

עיקרי הדברים

יו"ר הבנק הפדרלי של ארה"ב, ג'רום פאוול, אמר ביום שישי כי ייתכן שהריבית לא תצטרך לעלות כפי שחשבו בעבר, בין היתר, בשל הלחצים שנצפו במגדור הבנקאי.

המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו ב-0.4% באפריל, מתחת לציפיות הקונצנזוס ובקצב השנתי האיטי ביותר (1.6%) מאז תחילת הקורונה. **הייצור התעשייתי** עלה ב-1% באפריל, הרבה מעל הציפיות, בין היתר הודות לעלייה בייצור הרכב, הייצור ממשיך להיות מוגבל עקב שיעורי ריבית גבוהים.

מכירות בתים קיימים נסוגו באפריל ב-3.4% - לקצב שנתי של 4.28 מיליון. המכירות ירדו ב-23.2% - לעומת השנה שעברה. **הנציבות האירופית העלתה את תחזיותיה לצמיחה הכלכלית בגוש האירו** השנה ובשנה הבאה וחזתה שהאינפלציה תישאר גבוהה באופן עיקש.

נתונים רשמיים סיפקו איתותים נוספים לכך **שארופה עלולה לגלוש למיתון תעשייתי**. הייצור התעשייתי בגוש האירו צנח במרץ ב-4.1% ברציפות, לאחר עלייה של 1.5% בפברואר.

אינפלציית הליבה של יפן עלתה באפריל ב-3.4% בחישוב שנתי, בהתאם לתחזיות של הכלכלנים. נתונים רשמיים בסין הראו כי התפוקה התעשייתית, המכירות הקמעונאיות וההשקעה בנכסים קבועים צמחו באפריל בקצב חלש מהצפוי לעומת שנה קודם לכן.

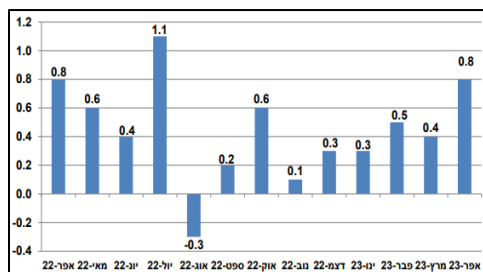
ישראל

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
3.58%	0.08%	דולר/שקל	6.59%	4.239%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	1.59%	3.31%	1.27%	ת"א-35
4.72%	-1.28%	אירו/שקל	8.55%	3.858%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-1.34%	6.63%	-0.47%	ת"א-90
			9.38%	3.893%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	0.59%	3.99%	0.70%	ת"א-125
			5.42%	4.277%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-4.78%	5.14%	-1.74%	ת"א-SME60

המסחר בישראל התנהל על רקע הפסקת האש של מבצע "מגן וחוץ" ברצועת עזה, מהמשך המחאות נגד הרפורמה המשפטית ומגל ההתיקויות במשק, בעיקר בתחום המזון. **האינפלציה השנתית** עומדת על כ-5% באפריל בדומה לחודש קודם, מכאן שהציפיות **להעלאה נוספת של הריבית** שתתקיים מחר (22.05.2023) מתגברות. בנוסף פורסם דו"ח של **חברת דירוג S&P** אשר אשררה את דירוג האשראי של ישראל ברמה של AA- עם תחזית יציבה, זאת מההנחה שתיווצר הסכמה מסוימת בנושא הרפורמה המשפטית.

בשוק המניות, **מדד ת"א 35** עלה ב-1.27% ומדד ת"א 90 ירד ב-0.47%. כאשר בלט בעלויות **מדד ת"א קלינטק** שעלה בכ-2.4% ומדד **תשתיות אנרגיה** שעלה ב-1.84%. מנגד, בלטו בירידות **מדד ת"א מניב חו"ל** שירד בכ-2.41% ומדד **ת"א רשתות שיווק** שירד בכ-2.46%.

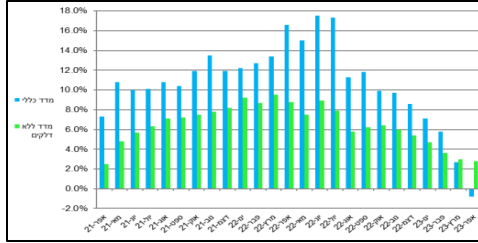
בשוק האגרות חוב, נראו ירידות שערים במרבית מדדי אגרות חוב בקונצרניות והממשלתיות, כאשר בראשן **מדד תל גוב שקלי +10** שירד בכ-3.2%. יוצאי הדופן השבוע הינם **מדד תל בונד קוקו AA**, **מדד תל בונד דולר** ומדד **תל גוב צמודות 0-2** שעלו בכ-0.5% בממוצע. התשואה לפידיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים עלתה והגיע ל-3.893% בסוף השבוע, לעומת 3.559% בסוף שבוע הקודם.



מדד המחירים לצרכן עלה בחודש אפריל ב-0.8%, מעל צפי אשר היה בטווח של 0.4%-0.5%, ומדד המחירים לצרכן ב-12 חודשים האחרונים עמד על 5% בדומה לפרסום הקודם.

מדד המחירים הושפע ממגוון רכיבים, כאשר העלייה הנוכחית הושפעה ממספר סעיפים עיקריים: מחירי הנופש בארץ ובחו"ל ב-9.2% ומחירי השכירות אשר מורכבים מחידוש חוזים שעלו בכ-3.6% ועבור שוכרים חדשים עלייה של כ-9%.

[קישור להודעה](#)



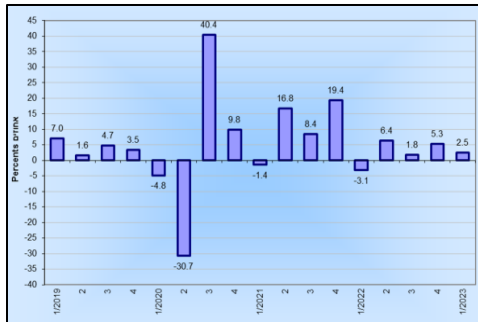
מדד המחירים ליצרן עלה חודש אפריל ב-0.2% והמדד ללא דלקים עלה ב-0.4%.
ב-12 חודשים האחרונים ירד המדד ב-0.8% וללא דלקים עלה ב-2.8%.

החודש העלו בעיקר מוצרי: הלבשה ב-3.7%, רהיטים ב-2.1%, ציוד חשמלי ב-1.5% ומוצרי מזון ב-1.0%. מנגד, ירדו מוצרי: נפט מזוקק ב-1.2% וכימיקלים ומוצריהם ב-1.3%. [קישור להודעה](#)



הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה פרסמה ששיעור המועסקים הנעדרים זמנית בגלל סיבות כלכליות או קבועות מעבודתם ירד לכ-3.4% באפריל, לעומת 3.6% במרץ.

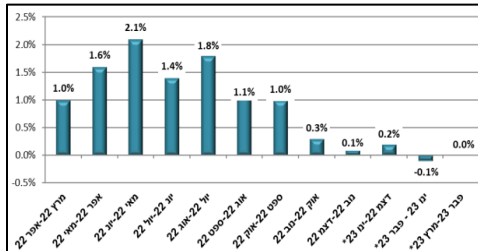
שיעור האבטלה ירד לכ-3.1% באפריל לעומת 3.3% במרץ. [קישור להודעה](#)



התוצר המקומי גולמי עלה ברבעון הראשון של שנת 2023 ב-2.5% (אומדן ראשון) בחישוב שנתי לעומת רבעון קודם, לאחר עלייה של 5.3% ושל 1.8% ברבעון הרביעי והשלישי של שנת 2022 בהתאמה.

בחישוב רבעוני, הרבעון הראשון של השנה צמח ב-0.6% לעומת רבעון קודם לו, בין הצמיחות הגבוהות במדינות השייכות לארגון ה-OECD, כאשר ישראל עוקפת את נתוני הצמיחה של ארה"ב, צרפת, גרמניה ובריטניה. (פורטוגל היחידה מעל ישראל עם צמיחה של 1.6%)

התוצר המקומי גולמי לנפש עלה ב-0.1% בחישוב השנתי. [קישור להודעה](#)



מחירי הדיירות בחודשים פבר'-מרץ נותרו ללא שינוי. ברמה השנתית נרשמה עלייה של 11% בחודשים פבר'-מרץ 2023 לעומת אשתקד. כאשר בעדכון הקודם נתון זה עמד על 12.7%.

לאחר תקופה של עליות חדות במחירים השנתיים, נרשמה התמתנות בשיעור העלייה השנתית. [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
7.20%	4.279%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	9.18%	0.54%	1.65%	S&P500
8.49%	3.739%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	20.94%	3.53%	3.04%	Nasdaq
6.32%	3.682%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	0.84%	-1.97%	0.38%	Dow Jones
4.02%	3.935%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	0.71%	0.27%	1.89%	Russell 2000

כל המדדים בארה"ב סיימו את השבוע בעליות. מדד S&P 500 עלה ב-1.65%, ומדד הנאסד"ק המשולב עלה ב-3.04%. אלו היו הביצועים השבועיים הטובים ביותר מאז מרץ עבור שני המדדים. הדאו הוסיף 0.38% בסיכום השבועי.

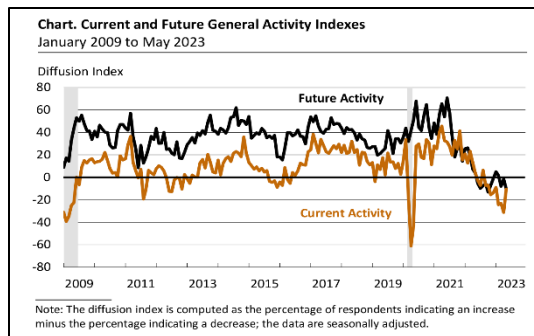
חלק מהעליות השבוע הגיעו ביום חמישי, כאשר סוחרים הימרו על כך שניתן יהיה להגיע להסכם תקרת החוב של ארה"ב. דבריו של יו"ר בית הנבחרים, קווין מקארתי, ביום חמישי, רמזו כי עסקה אפשרית עשויה להגיע כבר בשבוע הבא. [קישור לידיעה](#)

התשואה על אגרת חוב של ממשלת ארה"ב ל-10 שנים עלתה בחדות במהלך השבוע, ונראה כי נתמכה בשל נתוני התעסוקה והייצור. בסיכום השבועי התשואה עלתה ל-3.682% לעומת 3.463% בשבוע הקודם.

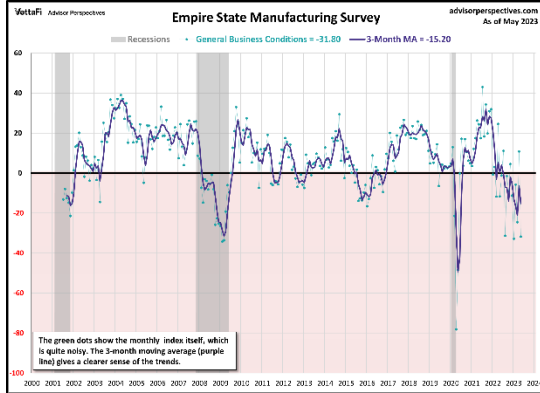


יו"ר הבנק הפדרלי של ארה"ב, ג'רום פאוול, אמר ביום שישי כי ייתכן שהריבית לא תצטרך לעלות כפי שחשבו בעבר, בין היתר, בשל הלחצים שנצפו במגזר הבנקאי. "כלי היציבות הפיננסית סייעו להרגעת התנאים במגזר הבנקאי. ההתפתחויות שם, לעומת זאת, תורמות להידוק תנאי האשראי ועשויות להכביד על הצמיחה הכלכלית, גיוס העובדים והאינפלציה", אמר במסגרת פאנל בנושא המדיניות המוניטרית. "כתוצאה מכך, ייתכן ששיעור המדיניות שלנו לא יצטרך לעלות כפי שהיה עולה אחרת כדי להשיג את המטרות שלנו", הוסיף. "כמובן, ההיקף של זה מאוד לא ודאי".

[קישור לידיעה](#)



פעילות הייצור באזור פילדלפיה המשיכה לרדת, על פי החברות שהשיבו לסקר תחזית עסקי הייצור במאי. מדדי הסקר לפעילות כללית, הזמנות חדשות ומשלוחים עלו לעומת החודש שעבר אך נותרו שליליים. באיזון, החברות דיווחו גם על ירידה בתעסוקה. מדדי המחירים נותרו מתחת לממוצעים ארוכי הטווח, כאשר מדד המחירים המתקבל המשיך לרדת. המדדים העתידיים של הסקר המשיכו לשקף ציפיות עמומות לצמיחה בששת החודשים הקרובים. מדד לפעילות השוטפת עלה מקריאה של -31.3 בחודש שעבר לקריאה של -10.4 החודש, קריאה שלילית תשיעית ברציפות. כמעט 35% מהחברות דיווחו על ירידות (ללא שינוי מהחודש שעבר), מעבר ל-25% שדיווחו על עליות (עלייה מ-3%). [קישור להודעה](#)



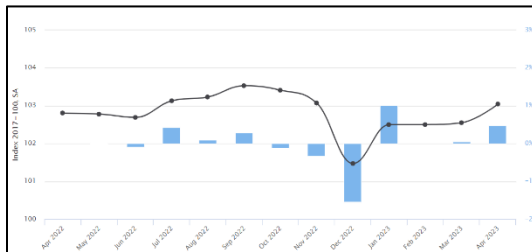
מדד הייצור של האמפייר סטייט בניו-יורק ירד ב-42.6 נקודות מהחודש שעבר ל-31.8, הירידה החודשית החדה ביותר שלו מזה 3 שנים. הקריאה הייתה נמוכה בהרבה מהתחזית של -3.7 ומחזירה את המדד לטריטוריית התכווצות בפעם החמישית בתוך חצי שנה. הפעילות העסקית ירדה בחדות במדינת ניו יורק, על פי חברות שהגיבו לסקר הייצור של האמפייר סטייט במאי 2023. מדד התנאים העסקיים הכלליים ירד בארבעים ושלוש נקודות ל-31.8. הזמנות ומשלוחים חדשים צנחו לאחר עלייה משמעותית בחודש שעבר. זמני האספקה התקצרו מעט, והמלאים התכווצו. הן התעסוקה והן שעות העבודה ירדו זה החודש הרביעי ברציפות. המחירים עלו בערך באותו קצב כמו בחודש שעבר. תוכניות הוצאות ההון הפכו איטיות. במבט קדימה, עסקים המשיכו לצפות לשיפור מועט בתנאים בששת החודשים הבאים. [קישור להודעה](#)

ADVANCE MONTHLY SALES		
April 2023	\$686.1 billion	0.4%*
March 2023 (revised)	\$683.2 billion	-0.7%

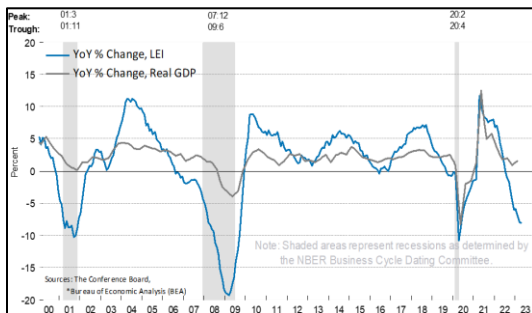
Next release: June 15, 2023

* The 90 percent confidence interval includes zero. There is insufficient statistical evidence to conclude that the actual change is different from zero. Data adjusted for seasonal variation and holiday and trading-day differences but not for price changes. Source: U.S. Census Bureau, Advanced Monthly Retail Trade Survey, May 16, 2023.

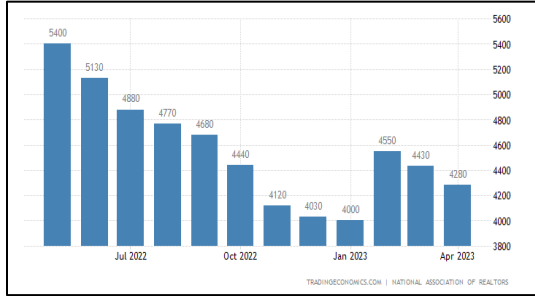
המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.4% באפריל, מתחת לציפיות הקונצנזוס ובקצב השנתי האיטי ביותר (1.6%) מאז תחילת המגפה. בהתחשב בכך שהנתונים מדווחים נומינלית ושמדד המחירים לצרכן עלה ב-5.5% באותה תקופה, ההוצאות המותאמות לאינפלציה ירדו בחדות. סך המכירות לתקופה פברואר 2023 עד אפריל 2023 עלו ב-3.1% (±0.4%) לעומת התקופה המקבילה לפני שנה. השינוי בין פברואר 2023 למרץ 2023 עודכן מירידה של 0.6% (±0.5%) לירידה של 0.7% (±0.2%). [קישור להודעה](#)



הייצור התעשייתי עלה ב-1% באפריל, הרבה מעל הציפיות, בין היתר הודות לעלייה בייצור הרכב, הייצור ממשיך להיות מוגבל עקב שיעורי ריבית גבוהים. כלכלנים צפו עלייה של 0.1% בתפוקה. התפוקה ירדה באפריל ב-0.9% בחישוב שנתי. ייצור כלי הרכב זינק ב-9.3% בחודש שעבר לאחר ירידה של 1.9% במרץ. בניכוי כלי רכב, התפוקה התעשייתית התאוששה ב-0.4% לאחר ירידה של 0.7% במרץ. הייצור, המהווה 11.3% מכלכלת ארה"ב, נפגע מעליות הלואה גבוהות יותר, שפוגעות בביקוש לסחורות, שנרכשות בדרך כלל באשראי. גם ההוצאות עוברות מסחרות לשירותים. [קישור להודעה](#)

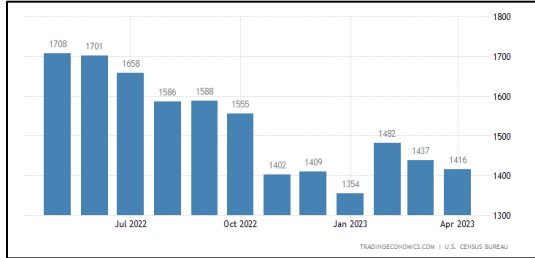


אינדקס המדדים המובילים (LEI) ברשם ירידה באפריל של 0.6% לרמה של 107.5, לאחר ירידה של 1.2% במרץ. "מדד ה-LEI בארה"ב ירד זה החודש ה-13 ברציפות באפריל, מה שמאותת על הרעה בתחזית הכלכלית", אמרה ג'וסטינה זבינסקה-לה מוניקה, מנהלת בכירה. "החולשות בקרב רכיבי הבסיס היו נרחבות - אך פחות מאשר בקריאה של מרץ, שהביאה לירידה קטנה יותר. רק מחירי המניות וההזמנות החדשות של היצרנים הן להון והן למוצרי צריכה השתפרו באפריל. חשוב לציין כי ה-LEI ממשיך להזהיר מפני האטה כלכלית השנה, לרבות התכווצות בפעילות הכלכלית החל מהרבעון השני שתוביל למיתון קל עד אמצע 2023". [קישור להודעה](#)



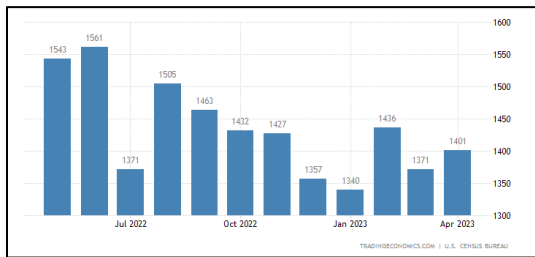
מכירות בתים קיימים נסוגו באפריל ב-3.4% - לקצב שנתי של 4.28 מיליון. המכירות ירדו ב-23.2% - לעומת השנה שעברה. מחיר המכירה החציוני של בתים קיימים ירד ב-1.7% - לעומת השנה שעברה ל-388,800 דולר. מלאי הדירות הקיימות הלא מכורות גדל ב-7.2% לעומת החודש הקודם ל-1.04 מיליון בסוף אפריל, או שווה ערך להיצע של 2.9 חודשים בקצב המכירות החודשי הנוכחי.

"מכירות הבתים קופצות הלך ושוב, אך נשארות מעל השפל המחזורי האחרון", אמר הכלכלן הראשי של NAR, לורנס יון. "השילוב של עלייה במשרות, מלאי מוגבל ושיעורי משכנתאות משתנים בחודשים האחרונים יצרו סביבה של ביקוש לדיר". [קישור להודעה](#)



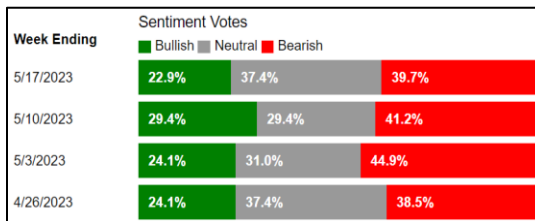
ההיתרים לבניית בתים חד-משפחתיים עתידיים בארה"ב זינקו לשיא של שבעה חודשים באפריל, מה שנתן דחיפה לשוק הדיר המדשדש, אך הידוק תנאי האשראי עלול להקשות על קבלנים להשיג מימון לפרויקטים חדשים. העלייה החודשית השלישית ברציפות בהיתרי בנייה לבתים צמודי קרקע, חיזקה את השיפור האחרון בסנטימנט בניית הבתים. עם זאת, נותרו מכשולים גדולים לשוק הדיר, כאשר הדו"ח מראה גם כי קצב השלמת הבנייה של בתים צמודי קרקע ירד לשפל של 15 חודשים, ככל הנראה בגלל מחסור בשנאים ובחומרי בנייה אחרים שצוינו לאחורנה על ידי קבלנים.

[קישור להודעה](#)



התחלות הבנייה בארה"ב עלו באפריל, הודות לעלייה בבנייה של מולטי פמילי, בעוד היתרי הבנייה ירדו. הנה המסקנות העיקריות מהדו"ח של משרד המסחר שפורסם ביום רביעי: התחלות הבנייה, מדד לבניית בתים בארה"ב, עלו באפריל ב-2.2% לקצב שנתי מנוכה עונתיות של 1.401 מיליון. כלכלנים שנסקרו על ידי הוול סטריט ג'ורנל צפו ירידה חודשית של 1.4% ל-1.40 מיליון. התחלות הבנייה היו נמוכות ב-22.3% מהחודש הקודם לכן. העלייה נבעה מפרויקטי המולטי פמילי התנדודתיים יותר, שעלו ב-5.2% בחודש. פרויקטים צמודי קרקע עלו ב-1.6%. [קישור להודעה](#)

[קישור להודעה](#)



השוריות בשוק המניות בקרב משקיעים פרטיים ממשיכה להתכווץ, וירדה ל-22.9% בלבד בסקר האחרון על-ידי איגוד המשקיעים הפרטיים האמריקאי, לעומת 29.4% בשבוע שעבר. הממוצע ההיסטורי הוא 37.5%. האופטימיות נמצאת כעת בשפל של 7 שבועות.

הסנטימנט הניטרלי לפיו המניות בקושי יזוזו בששת החודשים הקרובים התרחב ל-37.4% מהמשקיעים, לעומת 29.4% בשבוע שעבר. הדוביות המוחלטת הצטמצמה מ-41.2% ל-39.7%, עדיין הרבה מעל הממוצע ההיסטורי של 31.0%.

סקרי סנטימנט משמשים כאינדיקטורים מנוגדים, הרעיון הוא שכאשר אחוז גדול מהמשקיעים אומרים שהם שוריים, הם כבר קנו ולא נותר להם הרבה כוח אש לדחוף את המחירים למעלה. באופן דומה, כאשר מספר גדול של משקיעים אומרים שהם דוביים, הם כבר מכרו ויש להם הרבה מזומנים. [קישור לסקר](#)

אירופה

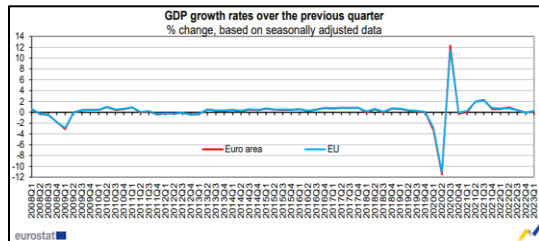
אג"ח ממשלתי - אירופה								מדדי מניות - אירופה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
5.95%	2.600%	7.15%	2.428%	8.73%	2.403%	6.46%	2.786%	גרמניה	16.89%	2.22%	2.27%	DAX	גרמניה
5.05%	4.472%	5.53%	3.991%	6.55%	3.862%	4.41%	3.991%	בריטניה	4.09%	-1.44%	0.03%	FTSE 100	בריטניה
3.70%	3.499%	5.33%	3.005%	7.06%	2.760%	6.00%	2.914%	צרפת	15.73%	0.01%	1.04%	CAC 40	צרפת

המניות באירופה עלו על רקע אופטימיות כי הריבית עשויה להיות קרובה לשיא וכי ארה"ב תימנע מחדלות פירעון. במונחי מטבע מקומי, מדד דאקס הגרמני טיפס 2.27%, מדד קאק 40 הצרפתי עלה 1.04% בעוד המדד הבריטי פוטסי עלה 0.03%.

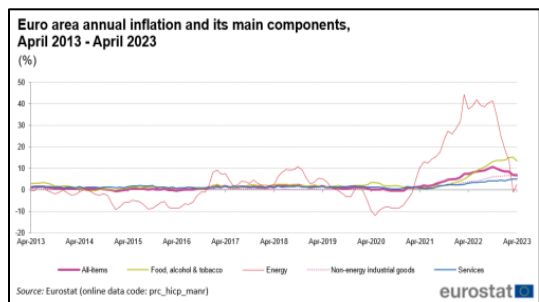
תשואות האג"ח הממשלתיות באירופה טיפסו על רקע אמון גובר בכלכלה האירופית ופריצת דרך אפשרית במשא ומתן על תקרת החוב האמריקאית. התשואה על האג"ח הגרמניות ל-10 שנים עלתה לכיוון 2.5%, רמתה הגבוהה ביותר מזה יותר משלושה שבועות. בבריטניה, התשואה על אג"ח הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה על 4% כאשר קובעי המדיניות רמזו כי הידוק מוניטרי נוסף עשוי להתרחש אם הלחצים האינפלציוניים לא יתמתנו.



הנציבות האירופית העלתה את תחזיתיה לצמיחה הכלכלית בגוש האירו השנה ובשנה הבאה וחזתה שהאינפלציה תישאר גבוהה באופן עיקש. התחזית האחרונה קוראת לתוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) להתרחב ב-1.1% השנה וב-1.6% ב-2024, לעומת תחזית קודמת לצמיחה של 0.9% ו-1.5%, בהתאמה. עליית השכר צפויה להעלות את האינפלציה ל-5.8% ב-2023 ול-2.8% ב-2024, לעומת הערכות קודמות של 5.6% ו-2.5%, בהתאמה. [קישור להודעה](#)

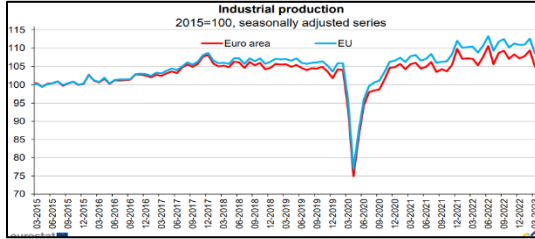


הצמיחה הכלכלית בגוש האירו עמדה על 0.1% מרבעון לרבעון בשלושת החודשים הראשונים של השנה, כך אישרה סוכנות הסטטיסטיקה של האיחוד האירופי, עם עלייה בתעסוקה ועלייה חדה ביצוא שהגדילו את עודף הסחר בגוש האירו. כמו-כן התוצר המקומי הגולמי ב-20 המדינות החולקות את האירו עלה ב-1.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד בינואר-מרץ, ואמר כי התעסוקה צמחה ב-0.6% ברבעון לעלייה שנתית של 1.7%. [קישור לידעה](#)

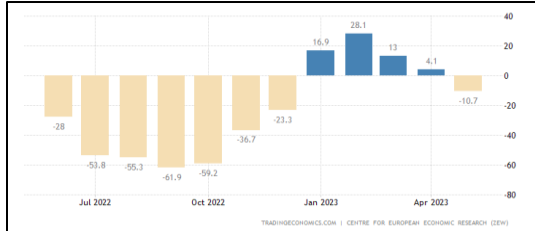


מדד המחירים לצרכן של גוש האירו הגיע באפריל ל-7.0% שנתי, לעומת 6.9% בחודש מרץ. התרומה הגבוהה ביותר הגיעה ממזון, אלכוהול וטבק (+2.75%), ואחריה שירותים (+2.21%), מוצרים תעשייתיים שאינם אנרגיה (+1.62%) ואנרגיה (+0.38%). ליבת מדד המחירים לצרכן (ללא אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק) נסגרה ברמה של 5.6% YoY, לעומת 5.7% YoY בחודש הקודם.

מדד המחירים לצרכן של האיחוד האירופי ננעל ברמה שנתית של 8.1% השיעורים השנתיים הנמוכים ביותר נרשמו בלוקסמבורג (2.7%), בלגיה (3.3%) וספרד (3.8%). השיעורים השנתיים הגבוהים ביותר נרשמו בהונגריה (24.5%), לטביה (15.0%) וצ'כיה (14.3%). [בהשוואה למרץ, האינפלציה השנתית ירדה בעשרים ושתיים מדינות חברות ועלתה בחמש.](#) [קישור להודעה](#)



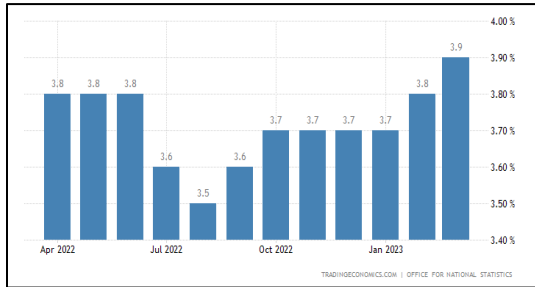
נתונים רשמיים סיפקו איתותים נוספים לכך שאירופה עלולה לגלוש למיתון תעשייתי. הייצור התעשייתי בגוש האירו צנח במרץ ב-4.1% ברציפות, לאחר עלייה של 1.5% בפברואר. בחישוב שנתי, התפוקה התעשייתית ירדה ב-1.4%, לאחר עלייה של 2.0% בחודש הקודם. בעוד הייצור האירי הוביל את הירידה - בעיקר בשל שיטות מחירי העברה של חברות רב לאומיות - התפוקה הגרמנית, הצרפתית והאיטלקית נחלשה גם היא. [קישור להודעה](#)



בגרמניה, מכון המחקר הכלכלי ZEW מסר כי מורל המשקיעים ירד בחודש מאי זה החודש השלישי ברציפות. מדד הסנטימנט נכנס לטריטוריה שלילית לראשונה מאז סוף 2022 על רקע חששות מעליית הריבית. נשיא ZEW, אכים וומבר, אמר כי גרמניה עלולה לגלוש למיתון קל. הכותרת הראשית של ZEW הגרמני הראתה כי מדד הסנטימנט הכלכלי הידרדר בחדות במאי, והגיע ל-10.7 מ-4.1 באפריל, ופספס את צפי השוק ל-5.5- בינתיים, מדד המצב הנוכחי השתפר ל-34.8 מ-32.5, שיפור לצפי השוק ל-37.5. [קישור להודעה](#)



נגיד הבנק המרכזי של אנגליה (BoE), אנדרו בילי, חזר ואמר בנאומו כי המדיניות המוניטרית תצטרך להדק עוד יותר אם יהיו ראיות ללחצים אינפלציוניים מתמשכים יותר. הוא חזה כי האינפלציה עשויה להתחיל להאט משמעותית באפריל, כאשר עליות האנרגיה יירדו מהחישובים השנתיים. אבל קובעי המדיניות "עדיין העריכו שהסיכונים לאינפלציה מוטלים באופן משמעותי כלפי מעלה", אמר, וציין כי להשפעות הסיבוב השני ייקח זמן רב יותר להירגע מאשר לצאתן. [קישור לידיעה](#)



שיעור האבטלה בבריטניה זינק ל-3.9% בשלושת החודשים שהסתיימו במרץ, מ-3.8% בשלושת החודשים שהסתיימו בפברואר, כך נמסר מלשכת הסטטיסטיקה הלאומית. עם זאת, צמיחת השכר לא הראתה סימני הקלה לאורך התקופה. השכר השבועי הממוצע ללא בונוסים עלה מ-6.6% ל-6.7% לעומת שנה קודם לכן. מספר העובדים ברשימת מקבלי השכר של המעסיקים בבריטניה ירד בחודש שעבר לראשונה מזה שנתיים, על רקע סימנים לכך שהכלכלה החלה לגבות מחיר משוק העבודה הבריטי. נתונים של הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה הצביעו על ירידה של 136 אלף עובדים בין מרץ לאפריל - הירידה הראשונה מאז פברואר 2021. [קישור להודעה](#)

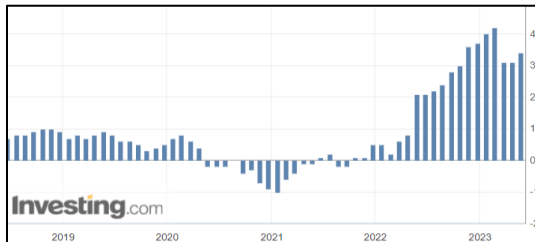
אסיה

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						
1.29%	1.255%	3.11%	0.398%	0.00%	0.101%	-19.23%	-0.620%	יפן	18.06%	6.76%	4.83%	Nikkei 225	יפן
0.39%	3.118%	0.37%	2.724%	0.20%	2.536%	2.48%	2.269%	סין	1.88%	-2.10%	0.17%	CSI 300	סין
4.53%	4.153%	6.69%	3.620%	7.90%	3.375%	8.79%	3.527%	אוסטרליה	3.42%	-0.41%	0.31%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

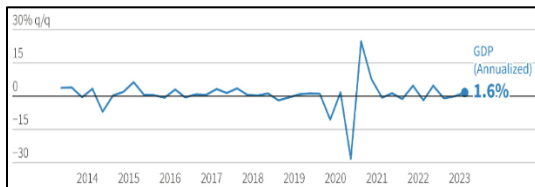
המדדים באסיה סיימו שבוע חיובי כאשר המדד היפני Nikkei 225 עלה ב- 4.8%, המדד הסיני CSI300 עלה ב- 0.17% ואילו המדד האוסטרלי ASX עלה ב- 0.31%.



ארצות הברית וטייוואן הגיעו להסכמה על מספר סעיפי סחר, וסימנו הסכם על החלק הראשון של יוזמת "הסחר של המאה ה-21" הדו-צדדית. ההסכם הראשון במסגרת היוזמה כולל: ניהול מכס וסיוע בסחר, נהלים רגולטוריים טובים, רגולציה מקומית של שירותים, מניעת שחיתות ועסקים קטנים ובינוניים, אמר נציג הסחר של ארה"ב בהודעה. נציגת הסחר של ארה"ב, קתרין טאי, אמרה על ההסכם כי "הישג זה מייצג צעד חשוב קדימה בחיזוק היחסים הכלכליים בין ארה"ב לטייוואן". ההסכם מגיע על רקע לחץ גובר מצד סין, המזהירה מפני העמקת המעורבות הביטורלית בין ארה"ב לטייוואן. [קישור לידיעה](#)

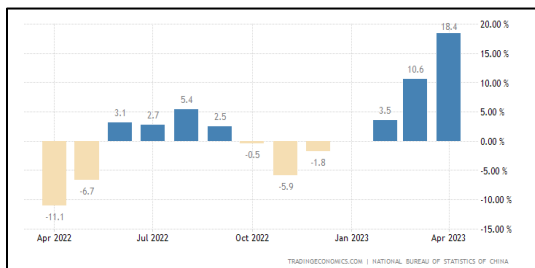


אינפלציית הליבה של יפן עלתה באפריל ב-3.4% בחישוב שנתי, בהתאם לתחזיות של הכלכלנים. הקריאה זינקה גבוה יותר משיעור האינפלציה של 3.1% בחודש הקודם ורמות גבוהות מיעד הבנק המרכזי של 2%. גם האינפלציה הכללית זינקה מ-3.2% במרץ ל-3.5% באפריל. הין היפני התחזק ב-0.2% ל-138.42 מול המטבע היפני לאחר שמדד הדולר עלה הלילה מעבר ל-103.5, וסימן את הנקודה הגבוהה ביותר שלו מזה כחודשיים. [קישור להודעה](#)



התוצר המקומי הגולמי של יפן התרחב בקצב שנתי של 1.6% ברבעון הראשון של השנה, מעל הציפיות. ההתרחבות הכלכלית יוחסה בעיקר לצריכה מחודשת - כאשר צרכנים ועסקים הוציאו יותר מהצפוי - עם ההקלות במגבלות הקורונה. לעומת זאת, הסחר נטו פגע בצמיחה לאור חולשה ביצוא. [קישור לידיעה](#)

נתונים רשמיים בסין הראו כי התפוקה התעשייתית, המכירות הקמעונאיות וההשקעה בנכסים קבועים צמחו באפריל בקצב חלש מהצפוי לעומת שנה קודם לכן. האבטלה ירדה ל-5.2% באפריל מ-5.3% במרץ, אך אבטלת הצעירים זינקה לשיא של 20.4%, מה שמעלה חששות שההתאוששות שלאחר המגפה אינה חזקה מספיק כדי למשוך כישרונות חדשים.

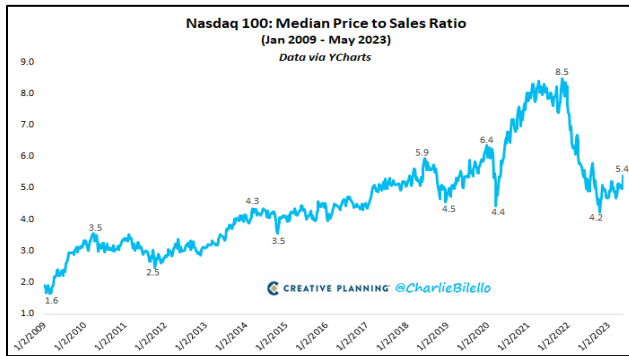


הייצור התעשייתי באפריל עלה ב-5.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לעומת 10.9% שצפו הכלכלנים. הנתון עלה ב-3.9% במרץ לאחר פתיחה שקטה של השנה. המכירות הקמעונאיות עלו ב-18.4% - נמוך מתחזיות הכלכלנים לזינוק של 21%. ההשקעה בנכסים קבועים עלתה ב-4.7%, מול ציפיות של 5.5%. הקריאה עלתה ב-5.1% בחודש הקודם. "סין נמצאת בשלב של התאוששות, בהשוואה לשנה שעברה, המספרים חיוביים כפי שראינו זה עתה, אבל האם ההתאוששות טובה מספיק עבור השוק, האם ההתאוששות טובה מספיק כדי לעמוד בציפיות המשקיעים - זו השאלה הגדולה כאן". [קישור לידיעה](#)

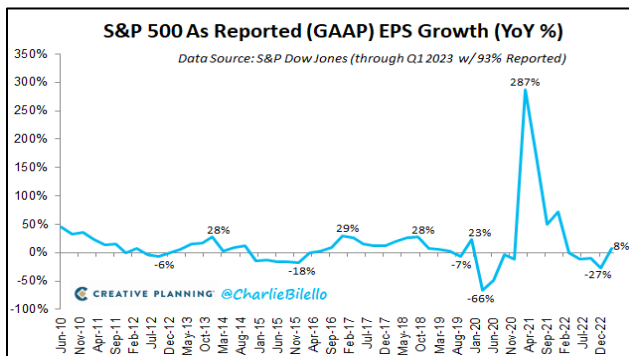
עדכונים שוטפים



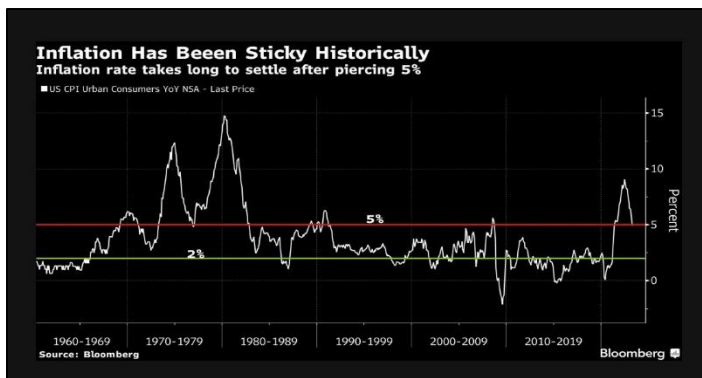
הנשיא ביידן ומנהיגי ה-G7 מתכנסים לתמונה קבוצתית בהירושימה ב-20 במאי 2023.



יחס המחיר החציוני למכירות במדד הנאסד"ק 100 עלה ל-5.4, רמתו הגבוהה ביותר מאז אוגוסט האחרון. באוקטובר האחרון היחס ירד למכפיל 4.2, נמוך ב-50% מהשיא של פי 8.5 בנובמבר 2021.



כאשר 93% מהחברות מדווחות בעת, רווחי S&P 500 עלו ב-8% בהשוואה שנתי, טוב משמעותית מהצפוי. יוזמות קיצוץ העלויות הגדולות שהחלו בשנה שעברה הובילו להתרחבות בשולי הרווח ל-11.8%, הגבוהה ביותר שראינו מאז הרבוע הראשון של 2022.



נתוני האינפלציה בארה"ב מאז שנות ה-60 - במגמת ירידה מהפיק של 2021, עם את בדרך ל-2% אינפלציה עדיין ארוכה.

עדכוני מאקר

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
3.90%		4.02%	Quarterly Unemployment Rate	שיעור האבטלה הרבעוני
0.40%	0.50%	0.80%	CPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אפר')
5.00%	4.70%	5.00%	CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אפר')

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
10.8	-3.7	-31.8	NY Empire State Manufacturing Index (May)	מדד הייצור של האמפייר סטייט (מאי)
-0.50%	0.40%	0.40%	Core Retail Sales (MoM) (Apr)	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (אפר')
-0.70%	0.80%	0.40%	Retail Sales (MoM) (Apr)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אפר')
0.00%	-0.10%	0.50%	Industrial Production (MoM) (Apr)	ייצור תעשייתי (חודשי) (אפר')
0.07%		0.24%	Industrial Production (YoY) (Apr)	ייצור תעשייתי (שנתי) (אפר')
1.437M	1.437M	1.416M	Building Permits (Apr)	אישורי בנייה (אפר')
1.371M	1.400M	1.401M	Housing Starts (Apr)	התחלות בניית בתים (אפר')
-31.3	-19.8	-10.40	Philadelphia Fed Manufacturing Index (May)	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (מאי)
-0.2	-5.2	-8.60	Philly Fed Employment (May)	מצב התעסוקה - הפד של פילדלפיה (מאי)
4.43M	4.30M	4.28M	Existing Home Sales (Apr)	מכירות בתים קיימים (אפר')
-1.20%	-0.60%	-0.60%	US Leading Index (MoM) (Apr)	מדד המדדים המובילים בארה"ב (חודשי) (אפר')

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
1.50%	-2.50%	-4.10%	Industrial Production (MoM) (Mar)	ייצור תעשייתי (חודשי) (מרץ)
0.30%	0.10%	0.10%	GDP (QoQ) (Q1)	תמ"ג (רבעוני) (ר1)
1.30%	1.30%	1.30%	GDP (YoY) (Q1)	תמ"ג (שנתי) (ר1)
6.4	-1	-9.4	ZEW Economic Sentiment (May)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (מאי)
1.30%	1.00%	1.00%	Core CPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (אפר')
5.70%	5.60%	5.60%	Core CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אפר')
0.90%	0.70%	0.60%	CPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אפר')
6.90%	7.00%	7.00%	CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אפר')

בריטניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
3.80%	3.80%	3.90%	Unemployment Rate (Mar)	שיעור האבטלה (מרץ)

יפן				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
7.40%	7.10%	5.80%	PPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים של המוצרים התאגידיים (CGPI) (שנתי) (אפר')
0.10%		0.20%	PPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (אפר')
0.00%	0.10%	0.40%	GDP (QoQ) (Q1)	תמ"ג (רבעוני) (ר1)
-0.10%	0.70%	1.60%	GDP (YoY) (Q1)	תמ"ג (שנתי) (ר1)
4.60%	0.80%	1.10%	Industrial Production (MoM) (Mar)	ייצור תעשייתי (חודשי) (מרץ)
3.10%	3.40%	3.40%	National Core CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אפר')
3.20%	2.50%	3.50%	National CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אפר')

אוסטרליה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.50%	3.50%	3.70%	Unemployment Rate (Apr)	שיעור האבטלה (אפר')	18.5.23

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-1.40%	-0.50%	0.30%	German PPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (חודשי) (אפר')	19.5.23
6.70%	4.00%	4.10%	German PPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (שנתי) (אפר')	

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.90%	10.90%	5.60%	Industrial Production (YoY) (Apr)	ייצור תעשייתי (שנתי) (אפר')	16.5.23
10.60%	21.00%	18.40%	Retail Sales (YoY) (Apr)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אפר')	
5.30%	5.30%	5.20%	Chinese Unemployment Rate (Apr)	שיעור האבטלה - סין (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.