

עיקרי הדברים

שבוע עמוס בנתונים כלכליים, חלקם אפילו הצביעו על צמיחה בחלק מהאזורים בעולם. בארה"ב הגידול בהזמנות חדשות עלה בשיעור הגבוה ביותר מזה חמישה חודשים. כמו-כן, הפעילות הכלכלית במגזר השירותים התרחבה בפברואר, זה החודש השני ברציפות. גם בסקטור הנדל"ן חלה התמתנות מסוימת ביחס לחודשים האחרונים.

האינפלציה בגוש האירו ירדה לקצב שנתי של 8.5% בפברואר לעומת 8.6% בינואר, בעיקר בשל ירידת עלויות האנרגיה. יחד עם זאת, אינפלציית הליבה, שאינה כוללת עלויות מזון ואנרגיה תודתיות ולכן מספקת תמונה ברורה יותר של לחצי התמחור הבסיסיים, עלתה ל-5.6% מ-5.3%. שיעור האבטלה בגוש האירו בינואר התייצב על 6.7%, קרוב לשפל שיא.

אינפלציית הליבה בבירת יפן טוקיו נחלשה בפברואר, אם כי המדד ללא השפעת הדלק הגיע לשיא חדש של שלושה עשורים. ספקי שירותים ביפן ציינו כי הפעילות העסקית עלתה בחדות באמצע הרבעון הראשון של 2023.

נתוני ה-PMI הרשמיים של סין עלו ל-52.6 בפברואר לעומת 50.1 של ינואר, המציין את הקריאה הגבוהה ביותר מאז אפריל 2012. הן הייצור והן ההזמנות החדשות היו חזקות כאשר ההיצע והביקוש התאוששו אך חומרי הגלם נותרו בירידה.

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
4.12%	0.14%	דולר/שקל	8.11%	4.597%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	-3.02%	0.48%	-0.28%	ת"א-35
3.58%	0.31%	אירו/שקל	7.64%	4.196%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-8.57%	-1.19%	-3.58%	ת"א-90
			8.22%	4.134%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-4.45%	0.04%	-1.12%	ת"א-125
			6.49%	4.269%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-12.32%	-0.63%	-3.71%	ת"א-SME60

המדדים בישראל סיימו שבוע שלילי כאשר, מדד ת"א 35 ירד ב-0.28% ומדד ת"א 125 ירד ב-1.12%. המסחר בת"א הושפע מהמשך חילוקי הדעות בקשר לרפורמה המשפטית המתוכננת בישראל. בנוסף חברת הדירוג Fitch הותירה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של A+ והותירה את התחזית על "יציבה".

בשוק המניות בלט השבוע מדד ת"א קלינטק אשר ירד בכ-6.1% השבוע. מנגד, מדד ת"א בנקים-5 עלה בכ-1.2% ומדד ת"א נפט וגז עלה בכ-0.8%.

בשוק האג"ח הוביל בירידות מדד תל גוב שקלי +10 שירד בכ-4.3%. מדד תל בונד דולר ירד השבוע בכ-0.6% למרות שהדולר היתחזק מעט, אם זאת המדד הגיע לשיא כל הזמנים ביום ראשון (26.2.23) והשלים עליה של כ-5% מתחילת שנה וזאת בהשפעת התחזקות הדולר ב-4.12% מתחילת שנה. **התשואה לפידיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים** עלה ל-4.134% בסוף השבוע, לעומת 3.82% בסוף השבוע הקודם.



חברת הדירוג Fitch אישרה מחדש את הדירוג של מדינת ישראל ברמה של A+ והותירה את התחזית על "יציבה". וזאת על רקע האינפלציה בעולם ועלויות הריבית אשר מקשות על הצמיחה של הכלכלת ישראל ובעולם. החברה התייחסה גם להשפעות הרפורמה המשפטית, בהודעה נכתב שבועד הכלכלה בישראל מגוונת ואיתנה, בעלת ערך מוסף גבוה ומדדים פיננסיים חיצוניים חזקים לבין יחס חוב ממשלתי לתוצר גבוה, סיכונים ביטחוניים מוגברים ואי יציבות פוליטית המעכבת את ביצוע המדיניות.

החברה כתבה כי "הרפורמה עשויה להיות בעלת השפעה שלילית על פרופיל האשראי של ישראל על ידי החלשת האינדיקטורים של הממשלה או במידה והיחלשות האיזונים והבלמים המוסדיים יובילו לתוצאות מדיניות גרועות יותר או סנטימנט שלילי מתמשך של המשקיעים". **פיץ' הזהירה** כי מדינות אחרות שהעבירו רפורמות מוסדיות גדולות אשר הפחיתו את האיזונים והבלמים בין הרשויות ראו ירידה והיחלשות משמעותית במדדי הממשל של הבנק העולמי (WBG). [קישור לכתבה](#)

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
0.98%	4.861%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	5.37%	1.90%	1.90%	S&P500
0.89%	4.249%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	11.68%	2.04%	2.58%	Nasdaq
0.28%	3.958%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	0.74%	2.25%	1.75%	Dow Jones
-1.32%	3.878%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	9.48%	1.65%	2.00%	Russell 2000

המדדים בארה"ב סיימו שבוע חיובי ראשון לאחר ארבעה שבועות של ירידות. מדד ה- **S&P500** עלה ב- **1.90%**, מדד **הנאסד"ק** עלה ב- **2.58%** ואילו מדד **הדאו** עלה ב- **1.75%** בסיכום השבוע. נראה כי הסנטימנט גם קיבל תמיכה מכך שמדד S&P 500 נשאר מעל הממוצע הנע שלו ל-200 יום, מדד שבדרך כלל עוקבים אחריו אנליסטים וסוחרים.

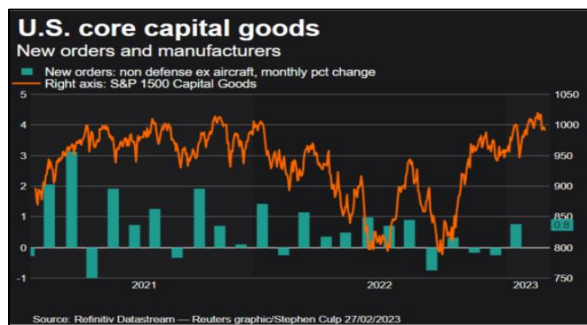
התשואה על אגרת חוב (להלן: אג"ח) ממשלתית ל-10 שנים ירדה מתחת לרף ה-4% לתשואה של **3.94%** ביום שישי האחרון. עם זאת, התשואה בשבוע הקודם עמדה על **3.92%**, כך שהמגמה עדיין בכיוון למעלה (פחות מעודדת) כתוצאה מנתונים כלכליים טובים שהתפרסמו בשבועות האחרונים.

אג"ח קונצרניות בדירוג השקעה ירדו השבוע על רקע עליית תשואות אג"ח ממשלתיות והנפקות חדשות שהכבידו על סוג הנכסים. **אג"ח בתשואה גבוהה** היו ברובן טובות השבוע, ומרווחי האשראי המשיכו להצטמצם למרות תשואות גבוהות יותר של אג"ח ממשלתי. נראה שביצועי המניות המשופרים השבוע השפיעו לטובה, והעסקאות החדשות המעטות שהוכרוz במהלך השבוע התקבלו בדרך כלל היטב ע"י השוק.

הסנטימנט בשווקים קיבל דחיפה ביום חמישי לאחר **שנשיא הפד של אטלנטה, רפאל בוסטיק**, אמר כי הוא מאמין שהבנק המרכזי יכול להותיר את העלאות הריבית על **0.25%** במקום העלאת **0.50%** המועדפת על ידי כמה נציגים אחרים בבנק המרכזי. [קישור לידיעה](#)

נגיד הפד כריסטופר ג'יי וולר נקט בטון קשוח יותר בהערותיו לקואליציית הבנקים הבינוניים של אמריקה, והעלה את האפשרות לשיעור גבוה יותר אם מספרי האינפלציה לא יתקררו. הוא התייחס לדו"ח התעסוקה של ינואר, שהראה כי המשק הוסיף **517** אלף משרות, כמו גם לקריאה האחרונה ממדד המחירים לצרכן ומדוחות ההוצאה לצריכה פרטית.

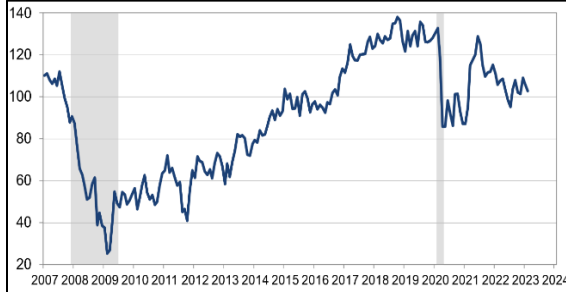
"אם דוחות הנתונים האלה ימשיכו להיות חמים מדי, יהיה צורך להעלות את טווח היעד של המדיניות השנה עוד יותר כדי להבטיח שלא נאבד את המומנטום שהיה קיים לפני שהנתונים לינואר פורסמו", אמר וולר. [קישור לידיעה](#)



הגידול בהזמנות החדשות עלה בשיעור הגבוה ביותר מזה חמישה חודשים בינואר, בעוד המשלוחים התאוששו ב- **1.1%**, מה שמרמז על כך שההוצאות העסקיות על ציוד עלו בתחילת הרבעון הראשון. ההזמנות עלו ב- **0.7%** בינואר.

חלק מהעלייה הגדולה מהצפוי בהזמנות שיקפו ככל הנראה מחירים גבוהים יותר בחודש שעבר. הנתון מצטרף להוצאות צרכניות מוצקות ונתוני שוק עבודה חזקים ותמונה אופטימית של הכלכלה.

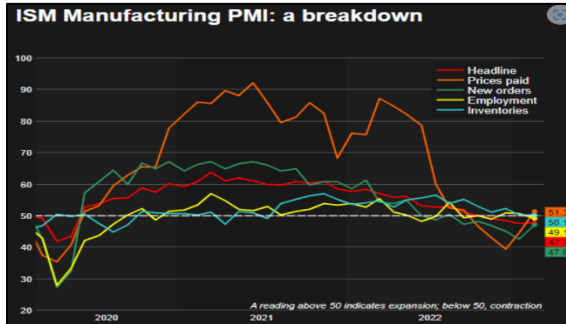
[קישור להודעה](#)



מדד אמון הצרכנים ירד בפברואר זה החודש השני ברציפות. המדד עומד כעת על 102.9, ירידה מ-106.0 בינואר.

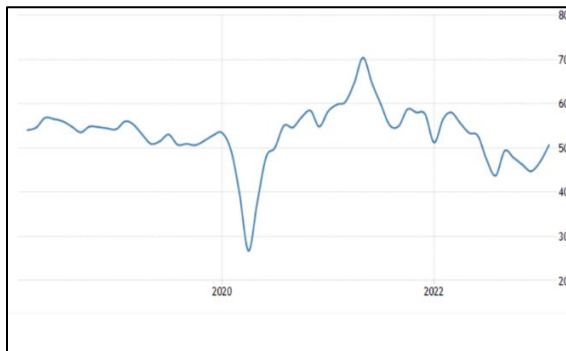
מדד המצב הנוכחי - המבוסס על הערכת צרכנים לגבי תנאי העסקים ושוק העבודה הנוכחיים - עלה ל-152.8 מ-151.1 בחודש שעבר.

מדד הציפיות - המבוסס על התחזית לטווח הקצר של הצרכנים לגבי תנאי ההכנסה, העסקים ושוק העבודה - ירד עוד יותר ל-69.7 לעומת 76.0 שעודכן כלפי מטה בינואר. יש לציין כי מדד הציפיות ירד כעת הרבה מתחת ל-80 - הרמה שלעיתים קרובות מסמנת מיתון במהלך השנה הבאה. [קישור להודעה](#)



מדד PMI לייצור של ISM הגיע לרמה של 47.7 בחודש שעבר לעומת 47.4 בינואר. העלייה הקטנה הייתה הראשונה מזה שישה חודשים. הייצור בארה"ב התכווץ בחודש רביעי ברציפות בפברואר, אך היו סימנים לכך שפעילות המפעלים החלה להתייבב, כמות הזמנות חדשות נסוגה משפל של יותר מ-2-1/2 שנה.

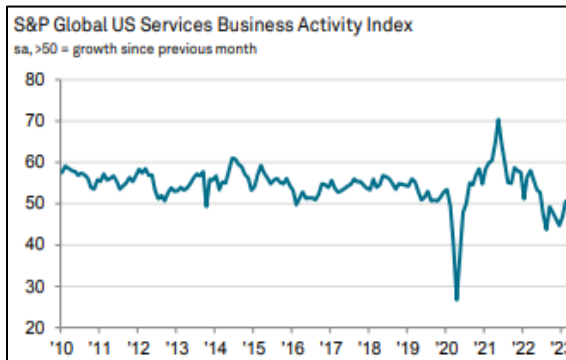
הסקר הראה גם שמחירי חומרי הגלם. הסקר גם רמז על התנגדות הקונים למחירים גבוהים יותר. עם זאת, ההתאוששות במחירים בשער המפעל מציעה כי האינפלציה עשויה להישאר גבוהה למשך זמן מה לאחר שהמחירים החודשיים לצרכן ויצרנים עלו בינואר. [קישור להודעה](#)



הפעילות הכלכלית במגזר השירותים התרחבה בפברואר, זה החודש השני ברציפות, מדד **Services PMI** רשם 55.1, ירידה של 0.1% ביחס לחודש הקודם. המגזר גדל ב-32 מתוך 33 החודשים האחרונים, עם ההתכווצות הבודדת בדצמבר האחרון.

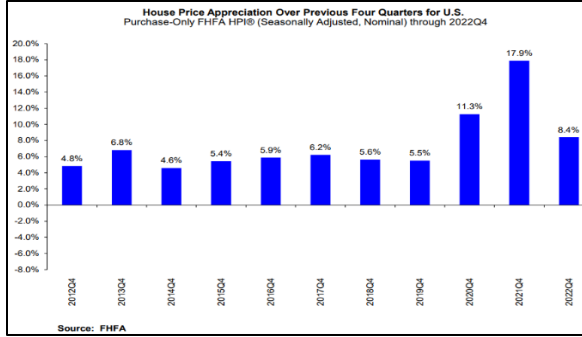
13 תעשיות דיווחו על צמיחה בפברואר. מדד השירותים, PMI®, בהיותו מעל 50 אחוז במשך חודש שני לאחר חודש בודד של התכווצות ותקופת התרחבות של 30 חודשים קודם לכן, ממשיך להצביע על צמיחה מתמשכת עבור המגזר. המדד המשולב הצביע על התרחבות עבור כל 156 החודשים הקודמים מלבד שלושה.

"משיבים של ועדת סקר עסקים ציינו שהם בעיקר חיוביים לגבי תנאי העסקים. הספקים ממשיכים לשפר את הקיבולת והלוגיסטיקה שלהם, כפי שמעידים משלוחים מהירים יותר." [קישור להודעה](#)



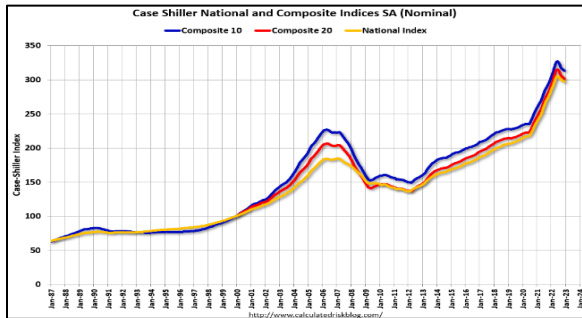
נתוני פברואר הצביעו על התרחבות מחודשת בעסקים פעילות ברחבי מגזר השירותים בארה"ב, על פי נתוני PMI. המדד רשם עליה ל-50.6 בפברואר מ-46.8 בינואר. קצב הצמיחה היה שולי בלבד, עסקים חדשים המשיכו לרדת על רקע ביקוש מאופק של לקוחות מקומיים וזרים. נתוני השירות הגדילו את התעסוקה בקצב המהיר ביותר מאז ספטמבר 2022 כשהקיבולת הפנויה דעכה.

סימנים לשיפור בביקוש עוררו עלייה באמון העסקים. עלייה בעלויות התשומות. מחירי המכירה עלו בצורה התלולה ביותר קצב במשך ארבעה חודשים, כאשר חברות ביקשו לעבור גבוה יותר הנתונים העדכניים ביותר סימנו רק עלייה שולית בפעילות העסקית, אבל הביאו לסיומו רצף של שבעה חודשים של התכווצות. [קישור להודעה](#)



מחירי הבתים בארה"ב עלו ב-8.4% בין הרבעונים הרביעיים של 2021 ו-2022, על פי מדד מחירי הבתים של הסוכנות הפדרלית למימון דיור (FHFA) (FHFA HPI®). המדד החדשי מנוכי בהשוואה לרבעון השלישי של 2022. FHFA's עונתיות לדצמבר ירד ב-0.1 אחוז לעומת נובמבר. העלייה במחירי הדירות המשיכה לדעוך ברבעון הרביעי" אמר ד"ר פולקובניצ'קו, ככלכלן פיקוח באגף המחקר והסטטיסטיקה של FHFA. גדלו ב-קצב איטי בהרבה ברבעונים האחרונים על רקע ריבית גבוהה יותר של משכנתאות וירידה במשכנתא יישומים. הלחצים השליליים הללו קוזזו חלקית על ידי מלאי נמוך מבחינה היסטורית".

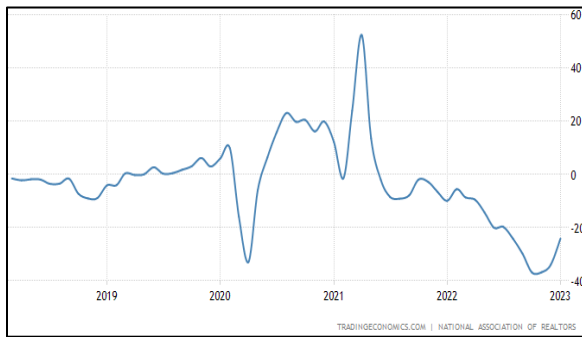
[קישור להודעה](#)



מחירי בתים צמודי קרקע בארה"ב בחודש דצמבר עלו בקצב האיטי ביותר מאז קיץ 2020, אך היצע הדוק עלול להגביל את הירידה הצפויה במחירי הדירות.

מדד מחירי הבתים הלאומי של S&P CoreLogic Case Shiller, המכסה את כל תשע חטיבות המפקד בארה"ב, עלה ב-5.8% בהשוואה לשנה בדצמבר. זה היה הגידול השנתי הקטן ביותר מאז אמצע 2020, ובעקבות עלייה של 7.6% בנובמבר. המחירים עלו ב-5.8% ב-2022, מה שגרם לאחור מהעלייה של 18.9% ב-2021.

[קישור להודעה](#)



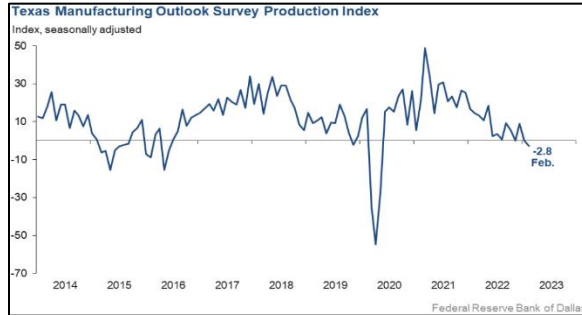
מספר חוזי מכירת בתים (Pending) עלה זה החודש השני ברציפות, עלייה של 8.1% מדצמבר 2022. מספר החוזים שנחתמו עלה בכל ארבעת האזורים הגדולים של ארה"ב. יחד עם זאת, סך החוזים החתומים ירד בכל האזורים בהשוואה לפני שנה, ירידה של 24.1% ע"פ איגוד המתווכים הלאומי (National Association of Realtors).

"קונים הגיבו למחירים נוחים יותר בשל ירידה בריביות המשכנתא בדצמבר ובינואר", אמר הכלכלן הראשי של NAR לורנס יון. הצפי שהכלכלה תמשיך להוסיף מקומות עבודה לאורך 2023 ו-2024, כאשר ריבית המשכנתא הקבועה ל-30 שנה תרד בהתמדה לממוצע של 6.1% ב-2023 ו-5.4% ב-2024. [קישור להודעה](#)



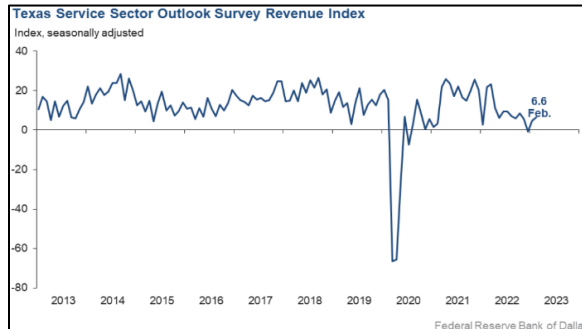
מדד העסקים של שיקגו, הידוע גם כ-PMI של שיקגו, ירד ל-43.6 בפברואר לעומת 44.3 בחודש הקודם, על פי דו"ח של ISM-Chicago ו-MNI. כלכלנים שנשאלו על ידי הוול סטריט ג'ורנל ציפו לקריאה של 45. זוהי הקריאה השישית ברציפות מתחת לסף 50 המעיד על טריטוריית התכווצות. מדד ה-PMI של שיקגו הוא האחרון במדדי הייצור האזוריים לפני פרסום נתוני הייצור הלאומיים של ISM לפברואר ביום רביעי. כלכלנים צופים שמדד מפעלי ISM יגיע ל-47.6% מ-47.4%. זה יהיה החודש הרביעי ברציפות בשטח התכווצות. [קישור להודעה](#)

[קישור להודעה](#)



פעילות המפעלים בטקסס ירדה בפברואר לראשונה מאז מאי 2020, על פי מנהלי עסקים שהגיבו לסקר התחזית של טקסס ויצור. **מדד הייצור**, מדד מרכזי לתנאי הייצור במדינה, ירד מ-0.2 ל-2.8, קריאה המעידה על התכווצות מתונה בתפוקה.

מדד ההזמנות החדש היה שלילי חודש תשיעי ברציפות וירד תשע נקודות ל-13.2. מדד צמיחת ההזמנות ירד מ-12.3 ל-16.9. מדד ניצול הקיבולת חזר לטריטוריה שלילית לאחר שתי קריאות חיוביות, וירד ב-10 נקודות ל-4.1, בעוד שמדד המשלוחים נותר כמעט ללא שינוי ברמה של -5.0. [קישור להודעה](#)



הצמיחה בפעילות מגזר השירותים בטקסס נמשכה בפברואר, על-פי מנהלי עסקים שהגיבו לסקר התחזית של מגזר השירותים של טקסס. **מדד ההכנסות**, מדד מרכזי לתנאי מגזר השירותים במדינה, עלה ב-1.7 נקודות ל-6.6, מה שמצביע על עלייה קלה בגידול הפעילות. אינדיקטורים של שוק העבודה הצביעו על המשך גידול בתעסוקה ובשבועות העבודה. **מדד התעסוקה** ירד בשתי נקודות מ-10.5 ל-8.8. **מדד שעות העבודה** השתפר מ-0.9 ל-1.8. התפיסות לגבי תנאים עסקיים המשיכה להחמיר בפברואר, אם כי הפסימיות דעכה. **מדד הפעילות העסקית הכללי** עלה ב-6 ל-9.3. [קישור להודעה](#)

אירופה

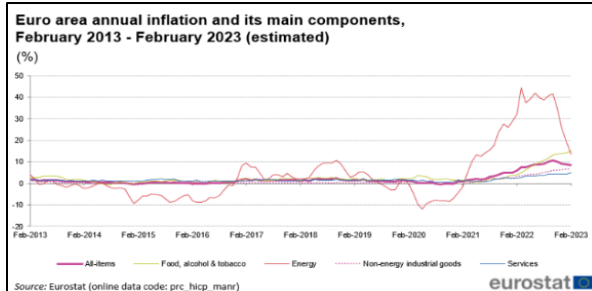
אג"ח ממשלתי - אירופה								מדדי מניות - אירופה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
7.40%	2.641%	5.89%	2.679%	6.98%	2.805%	5.70%	3.187%	גרמניה	11.88%	1.39%	2.42%	DAX	גרמניה
3.50%	4.255%	4.58%	3.829%	0.33%	3.679%	1.88%	3.709%	בריטניה	6.65%	0.90%	0.87%	FTSE 100	בריטניה
5.30%	3.419%	5.81%	3.188%	7.33%	3.132%	6.50%	3.277%	צרפת	13.51%	1.10%	2.24%	CAC 40	צרפת

המדדים באירופה סיימו שבוע חיובי כאשר מדד הגרמני **DAX** עלה ב-2.42%, המדד הצרפתי **CAC40** עלה ב-2.24% ואילו המדד הבריטי **FTSE100** עלה ב-0.87% בסיכום השבועי.

במהלך השבוע עלו תשואות אג"ח הממשלתיות האירופיות על רקע נתוני אינפלציה גבוהים שהעלו חששות להידוק אגרסיבי של המדיניות המוניטרית על ידי הבנק המרכזי האירופי (ECB). התשואה על אג"ח הממשלתית של גרמניה ל-10 שנים עלתה מעל 2.7%, ואילו אג"ח הממשלתיות האיטלקיות באותו מועד הגיעו לשיאים חדשים לשנת 2023.

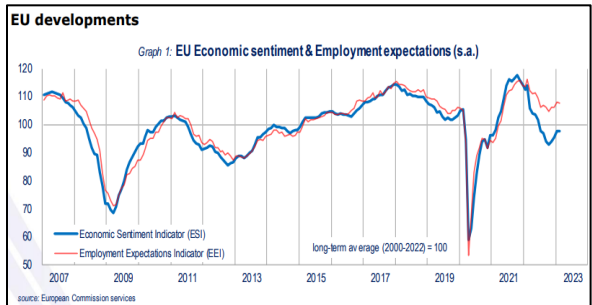
נשיאת הבנק המרכזי האירופי, כריסטין לגארד, ציינה כי העלאת ריבית נוספת של 0.50% צפויה להתקיים בפגישה ב-16 במרץ. "יש לנו את כל הסיבות להאמין שתהיה עוד עלייה של 0.50% בפגישה הבאה שלנו במרץ", אמרה. "אין לי שום סיבה להאמין שזה לא יהיה ככה". [קישור לידיעה](#)

נגיד הבנק המרכזי של אנגליה (BoE), אנדרו בילי, הזהיר כי ייתכן שקובעי המדיניות עדיין יצטרכו להעלות את הריבית מעל 4%, אך העלאה נוספת אינה בלתי נמנעת. "בשלב זה, הייתי מזהיר מפני להציע או שסיימנו עם העלאת ריבית הבנקים, או שבהכרח נצטרך לעשות יותר", אמר בנאום. "העלאה נוספת של ריבית הבנק עשויה להתברר כמתאימה, אך דבר לא יוחלט". הוא הוסיף כי החלטה תהיה תלויה נתונים. [קישור לידיעה](#)



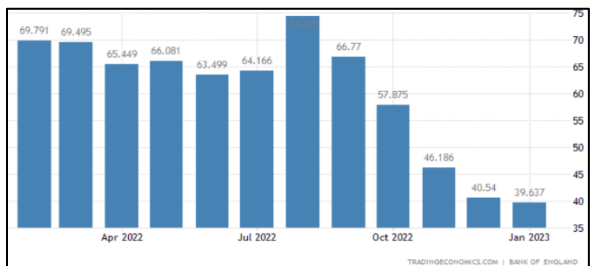
האינפלציה בגוש האירו ירדה לקצב שנתי של 8.5% בפברואר לעומת 8.6% בינואר, בעיקר בשל ירידת עלויות האנרגיה, כך עולה מנתונים רשמיים.

עם זאת, אינפלציית הליבה, שאינה כוללת עלויות מזון ואנרגיה תנודתיות ולכן מספקת תמונה ברורה יותר של לחצי התמחור הבסיסיים, עלתה ל-5.6% מ-5.3%. שיעור האבטלה בגוש האירו בינואר התייצב על 6.7%, קרוב לשפל שיא. [קישור להודעה](#)



מדד אמון הצרכנים של הגוש האירו הראה התאוששות בפברואר 2023 ועמד על 97.8. נתוני המדד הושפעו כתוצאה מאמון נמוך יותר בתעשייה ובשירותים, שקוזה על ידי הגברת האמון במסחר הקמעונאי ובקרב הצרכנים. הסנטימנט בבנייה נותר יציב.

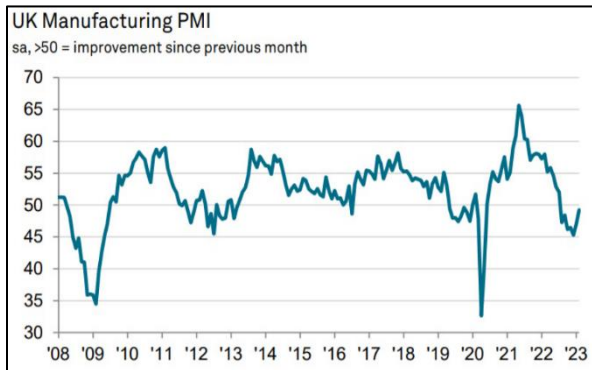
בין הכלכלות הגדולות באיחוד האירופי, ה-ESI ירד בספרד (-2.0) ובצרפת (-1.5), בעוד שהוא עלה בהולנד (+2.9) ונשאר שטוח בגרמניה (+0.1), איטליה (±0.0) ופולין (-0.2). [קישור להודעה](#)



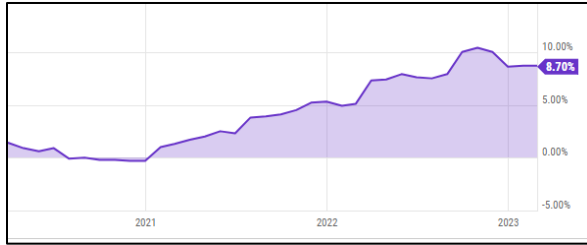
מספר ההלוואות לרכישת בתים שאושרו על ידי המלווים הבריטים בינואר ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז 2009, למעט ירידה גדולה בתחילת מגפת הקורונה, כך עולה מנתוני BoE. [קישור להודעה](#)

Headlines	Feb-23	Jan-23
Monthly Index*	520.7	523.0
Monthly Change*	-0.5%	-0.6%
Annual Change	-1.1%	1.1%
Average Price (not seasonally adjusted)	£257,406	£258,297

מחירי הבתים בבריטניה ירדו בפברואר בשיעור הגבוה ביותר מזה 10 שנים, והוסיפו לסימנים של האטה בשוק הדיור, אמר מלווה המשכנתאות Nationwide. בהשוואה ל HPI הכלל-ארצי בפברואר, נרשמה ירידה חודשית של 0.5%, עם מחירים נמוכים ב-3.7% לעומת אוגוסט 2022. בפברואר, מחיר הבית הממוצע עמד על 257,406 ליש"ט, ירידה מ-258,297 ליש"ט בינואר. מחירי הבתים בלונדון עדיין גבוהים משמעותית, ונתרו 250,000 ליש"ט מעל הממוצע הלאומי בבריטניה. [קישור להודעה](#)

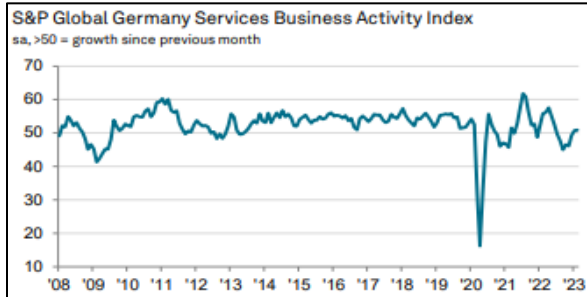


מגזר הייצור בבריטניה הפגין חוסן וקאמבק בפברואר, מדד מנהלי הרכב PMI עלה ל-49.3 (לעומת קריאה של 47 בינואר). למרות שנתר בטרטוריה של התכווצות (מתחת ל-50) זה החודש השביעי ברציפות, ה-PMI של פברואר הוא הקריאה הגבוהה ביותר בתקופה זו. תעשיית הייצור בבריטניה הפגינה את החוסן הבולט שלה בפברואר, ורשמה את עליית הייצור הראשונה שלה מזה שמונה חודשים, למרות אתגרי עבודה מתמשכים וצריכת הזמנות נמוכה יותר. 60% מהחברות אמרו שהן מאמינות שהייצור יגדל עוד יותר במהלך 12 החודשים הקרובים. רק 10% אמרו שהם צופים ירידה. בפברואר נרשמה ירידה בלחץ על שרשראות האספקה, שהשפעתן השתפרה לראשונה מזה שלוש חצי שנים ומחירי התשומות עלו בקצב האיטי ביותר שלהם מאז יולי 2020. [קישור להודעה](#)



נתוני מדד המחירים לצרכן בגרמניה לפברואר נותר ללא שינוי על 8.7%, שיעור האינפלציה המותאם (כולל מזון ואנרגיה) עלה ל-9.3%.

המדד עלה ב-0.8% מחדש פברואר, מעבר לציפיות לקריאה של 0.6%. [קישור להודעה](#)

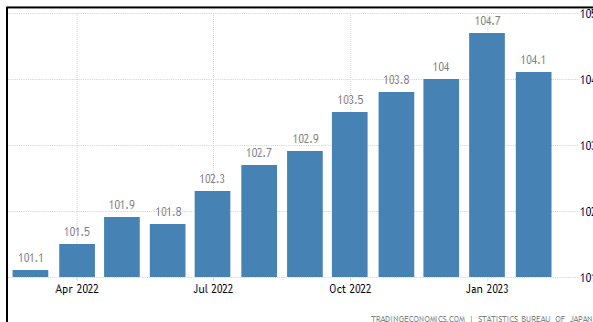


מגזר השירותים בגרמניה ראה צמיחה שולית בפעילות העסקית בפברואר, כאשר הדד רשם קריאה של 50.9 לעומת 50.7 בינואר. חברות ראו שהביקוש עלה מעט במהלך החודש והיו יותר אופטימיים לגבי התחזית. למרות זאת, קצב יצירת מקומות העבודה הואט. בחזית המחירים, הנתונים העדכניים ביותר הראו כי שיעור של אינפלציה דמי התפוקה פחתה לשפל של 12 חודשים אך עדיין הייתה גבוהה היסטורית. עסקים רבים המשיכו להתמודד עם עלויות גבוהות יותר, שעלו בקצב חד ומואץ על רקע דיווחים נרחבים על עליית שכר. [קישור להודעה](#)

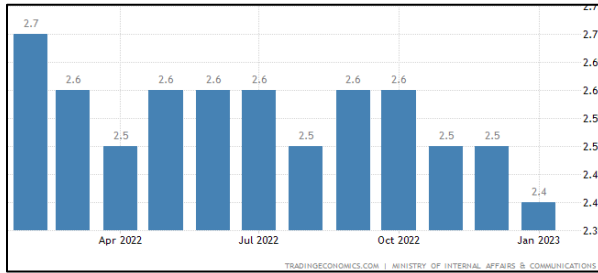
אסיה

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						
-0.14%	1.442%	0.00%	0.500%	-15.00%	0.191%	-72.00%	-0.043%	יפן	7.02%	1.76%	1.73%	Nikkei 225	יפן
0.39%	3.328%	0.00%	2.919%	0.15%	2.744%	-1.00%	2.485%	סין	6.69%	1.50%	1.71%	CSI 300	סין
-1.84%	4.153%	-1.13%	3.847%	-2.07%	3.642%	-1.64%	3.657%	אוסטרליה	3.48%	0.35%	-0.32%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

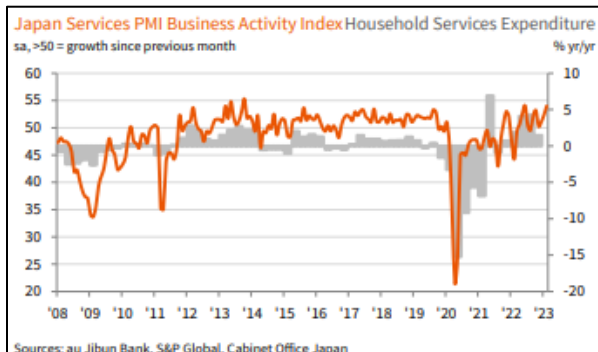
המדדים באסיה סיימו שבוע חיובי כאשר המדד היפני Nikkei225 עלה ב-1.73%, המדד הסיני CSI300 עלה ב-1.71% ואילו המדד האוסטרלי S&P/ASX ירד ב-0.32% בסיכום השבועי.



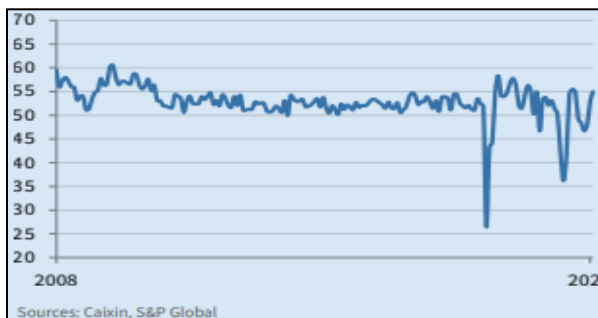
אינפלציה הליבה בבירת יפן טוקיו נחלשה בפברואר, אם כי מדד ללא השפעת הדלק הגיע לשיא חדש של שלושה עשורים. מחירי הליבה לצרכן בטוקיו, אינדיקטור מוביל למגמות כלל ארציות, עלו בפברואר ב-3.3% בהשוואה לשנה קודמת, בהתאם לציפיות ופחות מהשיא של כמעט 42 שנים של 4.3% בינואר. מדד ללא מחירי המזון הטרי ומחירי האנרגיה, שנצפה מקרוב על ידי ה-BOJ כמדד ללחץ המחירים המונע על ידי הביקוש המקומי, היה גבוה ב-3.2% בפברואר לעומת שנה קודם לכן, והתחזק מהעלייה של 3.0% בינואר, סימן לעלייה המהירה ביותר משנה לשנה מאז אוגוסט 1991, אז גם המדד עלה ב-3.2%. [קישור לידיעה](#)



שיעור האבטלה ביפן הגיע לשפל של שלוש שנים של 2.4% בינואר, מה שמצביע על כך שמחסור בכוח אדם יגרום לחברות להעלות שכר ולעזור להקל על הכאב שחשים משקי בית מהעלייה ביוקר המחיה. ביוקר הקודם שיעור המובטלים עמד על 2.5%. [קישור לידיעה](#)

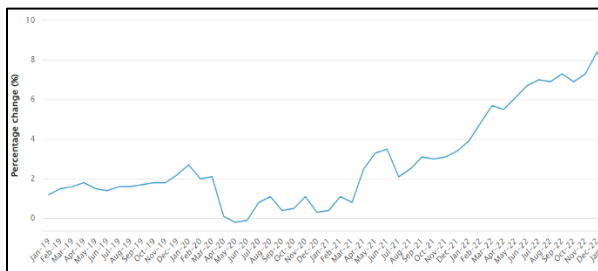


ספקי שירותים ביפן ציין כי הפעילות העסקית עלתה בחדות באמצע הרבעון הראשון של 2023. החברות ציינו את ההשפעה ההולכת ופוחתת של המגיפה על השירותים. עסקים דיווחו על ההצטברות החזקה ביותר של פעילות עסקית זה חמש וחצי שנים. **מדד ה-PMI של au Jibun Bank Japan Services על ל-54.0** בפברואר לעומת קריאה של 52.3 בינואר. הקריאה הייתה גם הגבוהה ביותר מאז יוני האחרון. חלק מהחברות ציינו כי הביקוש גדל בהשפעת פתיחת המדינה והיחלשות מגיפת הקורונה. ככזה קצב ההתרחבות בעסקים חדשים הוא לקצב מתון במהלך פברואר. [קישור להודעה](#)



נתוני ה-PMI הרשמיים של סין עלו ל-52.6 בפברואר לעומת 50.1 של ינואר, המציין את הקריאה הגבוהה ביותר מאז אפריל 2012, כאשר הפעילות המקומית עלתה. הן הייצור והן ההזמנות החדשות היו חזקות כאשר הייצע והביקוש התאוששו אך חומרי הגלם נותרו בירידה. מדד ה-PMI שאינו תעשייתי עלה ל-56.3 מ-54.4 בחודש הקודם. שני המדדים ניצחו את תחזיות הכלכלנים. [קישור לידיעה](#)

בנפרד, סקר Caixin/S&P Global הפרטי של פעילות הייצור חזר לצמח וסימן את התרחבותו הראשונה מזה שבעה חודשים. המדד עלה ל-55 מ-52.9 בינואר. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים לצרכן באוסטרליה עלה ב-7.4% בשנה האחרונה, על פי הנתונים האחרונים של הלשכה האוסטרלית לסטטיסטיקה (ABS). מישל מרקארד, ראש אגף סטטיסטיקה מחירים של ABS, אמרה כי "העלייה השנתית של החודש של 7.4% נמוכה מהעלייה של 8.4% לשנה עד דצמבר 2022. עם זאת, זוהי העלייה השנתית השנייה בחוזקה מאז ספטמבר 2018". התורמים המשמעותיים ביותר לעלייה השנתית במדד החודשי של ינואר היו דיור (+9.8 אחוזים), מזון ומשקאות לא אלכוהוליים (+8.2 אחוזים) ופנאי ותרבות (+10.2 אחוזים). [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.**