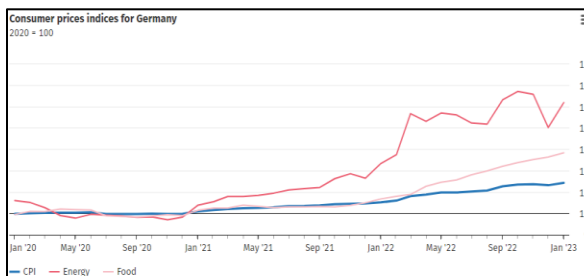


האינפלציה בגוש האירו פחתה בינואר לשיעור שנתי של 8.6% לעומת 9.2% בחודש הקודם. זה היה גבוה רק במעט מההערכה הראשונית, גם לאחר שנתונים מגרמניה הראו כי צמיחת המחירים לצרכן נותרה גבוהה בכלכלה הגדולה ביותר בגוש. בחישוב בחודשי האינפלציה ירדה ב-0.2% לעומת החודש הקודם. המחירים הבסיסיים המשיכו לעלות, כאשר מדד אינפלציית הליבה - שאינו כולל את מחירי הדלק והמזון - הואץ ל-5.3% לעומת 5.2% שנרשם בדצמבר. [קישור להודעה](#)

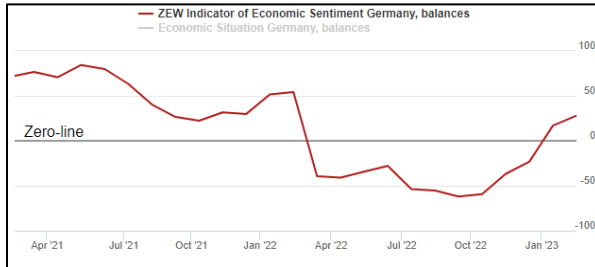


כלכלת גרמניה התכווצה יותר מהצפוי ברבעון הרביעי, מה שעורר חשש ממיתון. בחישוב השנתי התוצר גדל ב-1.8%.

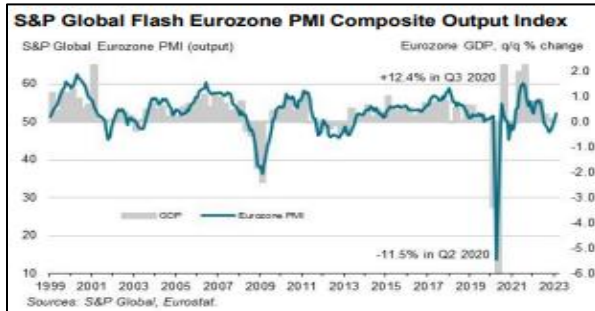
התוצר המקומי הגולמי ירד ב-0.4% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים - גרוע מההערכה המוקדמת של התכווצות של 0.2%. הנתונים הסופיים הראו כי הצריכה וההשקעות ההון של משקי הבית היו חלשות מההערכה הראשונית. [קישור להודעה](#)



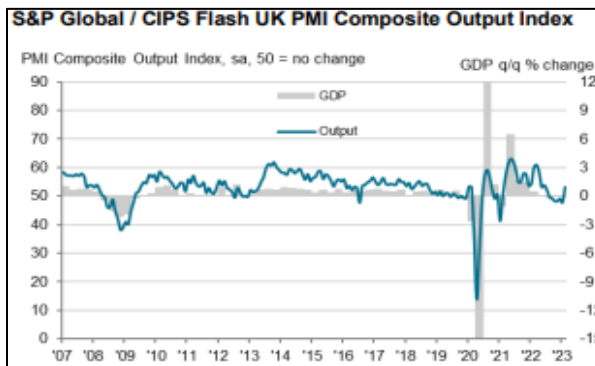
יוקר המחיה בגרמניה עלה בפחות ממה שציפו הכלכלנים בתחילת 2023. על פי הערכות ראשוניות של המשרד הפדרלי לסטטיסטיקה, קצב העלייה במדד המחירים לצרכן במדינה עלה ב-0.1% מ-8.6% בדצמבר ל-8.7% בינואר (קונצנזוס: 8.9%). "בעקבות האטה בסוף השנה שעברה, שיעור האינפלציה נשאר ברמה גבוהה", ציינה רות ברנד, נשיאת המשרד הפדרלי לסטטיסטיקה. היא מוסיפה: "אנחנו רואים עליות מחירים עבור סחורות רבות ובמידה הולכת וגוברת גם עבור שירותים. משקי בית שילמו מחירים גבוהים במיוחד עבור אנרגיה ומזון גם בינואר". המשרד הפדרלי לסטטיסטיקה (Destatis) מדווח גם כי המחירים לצרכן בינואר 2023 עלו ב-1.0% בדצמבר 2022. [קישור להודעה](#)



אינדיקטור ZEW של סנטימנט כלכלי לגרמניה עלה שוב בסקר הנוכחי של פברואר 2023. המדד מגיע לרמה חדשה של 28.1 נקודות, 11.2 נקודות מעל לרמה של החודש הקודם. זה מסמן את העלייה החמישית ברציפות ואת החודש השני עם תוצאה חיובית משמעותית. גם הערכת המצב הכלכלי בגרמניה ממשיכה להשתפר, הפעם בצורה חזקה יחסית. המדד המקביל עומד כיום על מינוס 45.1 נקודות, גבוה ב-13.5 נקודות לעומת החודש הקודם. זו העלייה הרביעית ברציפות. עם זאת, אינדיקטור זה עדיין רחוק בטריטוריה שלילית. [קישור להודעה](#)



הפעילות העסקית של המגזר הפרטי בגוש האירו התגברה בפברואר, והגיעה לשיא של תשעה חודשים, כך הראה סקר של מנהלי הרכש. קריאה ראשונית של מדד מנהלי הרכש המשולב (PMI), המודד את התפוקה המשולבת של מגדרי השירותים והייצור, עלה ל-52.3 בפברואר לעומת 50.3 בינואר. הצמיחה בפעילות העסקית בגוש האירו הוצאה לשיא של תשעה חודשים בפברואר, המשקפת שיפור ביצועי מגדרי השירותים וחזרה לצמיחה של תפוקת ייצור. ביקוש עולה, היצע מרפא רשתות, צמצום צבר הזמנות ושיפור האמון עמד בבסיס העלייה. הנתונים הם בקנה אחד עם התרחבות הכלכלה ברבעון הראשון עד כה, כאשר גם התעסוקה ממשיכה לעלות. [קישור להודעה](#)



הפעילות העסקית במגזרי הייצור והשירותים בבריטניה עלתה באופן בלתי צפוי בפברואר ל-53.0 (שיא של שמונה חודשים), על פי נתוני PMI מ-S&P Global/CIPS. הסקר הצביע על כך שהמחירים שגבו חברות ירדו רק באופן חלקי במהלך החודש, וחברות רבות הזכירו את הצורך להעביר שכר גבוה יותר, עלויות מזון וחשבונות אנרגיה גבוהים יותר. חברות המגזר הפרטי בבריטניה אותתו על התאוששות בפעילות העסקית במהלך פברואר, שסיימה תקופה של שישה חודשים של ירידה בתפוקה. גם הייצור וגם מגדרי השירותים השיגו חזרה לצמיחה, עם האחרונים פרסום קצב ההתרחבות המהיר יותר. משיבים לסקר ציינו את הביקוש הגובר של הלקוחות ושיפור העסקים אמון בפברואר, עקב ירידה כלכלית אי ודאות, פחות מחסור באספקה וירידה באינפלציה. [קישור להודעה](#)

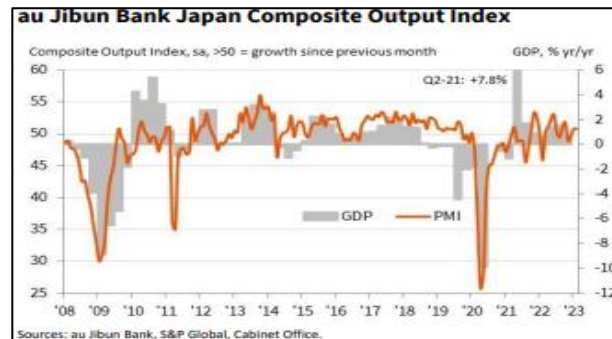
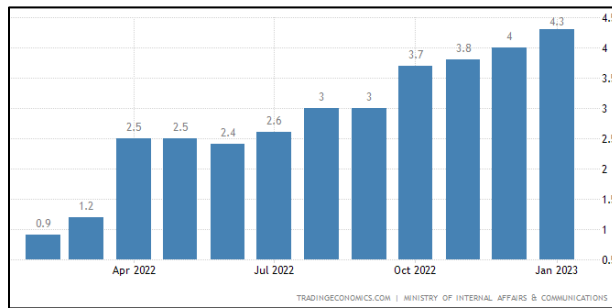


כלכלת המגזר הפרטי הגרמני חזרה לצמיחה בפברואר על רקע סימנים להפחתת העומס על הביקוש והקלה של אילוצי צד ההיצע על התפוקה. ההקלה בצווארי הבקבוק באספקה באו לידי ביטוי בירידה הראשונה בעלויות הייצור, אם כי השיעורים של מחיר תשומה ותפוקה נותרו גבוהים.

מדד מנהלי הרכש של גרמניה רשם 51.1 בפברואר, עלייה מ-49.9 בינואר. זה היה הפעם הראשונה מזה שמונה חודשים שהמדד פרסם מעל רף 50.0 שמפריד בין צמיחה להתכווצות, אם כי מעיד רק קצב התרחבות צנוע. [קישור להודעה](#)

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						
-2.01%	1.463%	-0.40%	0.499%	2.80%	0.220%	29.27%	-0.029%	יפן	5.21%	0.46%	-0.22%	Nikkei 225	יפן
0.45%	3.315%	0.93%	2.919%	1.37%	2.740%	1.70%	2.510%	סין	4.89%	-2.30%	0.66%	CSI 300	סין
1.61%	4.231%	2.72%	3.891%	4.09%	3.719%	4.26%	3.718%	אוסטרליה	3.81%	-2.27%	-0.54%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

המדדים באסיה סיימו שבוע מעורב ומתון ביחס לאירופה וארה"ב כאשר המדד היפני Nikkei ירד ב-0.22%, המדד הסיני CSI300 עלה ב-0.66% ואילו המדד האוסטרלי ASX200 ירד ב-0.54% בסיכום השבועי.



האינפלציה הצרכנית היפנית עלתה כצפוי בינואר, על רקע עליית הסחורות והביקוש המקומי האיתן, מה שהפעיל לחץ רב יותר על הבנק המרכזי של יפן להדק את המדיניות ככל שהוא חווה שינוי בהנהגה.

מדד הליבה הלאומי לצרן, שאינו כולל פריטים תנודתיים כמו מזון טרי, עלה ב-4.2% בינואר, בהשוואה ל-4% בחודש הקודם ובהתאם לציפיות השוק. כולל סעיפים תנודתיים, אינפלציית המדד הארצית עלתה בינואר ב-4.3% לעומת 4% בחודש הקודם, שיא של 41 שנים. הדלק והשירותים היו המניע הגדול ביותר לאינפלציה בחודשים האחרונים. [קישור לידיעה](#)

מדד מנהלי הרכש היפני הראו צמיחה מתמשכת במגזר השירותים בפברואר, כאשר הגל האחרון של מגיפת הקורונה נחלש, והעניק דחיפה לביקוש.

מנגד, מצבו הבריאותי של מגזר הייצור התדרדר, המתבטא בירידה חדה בהזמנות ובייצור חדשות. הלחצים האינפלציוניים נותרו גבוהים באופן עיקש במגזר הפרטי. המדד על-ל-50.7 בדומה לינואר. [קישור להודעה](#)

הבנק העממי של סין (PBOC) הותיר את ריבית הפריים של הלוואות לשנה (3.65%) וחמש שנים (4.3%) ללא שינוי זה החודש השישי ברציפות, כצפוי. נראה שסימני צמיחה כלכלית מעכבים את הצורך לשחרר את המדיניות לאחר שהסרת מגבלות המגפה על ידי בייג'ינג בדצמבר הביאה לאוסף של אינדיקטורים טובים מהצפוי. אנליסטים רבים צופים כי הבנק המרכזי ימשיך בעמדתו כדי לתמוך בכלכלה על רקע שוק נדל"ן איטי, צניחה ביצוא ואמון צרכנים שברירי. עם זאת, ה-PBOC הורה למלווים לשלוט בקצב הלוואות החדשות לאחר שהגיעו לרמת שיא בינואר, דיווחה רויטרס. הלוואות חדשות זינקו ל-4.9 טריליון יואן בינואר, כתוצאה מפריקט תשתית הנתמכים על ידי המדינה, גם כשהביקוש מעסקים נותר חלש, לפי רויטרס. [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.**