

עיקרי הדברים

שבוע של לא מעט אירועים ובראשם העלאת הריבית הפדרלית ב-0.25% ל-5.00% ביום רביעי. ביום חמישי ציינה שרת האוצר ג'נט ילן כי הרגולטורים מוכנים לנקוט פעולה נוספת במידת הצורך כדי לייצב את הבנקים בארה"ב.

מדד מנהלי הרבש של הסקטור הפרטי, שפורסם ביום שישי, קפץ מ-50.1 ל-53.3 (עם קריאות של 50 ומעלה המצביעות על התרחבות), מה שמצביע על הקצב המהיר ביותר של צמיחת המגזר הפרטי מאז מאי האחרון, כאשר הזמנות חדשות עלו לראשונה מאז ספטמבר. **מניות הבנקים האירופאים** חידשו בסוף השבוע את הירידה החדה שלהן על רקע חששות מחודשים לגבי בריאות מגזר הפיננסים. הירידות קיזזו את העליות הקודמות לאחר שהבנק השוויצרי UBS הסכים לקנות את קרדיט סוויס בעסקה בתיווך הרשויות השוויצריות. למרות שלא היו כותרות ספציפיות שהניעו מהלך נמוך יותר, נראה שהמיקוד בשוק עבר לחששות לגבי בנקים עם חשיפה לנדל"ן מסחרי. השווקים מיתנו את הירידות ביום שישי האחרון לאחר **שנשיאת הבנק המרכזי האירופי, כריסטין לגארד**, אמרה למנהיגי האיחוד האירופי כי **מגזר הבנקאות באזור האירו עמיד בשל הון חזק, פוזיציות נזילות ורפורמות לאחר 2008**. היא גם אמרה כי ערכת הכלים של ה-ECB מצוידת כדי לספק נזילות למערכת הפיננסית במידת הצורך.

קצב האינפלציה הצרכנית הואט ביופן, כאשר מדד הליבה של המחירים לצרכן עלה בפברואר ב-3.1% משנה לשנה, לעומת 4.2% בינואר, שיא של יותר מארבעה עשורים. התרומה מהאנרגיה ירדה במיוחד בשל סובסידיות ממשלתיות לחשמל כדי לרפד את ההשפעה של לחצי המחירים.

בישראל, ברבעון הרביעי של שנת 2022 עלה שיעור החשיפה של המשקיעים המוסדיים לנכסים בחו"ל בכ-1.7% לכ-37.7% מסך הנכסים. עיקר העלייה ביתרת החשיפה לנכסים בחו"ל (כ-16 מיליארדי דולרים) נבעה מעלייה ביתרת המניות בחו"ל (כ-4 מיליארדי דולרים) מעלייה בחשיפה באמצעות חוזים עתידיים ואופציות על מדדי מניות בחו"ל (כ-3.5 מיליארדי דולרים) ומעלייה בקרנות ההשקעה בחו"ל (כ-3 מיליארדי דולרים).

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
3.10%	-1.06%	דולר/שקל	1.15%	4.119%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	-0.97%	2.60%	3.13%	ת"א-35
4.30%	0.30%	אירו/שקל	2.13%	3.876%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-4.54%	3.17%	6.66%	ת"א-90
			1.99%	3.793%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-2.57%	2.01%	3.35%	ת"א-125
			2.08%	4.174%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-12.60%	-0.95%	1.47%	ת"א-SME60

המדדים בישראל סיימו שבוע חיובי, כאשר ת"א 35 עלה ב-3.13%, ת"א 90 עלה ב-6.66% ות"א 125 עלה ב-3.35%. המסחר בשווקים הושפע מירידה בחשש מפני משבר בענף הבנקאות בעולם וזאת בעקבות תמיכת הממשל והפד בבנקים שקרסו תוך הבטחת כספי פקדונות. **המסחר בתל אביב התנהל גם השבוע על המשך הרפורמה המשפטית, המחאות המתגברות והושפע מהתגברות הציפיות להעלאת הריבית ב-3 באפריל.**

בשוק המניות בלטו השבוע מדד ת"א בנייה שהוביל בעליה של כ-9.5% ומדד ת"א בנקים 5 שעלה בכ-6.2%, לאחר שבלטו בירידות שערים שבוע קודם.

עליות השערים **בשוק אגרות החוב הוביל מדד תל בונד צמודות 1-3** עם עליה של כ-0.8%, מנגד **מדד תל גוב שקלי +10** ירד בכ-2.2% והוביל בירידות. בנוסף **מדד תל בונד דולר** ירד השבוע בכ-1.6% במקביל להחלשות הדולר-שקל עם ירידה של 1.06%. עם זאת, המדד מוביל עם עליה של 3.75% מתחילת שנה.

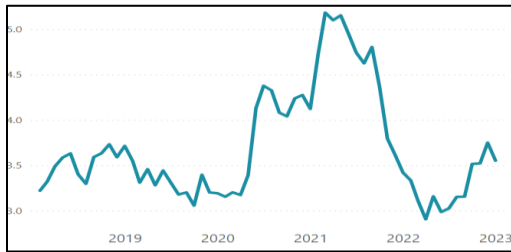
תשואה לפדיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים עלתה ל-3.793% בסוף השבוע, לעומת 3.719% בסוף השבוע הקודם.



תקציב המדינה לשנת 2023 יעמוד על כ-484 מיליארד שקל וב-2024 על כ-514 מיליארד שקל.

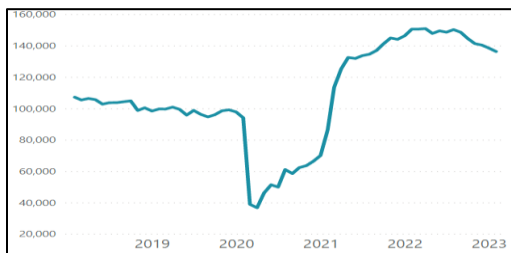
תקציב המדינה והתוכנית הכלכלית לשנים 2023-2024 הונחו ביום ה' 23.03.2023 על שולחן הכנסת לקראת הצבעה בקריאה ראשונה.

התכנית מטפלת בבעיות המבניות של המשק, תוך מיקוד בכמה יעדים מרכזיים: הפחתת יוקר המחיה, הגברת התחרות והפחתת הריכוזיות במשק, האצת פרויקטי תשתית לאומיים וטיפול בשוק הדיור, ייעול המגזר הציבורי, הפחתת הברוקרטיה והרגולציה למגזר העסקי ולאזרח ומלחמה בהון השחור. [קישור להודעה](#)

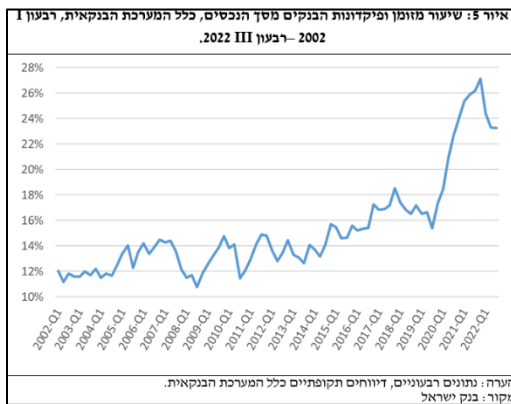


אחוז המועסקים מכלל האוכלוסייה עומד על 61.7% לעומת 61.4% בינואר.

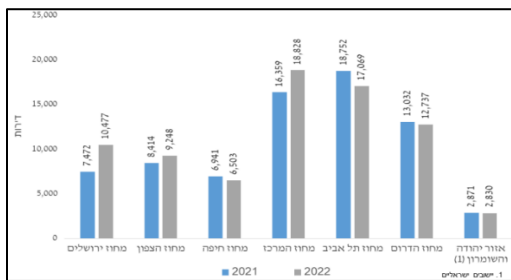
אחוז כוח העבודה הינו 64.1% לעומת 645 בחודש ינואר. [קישור להודעה](#)



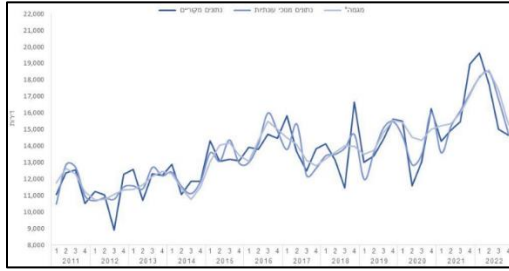
שיעור המשורות הפנויות מצביע על המשך ירידה, 4.29 לעומת 4.35 בינואר. אומדן מגלם ירידה של כ-15% בביקוש לעבודה, בהשוואה לחודש פברואר שנת 2022 שבו הנתון עמד על כ-5.05. [קישור להודעה](#)



עודפי הנזילות הגדולים יכולים לפעול להקטנת הרצון של הבנקים להעלות ריבית על הפיקדונות, ובכך להחליש את התמסורת מריבית הבנק המרכזי לריבית הפיקדונות. הדבר בלט בתחילת סבב עליות הריבית הנוכחי, כשהנזילות הייתה בשיא. ניתן לראות באיור גם את הירידה של שיעור הנזילות במהלך 2022 על רקע עליית הריבית והצמצום המוניטרי. הירידה בעודפי הנזילות במהלך 2022 באה לידי ביטוי גם בשחיקה של יחס כיסוי הנזילות של מערכת הבנקאות אשר חזר במחצית השנייה של 2022 לרמה דומה לזו שנרשמה טרום משבר הקורונה. [קישור להודעה](#)

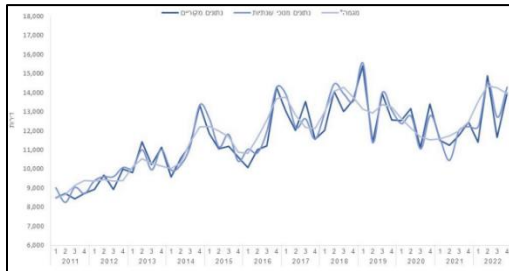


מסך ההיתרים שהונפקו בשנת 2022, כ-46.2% היו במחוזות המרכז ותל אביב. כ-24.2% במחוזות מרכז וכ-22% בתל אביב. [קישור להודעה](#)



בשנת 2022 החלה בנייתן של כ-67,070 דירות, עלייה של 5.3% לעומת שנת 2021, כאשר רבע מהדירות כ-24.1% נבנו במסגרת התחדשות עירונית, מהן כ-73.6% במסגרת תמ"א ופינוי בינוי.

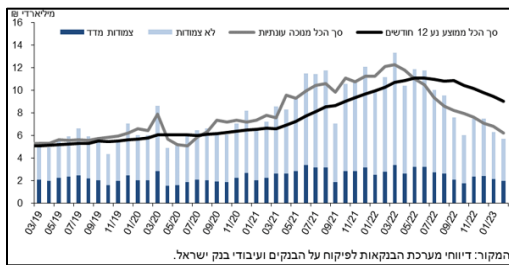
כ-45.7% מסך התחלות הבנייה היו במחוזות מרכז ותל אביב, כ-25.3% וכ-20.4% בהתאמה. [קישור להודעה](#)



בשנת 2022 הסתיימה בנייתן של כ-51,930 דירות, עליה של 10.5% לעומת שנת 2021.

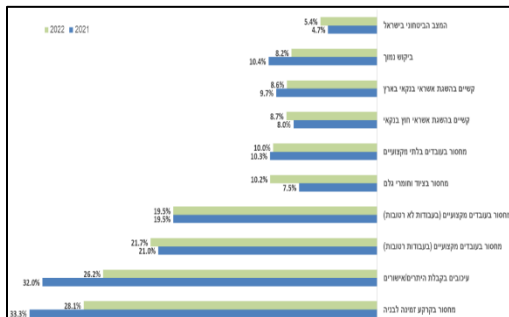
זמן הבנייה הממוצע (המשוקלל לפי מספר דירות) של בניין הוא 33.1 חודשים, ובשנת 2022 ממוצע משך זמן הבנייה עמד על 27 חודשים.

מספר הגדול ביותר של דירות שבנייתן הסתיימה בשנת 2022 היה במחוז מרכז כ-23.2% מכלל הדירות. [קישור להודעה](#)



ברבעון הרביעי של שנת 2022 נטילת משכנתאות חדשות הסתכמה בכ-21 מיליארדי ש"ח, נמוך מהתקופה המקבילה אשתקד (כ-34 מיליארדים).

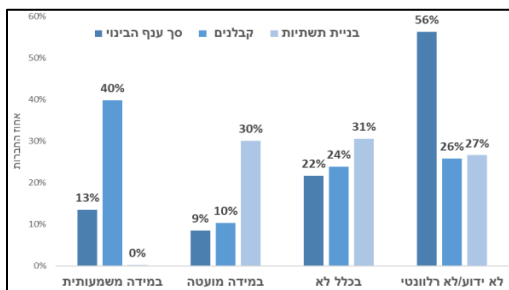
נמשכה הירידה שהחלה מחודש מאי 2022 בנטילת משכנתאות חדשות ובחודשים ינואר-פברואר 2023 הן הסתכמו בכ-12 מיליארדי ש"ח. [קישור להודעה](#)



בשנת 2022 החסמים המשמעותיים ביותר שצוינו על ידי מנהלים בענף הבינוי היו מחסור בקרקעות זמינות לבניה (כ-28.1%) ועיכובים בקבלת היתרים/אישורים (כ-26.2%).

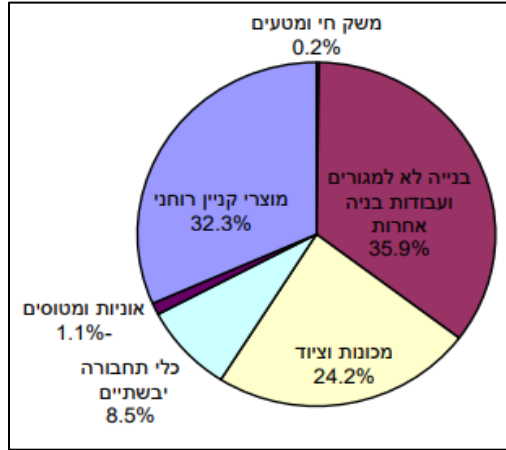
בהשוואה ל-2021, חל שיפור בעמדת המנהלים בענף הבינוי והם עמדו על כ-33.3% וכ-32% בהתאמה.

בנוסף מנהלים מציינים מחסור בעובדים מקצועיים בעבודות רטובות (כוללות עבודות טפסנות, ברזלנות, רצפות וטייחות) ובעבודות לא רטובות, כ-21.7% וכ-19.5% בהתאמה. [קישור להודעה](#)



כ-13% מסך העסקים בענפי הבינוי ציינו שחסמים רגולטורים מעכבים בחברתם השקעות בציוד ומכונות.

כ-40% מהעסקים העוסקים בבניית בתים וקבלנות מדווחים על השפעה משמעותית של הרגולציה על ההשקעות בציוד ומכונות, לעומת השפעה מזערית שמציינים מנהלים בתחום בניית התשתיות. [קישור להודעה](#)



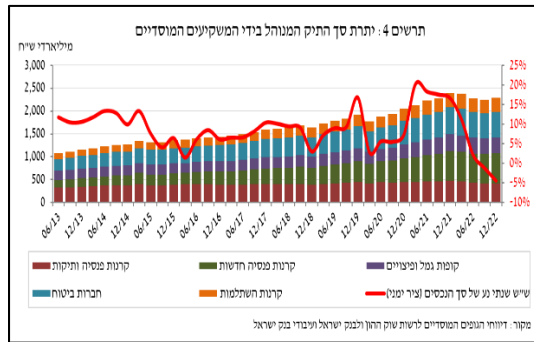
השקעות בנכסים בענפי המשק הסתכמו בשנת 2022 ב-291.8 מיליארד ש"ח (סיכום ההוצאות להגדלת מלאי ההון של נכסים קבועים שבידי מפעלים, הממשלה והמוסדות ללא כוונת רווח). השקעות בנכסים עלו ב-6.4% בשנת 2022, בהמשך לעלייה של 10.9% בשנת 2021.

השקעות בענפי הבניה לא למגורים (מבני תעשייה, משרדים, כבישים וכו') עלו בשנת 2022 ב-9.3%, בהמשך לעלייה של 8.3% בשנת 2021.

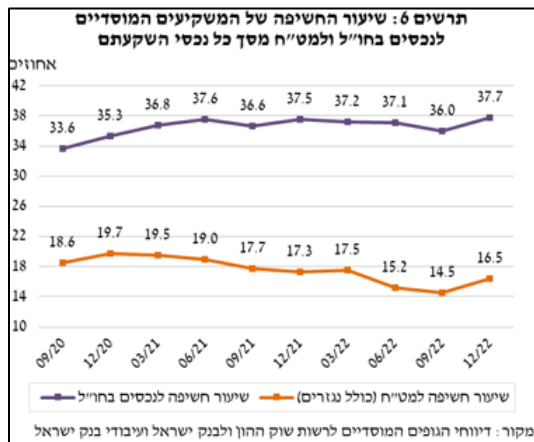
השקעות במכונות וציוד, עלו ב-5.6% בשנת 2022, בהמשך לעלייה של 14% בשנת 2021. ההשקעות שמקורן מיבוא היו מסך כל ההשקעות המכונות וציוד ועלו בשיעור של 6.6%, מנגד השקעות שמקורן ביצור מקומי עלו ב-2.7% בשנת 2022. עיקר התרומה נבעה מעלייה ביבוא הביטחוני.

השקעות בכלי תחבורה יבשתיים (בנייני מכונות משומשות) עלו ב-19.1% בשנת 2022, בהמשך לעלייה של 41.5% בשנת 2021.

השקעות במוצרי קניין רוחני (הכוללות: מחקר ופיתוח, תוכנה והוצאות על חיפוי גז ונפט) עלו ב-2.5% בשנת 2022, בהמשך לעלייה של 7.1% בשנת 2021. [קישור להודעה](#)



יתרת הנכסים המנוהלים בידי כלל המשקיעים המוסדיים עלתה ברבעון הרביעי בכ-40 מיליארדי ש"ח (1.8%) ועמדה בסופו על כ-2.29 טריליון ש"ח (כ-47% מסך התיק הנכסים הפיננסיים של הציבור). העלייה ביתרה כללה את מרבית הגופים המוסדיים, למעט קרנות הפנסיות הוותיקות. העלייה ביתרת התיק המנוהל במהלך הרבע נבעה בעיקר משינויים ברכיבי ההשקעות הבאים: אג"ח ממשלתיות ומק"מ – עלייה של כ-5 מיליארדי ש"ח (0.7%); מזומן ופיקדונות בארץ – עלייה של כ-7.1 מיליארדי ש"ח (3.1%); אג"ח בחו"ל – עלייה של כ-5.5 מיליארדי ש"ח (8.7%), כתוצאה מרכישות נטו ועלויות מחירים; מניות בארץ – ירידה של כ-13.9 מיליארדי ש"ח (-5.9%), בעיקר כתוצאה מירידות מחירים בממדי המניות.



ברבעון הרביעי של שנת 2022 עלה שיעור החשיפה של המשקיעים המוסדיים לנכסים בחו"ל בכ-1.7% לכ-37.7% מסך הנכסים. עיקר העלייה ביתרת החשיפה לנכסים בחו"ל (כ-16 מיליארדי דולרים) נבעה מעלייה ביתרת המניות בחו"ל (כ-4 מיליארדי דולרים) מעלייה בחשיפה באמצעות חוזים עתידיים ואופציות על מדדי מניות בחו"ל (כ-3.5 מיליארדי דולרים) ומעלייה בקרנות ההשקעה בחו"ל (כ-3 מיליארדי דולרים).

ברביעי הרביעי חלה עלייה בשיעור החשיפה למט"ח (כולל נגדרי ש"ח/מט"ח) של המשקיעים המוסדיים בכ-2 נקודות האחוז לרמה של כ-16.5%. זאת כתוצאה מעלייה בשיעור גדול יותר ביתרת החשיפה למט"ח אחרי גידור מהעלייה בסך נכסי ההשקעה במונחים דולריים. המשקיעים המוסדיים רכשו נטו נכסים במט"ח בסך של כ-4 מיליארדי דולרים; רכישות של כ-0.4 מיליארדי דולרים בנכסים הנקובים והצמודים למט"ח (בעיקר בחוזים עתידיים ואופציות וקרנות השקעה בחו"ל) ורכישות מט"ח נטו באמצעות מכשירים פיננסיים נגדרים בהיקף של כ-3.6 מיליארדי דולר. [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
-2.06%	3.767%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	-12.59%	0.02%	1.39%	S&P500
-2.84%	3.408%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-16.55%	3.22%	1.66%	Nasdaq
-1.92%	3.829%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-7.52%	-1.28%	1.19%	Dow Jones
0.47%	3.927%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-16.51%	-8.54%	0.52%	Russell 2000

המדדים בארה"ב סיימו שבוע חיובי כאשר מדד ה-S&P500 על ב-1.4%, מדד הנאסד"ק על ב-1.6% ואילו מדד הדאו עלה ב-0.4% בסיומו השבועי.

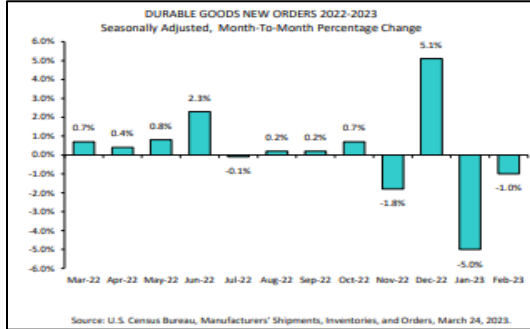
ביום חמישי אמרה שרת האוצר ג'נט ילן כי הרגולטורים מוכנים לנקוט פעולה נוספת במידת הצורך כדי לייצב את הבנקים בארה"ב. דבריה הם האחרונים מבין הרגולטורים המנסים להציף אמון במערכת הבנקאות האמריקאית בעקבות סגירת בנק עמק הסיליקון ובנק סיגנצ'ר. [קישור לידיעה](#)

נשיא הפדרל ריזרב של סנט לואיס, ג'יימס בולארד, אמר ביום שישי כי מדיניות הבנק המרכזי צריכה לסייע בבלימת סדקים במערכת הפיננסית. "המשך מדיניות מקרו-יציבותית מתאימה יכולה להכיל לחץ פיננסי, בעוד שמדיניות מוניטרית מתאימה יכולה להמשיך להפעיל לחץ כלפי מטה על האינפלציה", אמר בולארד במצגת. דבריו היו דומים לסנטימנטים ביום רביעי של יו"ר הפד ג'רום פאוול, שאמר כי העלאות הריבית מכוונות לאינפלציה בעוד מתקני הלוואות מיוחדים ישאירו את הבנקים נזילים. בולארד כינה את פעולות הפד לבעיות הבנקאיות "מהירות ומתאימות". הוא גם ציין כי גם עם המהומה הפיננסית, הנתונים הכלכליים חזקים מהצפוי ואמר כי האינפלציה "ירדה לאחרונה". חומרי המצגת שפורסמו עם נאומו של בולארד לא הצביעו על עמדה לאן המחירים צריכים ללכת מאן. [קישור לידיעה](#)

התשואה על אגרת ממשלתית ל-10 שנים ירדה השבוע ל-3.295% מתשואה של 3.60% בשבוע הקודם. נראה כי החששות לגבי שוקי האשראי לא התפשטו לחוב בעל תשואה גבוהה. התזרימים הגיעו גם כאשר מרווחי האשראי התרחבו, מה שמרמז על כך שיש משקיעים שמוכנים לקחת על עצמם את סיכוני האשראי לתשואות גבוהות יותר.

FOMC Meeting Date	Rate Change (bps)	Federal Funds Rate
March 2, 2023	+25	4.75% to 5.00%
Feb 1, 2023	+25	4.50% to 4.75%
Dec 14, 2022	+50	4.25% to 4.50%
Nov 2, 2022	+75	3.75% to 4.00%
Sept 21, 2022	+75	3.00% to 3.25%
July 27, 2022	+75	2.25% to 2.50%
June 16, 2022	+75	1.50% to 1.75%
May 5, 2022	+50	0.75% to 1.00%
March 17, 2022	+25	0.25% to 0.50%

הפדרל ריזרב העלה את הריבית לטווח קצר ב-0.25% ביום רביעי, ודחף קדימה עם הקמפיון האגרסיבי לאלף את האינפלציה למרות הטלטה הפיננסית בעקבות קריסת בנק עמק הסיליקון. אבל מתוך הכרה בכך שהמשבר יגביל את הלוואות הבנקאיות ויחליש את הכלכלה והאינפלציה, פקידי הפד צופים כעת רק עוד העלאת ריבית אחת השנה וגם המהלך הזה אינו ודאי. הפד צופה עלייה נוספת של 0.25% לטווח שיא של 5% עד 5.25%, בהתאם לאומדן שלו מדצמבר. "אפשר לחשוב על (המשבר) כשווה ערך להעלאת ריבית ואולי יותר מזה", אמר יו"ר הפד ג'רום פאוול במסיבת עיתונאים. הוא הוסיף כי "מוקדם מדי לדעת" עד כמה הלוואות הבנקאיות המחמירות יותר יפגעו בכלכלה ויאלפו את האינפלציה, אך אמר כי היא עשויה להיות משמעותית מהצפוי ולפד "עשויה להיות פחות עבודה לעשות". [קישור להודעה](#)

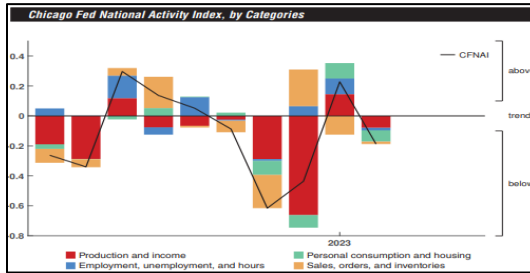


הזמנות מוצרים בני קיימא ירדו ב-1% בפברואר (ירידה של 2.6 מיליארד דולר), ויותר מהצפי שעמד על ירידה של 0.3% בסיכום החודשי, אם כי פחות מהצניחה של 5% בינואר.

סה"כ ההזמנות ירדו בשלושה מתוך ארבעת החודשים האחרונים. הסכום הכולל עמד על 268.4 מיליארד דולר לעומת 271 מיליארד דולר בינואר.

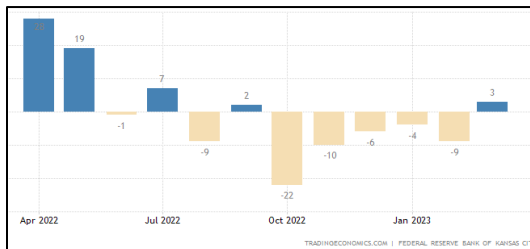
הביקוש למוצרים ארוכי טווח כמו מכשירי חשמל, טלוויזיות ומחשבים ירד יותר מהצפוי בפברואר, כך דיווחה מחלקת המסחר ביום שישי.

בניכוי התחבורה, ההזמנות החדשות נותרו ללא שינוי, ואילו ההזמנות בניכוי ההגנה ירדו ב-0.5%. [קישור להודעה](#)



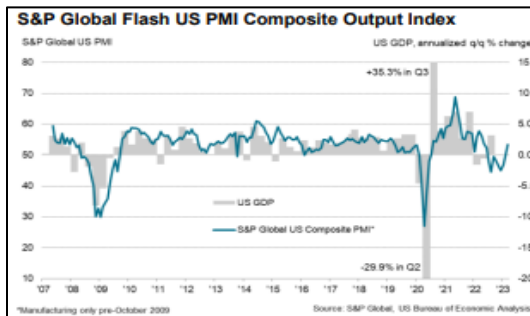
מדד הפעילות הלאומית של הבנק הפדרלי בשיקגו (CFNAI) ירד ל-0.19 – בפברואר מ-0.23 בינואר. הקריאה הנוכחית הייתה חלשה בהשוואה לצפי של השוק. כל הארבעת הקטגוריות במדד ירדו במהלך פברואר.

מדד הדיפוזייה CFNAI, שהוא גם ממוצע נע של שלושה חודשים, עלה ל-0.02+ בפברואר מ-0.07- בינואר, ציין הפד של שיקגו בפרסומו. 38 מתוך 85 האינדיקטורים תרמו תרומה חיובית ל-CFNAI בפברואר, בעוד ש-47 תרמו תרומה שלילית". [קישור להודעה](#)



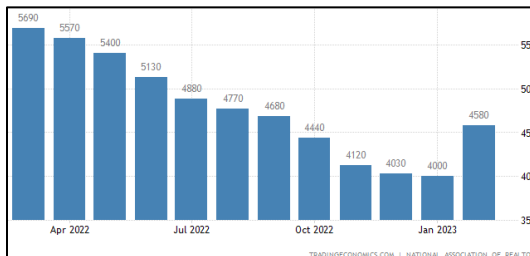
המדד המשולב האחרון של סקר הייצור של הפד של קנזס סיטי הגיע ל-0, ללא שינוי מהנתון של החודש שעבר. התחזית העתידית הגיעה ל-3-, עלייה של 2 מהחודש שעבר.

מדדי המחירים החודשיים היו מעורבים עם עלייה במחירי החומרים אך ירידה קלה במחירי המוצרים המוגמרים. הציפיות למחירי חומרי גלם ומוצרים מוגמרים עתידיים נותרו דומות לחודש שעבר. [קישור להודעה](#)

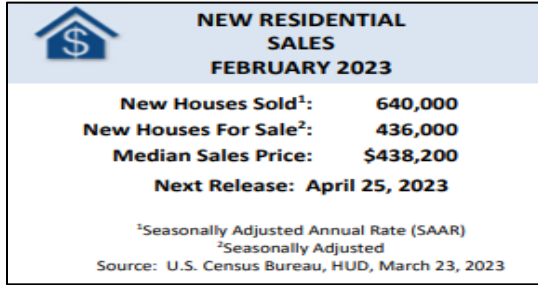


המדד המשולב של S&P Global הן של השירותים הנוכחיים והן של פעילות הייצור, שפורסם ביום שישי, קפץ מ-50.1 ל-53.3 (עם קריאות של 50 ומעלה המצביעות על התרחבות), מה שמצביע על הקצב המהיר ביותר של צמיחת המגזר הפרטי מאז מאי האחרון, כאשר הזמנות חדשות עלו לראשונה מאז ספטמבר.

לדברי הכלכלן הראשי של S&P Global, הנתונים היו "עקביים באופן נרחב עם צמיחת התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) השנתית המתקרבת ל-2%, ומציירים תמונה חיובית הרבה יותר של חוסן כלכלי" ממה שנראה בחודשים האחרונים. [קישור להודעה](#)

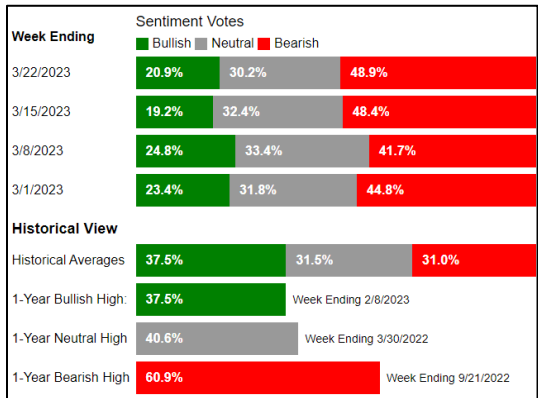


מכירות הבתים הקיימים קפצו בפברואר ב-14.5% לקצב שנתי מנוכה עונתיות של 4.58 מיליון, תוך שהם קוטעים ירידה של 12 חודשים ומייצגים את העלייה החודשית הגדולה ביותר באחוזים מאז יולי 2020 (+22.4%). עם זאת, בהשוואה לפני שנה, המכירות נסוגו ב-22.6%. מחיר המכירה החציוני של בתים קיימים ירד ב-0.2% לעומת השנה הקודמת ל-363 אלף דולר. מלאי הדירות הקיימות שלא נמכרו נותר ללא שינוי לעומת החודש הקודם ועמד בסוף פברואר על 980 אלף, או שווה ערך לאספקה של 2.6 חודשים בקצב המכירות החודשי הנוכחי. [קישור להודעה](#)



מכירות הבתים החד-משפחתיים החדשים בפברואר 2023 היו בקצב שנתי של 640,000 בתים, נתון זה גבוה ב-1.1% (±15.3%) מעל השיעור המעודכן של 633 אלף בינואר, אך 19.0%, מתחת לאומדן מפברואר 2022 שעמד על 790,000.

מחיר המכירה החציוני של בתים חדשים שנמכרו בפברואר 2023 עמד על 438,200 דולר. מחיר המכירה הממוצע עמד על \$498,700. [קישור להודעה](#)



פסימיות המשקיעים בסקר AII השבועי האחרון מתקרבת ל-50%. בשבוע שעבר. הדעה השורית השתפרה ל-20.9% מ-19.2%, ואילו הסנטימנט הנייטרלי הצטמצם ל-30.2% מ-32.4%. הסקר שואל את המשקיעים מה התחזית שלהם למניות בששת החודשים הקרובים, ונחשב לאינדיקטור מנוגד. קריאות שוריות גבוהות קשורות לסיכון רב יותר בשוק, בעוד שמספרים דוביים גבוהים נחשבים כמתואמים עם פחות סיכון. "האופטימיות נמצאת ברמה נמוכה באופן יוצא דופן זה השבוע החמישי ברציפות ובפעם ה-45 מתוך 64 השבועות האחרונים", אמרו ב-AII-בינתיים, הסקר השבועי של Investors Intelligence בקרב עורכי ניזולטרים פיננסיים מצא כי השוורים ירדו ל-39.7% מ-40.3% בשבוע שעבר; הדובים צמחו ל-28.8% מ-27.8%; ואחוז העורכים שמצפים לתיקון יורד בשבוע, ל-31.5% מ-31.9%. [קישור לסקר](#)

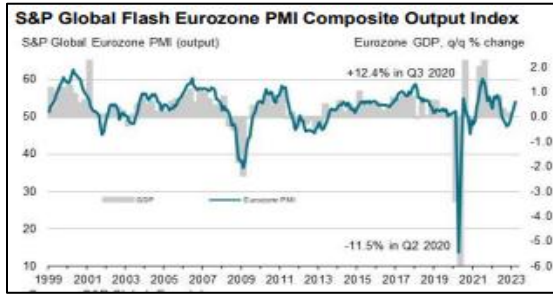
אירופה

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						
2.22%	2.213%	-0.42%	2.122%	-1.78%	2.092%	-2.18%	2.381%	גרמניה	7.42%	-2.65%	1.28%	DAX	גרמניה
0.50%	3.793%	0.84%	3.308%	-1.36%	3.144%	-1.21%	3.217%	בריטניה	-0.62%	-5.62%	0.95%	FTSE 100	בריטניה
0.87%	3.028%	-0.79%	2.674%	-1.04%	2.466%	-1.66%	2.483%	צרפת	8.36%	-3.48%	1.30%	CAC 40	צרפת

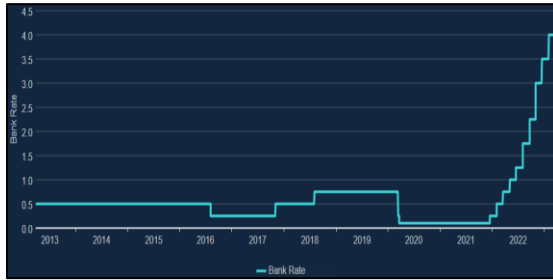
השווקים באירופה סיימו שבוע חיובי על-אף התנודתיות, כאשר המדד הגרמני DAX עלה ב-1.28%, המדד הצרפתי CAC40 עלה ב-1.30% ואילו המדד הבריטי FTSE100 עלה ב-0.96% בסיכום השבועי.

מניות הבנקים האירופאים חידשו בסוף השבוע את הירידה החדה שלהן על רקע חששות מחודשים לגבי בריאות מגזר הפיננסיים. הירידות קיזזו את העלויות הקודמות לאחר שהבנק השווייצרי UBS הסכים לקנות את קרדיט סוויס בעסקה בתיווך הרשויות השווייצריות. למרות שלא היו כותרות ספציפיות שהניעו מהלך נמוך יותר, נראה שהמיקוד בשוק עבר לחששות לגבי בנקים עם חשיפה לנדל"ן מסחרי.

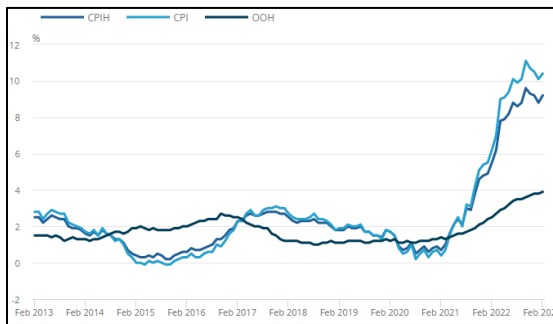
השווקים מיתנו את הירידות ביום שישי האחרון לאחר שנשיאת הבנק המרכזי האירופי, כריסטין לגארד, אמרה למנהיגי האיחוד האירופי כי מגזר הבנקאות באזור האירו עמיד בשל הון חזק, פוזיציות נזילות ורפורמות לאחר 2008. היא גם אמרה כי ערכת הכלים של ה-ECB מצוידת כדי לספק נזילות למערכת הפיננסית במידת הצורך. [קישור לידיעה](#)



הפעילות העסקית בגוש האירו התרחבה מהר מהצפוי במרץ, מונעת על ידי צמיחה חזקה במגזר השירותים. קריאה ראשונית של ה-PMI המשולב בגוש האירו של S&P Global עלתה לשיא של 54.1 חודשים במרץ מ-52 בחודש הקודם. התוצאה הייתה הרבה מעל רף ה-50 המפריד בין התרחבות להתכווצות זה החודש השלישי ברציפות וגבוה מתחזית הקונצנזוס של 51.9 בסקר כלכלנים של FactSet. עם זאת, פעילות הייצור ירדה ברוב המדינות, במיוחד בגרמניה, בעיקר בשל עלייה בזמני האספקה של הספקים. [קישור להודעה](#)



הבנק המרכזי של אנגליה העלה את הריבית השבוע ב-25% ל-4.25%, העלייה ה-11 ברציפות. פרוטוקולים מהפגישה הראו כי ועדת המדיניות הפיננסית אמרה לקובעי המדיניות לפני ההצבעה כי "מערכת הבנקאות בבריטניה שומרת על הון איתן ועמדות נזילות חזקות", וכי "מערכת הבנקאות בבריטניה נותרה גמישה". נראה כי השווקים הפיננסיים צופים שהריביות יעלו שוב על רקע היעדר סימנים לירידה באינפלציה. על בסיס שנתי, המחירים לצרכן עלו בפברואר ל-10.4% - הרבה מעל לציפיות הקונצנזוס. [קישור להודעה](#)



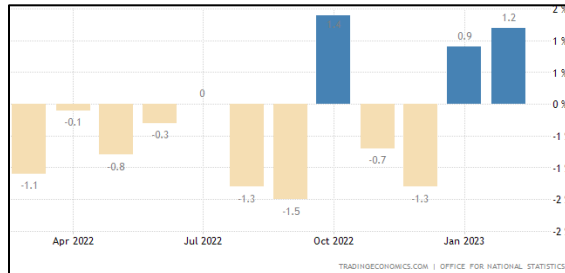
האינפלציה בבריטניה זינקה במפתיע בפברואר, כאשר חשבונות המזון והאנרגיה המשיכו לעלות, מה שהפעיל לחץ נוסף על משקי הבית. מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור שנתי של 10.4%, מעל תחזית הקונצנזוס של 9.9% בקרב הכלכלנים ועלה מ-10.1% בינואר. על בסיס חודשי, מדד המחירים לצרכן עמד על 1.1%, מעל לתחזית של 0.6%. "התרומות הגדולות ביותר כלפי מעלה לשינוי החודשי הן במדד המחירים לצרכן והן במדד המחירים לצרכן הגיעו ממסעדות ובתי קפה, מזון וביגוד, שקוזזו חלקית על ידי תרומות כלפי מטה ממוצרי פנאי ותרבות ושירותים (במיוחד מדיה מתעתדת) ודלקים מוטוריים", נמסר מהמשרד הבריטי לסטטיסטיקה לאומית. מדד המחירים לצרכן, הכולל את מחירי הדירות של הבעלים, עלה ב-9.2% ב-12 החודשים שהסתיימו בפברואר 2023, לעומת 8.8% בינואר. [קישור להודעה](#)



הנתונים המקרו-כלכליים האחרונים הצביעו על כלכלת בריטניה עמידה, כאשר סקר מנהלי רכש הצביע על חזרה אפשרית לצמיחה ברבעון הראשון. נתוני מרץ הצביעו על עלייה מתמשכת בתפוקה המגזרית, המשקפת במידה רבה ביצועים חזקים של כלכלת השירותים. עסק חדש התקבל על ידי שירות חברות המגזר עלו בקצב החד ביותר מזה 12 חודשים, אם כי מחסור בעובדים פעל כמגבלה על הצמיחה. מדד מנהלי הרכש המשולב (PMI) של S&P Global, המודד את הפעילות בתעשייה ובשירותים, רשם במרץ התרחבות בפעילות העסקית זה חודש שני ברציפות כאשר רשם עליה של 52.2 לעומת 53.1 בפברואר, עדיין נתון חיובי. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים ליצרן של מוצרים תעשייתיים בגרמניה עלה ב-15.8% לעומת פברואר 2022. בינואר 2023 העלייה עמדה על +17.6%. בהשוואה לחודש הקודם ינואר 2023 ירד המדד הכללי בפברואר 2023 ב-0.3%. עיקר האחריות לעליית המחירים ליצרן בהשוואה לפברואר 2022 עדיין הייתה עליית מחירי האנרגיה. גם לירידת מחירי היצרנים על בסיס חודשי התפתחות מחירי האנרגיה היא הסיבה העיקרית. [קישור להודעה](#)



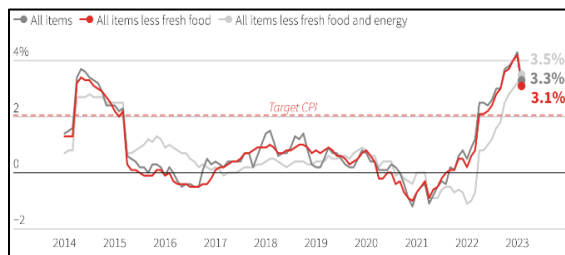
מחזורי המכירות הקמעונאיות בבריטניה עלו בפברואר ב-1.2% - העלייה החודשית הגדולה ביותר מאז אוקטובר, וחזרו לרמתן לפני המגפה, כאשר הנחות פיתו את הצרכנים לחזור לחנויות.

היקף הסחורות הנמכרות בחנויות ובאינטרנט עלה ב-1.2% מינואר, הכי הרבה מאז אוקטובר, אמר המשרד לסטטיסטיקה לאומית, ועבר את העלייה של 0.2% שצפו כלכלנים בסקר של בלומברג. [קישור להודעה](#)

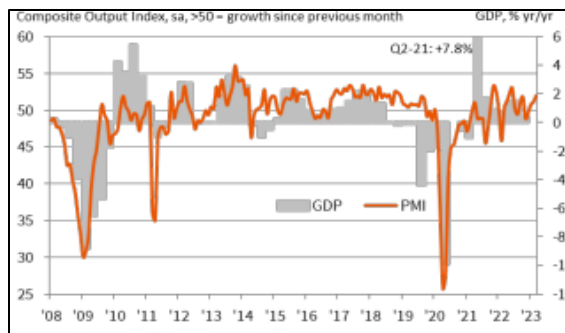
אסיה

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						
4.17%	1.348%	-7.50%	0.280%	-49.51%	0.103%	-8.97%	-0.071%	יפן	4.95%	-0.22%	0.19%	Nikkei 225	יפן
0.52%	3.258%	0.42%	2.879%	0.97%	2.679%	0.67%	2.411%	סין	4.01%	-1.04%	1.72%	CSI 300	סין
-3.16%	3.798%	-3.82%	3.227%	-6.44%	2.934%	-8.82%	2.973%	אוסטרליה	-1.19%	-4.18%	0.15%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

השווקים באסיה סיימו שבוע חיובי כאשר המדד היפני Nikkei225 עלה ב-0.19%, המדד הסיני CSI300 עלה ב-1.72% ואילו המדד האוסטרלי ASX200 עלה ב-0.15% בסיכום השבועי.



קצב האינפלציה הצרכנית האט ביפן, כאשר מדד הליבה של המחירים לצרכן עלה בפברואר ב-3.1% משנה לשנה, לעומת 4.2% בינואר, שיא של יותר מארבעה עשורים. התרומה מהאנרגיה ירדה במיוחד בשל סובסידיות ממשלתיות לחשמל כדי לרפד את ההשפעה של לחצי המחירים. על רקע קריאות לתמריצים נוספים, פאנל ממשלתי אישר במהלך השבוע תוכניות להוסיף יותר מ-2 טריליון JPY לצעדי ההקלה הקיימים באינפלציה, אשר ילכו לקראת תגובה לעליית מחירי האנרגיה, כמו גם תמיכה במשקי בית בעלי הכנסה נמוכה. [קישור להודעה](#)

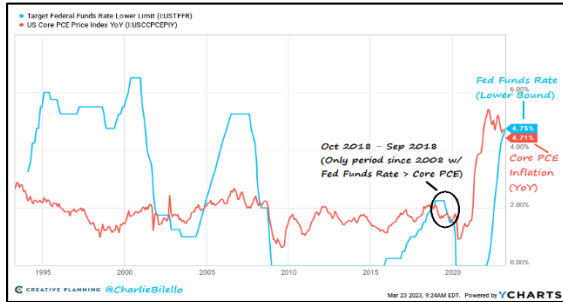


בעוד שספקי השירותים היפנים רשמו שיפור נאה, כאשר התמיכה הממשלתית והעלייה בתיירות הסינית הגבירו את הביקוש, מגזר הייצור התכווץ, כאשר הן התפוקה והן ההזמנות החדשות ירדו. פעילות המפעלים ביפן לחודש מרץ עלתה מעט, אך עדיין נותרה בטריטוריה של התכווצות זה החודש החמישי ברציפות, כך עולה מהערכת בזק של בנק Jibun. מדד מנהלי הרכש בתעשייה טיפס ל-48.6 מ-47.7 בפברואר, עלייה ראשונה מאז מרץ 2022. אבל האומדן למגזר השירותים ביפן הגיע ל-54.2 לחודש מרץ, מעט מעל ה-54.0 לפברואר, והקריאה החזקה ביותר מאז אוקטובר 2013. [קישור להודעה](#)

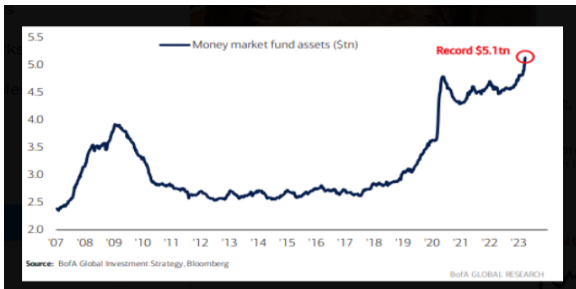
מנכ"ל הרשות המוניטרית של הונג קונג, אדי יו, אמר כי הונג קונג רואה "השפעה מועטה" מהנפילה של הטלטהל במגזר הבנקאות העולמי. "הייתי אומר שלאירועים האחרונים בארה"ב ובאירופה יש מעט מאוד השפעה על הונג קונג", אמר יו בתדרוך, והוסיף כי לבנקים של הונג קונג יש "רק חשיפות מוגבלות מאוד לכל הבנקים המופיעים כעת בעיתונים" מבלי לנקוב בשמותיהם. יו, שציין כי המצב "התייצב במידה רבה", הדגיש כי הוא יעקוב אחר שינויים אפשריים בהמשך. "הנזילות הורחבה, אבל אם יהיו שינויים נוספים, נצטרך לפקח", אמר יו. "אנחנו, כמו כן, הבנקים בהונג קונג או הבנקים ברחבי העולם נצטרך להתכונן אם תהיה יותר תנודתיות שנכנסת לשוק", אמר. [קישור לידיעה](#)

ההכנסות הפיסקליות של סין ירדו ב-1.2% בחודשיים הראשונים של 2023 לעומת שנה קודם לכן, בעוד ההוצאות עלו ב-0.7%. ההכנסות ממכירת קרקעות המדינה, מקור גדול למימון ישיר של השלטון המקומי, צנחו ב-29% על רקע חולשה מתמשכת בשוק הדיור, למרות מאמצי הממשלה לחזק את מגדרי הנדל"ן. [קישור לידיעה](#)

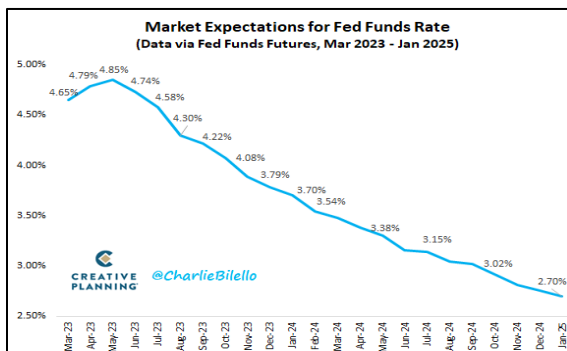
עדכונים שוטפים



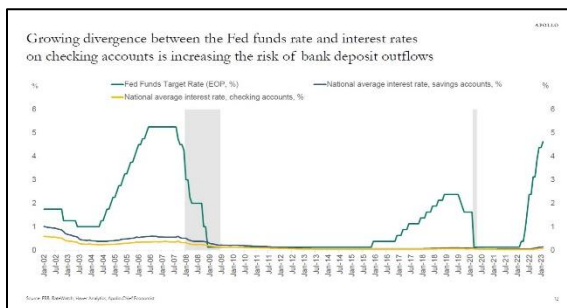
שיעור הצריכה הפרטית (PCE) מול הריבית הפדרלית – לראשונה מאז שנת 2018 הריבית עברה את שיעור הצריכה הפרטית.



שיא ברמת ההשקעות של הצרכן האמריקאי בקרנות כספיות. סך ההשקעה הגיע לשוויון של 5.1 טריליון דולר.



השוק צופה שהריבית הפדרלית תתחיל לרדת באמצע שנת 2023 ועתידה להגיע ל-2.7% בסוף 2024.



הבנקים אינם מגלגלים את הריביות הגבוהות לצרכן האמריקאי. המצב הנוכחי מגביר את הסיכוי שלקוחות יעברו לאפיקים עם תשואה גבוהה כגון קרנות כספיות ו/או אגרות חוב.

Bank Of America Says, Effective March 23, 2023, The Bank Of America N.A. Prime Rate Is 8.0%, Up From 7.75% Prior In Feb.

בנק אוף אמריקה העלת את ריבית הפריים על הלוואות ל-8.00% מ-7.75%, כפי שצוין, נוצר פער מהותי בין ריבית הפריים לריבית הפיקדונות.

עדכוני מאקרו

ישראל					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
4.3%		3.90	Quarterly Unemployment Rate	שיעור האבטלה הרבעוני	20/03/2023
3.7%		-0.02	Industrial Output (MoM) (Jan)	ייצור תעשייתי (חודשי) (ינו')	21/03/2023

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
4.00M	4.17M	4.58M	Existing Home Sales	מכירות בתים קיימים	21/03/2023
4.75%	5.00%	5.00%	Fed Interest Rate Decision	החלטת הריבית	22/03/2023
1.339M	1.524M	1.550M	Building Permits	אישורי בנייה	23/03/2023
0.23		-0.19	Chicago Fed National Activity (Feb)	שיקאגו פד - מדד הפעילות הארצית (פבר')	
633K	650K	640K	New Home Sales (Feb)	מכירות בתים חדשים (פבר')	
-9		3.00	KC Fed Manufacturing Index (Mar)	מדד הייצור - הפד של קנזס סיטי (מרץ)	24/03/2023
0.40%	0.20%	0.00%	Core Durable Goods Orders (MoM) (Feb)	הזמנות מוצרים ברי קיימא - ליבה (חודשי) (פבר')	
-5.00%	0.60%	-1.00%	Durable Goods Orders (MoM) (Feb)	הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי) (פבר')	
47.3	47	49.30	Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (מרץ)	24/03/2023
50.6	50.8	53.80	Services PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (מרץ)	

גוש האירו					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
29.7	16	10.00	ZEW Economic Sentiment (Mar)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (מרץ)	21/03/2023
48.5	49	47.10	Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (מרץ)	24/03/2023
52.7	52.5	55.60	Services PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (מרץ)	

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.90%	0.80%	1.2	Core CPI MoM (MoM) (Feb)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (פבר')	22/03/2023
5.80%	5.70%	6.2%	Core CPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (פבר')	
-0.60%	0.60%	1.1%	CPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (פבר')	
10.10%	9.90%	10.4%	CPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (פבר')	
0.40%	0.20%	-0.1%	PPI Input (MoM) (Feb)	מדד המחירים ליצרן - תשומות (חודשי) (פבר')	23/03/2023
0.50%	0.20%	-0.3	PPI Output (MoM) (Feb)	מדד המחירים ליצרן - תפוקות (חודשי) (פבר')	
4.00%	4.25%	4.25%	BoE Interest Rate Decision (Mar)	החלטת הריבית (מרץ)	23/03/2023
0.90%	0.1	1.5%	Core Retail Sales (MoM) (Feb)	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (פבר')	24/03/2023
-5.40%	-4.70%	-3%	Core Retail Sales (YoY) (Feb)	מכירות קמעונאיות - ליבה (שנתי) (פבר')	

0.90%	0.20%	1.2%	Retail Sales (MoM) (Feb)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (פבר')
-5.20%	-4.70%	-3.5%	Retail Sales (YoY) (Feb)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (פבר')
49.3	50.0	48.0	Manufacturing PMI	מדד מנהלי הרכש - ייצור
53.5	53.0	52.8	Services PMI	מדד מנהלי הרכש - שירותים

יפן				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
-5.00		-3.00	Reuters Tankan Index (Mar)	מדד רויטרס-טנקן (מרץ)
4.20%	3.10%	3.10%	National Core CPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (פבר')
4.30%		3.30%	National CPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (פבר')
47.7	48.2	48.6	Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (מרץ)
54		54.2	Services PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

אוסטרליה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
50.5		48.70	Manufacturing PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור
50.7		48.20	Services PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

גרמניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
-1.20%	-0.50%	-0.30%	German PPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (חודשי) (פבר')
17.60%	14.50%	15.80%	German PPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (שנתי) (פבר')
-45.1	-45.8	-46.50	German ZEW Current Conditions (Mar)	מדד התנאים הנוכחיים של ZEW - גרמניה (מרץ)
28.1	16.4	13.00	German ZEW Economic Sentiment (Mar)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (מרץ)
46.3	47	44.40	German Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (מרץ)
50.9	51.1	53.90	German Composite PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (מרץ)

בברכה,

צוות אקאהוס 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 אקאהוס 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. אקאהוס 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. אקאהוס 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 אקאהוס קפיטל בע"מ.

* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.