

עיקרי הדברים

שוק המניות העולמי סיים ששה חודשים חזקים במיוחד כאשר מתחילת השנה מדד S&P 500 זינק ב-15.9% במחצית הראשונה הטובה ביותר שלו מאז 2019.

הבנק הפדרלי בארה"ב צפוי לחדש את מסע העלאות הריבית לאחר הפסקה מוקדם יותר החודש, כך אותת יו"ר הפדרל ריזרב ג'רום, כאשר שורה חדשה של נתונים כלכליים חזקים מהצפוי בארה"ב מדגישה מדוע ככל הנראה יש צורך בהידוק מוניטרי נוסף. כלכלת ארה"ב צמחה בקצב שנתי של 2% ברבעון הראשון, הרבה מעל האומדן הקודם של 1.3% ותחזית הקונצנזוס של 1.4%. מדד המחירים של הוצאות הצריכה הפרטית עלה החודש ב-0.3% ללא מזון ואנרגיה, בהתאם לצפי של השוק. המדד עמד מתחת לעלייה של 0.4% שנרשמה באפריל. נתוני האינפלציה האחרונים הראו שהמחירים התקררו במאי. אמון הצרכנים עלה ביוני בעוד ציפיות האינפלציה הגיעו לרמתן הנמוכה ביותר מזה יותר משנתיים, על פי סקר הסנטימנט של אוניברסיטת מישיגן.

דיווחים חדשותיים מהפורום השנתי של ה-ECB לבנקאות מרכזית הצביעו על כך שקובעי המדיניות עדיין צפויים להצביע בעד העלאת ריבית נוספת ביולי. נשיאת ה-ECB, כריסטין לגארד, הודתה כי הבנק המרכזי עשה "התקדמות משמעותית" במאבק באינפלציה הגבוהה, אך טענה כי קובעי המדיניות "עדיין לא יכולים להכריז על ניצחון". האינפלציה השנתית בגוש האירו ירדה זה החודש השלישי ביוני ל-5.5% מ-6.1% במאי.

המכירות הקמעונאיות ביפן התאוששו במאי יותר מהצפוי לעומת החודש הקודם, כאשר חזרת התיירים המשיכה לסייע להתאוששות הכלכלית, בעוד הביקוש המקומי נותר עמיד.

נתוני פעילות המפעלים בסין נותרו בטריטוריית התכווצות בחודש יוני, על פי מדד מנהלי הרכש האחרון של הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה.

ישראל

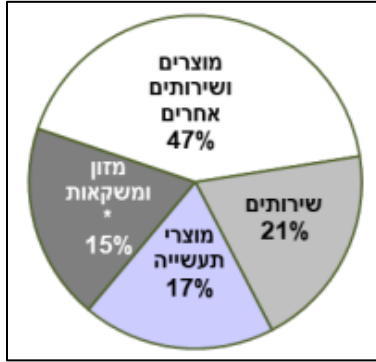
מט"ח		אג"ח ממשלתי - ישראל			מדדי מניות - ישראל			מדד	
תשואה מתחילת שנה	תשואה שבועית	מטבע	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	
5.14%	1.98%	דולר/שקל	3.42%	4.297%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	-2.85%	-0.04%	-2.15%	ת"א-35
7.07%	1.89%	אירו/שקל	2.16%	3.779%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-0.56%	5.43%	-0.85%	ת"א-90
			2.19%	3.780%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-2.08%	1.64%	-1.77%	ת"א-125
			1.05%	4.156%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	0.28%	5.81%	-0.91%	ת"א-SME60

המסחר בישראל סיים בירידות שערים, וזאת בניגוד למגמה העולמית. המסחר הושפע מחידוש החקיקה במסגרת קידום הרפורמה המשפטית ומהצעת חוק המהווה התערבות במדיניות הריבית של הבנקים. מדד ת"א 35 ירד ב-2.15% ומדד ת"א 90 ירד ב-0.85%. יוצאי דופן בעליות שערים מדד ת"א טק-עלית שעלה ב-0.87% ומדד ת"א טכנולוגיה שעלה ב-0.61%. מנגד, נראו ירידות שערים בשאר מדדי המניות המובילים ב-2% בממוצע.

גם בשוק אגרות החוב נראו ירידות שערים, כאשר בלטו בירידות מדד תל בונד תשואות ב-1.47% ומדד תל בונד שקלי 5-15 שירד ב-1.01%. לעומת זאת בלט בעליות שערים מדד תל בונד דולר עם עליה של 1.17% בהמשך התחזקות הדולר לעומת השקל ב-1.98%. התשואה לפדיון של אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה ועמדה על 3.780% בסוף השבוע, לעומת 3.699% בסוף שבוע הקודם.

השינוי במדד (באחוזים)	נתון קודם	נתון חדש
מאי		0.25
אפריל	0.12	0.12
מרץ	0.06	0.01
פברואר	0.11	0.14
ינואר	-0.02	0.06
דצמבר	-0.12	-0.10

המדד המשולב לחודש מאי עלה ב-0.25%, קצב גבוה יחסית לנתוני החצי שנה האחרונה אך מעט נמוך ממגמת הטווח הארוך. המדד המשולב הושפע לטובה מעליית מדד הפדיון במסחר הקמעונאי (אפריל), יבוא התשומות לייצור (מאי), יצוא הסחורות (מאי), עליית ייצור החשמל (מאי) והרכישות בברטיסי אשראי (מאי). לעומת אלה, מדד הפדיון בשירותים (אפריל), יבוא מוצרי הצריכה (מאי), יצוא השירותים (מרץ), משרות השכיר (מרץ) והתחלות הבנייה (מרץ) ירדו והשפיעו שלילית על המדד. [קישור להודעה](#)



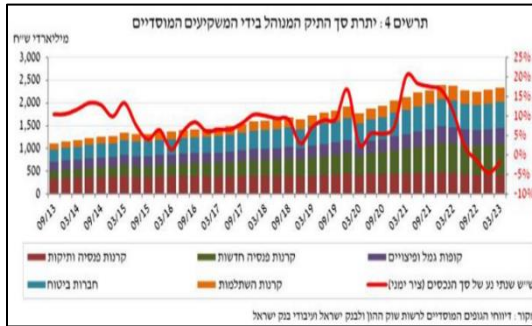
עלייה של 1.1% בסך כל הרכישות בברטיסי אשראי בחישוב השנתי (מרץ-מאי 2023)

בקבוצת מוצרים ושירותים אחרים, המהווה 47% מסך הרכישות בשנת 2022, נרשמה עלייה של 4.6% בחישוב השנתי. מזה, שינוי בולט נרשם בענף המחשבים ותוכנה שעלה ב-24.7% בחישוב השנתי.

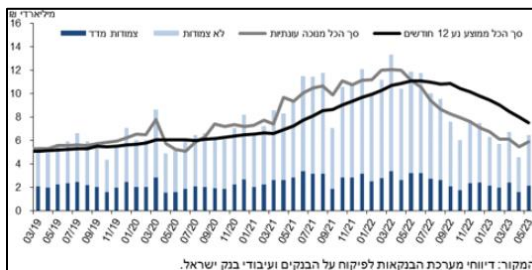
בקבוצת מוצרי תעשייה, המהווה 17% מסך הרכישות בשנת 2022, חלה ירידה של 1.7% בחישוב השנתי.

בקבוצת המזון והמשקאות (כולל שירותי אוכל), המהווה 15% מסך הרכישות בשנת 2022, חלה יציבות בחישוב השנתי.

בקבוצת השירותים, המהווה 21% מסך הרכישות בשנת 2022, חלה ירידה של 1.6% בחישוב השנתי. מזה, בלט ענף פנאי ובילוי אשר עלה ב-11.4% בחישוב השנתי. [קישור להודעה](#)



יתרת הנכסים המנוהלים בידי כלל המשקיעים המוסדיים עלתה ברבעון הראשון בכ-37 מיליארדי ש"ח (1.6%) ועמדה על כ-2.33 טריליוני ש"ח (כ-48% מסך התיק הנכסים הפיננסים של הציבור). העלייה ביתרה באה לידי ביטוי בכלל הגופים המוסדיים. העלייה ביתרת התיק המנוהל במהלך הרבעון נבעה בעיקר משינויים ברכיבי ההשקעות הבאים: מניות בחו"ל – עלייה של כ-21.2 מיליארדי ש"ח (17.1%), בעיקר כתוצאה מעליות מחירים; אג"ח ממשלתיות ומק"מ – עלייה של כ-13.3 מיליארדי ש"ח (1.7%); אג"ח בחו"ל – עלייה של כ-11.4 מיליארדי ש"ח (16.4%), כתוצאה מרכישות נטו ומעליות מחירים; מניות בארץ – ירידה של כ-17.5 מיליארדי ש"ח (-7.9%), בעיקר כתוצאה מירידות מחירים; מזומן ופיקדונות בארץ – ירידה של כ-16.4 מיליארדי ש"ח (-6.9%). [קישור להודעה](#)



ברבעון הראשון של שנת 2023 נטילת משכנתאות חדשות הסתכמה בכ-19 מיליארדי ש"ח, נמוכה מהתקופה המקבילה אשתקד (כ-35 מיליארדים). בחודש אפריל 2023 נמשכה הירידה שהחלה מחודש מאי 2022 בנטילת משכנתאות חדשות והן הסתכמו, לאחר ניכוי עונתיות בכ-5.5 מיליארדי ש"ח. עם זאת, בחודש מאי 2023 נרשמה עלייה קלה בנטילת משכנתאות חדשות והן הסתכמו, לאחר ניכוי עונתיות, בכ-5.9 מיליארדים. [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
3.24%	4.904%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	15.91%	6.47%	2.35%	S&P500
4.08%	4.157%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	31.73%	6.59%	2.19%	Nasdaq
2.78%	3.841%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	3.80%	4.54%	2.01%	Dow Jones
1.31%	3.864%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	4.24%	7.95%	3.68%	Russell 2000

שלושת המדדים המובילים רשמו שבוע של ביצועים חיוביים עם עלייה של יותר מ-2% כל אחד.

חודש יוני: מדד S&P 500 עלה ב-6.5% ורשם את הביצועים החודשיים הטובים ביותר שלו מאז אוקטובר. **הנאסד"ק** התקדם ב-6.6%. שני המדדים רשמו חודש **חיובי** רביעי ברציפות. **הדאו** טיפס ב-4.6%, בחודש הטוב ביותר שלו מאז נובמבר.

הרבעון השני: מדד S&P 500 עלה ב-8.3% זה רבעון שלישי ברציפות של עליות וההתקדמות הרבעונית הגדולה ביותר שלו מאז הרבעון הרביעי של 2021. מדד **הנאסד"ק** זינק ב-12.8% ברבעונים חיוביים. **הדאו** הוסיף 3.4% לרבעון שלישי של ניצחון.

מתחילת השנה ומהמחצית הראשונה: מדד S&P 500 זינק ב-15.9% במחצית הראשונה הטובה ביותר שלו מאז 2019. **הנאסד"ק** זינק ב-31.7%, במחצית הראשונה הטובה ביותר שלו מאז 1983. מדד **הדאו** הוסיף עלייה צנועה של 3.8%.

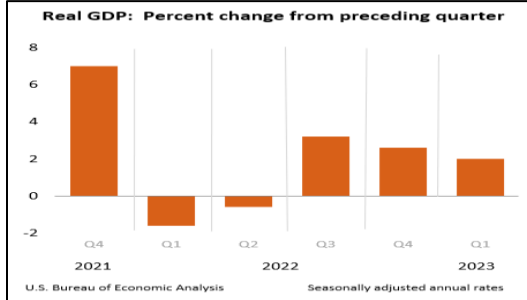
מגזר הפיננסים ירד השנה ב-1.2% ובדרך לרשום עלייה של 5.1% ו-6.8%, בהתאמה, ברבעון ובחודש. **מגזר השירותים** חווה את הירידה הגדולה ביותר בשנת 2023, ירידה של 7.1%. ברבעון הסקטור ירד ה-3.2%, אך בדרך לעלייה של 1.5% ביוני.

שירותי בריאות ואנרגיה, ירדו בכ-2.2% ו-6.9%, בהתאמה. **מגזר טכנולוגיית** סיים עם העלייה הגדולה ביותר במחצית הראשונה, של 42%, בעידוד יצרניות השבבים וכמה ענקיות טכנולוגיה, הסקטור צפוי לסיים את הרבעון בעלייה של 16.9%, עם עלייה של 6.5% ביוני. **מוצרי הצריכה ושירותי התקשורת** צפויים לסיים חזק, עם עלייה של 32.5% ו-35.8% השנה.

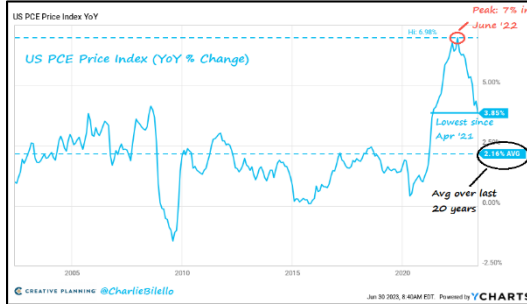
החדשות הטובות למשקיעי המניות היו חדשות פחות משמחות לשוק אגרות החוב, שכן נתוני האינפלציה סייעו לדחוף לזמן קצר את התשואה של אגרת חוב ממשלתית ל-10 שנים ל-3.87% במהלך המסחר ביום שישי, רמתה הגבוהה ביותר מאז 9 במרץ. בסיכום השבועי התשואה של אגרת חוב ל-10 שנים עלתה מ-3.768% ל-3.841%.



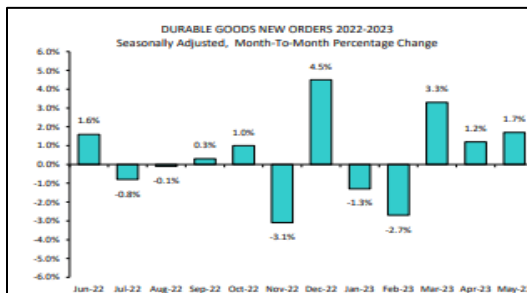
הבנק הפדרלי בארה"ב צפוי לחדש את מסע העלאות הריבית לאחר הפסקה מוקדם יותר החודש, כך אותת יו"ר הפדרל ריזרב ג'רום פאוול ביום חמישי, כאשר שורה חדשה של נתונים כלכליים חזקים מהצפוי בארה"ב מדגישה מדוע ככל הנראה יש צורך בהידוק מוניטרי נוסף. "עשינו פגישה אחת שבה לא זזנו", אמר פאוול במהלך אירוע שערך הבנק המרכזי הספרדי במדריד. "אנו צופים שהקצב המתון של החלטות הריבית יימשך". שוק העבודה, עם אבטלה של 3.7%, הדוק מאוד, ציין פאוול. האינפלציה הבסיסית, אף שירדה מהשיא שלה בשנה שעברה, עדיין עומדת על יותר מפי שניים מהיעד של הפד, 2%. "לחצי האינפלציה ממשיכים להיות גבוהים, ולתהליך הורדת האינפלציה חזרה ל-2% יש עוד דרך ארוכה", אמר פאוול. [קישור לידיעה](#)



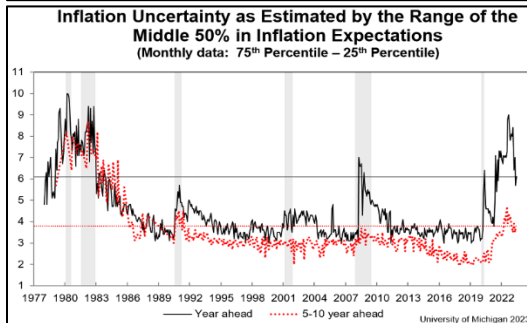
כלכלת ארה"ב צמחה בקצב שנתי של 2% ברבעון הראשון, הרבה מעל האומדן הקודם של 1.3% ותחזית הקונצנזוס של 1.4%. עדכונים כלפי מעלה בהוצאות הצרכנים ובמלאים הגדילו את המספר המעודכן. העדכון כלפי מעלה מסייע לערער את הציפיות הנרחבות שארה"ב צועדת לקראת מיתון. השינוי הגיע במידה רבה משום שגם הוצאות הצרכנים וגם היצוא היו חזקים יותר ממה שחשבו בעבר. הוצאות הצרכנים, כפי שהן נמדדות על ידי הוצאות הצריכה הפרטית, עלו ב-4.2%, הקצב הרבעוני הגבוה ביותר מאז הרבעון השני של 2021. במקביל, היצוא עלה ב-7.8% לאחר ירידה של 3.7% ברבעון הרביעי של 2022. [קישור להודעה](#)



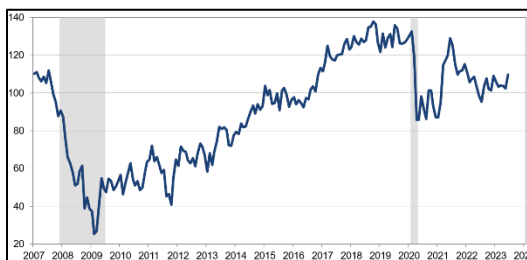
מדד המחירים של הוצאות הצריכה הפרטית עלה החודש ב-0.3% ללא מזון ואנרגיה, בהתאם לצפי של השוק. המדד עמד מתחת לעלייה של 0.4% שנרשמה באפריל. נתוני האינפלציה האחרונים הראו שהמחירים התקררו במאי. על בסיס שנתי, המדד עלה ב-4.6% לעומת השנה שעברה, מתחת ל-4.7% שצפו הכלכלנים. כאשר כוללים את רכיבי המזון והאנרגיה התנודתיים, האינפלציה הייתה רכה משמעותית - עלייה של 0.1% בלבד בחודש ו-3.8% מלפני שנה. מדובר בירידה לעומת עליות של 0.4% ו-4.3% שדווחו באפריל. [קישור למדד](#)



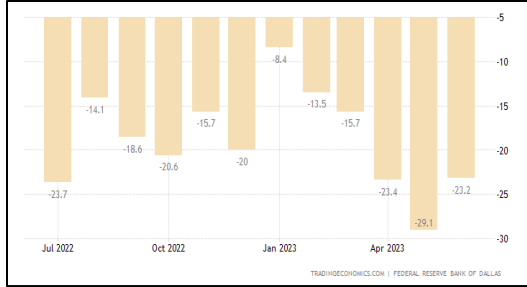
ההזמנות למוצרים מתוצרת ארה"ב זינקו במאי ב-1.7% ועלו זה החודש השלישי ברציפות, הודות לביקוש חזק למטוסי נוסעים ומכוניות חדשות. סה"כ ההזמנות גדלו ב-4.9 מיליארד ל-288.2 מיליארד בסיכום החודשי. גם ההשקעה העסקית עלתה. הגידול האחרון בהזמנות עשוי להיות סימן לכך שהיצרנים מצאו תחתית, לפחות זמנית, לאחר שפל בשנת 2022. ההזמנות ללא תחבורה עלו בשיעור צנוע יותר של 0.6%. [קישור להודעה](#)



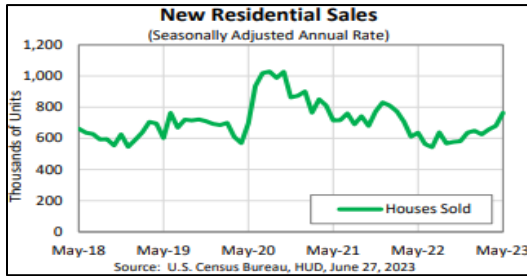
אמון הצרכנים עלה ביוני בעוד ציפיות האינפלציה הגיעו לרמתן הנמוכה ביותר מזה יותר משנתיים, על פי סקר הסנטימנט של אוניברסיטת מישיגן שפורסם ביום שישי. מדד אמון הצרכנים עלה ב-9% ביוני ל-64.4 לחודש, והראה שיפור בכל הפרמטרים. בחודש מאי הסקר עמד על 59.2. הסקר האחרון טוב יותר מההערכה שעמדה על 63.9. במקביל, תחזית האינפלציה הצפויה בעוד שנה צנחה ל-3.3%, ירידה מ-4.2% ומהווה הקריאה הנמוכה ביותר מאז מרץ 2021. ציפיות האינפלציה לטווח הארוך כמעט ולא השתנו ממאי ברמה של 3.0%, ושוב נשארו בטווח הצר של 2.9%-3.1% ב-22 מתוך 23 החודשים האחרונים. [קישור לסקר](#)



מדד אמון הצרכנים של "קונפרנס בורד" עלה ביוני ל-109.7, לעומת 102.5 במאי. מדד המצב הנוכחי - המבוסס על הערכת הצרכנים את התנאים הנוכחיים בשוק העבודה והעסקים - עלה ל-155.3 מ-148.9 בחודש שעבר. מדד הציפיות - המבוסס על התחזית קצרת הטווח של הצרכנים להכנסה, לעסקים ולתנאי שוק העבודה - עלה ל-79.3 מ-71.5 במאי. הציפיות נותרו מתחת ל-80 - הרמה הקשורה למיתון בשנה הקרובה - בכל חודש מאז פברואר 2022, למעט עלייה קצרה בדצמבר 2022. עם זאת, הקריאה של יוני הייתה חדה לעומת הקריאה בחודש שעבר. [קישור למדד](#)

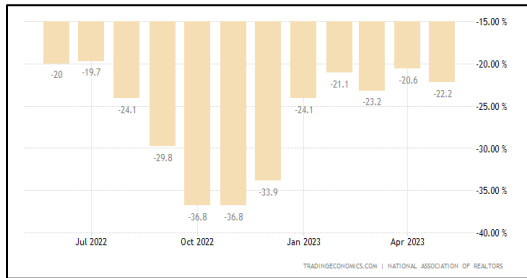


הבנק הפדרלי של דאלאס פרסם את סקר תחזית הייצור של טקסס (TMOs) לחודש יוני. מדד הפעילות העסקית הכללית האחרון עמד על -23.2, עלייה של 5.9 מהחודש שעבר. זוהי העלייה הראשונה במדד הפעילות העסקית הכללית בחמשת החודשים האחרונים, אך זהו החודש ה-14 ברציפות שהיא נמצאת בטריטוריית התכווצות. ההסתכלות לגבי התנאים העסקיים המשיכו להחמיר ביוני. מדדי הפעילות העסקית הכללית ותחזית החברות נותרו שליליים, אם כי שניהם עלו והגיעו לרמות של -23.2 ו-10.7, בהתאמה. מדד אי-הוודאות הצפי זינק ל-16.7, בהתאם למוצע הסדרתי. [קישור לסקר](#)

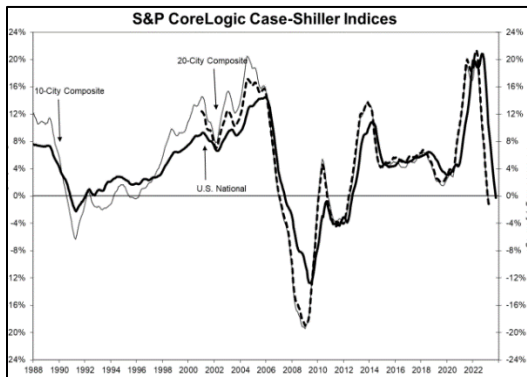


מכירות בתים צמודי קרקע חדשים במאי 2023 עמדו על קצב שנתי מנוכה עונתיות של 763 אלף, על פי אומדנים שפורסמו במשותף על ידי לשכת מפקד האוכלוסין של ארה"ב ומשרד השיכון והפיתוח העירוני. נתון זה גבוה ב-12.2% מהשיעור הממוצע באפריל שעמד על 680,000 ועומד על 20.0% ומעל האומדן ממאי 2022 שעמד על 636 אלף.

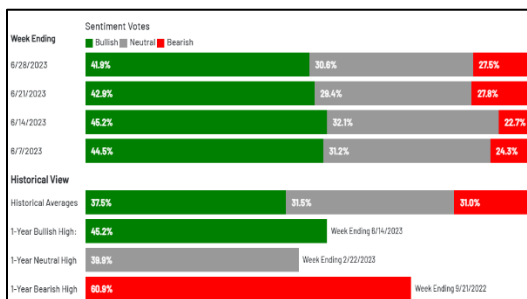
מחיר המכירה החציוני של בתים חדשים שנמכרו במאי 2023 עמד על 416,300 דולר. מחיר המכירה הממוצע עמד על 487,300 דולר. [קישור להודעה](#)



החוזים לרכישת בתים שהיו בבעלות קודמת בארה"ב נפלו יותר מהצפוי במאי, צנחו ב-22.2% בסיכום השנתי וירדו לרמה הנמוכה ביותר מזה חמישה חודשים, כאשר מחסור כרוני בבתים בשוק הכביד על הפעילות. איגוד המתווכים הלאומי (NAR) הודיע כי מדד מכירות הבתים בהמתנה, המבוסס על חוזים חתומים, ירד ב-2.7% ל-76.5 בחודש שעבר, הרמה הנמוכה ביותר מאז דצמבר. הצפי היה לירידה של 0.5%. "למרות החתימה האיטית על חוזים, שוק הדיור עמיד עם כשלוש הצעות לכל בית", אמר הכלכלן הראשי של NAR, לורנס יון. "המחסור במלאי דירות ממשיך למנוע את מימוש מלא של הביקוש לדיור". [קישור להודעה](#)



מדד S&P CoreLogic Case-Shiller דיווח על ירידה שנתית של -0.2% באפריל, לעומת עלייה של 0.7% בחודש הקודם. מדד 10 הערים המשולבות הציג ירידה של -1.2%, לעומת ירידה של -0.7% בחודש הקודם. מדד 20 הערים המשולבות רשם הפסד שנתי של -1.7%, לעומת -1.1% בחודש הקודם. "שוק הדיור בארה"ב המשיך להתחזק באפריל 2023", ציין קרייג"י לזארה. מחירי הדירות הגיעו לשיא ביוני 2022, ירדו עד ינואר 2023 ואז החלו להתאושש. המדד עלה באפריל ב-1.3%, ובעת הוא נמוך רק ב-2.4% מהשיא שנרשם ביוני 2022. "ההתאוששות המתמשכת במחירי הדירות מבוססת באופן רחב. המחירים עלו בכל 20 הערים באפריל (כפי שקרה גם במרץ). נתונים מובני עונתיות הראו עליית מחירים ב-19 ערים באפריל (לעומת 14 במרץ)". [קישור למדד](#)



האופטימיות בקרב משקיעים פרטיים כלפי מניות ב-6 החודשים האחרונים ירדה בסקר השבועי האחרון של איגוד המשקיעים הפרטיים האמריקאי (AAII), אך נותרה מעל הממוצע ההיסטורי זה השבוע הרביעי ברציפות. הפסימיות ירדה בעוד הסנטימנט הניטרלי עלה. הדעה השורית ירדה ל-41.9% מ-42.9% בשבוע שעבר, מעל הממוצע ההיסטורי של 37.5%, בעוד שהסנטימנט הדובי ירד ל-27.5% מ-27.8% בשבוע הקודם (עדיין מתחת לממוצע היסטורי של 31.0%). הסנטימנט הניטרלי עלה ל-30.6% מ-29.4% לעומת ממוצע היסטורי של 31.5%. [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						
-0.75%	2.387%	1.44%	2.391%	2.54%	2.582%	3.16%	3.267%	גרמניה	15.98%	3.09%	2.01%	DAX	גרמניה
0.45%	4.465%	1.33%	4.430%	1.81%	4.713%	1.72%	5.329%	בריטניה	1.07%	1.15%	0.93%	FTSE 100	בריטניה
0.00%	3.275%	1.70%	2.928%	2.37%	2.894%	2.98%	3.322%	צרפת	14.31%	4.25%	3.30%	CAC 40	צרפת

במונחי מטבע מקומי, מדדי המניות העיקריים באירופה רשמו עליות בשבוע החולף כאשר **מדד קאק 40** הצרפתי עלה ב- **3.30%**, מדד **דאקס** הגרמני עלה **2.01%** ומדד **פוטסי 100** הבריטי הוסיף **0.93%**.

עם סיומה של המחצית הראשונה של השנה, מדד **הדאקס** עלה ב-**14.53%** מתחילת השנה, מדד **קאק 40** עלה ב-**12.9%**. מדד **פוטסי 100** הבריטי פיגרה מאחור עם עליה של **0.27%** בלבד בששת החודשים האחרונים.

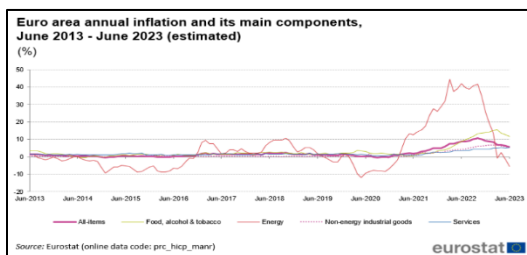
תשואות אגרות חוב ממשלתיות באירופה נותרו קרובות לשיאים לאור ההקלה באינפלציה, אך נותרו מעל היעד של הבנק המרכזי האירופי (ECB) של **2%**. התשואה על אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים התקרבה ל-**2.4%**.



דיווחים חדשותיים מהפורום השנתי של ה-ECB לבנקאות מרכזית הצביעו על כך שקובעי המדיניות עדיין צפויים להצביע בעד העלאת ריבית נוספת ביולי. נשיאת ה-ECB, כריסטין לגארד, הודתה כי הבנק המרכזי עשה "התקדמות משמעותית" במאבק באינפלציה הגבוהה, אך טענה כי קובעי המדיניות "עדיין לא יכולים להכריז על ניצחון". לדברי לגארד, חוסר הוודאות לגבי האופן שבו שוקי העבודה וההדוקים והעלאות השכר הגדולות ישפיעו על המחירים פירושו ש"לא סביר שבעתיד הקרוב הבנק המרכזי יוכל לקבוע בביטחון מלא ששיעורי השיא הושגו". עם זאת, חלק מחברי מועצת השלטון, כולל סגן הנשיא לואיס דה גינדוס, סברו כי העלאה נוספת בספטמבר היא פחות ודאית, כאשר ההחלטה תלויה בנתונים הכלכליים הנכנסים. [קישור לידיעה](#)



נגיד הבנק המרכזי של אנגליה (BoE), אנדרו ביילי, אמר כי הריבית בבריטניה צפויה להישאר גבוהה יותר זמן ממה שהשוקים הפיננסיים מצפים. מכשירים נגזרים מצביעים על כך שעלויות ההלוואה עשויות לעלות מ-5% כיום ל-6.5% עד סוף השנה, לפני שירדו בסוף אביב 2024. "תמיד עניין אותי שהשוקים יחשבו שהשיא יהיה קצר מועד, בעולם שבו אנחנו מתמודדים עם אינפלציה עיקשת יותר". ביילי אמר כי החלטות הריבית של ה-BoE יהיו "מונעות ראיות" וכי הבנק המרכזי בוחן הן את רמת השיא של הריבית והן "כמה זמן (השיא) נמשך מעבר לכך". [קישור לידיעה](#)



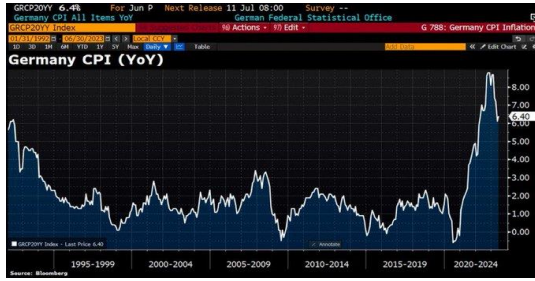
האינפלציה השנתית בגוש האירו ירדה זה החודש השלישי ביולי ל-**5.5%** מ-**6.1%** במאי, לפי אומדן ראשוני של לשכת הסטטיסטיקה של האיחוד האירופי. התוצאה הייתה נמוכה מתחזית של **5.6%** על ידי כלכלנים שנסקרו על ידי FactSet.



אינפלצית הליבה - שאינה כוללת את מחירי האנרגיה, המזון, האלכוהול והטבק - זינקה מ-**5.3%** ל-**5.4%**. ירידת מחירי האנרגיה תרמה משמעותית לירידה באינפלציה. [קישור להודעה](#)

נמדדה ירידה קלה באמון הצרכנים בגוש היורו, בעיקר מתחזית שירותים פחות אופטימית. עדות לכך עולה גם מנתוני מנהלי הרכש בשבוע שעבר שמצביעים על קרקע רעועה לקראת הקיץ.

אמון כלכלי ירד ב- **1.1%** ל-**95.3**, אמון תעשייתי ירד ב- **2.1%**, אמון השירותים ירד ב- **1.1%** ל-**5.7** לעומת **5.5**. [קישור לסקר](#)

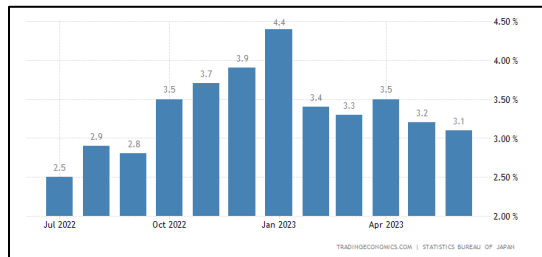


יוקר המחיה בכלכלה הגדולה ביותר בגוש היורו (גרמניה) זינק בצפוי ביוני. על פי אומדן ראשוני של Destatis, מדד המחירים לצרכן הגרמני עלה ב-0.4% בחודש וב-6.8% בחישוב שנתי. במאי עלה מדד המחירים לצרכן ב-6.3%. מדד הליבה, לעומת זאת, עמד על 5.8% ביוני (פנתיאון מאקרו כלכלה: 5.7%). מחירי המזון המשיכו להציג צמיחה מעל הממוצע (+13.7%) לעומת החודש המקביל אשתקד. ברמה של +3.0%, העלייה במחירי האנרגיה ביוני 2023 הייתה נמוכה מקצב השינוי השנתי של המדד הכללי. [קישור להודעה](#)

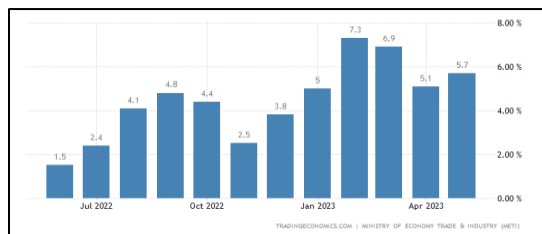
אסיה

אג"ח ממשלתי - אסיה								מדדי מניות - אסיה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת השנה	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						
3.28%	1.258%	8.45%	0.398%	0.00%	0.057%	7.79%	-0.071%	יפן	27.19%	7.45%	1.24%	Nikkei 225	יפן
-1.30%	3.028%	-1.00%	2.683%	-2.63%	2.410%	-3.42%	2.115%	סין	-0.75%	1.16%	-0.56%	CSI 300	סין
3.57%	4.353%	1.90%	4.014%	2.27%	3.963%	2.42%	4.233%	אוסטרליה	2.34%	1.58%	1.47%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

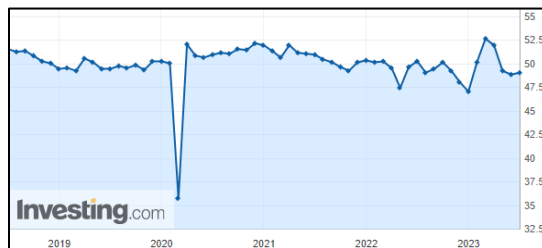
שוקי המניות ביפן רשם עליות במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-1.2% בסיכום השבועי. בששת החודשים של 2023, המניות היפניות נתנו את הביצועים הטובים בעולם במונחי מטבע מקומי, אם כי חולשת היין מיתנה במידה מסוימת את התשואות במונחי דולר. לעומת זאת, המדדים בסין סיימו את השבוע האחרון במגמה מעורבת, כאשר אינדיקטורים כלכליים חלשים קיזזו את האופטימיות שהממשלה עשויה ליישם צעדים נוספים לעידוד הצמיחה הכלכלית. מדד המניות של שנחאי עלה 0.13% במונחי מטבע מקומי, אך מדד CSI 300 איבד 0.56%. בהונג קונג, מדד הנג סנג הוסיף 0.14%. המדד האוסטרלי עלה ב-1.47% בסיכום השבועי.



מדד הליבה של המחירים לצרכן באזור טוקיו, אינדיקטור מוביל לאינפלציה צרכנית כלל-ארצית, עלה ביוני ב-3.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. למרות שהעלייה הייתה נמוכה מהצפוי, צמיחת המחירים לצרכן בטוקיו נותרה כעת מעל היעד של 2% של ה-BoJ במשך יותר משנה, מה שהוסיף ללחץ על הבנק המרכזי להדק את המדיניות המוניטרית האולטרה-רופפת שלו. [קישור לידיעה](#)



המכירות הקמעונאיות ביפן התאוששו במאי יותר מהצפוי לעומת החודש הקודם, כאשר חזרת התיירים המשיכה לסייע להתאוששות הכלכלית, בעוד הביקוש המקומי נותר עמיד. ההוצאות עלו ב-1.3% לעומת אפריל, לפי משרד הכלכלה, והיכו את ציפיות הכלכלנים לעלייה של 0.8%. בהשוואה לשנה שעברה זינקו ההוצאות ב-5.7%, בהובלת עליות במכירות מכוניות, רפואה ומוצרי קוסמטיקה. גם ההוצאות על מזון ומשקאות התקדמו. [קישור לידיעה](#)



נתוני פעילות המפעלים בסין נותרו בטריטוריית התכווצות בחודש יוני, על פי מדד מנהלי הרכש האחרון של הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה. מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור של NBS הגיע ל-49, מתחת לרף ה-50 שמפריד בין התכווצות לצמיחה זה החודש השלישי ברציפות. מדד מנהלי הרכש במאי עמד על 48.8, הנמוך ביותר מאז דצמבר. היואן הסיני נחלש ל-7.26 מול הדולר. [קישור לידיעה](#)

עדכונים שוטפים

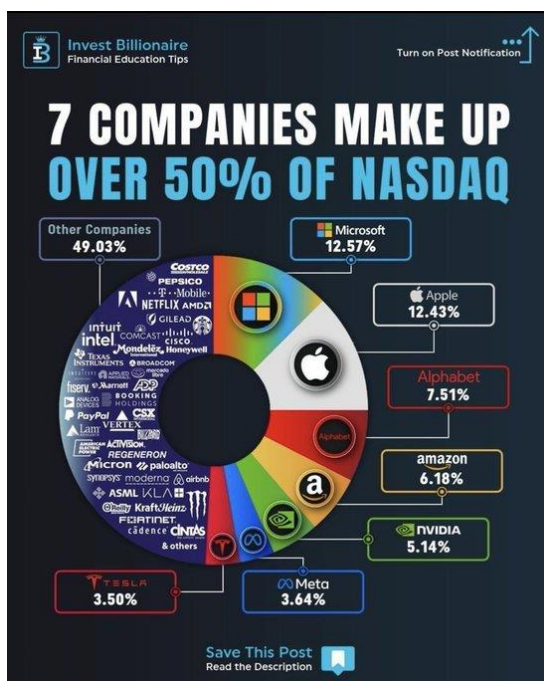
נתוני התל"ג במדינות השונות בעולם -
במרבית מהמדינות חלה הרעה בצמיחה ביחס לשנת 2022 (די צפוי).

Global Growth Rates (Real GDP, YoY% Change)			
Country	Q1 2022	Q1 2023	Difference
PHILIPPINES	8.0%	6.4%	-1.6%
INDIA	4.0%	6.1%	2.1%
INDONESIA	5.0%	5.0%	0.0%
CHINA	4.8%	4.5%	-0.3%
SPAIN	6.3%	4.2%	-2.1%
TURKEY	7.6%	4.0%	-3.6%
BRAZIL	2.4%	4.0%	1.6%
SAUDI ARABIA	10.0%	3.8%	-6.2%
MEXICO	1.9%	3.7%	1.8%
HONG KONG	-3.9%	2.7%	6.6%
PORTUGAL	11.9%	2.5%	-9.4%
AUSTRALIA	3.0%	2.3%	-0.7%
CANADA	3.2%	2.2%	-1.0%
NEW ZEALAND	1.1%	2.2%	1.1%
ITALY	6.4%	1.9%	-4.5%
US	3.7%	1.8%	-1.9%
JAPAN	0.5%	1.3%	0.8%
ARGENTINA	7.1%	1.3%	-5.8%
EURO AREA	5.5%	1.0%	-4.5%
FRANCE	4.5%	0.9%	-3.6%
SOUTH KOREA	3.0%	0.9%	-2.1%
SWEDEN	5.3%	0.8%	-4.5%
SWITZERLAND	4.1%	0.6%	-3.5%
SINGAPORE	4.0%	0.4%	-3.6%
UK	10.6%	0.2%	-10.4%
SOUTH AFRICA	2.5%	0.2%	-2.3%
IRELAND	11.7%	-0.2%	-11.9%
POLAND	8.8%	-0.3%	-9.1%
FINLAND	3.9%	-0.4%	-4.3%
GERMANY	3.8%	-0.5%	-4.3%
RUSSIA	3.0%	-1.9%	-4.9%

CREATIVE PLANNING @CharlieBilello

7 חברות בלבד ייצרו את מרבית התשואה עבור מדד S&P500 במחצית הראשונה של 2023:

MSFT, \$META, \$AAPL, \$NVDA, \$GOOGL, \$TSLA, \$AMZN



עדכוני מאקר

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-29.1	-26.5	-23.2	Dallas Fed Mfg Business Index (Jun)	מדד הייצור - הפד של דאלאס (יוני)	26/06/2023
-1.40%	5.20%	5.60%	Building Permits (MoM)	היתרי בנייה (חודשי)	27/06/2023
-0.60%	-0.10%	0.60%	Core Durable Goods Orders (MoM) (May)	הזמנות מוצרים ברי קיימא - ליבה (חודשי) (מאי)	
1.20%	-1.00%	1.70%	Durable Goods Orders (MoM) (May)	הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי) (מאי)	
-1.10%	-2.60%	-1.70%	S&P/CS HPI Composite - 20 n.s.a. (YoY) (Apr)	מדד מחירי הבתים P&S/קייס שילר - 20 מחוזות (לא מתואם עונתית) (שנתי) (אפר')	
102.5	104	109.7	CB Consumer Confidence (Jun)	מדד אמון הצרכן של CB (יוני)	29/06/2023
3.50%			New Home Sales (MoM) (May)	מכירות בתים חדשים (חודשי) (מאי)	
2.60%	1.40%	2.00%	GDP (QoQ) (Q1)	תמ"ג (רבעוני) (ר1)	
-0.40%	-0.50%	-2.70%	Pending Home Sales (MoM) (May)	מכירות בתים בהמתנה (חודשי) (מאי)	30/06/2023
0.40%	0.30%	0.30%	Core PCE Price Index (MoM) (May)	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (מאי)	
4.70%	4.70%	4.60%	Core PCE Price Index (YoY) (May)	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (מאי)	
0.40%	0.50%	0.10%	PCE price index (MoM) (May)	מדד המחירים של הצריכה הפרטית (חודשי) (מאי)	
4.40%	4.60%	3.80%	PCE Price index (YoY) (May)	מדד המחירים של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (מאי)	
40.4	44	41.5	Chicago PMI (Jun)	מדד מנהלי הרכש של שיקאגו (יוני)	
55.4	61.3	61.5	Michigan Consumer Expectations (Jun)	מדד ציפיות הצרכנים של מישגן (יוני)	
59.2	63.9	64.4	Michigan Consumer Sentiment (Jun)	סנטימנט הצרכנים - מישגן (יוני)	

גוש האירו					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
96.4	96	95.3	Business and Consumer Survey (Jun)	סקר צרכנים ועסקים (יוני)	29/06/2023
-17.4	-16.1	-16.1	Consumer Confidence (Jun)	מדד אמון הצרכן (יוני)	30/06/2023
0.20%	0.70%	0.30%	Core CPI (MoM)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי)	
5.30%	5.50%	5.40%	Core CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי)	
0.00%	0.00%	0.30%	CPI (YoY) (Jun)	מדד המחירים לצרכן (חודשי)	
6.10%	5.60%	5.50%	CPI (MoM)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יוני)	
6.50%	6.50%	6.50%	Unemployment Rate (May)	שיעור האבטלה (מאי)	

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
88.3	88	83.6	German Business Expectations (Jun)	ציפיות העסקים - גרמניה (יוני)	26/06/2023
91.5	90.7	88.5	German Ifo Business Climate Index (Jun)	סקר IFO למצב העסקים - גרמניה (יוני)	28/06/2023
-24.4	-23	-25.4	GfK German Consumer Climate (Jul)	סנטימנט הצרכנים של GfK - גרמניה (יולי)	
-0.10%	0.20%	0.30%	German CPI (MoM) (Jun)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (יוני)	29/06/2023
6.10%	6.30%	6.40%	German CPI (YoY) (Jun)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתי) (יוני)	30/06/2023
5.60%	5.60%	5.70%	German Unemployment Rate (Jun)	שיעור האבטלה - גרמניה (יוני)	

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.10%	0.10%	0.10%	GDP (QoQ) (Q1)	תמ"ג (רבעוני) (ר1)	30/06/2023
0.60%	0.20%	0.20%	GDP (YoY) (Q1)	תמ"ג (שנתי) (ר1)	
-0.10%	-0.30%	0.10%	Nationwide HPI (MoM)	מדד מחירי הבתים של Nationwide (חודשי)	
-3.40%	-4.00%	-3.50%	Nationwide HPI (YoY)	מדד מחירי הבתים של Nationwide (שנתי)	

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
48.8	49	49	Manufacturing PMI (Jun)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (יוני)	30/06/2023
54.5	53.7	53.2	Non-Manufacturing PMI (Jun)	מדד מנהלי הרכש במגזר הלא-יצרני (יוני)	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
2.90%	3.00%	3.10%	BoJ Core CPI (YoY)	ליבת מדד המחירים לצרכן בנק יפן (שנתית)	27/06/2023
5.10%	5.40%	5.70%	Retail Sales (YoY) (May)	מכירות קמעונאיות (שנתית) (מאי)	29/06/2023
36	36.2	36.2	Household Confidence (Jun)	מדד אמון משקי הבית (יוני)	
3.20%	3.30%	3.20%	Tokyo Core CPI (YoY) (Jun)	מדד המחירים לצרכן בטוקיו - ליבה (שנתית) (יוני)	30/06/2023
3.20%	3.80%	3.10%	Tokyo CPI (YoY) (Jun)	מדד המחירים לצרכן בטוקיו (שנתית) (יוני)	
2.60%	2.60%	2.60%	Unemployment Rate (May)	שיעור האבטלה (מאי)	
0.70%	-1.00%	-1.60%	Industrial Production (MoM) (May)	ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)	

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
6.80%	6.10%	5.60%	CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן (שנתית)	28/06/2023
0.00%	0.10%	0.70%	Retail Sales (MoM) (May)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (מאי)	29/06/2023

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, בנייה 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.