

**עיקרי הדברים**

כ-88 חברות בארה"ב, קצת יותר מ-17%, פרסמו דוחות רבעוניים. כ-61% עקפו את ציפיות המכירות, בעוד 76% עקפו את הערכות הרווח למניה, על-פי נתוני FactSet.

**משקיעים פדו מקרנות כספיות את הכמות הגדולה ביותר מאז יולי 2020.** יחד עם זאת, גם לאחר הפדיונות האחרונים, עדיין מנוהלים כ-5.21 טריליון דולר בקרנות הכספיות. מוסדיים היו אחראים לחלק הארי של הפדיונות.

**הפעילות הכלכלית בארה"ב התבררה כחזקה מהצפוי בחודש אפריל,** על פי מדד מנהלי הרכש. **האמון בקרב הקבלנים בארה"ב השתפר זה החודש הרביעי ברציפות באפריל,** בשל מחסור במלאים על-אף שיעורי הריבית הגבוהים. **מדד המחירים לצרכן בגוש האירו הגיע ל-6.9% במרץ,** לעומת 8.5% בפברואר. מדד הליבה (כל הסעיפים ללא אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק) סיים עם 5.7%, לעומת 5.6% בחודש הקודם. התרומה הגבוהה ביותר לשיעור האינפלציה השנתי בגוש האירו הגיעה ממזון, אלכוהול וטבק.

**הפעילות העסקית בגוש האירו צברה תאוצה באפריל, על פי מדד מנהלי הרכש שעלה ל-54.4 מ-53.7 במרץ.**

**הפעילות העסקית בגרמניה התרחבה זה החודש השלישי ברציפות באפריל,** הודות לתחייה במגזר השירותים שיותר מקיזה את הירידה בייצור בכלכלה הגדולה באירופה.

**מדד הליבה של המחירים לצרכן ביפן עלה במרץ ב-3.1%** לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בהתאם לציפיות ובהתאם לקריאה של פברואר.

התוצר המקומי הגולמי של סין התרחב ברבעון הראשון של 2023 בשיעור טוב מהצפוי של 4.5%.

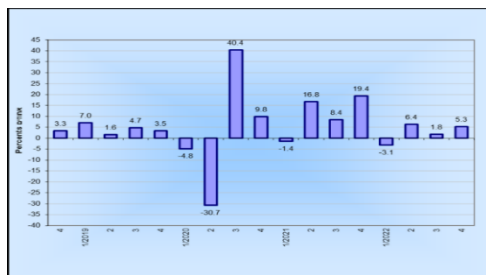
**התוצר בישראל עלה ברבעון האחרון לשנת 2022 ב-5.3%** (עמד על 5.8% בעדכון הקודם).

**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
3.89%	-0.14%	דולר/שקל	1.66%	4.166%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	-4.70%	-1.53%	-1.58%	ת"א-35
6.63%	-1.16%	אירו/שקל	2.57%	3.908%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-10.18%	-1.27%	-2.44%	ת"א-90
			0.76%	3.866%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-6.13%	-1.37%	-1.77%	ת"א-125
			4.27%	4.295%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-11.34%	0.10%	-2.79%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים, כאשר **מדד ת"א 35 ירד ב-1.58%** ו**מדד ת"א 90 ירד ב-2.44%**. המסחר התנהל על רקע המשך המחאות נגד הרפורמה המשפטית ודיווח של חברת הדירוג Moody's שאישרה מחדש את דירוג האשראי של ישראל ברמה של A1, אך הורידה את תחזית הדירוג מ"חיובית" ל"יציבה".

**שוק אגרות החוב סגר בירידות שערים, מדד תל בונד גלובל ומדד תל גוב-שקלי +10 שירדו בכ-1.8%** - בממוצע. התשואה לפדיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים עלתה מעט ועמדה על **3.866%** בסוף השבוע, לעומת 3.837% בסוף שבוע הקודם.



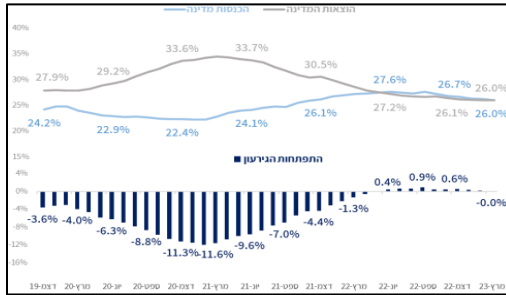
**התמ"ג בישראל עלה ברבעון האחרון לשנת 2022 ב-5.3%** (עמד על 5.8% בעדכון הקודם).

ברמה השנתית התוצר צמח בשיעור של **6.5%** בשנת 2022, לעומת זינוק של **8.6%** בשנת 2021 (יציאה מהסגרים) ולאחר הצטמקות המשק ב-**1.9%** בשנת 2020 בעקבות משבר הקורונה. [קישור להודעה](#)

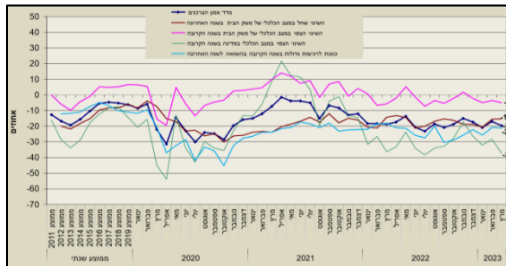
החזאים הפריטים <sup>2</sup> (טווח התחזיות)	שוק ההון <sup>3</sup>	חטיבת המחקר של בנק ישראל
3.0 (2.6)–(3.7)	3.0	3.4
4.34 (3.0)–(5.0)	4.6	4.75

1 ציפיות האינפלציה מוכות עונתיות (ממוצע שבועי כפול 5-2023-04-02)  
2 תחזיות שטרטגיה לאורך פרקים מודל התחזית לפרק לפרק  
3 חזית המחקר – שיעור האינפלציה במהלך ארבעת הרבעים המסתיימים ברבעון הראשון של 2024. שוק החון החזאים מתייחסים לאינפלציה בטרנזיט 12 חודשים המסתיימים בסוף הרבעון הראשון של 2024.  
4 חזית המחקר – חזית המספרים ברבעון הראשון של 2024. חזיתות מסתמך על שוק התלכוד המתייחסות לסוף הרבעון הראשון של 2024 (ממוצע שבועי כפול 5-2023-03-31)

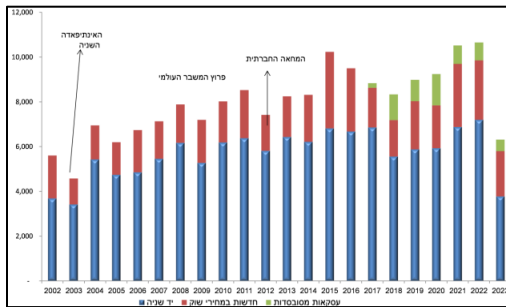
**בנק ישראל פרסם את ציפיות האינפלציה שעודכנו מעלה.** מנגד, הירידה שהתרחשה במחירי הנפט מקצת חלקית את השפעות הללו על עדכון התחזית. ציפיות האינפלציה לשנה קדימה עלו ל- 3% (לעומת 2.7%). תחזיות הריבית בעוד שנה עלו ל- 4.34% (לעומת 3.7%) [קישור להודעה](#)



**הכנסות והוצאות המדינה ב-12 חודשים האחרונים הסתכמו בשיעור זהה של 26%** תוצר. הגירעון כאחוז מהתוצר עומד על כ-0.01% (גירעון של כ-300 מ' ש"ח), לאחר 9 חודשים של עודף תקציבי. בגרעון נבע בעיקר בגלל מגמת ירידה בהכנסות ביחס לגידול חריג במיוחד בהכנסות בשנת 2022. **הכנסות המדינה עמדו בחודש מרץ על כ-40.8 מיליארד ש"ח**, לעומת כ-42.8 מיליארדי ש"ח **אשתקד והוצאות החודש מרץ עמדו על כ-43.5 מיליארדי ש"ח**, לעומת כ-41.9 מיליארד ש"ח. **מתחילת שנה** הכנסות המדינה ירדו בכ-4.4% והוצאות המדינה גדלו בכ-4.4% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. [קישור להודעה](#)



**בחודש מרץ ירד מדד אמון הצרכנים ל-20%** לעומת 17% בחודש פברואר. חל שינוי משמעותי במאזן המתייחס לשינוי הצפוי במצב הכלכלי במדינה **בשנה הקרובה אשר ירד ל-37%**, לעומת 28% בפברואר. (בצבע הירוק) שאר הקטגוריות ללא שינוי מהותי. **מדד אמון הצרכנים היחסי ירד ל-75 נק'**, לעומת 85 נק' בחודש פברואר. [קישור להודעה](#)



**בחודש פברואר נרכשו 6,311 דירות**, אחת הרמות הנמוכות ביותר במספר העסקאות בחודשי פברואר בעשרים השנים האחרונות. בהשוואה לפברואר אשתקד נרשמה ירידה חדה של 41% - במספר העסקאות, זאת בהמשך לשיעורי ירידה חדים מאז אפריל אשתקד (התחלת העלאות ריבית ע"י בנק ישראל). בהשוואה לחודש קודם ירד מספר העסקאות ב-11%. בניכוי העסקאות במסגרת "מחיר למשתכן" מספר העסקאות בשוק החופשי הסתכמו ב-5,796, ירידה של 41% בהשוואה לפברואר אשתקד וירידה של 12% בהשוואה לחודש קודם. [קישור להודעה](#)

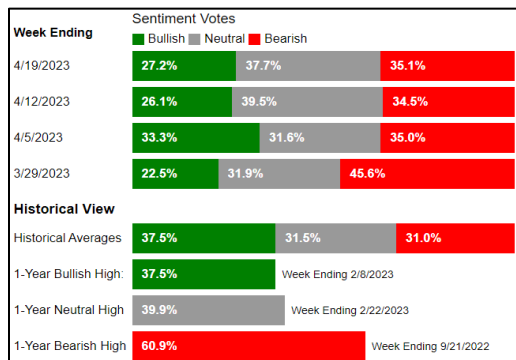
ארה"ב

אג"ח ממשלתי - ארה"ב			מדדי מניות - ארה"ב			
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת השנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד
1.97%	4.180%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	7.38%	0.59%	-0.10%	S&P500
1.59%	3.661%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	15.34%	-1.22%	-0.42%	Nasdaq
1.51%	3.568%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	2.00%	1.61%	-0.23%	Dow Jones
0.91%	3.771%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	1.72%	-0.61%	0.58%	Russell 2000

המדדים בארה"ב סיימו שבוע אדום כאשר מדד ה-S&P500 ירד ב-0.1%, מדד הנאסד"ק ירד ב-0.42% ואילו מדד הדאו ירד ב-0.23%. בסיכום השבועי. נכון ליום שישי בבוקר, 88 חברות, קצת יותר מ-17%, פרסמו דוחות פיננסיים. כ-61% עקפו את ציפיות המכירות, בעוד 76% עקפו את הערכות הרווח למניה, על פי נתוני FactSet.

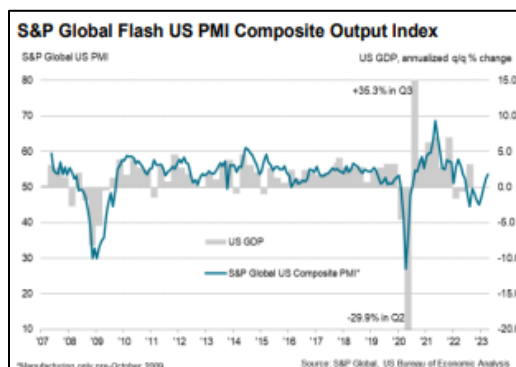
**שוק אגרות החוב הממשלתי כמעט ללא שינוי בסיכום השבועי** כאשר תשואה ממשלתית לאגרת חוב ל-10 שנים נשאר על רמות של 3.57% לעומת 3.572% בשבוע החולף. דוחות פיננסיים של המגזר הבנקאי היו המוקד העיקרי של שוק אגרות החוב הקונצרנים בדירוג השקעה. הביקוש היה חזק מאוד להנפקות חדשות, וחלק מהמנפיקים הגדילו את העסקאות שלהם כתוצאה מכך. עם זאת, היצע גבוה זה, יחד עם סנטימנט מאקרולווגי יותר לצד הערות של בכירי הפד, הבילו את המגזר לירידות בסוף השבוע. שוקי התשואות וההלוואות הבנקאיות היו שקטים יחסית.

**משקיעים פדו מקרנות כספיות את הכמות הגדולה ביותר מאז יולי 2020.** סך הנכסים בקרנות הכספיות ירד ב-68.64 מיליארד דולר לפי נתוני מכון חברות ההשקעות. גם לאחר הפדיונות האחרונות, עדיין מנוהלים 5.21 טריליון דולר בקרנות הכספיות. מוסדיים היו אחראים לחלק הארי של הפדיונות: 58.92 מיליארד דולר. [קישור לפרסום](#)



**הפסימיות של המשקיעים הפרטיים נשארה מעל הממוצע כלפי מניות לפי איגוד המשקיעים הפרטיים האמריקאי.**

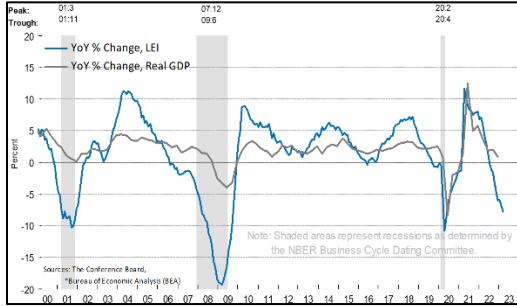
**דעות דוביות** היוו 35.1% מהנשאלים, עלייה מ-34.5% בשבוע הקודם וממוצע היסטורי ארוך טווח של 31.0%. הפסימיות שמחירי המניות יירדו בששת החודשים הקרובים הייתה מעל הממוצע זה השבוע התשיעי ברציפות. **הסנטימנט הניטרלי** ירד ל-37.7% מ-39.5%, אך היה גבוה מהממוצע ההיסטורי של 31.5% ב-15 מתוך 16 השבועות האחרונים. **הצפיות השוריות** עלו ל-27.2% מ-26.2%, לעומת ממוצע היסטורי של 37.5%, השבוע ה-72 מתוך 74. כמו סקרי סנטימנט אחרים, סקר AAI הוא אינדיקטור מנוגד. רמות גבוהות של דוביות מצביעות על פחות סיכון בעוד שקריאות שוריות גבוהות מצביעות על סיכון גדול יותר. [קישור להודעה](#)



**הפעילות הכלכלית התבררה כחזקה מהצפוי בחודש אפריל,** על פי מדד מנהלי הרכש שפורסמו ע"י S&P Global.

**מדד הייצור** רשם קריאה של 50.4, מעל הצפי של 49, מדובר בשיפור ראשון בתנאי התפעול של יצרני הסחורות מזה שישה חודשים. הגידול נתמך בצמיחה חזקה יותר בתוצר ובתעסוקה, לצד עלייה מחודשת בהזמנות חדשות. העלייה במכירות החדשות אותתה על התייצבות בתנאי הביקוש בכל המגזר.

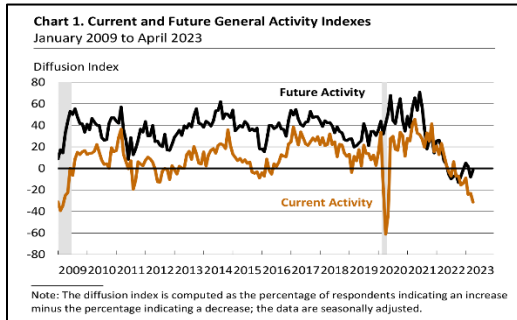
**מדד השירותים** הגיע לרמה של 53.7, טוב יותר מהערכת של ל-52, שיא של 11 חודשים. הנתונים מצביעים על הגידול המהיר ביותר בתפוקה מזה שנה, בתמיכת תעסוקה גדולה יותר וביקוש חזק יותר. עסקים חדשים צמחו זה החודש השני ברציפות, מונעים על ידי יוזמות שיווק משופרות, ביקוש מקומי גדול יותר ורכישת לקוחות חדשים. [קישור להודעה](#)



**אינדקס המדדים המובילים בארה"ב (LEI)** בארה"ב ירד במרץ ב-1.2% - ל-108.4, לאחר ירידה של -0.5% בפברואר.

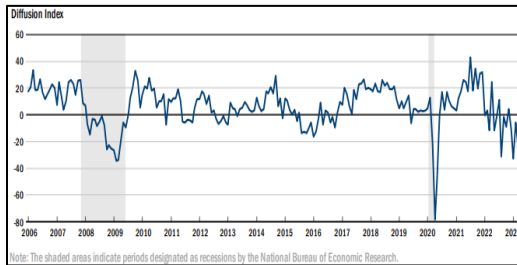
**המדד** ירד ב-4.5% - בששת החודשים האחרונים, קצב ירידה חד יותר מהתכווצות של 3.5% בששת החודשים הקודמים, ורמתו הנמוכה ביותר מאז נובמבר 2020.

החולשות בין רכיבי המדד היו נרחבות במרץ, מה שדחף את קצב הצמיחה של המדד עמוק יותר לטריטוריה שלילית. רק מחירי המניות וההזמנות החדשות של היצרנים למוצרי צריכה וחומרים תרמו באופן חיובי בששת החודשים האחרונים. מחברי המדד צופים כי החולשה הכלכלית תתעצם ותתפשט באופן נרחב יותר ברחבי הכלכלה האמריקאית בחודשים הקרובים, מה שיוביל למיתון החל מאמצע 2023. [קישור להודעה](#)

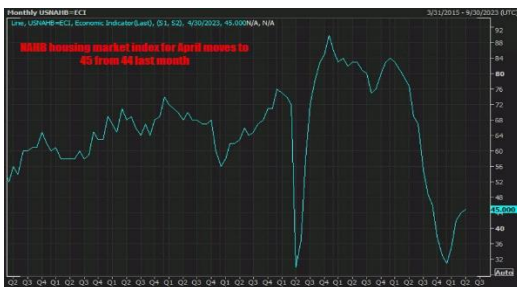


**פעילות הייצור באזור פילדפיה המשיכה לרדת באופן כלי באפריל.** האינדיקטורים הרחבים לפעילות בסקר נותרו שליליים, אם כי מדדי ההזמנות והמשלוחים החדשים עלו. מדד התעסוקה מצביע על תעסוקה יציבה. שני מדדי המחירים המשיכו לרדת. האינדיקטורים העתידיים מצביעים על כך שציפיות החברות לצמיחה בששת החודשים הקרובים נותרו מתונות.

**המדד לפעילות הכללית השוטפת ירד באפריל ב-8 נקודות ל-31.3-**, קריאה שלילית שמינית ברציפות והקריאה הנמוכה ביותר מאז מאי 2020. למרות שרוב הפירמות לא דיווחו על שינוי בפעילות (59%), שיעור החברות שדיווחו על ירידה (35%) עלה על שיעור החברות שדיווחו על עליות (3%). מדדי ההזמנות והמשלוחים החדשים נותרו שליליים אך עלו החודש: מדד ההזמנות החדשות עלה ב-6 נקודות ל-22.7-, ומדד המשלוחים טיפס ב-18 נקודות ל-7.3-. כמעט 28% מהחברות דיווחו על ירידה במשלוחים (ירידה מ-31% בחודש שעבר) לעומת 20% שדיווחו על עלייה (עלייה מ-6% בחודש שעבר). [קישור להודעה](#)

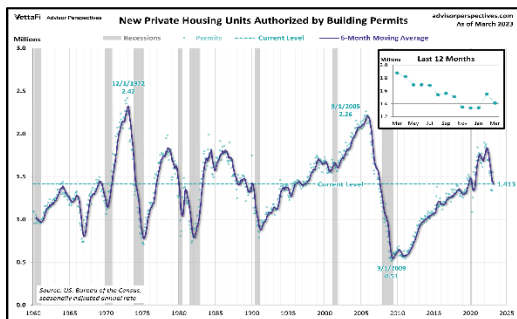


**הפעילות העסקית גדלה במדינת יורק לראשונה בחמישה חודשים**, על-פי סקר חברות שפורסם ע"י פד ניו-יורק. המדד המרכזי לא רק שלא ירד כפי שחזו התחזיות מ-11.5- נקודות ל-18.0- נקודות, אלא אף קפץ ל-10.8 נקודות, נקודת ההתרחבות הגבוהה ביותר מאז יולי 2022. הזמנות ומשלוחים חדשים זינקו. זמני האספקה נותרו יציבים, והמלאים נעו גבוה יותר. למרות גידול בפעילות, הן בתעסוקה ושעות העבודה ירדו זהה חודש השלישי ברציפות. במבט קדימה, עסקים המשיכו לצפות לשיפור מועט בתנאים בששת החודשים הבאים. [קישור להודעה](#)



**האמון בקרב בוני בתים חד-משפחתיים בארה"ב השתפר זה החודש הרביעי ברציפות באפריל.**

מדד NAHB עלה ל-45 לעומת צפי של 44. זה החודש הרביעי ברציפות שאמון הקבלנים עלה בשל מחסור במלאי למכירה חוזרת למרות שיעורי הריבית הגבוהים. הקבלנים מציינים כי ירידות נוספות בריבית המשכנתאות, אל מתחת ל-6%, יתמחרו ביקוש נוסף לדיור. עם זאת, התעשייה ממשיכה לסבול מבעיות חומרי בניין, כולל חוסר גישה לציוד שנאים חשמליים. [קישור להודעה](#)



לשכת מפקד האוכלוסין של ארה"ב ומשרד השיכון והפיתוח פרסמו את ממצאיהם לגבי היתרי בנייה חדשים למגורים בחודש מרץ. הקריאה האחרונה של 1.413 מיליון הגיעה מתחת לתחזית שעמדה על 1.450 ומהווה ירידה של -8.8% - מהנתון הלא מעודכן של פברואר שעמד על 1.550. היתרי הבנייה ירדו ב-24.8% - לעומת לפני שנה.

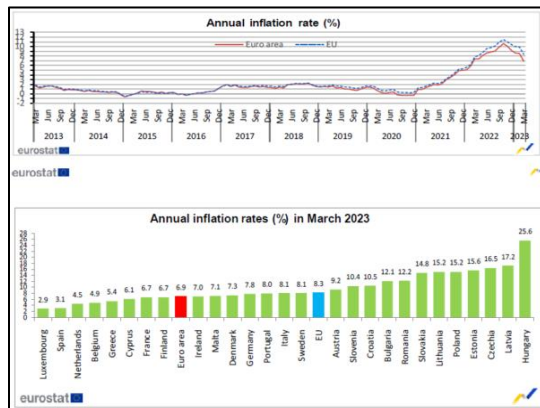
שיעור האישורים לחד-משפחתיים במארס עמד על 818 אלף; נתון זה גבוה ב-4.1% מהנתון המעודכן של פברואר שעמד על 786 אלף. אישורי יחידות דיור בבניינים בני חמש יחידות ומעלה עמדו בחודש מרץ על 543 אלף יחידות דיור. [קישור להודעה](#)

**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						
2.08%	2.549%	2.14%	2.485%	2.56%	2.525%	1.99%	2.921%	גרמניה	14.06%	1.62%	0.47%	DAX	גרמניה
2.10%	4.131%	2.62%	3.756%	3.48%	3.639%	3.77%	3.762%	בריטניה	6.21%	3.70%	0.54%	FTSE 100	בריטניה
1.60%	3.375%	1.46%	2.990%	1.68%	2.803%	0.67%	3.004%	צרפת	17.04%	3.48%	0.76%	CAC 40	צרפת

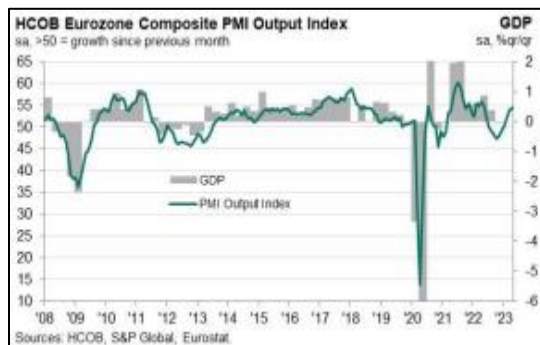
המדדים באירופה סיימו שבוע חיובי כאשר המדד הגרמני DAX עלה ב- 0.47%, המדד הצרפתי CAC40 עלה ב- 0.76% ואילו המדד הבריטי FTSE100 עלה ב- 0.54% בסיכום השבועי.

**תשואות אגרות החוב הממשלתיות באירופה עלו** כאשר המשקיעים שקלו את האפשרות להעלות ריבית נוספת מצד הבנק המרכזי האירופי (ECB) במאי. התשואות על אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים טיפסו לכיוון 2.5%, בעוד שהתשואות על אג"ח ממשלתיות צרפתיות באותו מועד לפדיון עלו גם הן. בבריטניה, התשואות עלו גם על אג"ח בנצ'מרק ל-10 שנים על רקע נתוני אינפלציה ושכר חזקים.

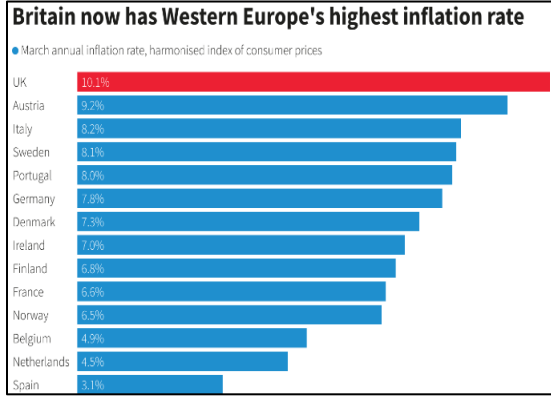


**מדד המחירים לצרכן בגוש האירו הגיע ל-6.9% במרץ**, לעומת 8.5% בפברואר. מדד הליבה (כל הסעיפים ללא אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק) סיים עם 5.7%, לעומת 5.6% בחודש הקודם. התרומה הגבוהה ביותר לשיעור האינפלציה השנתי בגוש האירו הגיעה ממזון, אלכוהול וטבק (+3.12%), ואחריה שירותים (+2.10%), מוצרים תעשייתיים שאינם אנרגיה (+1.71%) ואנרגיה (-0.05%).

מדד המחירים לצרכן של האיחוד האירופי נמדד ברמה של 8.3% בחישוב השנתי לעומת 9.9% בחודש הקודם. השיעורים השנתיים הנמוכים ביותר נרשמו בלוקסמבורג (2.9%), ספרד (3.1%) והולנד (4.5%). השיעורים השנתיים הגבוהים ביותר נרשמו בהונגריה (25.6%), לטביה (17.2%) וצ'כיה (16.5%). בהשוואה לפברואר, האינפלציה השנתית ירדה בעשרים וחמש המדינות החברות ועלתה בשתיים. [קישור להודעה](#)

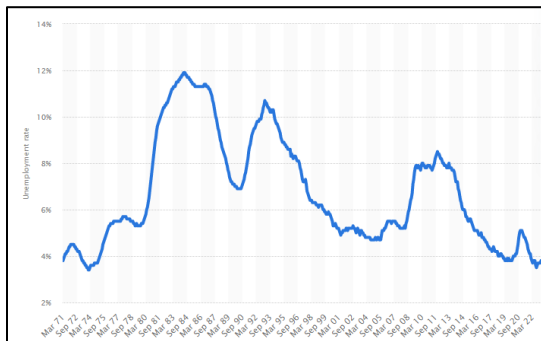


**נראה כי הפעילות העסקית בגוש האירו צברה תאוצה באפריל, על פי מדד מנהלי הרכש הפופולרי (PMI).** קריאה ראשונית של מדד התפוקה המשולב של מדד מנהלי הרכש המשולב של גוש האירו של הבנק המסחרי של המבורג (HCOB), המורכב על ידי S&P Global ומודד את הפעילות הן במגזר השירותים והן במגזר הייצור, עלה ל-54.4 מ-53.7 במרץ. התעוררות הביקושים במגזר השירותים הובילה לעלייה חודשית זו, שהייתה השישית ברציפות. עם זאת, הפעילות במגזר הייצור התכווצה, והמדד ירד מ-50.4 ל-48.5, ככל הנראה על רקע מחאות בצרפת שפגעו זמנית בתפוקה. קריאות PMI נמוכות מ-50 מצביעות על התכווצות. בחזית האינפלציה, מחירי התשומות והמכירה בשירותים נותרו ברמות גבוהות, בעוד שמחירי הייצור המשיכו לרדת. [קישור להודעה](#)



בריטניה הייתה המדינה היחידה במערב אירופה עם אינפלציה דו-ספרתית במרץ לאחר שירדה פחות מהצפוי. אינפלציית המחירים לצרכן ירדה לקצב שנתי של 10.1%, הרבה מעל תחזית הכלכלנים ו-9.2% שחזה ה-BoE בפברואר. האינפלציה המשיכה לנגוס בכוח הקנייה של העובדים ששכרם עולה בפחות.

מחירי המזון והמשקאות הלא-אלכוהוליים היו גבוהים במרץ ב-19.1% לעומת שנה קודם לכן - העלייה החדה ביותר מאז אוגוסט 1977. חלב וסוכר עלו בסביבות 40% יותר מאשר לפני שנה. שיעור האינפלציה בבריטניה הוא כעת הגבוה ביותר במערב אירופה ועומד על ממוצע של 6.9% בגוש היורו ו-5.0% בארה"ב. אוסטריה רשמה שיעור אינפלציה גבוה יותר מבריטניה בפברואר. הקריאה הדגישה את הציפיות לכך שבריטניה תסבול מאינפלציה גבוהה למשך זמן רב יותר ממקבילותיה בשל תלותה בגד טבעי לחימום וחשמל, ומבנה הסובסידיות הממשלתיות שהחליקו את שינויי המחירים. [קישור להודעה](#)

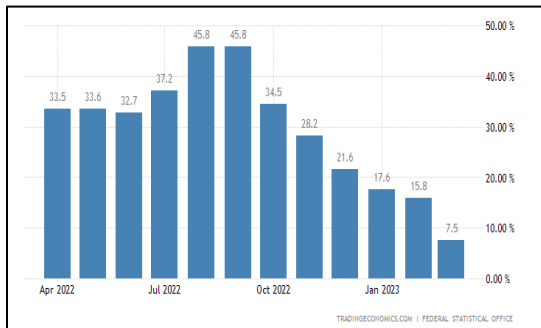


שיעור האבטלה בבריטניה זינק ל-3.8% בשלושת החודשים שהסתיימו בפברואר. כמו-כן, חל זינוק גבוה מהצפוי בעליית השכר. השיעור עלה למרות ששכירים במשרה חלקית ועצמאים הובילו לעלייה בשיעור המועסקים. מספר האנשים שתבעו דמי אבטלה עלה ב-28,200 במרץ. עוד עולה מהנתונים כי מספר המשרות הפנויות ירד בעוד 47 אלף ל-1.1 מיליון בשלושת החודשים שהסתיימו במרץ.

"חוסר ודאות בתעשיות שונות, כאשר המשיבים לסקר ממשיכים לציין לחצים כלכליים כגורם המעכב גיוס." סך השכר, כולל בונוסים, גדל בקצב שנתי של 5.9%, מדובר בעלייה לעומת 5.7% שנמדדו בחודש הקודם, ובתקופה שבה האינפלציה המונעת על ידי אנרגיה נותרה בשיא של 40 שנה מעל 10%. [קישור להודעה](#)

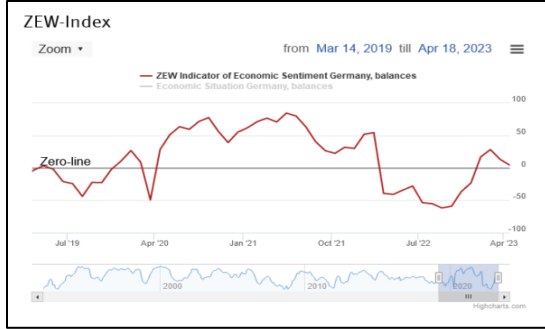


מדד מנהלי הרכש המשולב של בריטניה עלה זה החודש השלישי ברציפות ל-53.9 באפריל מ-52.2 במרץ, לפי S&P Global. הפעילות העסקית המוגברת במגזר השירותים הניעה את קצב צמיחת התפוקה החזק ביותר מאז אפריל 2022. עם זאת, הייצור התעשייתי ירד זה החודש השני ברציפות בשל ירידה בעבודה חדשה. מחירי התפוקה הן בשירותים והן בתעשייה עלו מאוד בשל התגברות לחצי השכר. עסקים בריטיים דיווחו על החודש העמוס ביותר שלהם מזה שנה והצרכנים הפכו בטוחים יותר, על פי סקרים שהוסיפו סימנים להתאוששות בכלכלה שעד כה התריסה נגד התחזיות למיתון. [קישור להודעה](#)

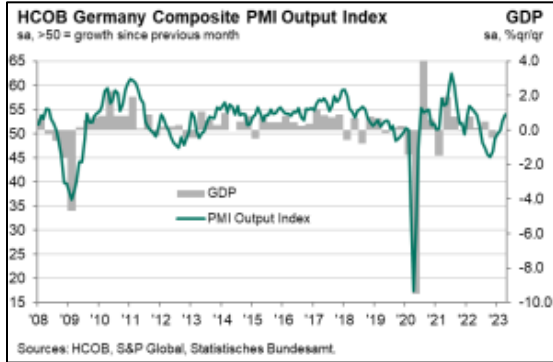


מדד המחירים ליצרן בגרמניה ירד במרץ ב-2.6% לעומת צפי לירידה של 0.5%. בפברואר ירד המדד ב-0.3%. למרות הירידה החודשית, מחירי היצרנים של מוצרים תעשייתיים עלו ב-7.5% לעומת מרץ 2022. מחירי האנרגיה עלו ב-6.8% בהשוואה למרץ 2022, כאשר מחירי הגז הטבעי (+19.1%) היו התורמים העיקריים. בניכוי אנרגיה, המדד עלה ב-7.9% לעומת מרץ 2022. במרץ עלה המדד ב-0.2%.

עלויות בולטות נרשמו גם במחירי מוצרי אנרגיה, מוצרי הון, מוצרי צריכה לא בני קיימא, מוצרי ביניים ומוצרי צריכה בני קיימא. מחירי האנרגיה תרמו גם לירידה בחודש מרץ במחירי היצרנים של מוצרים תעשייתיים. מחירי מוצרי צריכה לא בני קיימא עלו ב-15.4% לעומת מרץ 2022 וב-0.7% לעומת פברואר 2023. מחירי המזון עלו בין מרץ 2022 למרץ 2023 ב-19.2%. [קישור להודעה](#)



מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW לגרמניה חווה ירידה משמעותית באפריל, יורד מ-13 ל-4.1, הרבה מתחת ל-15.1 הצפוי. הדבר מצביע על כך שלא צפוי שיפור ניכר במצב הכלכלי בששת החודשים הקרובים. למרות שמדד המצב הנוכחי עלה מ-46.5 ל-32.5, מעל התחזית של -40.0, המצב הכלכלי הכללי נותר שלילי יחסית. נשיא ZEW, פרופ' אחים וומבר, ציין כי מספר גורמים משפיעים לרעה על הציפיות הכלכליות, כולל הציפייה של מומחים שהבנקים יהיו זהירים יותר עם הלוואות וההשפעה המתמשכת של שיעורי אינפלציה גבוהים ומדיניות מוניטרית בינלאומית מגבילה. עם זאת, וומבר הדגיש כי נראה כי הסיכון למשבר חריף בשווקים הפיננסיים הבינלאומיים הופחת. [קישור להודעה](#)

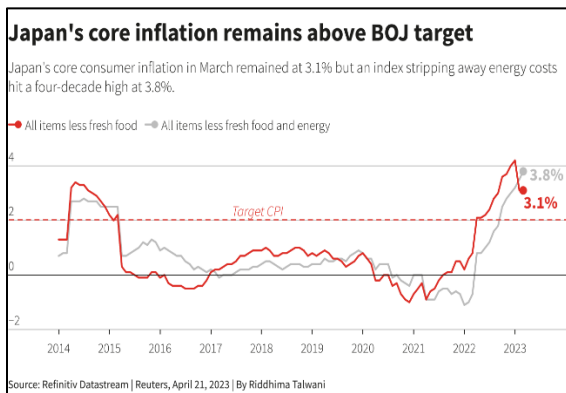


הפעילות העסקית בגרמניה התרחבה זה החודש השלישי ברציפות באפריל, הודות לתחייה במגזר השירותים שיותר מקיזה את הירידה בייצור בכלכלה הגדולה באירופה. מדד מנהלי הרכש המשולב עלה לשיא של 53.9 באפריל 2023, במרץ, ועקף את ציפיות האנליסטים לקריאה של 52.7. אפריל היה החודש השלישי ברציפות שהמדד נמצא מעל רמת ה-50 המסמנת צמיחה בפעילות, לאחר שבעה חודשים רצופים מתחת לסף. המדד עוקב אחר מגזרי השירותים והייצור, המהווים יחד יותר משני שלישים מכלכלת גרמניה. **מגזר השירותים** רשם צמיחה זה החודש הרביעי ברציפות בתמיכת עלייה בביקוש, כאשר מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים עלה ל-55.7 באפריל מ-53.7 במרץ. [קישור להודעה](#)

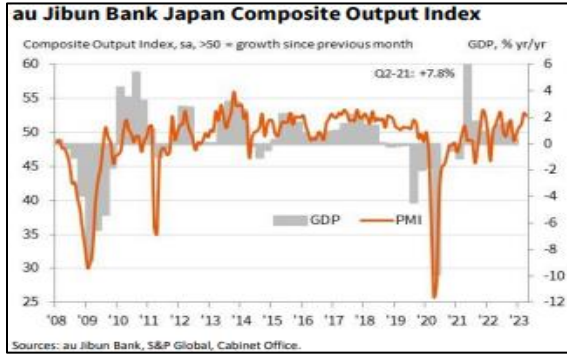
אסיה

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						
3.15%	1.344%	-2.12%	0.461%	-0.64%	0.155%	-13.95%	-0.037%	יפן	9.47%	1.86%	0.25%	Nikkei 225	יפן
-0.25%	3.200%	0.04%	2.835%	0.00%	2.674%	0.00%	2.370%	סין	4.16%	-0.45%	-1.45%	CSI 300	סין
1.06%	3.992%	2.14%	3.484%	4.00%	3.251%	4.24%	3.194%	אוסטרליה	4.14%	2.13%	-0.42%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

מרבית המדדים באסיה סיימו שבוע חיובי כאשר המדד היפני **Nikkei 225** עלה ב-0.25%, המדד הסיני **CSI300** עלה ב-1.45% והמדד האוסטרלי **ASX200** ירד ב-0.42% בסיכום השבועי.

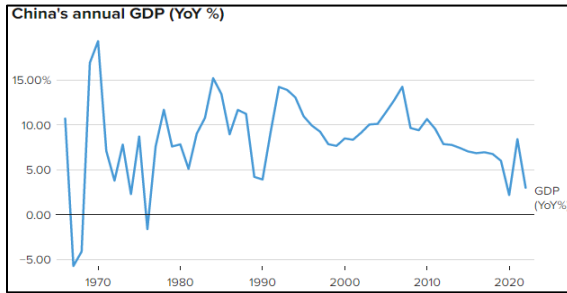


מדד הליבה של המחירים לצרכן ביפן עלה במרץ ב-3.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בהתאם לציפיות ובהתאם לקריאה של פברואר. לאחר שהגיע לשיא של 41 שנה בינואר, עליות מדד הליבה התמתנו מעט, בעיקר בשל ההשפעה של סובסידיות ממשלתיות לריסון חשבונות החשמל של משקי הבית. האינפלציה הצרכנית עדיין גבוהה בהרבה מהיעד של 2% של ה-BoJ, ויחד עם סימנים לכך שצמיחת השכר צוברת תאוצה, גורמים אלה עשויים להוביל את הבנק המרכזי לשקול לשנות את מדיניות השליטה בעקום התשואות (YCC) שלו בהמשך השנה. ה-BoJ צפוי לא לבצע שינויים במדיניות ה-YCC שלו באפריל, כאשר המשקיעים מתמקדים בעיקר בז"ח התחזית הרבעוני שיתפרסם לאחר פגישת המדיניות המוניטרית, הכוללת תחזיות אינפלציה שעשויות להתעדכן כלפי מעלה. [קישור לידיעה](#)

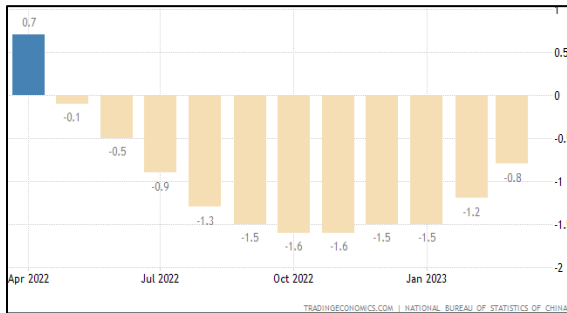


נתוני מדד מנהלי הרכש באפריל הראו כי המגזר הפרטי ביפן רשם התרחבות נאה, כאשר מגזר השירותים המתחדש, שנהנה מהפתיחה מחדש שלאחר הקוחרה, סייע לקזז את החולשה בתעשייה, שהכבידה על הביקוש העולמי המתון. במהלך אפריל המדד עלה ל-49.5 מ-49.2 בחודש הקודם.

למרות שהפעילות התעשייתית התכווצה, הפרטים היו מעט חיוביים יותר לאור שיפור ביחס ההזמנות למלאים החדשים והקלה בלחצים בשרשרת האספקה. מדד הסנטימנט של רויטרס ליצרנים באפריל הצביע על כך שהסיכויים להתאוששות בהובלת היצוא נפגעו מהטלטלות במגזר הבנקאי והחששות מהצמיחה העולמית. [קישור להודעה](#)



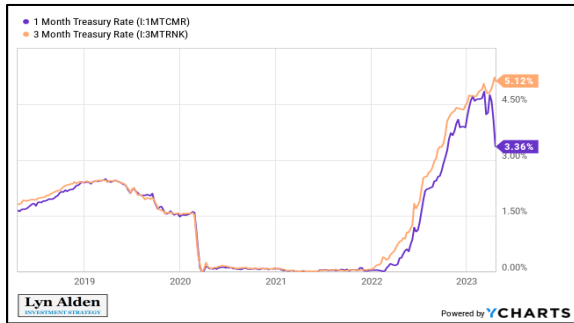
התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) של סין התרחב ברבעון הראשון של 2023 בשיעור טוב מהצפוי של 4.5% לעומת שנה קודם לכן, בהשוואה לקצב צמיחה של 3.0% בשנה שעברה. צמיחה איתנה ביצוא ובהשקעה בתשתיות, והתאוששות בהוצאות הקמעונאיות ובמחירי הנדל"ן, הביעו את ההתאוששות. הנתונים גרמו למספר בנקים להעלות את תחזיות הצמיחה השנתיות שלהם לסין בזמן שהצריכה ממשיכה להתאושש. המכירות הקמעונאיות זינקו ב-10.6% במרץ על רקע העלייה במכירות המקוונות של מוצרים פיזיים. התפוקה התעשייתית עלתה ב-3.9%, מעט נמוך מהתחזיות של רויטרס שעמדו על 4%. [קישור להודעה](#)



מחירי הבתים החדשים בסין עלו זה החודש השלישי ברציפות, ב-0.5% במרץ לאחר עלייה של 0.3% בפברואר וסימנו את העלייה המהירה ביותר מאז יוני 2021, לפי הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה. מגזר הנדל"ן בסין נמצא בהאטה בשנים האחרונות כאשר בייג'ינג ביקשה להפחית את המינוף בקרב יזמים, מה שגרם לגל של חדלות פירעון וגרם לחברות רבות להיאבק עם האטה במכירות ורמות חוב גבוהות. המגזר הראה סימני התייצבות השנה, נתמכים על ידי חבילת חילוץ ממשלתית בנובמבר האחרון שכללה צעדים כמו הגברת התמיכה הפיננסית בחברות נדל"ן, הורדת שיעורי המשכנתאות והקלה בהגבלות על רוכשי בתים בערים רבות. [קישור להודעה](#)



**עדכונים שוטפים**

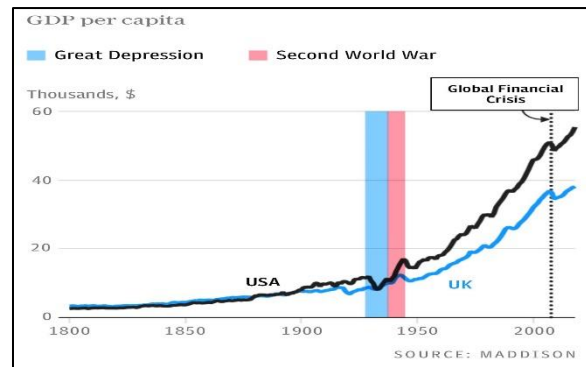
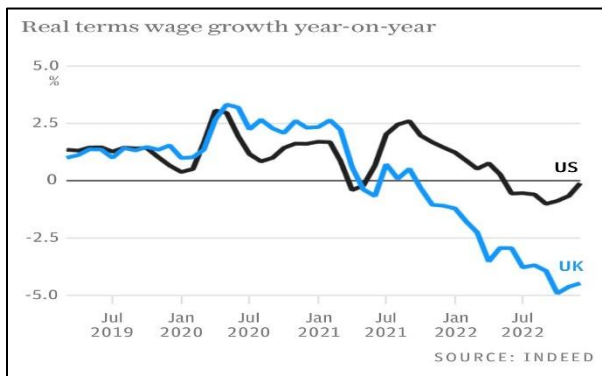


הפער בין אג"ח ממשלתי לחודש ול-3 חודשים גדל בחודש האחרון:

תשואה לחודש: 3.36%  
תשואה לשלושה חודשים: 5.12%

מדוע ארה"ב ממשיכה להתעשר – כשבריטניה מפגרת מאחור יותר ויותר:

- 1. שני הגרפים המצורפים ממחישים מדובר ארה"ב צועדת בבטיחה קדימה. שינוי בשכר בארה"ב לעומת השכר בבריטניה.
- 2. גידול בתמ"ג האמריקאי מול התמ"ג הבריטי.



**עדכוני מאקרו**

ישראל					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-21.30%		-24.80%	<a href="#">M1 Money Supply (YoY) (Mar)</a>	<a href="#">היצע הכסף M1 (שנתני) (מרץ)</a>	17/04/2023

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-24.60	-18.00	10.80	<a href="#">NY Empire State Manufacturing Index (Apr)</a>	<a href="#">מדד הייצור של האמפייר סטייט (אפר')</a>	17/04/2023
44.00	44.00	45.00	<a href="#">NAHB Housing Market Index (Apr)</a>	<a href="#">מדד שוק הדיור של איגוד הבנאים (NAHB) (אפר')</a>	
1.550M	1.450M	1.413M	<a href="#">Building Permits (Mar)</a>	<a href="#">אישורי בנייה (מרץ)</a>	18/04/2023
1.432M	1.400M	1.420M	<a href="#">Housing Starts (Mar)</a>	<a href="#">התחלות בניית בתים (מרץ)</a>	
-23.20	-19.20	-31.30	<a href="#">Philadelphia Fed Manufacturing Index (Apr)</a>	<a href="#">מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (אפר')</a>	20/04/2023
-0.50%	-0.60%	-1.20%	<a href="#">US Leading Index (MoM) (Mar)</a>	<a href="#">מדד המדדים המובילים ארה"ב (חודשי) (מרץ)</a>	
49.20	49.00	50.40	<a href="#">Manufacturing PMI (Apr)</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (אפר')</a>	21/04/2023
52.60	51.50	53.70	<a href="#">Services PMI (Apr)</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (אפר')</a>	

גוש האירו					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.80%	1.20%	1.30%	<a href="#">Core CPI (MoM) (Mar)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (מרץ)</a>	19/04/2023
5.60%	5.70%	5.70%	<a href="#">Core CPI (YoY) (Mar)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (מרץ)</a>	
0.80%	0.90%	0.90%	<a href="#">CPI (MoM) (Mar)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מרץ)</a>	
8.50%	6.90%	6.90%	<a href="#">CPI (YoY) (Mar)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מרץ)</a>	
47.30	48.00	45.50	<a href="#">Manufacturing PMI (Apr)</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש - ייצור (אפר')</a>	21/04/2023
55.00	54.50	56.60	<a href="#">Services PMI (Apr)</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש - שירותים (אפר')</a>	

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
5.90%	5.10%	5.90%	<a href="#">Average Earnings Index +Bonus (Feb)</a>	<a href="#">שכר ממוצע לשעה כולל בonus (פבר')</a>	18/04/2023
3.70%	3.70%	3.80%	<a href="#">Unemployment Rate (Feb)</a>	<a href="#">שיעור האבטלה (פבר')</a>	
1.20%	0.60%	0.90%	<a href="#">Core CPI MoM (MoM) (Mar)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (מרץ)</a>	19/04/2023
6.20%	6.00%	6.20%	<a href="#">Core CPI (YoY) (Mar)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (מרץ)</a>	
1.10%	0.50%	0.80%	<a href="#">CPI (MoM) (Mar)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מרץ)</a>	
10.40%	9.80%	10.10%	<a href="#">CPI (YoY) (Mar)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מרץ)</a>	
1.40%	-0.70%	-1.00%	<a href="#">Core Retail Sales (MoM) (Mar)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (מרץ)</a>	21/04/2023
-3.00%	-3.10%	-3.20%	<a href="#">Core Retail Sales (YoY) (Mar)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות - ליבה (שנתי) (מרץ)</a>	
1.10%	-0.50%	-0.90%	<a href="#">Retail Sales (MoM) (Mar)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות (חודשי) (מרץ)</a>	
-3.30%	-3.10%	-3.10%	<a href="#">Retail Sales (YoY) (Mar)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות (שנתי) (מרץ)</a>	
47.90	48.50	46.60	<a href="#">Manufacturing PMI</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש - ייצור</a>	
52.90	53.00	54.90	<a href="#">Services PMI</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש - שירותים</a>	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-3.00	-1.00	-3.00	<a href="#">Reuters Tankan Index (Apr)</a>	<a href="#">מדד רויטרס-Tankan (אפר')</a>	19/04/2023
-5.30%	4.50%	4.60%	<a href="#">Industrial Production (MoM) (Feb)</a>	<a href="#">ייצור תעשייתי (חודשי) (פבר')</a>	
3.10%	3.10%	3.10%	<a href="#">National Core CPI (YoY) (Mar)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (מרץ)</a>	21/04/2023
3.30%	3.20%	3.20%	<a href="#">National CPI (YoY) (Mar)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מרץ)</a>	
49.20	49.90	49.50	<a href="#">Manufacturing PMI (Apr)</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (אפר')</a>	
55.00	55.10	54.90	<a href="#">Services PMI</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים</a>	

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
49.10	48.00	48.10	<a href="#">Manufacturing PMI</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור</a>	21/04/2023
48.60	47.00	52.60	<a href="#">Services PMI</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים</a>	

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-46.50	-40.00	-32.50	<a href="#">German ZEW Current Conditions (Apr)</a>	<a href="#">מדד התנאים הנוכחיים של ZEW - גרמניה (אפר')</a>	18/04/2023
13.00	15.30	4.10	<a href="#">German ZEW Economic Sentiment (Apr)</a>	<a href="#">מדד הסטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (אפר')</a>	
-0.30%	-0.50%	-2.60%	<a href="#">German PPI (MoM) (Mar)</a>	<a href="#">מדד המחירים ליצרן - גרמניה (חודשי) (מרץ)</a>	20/04/2023
15.80%	9.80%	7.50%	<a href="#">German PPI (YoY) (Mar)</a>	<a href="#">מדד המחירים ליצרן - גרמניה (שנתי) (מרץ)</a>	

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
2.90%	4.00%	4.50%	<a href="#">GDP (YoY) (Q1)</a>	<a href="#">תמ"ג (שנתי) (ר1)</a>	18/04/2023
0.60%	2.20%	2.20%	<a href="#">GDP (QoQ) (Q1)</a>	<a href="#">תמ"ג (רבעוני) (ר1)</a>	
2.40%	4.00%	3.90%	<a href="#">Industrial Production (YoY) (Mar)</a>	<a href="#">ייצור תעשייתי (שנתי) (מרץ)</a>	
3.50%	7.40%	10.60%	<a href="#">Retail Sales (YoY) (Mar)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות (שנתי) (מרץ)</a>	
5.60%	5.50%	5.30%	<a href="#">Chinese Unemployment Rate (Mar)</a>	<a href="#">שיעור האבטלה - סין (מרץ)</a>	
3.65%	3.65%	3.65%	<a href="#">PBoC Loan Prime Rate</a>	<a href="#">רביית פריים על הלוואות של בנק סין</a>	20/04/2023

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.