

עיקרי הדברים

הרבעון הראשון של שנת 2023 נחתם עם ביצועים **חיוביים** בעולם למעט המדדים בישראל שסיימו רבעון **שלילי**, בין היתר, בשל חוסר הוודאות בשוק המקומי עקב מהלכי החקיקה של הממשלה. בארה"ב **מדד המחירים של הוצאות הצריכה הפרטית עלה מעט פחות מהצפוי בפברואר**, ומספק תקווה מסוימת שהעלאות הריבית מסייעות להקל על עליות המחירים. מגמה דומה נצפתה באירופה כאשר **צמיחת המחירים לצרכן השנתית בגוש היורו האטה ל-6.9% במרץ** מ-8.5% בפברואר עם ירידת עלויות האנרגיה, לפי הערכה ראשונית. מדובר על הקריאה הכי נמוכה מאז פברואר 2022.

קריאת הייצור הרשמית של סין במרץ מכה את הציפיות. התפוקה, ההזמנות החדשות והיצוא נותרו בטריטוריית ההתרחבות, כך הראו נתונים ממשלתיים. **מדד מנהלי הרכש במגזר הלא-יצרני עמד בינתיים על 58.2**, גבוה מהקריאה של פברואר, לצד עליות בולטות בפעילות בענף הבנייה. **מדובר בקריאה הגבוהה ביותר מאז מאי 2011**.

המסחר בישראל התנהל על רקע המשך המחאה נגד הרפורמה המשפטית, השפעת המתיחות עם ארה"ב והציפיות להעלאת הריבית **במשק** מחר יום שני הקרוב, כאשר קיים צפי להעלאה נוספת של **0.25%** ל-4.5%.

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
2.73%	-0.36%	דולר/שקל	-1.97%	4.038%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	-3.22%	0.28%	-2.27%	ת"א-35
4.77%	0.46%	אירו/שקל	-2.79%	3.768%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-9.02%	-1.67%	-4.69%	ת"א-90
			-0.58%	3.771%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-4.83%	-0.36%	-2.87%	ת"א-125
			-1.84%	4.097%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-11.43%	0.38%	1.34%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם השבוע בירידות שערים, כאשר מדד ת"א 35 ירד ב-2.27%, ת"א 90 ירד ב-4.69% ומדד ת"א 125 ירד ב-2.87%. **ברמה הרבעונית מדד ת"א 35 ירד ב-3.22%**, מדד ת"א 90 ירד ב-9.02% ומדד ת"א 125 ירד ב-4.83%.

המסחר התנהל על רקע המשך המחאה נגד הרפורמה המשפטית, השפעת המתיחות עם ארה"ב והציפיות להעלאת הריבית **במשק** מחר יום שני הקרוב, כאשר קיים צפי להעלאה נוספת של **0.25%** ל-4.5%.

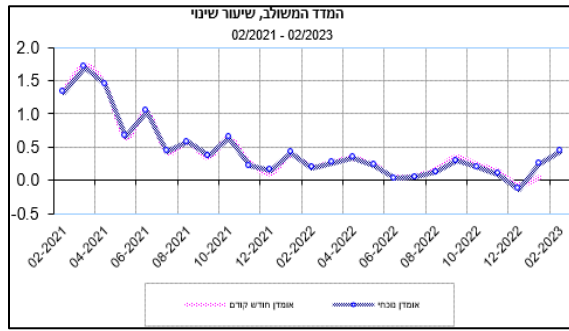
בשוק המניות, מדד ת"א נפס וגד עלה השבוע ב-15.25%, בהמשך לעלייה של 7.77% בשבוע שעבר. לעליית המדד תרמה התגבשות עסקה לרכישת כ-50% משותפות "ניו-מד אנרג'י" המחזיקה בכ-45% משדה הגז "לוויתן" (חברה בבעלות קבוצת דלק) ע"י שתי חברות אנרגיה בינלאומיות, בריטיש פטרוליום (BP) וחברת הנפט הלאומית של אבו דאבי (ADNOC).

בשוק אגרות החוב הוביל בעליות מדד תל גוב שקלי +10 אשר עלה בכ-1.9%. מדד תל בונד דולר ירד בכ-0.6%, במקביל להיחלשות הדולר-שקל ב-0.36%, עם זאת, המדד עדיין מוביל עם עלייה של כ-3.2% מתחילת שנה. התשואה לפידיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים **ירדה ל-3.771%** בסוף השבוע, לעומתל 3.793% בסוף שבוע הקודם.



תקציב המדינה אושר בקריאה ראשונה כאשר התקציב לשנת 2023 יעמוד על כ-484 מיליארד שקל וב-2024 על כ-514 מיליארד שקל.

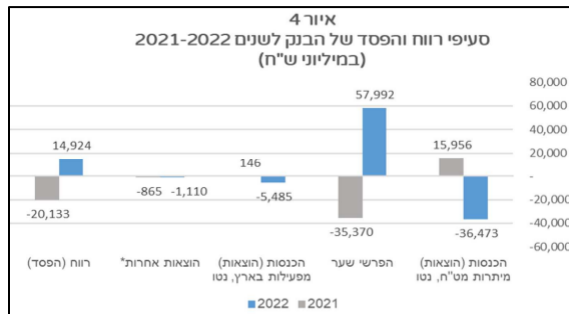
התכנית הכלכלית תטפל בבעיות המבניות של המשק, תוך מיקוד בכמה יעדים מרכזיים: הפחתת יוקר המחיה, הגברת התחרות והפחתת הריכוזיות במשק, האצת פרויקטי תשתית לאומיים וטיפול בשוק הדיור, ייעול המגזר הציבורי, הפחתת הבירוקרטיה והרגולציה למגזר העסקי ולאזרח ומלחמה בהון השחור. [קישור להודעה](#)



המדד המשולב לחודש פברואר עלה בשיעור של **0.43%**. עלייה זו, בשילוב עם העדכון החיובי בחודש ינואר, מאותת על המשך צמיחת המשק בתחילת שנת 2023.

המדד המשולב הושפע לטובה מעליית מדד הפדיון בשירותים (ינואר), מדד הפדיון במסחר הקמעונאי (ינואר), יבוא מוצרי הצריכה (פברואר), יצוא הסחורות (פברואר), משרות השכיר (דצמבר), עליית ייצור החשמל (פברואר) והרכישות בכרטיסי אשראי (פברואר). **מנגד**, מדד הייצור התעשייתי (ינואר), יבוא התשומות לייצור (פברואר), יצוא השירותים (ינואר) והתחלות הבנייה (דצמבר) ירדו והשפיעו שלילית על המדד.

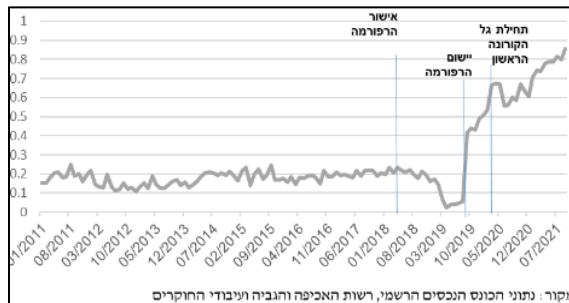
[קישור להודעה](#)



בנק ישראל פרסם את דוחותיו הכספיים לשנת 2022, מהדו"ח עולה שהבנק רשם רווח שנתי של כ-14.9 מיליארד ש"ח, לעומת הפסד של 20.1 מיליארד ש"ח אשתקד.

הכנסות נבעו מהפרשי שער בסך של כ-58 מיליארד ש"ח על יתרות הנקובות במט"ח, וזאת כתוצאה מהפיחות שחל על השקל מול מרבית מטבעות החוץ השנה.

הוצאות על יתרות מט"ח ללא הפרשי השערים הסתכמו ב-36.5 מיליארדי ש"ח, מרביתן משיערוך לשווי הוגן של יתרות מט"ח, כתוצאה של ירידות חדות במחירי האג"ח והמניות בעולם. מנגד, עלייה בשיעורי הריבית בעולם גרמה לגידול מסויים בהכנסות. [קישור להודעה](#)



מדד "היד הרכה" - מחקר חדש של בנק ישראל, משקף את מדיניות הרווחת באשר להליך חדלות הפרעון ולשיקומם הכלכלי של החייבים - ככל שהמדד גבוה יותר כך הליך חדלות הפרעון יעיל יותר ומעלה את הכדאיות לפתיחת ההליכים על ידי חייבים שהכיעו למצוקה פיננסית. באיור ניכרת השפעת הרפורמה שתבצע בישראל על היקף חדלות הפירעון, שבטיקור הטיבה עם החייבים השרויים בחובות יתר ויעלה את ההליכים עד למתן הפטור על החוב. יתרה מכך, המדד משקף את הציפיות החייבים ושל הנושים, לשינוי העתידי במצב המשפטי.

[קישור להודעה](#)



הלמ"ס פרסם את רכישות בכרטיסי אשראי על ידי צרכנים פרטיים לחודשים דצמבר 2022 – פברואר 2023. מהנתונים עולה כי בסך כל הרכישות בכרטיסי אשראי נרשמה עלייה של **3.3%**.

בקבוצת מוצרים ושירותים אחרים, המהווה כ-47% מסך הרכישות בשנת 2022, נרשמה עלייה של כ-6.4% בחישוב שנתי.

בקבוצת מוצרי התעשייה, המהווה כ-17% מסך הרכישות בשנת 2022, חלה עלייה של כ-4.5% בחישוב השנתי.

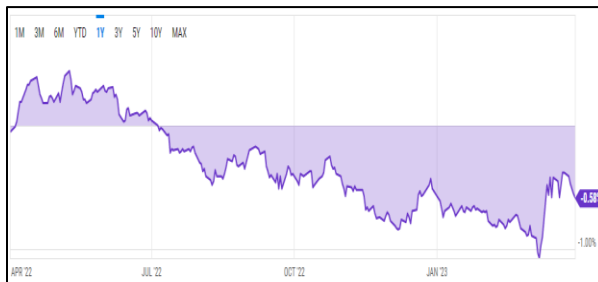
בקבוצת המזון והמשקאות (כולל שירותי אוכל), המהווה 15% מסך הרכישות בשנת 2022, חלה עלייה של 6.4% בחישוב שנתי.

בקבוצת השיחות, המהווה 21% מסך הרכישות בשנת 2022, חלה ירידה של 3.4% בחישוב השנתי. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

אג"ח ממשלתי - ארה"ב			מדדי מניות - ארה"ב			
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואת מתחילת השנה	תשואת מתחילת חודש	תשואת שבועית	מדד
7.19%	4.038%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	7.03%	3.51%	3.48%	S&P500
5.17%	3.584%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	16.77%	6.69%	3.37%	Nasdaq
3.00%	3.473%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	0.38%	1.89%	3.21%	Dow Jones
0.19%	3.651%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	2.34%	-4.98%	3.89%	Russell 2000

המדדים בארה"ב סיימו רבעון חזק במיוחד כאשר מדד ה-S&P500 עלה 7.03%, הנאסד"ק עלה ב-16.77% ואילו מדד הדאו עלה ב-0.38%. בחודש מרץ מדד ה-S&P500 עלה ב-3.51% הנאסד"ק עלה ב-6.69% ואילו מדד הדאו עלה ב-1.89% בסיכום החודשי.



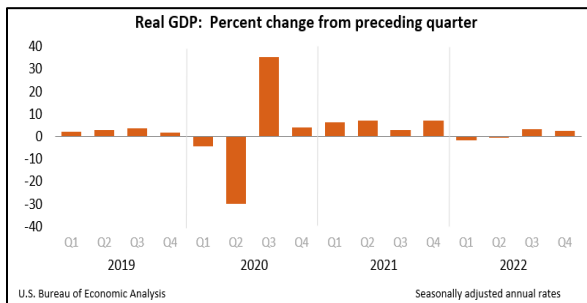
אגרות חוב ממשלתיות לקחו הפסקה מהתנודתיות הגבוהה ששלטה בשוק מאז הקריסה הפתאומית של SVB שעוררה חששות כי טלטה במערכת הבנקאית עלולה להוביל למיתון. ההפרש בין תשואות אג"ח ממשלתיות לשנתיים ול-10 שנים גדלה ל-0.58%. עם זאת העקום נותר פחות הפוך מאשר בתחילת מרץ.

בסיכום השבועי תשואת אגרת חוב ל-10 שנים ירדה ל-3.494% לעומת 3.564% בשבוע הקודם. היציבות היחסית בתשואות הממשלתיות סייעה לסנטימנט בשוק. אג"ח קונצרניות נהנו גם מן השיפור בסנטימנט ומהנפקות חדשות.



ג'ון ויליאמס, נשיא הפד בניו-יורק, אמר שבוע שעבר שמשבר הבנקאות ישחק תפקיד בהערכת מהלך הריבית הבאה. הבנק המרכזי איתן במחויבותו להוריד את האינפלציה, אך הוא צופה במה שקורה בעולם הפיננסים. בנאום שנשא בקונטיקט, אמר ויליאמס כי האינפלציה "נותרת דאגה עליונה" וציון כי על הפד "להשתמש בכלי המדיניות המוניטרית שלו כדי להוריד את האינפלציה". "עם זאת, הוא ציין חלק מהמהומה שהתחוללה לאחרונה במערכת הבנקאית וציון כי יעקוב מקרוב אחר המצב". "אתמקד במיוחד בהערכת האבולוציה של תנאי האשראי והשפעתם על התחזית לצמיחה, תעסוקה ואינפלציה", אמר. [קישור לידיעה](#)

ההלוואות הבנקאיות מתוכניות החירום של הפד ירדו בשבוע שעבר, והעלו תקווה מסוימת שהמשבר הבנקאי עשוי לסגת. הלוואות האשראי העיקריות הסתכמו ב-88.2 מיליארד דולר בעוד שהבנקים הוציאו 64.4 מיליארד דולר באמצעות תוכנית המימון החדשה של הפד. סכום של 152.6 מיליארד דולר ירד מעט מ-164 מיליארד דולר בשבוע הקודם. הפד הנהיג את ה-BTFP והקל את הכללים בחלון ההנחות בעקבות הקריסה של בנק עמק הסיליקון ובנק סיגנצ'ר בתחילת מרץ. [קישור לידיעה](#)



כלכלת ארה"ב צמחה ברבעון הרביעי בקצב איטי יותר מכפי שהעריכו בתחילה, כאשר הוצאות הצרכנים המשיכו לדעוך. התוצר המקומי הגולמי מנוכה האינפלציה עלה ב-2.6% בשלושת החודשים האחרונים של 2022. כלכלנים ציפו שצמיחת התמ"ג תעמוד על 2.7%.

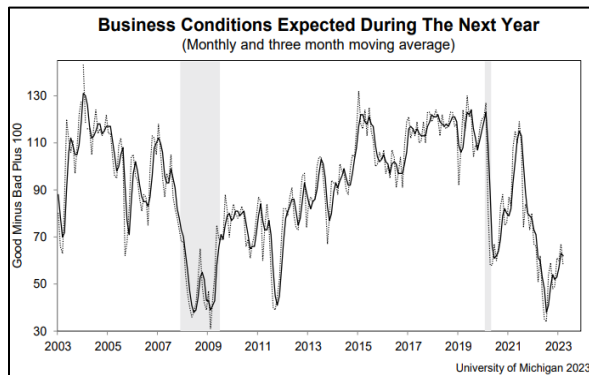
בשתי הקריאות הראשונות, הצמיחה נמדדה תחילה ב-2.9%, ולאחר מכן עודכנה כלפי מטה בחודש שעבר ל-2.7%. במקביל, גם הוצאות הצרכנים ירדו במגמת ירידה, וירדו מ-2.1% בקריאה הראשונה ל-1.4% בגרסה השנייה ונחתו על 1% הגרסה הסופית. [קישור להודעה](#)

	2022			2023	
	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.
Percent change from preceding month					
Personal income:					
Current dollars	0.9	0.4	0.3	0.6	0.3
Disposable personal income:					
Current dollars	1.1	0.6	0.4	2.0	0.5
Chained (2012) dollars	0.7	0.4	0.2	1.5	0.2
Personal consumption expenditures (PCE):					
Current dollars	0.7	-0.2	0.0	2.0	0.2
Chained (2012) dollars	0.3	-0.4	-0.2	1.5	-0.1
Price indexes:					
PCE	0.4	0.2	0.2	0.6	0.3
PCE, excluding food and energy	0.3	0.2	0.4	0.5	0.3
Percent change from month one year ago					
PCE	6.1	5.7	5.3	5.3	5.0
PCE, excluding food and energy	5.1	4.8	4.6	4.7	4.6

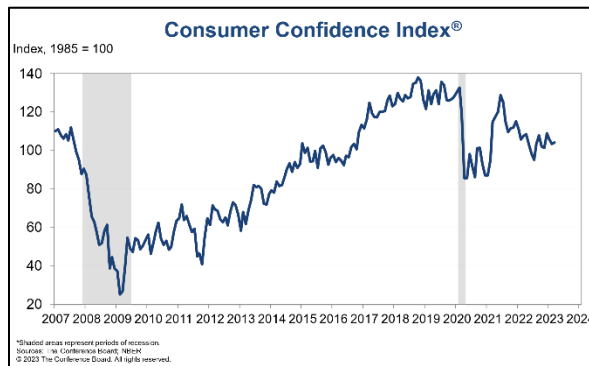
מדד המחירים של הוצאות הצריכה הפרטית עלה מעט פחות מהצפוי בפברואר, ומספק תקווה מסוימת שהעלאות הריבית מסייעות להקל על עליות המחירים.

המדד ללא מזון ואנרגיה עלה החודש ב-0.3%, מתחת לאומדן של 0.4% ונמוך מהעלייה של 0.5% בינואר. על בסיס 12 חודשי, המדד עלה 4.6%, האטה קלה מהרמה בינואר.

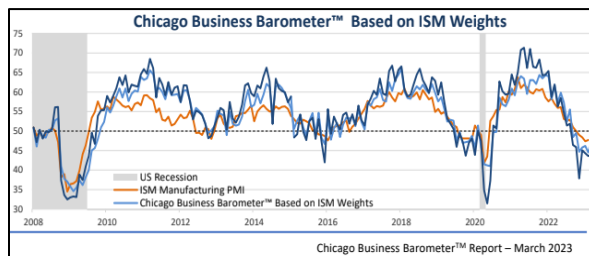
כולל מזון ואנרגיה, המדד עלה ב-0.3% בחישוב חודשי וב-5% בחישוב שנתי, לעומת 0.6% ו-5.3% בינואר. הנתונים הרכים מהצפוי הגיעו כאשר מחירי האנרגיה החודשיים ירדו ב-0.4% בעוד מחירי המזון עלו ב-0.2%. מחירי הסחורות טיפסו ב-0.2% והשירותים עלו ב-0.3%. בנתונים אחרים מהדו"ח, **ההכנסה האישית** עלתה ב-0.3%, מעט מעל האומדן של 0.2%. הוצאות הצרכנים טיפסו ב-0.2%, לעומת אומדן של 0.3%. [קישור להודעה](#)



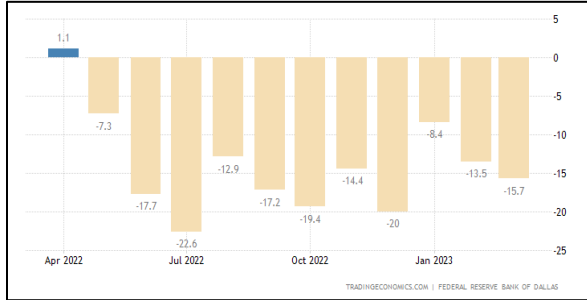
מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד במרץ ל-62 מ-67 בפברואר. כלכלנים שנסקרו על ידי דאו ג'ונס צפו ירידה ל-63. הפעם הראשונה מזה ארבעה חודשים שסנטימנט הצרכנים יורד, אמרה מנהלת סקרי הצרכנים ג'ואן הסו. "הטלטה החודש במגד הבנקאי השפיעה באופן מוגבל על סנטימנט הצרכנים, שכבר הפגין מומנטום כלפי מטה לפני קריסת בנק עמק הסיליקון", אמר הסו. "הנתונים חשפו סימנים רבים לכך שהצרכנים מצפים יותר ויותר למיתון בהמשך. בעוד שהסנטימנט ירד בכל הקבוצות הדמוגרפיות, הירידות היו חדות ביותר עבור צרכנים בעלי הכנסה נמוכה, פחות משכילים וצעירים יותר, כמו גם עבור צרכנים עם ההחזקה הגבוהה ביותר במניות." גם הציפיות לאינפלציה לשנה הקרובה ירדו ל-3.6% מ-4.1%. [קישור להודעה](#)



מדד אמון הצרכנים עלה מעט במרץ ל-104.2, לעומת 103.4 בפברואר. **מדד המצב הנוכחי** – המבוסס על הערכת הצרכנים את התנאים הנוכחיים בשוק העבודה והעסקים – ירד ל-151.1 מ-153.0 בחודש שעבר. **מדד הציפיות** – המבוסס על התחזית קצרת הטווח של הצרכנים להכנסה, לעסקים ולתנאי שוק העבודה – עלה ל-73.0 מ-70.4 בפברואר (עדכון כל כלי מעלה). עם זאת, ב-12 מתוך 13 החודשים האחרונים - מאז פברואר 2022 - מדד הציפיות נמצא מתחת ל-80, הרמה שמאותתת לעתים קרובות על מיתון בשנה הקרובה. "הודות לעלייה בציפיות, אמון הצרכנים השתפר מעט במרץ, אך עדיין נמוך מהרמה הממוצעת שנראתה בשנת 2022 (104.5). העלייה משקפת תחזית משופרת לצרכנים מתחת לגיל 55 ולמשקי בית המשתכרים 50 אלף דולר ומעלה". [קישור להודעה](#)



הברומטר העסקי של שיקגו, הידוע גם בשם PMI של שיקגו, עלה ב-0.2 נקודות מדד ל-43.8 במרץ. זו העלייה הראשונה מאז דצמבר. העלייה הייתה בלתי צפויה. כלכלנים שהשתתפו בסקר צפו קריאה של 43. זהו הקריאה השביעית ברציפות מתחת לרף 50 המצביעה על כך שהפעילות מתכווצת. זהו הנתון האחרון מבין מדדי הייצור האזוריים לפני שנתוני המכון הלאומי לניהול אספקה לחודש מרץ מתפרסמים ביום שני הקרוב. [קישור להודעה](#)



This week's Sentiment Survey results:

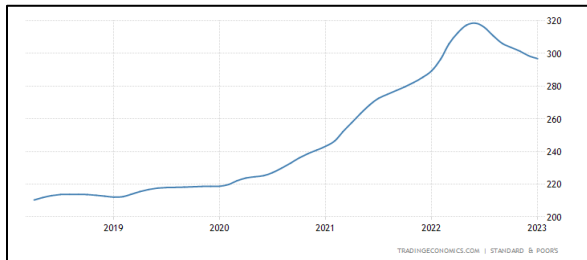
Bullish: 22.5%, up 1.6 points
Neutral: 31.9%, up 1.7 points
Bearish: 45.6%, down 3.3 points

Historical averages:

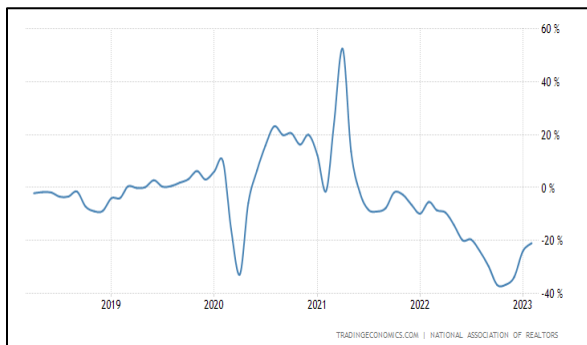
Bullish: 37.5%
Neutral: 31.5%
Bearish: 31.0%

פעילות המפעלים בטקסס התרחבה מעט במרץ לאחר שהתכווצה בפברואר, על פי מנהלי עסקים שהגיבו לסקר תחזית הייצור בטקסס. מדד הייצור, מדד מרכזי לתנאי הייצור של המדינה, עלה מ-2.8 ל-2.5, קריאה המרמזת על עלייה צנועה בתפוקה. מדדים אחרים של פעילות הייצור הראו חודש איתותים מעורבים. **מדד ההזמנות החדשות** היה שלילי זה החודש העשירי ברציפות והגיע ל-14.3, מעט השתנה מפברואר. גם מדד קצב הצמיחה של ההזמנות היה שלילי ובמעט ללא שינוי, ברמה של -15.2. [קישור להודעה](#)

האופטימיות של משקיעי הפרטיים התחזקה והפסימיות דעכה, כך עולה מסקר האחרון של איגוד המשקיעים הפרטיים האמריקאי. **הסנטימנט השורי** כלפי מניות בששת החודשים הבאים בקרב משקיעים פרטיים התחזק (22.5%, לעומת 20.9%), אם כי הוא נותר "נמוך באופן חריג" זה השבוע השישי ברציפות והשבוע ה-46 מתוך 65 האחרונים. יתר על כן, השוריות נמוכה מהמוצע ההיסטורי של 37.5% בשבוע ה-69 מתוך 71 האחרונים. באופן דומה, **הסנטימנט הדובי** ירד ל-45.6% מ-48.9%, אך נותר "גבוה באופן חריג" זה השבוע החמישי ברציפות והשבוע ה-44 ב-65%. הסנטימנט הדובי גבוה גם מהמוצע ההיסטורי של 31.0% בשבוע ה-66 מתוך 71 האחרונים. הדעות הניטרליות על המניות כמעט ולא השתנו עם 31.9% לעומת 30.2% בשבוע הקודם. [קישור לסקר](#)



מחירי הבתים התקררו בינואר, ועלו רק ב-3.8% ברמה הארצית משהיו שנה קודם לכן, לפי מדד Case Shiller, מדובר בירידה מ-5.6% בדצמבר. המחירים יורדים כבר שבעה חודשים רצופים, אך בינואר הירידה הייתה מעט קטנה יותר. זה נבע ככל הנראה מירידה קצרה בשיעורי המשכנתאות וכתוצאה מכך מקפיצה במכירות. מדד 10 הערים עלה ב-2.5% בהשוואה לשנה הקודמת, לעומת 4.4% בדצמבר. גם מדד 20 הערים עלה ב-2.5%, לעומת 4.6% בחודש הקודם. [קישור לאינדקס](#)



מכירות בתים בהמתנה (Pending) עלו רק ב-0.8% מחודש לחודש, לפי איגוד המתווכים הלאומי. המכירות היו נמוכות ב-21.1% לעומת פברואר אשתקד. המכירות האזוריות עלו מחודש לחודש בכל אזור פרט למערב, שם הן ירדו ב-2.4%. סביר להניח שהסיבה לכך היא שהמערב הוא האזור היקר ביותר לדיור, ולכן הקונים שם מתמתחים הכי הרבה כדי להרשות לעצמם בית. מחירי הדירות ירדו משמעותית מאז הקיץ שעבר, אך הדיור עדיין יקר בסטנדרטים היסטוריים. ייתכן שגם ירידות המחירים נבלמו בינואר, בשל הקפיצה הגדולה בביקוש הקונים. סוכני נדל"ן דיווחו באופן אנקדוטלי על מלחמות מכרים נוספות בינואר, בהתחשב עדיין במחסור מאוד. [קישור להודעה](#)

אירופה

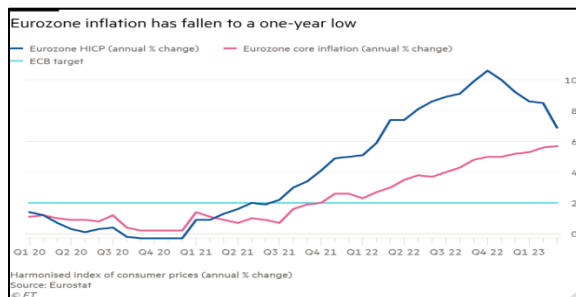
אג"ח ממשלתי - אירופה								מדדי מניות - אירופה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
7.31%	2.364%	8.44%	2.301%	11.09%	2.324%	13.19%	2.695%	גרמניה	12.25%	1.72%	4.49%	DAX	גרמניה
1.53%	3.851%	5.52%	3.490%	6.49%	3.348%	6.81%	3.436%	בריטניה	2.42%	-3.10%	3.06%	FTSE 100	בריטניה
4.38%	3.168%	4.44%	2.778%	6.28%	2.624%	8.87%	2.736%	צרפת	13.11%	0.75%	4.38%	CAC 40	צרפת

המדדים באירופה סיימו שבוע חזק כאשר המדד הגרמני DAX עלה ב- 4.49%, המדד הצרפתי CAC40 עלה ב- 4.38% ואילו המדד הבריטי FTSE100 עלה ב- 3.06%. בסיכום הרבעוני מדד הגרמני DAX עלה ב-12.25%, מדד הצרפתי CAC עלה ב-13.11% והמדד הבריטי FTSE 100 עלה ב-2.42%.

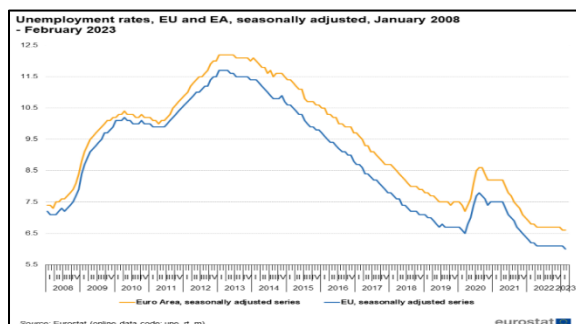
אגרות חוב ממשלתיות טיפסו באופן נרחב כאשר המשקיעים עיכלו את ההשלכות של נתוני אינפלציה ליבה חזקים והערות ניציות מצד קובעי המדיניות של הבנק המרכזי האירופי. תשואה ממשלתית של גרמניה ל-10 זינקה. הפגת החששות לגבי מגד הבנקאות העולמי דחפה גם את תשואות אגרות החוב הצרפתיות והשוויצריות גבוה יותר ככל שהביקוש לנכסים שנתפסו כמקלטם הידלדל. בבריטניה, התשואה על החוב הממשלתי ל-10 שנים טיפסה מעל 3.5% וסיימה קרוב לרמה זו על רקע הציפיות להעלאת ריבית נוספת במאי.



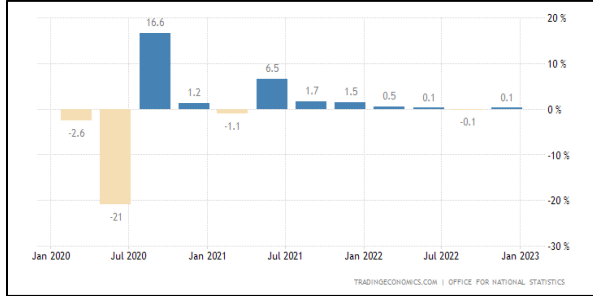
כ-740 אלף בני אדם השתתפו בהפגנות ארציות ב-28 במארס נגד רפורמות בפנסיה בצרפת, אם כי איגודי העובדים העמידו את המספר על 2 מיליון. ההפגנות היו קטנות יותר מההתגייסות הארצית בשבוע שעבר, והיו פחות עימותים אלימים. איגודי העובדים קראו לקיים את היום ה-11 של שביתות לאומיות ב-6 באפריל. הממשלה דחתה את קריאות האיגודים ל"תיווך" בשינויים, אך ראש הממשלה אליזבת בורן צפויה לקיים שיחות עם האיגודים בימים הקרובים. [קישור לידיעה](#)



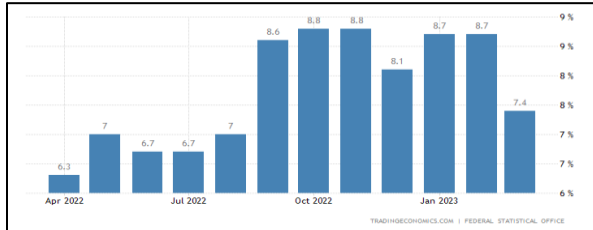
צמיחת המחירים לצרכן השנתית בגוש היורו האטה ל-6.9% במרץ-מ-8.5% בפברואר עם ירידת עלויות האנרגיה, לפי הערכה ראשונית. מדובר על הקריאה הכי נמוכה מאז פברואר 2022. התוצאה הייתה מתחת לתחזית הקונצנזוס של 7.1% בסקר של FactSet בקרב כלכלנים. עם זאת, שיעור הליבה, שאינו כולל את מחירי המזון והאנרגיה התנוודתיים, זינק ל-5.7% מ-5.6% בפברואר. גם האינפלציה במחירי המזון עלתה, מ-15% ל-15.4%. אינפלציית השירותים עלתה מ-4.8% ל-5%. [קישור להודעה](#)



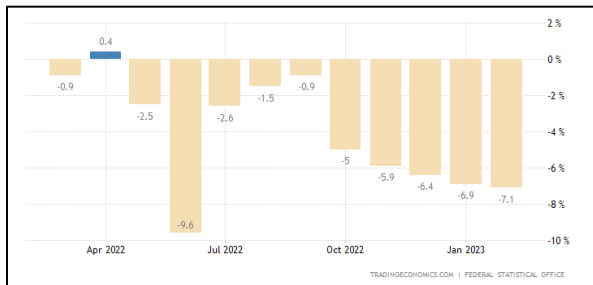
שיעור האבטלה בגוש האירו נותר יציב בשפל בפברואר, מה שמצביע על כך ששוק העבודה נותר הדוק למרות סימנים להיחלשות הכלכלה. שיעור האבטלה בגוש עמד על 6.6% בחודש, שווה לשיעור בינואר, שתוקן כלפי מטה מהערכה קודמת של 6.7%, לפי נתוני סוכנות הסטטיסטיקה של האיחוד האירופי יורוסטאט שפורסמו ביום שישי. כלכלנים שנסקרו על ידי הוול סטריט ג'ורנל צפו כי שיעור האבטלה יעמוד על 6.7%. מספר המובטלים בגוש האירו בפברואר היה 11.14 מיליון, ירידה של 247 אלף לעומת החודש המקביל שנה קודם לכן, לפי Eurostat. גם אבטלת הצעירים התייצבה בפברואר על 14.4%. [קישור להודעה](#)



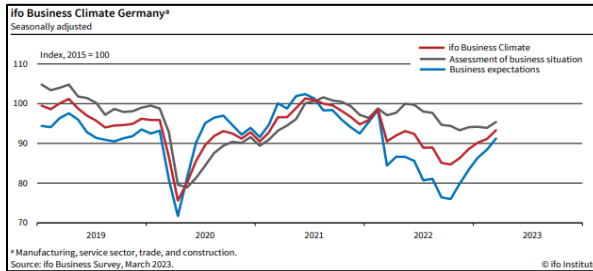
התוצר המקומי הגולמי בבריטניה עלה ב-0.1% ברבעון הרביעי של 2022, כאשר המשדד לסטטיסטיקה לאומית עדכן כלפי מעלה את האומדן הראשוני שלו ללא צמיחה. הכלכלה התכווצה ב-0.1% ברבעון השלישי, והבנק המרכזי של אנגליה חזה שבריטניה תיכנס למיתון ארוך ורדוד שאמור להימשך הרבה לתוך 2024. עם זאת, שר האוצר ג'רמי האנט אמר מוקדם יותר החודש כי בריטניה לא תיכנס למיתון השנה. "הכלכלה הבריטית תמשיך ככל הנראה להתייצב במחצית הראשונה של השנה", אמר דיקנס, והצביע על הירידה בהשקעות העסקיות. [קישור להודעה](#)



האינפלציה בגרמניה רשמה ירידה מינורית בלבד במרץ, בהתאם לציפיות הקונצנזוס. לפי לשכת הסטטיסטיקה הפדרלית, מדד המחירים לצרכן של גרמניה ירד ל-7.4%, לעומת 7.8% בפברואר, כאשר הירידות באינפלציית האנרגיה דחפו את קריאת הכותרות למטה. עם זאת, אינפלציית הליבה, שאינה כוללת את מגזר האנרגיה התנודתי מאוד, דווקא עלתה ל-6%. בשיעור החודשי המדד הגרמני עלה ב-0.8% בפברואר. [קישור להודעה](#)



המכירות הקמעונאיות בגרמניה ירדו בפברואר ב-1.3% בחישוב חודשי, והפתיעו את השוק. הירידה הבלתי צפויה במכירות הקמעונאיות יחסה לאינפלציה מתמשכת, שהמשיכה לדכאה את הביקוש הצרכני. השוק ציפה שהעסקים הקמעונאיים יעלו ב-0.5% בפברואר, לאחר ההעלאה המעודכנת של 0.1% בינואר. על בסיס שנתי, המכירות הקמעונאיות בגרמניה צנחו ב-7.1% בפברואר, מדובר בירידה משמעותית לעומת השנה הקודמת ומדגיש את האתגרים המתמשכים העומדים בפני ענף הקמעונאות בגרמניה. [קישור להודעה](#)



מדד האקלים העסקי של גרמניה עלה לשיא של 13 חודשים במרץ, על פי נתוני מכון מחקר במינכן ביום שני. מדד האקלים העסקי של ifo עלה ל-93.3 נקודות במרץ מ-91.1 נקודות בפברואר, והכה את תחזית השוק שעמדה על 91 נקודות. הערכות החברות לגבי המצב העסקי הנוכחי וציפיותיהן השתפרו בחודש מרץ. מדד הציפיות העסקיות של Ifo זינק ל-91.2, לעומת 88.5 בפברואר. [קישור להודעה](#)

* Manufacturing, service sector, trade, and construction. Source: Ifo Business Survey, March 2023. © Ifo Institute

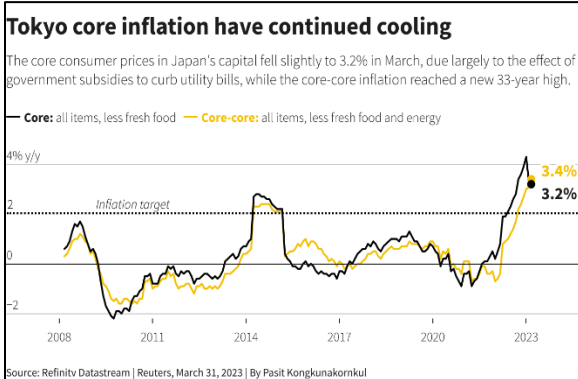
אסיה

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						
-2.64%	1.293%	15.03%	0.329%	36.36%	0.090%	-5.08%	-0.056%	יפן	7.46%	2.17%	2.40%	Nikkei 225	יפן
-0.40%	3.245%	-0.63%	2.861%	-1.00%	2.678%	-1.70%	2.370%	סין	4.63%	-0.46%	0.59%	CSI 300	סין
-0.68%	3.772%	0.31%	3.237%	0.89%	2.960%	1.41%	3.015%	אוסטרליה	1.98%	-1.11%	3.20%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

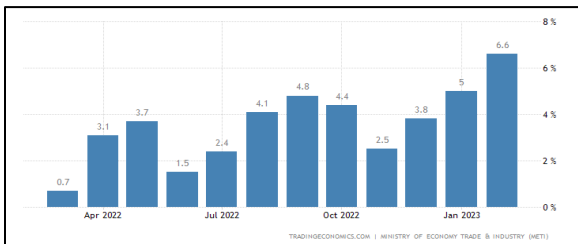
המדדים באסיה סיימו שבוע חזק כאשר Nikkei225 עלה ב- 2.40%, המדד הסיני CSI300 עלה ב- 0.59% ואילו המדד האוסטרלי ASX200 עלה ב- 3.2% בחישוב השבועי. בסכום הרבעוני מדד ה-Nikkei225 עלה ב-7.46%, מדד הסיני CSI300 עלה ב-4.63% ומדד ASX200 האוסטרלי עלה ב-1.98%.



יפן מטילה מגבלות על ציוד מוליכים למחצה. משרד הסחר של יפן אמר ביום שישי כי יטיל פיקוח יצוא על ציוד המשמש לייצור שבבים. היא אמנם לא הזכירה את סין כיעד לצעדים אלה, אך המהלך עולה בקנה אחד עם הדחיפה האמריקאית באוקטובר להגביל את יכולתה של סין לייצר שבבי היי-טק ככל שגוברים החששות שבייג'ינג מתכננת להשתמש בחומר למטרות צבאיות. יפן מסרה בהודעה כי הצעדים ננקטו כדי "למלא את אחריותה כאומה טכנולוגית לתרום לשלום וליציבות הבינלאומיים." [קישור לידיעה](#)



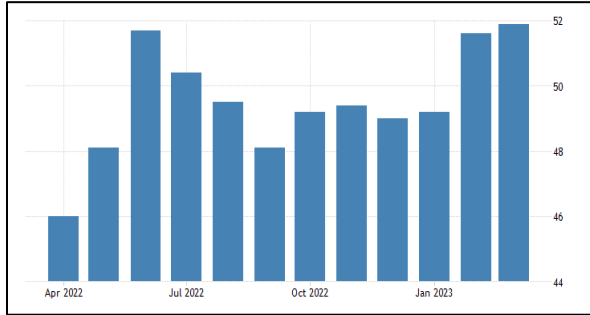
אינפלציית הליבה הצרכנית בבירת יפן טוקיו האטה במרץ זה חודש שני, אך נותרה הרבה מעל היעד של הבנק המרכזי של 2%, כך הראו נתונים ביום שישי, המדגישים את התרחבות לחצי המחירים בכלכלה השלישית בגודלה בעולם. מחירי הליבה לצרכן בטוקיו, אינדיקטור מוביל למגמות ארציות, עלו במרץ ב-3.2% לעומת שנה קודם לכן, לעומת תחזית שוק חציונית לעלייה של 3.1%. קצב העלייה הואט מעלייה של 3.3% בפברואר ושיא של כמעט 4% שנה של 4.3% בינואר, בעיקר בשל השפעת סובסידיות ממשלתיות לריסון חשבונות החשמל. מדד נפרד השולל את מחירי האנרגיה עלה בקצב המהיר ביותר משנה לשנה מאז 1990, סימן לכך שהשפעת הסובסידיות הממשלתיות לריסון חשבונות החשמל לא עשתה הרבה כדי לבלום את יוקר המחיה הגואה של משקי הבית. [קישור להודעה](#)



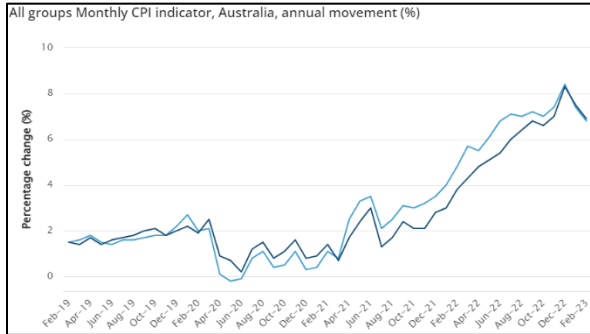
המכירות הקמעונאיות ביפן עלו ב-6.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד בפברואר, כך מסר משרד הכלכלה, המסחר והתעשייה ביום שישי. נתון זה היכה את התחזיות לעלייה של 5.8% ועלה מעלייה של 5.0% בינואר. המכירות של קמעונאים גדולים טיפסו ב-5.0% לעומת 5.5% בחודש הקודם. המכירות הסיטונאיות טיפסו ב-2.3% בחישוב שנתי, האצה מ-1.2% חודש קודם לכן. [קישור לידיעה](#)



ראש הממשלה לי ציאנג, שהפך לפקיד מספר 2 במדינה מוקדם יותר החודש, חיזק את מחויבותה של סין לפתוח את כלכלתה ולהעביר רפורמות שיכולות להמריץ את הצריכה ואת העסקים הבינלאומיים. בנאום שנשא בפורום בואאו לאסיה, פסגה בת ארבעה ימים למנהיגי עסקים וממשלות, התחייב לי כי התאוששותה של סין תספק מומנטום חדש לכלכלה העולמית למרות האתגרים בסביבה הגיאופוליטית. [קישור לידיעה](#)



קריאת PMI הייצור הרשמית של סין במרץ מכה את הציפיות. מדד מנהלי הרכש הרשמי של סין לחודש מרץ עמד על 51.9, כך עולה מנתוני הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה. זה מעט מעל הציפיות ל-51.5 על ידי אנליסטים שנסקרו על ידי רויטרס, אך נמוך מ-52.6 שנראו בפברואר. רוב הרכיבים הוקלו מפברואר, בעוד התפוקה, הזמנות החדשות והיצוא נותרו בטריטוריית ההתרחבות, כך הראו נתונים ממשלתיים. **מדד מנהלי הרכש במגזר הלא-יצרני עמד בינתיים על 58.2, גבוה מהקריאה של פברואר שעמדה על 56.3 לצד עליות בולטות בפעילות בענף הבנייה.** מדובר בקריאה הגבוהה ביותר מאז מאי 2011. [קישור לידיעה](#)

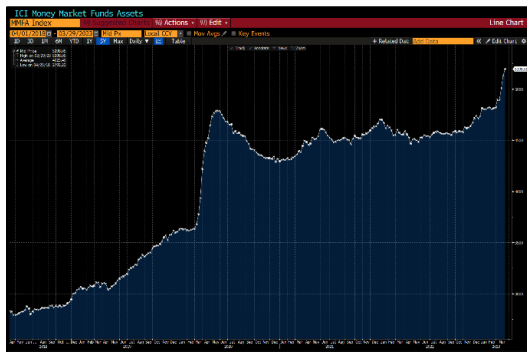


האינפלציה באוסטרליה האטה לשפל של שמונה חודשים בפברואר, בין היתר בשל נסיגה חדה במחירי הנסיעות לחופשות ולינה, מה שחיקק את הטיעון להפסקה בהעלאות הריבית בחודש הבא. נתוני הלשכה האוסטרלית לסטטיסטיקה ביום רביעי הראו כי מדד המחירים לצרכן החודשי שלה עלה ב-6.8% בשנה שהסתיימה בפברואר, העלייה האיטית ביותר מאז יוני אשתקד. זאת לעומת 7.4% בחודש הקודם ותחזיות השוק ל-7.1%. מדד המחירים לצרכן החודשי עלה בפברואר ב-0.2% לעומת ינואר. המחירים ללא פירות, ירקות ודלק תנודתיים עלו ב-6.9% בשנה שהסתיימה בפברואר, לעומת 7.5% בינואר. [קישור לידיעה](#)

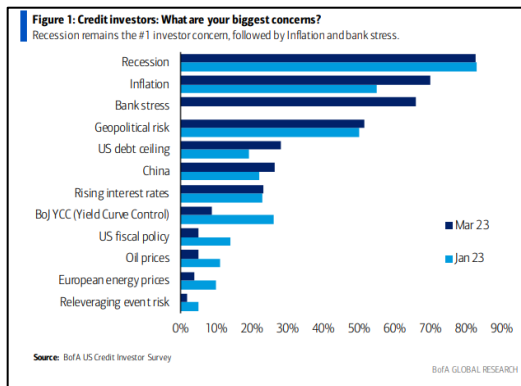
עדכונים שוטפים

במהלך השבוע האחרון כ-60 מיליארד דולר הושקעו בקרנות כספיות גלובליות. לעומת זאת כ-5.2 מיליארד דולר יצאו ממניות במהלך השבוע האחרון.

בארה"ב נוספו 305 מיליארד דולר מתחילת חודש מרץ לסך של 5.2 טריליון דולר בקרנות כספיות.



סקר משקיעי אשראי בארה"ב של בנק אוף אמריקה – מיתון נותר הדא



עדכוני מאקרו

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-13.5		-15.7	Dallas Fed Mfg Business Index (Mar)	מדד הייצור - הפד של דאלאס (מרץ)	27/03/2023
-0.10%	-0.20%	0.20%	House Price Index (MoM) (Jan)	מדד מחירי הבתים (חודשי) (ינו')	28/03/2023
6.70%		5.30%	House Price Index (YoY) (Jan)	מדד מחירי הבתים (שנתי) (ינו')	
4.60%	2.50%	2.50%	S&P/CS HPI Composite - 20 n.s.a. (YoY) (Jan)	מדד מחירי הבתים P&S/קייס שילר - 20 מחוזות (לא מתואם עונתי) (שנתי) (ינו')	
103.4	101	104.2	CB Consumer Confidence (Mar)	מדד אמון הצרכן של CB (מרץ)	
8.1%	-2.3%	0.80%	Pending Home Sales (MoM) (Feb)	מכירות בתים בהמתנה (חודשי) (פבר')	29/03/2023
3.20%	2.70%	2.60%	GDP (QoQ) (Q4)	תמ"ג (רבעוני) (ר4)	30/03/2023
0.50%	0.40%	0.30%	Core PCE Price Index (MoM) (Feb)	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (פבר')	31/03/2023
4.70%	4.70%	4.60%	Core PCE Price Index (YoY) (Feb)	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (פבר')	
0.60%	0.50%	0.30%	PCE price index (MoM) (Feb)	מדד המחירים של הצריכה הפרטית (חודשי) (פבר')	
5.30%	5.10%	5.00%	PCE Price index (YoY) (Feb)	מדד המחירים של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (פבר')	
0.60%	0.20%	0.30%	Personal Income (MoM) (Feb)	הכנסה פרטית (חודשי) (פבר')	
2.00%	0.30%	0.20%	Personal Spending (MoM) (Feb)	הוצאות אישיות (חודשי) (פבר')	
43.60	43.40	43.80	Chicago PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש של שיקאגו (מרץ)	
64.70	61.50	59.20	Michigan Consumer Expectations (Mar)	מדד ציפיות הצרכנים של מישגן (מרץ)	
63.40	63.20	62.00	Michigan Consumer Sentiment (Mar)	סנטימנט הצרכנים - מישגן (מרץ)	
4.10%	3.80%	3.60%	Michigan Inflation Expectations (Mar)	ציפיות האינפלציה של מישגן (מרץ)	

גוש האירו					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
99.6	99.8	99.30	Business and Consumer Survey (Mar)	סקר צרכנים ועסקים (מרץ)	30/03/2023
-19.00	-19.20	-19.20	Consumer Confidence (Mar)	מדד אמון הצרכן (מרץ)	
0.80%	0.60%	1.20%	Core CPI (MoM)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי)	31/03/2023
5.60%	5.70%	5.70%	Core CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי)	
0.80%	0.80%	0.90%	CPI (MoM)	מדד המחירים לצרכן (חודשי)	
8.50%	7.10%	6.90%	CPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מרץ)	
6.60%	6.70%	6.60%	Unemployment Rate (Feb)	שיעור האבטלה (פבר')	

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.30%	0.00%	0.10%	GDP (QoQ) (Q4)	תמ"ג (רבעוני) (ר4)	31/03/2023
0.20%	0.40%	0.60%	GDP (YoY) (Q4)	תמ"ג (שנתי) (ר4)	
-0.50%	-0.30%	-0.80%	Nationwide HPI (MoM) (Mar)	מדד מחירי הבתים של Nationwide (חודשי) (מרץ)	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.10%	3.50%	2.70%	BoJ Core CPI (YoY)	ליבת מדד המחירים לצרכן בנק יפן (שנתי)	28/03/2023
3.30%	3.10%	3.20%	Tokyo Core CPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים לצרכן בטוקיו - ליבה (שנתי) (מרץ)	31/03/2023
3.40%		3.30%	Tokyo CPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים לצרכן בטוקיו (שנתי) (מרץ)	
2.40%	2.40%	2.60%	Unemployment Rate (Feb)	שיעור האבטלה (פבר')	
-5.30%	2.70%	4.50%	Industrial Production (MoM) (Feb)	ייצור תעשייתי (חודשי) (פבר')	
5.00%	5.80%	6.60%	Retail Sales (YoY) (Feb)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (פבר')	

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
1.8%	0.1%	0.2%	Retail Sales (MoM) (Feb)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (פבר')	28/03/2023
7.4%	7.1%	6.8%	CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן (שנתי)	29/03/2023

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
91.10	91.00	93.30	German Ifo Business Climate Index (Mar)	סקר IFO למצב העסקים - גרמניה (מרץ)	27/03/2023
-30.60	-29.20	-29.50	GfK German Consumer Climate (Apr)	סנטימנט הצרכנים של GfK - גרמניה (אפר')	29/03/2023
0.80%	0.70%	0.80%	German CPI (MoM) (Mar)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (מרץ)	30/03/2023
8.70%	7.30%	7.40%	German CPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתי) (מרץ)	
0.10%	0.50%	-1.30%	German Retail Sales (MoM) (Feb)	מכירות קמעונאיות - גרמניה (חודשי) (פבר')	31/03/2023
-6.90%	-6.10%	-7.10%	German Retail Sales (YoY) (Feb)	מכירות קמעונאיות - גרמניה (שנתי) (פבר')	
5.50%	5.50%	5.60%	German Unemployment Rate (Mar)	שיעור האבטלה - גרמניה (מרץ)	

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
52.60	51.50	51.90	Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (מרץ)	31/03/2023
56.30	54.30	58.20	Non-Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש במגזר הלא-יצרני (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.