

**עיקרי הדברים**

רווחי החברות במדד S&P 500 צפויים לרשום ירידה שלישית ברציפות ברבעון השני, לפי הערכה של FactSet ביום שישי. הרווחים צפויים לרדת ב-6.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד בחודשים אפריל-יוני. זו תהיה הירידה הגדולה ביותר מאז הרבעון השני של 2020 וגרועה יותר מהירידה של 2.1% מהרבעון הראשון.

הפעילות העסקית במגזר השירותים בארה"ב צמחה בקצב חד יותר במאי, על פי נתוני PMI האחרונים של S&P. התפוקה עלתה בקצב המהיר ביותר מזה שנה, הנתמכת על ידי התרחבות חזקה בעסקים חדשים.

כלכלת גוש האירו התכווצה ב-0.1% ברציפות הן ברבעון הראשון של השנה והן בשלושת החודשים האחרונים של 2022, ועונה על ההגדרה הטכנית של מיתון.

אמון המשקיעים בגוש היורו צנח בחדות ביוני, בהובלת גרמניה שכבר נכנסה למיתון טכני ברבעון הראשון, על רקע התגברות החששות מהאטה כלכלית חריפה.

כלכלת יפן צמחה ביותר ממה שהוערך בתחילה במהלך הרבעון הראשון של 2023. התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) התרחב ברבעון ב-2.7% בחישוב שנתי.

נתוני האינפלציה במאי הצביעו על עלייה בסיכוי הדפלציה המכבידים על כלכלת סין, המתמודדת עם ביקושים חלשים מקומיים וזרים, שוק נדל"ן מדשדש ואבטלת צעירים גבוהה.

ה-OECD מותירה את תחזית הצמיחה של ישראל על 2.9%-3.3% לשנתיים הבאות בהתאמה. הארגון מזהיר כי "התגברות האירועים הביטחוניים והמשך המתוחות הפוליטית סביב הרפורמה המשפטית עלולים לעלות את הסיכון, להוביל להקשחת הסביבה הפיננסית ולהכביד על הסנטימנט העסקי ועל ההשקעות במשק הישראלי".

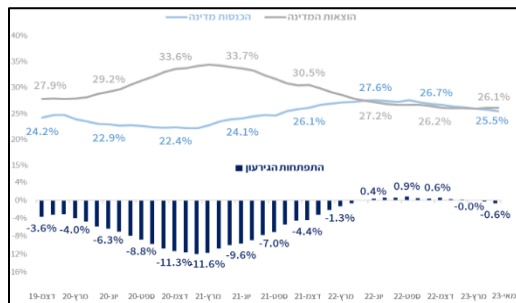
**ישראל**

מט"ח		אג"ח ממשלתי - ישראל			מדדי מניות - ישראל			מדד
תשואה מתחילת שנה	תשואה שבועית	מטבע	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית
3.15%	-3.07%	דולר/שקל	0.56%	4.311%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	-0.15%	2.83%	3.75%
4.21%	-3.07%	אירו/שקל	1.62%	3.894%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-1.93%	3.98%	5.54%
			1.49%	3.825%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-0.68%	3.09%	4.18%
			1.86%	4.273%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-2.37%	3.02%	3.12%

המסחר בישראל סיים בעליות שערים, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-3.75% ומדד ת"א 90 עלה ב-5.54%. המסחר התנהל על רקע המשך התייקרויות המחירים במשק בעיקר בתחום המזון, המשך מגעים בנושא הרפורמה המשפטית והתייחסות ארגון OECD לצמיחה בישראל.

בשוק המניות בלטו בעליות שערים, מדד ת"א בניה עלה ב-9.95% ומדד ת"א בנקים-5 עלה ב-8.27%. מדד ת"א גז ונפט עלה ב-3.4% השבוע ומוביל בעלייה של 17.81% מתחילת שנה למרות הירידה במחירי האנרגיה השנה.

שוק אגרות חוב אופיין בירידות שערים, כאשר מדד תל בונד שקלי ירד ב-0.37% ומדד תל בונד צמודות ירד ב-0.58%. בלט השבוע הירידה הינו מדד תל בונד דולר שירד ב-1.83%, בהשפעת ירידה בשער דולר-שקל ב-3.07%. מנגד, מדד תל בונד תשואות עלה ב-0.51%. התשואה לפידיון של אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה ל-3.825% בסוף השבוע, לעומת 3.769% בסוף השבוע הקודם.



הגרעון המצטבר ב-12 חודשים האחרונים כאחוז התוצר עמד על כ-0.6% מהתוצר. הגרעון החודשי עמד על כ-4.4 מיליארדי ש"ח בהשוואה לחודש מאי אשתקד שהסתיים בעודף של כ-1.3 מיליארד ש"ח. מתחילת השנה נרשם עודף מצטבר של כ-13 מיליארד ש"ח. הגרעון המצטבר ב-12 חודשים האחרונים עמד על כ-10.7 מיליארדי ש"ח.

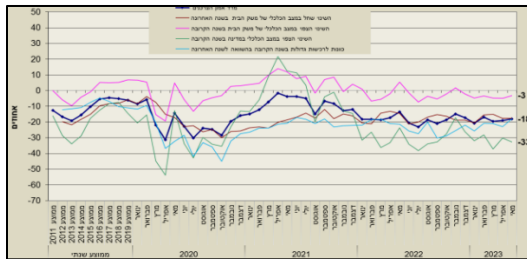
הכנסות מתחילת שנה הסתכמו בכ-197.7 מיליארדי ש"ח, קיטון של כ-4.2% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. ההוצאות מתחילת שנה עמדו על כ-184.7 מיליארדי ש"ח, גידול מצטבר של כ-6.8% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. [קישור להודעה](#)



ה-OECD מותירה את תחזית הצמיחה של ישראל על 2.9% ו-3.3% לשנתיים הבאות בהתאמה. הארגון מזהיר כי "התגברות האירועים הביטחוניים והמשך המתיחות הפוליטית סביב הרפורמה המשפטית עלולים לעלות את הסיכון, להוביל להקשחת הסביבה הפיננסית ולהכביד על הסנטימנט העסקי ועל ההשקעות במשק הישראלי".

כלכלני הארגון מציינים שהאינפלציה מעל היעד, כאשר אנפליציית הליבה (ללא מזון ואנרגיה) גבוה מאוד, לדעתם בנק ישראל צריך להמשיך במדיניות מרסנת. בנוסף בארגון מתייחסים כלפי תקציב המדינה שאושר באחרונה, אומרים כי הוא עלול להגביר את ההוצאות וממלצים לשמור על תקציב מרוסן. רמות ההשקעות בחברות טכנולוגיה במדינה ירדו משמעותית לעומת 2021 ו-2022. בנוסף, "השקל פחת בחזקה במהלך חמשת החודשים האחרונים והבורסה ביצעה בחסר לעומת אינדיקטורים גלובליים".

עוד מתייחסים בארגון כי "חלקן באוכלוסייה של קבוצות בעלות קשר חלש לשוק התעסוקה, טיפול באתגרים אלו הינו הכרחי לשמירה על המשך הצמיחה והיציבות במשק. הדבר ידרוש קביעת תמריצי עבודה מתאימים, תמיכה טובה יותר בהורים עובדים, לרבות על ידי הרחבת שירותי טיפול בילדים באזורים מוחלשים, שיפור מיומנויות בכל שלבי מחזור הלימודה, וכן הקלת ניידות ומתן גישה למשרות וחברות עם פריון גבוה". ["קישור לכתבה, קישור לדו"ח המקורי."](#)



**מדד אמון הצרכנים עמד במאי על -18%** עלייה לעומת -19% באפריל. ארבעת המאזנים המרכיבים את המדד נותרו ללא שינוי.

**במאי ממד אמון הצרכנים היחסי עמד על 80 נק'**, עלייה לעומת 77 נ' באפריל.

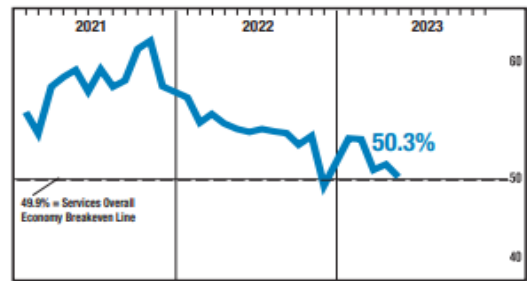
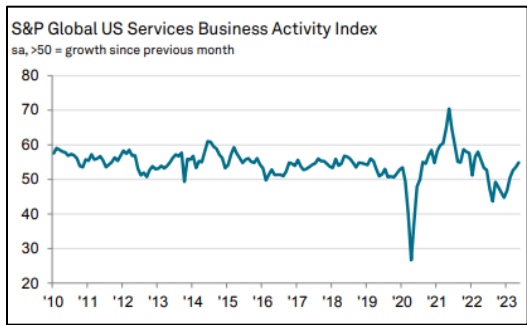
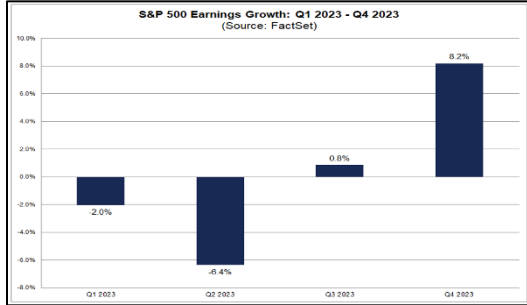
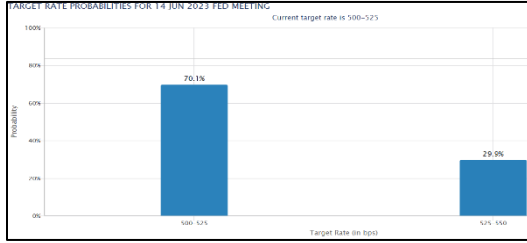
בקרב אלה שאינם מועסקים ערך המדד עומד על -20%, ובקרב המועסקים ערך המדד עומד על -17%. ["קישור להודעה"](#)

**ארה"ב**

אג"ח ממשלתי - ארה"ב			מדדי מניות - ארה"ב			
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואת מתחילת שנה	תשואת מתחילת חודש	תשואת שבועית	מדד
1.88%	4.596%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	11.96%	2.85%	0.39%	S&P500
1.66%	3.915%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	26.68%	2.50%	0.14%	Nasdaq
1.22%	3.743%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	2.20%	2.94%	0.34%	Dow Jones
-0.15%	3.883%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	5.93%	6.63%	1.90%	Russell 2000

מדד S&P 500 עלה מעט ביום שישי, ונגע ברמה של **4,300** לראשונה מאז אוגוסט 2022, כאשר המשקיעים הביטו קדימה לנתוני האינפלציה הקרובים ולהודעת המדיניות האחרונה של הפדרל ריזרב. בסיכום שבועי, מדד **S&P 500** עלה ב-**0.39%**, השבוע הרביעי ברציפות, **הנאסד"ק** עלה בכ-**0.14%**, ורשם שבוע שביעי ברציפות של עליות, הרצף הראשון מאז נובמבר 2019. **הדאו** עלה ב-**0.34%**. המשקיעים התעודדו מהסימנים לכך שמגוון רחב יותר של חברות, כולל קטנות, השתתפו בראלי האחרון. **ראסל 2000** ירד מעט במהלך יום שישי, אך רשם עלייה שבועית של **1.9%**.

**תשואות האג"ח הממשלתיות של ארה"ב עלו ביום שישי האחרון** כאשר המשקיעים הביטו קדימה לפגישת המדיניות המוניטרית של הפדרל ריזרב ב-14 ליוני, ופרסם החלטת הריבית. אי הוודאות לגבי המשך או השהיית מסע העלאות הריבית התפשטה לאחרונה, אך נתוני התעסוקה גרמו למשקיעים להאמין שהפד לא יעלה שוב את הריבית בשבוע הבא. בסיכום השבועי התשואה על אגרת חוב ממשלתית ל-10 עלתה ל-**3.743%** מ-3.693% בתחילת השבוע.



השוק מסתכל גם לעבר נתוני מדד המחירים לצרכן בשבוע הבא ופגישה ועדת השוק הפתוחה של הפדרל ריזרב. השווקים צופים כעת בהסתברות של יותר מ-71% שהבנק המרכזי ישהה את העלאות הריבית בפגישה ביוני, לפי מדד CME. [קישור](#)

רווחי החברות במדד S&P 500 צפויים לרשום ירידה שלישית ברציפות ברבעון השני, לפי הערכה של FactSet ביום שישי. הרווחים צפויים לרדת ב-6.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד בחודשים אפריל-יוני. זו תהיה הירידה הגדולה ביותר מאז הרבעון השני מצולק המגפה של 2020 וגרועה יותר מהירידה של 2.1% מהרבעון הראשון. ב-31 במרץ FactSet, ציפתה לירידה של 4.8% ברבעון. מאז, 66 חברות פרסמו תחזית רווח שלילית בעוד 44 פרסמו תחזית חיובית. ג'ון באטרס מ-FactSet אמר כי החברה צופה שהרווחים ישתנו במחצית השנייה של השנה, עם עלייה של 0.8% ברבעון השלישי ועלייה חזקה של 8.2% כדי לסגור את השנה. [קישור לידעה](#)

הפעילות העסקית במגזר השירותים בארה"ב צמחה בקצב חד יותר במאי, על פי נתוני PMI™ האחרונים של S&P. התפוקה עלתה בקצב המהיר ביותר מזה שנה, הנתמכת על ידי התרחבות חזקה בעסקים חדשים. העלייה בהזמנות החדשות נבעה משיפור בביקוש התנאים הן בשוק המקומי והן בשוק הייצוא. במקביל, חברות הגבירו שוב את פעילות הגיוס שלהן, עם התעסוקה גדלה בקצב נאה. קיבולת מספקת כדי לעבד עסקים חדשים נכנסים מותר לחברות להפחית את צבר העבודה לראשונה מזה ארבעה חודשים. בינתיים, האמון העסקי זינק לרמה הגבוהה ביותר רמה בשנה, אם כי עדיין חלש מהממוצע. שיעורי מחיר התשומה ודמי התפוקה האינפלציה התרככו מאז אפריל, אך נותרו גבוהים. [קישור להודעה](#)

הנתונים הצביעו על התכווצות גדולה באופן מפתיע במגזר השירותים, אך נקודת האור עבור המשקיעים הייתה עדות לירידה מתמשכת במחירי השירותים, שנתורו "דביקים" ביחס להתמתנות מחירי הסחורות, המזון והאנרגיה. מדד המחירים המשולמים עבור שירותים על ידי המכון לניהול אספקה התמתן לרמתו הנמוכה ביותר מאז מאי 2020, ואילו מדד הפעילות הכוללת במגזר השירותים ירדה ל-50.3%, מה שמצביע על צמיחה כמעט מעוכבת (רמות מעל 50 מצביעות על התרחבות). [קישור להודעה](#)

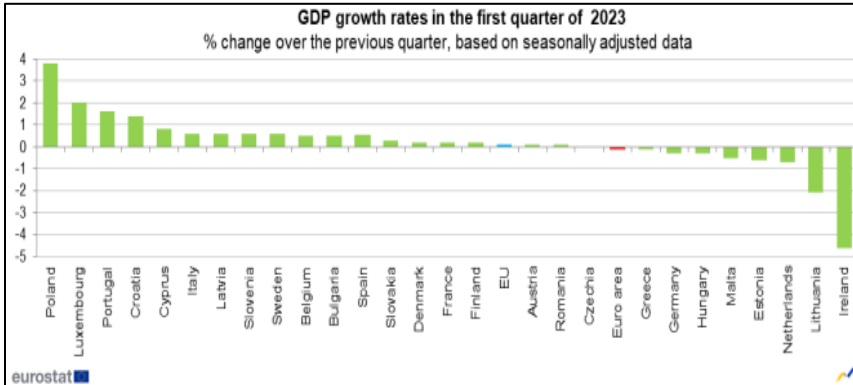
**אירופה**

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						
1.33%	2.518%	3.12%	2.379%	3.95%	2.423%	4.43%	2.971%	גרמניה	14.55%	1.82%	-0.63%	DAX	גרמניה
0.22%	4.532%	2.18%	4.283%	3.60%	4.286%	4.71%	4.602%	בריטניה	1.48%	1.56%	-0.59%	FTSE 100	בריטניה
0.56%	3.404%	1.75%	2.915%	2.88%	2.751%	4.20%	3.049%	צרפת	11.42%	1.61%	-0.79%	CAC 40	צרפת

במונחי מטבע מקומי, מדדי המניות העיקריים סיימו שבוע של ירידות כאשר מדד דאקס הגרמני ירד 0.63%, מדד קאק 40 הצרפתי ירד 0.79% ומדד פוטסי 100 הבריטי איבד 0.59%.



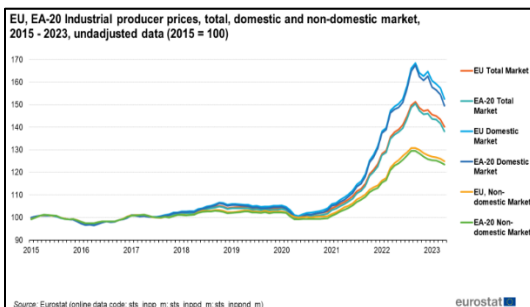
פקידי הבנק המרכזי האירופי (ECB) אותתו כי הריבית צפויה לעלות שוב ביוני, אם כי נראה שיש פחות תמימות דעים לגבי יישום העלאות הריבית בחודשים הבאים. נשיאת ה-ECB כריסטין לגארד ויו"ר הבומדסבנק יואכים נגל חזרו על עמדתם הניצית בעד העלאות ריבית נוספות, והצביעו על כך שיש מעט סימנים להקלה בלחצי המחירים הבסיסיים. עם זאת, נראה כי נגיד הבנק המרכזי ההולנדי, קלאס קנוט, הצטרף לקובעי המדיניות הפחות ניציים. בעודו מכיר בכך שהריביות עדיין יצטרכו לעלות, נוט זנח את התעקשותו הקודמת על העלאות ביוני וביולי. לדבריו, החלטות הריבית חייבות להתקבל צעד אחר צעד, שכן יש יותר ראיות לכך שמדיניות מוניטרית הדוקה יותר עובדת. [קישור לידיעה](#)



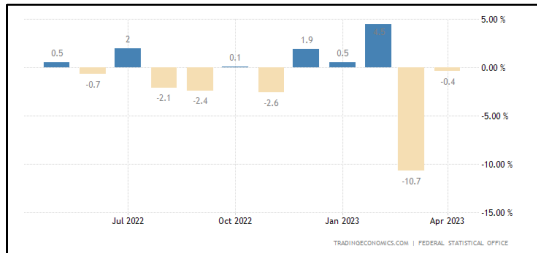
כלכלת גוש האירו התכווצה ב-0.1% ברציפות הן ברבעון הראשון של השנה והן בשלושת החודשים האחרונים של 2022, ועונה על ההגדרה הטכנית של מיתון. כלכלת גוש האירו נגררה מטה על ידי ירידה של 0.3% בצריכה של משקי הבית ברבעון הראשון, בעוד הוצאות הממשלה ירדו ב-1.6% ושינויים במלאי פגעו גם בצמיחה. גורמים אלה קיזזו עלייה של 0.6% בהשקעות ותרומה חיובית מהסחר, לאחר שירידה של 0.1% ביצוא גברה על ירידה של 1.3% בייבוא. [קישור להודעה](#)



המכירות הקמעונאיות בגוש האירו הסתכמו ב-0% בחודש אפריל לעומת צפי של 0.2% ו-0.4% קודם לכן, כך עולה מהנתונים הרשמיים האחרונים שפורסמו על ידי Eurostat. על בסיס שנתי, המכירות הקמעונאיות של הגוש ירדו ב-2.6% באפריל לעומת -3.3% במרץ וצפי ל-1.8%. נפח המסחר הקמעונאי עלה ב-0.5% למוצרים שאינם מזון, בעוד שהוא ירד ב-0.5% עבור משקאות וטבק וב-2.3% לדלקים לרכב. העלויות החודשיות הגבוהות ביותר בהיקף המסחר הקמעונאי הכולל נרשמו בקרואטיה (+3.4%), לוקסמבורג (+3.3%) ושוודיה (+3.1%). הירידות הגדולות ביותר נרשמו בסלובקיה (-5.8%), רומניה (-3.7%) וסלובניה (-2.4%). [קישור להודעה](#)



מחירי היצרנים בגוש היורו ירדו בחודש אפריל זה החודש השביעי ברציפות, כמעט אך ורק בשל ירידת מחירי האנרגיה. המחירים בשערי המפעלים ב-20 המדינות החולקות את היורו ירדו ב-3.2% באפריל לעומת מרץ והיו גבוהים ב-1.0% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כלכלנים צפו ירידה חודשית של 3.1% ועלייה שנתי של 1.4%. הירידה החודשית במחירי היצרנים באפריל נבעה מירידה של 10.1% בעלויות האנרגיה ומהקלה של 0.6% במחירי מוצרי הביניים. ללא אנרגיה, המחירים ליצור היו גבוהים ב-5.1% לעומת שנה קודם לכן, בעיקר בגלל עלייה של 10.9% במוצרי צריכה לא בני קיימא, כמו מזון. מוצרי צריכה בני קיימא עלו גם הם ב-7.3% ומוצרי הון עלו ב-6.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. [קישור להודעה](#)



אמון המשקיעים בגוש היורו צנח בחדות ביוני, בהובלת גרמניה שברר נכנסה למיתון טכני ברבעון הראשון, על רקע התגברות החששות מהאטה כלכלית חריפה, כך עולה מתוצאות הסקר האחרון של מכון המחקר ההתנהגותי סנטיקס. מדד אמון המשקיעים של סנטיקס נחלש זה החודש השני ברציפות וירד ל-17.0 מ-13.1 במאי, כך עולה מהסקר החודשי של סנטיקס. הכלכלנים חזו ציון של -15.2. מדד המצב הנוכחי של הסקר צלל מ-7.00 ל-15.8. המדד ירד זה החודש השני ברציפות. [קישור לסקר](#)

ההזמנות ממפעלים בגרמניה, אינדיקטור חשוב לכלכלה הגדולה באירופה, צנחו באפריל לאחר ירידה גדולה במרץ. הנתונים הצביעו על התחלה מאכזבת לרבעון השני. ממשד הכלכלה נמסר כי ההזמנות ירדו ב-0.4% לעומת החודש הקודם. זאת לאחר ירידה קואבת של 10.9% במרץ. כלכלנים ציפו לעלייה באפריל, אך המשד אמר כי הנתון הושפע בחלקו מתנודות בהזמנות בתפזורת. בעוד שההזמנות המקומיות עלו ב-1.6% באפריל, נרשמה ירידה בביקוש הזר - במיוחד בהזמנות ממקומות אחרים בגוש האירו בן 20 המדינות, שהיו נמוכות ב-2.7%. [קישור להודעה](#)

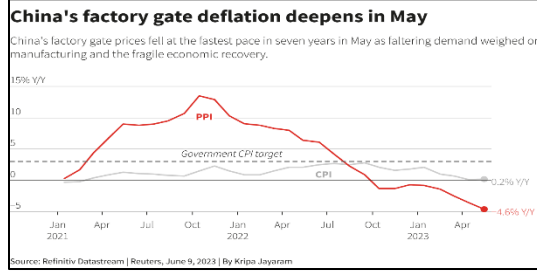
## אסיה

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						
0.24%	1.273%	1.68%	0.423%	2.70%	0.076%	1.49%	-0.066%	יפן	23.65%	4.49%	2.35%	Nikkei 225	יפן
-1.29%	3.060%	-1.07%	2.694%	-1.34%	2.422%	-2.63%	2.109%	סין	-0.90%	1.00%	-0.65%	CSI 300	סין
2.06%	4.310%	5.60%	3.939%	8.08%	3.813%	7.33%	4.028%	אוסטרליה	1.19%	0.44%	-0.32%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

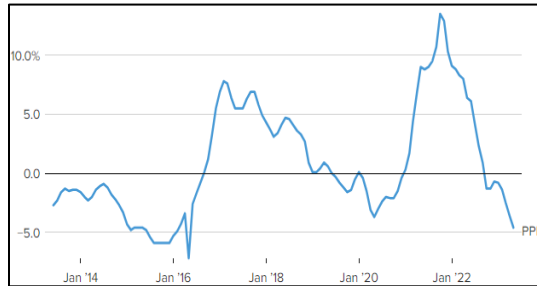
שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע והגיעו לשיאים חדשים של 33 שנה, כאשר מדד ניקי 225 עלה ב-2.4%. המניות הסיניות היו מעורבות לאחר שנתוני האינפלציה האחרונים הגבירו את החששות לגבי ההתאוששות המקרטעת של המדינה לאחר המגפה. מדד המניות של שנחאי עלה 0.04% בעוד שמדד CSI 300 ירד 0.65% במונחי מטבע מקומי. באוסטרליה המדד ירד ב-0.32%.



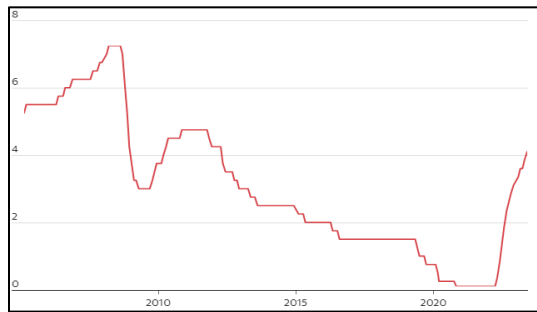
כלכלת יפן צמחה ביותר ממה שהוערך בתחילה במהלך הרבעון הראשון של 2023. התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) התרחב ברבעון ב-2.7% בחישוב שנתי, לפני קריאה ראשונית של 1.6% ויותר מתחזיות הכלכלנים. חלק גדול מהעדכון כלפי מעלה לתמ"ג ברבעון הראשון נבע מהשקעות תאגידיות חזקות יותר, כאשר עסקים הגדילו את הוצאותיהם כאשר הסנטימנט נותר עמיד למרות החששות מהאטה בצמיחה העולמית ובמיוחד בסין. ההשקעה הפרטית שלא למגורים, או הוצאות ההון, עלתה ב-1.4% - גבוהה מההערכות הראשוניות של הממשלה שעמדו על 0.9%. הביקוש הפרטי עלה ב-1.2% והביקוש המקומי עלה ב-1%, ואילו יצוא הסחורות והשירותים ירד ב-4.2%. גם היבוא ירד ב-2.3%, לפי נתונים ממשלתיים מתוקנים. [קישור להודעה](#)



נתוני האינפלציה במאי הצביעו על עלייה בסיכוני הדפלציה המכבידים על כלכלת סין, המתמודדת עם ביקושים חלשים מקומיים וזרים, שוק נדל"ן מדשדש ואבטלת צעירים גבוהה. מדד המחירים לצרכן בסין עלה ב-0.2% במאי לעומת שנה קודם לכן, לעומת עלייה של 0.1% באפריל, שפל של 26 חודשים. אינפלציית הליבה, שאינה כוללת את מחירי המזון והאנרגיה התנדוטים, האטה ל-0.6% לעומת 0.7% בחודש הקודם. [קישור לידיעה](#)

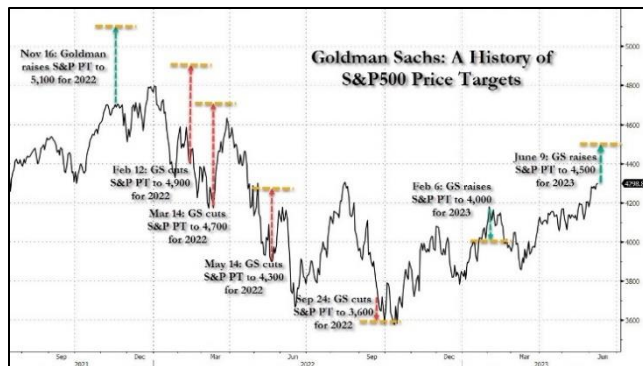


מדד המחירים ליצרן ירד בשיעור גרוע מהצפוי של 4.6%, האצה מירידה של 3.6% באפריל, וסימן את הקריאה החלשה ביותר מאז מאי 2020. מחירי שערי המפעלים בסין ירדו במאי בקצב המהיר ביותר מזה שבע שנים ומהר מהתחזיות, כאשר הביקוש המקרטע הכביד על ההאטה במגזר הייצור והטיל עננה על ההתאוששות הכלכלית השברירית. בזמן שעליית הריבית והאינפלציה לוחצות על הביקוש בארה"ב ובאירופה, סין לעומת זאת נאבקת בירידה חדה במחירים, כאשר מפעלים מקבלים פחות עבור מוצריהם משוקי מפתח מעבר לים. [קישור לידיעה](#)

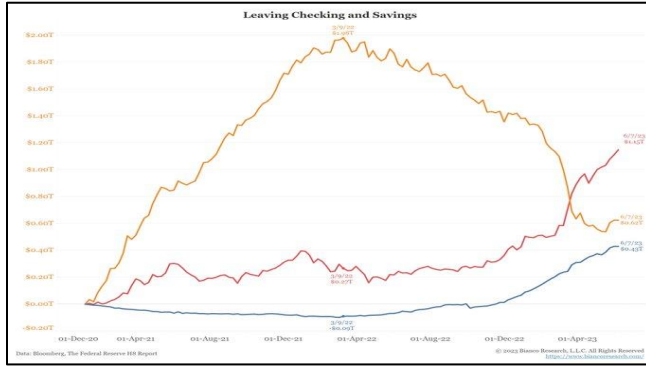


הבנק המרכזי באוסטרליה העלה את הריבית בפעם ה-12 בתוך קצת יותר משנה, והעריך כי הסיכון שהאינפלציה תישאר גבוהה מדי במשך זמן רב מדי עולה על הלחץ הפיננסי הנוסף שיפגע במשקי בית ובעסקים. ההחלטה להעלות את הריבית בעוד 0.25% מביאה את הריבית ל-4.1%, רמתה הגבוהה ביותר מזה 11 שנים. "האינפלציה באוסטרליה עברה את השיא, אבל ברמה של 7% היא עדיין גבוהה מדי ויעבור עוד זמן עד שהיא תחזור ליעד", אמר נגיד ה-RBA, פיליפ לאו. "העלאה נוספת זו של הריבית נועדה לספק ביטחון רב יותר שהאינפלציה תחזור ליעד בתוך פרק זמן סביר". [קישור להודעה](#)

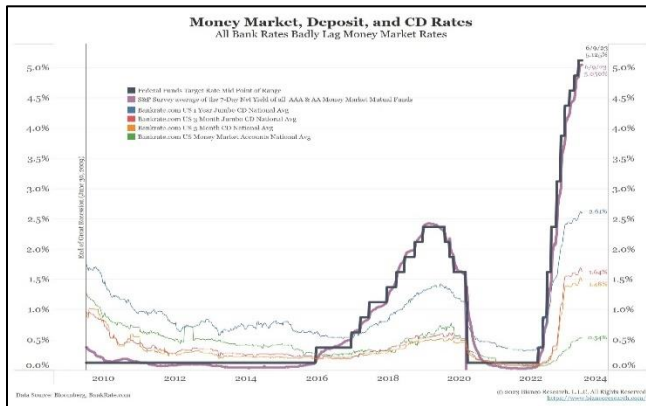
**עדכונים שוטפים**



צרפתנו גרף של מדד ה-S&P מספטמבר 2021 ועד עכשיו עם התייחסות של בנק ההשקעות גולדמן סאקס. ב-16 לנובמבר 2021 גולמן צפה שהמדד יסחר במחיר של 5,100 בשנת 2022. לעומת זאת בספטמבר 2022 הצפי ירד ל-3,600. ב-9 ליוני 2023 הבנק העריך שבסוף 2023 המדד יעמוד על 4,500 נקודות.



מה קורה עם הכסף בבנקים?  
הכסף שמופקד בעו"ש (כתום) ממשיך לרדת. ~1.4 טריליון דולר עזבו מאז מרץ 2022 (העלאה ראשונה של הפד).  
לאן הכסף זרם?  
900 מיליארד דולר זרמו לקרנות כספיות (אדום).  
500 מיליארד דולר זרמו לפיקדונות בבנק.



העלאות הריבית המהירות של הפד הפכו את הריביות בקרנות הכספיות לפיקדונות לאטרקטיביים הרבה יותר מריביות חשבון העו"ש והחיסכון.

**עדכוני מאקרו**

ישראל					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
11.6.23	מדד אמון הצרכנים בחודש מאי 2023	Consumer Confidence Index May 2023	-18.00%		-19.00%

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
5.6.23	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (מאי)	Services PMI (May)	54.9	55.1	53.6
	מדד התעסוקה במגזר הלא-יצרני (מאי)	ISM Non-Manufacturing Employment (May)	49.2	51	50.8
	מדד ISM במגזר הלא-יצרני (מאי)	ISM Non-Manufacturing PMI (May)	50.3	52.2	51.9

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
5.6.23	מדד מנהלי הרכש - שירותים (מאי)	Services PMI (May)	55.1	55.9	56.2
	סקר אמון המשקיעים של Sentix (יוני)	Sentix Investor Confidence (Jun)	-17	-15.2	-13.1
	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (אפר')	PPI (MoM) (Apr)	-3.20%	-3.10%	-1.30%
	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (אפר')	PPI (YoY) (Apr)	1.00%	1.40%	5.50%
6.6.23	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אפר')	Retail Sales (MoM) (Apr)	0.00%	0.20%	-0.40%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אפר')	Retail Sales (YoY) (Apr)	-2.60%	-3.00%	-3.30%
8.6.23	תמ"ג (רבעוני) (ר1)	GDP (QoQ) (Q1)	-0.10%	0.00%	-0.10%
	תמ"ג (שנתי) (ר4)	GDP (YoY) (Q4)	1.00%	1.20%	1.80%

**יפן**

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
5.6.23	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (מאי)	Services PMI (May)	55.9	56.3	55.4
8.6.23	תמ"ג (רבעוני) (1ר)	GDP (QoQ) (Q1)	0.70%	0.40%	0.10%
	תמ"ג (שנתי) (1ר)	GDP (YoY) (Q1)	2.70%	1.60%	0.40%

אוסטרליה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
5.6.23	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	Services PMI	52.1	51.8	53.7
6.6.23	החלטת הריבית (יוני)	RBA Interest Rate Decision (Jun)	4.10%	3.85%	3.85%
7.6.23	תמ"ג (רבעוני) (1ר)	GDP (QoQ) (Q1)	0.20%	0.30%	0.60%
	תמ"ג (שנתי) (1ר)	GDP (YoY) (Q1)	2.30%	2.40%	2.60%

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
5.6.23	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (מאי)	German Services PMI (May)	57.2	57.8	56
6.6.23	הזמנות מפעלים - גרמניה (חודשי) (אפר')	German Factory Orders (MoM) (Apr)	-0.40%	3.00%	-10.90%

סין					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
5.6.23	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר השירותים (מאי)	Caixin Services PMI (May)	57.1	55.2	56.4
9.6.23	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מאי)	CPI (YoY) (May)	0.20%	0.30%	0.10%
	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (מאי)	PPI (YoY) (May)	-4.60%	-4.30%	-3.60%

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
6.6.23	מדד מנהלי הרכש - בנייה (מאי)	Construction PMI (May)	51.6	51.1	51.1

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, בבנייה ותיקי 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.