

עיקרי הדברים

שבוע עמוס באירועים ובראשם התערבות הבנק הלאומי השוויצרי שהציע לספק **לקרדיט סוויס** נזילות בשווי של 50 מיליארד דולר. עם זאת, הספקולציות בתקשורת נמשכו כי בסופו של דבר ייתכן שיהיה צורך בפעולה נוספת.

בארה"ב ציפיות צמיחה נמוכות ושנאת סיכון גבוהה הובילו לירידה חדה בתשואות אגרות חוב ממשלתיות בשבוע החולף. **האינפלציה בארה"ב עלתה בפברואר אך תאמה את הציפיות**, מה שככל הנראה הותיר את הפדרל ריזרב במסלול להעלאת ריבית נוספת בשבוע הקרוב ב-0.25% למרות הטלתה האחרונה בתעשיית הבנקאות. **מדד האינדיקטורים המובילים בארה"ב ירד בפברואר ב-0.3%**, הירידה החודשית ה-11 ברציפות.

באירופה הבנק המרכזי החליט לעלות את שיעור הפיקדונות ב-0.50% ל-3.00% כחלק מהמאמץ המתמשך לרסן את האינפלציה הגבוהה. **הבנק העממי של סין** הודיע על הורדת ריבית ב-0.25% לראשונה (הודעה מפתיעה) בניסיון להבטיח נזילות ולהגביר את הכלכלה.

בישראל מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.5% בפברואר. 12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-5.2%. התמ"ג לשנת 2022 (אומדן שני) עלה ב-6.4%, בהמשך לעליה של 8.6% בשנת 2021 ולאחר ירידה של 1.9% בשנת 2020 בעקבות משבר הקורונה.

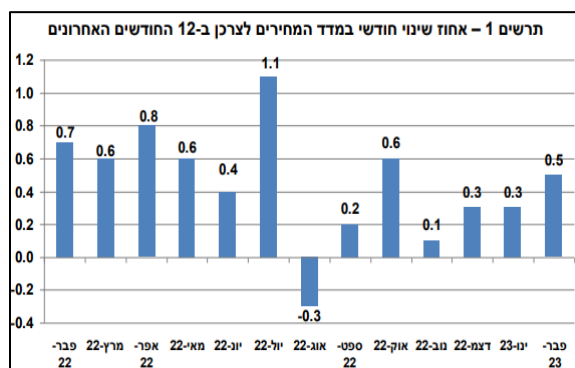
ישראל

מט"ח			אג"ח ממשלתית - ישראל			מדדי מניות - ישראל			
תשואה מתחילת שנה	תשואה שבועית	מטבע	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתית	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד
4.21%	2.00%	דולר/שקל	-10.27%	4.072%	אג"ח ממשלתית - 2 שנים	-3.97%	-0.51%	-4.10%	ת"א-35
3.99%	2.60%	אירו/שקל	-6.23%	3.795%	אג"ח ממשלתית - 5 שנים	-10.50%	-3.27%	-5.12%	ת"א-90
			-5.30%	3.719%	אג"ח ממשלתית - 10 שנים	-5.73%	-1.30%	-4.39%	ת"א-125
			-1.71%	4.089%	אג"ח ממשלתית - 30 שנים	-13.87%	-2.39%	-4.40%	ת"א-SME60

המדדים בישראל סיימו את השבוע שלילי, כאשר מדד ת"א 35 ירד ב-4.10% ומדד ת"א 125 ירד ב-4.39%. בסיכום השבועי. מגמת המסחר הושפעה באופן שלילי מהמשך תהליך הרפורמה המשפטית תוך התגברות המחאות ברחבי הארץ ומקריסת בנק SVB (Silicon Valley Bank) שבין לקוחותיו נמנות חברות הייטק ישראליות. בנוסף, השבוע התפרסם מדד המחירים לצרכן אשר עלה בחודש פברואר ב-0.5% מעלה צפי השוק וב-12 חודשים אחרונים ירד מעט לכ-5.2% לעומת 5.3% חודש קודם.

בשוק המניות, בלט השבוע ת"א בנייה אשר ירד בכ-8.5%, מדד ת"א טכנולוגיה שירד בכ-4.4% ומדד ת"א בנקים 5 שירד השבוע בכ-4.5%, במקביל לבנקים בעולם, עם זאת, הדוחות הכספיים החיוביים של הבנקים לשנת 2022 מיתנו את הירידות.

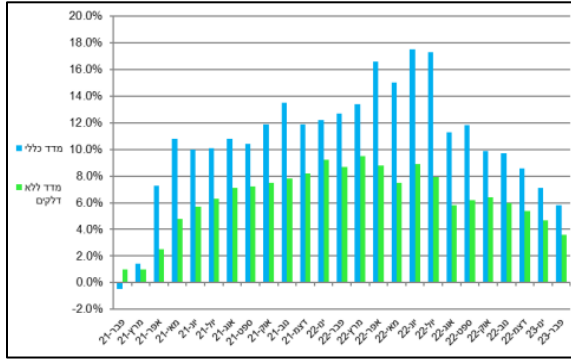
בשוק אגרות החוב, הוביל בעליות שערים מדד תל גוב שקלי +10 אשר עלה בכ-1.8% ומדד תל בונד דולר אשר עלה בכ-1.7%, עם התחזקות שער הדולר-שקל בכ-2% וב-4.21% מתחילת שנה. **התשואה לפידיון של אג"ח ממשלתית שקלי ל-10 שנים ירדה ל-3.719%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 3.927% בסוף השבוע הקודם.



מדד המחירים לצרכן, עלה בחודש פברואר ב-0.5% והמדד ללא אנרגיה עלה גם הוא ב-0.5%. מתחילת שנה עלה מדד ב-0.8% והמדד ללא אנרגיה עלה ב-0.6%. ב-12 חודשים האחרונים עלה המדד ב-5.2% ומדד ללא אנרגיה עלה ב-5%.

עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי: ירקות ופירות טריים (3.8%), תרבות ובידור (0.9%), מזון (0.8%), תחבורה ושונות (0.5%) ודירוג ותחזוקת דירה (0.4%).

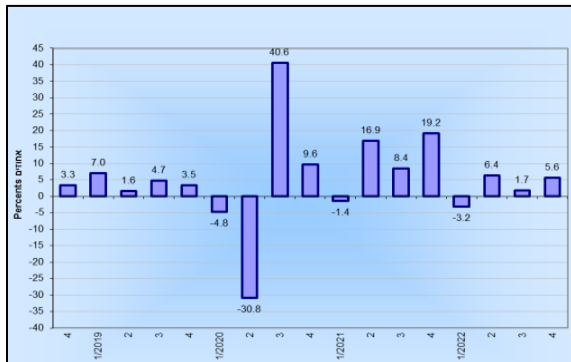
ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי: הלבשה והנעלה שירד ב-3.3% ותקשורת שירד ב-0.4%. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים ליצרן, עלה בחודש פברואר ב-1.2% והמדד ללא דלקים ירד ב-0.3%. ב-12 חודשים האחרונים עלה במדד ב-5.8% והמדד ללא דלקים עלה ב-3.6%.

החודש עלו בעיקר מחירי: מוצרי נפט מזוקק (ב-11.4%), מוצרי טבק (ב-2.5%), ציוד חשמלי (ב-2.4%), מכונות וציוד (ב-1.9%) ומחשובים, מכשור אלקטרוני ואופטי (ב-1.0%).

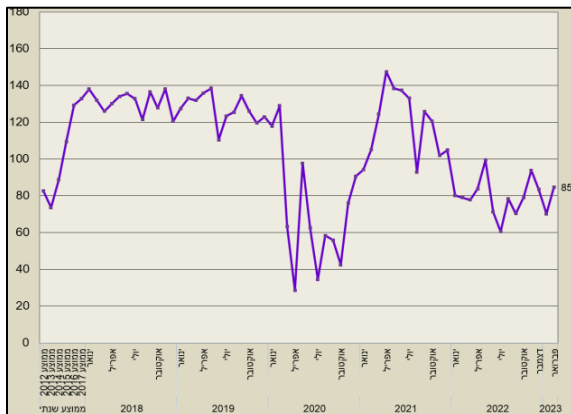
החודש ירדו בעיקר מחירי: נייר ומוצרי נייר (ב-1.0%), רהיטים (ב-1.1%), מוצרי גובי ופולסטיק (ב-1.7%) ומוצרי הלבשה (ב-3.2%). [קישור להודעה](#)



התמ"ג לשנת 2022 – אומדן שני, עלה ב-6.4%, בהמשך לעליה של 8.6% בשנת 2021 ולאחר ירידה של 1.9% בשנת 2020 בעקבות משבר הקורונה.

האוכלוסיה בישראל גדלה בשנת 2022 בכ-2%, כך **שהתמ"ג לנפש** עלה ב-4.4% לאחר עליה של 6.8% בשנת 2021. לשם השוואה, לפי תחזית ה-OECD עלה התמ"ג לנפש בארצות הארגון בכ-2.6% הממוצע לשנה.

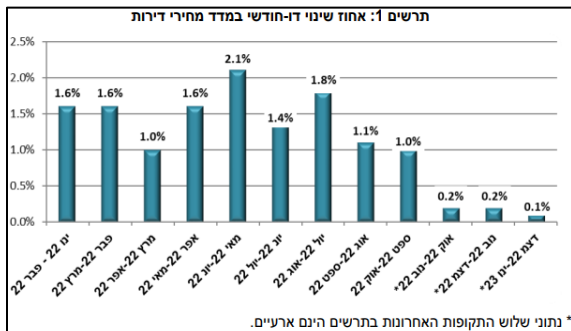
נתונים מנכ"י עונתיות גדל התמ"ג ב-5.6% ברבעון הרביעי של 2022 בחישוב שנתי. [קישור להודעה](#)



מדד אמון הצרכנים, עלה ל-17% אחרי שבינואר עמד על -21%. **מדד אמון הצרכנים היחסי** עלה ל-85 לאחר שבינואר היה (בתמונה).

הארבעת המאזנים המרכיבים את המדד אין שינוי משמעותי:

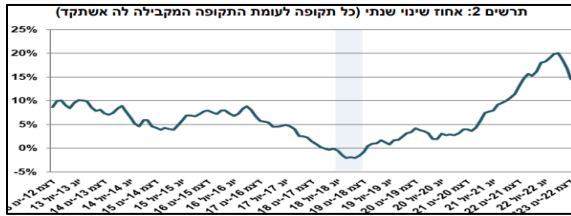
- שינוי הצפוי במצב הכלכלי במדינה בשנה הקרובה עומד על -28%.
- שינוי שחל במצב הכלכלי של משק הבית בשנה האחרונה עומד על -16%.
- שינוי הצפוי במצב הכלכלי של משק הבית בשנה הקרובה עומד על -3%.
- כוונות של הפרטים לרכישות גדולות בשנה הקרובה בהשוואה לשנה אחרונה עומד על -21%. [קישור להודעה](#)



שינוי במחירי שוק הדירות, מהשוואת מחירי העסקאות שבוצעו בחודשים דצמבר 2022 - ינואר 2023, לעומת מחירי העסקאות נובמבר-דצמבר 2022, נמצא כי מחירי הדירות עלו ב-0.1%.

מהשוואת עסקאות שבוצעו בתקופה נוכחית, דצמבר 2022 – ינואר 2023 לעומת תקופה מקבילה אשתקד, נמצא כי מחירי הדירות עלו ב-14.6%. [קישור להודעה](#)

* נתוני שלוש התקופות האחרונות בתחשיב הינם ארעיים.

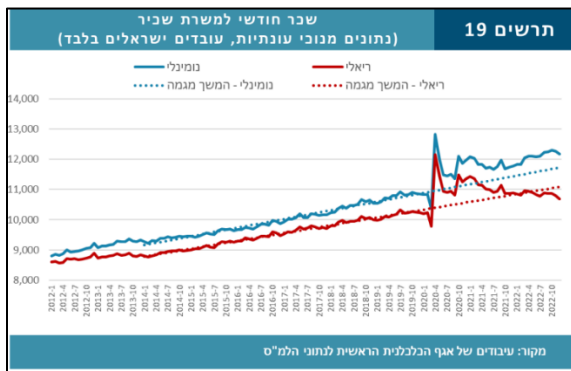


לאחר תקופה של עליות חדות במחירים השנתיים, נרשמה התמתנות בקצב העלייה השנתית.



התמתנות משמעותית קודמת בקצב עליית המחירים החלה בשנת 2016 עד כדי ירידות מחירים בשלושת הרבעונים האחרונים של 2018 (האזור המוצלל). [קישור להודעה](#)

עסקאות נדל"ן - דירות חדשות שנמכרו, בשלושת החודשים האחרונים, נובמבר-2022-ינואר 2023 נמכרו 8,380 דירות חדשות, עלייה של 9.7%. בניכוי עונתיות הנתון עומד על כ-7,570 דירות, ירידה של 7.1% לעומת שלושת החודשים הקודמים.



בחודש ינואר 2023 נמכרו 2,570 דירות חדשות, ירידה של 7.4% לעומת דצמבר 2022. בניכוי עונתיות עומד הנתון על כ-2,360 דירות, ירידה של 5.2% לעומת חודש קודם. [קישור להודעה](#)

השכר החודשי למשרת שכיר, משרד האוצר פרסם: חלה עלייה גבוהה יחסית בשכר הנומינלי אך לא בשכר הריאלי, שאותה הוביל המגדו הפרטי ובפרט ענף המידע ותקשורת והיי-טק.

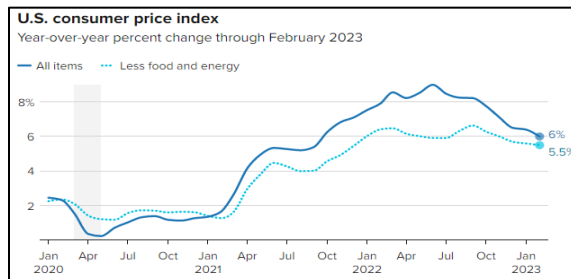
בשנת 2022 השכר הנומינלי היה גבוה בממוצע בכ-4.5% מקו המגמה. לעומת זאת, בשל העלייה באינפלציה משנת 2021 וביתר שנת 2022, השכר הריאלי בשנים אלו חזר לרמות קו המגמה, אך במחצית השנייה של שנת 2022 השכר הריאלי היה נמוך בממוצע בכ-2% מקו המגמה. [קישור להודעה](#)

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
-16.26%	3.846%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	2.01%	-1.35%	1.43%	S&P500
-11.66%	3.507%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	11.20%	1.53%	4.41%	Nasdaq
-7.18%	3.438%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-3.89%	-2.44%	-0.16%	Dow Jones
-2.29%	3.627%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-2.01%	-9.02%	-2.64%	Russell 2000

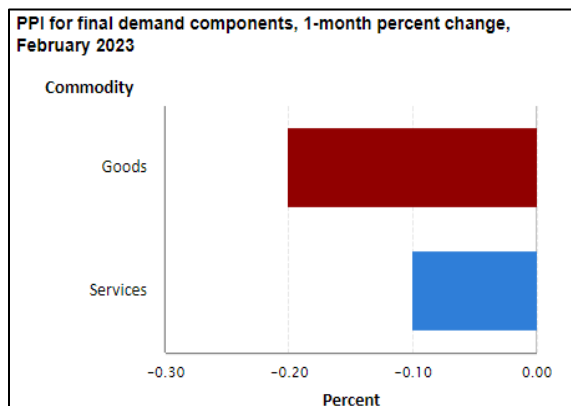
המדדים בארה"ב סיימו שבוע חיובי וזאת למרות כל האירועים האחרונים במערכת הבנקאית העולמית ובפרט בארה"ב ושוויץ. מדד ה-S&P500 על ב- 1.43%, מדד הנאסד"ק עלה ב- 4.41% ואילו מדד הדאו סיים בירידה מינורית של -0.15% בסיכום השבועי.

ציפיות צמיחה נמוכות יותר ושנאת סיכון גבוהה יותר הובילו לירידה חדה בתשואת אגרות חוב ממשלתיות לטווח הארוך, כאשר התשואה של אגרת חוב ממשלתית ל-10 שנים נגעה ביום חמישי בשפל תוך יומי של 3.37%, רמתה הנמוכה ביותר מאז תחילת פברואר. בסיכום השבועי, אגרת חוב ממשלתית ל-10 שנים סיימה עם תשואה של 3.438% לעומת 3.638% בשבוע הקודם.



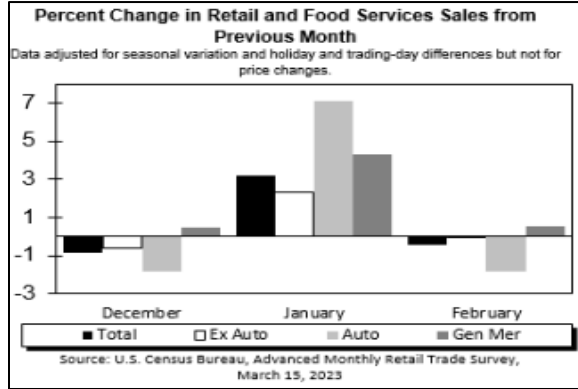
מדד המחירים לצרכן עלה החודש ב-0.4%, והעמיד את האינפלציה השנתית על 6%, שתי הקריאות תאמו בדיוק את הערכות דאו ג'ונס. בניכוי מחירי המזון והאנרגיה התנודתיים, מדד הליבה עלה בפברואר ב-0.5% וב-5.5% ב-12 חודשים. הקריאה החודשית הקדימה במעט את האומדן של 0.4%, אך הרמה השנתית הייתה תואמת.

האינפלציה עלתה בפברואר אך תאמה את הציפיות, מה שככל הנראה הותיר את הפדרל ריזרב במסלול להעלאת ריבית נוספת בשבוע הקרוב למרות הטלטה האחרונה בתעשיית הבנקאות. [קישור להודעה](#)



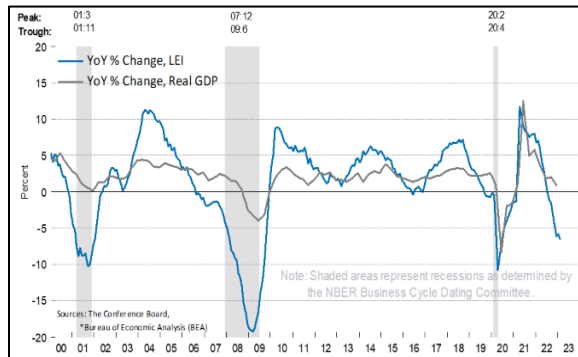
המחירים ליצרן בארה"ב ירדו במפתיע בפברואר ועליית המחירים בינאר לא הייתה גדולה כפי שחשבו בתחילה, והציעה כמה סימנים מעוררי תקווה במאבק נגד האינפלציה. מדד המחירים ליצרן לביקוש הסופי ירד ב-0.1% בחודש שעבר. נתוני ינאר עודכנו כלפי מטה והראו כי מדד המחירים ליצרן עולה ב-0.3% במקום 0.7% כפי שדווח קודם לכן. ב-12 החודשים עד פברואר, מדד המחירים ליצרן עלה ב-4.6% לאחר שבינאר הוא עלה ב-5.7%. הצפי היה לעליה ב-0.3% החודש ויתקדם ב-5.4% משנה לשנה.

את הירידה במדד המחירים ליצרן הובילה ירידה של 0.2% במחירי הסחורות, שבאה לאחר עלייה של 1.2% בינאר. כמו כן, נרשמו ירידות במחירי הגז הטבעי למגורים, ירקות טריים ויבשים, סולר, נפט לחימום הבית וכימיקלים אורגניים בסיסיים ראשוניים. אבל מחירי גרוטאות הברזל והפלדה קפצו ב-10.6%. גם מחירי הבזון עלו. [קישור להודעה](#)

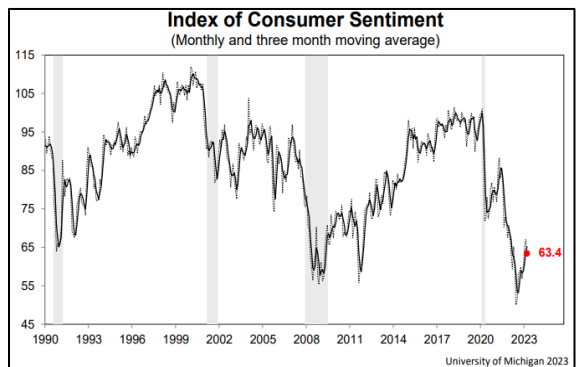


המכירות הקמעונאיות בארה"ב ירדו במתינות בפברואר, ככל הנראה לאחר העלייה החדה של החודש הקודם, אך המומנטום הבסיסי נותר חזק, מה שמרמז על כך שהכלכלה המשיכה להתרחב ברבעון הראשון למרות עלויות מימון גבוהות.

המכירות הקמעונאיות ירדו ב-0.4% בחודש שעבר. נתוני ינואר עודכנו גבוה יותר כדי להראות שהמכירות הקמעונאיות עלו ב-3.2% במקום 3.0% כפי שדווח קודם לכן. כלכלנים חזו שהמכירות ירדו ב-0.3%, כאשר ההערכות נעות בין ירידה של 1.0% לעלייה של 0.5%. הדו"ח, שבא בעקבות נתונים שבוע שעבר שהראו צמיחה נאה במשרות בפברואר, הניע כלכלנים לשדרג את אומדני הצמיחה בתוצר המקומי הגולמי לרבעון זה. [קישור להודעה](#)

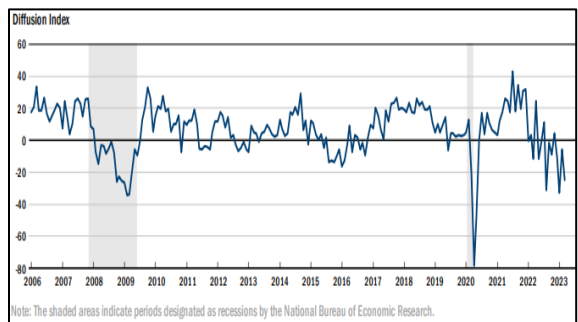


מדד האינדיקטורים המובילים ירד בפברואר ב-0.3%, הירידה החודשית ה-11 ברציפות. המדד נמצא כעת בירידה של 3.6% בששת החודשים האחרונים לאחר ירידה של 3% בששת החודשים הקודמים. "תרומות שליליות או ללא שינוי מ-8 מתוך 10 רכיבי המדד יותר מקוזזות את השיפור במחירי המניות וקריאה טובה מהצפוי להיתרי בנייה למגורים." "בעוד שקצב הירידות החודשי ב-LEI התמתנו בחודשים האחרונים, המדד הכלכלי המוביל עדיין מצביע על סיכון למיתון בכלכלת ארה"ב." "הטלטלה הפיננסית האחרונה במגזר הבנקאות בארה"ב אינה משתקפת בנתוני ה-LEI, אך עלולה להיות לה השפעה שלילית על התחזית אם היא תימשך. מועצת המנהלים של הוועידה צופה שעליית הריבית בשילוב עם ירידה בהוצאות הצרכנים ככל הנראה ידחפו את כלכלת ארה"ב למיתון בטווח הקרוב." [קישור להודעה](#)

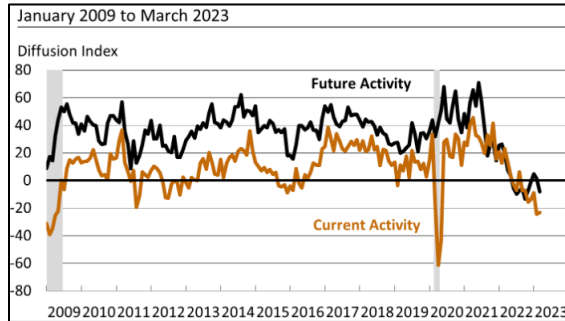


מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד ל-63.4 במרץ, מ-67 בחודש שעבר, כאשר הציפיות לאינפלציה נותרו גבוהות. זו גם הייתה הפעם הראשונה מזה ארבעה חודשים שהמדד נפל.

הציפיות לאינפלציה לשנה קדימה נסוגו מ-4.1% בפברואר ל-3.8%, הקריאה הנמוכה ביותר מאז אפריל 2021, אך נותרו הרבה מעל הטווח של 2.3%-3.0% שנראה בשנתיים שקדמו למגפה, ציינה מנהלת סקרי הצרכנים ג'ואן הסו. "עם הטלטלה המתמשכת במגזר הפיננסי ואי הוודאות לגבי תגובת המדיניות האפשרית של הפד, הציפיות לאינפלציה צפויות להיות תנודתיות בחודשים הקרובים." "הירידה של החודש כבר מומשה במלואה לפני הכישלון של בנק עמק הסיליקון, אז כ-85% מהראיונות לפרסום ראשוני זה הושלמו", אמר הסו. [קישור להודעה](#)



הפעילות התעשייתית במדינת ניו יורק התכווצה יותר מהצפוי במרץ ובקצב מהיר יותר בהשוואה לפברואר, על פי נתוני הבנק הפדרלי של ניו יורק. מדד התנאים העסקיים הכלליים של סקר הייצור של האמפייר סטייט ירד זה חודש רביעי ברציפות ל-24.6 במרץ מ-5.8 בפברואר, חלש יותר מתחזית הקונצנזוס של -7.8. הנתונים מצביעים על כך שההתכווצות לא הייתה עמוקה כמו זו שנראתה בינואר, שסימנה את הביצועים הגרועים ביותר מאז תחילת הקורונה בשנת 2022. היא גם ממשיכה דפוס של עליות וירידות בתוך הטריטוריה השלילית שנראתה בחודשים האחרונים, אמר הפד של ניו יורק. [קישור לסקר](#)

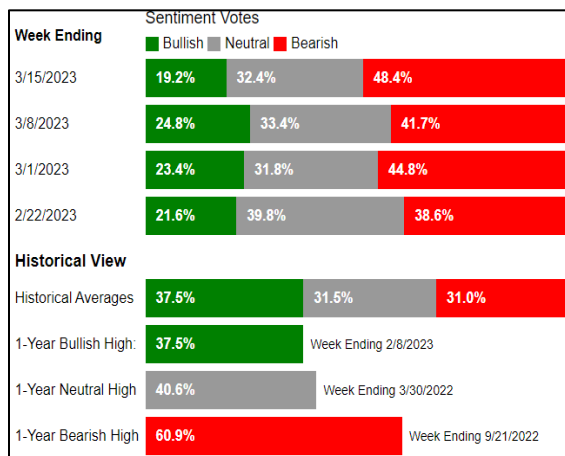


מדד התעשייה של הבנק הפדרלי של פילדלפיה לפעילות הכללית הנוכחית השתפר במרץ ל-23.2- מ-24.3- בפברואר. "התגובות לסקר תחזית עסקי הייצור של חודש מרץ מצביעות על המשך הירידות עבור מגזר הייצור באזור. האינדיקטורים של הסקר לפעילות כללית, הזמנות חדשות ומשלוחים היו כולם שליליים, והחברות דיווחו על ירידה בתעסוקה, במאזן. האינדיקטורים הרחבים של הסקר לפעילות עתידית המשיכו להצביע על ציפיות מאופקות לצמיחה בששת החודשים הקרובים". האינדיקטורים להזמנות ומשלוחים חדשים ירדו שניהם לקריאות הנמוכות ביותר שלהם מאז מאי 2020, ו-25.4 ו-28.2- בהתאמה. [קישור להודעה](#)

NEW RESIDENTIAL CONSTRUCTION FEBRUARY 2023	
Building Permits:	1,524,000
Housing Starts:	1,450,000
Housing Completions:	1,557,000
Next Release:	April 18, 2023
Seasonally Adjusted Annual Rate (SAAR)	
Source: U.S. Census Bureau, HUD, March 16, 2023	

בניית בתים חד-משפחתיים בארה"ב והיתרים לבנייה עתידית התאוששו בפברואר, והציעו תקווה ששוק הדיור כנראה מתייצב לאחר ששיעורי המשכנתאות הגבוהים יותר פגעו בו. התחלות הדיור החד-משפחתי, המהוות את עיקר בניית הבתים, עלו ב-1.1% לקצב שנתי מנוכה עונתיות של 830 אלף יחידות בחודש שעבר. התחלות של פרויקטים למגורים עם חמש יחידות או יותר זינקו ב-24.1% לשיעור של 608 אלף יחידות, הרמה הגבוהה ביותר מאז אפריל האחרון. התחלות הבנייה הכוללות זינקו ב-9.8% לשיעור של 1.450 מיליון יחידות, הרמה הגבוהה ביותר מאז ספטמבר. היתרי הבנייה החד-משפחתיים עלו ב-7.6% לשיעור של 777 אלף יחידות. הם ירדו במשך 11 חודשים רצופים. מספר הבתים שאושרו לבנייה וטרם החלה נותר ללא שינוי ועמד על 294 אלף יחידות.

צבר הבתים החד-משפחתיים ירד ב-3.0% ל-130 אלף יחידות, אך שיעור השלמות במגזר זה עלה ב-1.0% לשיעור של 1.037 מיליון יחידות. מלאי הדיור החד-משפחתי בבנייה ירד ב-1.7% לשיעור של 734 אלף יחידות. [קישור להודעה](#)



סנטימנט המשקיעים הפרטיים לגבי התחזית למניות ירד לשפל של שישה חודשים - ומידת הפסימיות קפצה - בסקר האחרון של איגוד המשקיעים הפרטיים האמריקאי. הציפיות שהמניות יעלו במחיר בששת החודשים הקרובים ירדו ב-5.6% ל-19.2% בלבד, הנמוך ביותר מאז ספטמבר האחרון. "הסנטימנט השורי נמצא ברמה נמוכה במיוחד זה השבוע הרביעי ברציפות והפעם ה-44 מתוך 63 השבועות האחרונים". הסנטימנט נמוך גם מהמוצע ההיסטורי של 37.5% בשבוע ה-67 מתוך 69 האחרונים. הדעה הדובית טיפסה ב-6.7% ל-48.4%, והיא גבוהה מהמוצע ההיסטורי של 31.0% בשבוע ה-64 מתוך 69 האחרונים. תקופת הסקר האחרונה כללה את האירועים האחרונים במערכת הפיננסית. בשאלה מיוחדת השבוע האם המניות מוערכות באופן הוגן או לא, רק 12.3% מהמשקיעים הפרטיים חשבו שהמניות מוערכות בחסר, כאשר 24.6% אמרו שהן מוערכות יתר על המידה. [קישור לסקר](#)

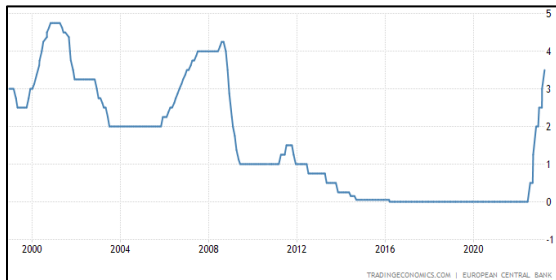
אירופה

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						
-11.85%	2.165%	-14.69%	2.131%	-18.86%	2.130%	-20.77%	2.434%	גרמניה	6.07%	-3.89%	-4.28%	DAX	גרמניה
-5.74%	3.791%	-9.72%	3.280%	-9.36%	3.188%	-10.41%	3.257%	בריטניה	-1.56%	-6.87%	-5.33%	FTSE 100	בריטניה
-7.94%	3.002%	-11.28%	2.674%	-15.73%	2.492%	-20.57%	2.525%	צרפת	6.98%	-4.71%	-4.09%	CAC 40	צרפת

המדדים באירופה ירדו חזק בשבוע החולף כאשר המדד הגרמני DAX ירד ב-4.28%, המדד הצרפתי CAC40 ירד ב-4.09% ואילו המדד הבריטי FTSE100 ירד ב-5.33% בסיכום השבועי. מגד הבנקאות ירד הכי הרבה, מה שמשקף חששות שהאתגרים של קרדיט סוויס עלולים ליצור סיכון נגדי במערכת הפיננסית האירופאית.

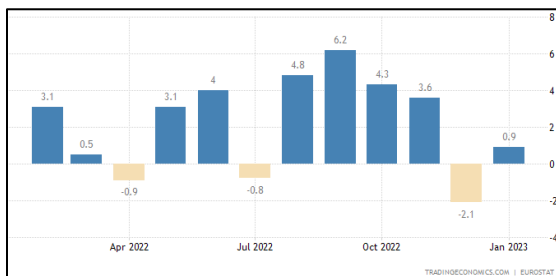


מניות קרדיט סוויס ירדו לאחר שיו"ר הבנק הלאומי הסעודי הודיע כי לא ישקיע הון נוסף בבנק. התפתחות זו באה בעקבות העובדה שקרדיט סוויס עיכבה את פרסום הדו"ח השנתי שלה בשל "חולשה מהותית" בבקורות הדיווח הכספי. ידיעות על כך שהבנק הלאומי השוויצרי הציע לספק לקרדיט סוויס נזילות וכי הבנק ביקש לחזק את עצמו "מראש" על ידי הלוואה של יותר מ-50 מיליארד דולר מהבנק הלאומי השוויצרי העניקו למניה תמיכה ביום חמישי. עם זאת, הספקולציות בתקשורת נמשכו כי בסופו של דבר ייתכן שיהיה צורך בפעולה נוספת. [קישור לידיעה](#)



הבנק המרכזי האירופי (ECB) החליט לעלות את שיעור הפיקדונות ב-0.50% ל-3.0% כחלק מהמאמץ המתמשך שלו לרסן את האינפלציה הגבוהה. ה-ECB חזר והדגיש כי החלטות עתידיות יהיו תלויות בנתונים, אך לא נתן הכוונה לעתיד. עוד מסר כי הבנק עוקב מקרוב אחר המתחים הנוכחיים בשווקים וכי "מגד הבנקאות באזור האירו גמיש, עם פוזיציות הון ונזילות חזקות."

תחזית הבנק המרכזי העמידו את האינפלציה הממוצעת על 5.3% ב-2023 ועל 2.1% ב-2025, בעוד התחזית לצמיחה השנה עודכנה גבוה יותר ל-1.0%, מה שמשקף את מחירי האנרגיה הנמוכים ואת עמידות המשק מול האתגרים שעמדו בפניו עד כה. [קישור להודעה](#)



הייצור התעשייתי בגוש האירו עלה ב-0.9% משנה לשנה וב-1.0% באיחוד האירופי. באותו חודש עלה הייצור התעשייתי מנוכה העונתיות ב-0.7% באזור האירו וב-0.3% באיחוד האירופי לעומת דצמבר 2022. בדצמבר 2022, הייצור התעשייתי ירד ב-1.3% באזור האירו וב-0.6% באיחוד האירופי, כך מסרה Eurostat, הלשכה הסטטיסטית של האיחוד האירופי, בהודעה לעיתונות.

מבין המדינות החברות, העליות השנתיות הגבוהות ביותר נרשמו באירלנד עם 19.5%, דנמרק עם 14.2% ומלטה עם 12.4%. הירידות הגדולות ביותר נצפו בליטא בשיעור של -12.0%, לטביה בשיעור של -9.8% וסלובקיה בשיעור של -8.6%. [קישור לידיעה](#)



שיעור מחוסרי העבודה בבריטניה נותר ללא שינוי קרוב לשפל שיא של 3.7% בשלושת החודשים עד ינואר בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים, אמר המשרד לסטטיסטיקה לאומית. סך צמיחת השכר בתקופה האטה ל-5.7% מ-6.0%. בשנה אשתקד שיעור המבוטלים עמד על 4%. המספר הכולל של ימי העבודה שאבדו בשל שביתות ירד ל-220 אלף בינואר. בינתיים, יותר מ-400 אלף עובדים – כולל רופאים זוטרים בשירות הבריאות הלאומי, מורים, עובדי מדינה, עובדי רכבות ועובדי BBC – פתחו בשביתה בשבוע האחרון. [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						
-7.77%	1.294%	-28.57%	0.280%	47.18%	0.103%	-188.89%	-0.078%	יפן	4.75%	-0.41%	-2.88%	Nikkei 225	יפן
-1.03%	3.259%	-0.45%	2.867%	-0.59%	2.679%	-3.43%	2.395%	סין	2.25%	-2.72%	-0.21%	CSI 300	סין
-2.24%	3.922%	-5.87%	3.417%	-8.17%	3.136%	-8.82%	3.163%	אוסטרליה	-0.62%	-3.63%	-2.10%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

המדדים באסיה המשיכו את המגמה השלילית באירופה עם ירידה במדד היפני Nikkei ב-2.88%, המדד הסיני CSI300 ירד ב-0.21% ואילו המדד האוסטרלי ASX 200 ירד ב-2.10% בחישוב השבועי.

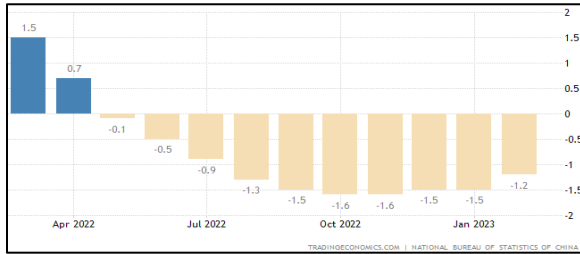


ממשלת יפן הצהירה כי היא תתאם באופן הדוק עם הבנק המרכזי של יפן (BoJ) כדי להבטיח תגובה הולמת לתנודתיות האחרונה בשווקים שנגרמה על ידי חששות לגבי בנקים אמריקאים ואירופיים. עוד נכתב כי מערכת הבנקאות היפנית יציבה ככלל, כאשר ראש הממשלה פומיו קישידה טען כי לבנקים המקומיים יש נזילות והון נאותים. משקיפים רבים מסכימים כי נראה כי לבנקים יפניים יש סיכוי מימון ונזילות מוגבלים בשל המאזנים שלהם וסביבת הריבית, אך נראה כי גברו החששות לגבי השפעת הטלטה בשווקים העולמיים על המדיניות המוניטרית של BoJ. הפגישה של הבנק המרכזי באפריל תהיה הראשונה בראשות הנגיד הנכנס קזואו אואדה וסביר להניח שתהיה במעקב צמוד אחר כל תפנית מהעמדה האולטרה-רופפת הנוכחית. [קישור לידיעה](#)

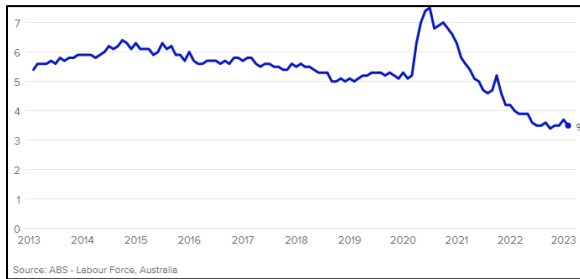


הבנק העממי של סין (PBOC) הודיע על הורדת יחס דרישת החרבה (RRR) עבור רוב הבנקים ב-0.25% לראשונה השנה בניסיון להבטיח נזילות ולהגביר את הכלכלה. הבנק המרכזי חתך לאחרונה את ה-RRR בדצמבר באותו סדר גודל. בנפרד, ה-PBOC הזרים 481 מיליארד יואן למערכת הפיננסית באמצעות מתקן ההלוואות לטווח בינוני לשנה אחת, בהשוואה ל-200 מיליארד יואן בהלוואות מבשילות. הבנק המרכזי הותיר כצפוי את שיעור ההלוואות לטווח בינוני ללא שינוי. המהלכים באים בעקבות בחירתו המפתיעה של מושל ה-PBOC, יי גאנג, לכהונה נוספת, לאחר שהיה צפוי לפרוש. נראה כי לשימורו של יי הייתה השפעה מרגיעה על השווקים בעקבות חידוש מוסדות השלטון המרכזי אנליסטים ראו בבחירתו מחדש של יי רצון לשמור על יציבות פיננסית כאשר סין מעדיפה לתמוך בכלכלה על רקע רוחות הצמיחה הגוברות. [קישור לידיעה](#)

תחת מועצת המדינה, הקבינט של סין, בשבוע הקודם. כמה לפסקת הגילוי הנאות בסוף המסמך



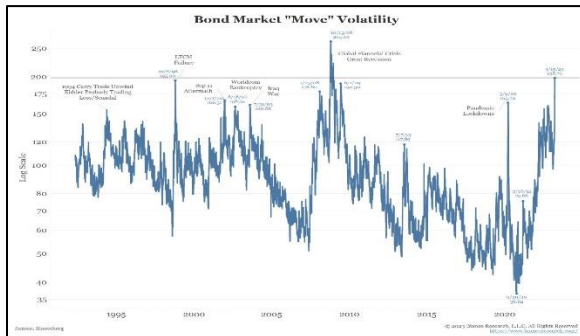
מחירי הבתים החדשים ב-70 מהערים הגדולות בסין עלו בפברואר ב-0.3%, מעל לעלייה של 0.1% בינואר וסימנו את העלייה המהירה ביותר מאז יולי 2021, לפי הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה. שוק הנדל"ן בסין נמצא בשפל בשנים האחרונות כאשר יזמי נדל"ן עתירי מזומנים נאבקו עם האטה במכירות ורמות חוב גבוהות. עם זאת, המגזר התאושש משמעותית בחודשים האחרונים, מחוזק על ידי פירוק בייג'ינג את מדיניות אפס הקורונה שלה בדצמבר. [קישור לידיעה](#)



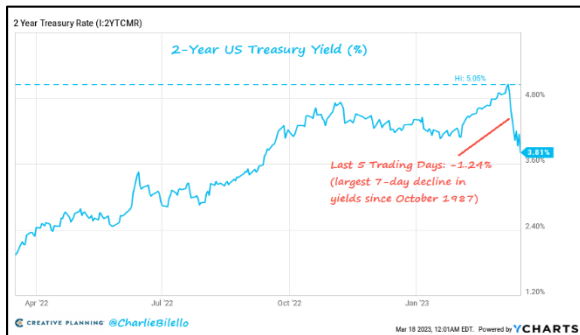
שיעור האבטלה באוסטרליה צנח ל-3.5% בפברואר לאחר שיותר מ-64 אלף אוסטרלים מצאו עבודה. הנתונים הגיעו לאחר שהבנק המרכזי של אוסטרליה חזה ששיעור האבטלה במדינה יישאר "סביב 3.5%" עד אמצע 2023. ראש מחלקת סטטיסטיקות עבודה בלשכה האוסטרלית לסטטיסטיקה, ביוון ג'רויס, אמר כי השיעור ירד בחזרה לרמה שנראתה בדצמבר. "העלייה בתעסוקה בפברואר באה לאחר ירידות רצופות בדצמבר ובינואר". "בינואר זה שיקף מספר גדול מהרגיל של אנשים שהמתינו להתחיל עבודה חדשה, שרובם חזרו או התחילו את עבודתם בפברואר. [קישור להודעה](#)

עדכונים שוטפים

התנודתיות בשוק אגרות חוב מתחילת שנות ה-90. בשבוע האחרון, התנודתיות בשוק אגרות החוב הגיע לרמות של שנת 2008, לאחר פשיטת הרגל של בנק ההשקעות לימן ברדרס.

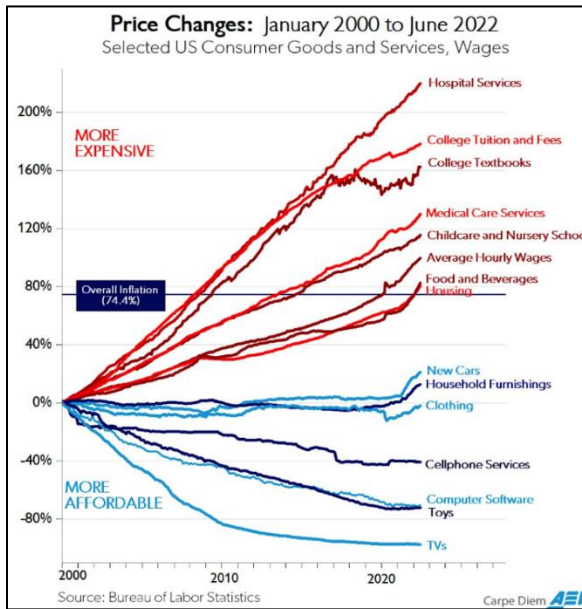


תשואת אגרות חוב ממשלתיות לשנתיים של ארה"ב ירדו מ-5.05% ל-3.81% בחמישה ימים, הירידה החדה ביותר מאז אוקטובר 1987.





עלויות השינוע הימי ממשיכות לקרוס.
מאז ספטמבר 2021 עלות השינוע ירדה ב-87%, בשיא מעל \$10,000 לקונטיינר.



שינוי במרכיבי מדד המחירים מינואר 2000 ואז היום בארה"ב.
המסקנה - כל מה שהממשלה נוגעת בו המחיר עולה וכל מה שהקפיטליזם נוגע בו יורד לאורך הזמן.

עדכוני מאקר

ישראל					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-21		-18	Consumer Confidence Index for February	מדד אמון הצרכנים בחודש פברואר	13/03/2023
-9.5%		-7.40%	Real Estate Transactions - New Apartments (Jan)	עסקאות נדל"ן - דירות חדשות (ינו')	14/03/2023
0.30%	0.20%	0.50%	CPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (פבר')	15/03/2023
5.40%	5.10%	5.20%	CPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (פבר')	

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.40%	0.40%	0.50%	Core CPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (פבר')	14/03/2023
5.60%	5.50%	5.50%	Core CPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (פבר')	
0.50%	0.40%	0.40%	CPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (פבר')	
6.40%	6.00%	6.00%	CPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (פבר')	
0.10%	0.40%	0.00%	Core PPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (חודשי) (פבר')	15/03/2023
5.00%	5.20%	4.40%	Core PPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (שנתי) (פבר')	
2.40%	-0.10%	-0.10%	Core Retail Sales (MoM) (Feb)	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (פבר')	
0.30%	0.30%	-0.10%	PPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (פבר')	
5.70%	5.40%	4.60%	PPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (פבר')	15/03/2023
3.20%	-0.30%	-0.40%	Retail Control (MoM) (Feb)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (פבר')	
-5.80	-8.00	-24.60	NY Empire State Manufacturing Index (Mar)	מדד הייצור של האמפייר סטייט (מרץ)	16/03/2023
1.339M	1.340M	1.524M	Building Permits (Feb)	אישורי בנייה (פבר')	
1.321M	1,310M	1.450M	Housing Starts (Feb)	התחלות בניית בתים (פבר')	16/03/2023
-24.30	-15.60	-23.20	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Mar)	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (מרץ)	
5.10		-10.30	Philly Fed Employment (Mar)	מצב התעסוקה - הפד של פילדלפיה (מרץ)	17/03/2023
0.30%	0.20%	0.00%	Industrial Production (MoM) (Feb)	ייצור תעשייתי (חודשי) (פבר')	
0.49%	3.00%	-0.25%	Industrial Production (YoY) (Feb)	ייצור תעשייתי (שנתי) (פבר')	
1.30%	-0.20%	0.10%	Manufacturing Production (MoM) (Feb)	תפוקה תעשייתית (חודשי) (פבר')	
64.70	64.50	61.50	Michigan Consumer Expectations (Mar)	מדד ציפיות הצרכנים של מישגן (מרץ)	17/03/2023
67.00	66.90	63.40	Michigan Consumer Sentiment (Mar)	סנטימנט הצרכנים - מישגן (מרץ)	
-0.30%	-0.30%	-0.30%	US Leading Index (MoM) (Feb)	מדד אינדקטורים המובילים - ארה"ב	

גוש האירו					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-1.30%	0.40%	0.70%	Industrial Production (MoM) (Jan)	ייצור תעשייתי (חודשי) (ינו')	15/03/2023
-2.00%	0.20%	0.90%	Industrial Production (YoY) (Jan)	ייצור תעשייתי (שנתי) (ינו')	
3.00%	3.50%	3.50%	ECB Interest Rate Decision (Mar)	החלטת הריבית (מרץ)	16/03/2023
-0.80%	0.80%	0.80%	Core CPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (פבר')	17/03/2023
5.30%	5.60%	5.60%	Core CPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (פבר')	
-0.20%	0.80%	0.80%	CPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (פבר')	
8.60%	8.50%	8.50%	CPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (פבר')	
3.00%		5.10%	Wages in euro zone (YoY) (Q4)	השכר בגוש האירו (שנתי) (4)	17/03/2023
3.70%		5.70%	Labor Cost Index (YoY) (Q4)	מדד עלות העבודה (שנתי) (4)	

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך

6.00%	5.70%	5.70%	Average Earnings Index +Bonus (Jan)	שכר ממוצע לשעה כולל בונוסים (ינו')	14/03/2023
-30.3K	-12.4K	-11.2K	Claimant Count Change (Feb)	השינוי במספר דורשי העבודה (פבר')	
3.70%	3.80%	3.70%	Unemployment Rate (Jan)	שיעור האבטלה (ינו')	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-3.60	-4.20	-10.50	BSI Large Manufacturing Conditions (Q1)	סקר BSI לתנאים העסקיים בחברות התעשייתיות הגדולות (ר1)	13/03/2023
0.30%	-4.60%	-5.30%	Industrial Production (MoM) (Jan)	ייצור תעשייתי (חודשי) (ינו')	16/03/2023

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-6.90%		0.00%	Westpac Consumer Sentiment (Mar)	סקר סנטימנט הצרכנים של וסטפאק (מרץ)	14/03/2023
6.00	0.00	-4.00	NAB Business Confidence (Feb)	מדד אמון העסקים - הבנק הלאומי של אוסטרליה (פבר')	
-11.0K	48.5K	64.6K	Employment Change (Feb)	השינוי במספר המועסקים (פבר')	16/03/2023
3.70%	3.60%	3.50%	Unemployment Rate (Feb)	שיעור האבטלה (פבר')	

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
1.30%	2.60%	2.40%	Industrial Production (YoY) (Feb)	ייצור תעשייתי (שנתי) (פבר')	15/03/2023
-1.80%	3.50%	3.50%	Retail Sales (YoY) (Feb)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (פבר')	
5.50%		5.60%	Chinese Unemployment Rate (Feb)	שיעור האבטלה - סין (פבר')	

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.