

עיקרי הדברים

השבוע החליט הבנק הפדרלי בארה"ב להותיר את הריבית ללא שינוי על 5.00% לאחר 10 העלאות רצופות. "שמירה על טווח יעד יציב בפגישה זו מאפשרת לוועדה להעריך מידע נוסף ואת השלכותיו על המדיניות המוניטרית", נכתב בהודעת הבנק המרכזי לאחר הפגישה. **מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה בקצב שנתי של 4.0%**, עדיין כפול מהיעד של הפדרל ריזרב, אך ירידה מ-4.9% בחודש הקודם והקצב האיטי ביותר מאז מרץ 2021.

המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו באופן בלתי צפוי במאי כאשר הצרכנים הגביחו את רכישות כלי הרכב וחומרי הבניין, מה שעשוי לעזור להדוף מיתון בטווח הקרוב.

סנטימנט הצרכנים זינק ב-8% ביוני, והגיע לרמתו הגבוהה ביותר מזה ארבעה חודשים, מה שמשקף אופטימיות שהאינפלציה נרגעה. **הבנק המרכזי באירופה (ECB) העלה את הריבית על פיקדונות ב-0.25% ל-3.5%**, הרמה הגבוהה ביותר מזה 22 שנה. נשיאת הבנק, **כריסטין לגארד**, ציינה לקובעי המדיניות "עדיין יש קרקע לכסות" וכי הם ככל הנראה יהדקו שוב את עלויות ההלוואות ביולי, אלא אם כן יהיה "שינוי מהותי בתחזית הבסיסית".

הבנק המרכזי של יפן הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של -0.1%, ומחזיק אותה ברמות אולטרה נמוכות ובחר לתמוך בצמיחה כלכלית שברירית בתקופה של חוסר ודאות עולמי.

הבנק העממי של סין (PBOC) הוריד את הריבית על הלוואות לטווח בינוני ב-10 נקודות בסיס ל-2.65% ביום חמישי, ובכך סימן את ההפחתה הראשונה מאז אוגוסט האחרון.

שלושה אינדיקטורים הראו כי הפעילות הכלכלית בסין נחלשה בחודש שעבר. התפוקה התעשייתית, המכירות הקמעונאיות וההשקעה בנכסים קבועים צמחו במאי בקצב איטי מהצפוי לעומת שנה קודם לכן, על פי נתונים רשמיים.

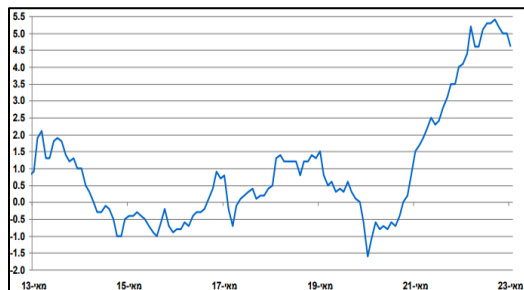
מדד המחירים לצרכן בישראל הפתיע לטובה כאשר עלה ב-0.2% בחודש מאי 2023 לעומת צפי לעליה של 0.5%.

ישראל

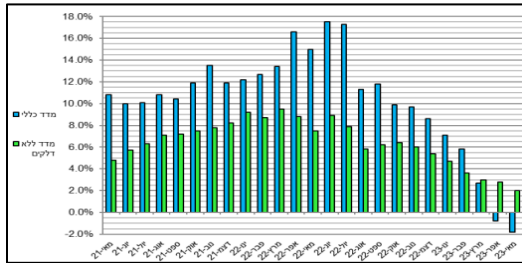
מט"ח		אג"ח ממשלתי - ישראל			מדדי מניות - ישראל				
תשואה מתחילת שנה	תשואה שבועית	מטבע	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד
0.97%	-2.12%	דולר/שקל	-1.51%	4.246%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	1.29%	4.31%	1.44%	ת"א-35
3.70%	-0.49%	אירו/שקל	-2.08%	3.813%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	2.39%	8.56%	4.40%	ת"א-90
			-2.25%	3.739%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	1.56%	5.41%	2.25%	ת"א-125
			-2.60%	4.162%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	0.95%	6.52%	3.40%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתיים בעליות שערים, כאשר **מדד ת"א 35 עלה ב-1.44%** ומדד **ת"א 90 עלה ב-4.40%**. המסחר התנהל על רקע המשך המגעים לקידום הסכמה בנושא הרפורמה המשפטית והמשך גל התייקרויות במשק. בלטו בעליות שערים **מדד ת"א נדל"ן** שעלה ב-5.59% ומדד **ת"א ביטוח** שעלה ב-6.13%. מנגד בלט בירידות **מדד ת"א בנקים** ב-1.27%.

בשוק אגרות החוב היו עליות במדדים הקונצרניים והממשלתיים, **מדד תל גוב שקלי 5+ עלה ב-1.06%**. יוצא הדופן השבוע הינו **מדד תל בונד דולר** שירד ב-2.11%, בהשפעת החלשות הדולר ביחס לשקל ב-2.12%. התשואה לפדיון של אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים ירדה ל-3.739% בסוף השבוע, לעומת 3.825% בסוף שבוע הקודם.



מדד המחירים לצרכן בישראל הפתיע לטובה כאשר עלה ב-0.2% בחודש מאי 2023 לעומת צפי לעליה של 0.5%. המדד ללא אנרגיה על ב-0.3%. מתחילת שנה המדד עלה ב-2.2% והמדד ללא אנרגיה עלה ב-2.3%. ב-12 חודשים האחרונים המדד עלה ב-4.6% והמדד ללא אנרגיה עלה ב-4.7%. עליות מחירים נרשמו בפירות טריים, תרבות ובידור ודויר. ירידות מחירים נרשמו בירקות טריים, ריהוט וציוד לבית וסעיף הלבשה והנעלה. [קישור להודעה](#)

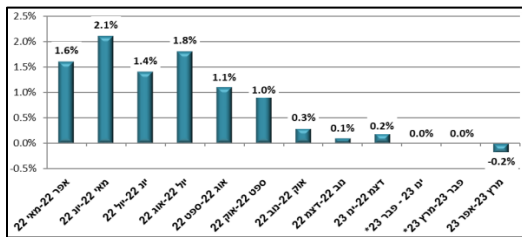


מדד המחירים ליצרן ירד ב-0.8% בחודש מאי 2023, המדד ללא דלקים ירד ב-0.3%. ב-12 חודשים האחרונים ירד המדד ב-1.8% והמדד ללא דלקים עלה ב-2%. החודש ירדו מחירי מוצרי נפט מזוקק (החודש ירדו ב-5.1% ב-12 חודשים ירדו מחירי הדלקים ב-24.1%), מוצרי הלבשה, רהיטים, כימיכלים ומוצריהם ומתכות בסיסיות. מנגד, עלו מחירי כלי תחבורה והובלה אחרים. [קישור להודעה](#)



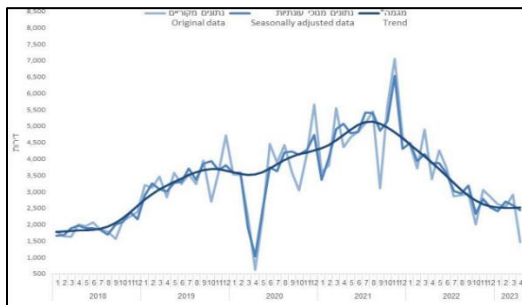
מדד אמון הצרכנים עמד בחודש מאי על -18%, לעומת -19% באפריל. ארבעת המאזנים המרכיבים את המדד נותרו ללא שינוי מהותי.

במאי מדד אמון הצרכנים היחסי עלה ל-80 נק' במאי, לעומת 77 נק' בחודש אפריל. [קישור להודעה](#)



מדד מחירי הדירות הכולל דורות חדשות ירד שנייה ירד ב-0.2% בחודשים מרץ-אפריל 2023. לעומת 0% בעדכון הקודם.

ברמה השנתית, מרץ-אפריל 2023 לעומת אשתקד, מחירי הדירות עלו ב-9.8%, לעומת עלייה של 11% בעדכון הקודם. [קישור להודעה](#)

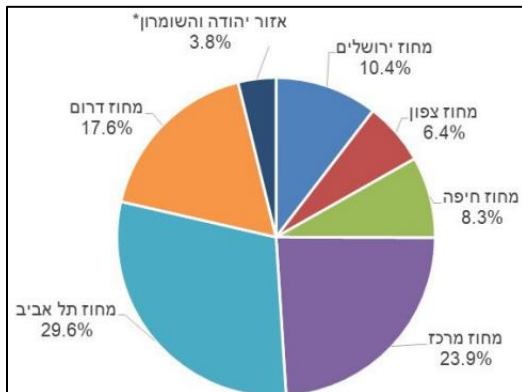


בשלושת החודשים פברואר-אפריל 2023 נמכרו 6,890 דירות חדשות, ירידה של 19% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים. עם זאת, בניכוי עונתיות נתון עומד על 7,720 דירות בדומה לשלושת החודשים הקודמים.

בחודש אפריל נמכרו 1,460 דירות חדשות, ירידה של 49.9% לעומת מרץ 2023, בניכוי עונתיות הייתה ירידה של 5.4% לעומת חודש קודם.

מחודש ספטמבר 2021 עד פברואר 2023 נרשמה ירידה של 3.9% בממוצע לחודש. [קישור להודעה](#)

בסוף אפריל 2023 מספר הדירות החדשות שנותרו למכירה עמד על כ-55,420 דירות.



- מחוז תל אביב – 29.6%
- מחוז מרכז – 23.9%
- מחוז דרום – 17.6%
- צחוז ירושלים – 10.4%
- מחוז חיפה – 8.3%
- מחוז צפון – 6.4%
- אזור יהודה ושומרון – 3.8% (יישובים ישראליים)

[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
2.70%	4.720%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	14.85%	5.50%	2.58%	S&P500
1.81%	3.986%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	30.79%	5.83%	3.25%	Nasdaq
0.64%	3.767%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	3.48%	4.22%	1.25%	Dow Jones
-0.77%	3.853%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	6.49%	7.19%	0.52%	Russell 2000

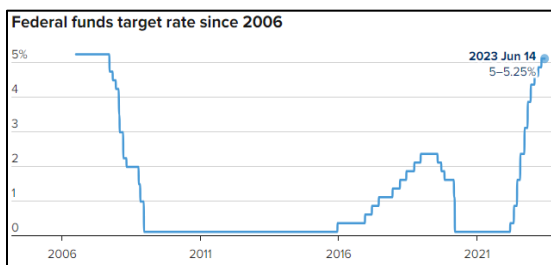
המדדים בארה"ב סיימו שבוע חיובי כאשר מדד S&P 500 עלה השבוע ב-2.6%, השבוע החיובי החמישי ברציפות והביצועים הטובים ביותר מאז מרץ. המדד עלה כעת ביותר מ-26% מהשפל בשנת 2022. הנאסד"ק עלה השבוע בכ-3.3%, השבוע הטוב ביותר שלו מאז מרץ. הנאסד"ק עלה שמונה שבועות ברציפות, רצף הניצחונות הטוב ביותר שלו מאז 2019. מדד דאו ג'ונס עלה השבוע בכמעט 1.3%, השבוע החיובי השלישי ברציפות. S&P 500 ונאסד"ק הגיעו לרמתם הגבוהה ביותר מאז אפריל 2022.

סקטור האנרגיה סיים שבוע של ירידות עם יריד של 0.9% והיחיד מבין 11 הסקטורים שצפוי לרשום ירידות. מהצד השני **הסקטור הטכנולוגי** יושב בקצה השני של הספקטרום כבעל הביצועים הטובים ביותר בשבוע החולף, עם עלייה של מעל 5%.

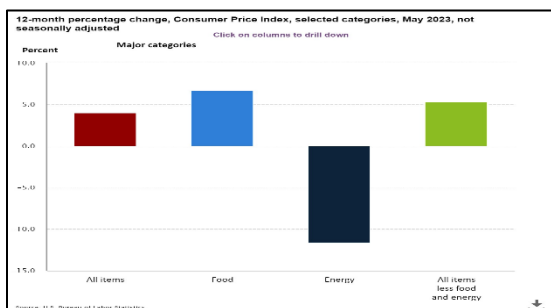
בהמשך להודעת המדיניות של הפד ונתוני האינפלציה, שוק החוב היה רגוע יחסית בשבוע האחרון, עם תנועות מוגבלות של הנפקות ומרווחי אשראי במרבית המגזרים. בסיכום השבועי תשואה ממשלתית ל-10 שנים ירדה ל-3.767% לעומת 3.851% בשבוע הקודם.



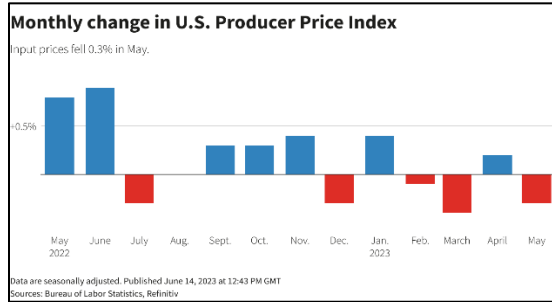
נשיא הפדרל ריזרב של ריצ'מונד, תומאס ברקין, אמר ביום שישי כי הוא יהיה בסדר עם העלאת הריבית במידה והאינפלציה לא תמשיך לרדת. "אני רוצה לחזור ולהדגיש שאינפלציה של 2% היא היעד שלנו, ושאני עדיין מחפש להשתכנע שהאטה בביקושים מחזירה את האינפלציה יחסית מהר ליעדה. אם הנתונים לא תומכים בסיפור הזה, אני מרגיש בנוח לעשות יותר", אמר ברקין בדברים שהוכנו לנאום במרילנד. "אני מכיר בכך שזה יוצר סיכון להאטה משמעותית יותר, אבל הניסיון של שנות ה-70 מספק לקח ברור: אם אתה נסוג מהאינפלציה מוקדם מדי, האינפלציה חוזרת חזקה יותר, מה שמחייב את הפד לעשות אפילו יותר, עם זק גדול עוד יותר". זה לא סיכון שאני רוצה לקחת." ברקין הוא חבר ללא זכות הצבעה השנה בוועדת השוק הפתוח הפדרלית לקביעת הריבית. [קישור לידעה](#)



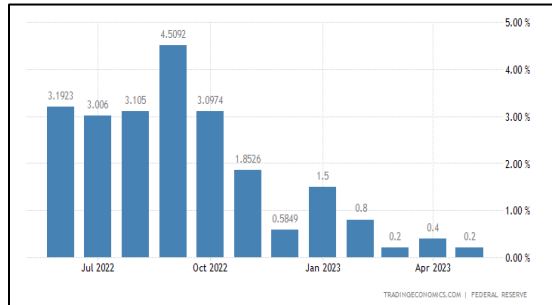
הפדרל ריזרב הותיר את הריבית ללא שינוי על 5.00% לאחר 10 העלאות רצופות. בעוד שהפד אותת כי שתי העלאות ריבית נוספות צפויות השנה, סוחרים וכלכלנים רבים בול סטריט מאמינים כי הפד כמעט סיים את העלאות. מוקדם יותר השבוע, מדד המחירים לצרכן לחודש מאי הגיע לרמה הנמוכה ביותר מזה שנתיים. "שמירה על טווח יעד יציב בפגישה זו מאפשרת לוועדה להעריך מידע נוסף ואת השלכותיו על המדיניות המוניטרית", נכתב בהודעת הבנק המרכזי לאחר הפגישה. [קישור להודעה](#)



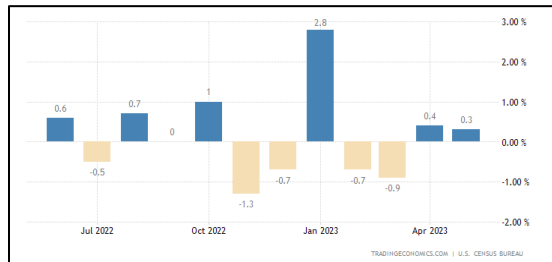
מדד המחירים לצרכן עלה בקצב שנתי של 4.0% - עדיין כפול מהיעד של הפדרל ריזרב, אך ירידה מ-4.9% בחודש הקודם והקצב האיטי ביותר מאז מרץ 2021. **בחישוב החודשי המדד עלה ב-0.1%** במאי לאחר עליה של 0.4% באפריל. מדד הדיור היה התורם הגדול ביותר לעלייה החודשית בכל הפרטים, ואחריו עלייה במדד המכוניות המשומשות והמשאיות. מדד המזון עלה במאי ב-0.2% לאחר שהיה ללא שינוי בחודשיים הקודמים. מדד המזון בבית עלה ב-0.1% החודש, בעוד מדד המזון מחוץ לבית עלה ב-0.5%. במדד האנרגיה נרשמה ירידה של 3.6% על רקע ירידת מדדי רכיבי האנרגיה העיקריים. [קישור למדד](#)



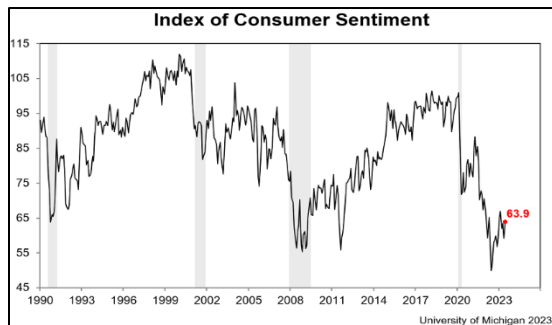
מחירי היצרנים ירדו ב-0.3% במאי, לאחר עלייה לא מתוקנת של 0.2% באפריל. מדד המחירים ליצרן ירד כעת בשלושה מתוך חמשת החודשים האחרונים. עלויות מוצרי האנרגיה והמזון ירדו, מה שמאותת כי לחצי האינפלציה פוחתים ברחבי הכלכלה ועשויים בסופו של דבר לספק הקלה לצרכנים. הדו"ח הראה גם כי העלייה השנתית באינפלציית היצרנים בחודש שעבר הייתה הקטנה ביותר מזה כמעט שנתיים וחצי. צניחה של 1.6% במחירי הסחורות, הירידה החדה ביותר מאז יולי האחרון, היוותה חלק ניכר מהירידה במדד המחירים לצרכן. [קישור למדד](#)



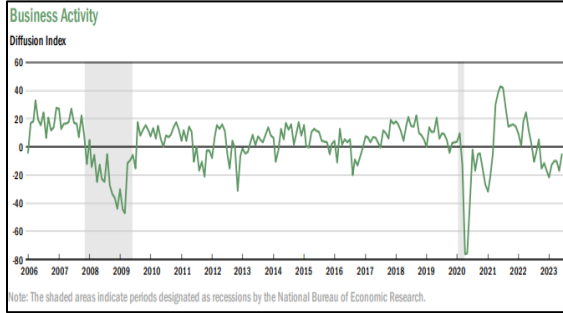
הייצור במפעלים בארה"ב כמעט נעצר במאי כשהייצור נאבק תחת משקלן של שיעורי הריבית הגבוהים יותר, כך הראו נתונים ביום חמישי. התפוקה התעשייתית ירדה ב-0.2% במאי, לפי הפדרל ריזרב. נתוני אפריל עודכנו מעט נמוך יותר, ומראים כי התפוקה במפעלים עלתה ב-0.9% במקום ב-1.0% כפי שדווח קודם לכן. העלייה בייצור התעשייתי בחודש שעבר תאמה את ציפיות הכלכלנים. תפוקת כלי הרכב והחלפים, שתורמת רבות לייצור, עלתה ב-0.2% לאחר זינוק של 9.8% בחודש הקודם. ללא מכונות, התפוקה התעשייתית הכוללת ירדה ב-0.2%. תפוקת השירותים ירדה במאי ב-1.8%. תפוקת הכרייה, הכוללת נפט וגז טבעי, ירדה ב-0.4% לאחר עלייה של 0.3% בחודש הקודם. [קישור להודעה](#)



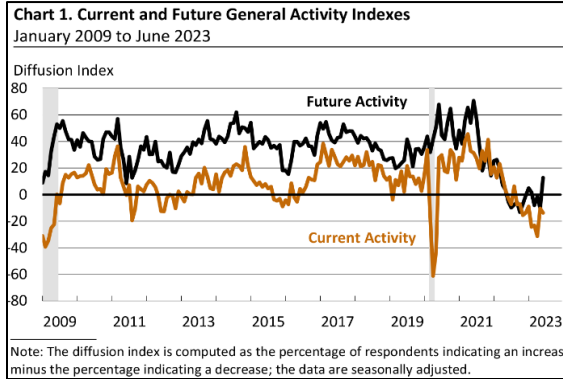
המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו באופן בלתי צפוי במאי כאשר הצרכנים הגבירו את רכישות כלי הרכב וחומרי הבניין, מה שעשוי לעזור להדוף מיתון בטווח הקרוב. בעוד שהירידה במחירי היצרנים שיקפה בחלקה התכווצות מתמשכת במגזר הייצור (כמו גם ירידה משמעותית במחירי המזון והבניין), המשקיעים קיבלו חדשות טובות בצד הצרכני של הכלכלה. בסך הכל, המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.3% החודש וב-1.6% ב-12 החודשים האחרונים, העלייה השנתית הראשונה מאז ינואר. בניכוי מגזרי הרכב והבניין התנודתיים, המכירות עלו במאי ב-0.4%. [קישור להודעה](#)



סנטימנט הצרכנים זינק ב-8% ביוני, והגיע לרמתו הגבוהה ביותר מזה ארבעה חודשים, מה שמשקף אופטימיות שהאינפלציה נרגעה. סקר הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן הגיעה ל-63.9, גבוה מההערכות של 60.2 ועלייה מ-59.2 במאי. חדשות טובות בחזית האינפלציה והכלכלה. ציפיות האינפלציה של הצרכנים ירדו ביוני, כאשר ההנחות לשנה ללחצי מחירים ירדו ל-3.3% מ-4.2% במאי. מדובר ברמה הנמוכה ביותר מאז מרץ 2021. התחזית לכלכלה זינקה ב-28% בטווח הקצר וב-14% בטווח הארוך. הסנטימנט גבוה כעת ב-28% מהשפל ההיסטורי מלפני שנה. רוב הצרכנים עדיין מצפים לזמנים קשים במשך בשנה הקרובה. [קישור לסקר](#)



פעילות מגזר השירותים באזור ניו יורק נותרה תחת לחץ, אם כי נראה כי קצב ההאטה מאט, על פי דו"ח של הפדרל ריזרב ביום שישי. סקר העסקיים של הפד בניו יורק לחודש יוני ראה קריאה של -5.2 עבור מדד הפעילות, המייצג את ההבדל בין חברות המדווחות על התרחבות מול התכווצות. מדובר בשיפור של 12 נקודות והרמה הגבוהה ביותר מזה מספר חודשים. מדד האקלים העסקי השתפר גם הוא, עלה ב-10 נקודות אך עדיין לקריאה "שלילית מובהקת" של -35.6, נכתב בדו"ח. הקריאה מגיעה יום לאחר שמדד הייצור של הבנק המרכזי לאזור זינק במפתיע ב-38 נקודות לקריאה של 6.6. [קישור לסקר](#)

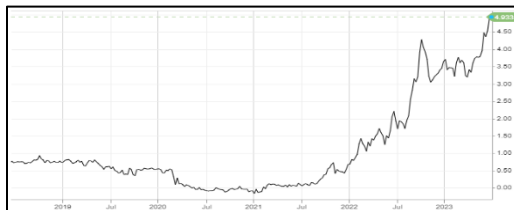


מדד הייצור של הפד של פילי רשם קריאה שלילית עשירית ברציפות, ברמה של -13.7. התחזית לחצי שנה עלתה ב-23.0 נקודות לעומת החודש שעבר וקפצה לטריטוריה חיובית לראשונה מזה ארבעה חודשים ל-12.7. מכיוון שמדובר במדד דיפוזיה, קריאות שליליות מצביעות על התכווצות, חיוביות מצביעות על התרחבות. המספר של -13.7 הגיע מתחת לתחזית של -13.5. פעילות הייצור באזור המשיכה לרדת באופן כללי, על פי החברות שהשיבו לסקר תחזית עסקי הייצור ביוני. האינדיקטורים של הסקר לפעילות כללית ולהזמנות חדשות נותרו שליליים. עם זאת, מדד המשלוחים עלה והפך חיובי. מדד התעסוקה מצביע על תעסוקה יציבה בסך הכל. מדדי המחירים נותרו מתחת לממוצעים ארוכי הטווח. מרבית האינדיקטורים העתידיים השתפרו, אך הציפיות לצמיחה בששת החודשים הקרובים נותרו מתונות. [קישור למדד](#)

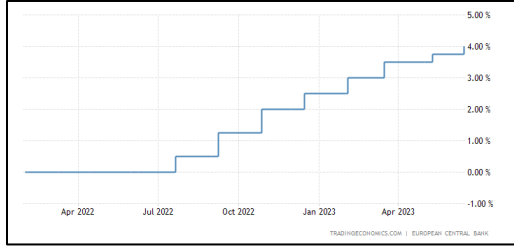
אירופה

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						
0.48%	2.530%	3.45%	2.461%	6.89%	2.590%	6.46%	3.163%	גרמניה	17.48%	4.43%	2.56%	DAX	גרמניה
0.88%	4.572%	3.76%	4.444%	7.46%	4.605%	8.26%	4.982%	בריטניה	2.56%	2.64%	1.06%	FTSE 100	בריטניה
-1.23%	3.362%	1.02%	2.957%	3.76%	2.869%	4.21%	3.191%	צרפת	14.13%	4.08%	2.43%	CAC 40	צרפת

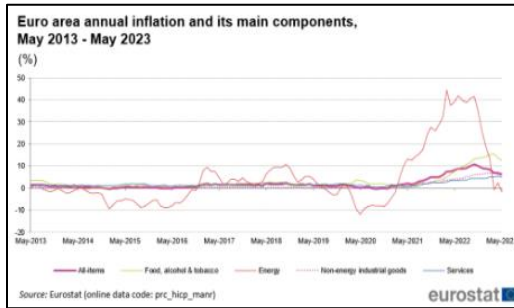
בהמשך לעליות החזקות בארה"ב, במונחי מטבע מקומי, מדד דאקס הגרמני עלה 2.56%, מדד קאק 40 הצרפתי הוסיף 2.43% ומדד פוטסי 100 הבריטי הוסיף 1.06%.



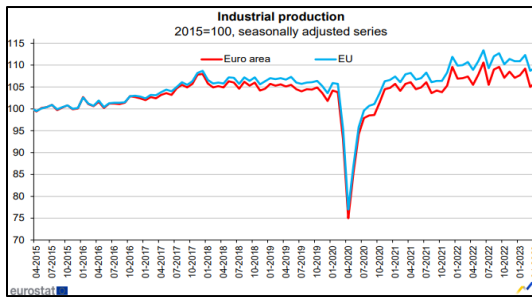
תשואת אגרת חוב של ממשלת גרמניה ל-10 שנים טיפסה מעל 2.5% לאחר שהבנק המרכזי האירופי (ECB) העלה את הריבית ואת כי הידוק נוסף הוא סביר. גם התשואות בשווייץ ובצרפת עלו. התשואות הקצרות בבריטניה זינקו לרמתן הגבוהה ביותר מאז 2008 לאחר שהנתונים הראו כי השכר בבריטניה עלה יותר מהצפוי באפריל, מה שתדלק את הציפיות לעלייה נוספת בעלויות ההלוואות (גרף מצורף).



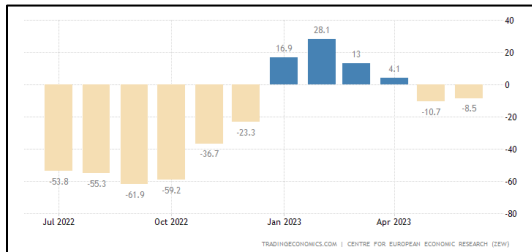
הבנק המרכזי באירופה (ECB) העלה את הריבית על פיקדונות ב-0.25% ל-3.5%, הרמה הגבוהה ביותר מזה 22 שנה. נשיאת הבנק, כריסטין לגארד, לאחר הפגישה ציינה לקובעי המדיניות "עדיין יש קרקע לכסות" וכי הם ככל הנראה יתקדמו שוב את עלויות ההלוואות ביולי, אלא אם כן יהיה "שינוי מהותי בתחזית הבסיסית". הבנק העלה את תחזיותיו לאינפלציית הליבה לאורך שלוש שנים, ובכך חיזק את הטיעון להמשך ההידוק המוניטרי. כחלק מהמאמץ לכווץ את המאזן, אישר ה-ECB כי יפסיק להשקיע מחדש את ההכנסות מתוכנית רכישות הנכסים שלו החל מיולי. [קישור להחלטה](#)



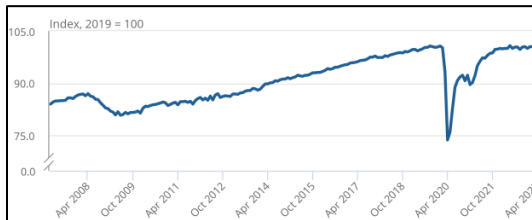
מדד המחירים לצרכן בגוש האירו ירד ל-6.1% במאי, לעומת 7.0% באפריל. מדד הליבה סיים עם 5.3%, ירידה מ-5.6% בחודש הקודם. התרומה הגבוהה ביותר הגיעה ממזון, אלכוהול וטבק (+2.54%), שירותים (+2.15%), מוצרים תעשייתיים שאינם אנרגיה (+1.51%) ואנרגיה (-0.09%).
מדד המחירים לצרכן של האיחוד האירופי ירד ל-7.1% לעומת 8.1% בחודש הקודם. השיעורים השנתיים הנמוכים ביותר נרשמו בלוקסמבורג (2.0%), בלגיה (2.7%), דנמרק וספרד (שתיהן 2.9%). השיעורים השנתיים הגבוהים ביותר נרשמו בהונגריה (21.9%), פולין וצ'כיה (12.5%). בהשוואה לאפריל, האינפלציה השנתית ירדה בעשרים ושש המדינות החברות ועלתה באחת. [קישור למדד](#)



הייצור התעשייתי בגוש היורו התאושש יותר מהצפוי באפריל לאחר שפל במרץ, כאשר זינוק בתפוקה של מוצרי הון כמו בניינים וציוד קיזזו את הייצור המופחת של מוצרי צריכה. הייצור התעשייתי ב-20 המדינות החולקות את גוש היורו עלה באפריל ב-1.0% בחישוב חודשי, עלייה שנתי של 0.2%. יורוסטאט דיווחה כי תפוקת מוצרי ההון זינקה באפריל ב-14.7% לעומת החודש לאחר צניחה של 15.2% במרץ, יותר מפיצוי על ירידה חודשית של 2.6% בייצור מוצרי צריכה בני קיימא וירידה של 3.0% במוצרים שאינם בני קיימא. [קישור להודעה](#)



שיפור במורל המשקיעים ביוני עורר תקוות כי המיתון הנוכחי בגרמניה עשוי להיות מתון, אך כלכלנים מיהרו להזהיר כי אין תפנית משמעותית באופק. מדד הסנטימנט הכלכלי של מכון המחקר הכלכלי ZEW נותר בטריטוריה שלילית ברמה של -8.5 נקודות ביוני, לעומת -10.7 נקודות במאי. סקר של רויטרס חזה ירידה ל-13.1. [קישור למדד](#)

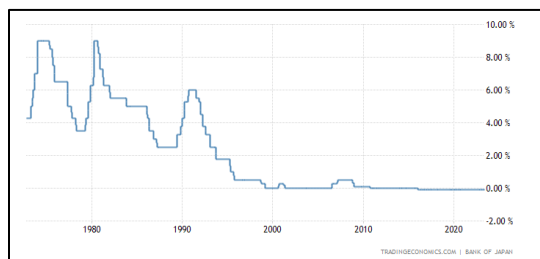


הכלכלה הבריטית צמחה ב-0.2% ברציפות באפריל, לאחר התכווצות של 0.3% במרץ. תפוקה מוגברת בשירותים לצרכן, מכירות רכב וחינוך הניעו את העליות. בנפרד, צמיחת השכר הממוצע השנתית, ללא בונוסים, טיפסה ל-7.2% בשלושת החודשים שהסתיימו באפריל, בעוד שיעור האבטלה נסוג ל-3.8% לאחר שעלה ל-3.9% בשלושת החודשים שהסתיימו במרץ. [קישור להודעה](#)

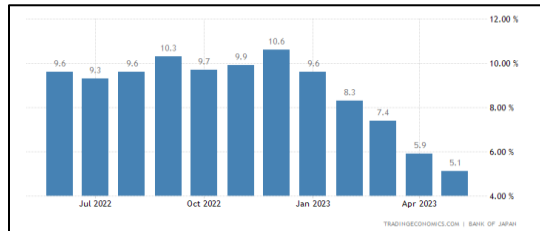
אסיה

אג"ח ממשלתי - אסיה								מדדי מניות - אסיה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
-0.87%	1.251%	-7.41%	0.400%	-15.29%	0.072%	-7.94%	-0.068%	יפן	29.17%	9.16%	4.47%	Nikkei 225	יפן
-0.20%	3.054%	0.19%	2.699%	0.95%	2.445%	1.85%	2.148%	סין	2.37%	4.34%	3.30%	CSI 300	סין
-0.09%	4.306%	2.10%	4.034%	3.12%	3.932%	3.77%	4.180%	אוסטרליה	3.02%	2.25%	1.81%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

המדדים באסיה סיימו שבוע חזק במיוחד כאשר מדד Nikkei 225 עלה ב- 4.5% בסיכום השבועי. מדד CSI300 הסיני עלה ב- 3.3% ואילו המדד האוסטרלי עלה ב- 1.81% בחישוב השבועי.



הבנק המרכזי של יפן הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של -0.1%, ומחזיק אותה ברמות אולטרה נמוכות ובחר לתמוך בצמיחה כלכלית שברירית בתקופה של חוסר ודאות עולמי. ההחלטה הייתה בהתאם לציפיות הכלכליים. "עם אי ודאות גבוהה מאוד סביב הכלכלות והשווקים הפיננסיים בבית ובחו"ל, הבנק ימשיך בסבלנות בהקלה מוניטרית תוך תגובה זריזה להתפתחויות בפעילות הכלכלית ובמחירים, כמו גם בתנאים הפיננסיים", אמר הבנק המרכזי של יפן בהודעת המדיניות שלו. [קישור לידיעה](#)



מדד המחירים ליצרן ביפן (PPI) לחודש מאי ירד זה החודש החמישי ברציפות ל-5.1% לעומת 5.8% בקריאות קודמות ו-5.5% תחזיות השוק. הנתונים מראים על האטה זה החודש החמישי ברציפות לרמתה הנמוכה ביותר מזה כמעט שנתיים על רקע הקלה בלחצים האינפלציוניים העולמיים. עם זאת, הנתונים החודשיים אכזבו גם את השוק עם ירידה חודשית של -0.7%, לעומת -0.2% צפי ו-0.2% קודם לכן. [קישור לידיעה](#)



הבנק העממי של סין (PBOC) הוריד את הריבית על הלוואות לטווח בינוני ב-10 נקודות בסיס ל-2.65% ביום חמישי, ובכך סימן את ההפחתה הראשונה מאז אוגוסט האחרון. המהלך היה צפוי במידה רבה לאחר שה-PBOC הוריד במפתיע את שיעור הרכישה החוזרת הפוכה לשבעה ימים, שיעור מדיניות לטווח קצר, באותו סכום מוקדם יותר השבוע. הבנק המרכזי גם גלגל 237 מיליארד יואן למערכת הבנקאית לעומת 200 מיליארד יואן בהלוואות מבשילות. אנליסטים צופים כי המעבר של הבנק המרכזי לתמריצים עשוי להוביל לתמיכה ממוקדת בחלק מהענפים כאשר בייג'ינג תגביר את הצעדים לחיזוק ההתאוששות. [קישור לידיעה](#)

שלושה אינדיקטורים הראו כי הפעילות הכלכלית בסין נחלשה בחודש שעבר. התפוקה התעשייתית, המכירות הקמעונאיות וההשקעה בבכסים קבועים צמחו במאי בקצב איטי מהצפוי לעומת שנה קודם לכן, על פי נתונים רשמיים. שיעור האבטלה נותר ללא שינוי ברמה של 5.2%, אך אבטלת הצעירים זינקה במאי לשיא של 20.8%. הנתונים החלשים בשבועות האחרונים הובילו כלכלנים בכמה בנקים מרכזיים להוריד את תחזיות הצמיחה שלהם ל-2023 עבור סין, שמתמודדת עם האטה בביקוש ליצוא, שפל ארוך שנים בשוק הדיור ואמון עסקים וצרכנים חלש. [קישור לידיעה](#)

Non-Oil Domestic Exports to Top Markets (% Y/Y)		
Top Market	April	May
Hong Kong	-33.8	-41.2
Malaysia	-35.0	-26.2
Taiwan	-27.5	-19.4
EU 27	+39.0	-16.0
Japan	-30.7	-20.4
South Korea	+4.3	-18.6
Indonesia	-35.1	-13.7
Thailand	-16.8	-8.5
U.S.	+40.7	+4.8
China	-20.9	+3.7

היצוא המקומי שאינו נפט של סינגפור ירד במאי ב-14.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ירידה גדולה יותר מהירידה של 9.8% באפריל ויותר מהירידה של 8.1% שצפו כלכלנים שנסקרו על ידי רויטרס. משמעות נתוני מאי היא גם שהיצוא המקומי שאינו נפט של סינגפור ירד במשך שמונה חודשים רצופים. על בסיס חודשי מנוכה עונתיות, היצוא המקומי שאינו נפט צנח ב-14.6%, גבוה בחדות מתחזית הירידה של 1.3%. נתונים ממשלתיים חשפו כי הן יצוא האלקטרוניקה והן היצוא שאינו אלקטרוניקה ירד, כאשר היצוא להונג קונג, מלזיה וטייוואן הוביל את הירידה. לעומת זאת, היצוא לארה"ב ולסין עלה. סך הסחר של סינגפור ירד במאי ב-17.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לאחר התכווצות של 18.9% בחודש הקודם. סך היצוא ירד ב-15.2%, מעט פחות מהירידה של 18.1% באפריל. בתוך כך, סך היבוא התכווץ ב-20.7%, בהמשך לירידה של 19.7% בחודש הקודם. [קישור לידיעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
15.6.23	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מאי)	CPI (MoM) (May)	0.20%	0.50%
	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מאי)	CPI (YoY) (May)	4.60%	5.00%
18.6.23	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (ר1)	GDP Annualized (QoQ) (Q1)	3.10%	2.5%

ארה"ב				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
13.6.23	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (מאי)	Core CPI (MoM) (May)	0.40%	0.40%
	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (מאי)	Core CPI (YoY) (May)	5.30%	5.50%
	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מאי)	CPI (MoM) (May)	0.10%	0.20%
	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מאי)	CPI (YoY) (May)	4.00%	4.10%
14.6.23	מדד המחירים ליצרן - ליבה (חודשי) (מאי)	Core PPI (MoM) (May)	0.20%	0.20%
	מדד המחירים ליצרן - ליבה (שנתי) (מאי)	Core PPI (YoY) (May)	2.80%	2.90%
	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (מאי)	PPI (MoM) (May)	-0.30%	-0.10%
	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (מאי)	PPI (YoY) (May)	1.10%	1.50%
15.6.23	החלטת הריבית	Fed Interest Rate Decision	5.25%	5.25%
	מדד הייצור של האמפיר סטייט (יוני)	NY Empire State Manufacturing Index (Jun)	6.6	-16
	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (יוני)	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Jun)	-13.7	-13.5
	מכירות קמעונאיות (חודשי) (מאי)	Retail Sales (MoM) (May)	0.30%	-0.10%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מאי)	Retail Sales (YoY) (May)	1.61%	1.23%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)	Industrial Production (MoM) (May)	-0.20%	0.10%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (מאי)	Industrial Production (YoY) (May)	0.23%	1.30%
16.6.23	מדד ציפיות הצרכנים של מישיוג (יוני)	Michigan Consumer Expectations (Jun)	61.3	56.5
	סנטימנט הצרכנים - מישיוג (יוני)	Michigan Consumer Sentiment (Jun)	63.9	60

גוש האירו				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
13.6.23	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (יוני)	ZEW Economic Sentiment (Jun)	-10	-11.9
14.6.23	ייצור תעשייתי (חודשי) (אפר')	Industrial Production (MoM) (Apr)	1.00%	-3.80%

-1.40%	0.80%	0.20%	Industrial Production (YoY) (Apr)	ייצור תעשייתי (שנתי) (אפר')	
3.75%	4.00%	4.00%	ECB Interest Rate Decision (Jun)	החלטת הריבית (יוני)	15.6.23
1.00%	0.20%	0.20%	Core CPI (MoM) (May)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (מאי)	16.6.23
5.60%	5.30%	5.30%	Core CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (מאי)	
0.60%	0.00%	0.00%	CPI (MoM) (May)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מאי)	
7.00%	6.10%	6.10%	CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מאי)	

גרמניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.40%	-0.10%	-0.10%	German CPI (MoM) (May)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (מאי)	13.6.23
7.20%	6.10%	6.10%	German CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתי) (מאי)	
-10.7	-13.1	-8.5	German ZEW Economic Sentiment (Jun)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (יוני)	

בריטניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.90%	4.00%	3.80%	Unemployment Rate (Apr)	שיעור האבטלה (אפר')	13.6.23
-0.30%	0.20%	0.20%	GDP (MoM) (Apr)	תמ"ג (חודשי) (אפר')	14.6.23
0.30%	0.60%	0.50%	GDP (YoY) (Apr)	תמ"ג (שנתי) (אפר')	
0.70%	-0.10%	-0.30%	Industrial Production (MoM) (Apr)	ייצור תעשייתי (חודשי) (אפר')	
-2.00%	-1.70%	-1.90%	Industrial Production (YoY) (Apr)	ייצור תעשייתי (שנתי) (אפר')	

סין

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
5.60%	3.80%	3.50%	Industrial Production (YoY) (May)	ייצור תעשייתי (שנתי) (מאי)	15.6.23
18.40%	13.70%	12.70%	Retail Sales (YoY) (May)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מאי)	
5.20%	5.20%	5.20%	Chinese Unemployment Rate (May)	שיעור האבטלה - סין (מאי)	

יפן

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.30%	-0.20%	-0.70%	PPI (MoM) (May)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (מאי)	12.6.23
5.90%	5.50%	5.10%	PPI (YoY) (May)	מדד המחירים של המוצרים התאגידיים (CGPI) (שנתי) (מאי)	16.6.23
-0.10%	-0.10%	-0.10%	BoJ Interest Rate Decision	החלטת הריבית	

אוסטרליה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-7.90%	0.00%	0.20%	Westpac Consumer Sentiment (Jun)	סקר סנטימנט הצרכנים של ווסטפאק (יוני)	13.6.23
0	0	-4	NAB Business Confidence (May)	מדד אמון העסקים - הבנק הלאומי של אוסטרליה (מאי)	
3.70%	3.70%	3.60%	Unemployment Rate (May)	שיעור האבטלה (מאי)	15.6.23

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.**