

עיקרי הדברים

ושינגטון נמצאת בקיפאון בנושא תקרת החוב. הנשיא ג'ו ביידן ומנהיגי הקונגרס דחו את פגישתם שתוכננה במקור ליום שישי לשבוע הבא. מישל באומן מהבנק הפדרלי מזהירה כי ייתכן שיהיה צורך בהעלאת ריבית נוספות.

מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה ב-0.4% בחודש שעבר, מחירי הדיור, הרכב המשומש והדלק המשיכו לתמוך במדד כלפי מעלה. העלייה תאמה את ציפיות הושק.

קריאה ראשונית של מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן נפלה לשפל של שישה חודשים של 57.7. עוד עולה מהסקר כי תחזית האינפלציה ב-5 השנים הקרובות טיפסה ל-3.2%, הנתון הגבוה ביותר מאז יוני 2008.

הבנק המרכזי של אנגליה (BoE) העלה את הריבית ב-0.25% ל-4.25%, כאשר קובעי המדיניות הצביעו 7-2 בעד העלאת עלויות ההלוואות לרמה הגבוהה ביותר מאז 2008.

הזמנות הייצור בגרמניה התכווצו יותר מהצפוי במרץ, וירדו ב-10.7% - ברציפות, סימן לכך שהכלכלה עשויה להיכנס למיתון. נגיד הבנק המרכזי, קאזואו אואדה, אמר במהלך השבוע כי ברגע שהתחזית תצביע על כך שתושג אינפלציה יציבה של 2%, הבנק המרכזי מעוניין לסיים את השליטה בעקום התשואות ולהמשיך לכווץ את מאזנו.

מדד המחירים לצרכן בסין עלה באפריל ב-0.1%, לעומת עלייה של 0.7% במרץ. הצפי היה לעלייה של 0.4% בחישוב החודשי. מדד המחירים לצרכן האחרון היה הנמוך ביותר מאז פברואר 2021.

קרן המטבע העולמית (IMF) פרסמה דו"ח ראשוני על כלכלת ישראל ובו הורידה את תחזית הצמיחה לשנת 2023 מכ-2.9% ל-2.5%. כמו כן, חברת הדירוג אשראי של S&P פרסמה דו"ח ובו הותירה את הדירוג של המדינה AA-, עם זאת הורידה את תחזית הצמיחה לשנת 2023.

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
3.50%	-0.14%	דולר/שקל	-2.69%	3.977%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	0.32%	2.02%	1.03%	ת"א-35
6.08%	-1.02%	אירו/שקל	-4.82%	3.554%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-0.87%	7.14%	2.46%	ת"א-90
			-3.26%	3.559%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-0.12%	3.26%	1.42%	ת"א-125
			-2.19%	4.057%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-3.09%	7.01%	2.95%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בעלויות שערים, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-1.03% ומדד ת"א 90 עלה ב-2.46%. המסחר התנהל על רקע מבצע "מגן וחץ" והמשך מגעים וניסיונות להגיע להסכמה בנושא הרפורמה המשפטית.

בלט השבוע בשוק המניות מדד ת"א בנקים 5 אשר עלה בכ-3.5%, מדד ת"א קליניקט שעלה ב-3.3% ומדד ת"א תשתיות אנרגיה עלה ב-3.1%.

שוק אגרות החוב אופיין בעלויות שערים במדדי הממשלתיים והקונצרניים, בראשם מדדי אג"ח ממשלתי צמוד מדד לטווח ארוך שעלו בממוצע כ-2%. התשואה לפידיון של אגרות חוב ממשלתי שקלי ל-10 שנים ירד ל-3.559% בסוף השבוע, לעומת 3.679% לעומת סוף שבוע הקודם.



קרן המטבע העולמית (IMF), מורידה את תחזית הצמיחה של ישראל. לפי הדו"ח הראשוני של הקרן על כלכלת ישראל צופה צמיחה של 2.5% במהלך שנה 2023 לעומת תחזית של 2.9% של כלכלת ישראל שצפתה הקרן לפני חודש (בדומה להורדת התחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל, שהוריד את הצמיחה מ-2.8% ל-2.5%). הקרן מביעה דאגה מהרפורמה שמקדמת הממשלה עם הרפורמה הממשלתית, נכתב בדו"ח "המשבר סביב הרפורמה מהווה גורם לחוסר יציבות, והיעדר פתרון עלול לגרום לעלייה בסיכון של כלכלת ישראל". המשלחת של הקרן מציעה להגיע לפתרון מוסכם חברתי ובנוסף, מדגישה כי הפתרון צריך להיות כזה שניתן להסביר אותו גם ברמה המקומית וגם בחו"ל.

המלצות המרכזיות של הקרן: העלאת מס להורדת הפערים, המשך העלאת היצע הדיור והשקעה בתשתיות, בדגש על תשתיות תחבורה. בקרן גם ממליצים לממשלה לטפל בפערים במיומנויות ההשכלה. [קישור להודעה](#), [קישור לכתבה](#).

ישראל מדורגת גבוה במודד S&P
 דירוג אשוראי (מודד S&P) הדרגת ישראל

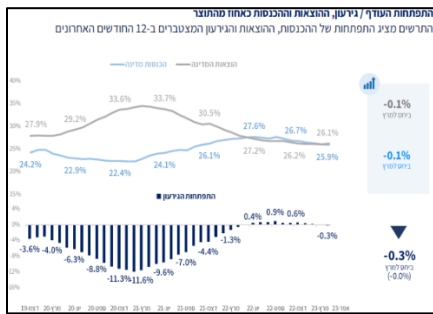
S&P	מודים
AAA	Aaa
AA+	Aa1
AA	Aa2
AA-	Aa3
A+	A1
A	A2
A-	A3
BBB+	Baa1
BBB	Baa2
BBB-	Baa3
BB+	Ba1
BB	Ba2
BB-	Ba3
B+	B1
B	B2
B-	B3

אופק דירוג יציב

חברת הדירוג S&P מותירה את תחזית הדירוג של ישראל על AA-, עם תחזית יציבה בשל נתוני מאקרו החזקים של ישראל. ביחס לחקיקה המשפטית, ציינו: "התרחיש הבסיסי שלנו מניח שיווצר קונצנזוס בצורה מסוימת שיאפשר להתמודד עם המתיחות הפוליטית סביב הסוגיה".

חברת הדירוג הורידה את הצמיחה של ישראל בשל מחלוקת פנימית וההאטה העולמית. "אנו צופים שאי הוודאות הפוליטית הנוכחית, בשילוב עם ביצועים כלכליים חלשים יותר בשותפות הסחר המרכזיות של ישראל, באירופה ובארה"ב, וכן מדיניות מוניטרית הדוקה יותר, יגרמו להאטה של הצמיחה הכלכלית הישראלית ל-1.5% ב-2023". עם זאת, כלכלני S&P מעריכים כי בשנה הבאה קצב הצמיחה ישתפר ויעמוד על 3.5% בזכות התאוששות בסקטור ההייטק.

[קישור לכתבה](#)



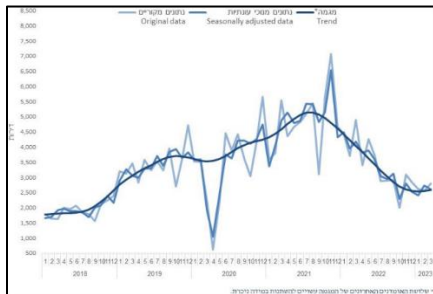
הגורן המצטבר ב-12 חודשים האחרונים כאחוז מהתוצר עמד על כ-0.3% מהתוצר (-4.9 מיליארדי ש"ח).

בחודש אפריל נרשמו הכנסות של כ-40.6 מיליארדי ש"ח. הכנסות המדינה מתחילת השנה הסתכמו בכ-161.2 מיליארד ש"ח ביחס לכ-166.6 בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון מצטבר של כ-3.2% לעומת התקופה מקבילה אשתקד. הוצאות הסתכמו בכ-37.2 מיליארדי ש"ח. הוצאות הממשלה מתחילת שנה עמדו על כ-143.8 מיליארדי ש"ח, לעומת 134.5 מיליארדי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. גידול מצטבר של כ-6.9% למול התקופה המקבילה אשתקד. [קישור להודעה](#)



מדד אמון הצרכנים בחודש אפריל עומד על 19%, לעומת 20% בחודש הקודם. בארבעת המאזנים המרכיבים את המדד נותרו ללא שינוי משמעותי.

מדד אמון הצרכנים היחסי עומד על 77 נק', לעומת 74 נק' בחודש הקודם. [קישור להודעה](#)



בשלושת החודשים ינואר-מרץ 2023 נמכרו 7,960 דירות חדשות, בדומה לשלושת החודשים הקודמים (7,920). בניכוי עונתיות נרשמה עלייה של 1.7%.

החודש מרץ 2023 נמכרו 2,790 דירות חדשות, עלייה של 9.4% לעומת פברואר 2023. בניכוי עונתיות נרשמה ירידה של 4.9%.

מבחינת נתוני המגמה נראה כי מחודש ספטמבר 2021 עד ינואר 2023 נרשמה ירידה של 4.1% בחודש. הנתונים האחרונים מראים שינוי אך מוקדם לקבוע עוד את טיב 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 השנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד
1.87%	3.991%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	7.41%	-1.09%	-0.29%	S&P500
1.05%	3.446%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	17.37%	0.48%	0.40%	Nasdaq
0.82%	3.463%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	0.46%	-2.34%	-1.11%	Dow Jones
0.88%	3.783%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-1.38%	-1.81%	-1.30%	Russell 2000

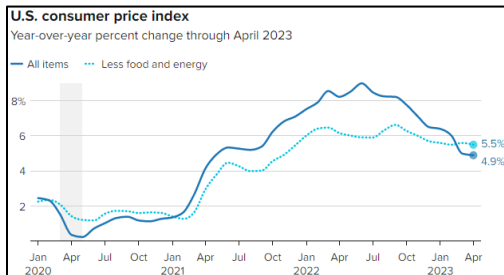
מרבית המדדים בארה"ב ירדו זה השבוע השני ברציפות כאשר מדד ה S&P 500 ומדד הדאו ירדו ב-0.29% ו-1.11% בהתאמה. הנאסד"ק עלה ב-0.4% בסיכום השבועי.



ושינגטון נמצאת בקיפאון בנושא תקרת החוב, כאשר הנשיא ג'ו ביידן ומנהיגי הקונגרס דחו את פגישתם שתוכננה במקור ליום שישי לשבוע הבא. המנהיגים עזבו את פגישתם ביום שלישי עם התקדמות מועטה אך התחייבות לחברי הצוות להמשיך להיפגש מדי יום כדי לנסות להגיע לפשרה. מקארתי, מנהיג הרפובליקנים, אמר לכתבים כי הוא לא רואה "תנועה חדשה" במשא ומתן על עמדות בנוגע למגבלת החוב במהלך הפגישה. "כולם בפגישה הזו חזרו על העמדות שבהן הם נמצאים", אמר מקארתי לפני הפגישה מחוץ לבית הלבן. [קישור לידיעה](#)



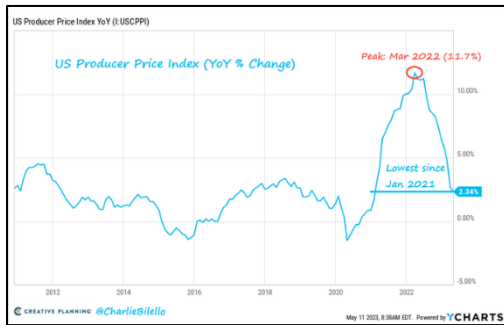
מישל באומן מהפד מזהירה כי ייתכן שיהיה צורך בהעלאות ריבית נוספות. ייתכן שיהיה צורך בהעלאות ריבית נוספות אם הנתונים הכלכליים לא יראו סימנים משכנעים יותר לכך שהאינפלציה יורדת, אמרה נגידת הפדרל ריזרב מישל באומן ביום שישי. "אם האינפלציה תישאר גבוהה ושוק העבודה יישאר הדוק, הידוק נוסף של המדיניות המוניטרית יהיה ככל הנראה מתאים כדי להשיג עמדה מגבילה מספיק של המדיניות המוניטרית כדי להוריד את האינפלציה לאורך זמן". [קישור לידיעה](#)



מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.4% בחודש שעבר, נתמך בשל עליית מחירי הדיוור, הרכב המשומש והדלק. העלייה תאמה את ציפיות הושק. בחישוב שנתי, שיעור האינפלציה עמד על 4.9%, מעט פחות מהאומדן ונתן תקווה מסוימת לכך שהמגמה נמוכה יותר. עבור העובדים, השכר הריאלי הממוצע לשעה, מותאם לאינפלציה, עלה ב-0.1% לחודש, אך עדיין ירד ב-0.5% מלפני שנה. בניכוי קטגוריות המזון והאנרגיה התנודתיות, מדד הליבה עלה ב-0.4% בחודש וב-5.5% מלפני שנה, שניהם בהתאם לציפיות. [קישור להודעה](#)

	May 2023	Apr 2023	May 2022	M-M Change	Y-Y Change
Index of Consumer Sentiment	57.7	63.5	58.4	-9.1%	-1.2%
Current Economic Conditions	64.5	68.2	63.3	-5.4%	+1.9%
Index of Consumer Expectations	53.4	60.5	55.2	-11.7%	-3.3%

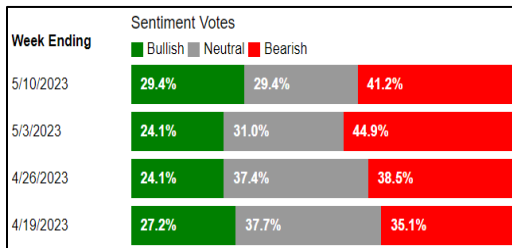
קריאה ראשונית של מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן נפלה לשפל של שישה חודשים של 57.7. עוד עולה מהסקר כי תחזית האינפלציה ב-5 השנים הקרובות טיפסה ל-3.2%, הנתון הגבוה ביותר מאז יוני 2008. סנטימנט הצרכנים צנח ב-9% על רקע חששות מחודשים לגבי מסלול הכלכלה, ומחק יותר ממחצית מהעליות שהושגו לאחר השפל ההיסטורי של כל הזמנים מיוני האחרון. הציפיות לשנה קדימה לכלכלה צנחו ב-23% לעומת החודש שעבר. הציפיות לטווח הארוך ירדו גם הן ב-16%, מה שמצביע על כך שהצרכנים חוששים שההאטה הכלכלית לא תהיה קצרה. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים ליצרן עלה ב-0.2%, לעומת אומדן של 0.3% ובחישוב השנתי המדד עלה ב-2.3% בלבד, ירידה מ-2.7% במרץ והקריאה הנמוכה ביותר מאז ינואר 2021. בשיאו המדד נגע ב-11.7% במרץ 2022. בניכוי מחירי המזון והאנרגיה התנודתיים, אינפלציית הליבה הסיטונאית עלתה ב-0.2% ממרץ וב-3.2% מ-12 חודשים קודם לכן. העלייה השנתית באינפלציית הליבה הסיטונאית הייתה הנמוכה ביותר מאז מרץ 2021 וסימנה את ההאטה השביעית ברציפות. למרות שעליית המדד הייתה נמוכה מהצפוי, מדד השירותים עלה ב-0.3%, השינוי הגדול ביותר מאז נובמבר 2022, כך לפי דו"ח הלשכה לסטטיסטיקה של העבודה. [קישור להודעה](#).



מחירי היבוא עמדו באפריל על 0.4% לעומת החודש הקודם, כך מסרה הלשכה לסטטיסטיקה של העבודה ביום שישי, ובכך סימנו את העלייה הראשונה עד כה ב-2023. כלכלנים ציפו לעלייה של 0.3% בחודש שעבר, לעומת ירידה של 0.8% בחודש הקודם. העלייה באה לאחר ירידה של 0.8% במרץ שתוקנה כלפי מטה ועדיין הותירה את מחירי היבוא השנתי בירידה של 4.8%. חלק ניכר מהעלייה נבע מעלייה של 4.5% במחירי הדלק המיובא, שקוזה על ידי מחירי היבוא השטוחים שאינם דלק. מחירי הדלק ירדו ב-25.9% לעומת השנה שעברה. [קישור להודעה](#).



הדעה הדובית בקרב משקיעים קמעונאיים כי מחירי המניות ייחלשו בששת החודשים הקרובים נותרה "גבוהה באופן חריג" זה השבוע השני בסקר השבועי האחרון שנערך על ידי איגוד המשקיעים הפרטיים האמריקאי. הדעה הדובית ירדה מ-44.9% ל-41.2%, אך הממוצע ההיסטורי לאורך עשרות שנים עומד על 31.0%. הפסימיות כלפי המניות נשארה מעל הממוצע ההיסטורי במשך 72 מתוך 77 השבועות האחרונים. הדעה השורית עלתה ל-29.4% מ-24.1% בשבוע שעבר, לעומת ממוצע היסטורי של 37.5%. זה היה השבוע ה-75 מתוך 77 האחרונים שבו השוריות הייתה מתחת לנורמה ההיסטורית. "האופטימיות ממשיכה להיות ברמה נמוכה, אבל היא כבר לא נמוכה באופן חריג", אמר AAII. שאר המשקיעים שנסקרו הם ניטרליים בשוק. [קישור לסקר](#)

הדעה הדובית בקרב משקיעים קמעונאיים כי מחירי המניות ייחלשו בששת החודשים הקרובים נותרה "גבוהה באופן חריג" זה השבוע השני בסקר השבועי האחרון שנערך על ידי איגוד המשקיעים הפרטיים האמריקאי.

הדעה הדובית ירדה מ-44.9% ל-41.2%, אך הממוצע ההיסטורי לאורך עשרות שנים עומד על 31.0%. הפסימיות כלפי המניות נשארה מעל הממוצע ההיסטורי במשך 72 מתוך 77 השבועות האחרונים.

הדעה השורית עלתה ל-29.4% מ-24.1% בשבוע שעבר, לעומת ממוצע היסטורי של 37.5%. זה היה השבוע ה-75 מתוך 77 האחרונים שבו השוריות הייתה מתחת לנורמה ההיסטורית. "האופטימיות ממשיכה להיות ברמה נמוכה, אבל היא כבר לא נמוכה באופן חריג", אמר AAII. שאר המשקיעים שנסקרו הם ניטרליים בשוק.

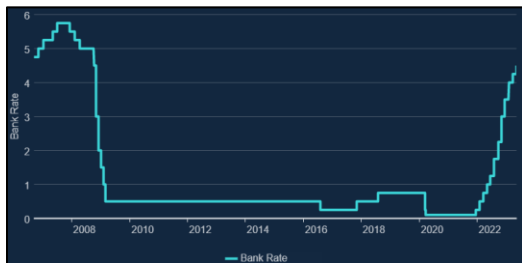
אירופה

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						
-0.41%	2.454%	-1.26%	2.266%	-1.21%	2.210%	-0.11%	2.617%	גרמניה	14.29%	-0.05%	-0.30%	DAX	גרמניה
1.07%	4.257%	0.87%	3.811%	0.40%	3.625%	0.71%	3.823%	בריטניה	4.06%	-1.47%	-0.31%	FTSE 100	בריטניה
-0.88%	3.367%	-0.73%	2.859%	-0.50%	2.578%	0.22%	2.728%	צרפת	14.54%	-1.02%	-0.24%	CAC 40	צרפת

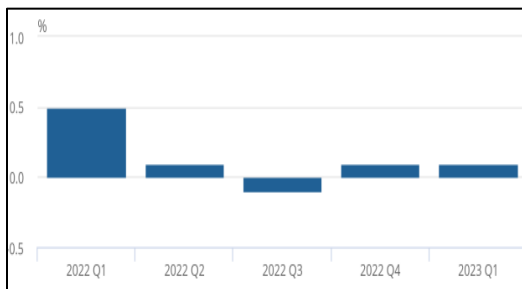
במונחי מטבע מקומי, מדד קאק 40 הצרפתי ירד **0.24%**, בעוד מדד דאקס הגרמני השיל **0.30%**. מדד פוטסי 100 הבריטי ירד **0.31%** בסיכום השבועי.



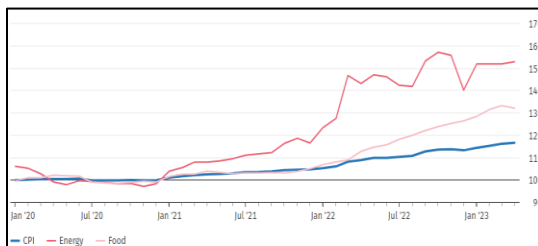
נשיאת ה-ECB, כריסטין לגארד, אמרה בראיון לעיתון ניקי כי הבנק המרכזי "פעל בצורה מאוד מכוונת והחלטית כדי להילחם באינפלציה", והוסיפה, עם זאת, כי "יש לנו עדיין עוד קרקע לכסות". לדבריה, "ישנם גורמים שיכולים לגרום לסיכוני אפסיים משמעותיים לתחזית האינפלציה" וכי "אנחנו עדיין נמצאים במצב שבו אי הוודאות לגבי תוואי האינפלציה גבוהה, ולכן עלינו להיות קשובים מאוד לסיכונים הפוטנציאליים הללו". דבריה של לגארד מהדהדים את העמדות שהביעו קובעי המדיניות הניציים מאז העלאת הריבית בשבוע שעבר. [קישור לידיעה](#)



הבנק המרכזי של אנגליה (BoE) העלה את הריבית ב-0.25% ל-4.25%, כאשר קובעי המדיניות הצביעו 2-7 בעד העלאת עלויות ההלוואות לרמה הגבוהה ביותר מאז 2008. הבנק המרכזי גם העלה את תחזית האינפלציה שלו, והודה כי לא העריך נכונה את החוזק וההתמדה של עליית מחירי המזון. התחזיות המעודכנות מדברות על האטה באינפלציה ל-5.1% עד סוף השנה, במקום 3.9% כפי שחזה הבנק המרכזי בפברואר. ה-BoE עדכן גם את תחזית הצמיחה הכלכלית שלו, וצפה צמיחה אפסית ברבעון השני, לעומת התכווצות של 0.7%. [קישור להודעה](#)



כלכלת בריטניה צמחה ב-0.1% ברבעון הראשון, ועקפה את תחזית המיתון, לפי נתונים רשמיים. עם זאת, התוצר המקומי הגולמי במרץ ירד במפתיע ב-0.3% ברציפות על רקע ירידות נרחבות במגזר השירותים, כך נמסר מלשכת הסטטיסטיקה. מגזר השירותים צמח ברבעון ב-0.1% הודות לעלויות בענפי המידע והתקשורת ושירותי הניהול והתמיכה; במקומות אחרים, מגזר הבנייה צמח ב-0.7% ואילו מגזר הייצור צמח ב-0.1%, עם גידול של 0.5% בתעשייה. הצריכה של משקי הבית לא הראתה צמיחה ברבעון, בעוד שהייתה תרומה חיובית מההשקעה בנכסים קבועים ברוטו. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים לצרכן בגרמניה הסופי לחודש אפריל עמד על 7.2% בחישוב השנתי. אין שינוי באומדנים הראשוניים וזה רק מאשר מחדש שלחצי האינפלציה עדיין מחזיקים מעמד במידה רבה באירופה. בחישוב החודשי האינפלציה עלתה ב-0.4%. קצב האינפלציה הואט זה החודש השני ברציפות אך נותר ברמה גבוהה, אמרה רות ברנד, נשיאת הלשכה הפדרלית לסטטיסטיקה. לדבריה, "בהסתכלות על סל המוצרים והשירותים שנסקרו, מחירי המזון המשיכו להיות המנוע הגדול ביותר לאינפלציה באפריל". [קישור להודעה](#)



הזמנות הייצור בגרמניה התכווצו יותר מהצפוי במרץ, וירדו ב-10.7% - ברציפות - סימן לכך שהכלכלה עשויה להיכנס למיתון. התפוקה ירדה ב-3.4% לעומת החודש הקודם לאחר עלייה מתוקנת מעט של 2.1% בפברואר, כך נמסר היום (שני) מלשכת הסטטיסטיקה הפדרלית. ייצור כלי רכב מנועיים וחלקי רכב ירד ב-6.5% לעומת החודש הקודם. הייצור במכונות ובציוד ירד ב-3.4% והתפוקה בענף הבנייה ירדה החודש ב-4.6%. [קישור להודעה](#)

אסיה

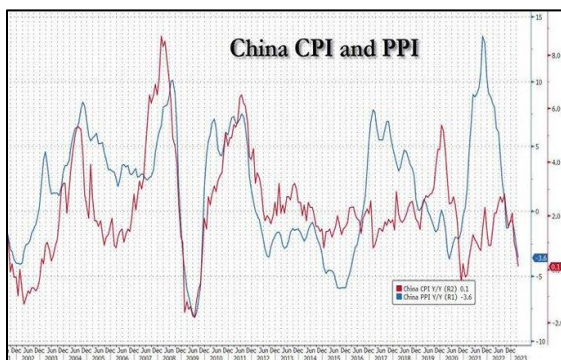
אג"ח ממשלתי - אסיה								מדדי מניות - אסיה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואה אג"ח	שינוי שבועי	תשואה אג"ח	שינוי שבועי	תשואה אג"ח	שינוי שבועי	תשואה אג"ח						
-4.18%	1.239%	-6.76%	0.386%	-9.82%	0.101%	-26.83%	-0.052%	יפן	12.62%	1.84%	1.01%	Nikkei 225	יפן
-0.32%	3.122%	-0.69%	2.727%	-1.37%	2.521%	-1.74%	2.204%	סין	1.71%	-2.27%	-1.97%	CSI 300	סין
0.15%	3.973%	-0.06%	3.393%	0.29%	3.128%	1.06%	3.242%	אוסטרליה	3.10%	-0.72%	0.51%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

המדדים באסיה סיימו שבוע מעורב כאשר בסיכום השבועי מדד היפני Nikkei עלה ב-1.01%, מדד הסיני CSI300 ירד ב-1.97% והמדד האוסטרלי ASX200 עלה ב-0.51%.



נגיד הבנק המרכזי, קאזואו אואדה, אמר במהלך השבוע כי ברגע שהתחזית תצביע על כך שתושג אינפלציה יציבה של 2%, הבנק המרכזי מעוניין לסיים את השליטה בעקום התשואות ולהמשיך לכווץ את מאזנו. אואדה אמר גם כי כלכלת יפן צוברת תאוצה וציפיות האינפלציה נותרו ברמה גבוהה, אך הביע חששות מסוימים לגבי המשך צמיחת השכר - ואכן, נתונים שפורסמו במהלך השבוע הראו כי השכר הנומינלי של העובדים היפנים גדל במרץ ב-0.8% בלבד משנה לשנה, בעוד שהשכר הריאלי (מותאם לאינפלציה) ירד ב-2.9% לעומת שנה קודם לכן. BoJ- נחוש בדעתו כי יעד יציבות המחירים יושג תוך העלאות שכר. [קישור לידיעה](#)

ישיבת הבנק המרכזי של יפן באפריל סיכמה כי באביב המשא ומתן על השכר בין העובדים להנהלות היו התפתחויות חיוביות, אך השאלה נותרה האם אלה יתקיימו בשנה הבאה, כגון האם השכר ימשיך לעלות מספיק ביחס למחירים. סקר של סוכנות הידיעות ניקוי בקרב יותר מ-300 חברות שפורסם במהלך השבוע העלה כי השכר הממוצע ב-2023 צפוי לעלות בשיעור הגדול ביותר מזה יותר מ-30 שנה. עם זאת, עדיין קיימים חששות לגבי השאלה האם העלאות השכר יהיו רחבות היקף ויכללו חברות קטנות יותר. [קישור לידיעה](#)



מדד המחירים לצרכן בסין עלה באפריל ב-0.1%, לעומת עלייה של 0.7% במרץ. הצפי היה לעלייה של 0.4% בחישוב החודשי. מדד המחירים לצרכן האחרון היה הנמוך ביותר מאז פברואר 2021. אינפלציה הליבה, שאינה כוללת את מחירי המזון והאנרגיה התודותיים, נותרה ללא שינוי על 0.1% לעומת החודש הקודם, ו-0.7% בחודש השנתי, מה שמרמז על אינפלציה מונעת ביקוש מועטה בכלכלה. מדד המחירים ליצרן ירד בשיעור גרוע מהצפוי של 3.6% וסימן את הקריאה החלשה ביותר מאז מאי 2020. מדד המחירים לצרכן של אפריל עקף את יעד האינפלציה הצרכנית של הממשלה לשנת 2023 של צמיחה של כ-3% והעלה חששות כי סין נכנסה לתקופה דפלציונית. הלוואות בנקאיות חדשות ירדו ל-719 מיליארד יואן באפריל לעומת 3.89 טריליון יואן במרץ, לפי נתוני הבנק המרכזי, המשקפים ביקוש נמוך יותר לאשראי. [קישור לידיעה](#)

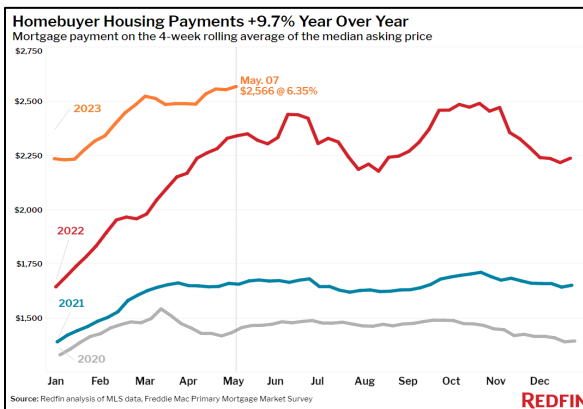
עדכונים שוטפים

אגף תקציבים מזהיר: הכספים הקואליציוניים לחרדים יביאו לאובדן תוצר של 6.7 טריליון שקל
עיקר החשש של אגף תקציבים נוגע לתוספת התקציב למערכת החינוך החרדית, לתקציב הישיבות ולחלוקת תלושי המזון ■ "ב-2065 יהיה צורך בהעלאת המסים הישירים ב-16% כדי לשמור על רמת שירותים שהמדינה מספקת"

לפי האוצר, הנזקים הצפויים של ההסכמים הקואליציוניים יעלו באובדן תוצר בעשורים הקרובים של 6.7 טריליון שקל. "הכספים ייצרו מערכת של תמריצים אנטי-כלכליים המעודדים יציאה משוק העבודה והקטנת כושר ההשתכרות". [קישור לידיעה](#)



קרנות גידור נמצאות בפוזיציות שורט על הנפט.
בחמש השנים האחרונות, קרנות גידור היו בפוזיציות שורט 3 פעמים: סוף 2018, -COVID (3/20) סוף 2020
בכל אחת מהפעמים מחירי הנפט קפצו ועלו בחדות למעלה.



תשלום המשכנתא הממוצע הדרוש לרכישת בית בארה"ב עלה ל-2,566 דולר, שיא חדש של כל הזמנים, עליה של 9.7% בחישוב השנתי.



בשל המחלקות על תקרת החוב, ביטוח כנגד פשיטת רגל של ארה"ב עלה לרמות של שנת 2011.

עדכוני מאקרו

ישראל				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
11.05.23	מדד אמון הצרכנים - אפריל	Consumer confidence index - April	-19.00%	-20%

ארה"ב				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
9.05.23	אופטימיות העסקים הקטנים - ארגון העסקים הקטנים (אפר')	NFIB Small Business Optimism (Apr)	89	89.6
10.05.23	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (אפר')	Core CPI (MoM) (Apr)	0.40%	0.40%
	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אפר')	Core CPI (YoY) (Apr)	5.50%	5.60%
11.05.23	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אפר')	CPI (MoM) (Apr)	0.40%	0.10%
	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אפר')	CPI (YoY) (Apr)	4.90%	5.00%
	מדד המחירים ליצרן - ליבה (חודשי) (אפר')	Core PPI (MoM) (Apr)	0.20%	0.00%
	מדד המחירים ליצרן - ליבה (שנתי) (אפר')	Core PPI (YoY) (Apr)	3.20%	3.40%
12.05.23	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (אפר')	PPI (MoM) (Apr)	0.20%	-0.40%
	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (אפר')	PPI (YoY) (Apr)	2.30%	2.70%
	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (מאי)	Michigan Consumer Expectations (May)	53.4	60.5
	סנטימנט הצרכנים - משיגן (מאי)	Michigan Consumer Sentiment (May)	57.7	63.5

בריטניה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
9.05.23	מדד מחירי הבתים של Halifax (חודשי) (אפר')	Halifax House Price Index (MoM) (Apr)	-0.30%	0.80%
11.05.23	החלטת הריבית (מאי)	BoE Interest Rate Decision (May)	4.50%	4.25%
12.05.23	תמ"ג (רבעוני) (ר1)	GDP (QoQ) (Q1)	0.10%	0.10%
	תמ"ג (שנתי) (ר1)	GDP (YoY) (Q1)	0.20%	0.60%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (מרץ)	Industrial Production (MoM) (Mar)	0.70%	-0.10%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (מרץ)	Manufacturing Production (YoY) (Mar)	-2.00%	-2.70%
	תפוקה תעשייתית (חודשי) (מרץ)	Manufacturing Production (MoM) (Mar)	0.70%	0.10%
	תפוקה תעשייתית (שנתי) (מרץ)	Manufacturing Production (YoY) (Mar)	-1.30%	-1.90%

יפן				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
8.05.23	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (אפר')	Services PMI (Apr)	55.4	54.9

אוסטרליה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
8.05.23	סקר העסקים של NAB (אפר')	NAB Business Survey (Apr)	14	9
9.05.23	מכירות קמעונאיות (חודשי)	Retail Sales (MoM)	0.40%	0.20%
	מכירות קמעונאיות (רבעוני) (ר1)	Retail Sales (QoQ) (Q1)	-0.60%	-0.30%

גרמניה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
8.05.23	ייצור תעשייתי - גרמניה (חודשי) (מרץ)	German Industrial Production (MoM) (Mar)	-3.40%	2.10%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (מרץ)	Industrial Production (YoY) (Mar)	1.56%	0.80%
10.05.23	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (אפר')	German CPI (MoM) (Apr)	0.40%	0.80%
	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתי) (אפר')	German CPI (YoY) (Apr)	7.20%	7.40%

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.70%	0.40%	0.10%	CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אפר')	11.05.23
-2.50%	-3.20%	-3.60%	PPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (אפר')	

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.