

עיקרי הדברים

הרפובליקנים בבית הנבחרים הגיעו להסכם טנטטיבי עם הבית הלבן כדי לטפל בתקרת החוב של ארה"ב ולהימנע מחבלות פירעון. יו"ר בית הנבחרים, קווין מקארתי, אמר כי ההסכם כולל "קיצוצים היסטוריים בהוצאות" וכי הוא מתכנן להכין אותו להצבעה בבית הנבחרים ביום רביעי. הנשיא ג'ו ביידן אמר כי מדובר "בפשרה, שמשמעותה שלא כולם מקבלים את מה שהם רוצים". בכירי הבנק הפדרלי היו חלוקים בפגישתם האחרונה בשאלה לאן ללכת עם הריבית, כאשר חלק מהחברים ראו את הצורך בהעלאת נוספות בעוד שאחרים ציפו להאטה בצמיחה כדי להסיר את הצורך בהידוק נוסף. הצמיחה הכלכלית בארה"ב בשלושת החודשים הראשונים של השנה הייתה חזקה יותר ממה שהוערך בעבר. התוצר המקומי הגולמי, הממד הרחב ביותר לתוצר הכלכלי, עלה ברבעון הראשון בקצב שנתי של 1.3%, לעומת אומדן ראשוני של 1.1% שדווח בחודש שעבר. מדד מחירי הליבה של הצריכה הפרטית (PCE) עלה ב-0.4% באפריל לעומת צפי של 0.3%. בחישוב השנתי הממד עלה ב-4.7%, גבוה מהצפוי. קובעי המדיניות של הבנק המרכזי האירופי (ECB) תמכו בעמדתה של נשיאת ה-ECB, כריסטין לגארד, לפיה הריבית תעלה עוד יותר ולהישאר גבוהה כדי לרסן את האינפלציה בטווח הבינוני. אמון הצרכנים בגוש האירו השתפר זה החודש השני ברציפות במאי, אם כי באופן שולי, מה שמרמז על כך שאיתותים להקלה באינפלציה עשויים להקל על חלק מהלחץ על הוצאות משקי הבית. פעילות הייצור היפנית התרחבה במאי לראשונה מזה שבעה חודשים. גם מגזר השירותים דיווח על צמיחה איתנה, כאשר חזרת התיירות המקומית והבינלאומית תדלקה עליית שיא בפעילות העסקית. בישראל בנק ישראל הודיע על העלאת ריבית נוספת של 0.25% ל-4.75%, הריבית הגבוהה ביותר מאז שנת 2006.

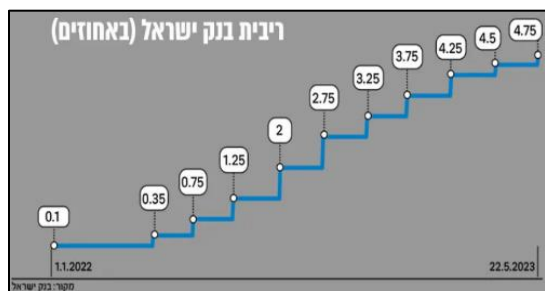
ישראל

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
6.00%	2.33%	דולר/שקל	2.05%	4.326%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	-1.59%	0.08%	-3.13%	ת"א-35
6.55%	1.76%	אירו/שקל	1.79%	3.927%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-5.18%	2.49%	-3.88%	ת"א-90
			0.28%	3.904%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-2.71%	2.23%	-3.28%	ת"א-125
			0.70%	4.307%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-4.96%	4.94%	-0.19%	ת"א-SME60

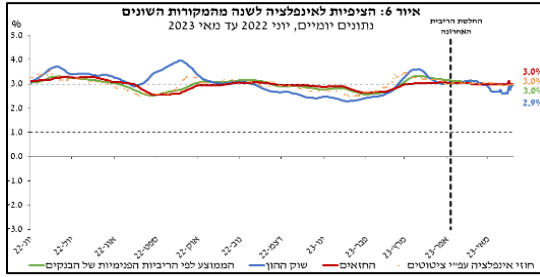
המסחר בארץ סיים בירידות שערים במרבית המדדים המובילים. המסחר התנהל על רקע המשך המחאות כנגד הרפורמה המשפטית, העלאת ריבית במשק ע"י בנק ישראל, אישור תקציב המדינה והתוכנית הכלכלית לשנים 2023-2024.

בשוק המניות, מדד ת"א 35 ירד ב-3.13% ומדד ת"א 90 ירד ב-3.88%. בלטו בירידות מדד ת"א בנייה שירד ב-3.58%, מדד ת"א נדל"ן שירד ב-2.81% ומדד ת"א בנקים 5 שירד ב-3.01%.

בשוק האגרות החוב, נראו ירידות שערים במרבית מדדי אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות. בלטו בירידות שערים תל גוב צמודות 5-10 ירד ב-0.65%, תל גוב שקלי +5 ירד ב-0.59%, תל בונד צמודות 15-5 ירד ב-0.75% ותל בונד 20 ירד ב-0.61%. מגד, בלט בעליות שערים מדד תל בונד דולר שעלה ב-2.13%, בהמשך להתחזקות הדולר ב-2.33%. התשואה לפדיון של אג"ח ממשלתי שקלית ל-10 שנים עלתה והגיע ל-3.904% בסוף השבוע, לעומת 3.893% בסוף שבוע הקודם.



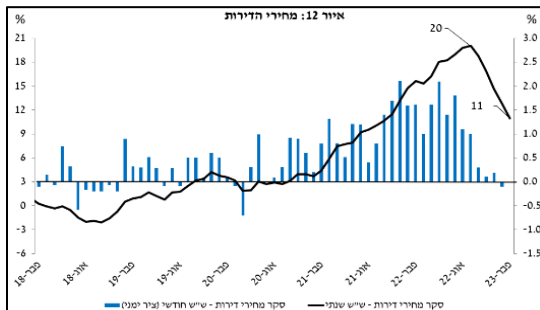
בנק ישראל הודיע על העלאת ריבית נוספת של 0.25% ל-4.75%, הריבית הגבוהה ביותר מאז שנת 2006. מהבנק נכתב: "האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים מצויה מעל הגבול העליון, מקיפה מנעד רחב של סעיפים, ועומדת על 5%". "הפעילות הכלכלית במשק הישראלי מצויה ברמה גבוהה ומלווה בשוק עבודה הדוק, אם כי ישנה התמתנות מסויימת במספר אינדיקטורים. האינפלציה רוחבית עדיין מצויה ברמה גבוהה. לכן, הוועדה החליטה על העלאת הריבית. תוואי הריבית יקבע בהתאם לנתוני הפעילות והתפתחות האינפלציה, זאת על מנת להמשיך ולתמוך בהשגת יעדי המדיניות". [קישור להודעה](#)



הציפיות והתחזיות לאינפלציה לשנה הראשונה מצויות בסביבת הגבול העליון של תחום היעד, כאשר החזאים ושוק ההון חוזים אינפלציה של 3% לשנה. הציפיות משוק ההון לשנה השנייה ואילך נותרו יציבות ומצויות בתוך תחום היעד, כאשר החזאים ושוק ההון חוזים אינפלציה של 2.7%. הוועדה מעריכה כי תהליכי ההידוק המוניטרי בישראל ובעולם, והתמתנות הביקושים פועלים למיתון האינפלציה. [קישור להודעה](#)



הכנסת אישרה בקריאה שנייה ושלישית את תקציב המדינה והתוכנית הכלכלית ל-2023. תקציב המדינה לשנת 2023 יעמוד על כ-484 מיליארד שקל וב-2024 על כ-514 מיליארד שקל. תקציב משרד החינוך יעמוד על כ-77 מיליארד שקלים וכ-82 מיליארד שקלים בהתאמה, תקציב הביטחון על כ-63 מיליארד שקלים וכ-64 מיליארד שקלים ותקציב משרד הבריאות על כ-44 מיליארד שקלים בשנת 2023 ו-50 מיליארד שקלים בשנת 2024. כמו כן, אושר חוק ההסדרים הכולל בתוכו צעדים להאצת הצמיחה והעלאת רמת החיים ומתמקד בחמישה יעדים מרכזיים: האצת תשתיות וטיפול בשוק הדיור, הגברת התחרות והפחתת הריכוזיות, חיזוק ההון האנושי, הפחתת הרגולציה והבירוקרטיה למגזר העסקי ולאזרח ויעול המגזר הציבורי. [קישור להודעה](#)



היקף הפעילות בשוק הדיור מוסיף להתמתן. קצב עליית מחירי הדירות ב-12 החודשים האחרונים התמתן ל-11%, כאשר בחודש אפריל נותרו המחירים ללא שינוי לאחר ירידה קלה במרץ. בהיקף העסקאות ובביצועי המשכנתאות נמשכת הירידה ובמקביל מלאי הדירות הלא מכורות שבידי הקבלנים עלה במידה ניכרת בשנה האחרונה; בחודש אפריל ניטלו משכנתאות בסך 4.6 מיליארדי ש"ח, סך הביצועים הנמוך ביותר מאז סוף שנת 2019. סעיף שירותי הדיור במדד המחירים לצרכן עלה באפריל ב-0.5% (לעומת 0.7% במרץ), ובמונחים שנתיים המשיך לעלות ועומד על 7.2% בשנה האחרונה. [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
6.75%	4.568%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	9.53%	0.86%	0.32%	S&P500
5.33%	3.938%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	23.97%	6.13%	2.51%	Nasdaq
3.48%	3.810%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-0.16%	-2.95%	-1.00%	Dow Jones
0.86%	3.969%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	0.67%	0.23%	-0.04%	Russell 2000

הנאסד"ק רשם עלייה שבועית חמישית ברציפות, עם עלייה של 2.5%. מדד S&P 500 רשם גם הוא התקדמות שבועית ועלה ב-0.3%. לעומת זאת, מדד הדאו ירד ב-1% - בסיכום השבועי.

סימנים של צרכנות עמידה ולחצי אינפלציה מתמשכים הובילו לזינוק בתשואות אגרות החוב הקצרות של ממשלת ארה"ב, כאשר התשואה על אגרת לשנתיים הגיעה לרמתה הגבוהה ביותר מזה למעלה מחודשיים. על רקע החששות מתקררת החוב, התשואה על אג"ח האוצר לחודש הגיעה בסוף השבוע ל-6.02%, רמתה הגבוהה ביותר מאז הצגתה ב-2001. אגרת חוב ל-10 שנים סיימה בתשואה של 3.81% לעומת 3.698% בשבוע הקודם.



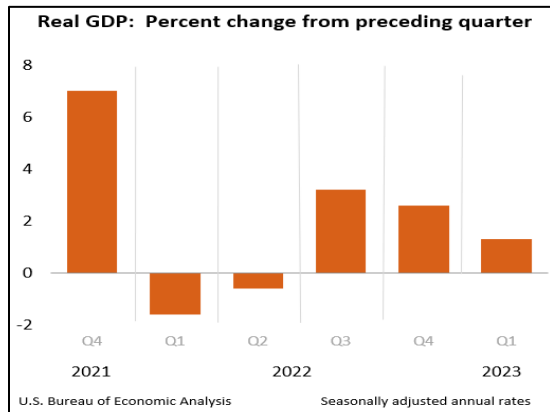
הרפובליקנים בבית הנבחרים הגיעו להסכם טנטטיבי עם הבית הלבן כדי לטפל בתקרת החוב של ארה"ב ולהימנע מחבלות פירעון.
יו"ר בית הנבחרים, קווין מקארתי, אמר כי ההסכם כולל "קיצוצים היסטוריים בהוצאות" וכי הוא מתכנן להכין אותו להצבעה בבית הנבחרים ביום רביעי. הנשיא ג'ו ביידן אמר כי מדובר "בפשרה, שמשמעותה שלא כולם מקבלים את מה שהם רוצים". [קישור לידיעה](#)

Federal Open Market Committee

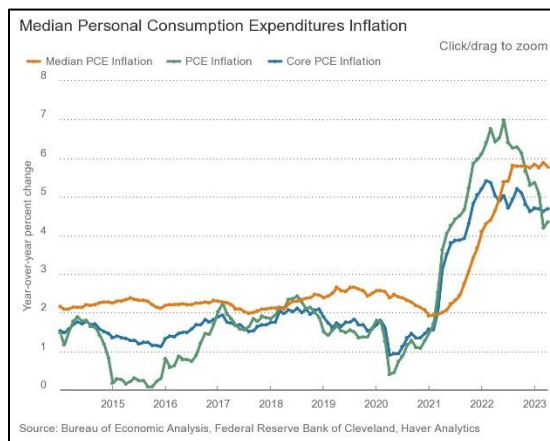
בכירי הפדרל ריזרב היו חלוקים בפגישתם האחרונה בשאלה לאן ללכת עם הריבית, כאשר חלק מהחברים ראו את הצורך בהעלאת נוספות בעוד שאחרים ציפו להאטה בצמיחה כדי להסיר את הצורך בהידוק נוסף, כך עולה מפרוטוקולים שפורסמו ביום רביעי בשבוע שעבר. למרות שההחלטה להעלות את ריבית ב-0.25% התקבלה פה אחד, סיכום הפגישה שיקף חוסר הסכמה לגבי מה צריך להיות המהלך הבא, עם נטייה למדיניות פחות אגרסיבית. בסופו של דבר, הועדה הצביעה להסיר משפט מפתח מהצהרה שלאחר הפגישה, שהצביע על כך ש"חיזוק מדיניות נוסף עשוי להיות מתאים." נראה כי הפד מתקדם כעת לעבר גישה תלוית נתונים יותר, שבה גורמים רבים יקבעו אם מחזור העלאת הריבית יימשך. [קישור להודעה](#)



נשיאת הפדרל ריזרב של בוסטון, סוזן קולינס, חושבת שהבנק המרכזי יפסיק להעלות את הריבית. בנאום שנשא ביום חמישי ציינה שהיא רואה "סימנים של התמתנות" מצד האינפלציה שיכולים לשלול את הצורך בהעלאת עתידיות. "אני מאמין שאנחנו עשויים להיות בנקודה שבה המדיניות המוניטרית יכולה להשהות את העלאת הריבית. הדבר יהווה הזדמנות להעריך באופן מלא יותר את השפעת הפעולות שננקטו עד כה ואת ההידוק הכללי של תנאי האשראי על הפעילות הכלכלית", אמרה בדברי ההכנה. [קישור לידיעה](#)



הצמיחה הכלכלית בארה"ב בשלושת החודשים הראשונים של השנה הייתה חזקה יותר ממה שהוערך בעבר. התוצר המקומי הגולמי, המדד הרחב ביותר לתוצר הכלכלי, עלה ברבעון הראשון בקצב שנתי של 1.3%, לעומת אומדן ראשוני של 1.1% שדווח בחודש שעבר. התוצר מותאם לאינפלציה ולעונתיות. השינוי נבע בעיקר מעדכון כלפי מעלה של ההשקעה במלאי פרטי, הכוללת מוצרים מוגמרים, חומרים ועבודות שמתבצעות ונשמרות למועד מאוחר יותר. משמעות הדבר היא שההשקעה במלאי פגעה פחות בתמ"ג מוקדם יותר השנה. התוצר צמח בקצב איטי יותר בחודשים ינואר-מרץ לעומת הרבעון הקודם והיה נמוך מציפיות הכלכלנים. הוצאות צרכניות חזקות, המהוות כשני שלישים מהתפוקה הכלכלית, סייעו לתדלק את הצמיחה של הרבעון הראשון, יחד עם הוצאות ממשלתיות חזקות. עסקים צמצמו את הוצאותיהם על ציוד בתקופה זו. [קישור להודעה](#)



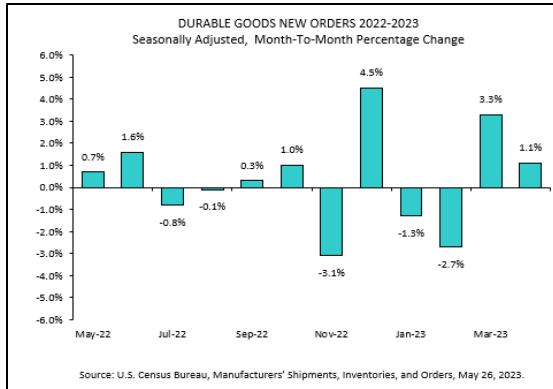
מדד מחירי הליבה של הצריכה הפרטית (PCE) עלה ב-0.4% באפריל לעומת צפי של 0.3%. בחישוב השנתי המדד עלה ב-4.7%, גבוה מהצפוי. למרות שיעור האינפלציה הגבוה יותר, הוצאות הצרכנים החזיקו מעמד היטב וההכנסה האישית גדלה. הוצאות זינקו החודש ב-0.8%, בעוד שההכנסה האישית זינקה ב-0.4%. כולל מזון ואנרגיה, מדד PCE עלה ב-0.4% באפריל וב-4.4% מלפני שנה, גבוה מהשיעור של 4.2% במרץ. **עלויות המחירים התפזרו כמעט באופן שווה,** כאשר הסחורות עלו ב-0.3% והשירותים עלו ב-0.4%. מחירי המזון ירדו בפחות מ-0.1% ואילו מחירי האנרגיה עלו ב-0.7%. על בסיס שנתי, מחירי הסחורות עלו ב-2.1% והשירותים עלו ב-5.5%, אינדיקציה נוספת לכך שארה"ב נוטה חזרה לכיוון כלכלה ממוקדת שירותים. מחירי המזון עלו ב-6.9% לעומת השנה שעברה ואילו מחירי האנרגיה ירדו ב-6.3%. שתי עלויות ה-PCE החודשיות היו הגבוהות ביותר מאז ינואר. [קישור להודעה](#)

Final Results for May 2023

	May 2023	Apr 2023	May 2022	M-M Change	Y-Y Change
Index of Consumer Sentiment	59.2	63.5	58.4	-6.8%	+1.4%
Current Economic Conditions	64.9	68.2	63.3	-4.8%	+2.5%
Index of Consumer Expectations	55.4	60.5	55.2	-8.4%	+0.4%

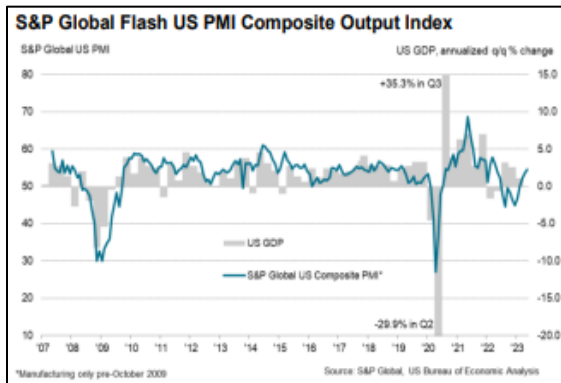
הקריאה הסופית של סנטימנט הצרכנים במאי הייתה מעט מעל הציפיות. מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן הגיע ל-59.2, בעוד שהצפי היה ל-57.7.

"סנטימנט הצרכנים צנח ב-7% על רקע חששות לגבי תוואי הכלכלה, ומחקר כמעט מחצית מהעליות שהושגו לאחר השפל ההיסטורי של כל הזמנים מיוני האחרון. ירידה זו משקפת את משבר תקרת החוב של 2011, שבמהלכו גם הסנטימנט צלל". [קישור להודעה](#)



הגידול החודשי בהזמנות מוצרים בני קיימא עמד על 3.1 מיליארד דולר, בהובלת מגזר ציוד התחבורה, עליה של 1.1% באפריל - החודש השני ברציפות של עליות. הצפי היה לירידה של 0.8%. ההשקעה העסקית עלתה בשיעור חד של 1.4% לאחר שורה של קריאות חלשות. חברות משקיעות יותר כאשר הן מצפות שהכלכלה תשתפר, אך נותר לראות אם מדובר בבליף או בתחילתה של מגמה.

סעיף מוצרי הליבה, שאינו כולל את מגזר התחבורה התנדוטי, ירד באפריל ב-0.2% לעומת צפי ללא שינוי. בניכוי ביטחון, הזמנות חדשות ירדו ב-0.6%. הדו"ח מכסה פריטים עם אורך חיים צפוי של שלוש שנים לפחות, כגון מכשירי חשמל למטבח, מחשבים, רהיטים, מכונות ומטוסים. כלכלנים עוקבים בקפידה אחר הנתונים לשינויים כדי להראות לאן הכלכלה עשויה להתקדם. [קישור להודעה](#)



הפעילות העסקית במגזר הפרטי בארה"ב התרחבה בקצב גדל בתחילת מאי, כאשר מדד מנהלי הרכש המשולב של S&P Global עלה ל-54.5 מ-53.4 באפריל.

באותה תקופה, מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור ירד מ-50.2 ל-48.5, מה שמעיד על התכווצות בפעילות מגזר הייצור. מצד שני, מדד מנהלי הרכש של השירותים עלה ל-55.1 מ-53.6, מעל צפי השוק שעמד על 52.6.

"בעוד שחברות במגזר השירותים נהנות מזינוק בביקוש שלאחר המגפה, במיוחד לנסיעות ופנאי, היצרנים נאבקים עם מחסנים מלאים מדי ומחסור בהזמנות חדשות כאשר ההוצאות מוסטות מסחורות לשירותים". "צמיחת המשורות הוצאה כאשר חברות ספקי שירותים מנסות לענות על הביקוש, אך שוק העבודה המתהדק הזה על רקע ביקוש חזק יוהוה מקור לדאגה כדלק ללחצים אינפלציוניים נוספים".

[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	תשואה אג"ח	שינוי שבועי	תשואה אג"ח	שינוי שבועי	תשואה אג"ח	שינוי שבועי	תשואה אג"ח						
2.88%	2.675%	4.53%	2.538%	6.28%	2.554%	6.86%	2.977%	גרמניה	14.80%	0.39%	-1.79%	DAX	גרמניה
3.94%	4.648%	8.69%	4.338%	11.50%	4.306%	13.24%	4.520%	בריטניה	2.35%	-3.09%	-1.67%	FTSE 100	בריטניה
2.11%	3.575%	2.93%	3.093%	4.38%	2.881%	5.01%	3.060%	צרפת	13.06%	-2.30%	-2.31%	CAC 40	צרפת

המדדים באירופה ירדו על רקע סימנים לכך שהתחזית הכלכלית עשויה להחמיר. במונחי מטבע מקומי, מדד דאקס הגרמני ירד 1.79%, מדד קאק 40 הצרפתי ירד 2.31% ומדד פוטסי 100 הבריטי איבד 1.67%.

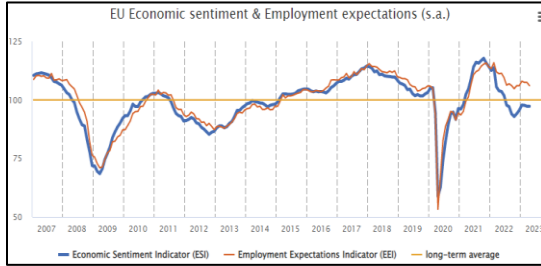
תשואות אגרות החוב הממשלתיות באירופה טיפסו באופן נרחב על רקע החשש שקובעי המדיניות של הבנקים המרכזיים יאריכו את הידוק המדיניות כדי להתמודד עם לחצים אינפלציוניים מתמשכים. התשואה על אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים נסחרה מעל 2.5%.

גם תשואות האג"ח הריבוניות של ספרד ואיטליה עלו. בבריטניה, נתוני אינפלציית ליבה חזקים תדלקו מכירה נרחבת בשוקי האג"ח, כאשר התשואה על אג"ח ממשלת בריטניה ל-10 שנים נעה לכיוון 4.3%.



קובעי המדיניות של הבנק המרכזי האירופי (ECB) תמכו בעמדתה של נשיאת ה-ECB, כריסטין לגארד, לפיה הריבית תעלה עוד יותר ולהישאר גבוהה כדי לרסן את האינפלציה בטווח הבינוני. נגיד הבנק המרכזי של ספרד, פבלו הרננדז דה קוס, אמר כי להידוק המדיניות יש עדיין "דרך ללכת" וכי "הריבית תשאר בטריטוריה מגבילה לתקופה ממושכת ע"מ להשיג את מטרתנו באופן מתמשך לאורך זמן". מושל הבנק המרכזי של צרפת, פרנסואה וילרוי דה גלהאן, אמר: "אני מצפה היום שנגיע לקצב הסופי לא יאוחר מהקייץ".

[קישור לידיעה](#)



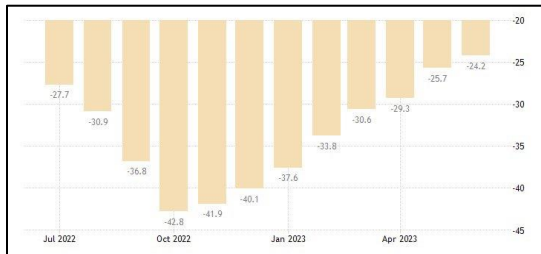
אמון הצרכנים בגוש האירו השתפר זה החודש השני ברציפות במאי, אם כי באופן שולי, מה שמרמז על כך שאיתותים להקלה באינפלציה עשויים להקל על חלק מהלחץ על הוצאות משקי הבית. הנציבות האירופית הודיעה כי מדד אמון הצרכנים שלה עמד על מינוס 17.4 במאי לעומת מינוס 17.5 באפריל, הקריאה החיובית ביותר מאז פברואר 2022 לפני פלישת רוסיה לאוקראינה. אמון הצרכנים נותר הרבה מתחת לממוצע ארוך הטווח שלו, למרות העליות האחרונות, כאשר תקציבי משקי הבית ממשיכים להיות מרוסנים על ידי אינפלציה ושיעורי ריבית מטפסים.

[להודעה](#)

2022				2023
1 st qtr	2 nd qtr	3 rd qtr	4 th qtr	1 st qtr
1.0	-0.1	0.5	-0.5	-0.3

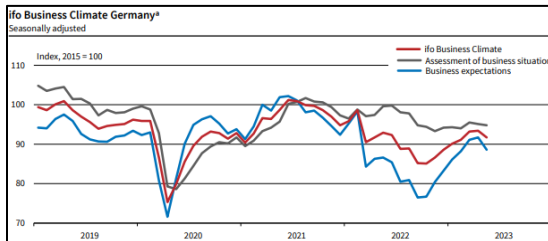
הכלכלה הגרמנית נכנסה למיתון ברבעון הראשון, לפי נתונים רשמיים. התוצר המקומי הגולמי התכווץ ב-0.3% - בשלושת החודשים שהסתיימו במרץ, עדכון כלפי מטה מאומדן מוקדם לצמיחה אפסית ששיקף ירידה משמעותית בצריכה של משקי הבית. כלכלת גרמניה התכווצה ב-0.5% בשלושת החודשים האחרונים של השנה שעברה.

[קישור להודעה](#)



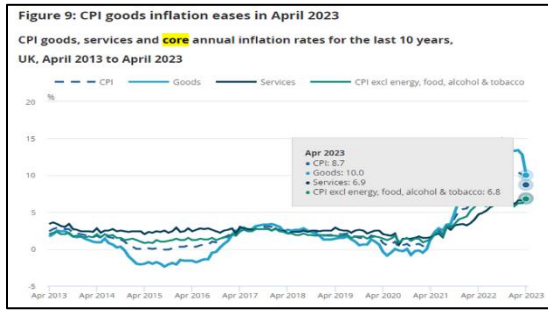
סנטימנט הצרכנים הגרמני צפוי לעלות ביוני הודות לירידה בנטייה לחסוך, כאשר עליות השכר הצפויות עוזרות להפיג את חששות משקי הבית מאובדן כוח הקנייה עם האינפלציה, כך הראה סקר של מכון GfK ביום חמישי. מדד סנטימנט הצרכנים של המכון השתפר ל-24.2 לקראת יוני מ-25.8 מתוקן מעט במאי, העלייה השמינית ברציפות, אך מעט מתחת לציפיות האנליסטים שנסקרו על ידי רויטרס לקריאה של -24.0.

[קישור לידיעה](#)



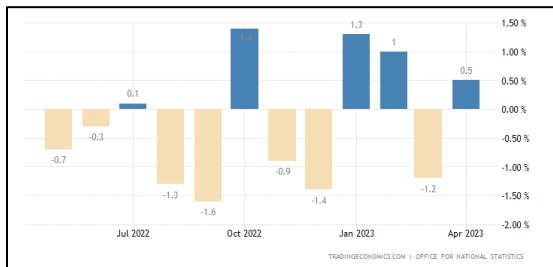
מורל העסקים הגרמני ירד יותר מהצפוי במאי בעיקר בשל ירידה חדה בציפיות העתידיות, סימן נוסף לכך שהכלכלה הגדולה באירופה מתמודדת עם רוחות נגדיות כלכליות עקשניות, כך הראה סקר שפורסם ביום רביעי. מכון Ifo מסר כי מדד האקלים העסקי שלו עומד על 91.7 לאחר קריאה של 93.4 באפריל. סקר של רויטרס בקרב אנליסטים הצביע על קריאה של 93.0 במאי. זוהי ירידה ראשונה לאחר שש עליות רצופות.

[קישור להודעה](#)

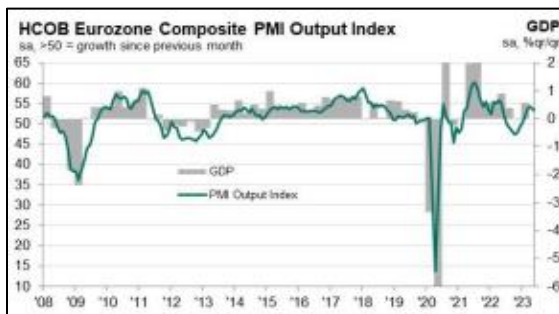


האינפלציה בבריטניה ירידה באפריל לקצב שנתי של 8.7% מ-10.1% במרץ, כאשר הזינוק במחירי האנרגיה שהתרחש בשנה שעברה ירד מהשוואה השנתית. עם זאת, אינפלציית הליבה, שאינה כוללת את מחירי האנרגיה, המזון, האלכוהול והטבק התנודתיים, עלתה לשיא של 21 שנה של 6.8% מ-6.2%. התוצאה תדלקה את ציפיות השוק להעלאת ריבית 13 ברציפות ביוני.

מחירי החשמל והגז תרמו 1.42% לירידה באינפלציה השנתית באפריל, מחירי המזון והמשקאות הלא אלכוהוליים המשיכו לעלות באפריל ותרמו לאינפלציה שנתית גבוהה, אולם קצב האינפלציה השנתי של מזון ומשקאות לא אלכוהוליים ירד, מ-19.2% בשנה שהסתיימה במרץ 2023 ל-19.1% בשנה שהסתיימה באפריל 2023. [קישור להודעה](#)



נפח המכירות הקמעונאיות בבריטניה עלה ב-0.5% לעומת החודש הקודם באפריל, כך מסר המשרד הלאומי לסטטיסטיקה ביום שישי. כלכלנים צפו עלייה של 0.3% לאחר ירידה של 1.2% במחזורים במרץ. עם זאת, הכמויות ירדו ב-3% לעומת השנה הקודמת כאשר הסכום שהוציא הצרכנים עלה ב-4.7%, מה שמראה את השפעת האינפלציה על הקונים. אשלי ווב, כלכלנית בריטית בקפיטל אקונומיקס, אמרה כי מזג אוויר טוב יותר, עלייה בפנסיה הממשלתית, תשלומי רווחה ושכר מינימום, ותשלום ממשלתי על יוקר המחיה למשקי בית בעלי הכנסה נמוכה ככל הנראה הקפיצו את הנתון החודשי. [קישור להודעה](#)



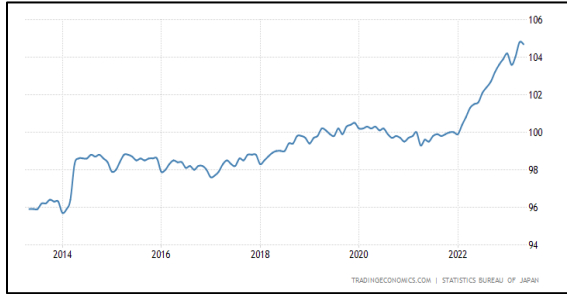
סקר מנהלי רכש שנערך על ידי S&P Global הראה כי התפוקה העסקית בגוש האירו צמחה זה החודש החמישי ברציפות במאי, אם כי הקצב נחלש מעט כאשר החולשה בתעשייה קיזזה חודש חזק נוסף של פעילות שירותים.

האופטימיות לגבי התחזית הכלכלית ירדה עוד יותר מהשיא של 12 החודשים האחרונים בפברואר, על רקע חששות גוברים מביקוש לקוחות חלש יותר ושיעורי ריבית גבוהים יותר. [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						
2.18%	1.268%	3.49%	0.415%	-5.66%	0.100%	-17.54%	-0.067%	יפן	18.48%	7.14%	0.35%	Nikkei 225	יפן
0.38%	3.130%	0.00%	2.724%	-1.18%	2.506%	-1.45%	2.236%	סין	-0.53%	-4.42%	-2.37%	CSI 300	סין
1.47%	4.214%	2.73%	3.719%	2.87%	3.472%	2.21%	3.605%	אוסטרליה	1.65%	-2.11%	-1.71%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

מדד ניקיי 225 נגע בתחילת השבוע בשיא של 33 שנה לפני שסיים מעט מתחת לרף ה-31,000. נתונים כלכליים אופטימיים ואיתותים מעודדים לגבי תקרת החוב של ארה"ב סייעו להניע את מדד ניקיי 225 לסגירה הגבוהה ביותר שלו מאז יולי 1990. בסיכום השבועי המדד היפני Nikkei עלה ב-0.35%, המדד הסיני CSI ירד ב-2.37% והמדד האוסטרלי ASX ירד ב-1.71%.



אינפלציית הליבה הצרכנית בבירת יפן האטה במאי, ללא השפעת הדלק, המדד הגיע לשיא של ארבעה עשורים, מה שמדגיש את לחצי המחירים המתרחבים שעשויים לשמור בחיים את הציפיות לנסיגה של המדיניות המוניטרית האולטרה-רופפת. הנתונים עבור טוקיו, שנתפסת כאינדיקטור מוביל למגמות כלל-ארציות, הראו כי חברות ממשיות להעביר את העלויות העולות למשקי הבית, בסימן לכך שהלחץ האינפלציוני עשוי להימשך זמן רב יותר מתחזיות הבנק המרכזי של יפן (BOJ).

מדד הליבה של המחירים לצרכן בטוקיו, שאינו כולל מזון טרי תנודתי אך כולל את עלויות הדלק, עלה ב-3.2% במאי לעומת שנה קודם לכן, פחות או יותר תואם את תחזית השוק החצינית לעלייה של 3.3%. מדד ללא עלויות המזון הטרי והן את עלויות הדלק עלה במאי ב-3.9% לעומת שנה קודם לכן, וסימן את קצב העלייה המהיר ביותר מאז אפריל 1982, כאשר יפן חוותה בועה מנופחת נכסים. [קישור להודעה](#)

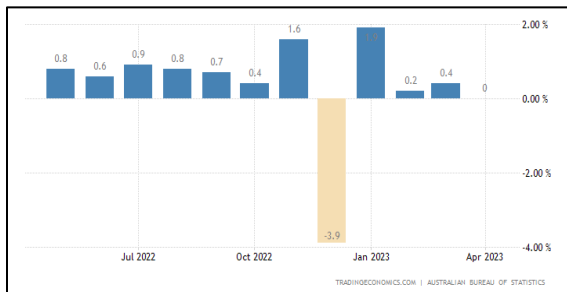


פעילות הייצור היפנית התרחבה במאי לראשונה מזה שבעה חודשים. גם מגזר השירותים דיווח על צמיחה איתנה, כאשר חזרת התיירות המקומית והבינלאומית תדלקה עליית שיא בפעילות העסקית. **מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור ביפן (PMI) עלה ל-50.8** במאי, לעומת 49.5 באפריל. זוהי הקריאה הראשונה של מדד מנהלי הרכש מעל 50, המפרידה בין התכווצות להתרחבות, מאז אוקטובר. גם התפוקה וההזמנות החדשות חזרו לטריטוריות ההתרחבות לראשונה מאז יוני האחרון. היצרנים בסקר טענו כי השיבושים בשרשרת האספקה שהביאה המגפה שפגעה במגזר הראו "סימני שיפור". [קישור להודעה](#)

במהלך השבוע האחרון לא פורסמו אינדיקטורים מרכזיים או צעדי מדיניות בסיין. אבל ראיות מצטברות לכך שההתאוששות של המדינה לאחר המגפה מאבדת מומנטום העלו חששות לגבי התחזית הכלכלית. לאחרונה, התפוקה התעשייתית, המכירות הקמעונאיות וההשקעה בנכסים קבועים צמחו כולם בקצב חלש מהצפוי באפריל, בעוד אינדיקטורים חלשים לצמיחת האשראי הצביעו גם הם על האטה בביקוש המקומי.



הבנקים הסיניים שמרו על ריבית הפריים על הלוואות לשנה ולחמש שנים יציבה זה החודש התשיעי ברציפות, כצפוי, לאחר שהבנק העממי של סין (PBOC) הותיר את הריבית על הלוואות המדיניות לשנה ללא שינוי מוקדם יותר במאי. עם זאת, גוברות הספקולציות כי הבנק המרכזי יקל את המדיניות כדי לחזק את הכלכלה. התשואה על אג"ח ממשלת סין ל-10 שנים ירדה לשפל של שישה חודשים של 2.70% בשבוע שעבר, לפי בלומברג, כאשר סוחרים הגדילו את ההימורים שלהם על הקלה מוניטרית על ידי PBOC בטווח הקרוב. [קישור לידיעה](#)



המכירות הקמעונאיות באוסטרליה נותרו ללא שינוי באפריל, כאשר הצרכנים, שמתמודדים עם עלויות מחיה גבוהות ושיעורי ריבית עולים, קיצצו בהוצאות על מזון ומסעדות בחוץ, מה שחזק את הטעון להפסקה בהעלאת הריבית בחודש הבא.

נתוני הלשכה האוסטרלית לסטטיסטיקה (ABS) הראו כי המכירות הקמעונאיות נותרו ללא שינוי באפריל לעומת מרץ, אז הן עלו ב-0.4%. אנליסטים ציפו לצמיחה של 0.2%. המכירות של 35.26 מיליארד דולר אוסטרלי (23.92 מיליארד דולר) עלו ב-4.2% לעומת שנה קודם לכן, האטה לעומת צמיחה של 5.4% במרץ. [קישור לידיעה](#)

עדכונים שוטפים



אנבידיה (960 מיליארד דולר) שווה כעת יותר מ:

- פייסבוק (665 מיליארד דולר)
- טסלה (618 מיליארד דולר)
- נטפליקס (168 מיליארד דולר)

מדובר בחברה שהתחילה לפני 30 שנה והתמקדה במשך עשרות שנים רק יצרנית שבבי משחקי וידאו.

"אני מאוד חיובי על מנית אפל. מי שמוכר את המניה הזאת הוא מטומטם - @saylor" בשנת 2012.
מניית אפל עמדה אז על כ-20 דולר. היום המניה נסחרת במחיר של 175 דולר.
מומלץ להקשיב לראיון [קישור לראיון](#)

עדכוני מאקרו

ישראל				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
22.5.23	שיעור האבטלה הרבעוני	Quarterly Unemployment Rate	3.60%	
	החלטת הריבית (מאי)	Interest Rate Decision (May)	4.75%	4.75%
23.5.23	ייצור תעשייתי (חודשי) (מרץ)	Industrial Output (MoM) (Mar)	-2.70%	

ארה"ב				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
23.5.23	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (מאי)	Manufacturing PMI (May)	48.5	50
	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (מאי)	Services PMI (May)	55.1	52.6
25.5.23	תמ"ג (רבעוני) (ר1)	GDP (QoQ) (Q1)	1.30%	1.10%
	רווחי חברות (רבעוני) (ר4)	Corporate Profits (QoQ) (Q4)	-6.80%	-0.90%
26.5.23	הזמנות מוצרים ברי קיימא - ליבה (חודשי) (אפר')	Core Durable Goods Orders (MoM) (Apr)	-0.20%	0.00%
	הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי) (אפר')	Durable Goods Orders (MoM) (Apr)	1.10%	-1.00%
	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (אפר')	Core PCE Price Index (MoM) (Apr)	0.40%	0.30%
	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (אפר')	Core PCE Price Index (YoY) (Apr)	4.70%	4.60%
	מדד המחירים של הצריכה הפרטית (חודשי) (אפר')	PCE price index (MoM) (Apr)	0.40%	0.40%
	מדד המחירים של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (אפר')	PCE Price index (YoY) (Apr)	4.40%	3.90%
	מדד ציפיות הצרכנים של מיישיגן (מאי)	Michigan Consumer Expectations (May)	55.4	53.4
	סנטימנט הצרכנים - מיישיגן (מאי)	Michigan Consumer Sentiment (May)	59.2	57.9

גוש האירו				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
22.5.23	מדד אמון הצרכן (מאי)	Consumer Confidence (May)	-17.4	-17
23.5.23	מדד מנהלי הרכש - ייצור (מאי)	Manufacturing PMI (May)	44.6	46.2
	מדד מנהלי הרכש - שירותים (מאי)	Services PMI (May)	55.9	55.6

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
47.8	48	46.9	Manufacturing PMI	מדד מנהלי הרכש - ייצור	23.5.23
55.9	55.5	55.1	Services PMI	מדד מנהלי הרכש - שירותים	
0.90%	0.80%	1.30%	Core CPI MoM (MoM) (Apr)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (אפר')	24.5.23
6.20%	6.20%	6.80%	Core CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אפר')	
0.80%	0.80%	1.20%	CPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אפר')	
10.10%	8.30%	8.70%	CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אפר')	
-1.40%	0.30%	0.80%	Core Retail Sales (MoM) (Apr)	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (אפר')	26.5.23
-3.90%	-2.80%	-3.00%	Core Retail Sales (YoY) (Apr)	מכירות קמעונאיות - ליבה (שנתי) (אפר')	
-1.20%	0.40%	0.50%	Retail Sales (MoM) (Apr)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אפר')	
-3.90%	-2.80%	-3.00%	Retail Sales (YoY) (Apr)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אפר')	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
49.5	49.5	50.8	Manufacturing PMI (May)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (מאי)	23.5.23
55.4	55.2	56.3	Services PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	
2.90%	2.80%	3.00%	BoJ Core CPI (YoY)	ליבת מדד המחירים לצרכן בנק יפן (שנתי)	26.5.23
3.50%	3.30%	3.20%	Tokyo Core CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן בטוקיו - ליבה (שנתי) (מאי)	
3.50%	3.90%	3.20%	Tokyo CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן בטוקיו (שנתי) (מאי)	

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
48	47.3	48	Manufacturing PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור	23.5.23
53.7	48.9	51.8	Services PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	
0.40%	0.30%	0.00%	Retail Sales (MoM) (Apr)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אפר')	26.5.23

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
44.5	45	42.9	German Manufacturing PMI (May)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (מאי)	23.5.23
56	55.5	57.8	German Services PMI (May)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (מאי)	
92.2	91.9	88.6	German Business Expectations (May)	ציפיות העסקים - גרמניה (מאי)	24.5.23
93.4	93	91.7	German Ifo Business Climate Index (May)	סקר IFO למצב העסקים - גרמניה (מאי)	
-0.40%	-0.10%	-0.30%	German GDP (QoQ) (Q1)	תמ"ג - גרמניה (רבעוני) (ר1)	25.5.23
0.30%	0.20%	-0.20%	German GDP (YoY) (Q1)	תמ"ג - גרמניה (שנתי) (ר1)	
-25.8	-24	-24.2	GfK German Consumer Climate (Jun)	סנטימנט הצרכנים של GfK - גרמניה (יוני)	

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.65%	3.65%	3.65%	PBoC Loan Prime Rate	ריבית פריים על הלוואות של בנק סין	22.05.23

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.