

עיקרי הדברים

נתוני התעסוקה בארה"ב, שהתפרסמו ביום שישי האחרון, עמדו בתחזיות השוק, עם זאת, ללא ספק המגמה בחודשים האחרונים מראה שמדיניות הפד מתחילה להשפיע גם על שוק העבודה, אינדקטור חשוב להמשך מדיניות הריבית.

נשיא הפדרל ריזרב של סנט לואיס, ג'יימס בולארד, אמר ביום חמישי כי הוא לא רואה את הלחצים האינפלציוניים נעלמים בקרוב. הזמנות חדשות למוצרים מתוצרת ארה"ב ירדו בפברואר זה החודש השני ברציפות על רקע ירידה בביקוש למטוסים אזרחיים, סימנים לכך שההוצאות העסקיות על ציוד נותרו חלשות ברבעון הראשון.

מדד הפעילות העסקית רשם במרץ 52.6, לעומת 50.6 בפברואר. הנתונים הצביעו על עלייה מתונה בהתפוקה שהייתה החדה ביותר מאז יוני 2022. החברות ייחסו זאת לביקוש חזק מצד הלקוחות, עלייה מחודשת בהזמנות ורכישת לקוחות חדשים. הביקושים המקומיים המשיכו לתמוך בעלייה, כחדשים ההזמנות ליצוא ירדו עוד יותר, אם כי בקצב חלקי בלבד.

באירופה נשיאת הבנק המרכזי האירופי (ECB) כריסטין לגארד, סגן הנשיא לואיס דה גינדוס והכלכלן הראשי פיליפ ליין ציינו כי לחצים אינפלציוניים יחייבו העלאות ריבית נוספות.

מחירי היצרנים בגוש היורו ירדו בפברואר זה החודש החמישי ברציפות ובשיעור גבוה מהצפוי, כמעט כולו בשל ירידת מחירי האנרגיה. המחירים בשערי המפעלים ב-20 המדינות החולקות את היורו ירדו בפברואר ב-0.5% - בחישוב חודשי, עלייה שנתי של 13.2%.

סקר של הנק המרכזי ביפן הראה הרעה בסנטימנט העסקי בקרב היצרניות הגדולות ביפן ברבעון הראשון, הירידה החמישית ברציפות.

סקר השירותים הפרטי בסין עלה ל-57.8 במרץ, לעומת 55.0 בפברואר, ההתרחבות החודשית השלישית ברציפות לאחר שביוני'22 הסירה את מגבלות המגפה בדצמבר. עם זאת, מדד הייצור של הסקר האט ל-50.0 במרץ משיא של שמונה חודשים בפברואר על רקע ביקוש עולמי פושר.

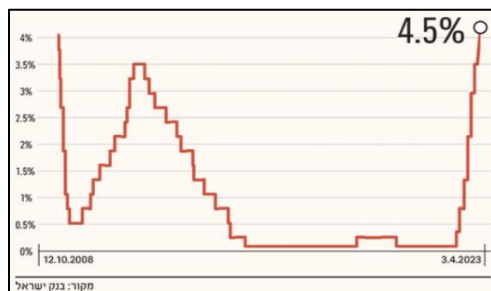
בישראל הודיע הבנק המרכזי על העלאת ריבית נוספת של 0.25% ל-4.50%, העלאה תשיעית רצופה. התחזית של הבנק נשארה פסימית - האינפלציה תישאר גבוהה, הריבית תמשיך לעלות.

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
1.28%	-1.41%	דולר/שקל	0.35%	4.052%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	-3.06%	0.16%	0.16%	ת"א-35
3.60%	-1.12%	אירו/שקל	-1.06%	3.728%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-7.66%	1.50%	1.50%	ת"א-90
			-0.03%	3.770%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-4.83%	0.54%	0.54%	ת"א-125
			-0.66%	4.070%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-9.27%	2.44%	2.44%	ת"א-SME60

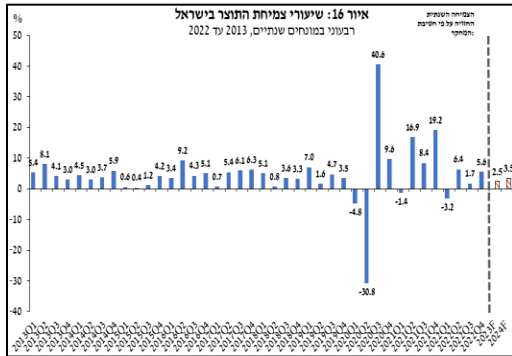
שבוע מקוצר בשל חג הפסח הסתיים בעליות שערים, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-0.16% ומדד ת"א 90 עלה ב-1.5%. מדדים בולטים: ת"א בניה עלה ב-3.1% ות"א נדל"ן עלה ב-2.4%, מדד ת"א נפט וגז עלה ב-1.88% בהמשך לעלייה של 15.25% בשבוע הקודם. מנגד אינדקס בנקים ירד השבוע ה-1.49%.

בשוק האג"ח בלטו בעליות מדד תל בונד תשואות עם עלייה של 2.08% ומדד תל בונד שקלי 5-15 שעלה ב-1.09%. התשואה לפידיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים כמעט ללא שינוי וסיים על 3.77%, לעומת 3.771% בסוף שבוע הקודם.



בנק ישראל העלה את הריבית ב-0.25%, זו הפעם התשיעית ברציפות. הריבית כיום עומדת על 4.5%. לפי תחזית הבנק, האינפלציה תעמוד בסוף השנה על 3.9% (עלייה של כמעט אחוז בהשוואה לתחזית קודמת). בנוסף הבנק צופה שהצמיחה תסתכם ב-2.5% בשנת 2023, פחות מתחזית קודמת ופחות מתחזית ה-OECD שעומדת על 3%. האבטלה תעלה לרמה של 4.1% וזאת לעומת 3.3% בסוף שנה שעברה.

הבנק צופה שהריבית תמשיך לעלות ותעמוד בעוד שנה מהיום על רמה של 4.75%. כיום האינפלציה עומדת על 5.2% בחישוב שנתי, הרבה מעל הרף העליון של יעד האינפלציה אשר עומד על 3%. [קישור להודעה](#)



בנק ישראל גם התייחס לשתית תרחישים אפשריים על רקע האי-וודאות הנובעת מהרפורמה המשפטית והשלכותיה הכלכליות: **בתרחיש האופטימי** שבו המחלוקת סביב שינוי החקיקה מיושבת באופן שאינו משפיע על הפעילות הכלכלית מכאן והילך, **התוצר בשנת 2023 צפוי לצמוח ב-2.5%** ובשנת 2024 בשיעור של **3.5%**. **בתרחיש הפסימי**, הרפורמה המשפטית תגרום לעלייה בפרמיית הסיכון של המדינה, פגיעה ביצוא, ובירידה בהשקעות מקומיות ובביקוש לצריכה פרטית. תרחיש זה מלווה באי-וודאות גבוהה מתרחיש סטנדרטי ולכן הניתוח מוצג על פני 3 שנים, **הפגיעה במערכת תהיה בכ-0.8%** בכל שנה בממוצע, **מנגד אם ההשפעה של החקיקה תתמיד, הפגיעה מוערכת בכ-2.8%** מהתוצר בממוצע לכל שנה בשלוש שנים הבאות.

[קישור להודעה](#)

החוזאים הפריטיים ²	שוק החוץ ¹	חטיבת המחקר של בנק ישראל
3.0 (2.6—3.7)	3.0	3.4
4.34 (3.0—5.0)	4.6	4.75

¹ צמיחת האינפלציה ממוצעת עתידית (ממוצע שבועי כפוף ל-02.04.2023).

² תחזיות שפורסמו לאחר פרסום מידע המצויים לפרסום בבראזיל.

³ חטיבת המחקר – שיעור האינפלציה בנתונים ארבעת הרבעונים הממוצעים.

⁴ חטיבת המחקר – הריבית הממוצעת ברבעון הראשון של 2024. הצמיחה משוק החוץ מבוטאת על שוק התלבוז ומתייחסות לסוף הרבעון הראשון של 2024 (ממוצע שבועי כפוף ל-31.3.2023).

האינפלציה בשנה הקרובה צפויה לעמוד על 3.4%, כך פרסם **בנק ישראל** ב-2024 צפוי שיעור האינפלציה לעמוד על 2.3%. עדכון התחזית כלפי מעלה מושפע בעיקר מהפחות של השקל. עדכון התחזית הושפע גם ממדדי ינואר ופברואר, אשר הפתיעו לרע. מנגד, הירידה שהתרחשה במחירי הנפט קיזזה חלקית את השפעות הללו.

קצב האינפלציה צפוי להתמתן בתקופת התחזית, הן כתוצאה של התמתנות הביקושים בהשפעת המדיניות המרסנת בישראל ובעולם, והן מהמשך דעיכת לחצי ההיצע. [קישור להודעה](#)

מנימום	מקסימום	תחזית נבית היטל רווחי נפט וגז בשנים הבאות:
300	390	2023
400	510	2024
360	470	2025
460	560	2026
850	1,380	2027
1,330	1,610	2028
1,490	1,800	2029
1,240	1,560	2030
1,650	1,840	2031
1,840	1,980	2032
9,920	12,100	סה"כ תחזית נבית היטל רווחי נפט וגז בשש השנים הקרובות
35,470	40,940	תחזית נבית היטל רווחי נפט וגז בתוך השנים
45,390	53,040	סה"כ תחזית נבית היטל רווחי נפט וגז החל משנת 2023

הקרן לאזרחי ישראל, המכונה גם "קרן העושר", אשר מטרתה לנהל את הכנסות מדינת ישראל מההיטל המוטל על רווחים המופקים ממשאבי הטבע, מפרסמת את הדו"ח השנתי.

מהדו"ח עולה, שהקרן החלה פעילותה ביוני 2022, ומאז הופקדו בקופת הקרן סכום של כ-**608 מיליון דולר**. סך נכסי הקרן עומד נכון ל-31.12.22 על כ-617 מיליון דולר, כאשר 90% מנכסי הקרן נקובים בדולר ארה"ב.

בחצי שנה לפעילותה רשמה הקרן תשואה חיובית של 1.2%, כאשר במחצית מתשואת הקרן נבעה מרווחים בגין השקעה במניות וכמחצית בגין תשואה על נכסי מזומן.

בטבלה הנ"ל ניתן לראות את תחזית רשות המיסים לגביית היטל רווחי גז ונפט.

[קישור להודעה](#)

ארה"ב

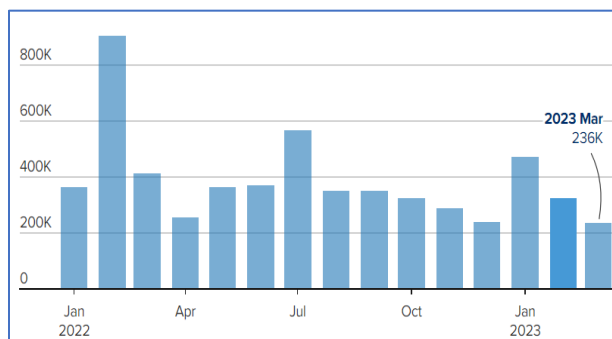
אג"ח ממשלתי - ארה"ב			מדדי מניות - ארה"ב			
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד
-1.10%	3.993%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	6.92%	-0.10%	-0.10%	S&P500
-1.88%	3.516%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	15.49%	-1.10%	-1.10%	Nasdaq
-1.73%	3.413%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	1.02%	0.64%	0.64%	Dow Jones
-0.77%	3.623%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-0.39%	-2.66%	-2.66%	Russell 2000

המדדים בארה"ב סיימו שבוע שלילי כאשר מדד ה-S&P500 ירד ב-0.1%, מדד הנאסד"ק ירד ב-1.1% ואילו מדד הדאו עלה ב-0.64% בסיכום השבועי.

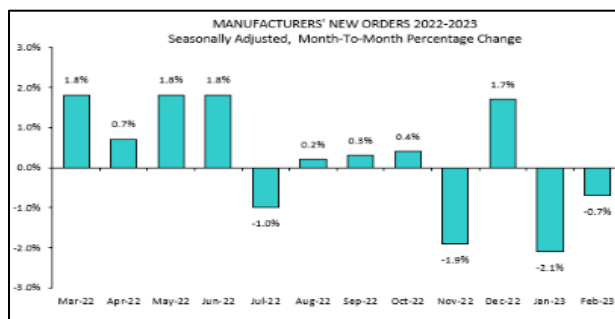
הנתונים הכלכליים החלשים בשבוע החולף דחפו את תשואת אגרת החוב הממשלתית למטה כאשר התשואה הממשלתית ל-10 שנים ירדה ל-3.413% לעומת 3.473% בשבוע הקודם.

נשיאת הפד של קליבלנד, לורטה מסטר, אמרה בוועידה כלכלית כי היא צופה שהריבית תעלה מעל 5% ותישאר שם. "כמה בדיוק הריבית תצטרך לעלות מכאן ולכמה זמן המדיניות תצטרך להישאר מגבילה תהיה תלויה בכמה האינפלציה וציפיות האינפלציה יורדות, וזה יהיה תלוי בכמה הביקוש מאט, אתגרי ההיצע נפתרים ולחצי המחירים מקלים." אמר מסטר בנאום בפני קבוצת כלכלנים בניו יורק. [קישור לידיעה](#)

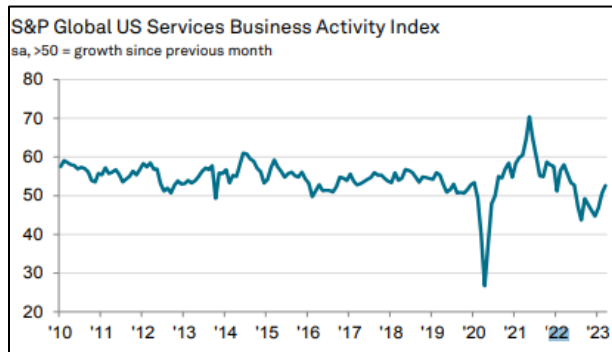
נשיא הפדרל ריזרב של סנט לואיס, ג'יימס בולארד, אמר ביום חמישי כי הוא לא רואה את הלחצים האינפלציוניים נעלמים בקרוב. יש לנו עוד דרך ארוכה ואני חושב שהאינפלציה הולכת להיות דביקה בהמשך, יהיה קשה להוריד את האינפלציה חזרה ליעד של 2%. אז נצטרך להישאר בזה כדי להפעיל לחץ כדי לוודא שהאינפלציה תחזור לרדת", אמר בולארד. [קישור לידיעה](#)



שיעור האבטלה ירד ל-3.5% על רקע עלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה. השכר הממוצע לשעה עלה ב-0.3%, מה שדחף את העלייה ב-12 החודשים האחרונים ל-4.2%, הרמה הנמוכה ביותר מאז יוני 2021. ענף הפנאי והאירוח הובילו עם צמיחה של 72 אלף משרות, מתחת לקצב של 95 אלף בחצי השנה האחרונה. הממשלה (47 אלף), השירותים המקצועיים והעסקיים (39 אלף) והבריאות (34 אלף) רשמו גם הם עליות נאות. בקמעונאות נרשם אובדן של 15 אלף משרות. [קישור להודעה](#)

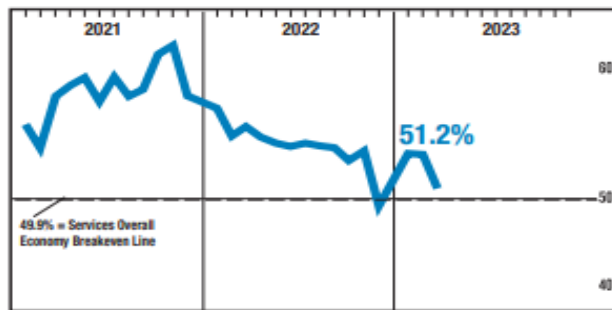


ההזמנות ממפעלים ירדו ב-0.7% לאחר ירידה של 2.1% בינואר, מסר משרד המסחר ביום שלישי. כלכלנים שנסקרו על ידי רויטרס צפו ירידה של 0.5% בהזמנות. ההזמנות גדלו בפברואר ב-3.0% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. [קישור לידיעה](#).



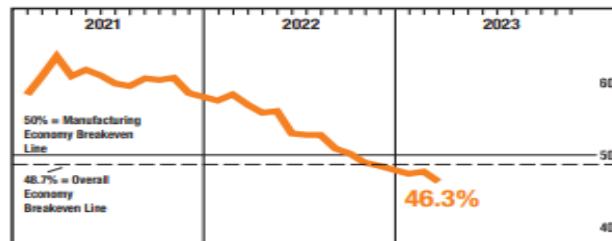
מדד הפעילות העסקית רשם במרץ 52.6, לעומת 50.6 בפברואר. הנתונים הצביעו על עלייה מתונה בהתפוקה שהייתה החדה ביותר מאז יוני 2022. החברות ייחסו זאת לביקוש חזק מצד הלקוחות, עלייה מחודשת בהזמנות ורכישת לקוחות חדשים. הביקושים המקומיים המשיכו לתמוך בעלייה, כחדשים ההזמנות ליצוא ירדו עוד יותר, אם כי בקצב חלקי בלבד. לחץ על קיבולת שנבנתה בעקבות הזמנות חדשות גדולות יותר, כמו חברות רשמו הצטברות צנועה של צבר עבודה. לאחר מכן, חברות עסקו בסבב נוסף של עבודה יצירה. למרות תנאי ביקוש חזקים יותר, עסקים הביטחון היה מתחת לממוצע הסדרות וצנח מ פברואר על רקע חששות מאינפלציה.

[קישור להודעה](#)



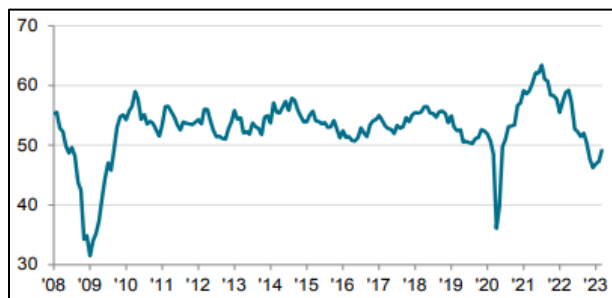
מגזר השירותים בארה"ב הואט יותר מהצפוי במרץ כאשר הביקוש התקרר, בעוד מדד המחירים שמשלמים עסקי השירותים ירד לרמה הנמוכה ביותר מזה כמעט שלוש שנים, מה שנתן לפדרל ריזרב דחיפה במאבק באינפלציה. המכון לניהול אספקה (ISM) מסר ביום רביעי כי מדד מנהלי הרכש במגזר הלא-יצרני ירד ל-51.2 בחודש שעבר מ-55.1 בפברואר. קריאה מעל 50 מצביעה על צמיחה בענף השירותים, המהווה יותר משני שלישים מהמשק. כלכלנים שנסקרו על ידי רויטרס צפו כי מדד מנהלי הרכש במגזר הלא-יצרני יירד ל-54.5.

[קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור רשם 46.3%, נמוך ב-1.4% מ-47.7% שנרשם בפברואר. באשר לכלל המשק, נתון זה מצביע על חודש רביעי של התכווצות לאחר תקופה של 30 חודשים של התרחבות. מדד מנהלי הרכש נמצא ברמתו הנמוכה ביותר מאז מאי 2020, אז רשם 43.5%. ששת ענפי הייצור שדיווחה על צמיחה במרץ – הדפסה ופעילויות תמיכה קשורות; מוצרי מתכת; נפט ופחם מוצרים; מתכות ראשוניות; ומכוניות.

[קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור רשם 49.2 בחודש מרץ, עלייה מ-47.3 בפברואר. קריאת המדד עלתה זה החודש השלישי ברציפות. נתוני חודש מרץ הצביעו על הידרדרות שולית במצב הבריאותי של מגזר הייצור בארה"ב. המדד שיקף ירידה נוספת בביקוש הלקוחות ועלייה קלה בלבד בתפוקה. תנאי הביקוש המקומיים והזרים נותרו מאופקים כשהאינפלציה הכבידה על כוח הקנייה. יצרנים עסקו גם ביוזמות לקיצוץ עלויות כמלאי קניית התשומות וטרם הייצור ירד. לאחר מכן, ובמאמץ להגדיל את המכירות, הפירמות מיתנו את העלייה במחירי המכירה.

[קישור להודעה](#)

אירופה

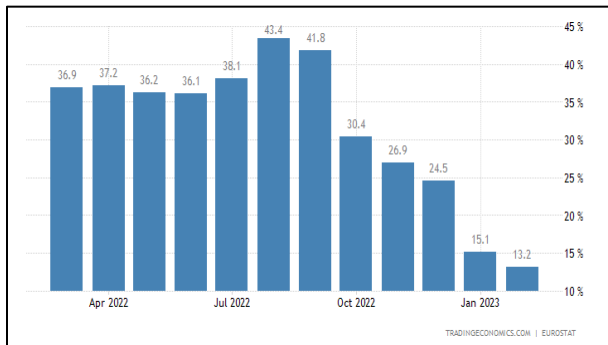
אג"ח ממשלתי - אירופה								מדדי מניות - אירופה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
-3.81%	2.274%	-5.52%	2.174%	-6.67%	2.169%	-5.83%	2.538%	גרמניה	12.02%	-0.20%	-0.20%	DAX	גרמניה
-1.87%	3.851%	-1.72%	3.430%	-2.67%	3.259%	-2.46%	3.352%	בריטניה	3.89%	1.44%	1.44%	FTSE 100	בריטניה
-1.61%	3.122%	-3.43%	2.700%	-5.34%	2.499%	-4.86%	2.625%	צרפת	13.15%	0.03%	0.03%	CAC 40	צרפת

המדדים באירופה סיימו שבוע מעורב כאשר המדד הגרמני Dax ירד ב-0.2%, המדד הצרפתי CAC40 עלה ב-0.03% והמדד הבריטי עלה ב-1.44% בסיכום השבועי.



נשיאת הבנק המרכזי האירופי (ECB) כריסטין לאגארד, סגן הנשיא לואיס דה גינדוס והכלכלן הראשי פיליפ ליון ציינו כי לחצים אינפלציוניים יחייבו העלאות ריבית נוספות. בעוד כמה קובעי מדיניות אחרים, כולל נגיד הבנק המרכזי של צרפת פרנסואה וילרוי דה גלהאן, נגיד הבנק המרכזי של ליטא גדימינאס שימקוס ונגיד הבנק המרכזי של יוון יאניס סטורנראס, הדהדו את הדעה שהריבית עשויה לעלות, הם גם אמרו שהם מאמינים שהריבית מתקרבת לשיא.

הכלכלן הראשי של הבנק המרכזי של אנגליה (BoE), יו פיל, ציין כי קובעי המדיניות עומדים בפני החלטה קרובה אם להעלות את הריבית בפעם ה-12 ברציפות במאי, סימן לכך שהידוק המדיניות המוניטרית בבריטניה עשוי להיות קרוב לסיימו. בנואם בד'נבה הוא אמר: "באיזון, הנטל נותר להבטיח מספיק הידוק מוניטרי כדי להשלים את העבודה ולהחזיר את האינפלציה ליעד באופן בר-קיימא". הוא הוסיף, עם זאת, כי קובעי המדיניות צריכים לעמוד על המשמר גם לגבי הידוק התנאים הפיננסיים וכל זליגה בשוקי האשראי שעלולה להשפיע על תחזית האינפלציה. [קישור לידיעה](#)



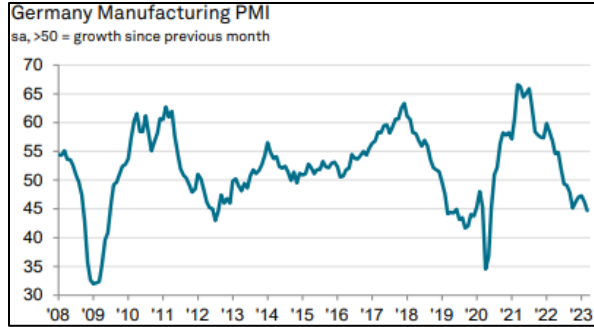
מחירי היצרנים בגוש היורו ירדו בפברואר זה החודש החמישי ברציפות ובשיעור גבוה מהצפוי, כמעט כולו בשל ירידת מחירי האנרגיה. המחירים בשערי המפעלים ב-20 המדינות החולקות את היורו ירדו בפברואר ב-0.5% - בחישוב חודשי, עלייה שנתית של 13.2%.

מדובר בהאטה מתמדת מהשיא של 43.4% באוגוסט, אז מחירי האנרגיה היו יותר מפי שניים מרמתם שנה קודם לכן. הצפי היה לירידה חודשית של 0.3% במחירים והאטה שנתית ל-13.3%. סעיף האנרגיה ירד ב-1.6%, אם כי עדיין עלה ב-17.4% לעומת שנה קודם לכן. ללא אנרגיה תנודתית, מחירי היצרנים עלו ב-0.2% מחודש לחודש ועלו ב-10.2% משנה לשנה. [קישור לידיעה](#)



פעילות הייצור בגוש האירו התכווצה עוד יותר במרץ כאשר העלייה ביוקר המחיה והמדיניות המוניטרית ההדוקה יותר גבו מחיר מהביקוש, אך שיפור שיא בזמני האספקה של הספקים תמך בייצור, כך הראו נתונים סופיים של S&P Global. מדד מנהלי הרכש בתעשייה, או PMI ירד לשפל של ארבעה חודשים של 47.3 במרץ מ-48.5 בפברואר. עם זאת, הציון היה מעל אומדן הבוק של 47.1. הירידה נבעה בעיקר מזינוק מדד זמני האספקה של הספקים לשיא סקר. מרכיבי המשנה העיקריים האחרים של PMI, כלומר תפוקה, הזמנות חדשות ותעסוקה, כמעט ולא השתנו בכללותם.

[קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגרמניה (PMI) עודכן מעט כלפי מעלה ל-44.7 במרץ, הקריאה הנמוכה ביותר מאז מאי 2020. הביקוש נותר מאופק כאשר לקוחות נמנעו מלבצע הזמנות חדשות בשל אמון חלש, עלייה בעלויות ההלוואה ורצון לצמצם מלאים. קצב הירידה בסך ההזמנות החדשות היה איטי מהמוצג, הודות להקלה בירידה במכירות היצוא לאיטיות ביותר מזה תשעה חודשים. תפוקת הייצור בגרמניה עלתה מעט זה החודש השני ברציפות בחודש מרץ, בשל זמינות מוגברת של רכיבים וחומרים. ביצועי הספקים השתפרו בקצב הגדול ביותר אי פעם, מה שמעיד על התפוגגות השיבוש חסר התקדים שהביאה מגפת הקורונה. [קישור להודעה](#)

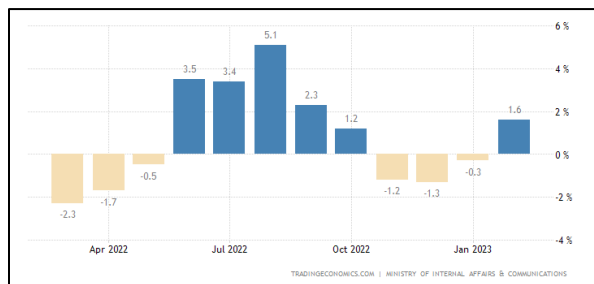


פעילות הייצור בבריטניה התכווצה בחודש מרץ זה החודש השמיני ברציפות, מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בבריטניה (PMI) ירד ל-47.9 במרץ, משיא של 7 חודשים בפברואר שעמד על 49.3. עבור בריטניה, המדד נשאר מתחת לרף הניטרלי במשך שמונה חודשים רצופים. תנאי השוק נותרו מרוסנים כאשר עסקי יצוא חדשים ירדו וספרי ההזמנות החדשות רשמו צמיחה חלקית בלבד. בנימה חיובית יותר, אינפלציית העלויות הקלה וזמני האספקה הממוצעים של הספקים השתפרו במידה הגדולה ביותר בהיסטוריה של הסקר. [קישור להודעה](#)

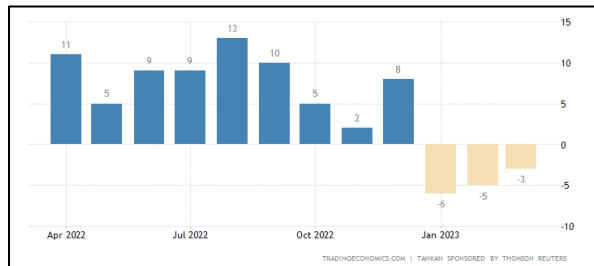
אסיה

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						
6.70%	1.322%	41.36%	0.458%	60.00%	0.090%	9.09%	יפן	5.46%	-1.87%	-1.87%	Nikkei 225	יפן
0.09%	3.245%	-0.17%	2.861%	0.07%	2.680%	0.59%	סין	6.50%	1.79%	1.79%	CSI 300	סין
-0.80%	3.742%	-1.92%	3.175%	-2.40%	2.889%	-2.12%	אוסטרליה	2.56%	0.57%	0.57%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

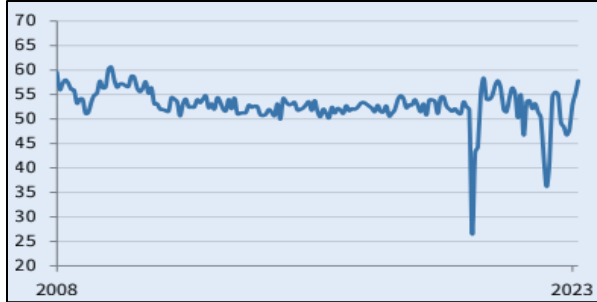
המדדים באסיה סיימו שבוע מעורב כאשר המדד היפני ירד ב-1.87%, המדד הסיני עלה ב-1.79% והמדד האוסטרלי עלה ב-0.57%.



כל הוצאות משקי הבית ביפן עלו ב-1.6% בפברואר לעומת לפני שנה, לפי נתונים ממשלתיים. הקריאה הייתה נמוכה מהציפיות שעמדו על 4.3% בסקר של רויטרס, תוך עלייה מהתכווצות של 0.3% שנראתה בינואר בחישוב חודשי, כל הוצאות משקי הבית ירדו ב-2.4%, לעומת צמיחה של 2.7% שנרשמה בחודש הקודם. בנפרד, כלכלת יפן רשמה בפברואר עלייה של 1.7% בתשלום על שעות נוספות לעומת לפני שנה, עלייה לעומת קריאה קודמת של 1.1%. [קישור לידיעה](#)



סקר Tankan של ה-Boj הראה הרעה בסנטימנט העסקי בקרב היצרניות הגדולות ביפן ברבעון הראשון, הירידה החמישית ברציפות. עלויות חומרים גבוהות יותר עקב חולשת הין ומחירי משאבים גבוהים הכבידו על הרווחים, שהוחמרו על ידי היחלשות צפויה בביקוש מעבר לים. לעומת זאת, מפעלים גדולים שאינם יצרניים נהנו מעלייה בצריכה הנכנסת. [קישור לידיעה](#)

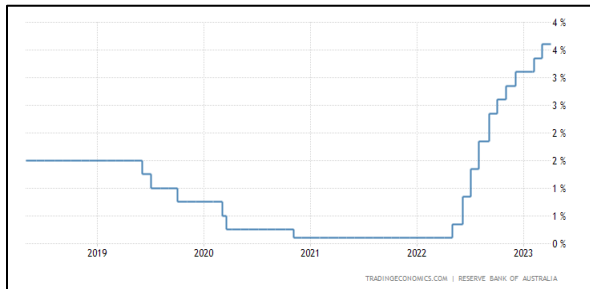


סקר השירותים הפרטי בסין Caixin/S&P Global עלה ל-57.8 במרץ, לעומת 55.0 בפברואר, ההתרחבות החודשית השלישית ברציפות לאחר שבייג'ינג הסירה את מגבלות המגפה בדצמבר. עם זאת, מדד הייצור של הסקר האט ל-50.0 במרץ משיא של שמונה חודשים בפברואר על רקע ביקוש עולמי פושר. נתוני הייצור החלשים מהצפוי של Caixin/S&P תאמו את מדד מנהלי הרכש הרשמי של הייצור בשבוע שעבר, שגם הוא נחלש מרמתו של פברואר אך נותר בהתרחבות. קריאות מדד מעל 50 מצביעות על צמיחה מהחודש הקודם. [קישור להודעה](#)

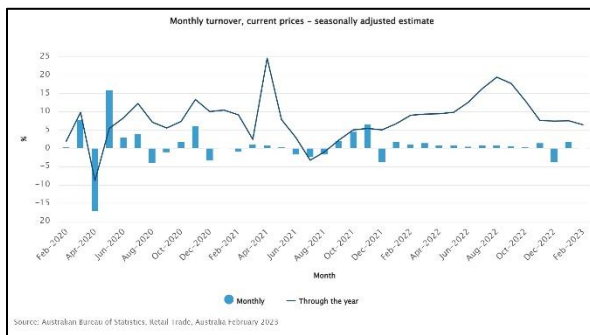
מכירות הבתים החדשים בסין עלו ב-55.7% במרץ, לעומת 31.9% בפברואר, לפי סקר פרטי שנערך ב-14 ערים, כך דיווחה סוכנות הידיעות רויטרס. הביקוש המוגבר מיוחס למערך של צעדי תמריצים שהממשלות המרכזיות והמקומיות של סין השיקו בסוף 2022 כדי לחזק את סנטימנט רכישת הבתים. בעוד הצמיחה במכירות צפויה להשתפר בהמשך 2023, אנליסטים רבים מאמינים כי התחזית לטווח ארוך יותר עבור שוק הנדל"ן הסיני נותרה מאופקת. [קישור לידיעה](#)



צ'ינה אוורגרנדה גרופ, בעבר יזמית הנדל"ן הגדולה במדינה והנפגעת הגדולה ביותר ממשבר הנזילות שפגע במגזר הנדל"ן, חתמה על עסקה עם הנושים לארגון מחדש של רוב יתרת החוב שלה. אוורגרנדה הוכרזה כחדלת פירעון בסוף 2021, וסימנה את תחילתו של משבר נדל"ן כלל ארצי שזעזע מעת לעת את השווקים הפיננסיים הבינלאומיים. ארגון מחדש של החוב של אוורגרנדה, שעדיין עומד בפני חודשים של משא ומתן עם הנושים, עשוי לשמש נקודת התייחסות ליזמים סינים אחרים שנמצאים בחדלות פירעון ומנסים לארגן מחדש את החוב שלהם. [קישור לידיעה](#)



הבנק המרכזי של אוסטרליה הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.6% כדי לשבור רצף של 10 העלאות רצופות, ואמר כי הוא רוצה זמן נוסף להעריך את ההשפעה של העלאות העבר כאשר הכלכלה מאטה והאינפלציה הגיעה לשיא. הבנק המרכזי של אוסטרליה (RBA) הזהיר כי "ייתכן שיהיה צורך בהידוק נוסף של המדיניות המוניטרית" כדי להבטיח שהאינפלציה תחזור ליעד. "ההחלטה להותיר את הריבית יציבה החודש מספקת לדירקטוריון זמן נוסף להעריך את מצב הכלכלה ואת התחזית, בסביבה של אי ודאות ניכרת", אמר הנגיד פיליפ לאו. [קישור לידיעה](#)

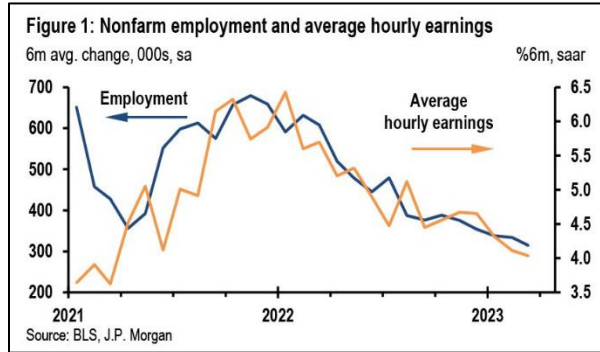


המכירות הקמעונאיות באוסטרליה נחלשו בפברואר, מה שהוסיף לראיות לכך שהוצאות משקי הבית מתחילות להאט בתגובה לשיעורי ריבית גבוהים יותר ורמז לכך שהבנק המרכזי עשוי לעצור בשבוע הבא. המכירות עלו ב-0.2% לעומת חודש קודם לכן, בהתאם לתחזיות. התוצאה מצביעה על התייבבות בהוצאות לאחר זינוק של 1.8% בינואר וצניחה של 3.9% בדצמבר.

ההוצאות על מזון היו התרומה הגדולה ביותר לעלייה. אך נתון זה קיזז רק במעט את ההוצאה החלשה על מוצרים לבית, שנותרה קרובה לרמתה הנמוכה ביותר מזה כ-18 חודשים. גם ההוצאות על הלבשה וחנויות כלבו רשמו עליות מתונות. [קישור להודעה](#)

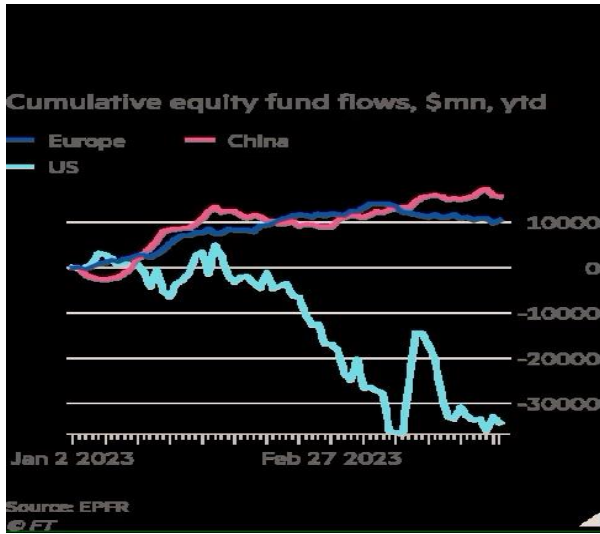
עדכונים שוטפים

האטה בנתוני התעסוקה בארה"ב



בהמשך לנתוני התעסוקה שהתפרסמו ביום שישי בארה"ב, ניתן לראות מהגרף המצורף טרנד די ברוך של ירידה הן בשעות העבודה והן במספר המועסקים מהפיק של תחילת 2022.

שינוי מגמה בחשיפה הקרנות – יותר אירופה ואסיה, פחות ארה"ב



בחודשים האחרונים מתגבשת מגמה חדשה של מעבר למניות גלובליות מחוץ לארה"ב. מנהלי קרנות מגדילים חשיפה לחברות באירופה ובאסיה. העלאת הריבית והאטה בארה"ב הגדילו את החשש לביצועי חסר של השוק האמריקאי. הגרף המצורף משקף את המגמה האמורה מתחילת 2023 כאשר מרבית מהכסף זורם לאירופה וסין.

עדכוני מאקרו

ישראל					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
4.25%	4.50%	4.50%	Interest Rate Decision (Apr)	החלטת הריבית (אפר')	03/04/2023

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
47.30	49.30	49.20	Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (מרץ)	03/04/2023
49.10	50	46.90	ISM Manufacturing Employment (Mar)	מדד התעסוקה במגזר הייצור - ISM (מרץ)	
47.70	47.50	46.30	ISM Manufacturing PMI (Mar)	מדד ISM במגזר הייצור (מרץ)	
51.3	51.2	49.2	ISM Manufacturing Prices (Mar)	מחירי הייצור - ISM (מרץ)	
-2.1%	-0.5%	-0.7%	Factory Orders (MoM) (Feb)	הזמנות ממוצעים (חודשי) (פבר')	04/04/2023
10.563M	10.4M	9.931M	JOLTs Job Openings (Feb)	סקר מחזור משרות פתוחות ותעסוקה (פבר')	
261k	200k	145k	ADP Nonfarm Employment Change (Mar)	מדד התעסוקה של ADP (מרץ)	05/04/2023
50.60	53.80	52.60	Services PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (מרץ)	
54.00	53.00	51.30	ISM Non-Manufacturing Employment (Mar)	מדד התעסוקה במגזר הלא-יצרני - ISM (מרץ)	
55.10	54.50	51.20	ISM Non-Manufacturing PMI (Mar)	מדד ISM במגזר הלא-יצרני (מרץ)	
8,706B		8,632B	Fed's Balance Sheet	מאזן הבנק המרכזי של ארה"ב	06/04/2023
0.2%	0.3%	0.3%	Average Hourly Earnings (MoM) (Mar)	שכר ממוצע לשעת עבודה (חודשי) (מרץ)	07/04/2023
4.6%	4.3%	4.2%	Average Hourly Earnings (YoY) (YoY) (Mar)	שכר ממוצע לשעת עבודה (שנתי) (שנתי) (מרץ)	
3.6%	3.6%	3.5%	Unemployment Rate (Mar)	שיעור האבטלה (מרץ)	

גוש האירו					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
48.50	47.10	47.30	Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (מרץ)	03/04/2023
-2.8%	-0.3%	-0.5%	PPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (פבר')	04/04/2023
15.1%	13.3%	13.2%	PPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (פבר')	
52.70	55.60	55.00	Services PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (מרץ)	05/04/2023

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
49.30	48.00	47.90	Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (מרץ)	03/04/2023
53.50	52.80	52.90	Services PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (מרץ)	05/04/2023
1.2%	-0.3%	0.8%	Halifax House Price Index (MoM) (Mar)	מדד מחירי הבתים של Halifax (חודשי) (מרץ)	06/04/2023
2.1%	0.3%	1.6%	Halifax House Price Index (YoY) (Mar)	מדד מחירי הבתים של Halifax (שנתי) (מרץ)	
54.60	53.50	50.70	Construction PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - בנייה (מרץ)	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
2.7%	-0.4%	-2.4%	Household Spending (MoM) (Feb)	הוצאות משקי בית (חודשי) (פבר')	07/04/2023
-0.3%	4.3%	1.6%	Household Spending (YoY) (Feb)	הוצאות משקי בית (שנתי) (פבר')	

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-27.1%	2.0%	4.0%	Building Approvals (MoM)	אישורי בנייה (חודשי)	03/04/2023
1.8%	0.1%	0.2%	Retail Sales (MoM) (Mar)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (מרץ)	

3.6%	3.6%	3.6%	RBA Interest Rate Decision (Apr)	החלטת הריבית (אפר')	04/04/2023
-6.40	-4.00	5.60	AIG Manufacturing Index (Mar)	מדד הייצור של AIG (מרץ)	05/04/2023

גרמניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
46.30	44.40	44.70	German Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (מרץ)	03/04/2023
50.90	53.90	53.70	German Services PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (מרץ)	05/04/2023
3.7%	0.1%	2.0%	German Industrial Production (MoM) (Feb)	ייצור תעשייתי - גרמניה (חודשי) (פבר')	06/04/2023

סין

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
51.60	51.70	50.00	Caixin Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר הייצור (מרץ)	03/04/2023
55.00	54.80	57.80	Caixin Services PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר השירותים (מרץ)	06/04/2023

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.