

**עיקרי הדברים**

הציפיות לעונה הדוחות הנוכחית נמוכות, כאשר אנליסטים צופים ירידה שנתית של כ-7% ברווחי S&P 500, מדובר בצפי הנמוך ביותר מאז הרבעון השני של 2020. עם זאת, עונת הדוחות נפתחה ביום שישי ברגל ימין עם תוצאות טובות ממספר בנקים וחברות גדולות כגון: ג'י פי מורגן ו-UnitedHealth.

**סנטימנט המשקיעים השתפר השבוע בעקבות נתוני אינפלציה מעודדים - מדד המחירים ליצרן** לחודש יוני רשם עלייה קטנה מהצפוי ואילו **מדד המחירים לצרכן הליבה** (ללא מחירי המזון והאנרגיה) עלה ב-0.2% ביוני, נתון נמוך מהציפיות. העלייה השנתית באינפלציית ירדה ל-3.0%, הקצב האיטי ביותר מאז מרץ 2021, בעוד אינפלציית הליבה ירדה ל-4.8%, האיטית ביותר מאז אוקטובר 2021. **מדד הסנטימנט של אוניברסיטת מישיגן עלה הרבה מעל הציפיות ל-72.6**, רמתו הגבוהה ביותר מזה כמעט שנתיים, וסימן את ההתקדמות החודשית הגדולה ביותר שלו מאז 2006.

פרוטוקול ישיבת הבנק המרכזי האירופי (ECB) ביוני הראה תמיכה בהעלאות ריבית נוספות על רקע חששות מאינפלציה גבוהה ומתמשכת.

הבנק המרכזי של יפן (BoJ) דיווח כי **מדד המחירים ליצרן (PPI) ירד ב-0.2% ביוני**, בניגוד לציפיות לעלייה של 0.1%. **מדד המחירים לצרכן בסין נותר ביוני ללא שינוי** לעומת שנה קודם לכן וסימן את הקריאה החלשה ביותר מאז פברואר 2021.

בנק ישראל החליט להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.75% וזאת בהמשך למגמה בארה"ב. **מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי בחודש יוני 2023**, כאשר המדד ללא דיור והמדד ללא אנרגיה ירדו ב-0.1%. קצב האינפלציה השנתי נמוך מהתחזיות המוקדמות ועומד על **4.2%**, הערך הנמוך ביותר מאז מאי 2022.

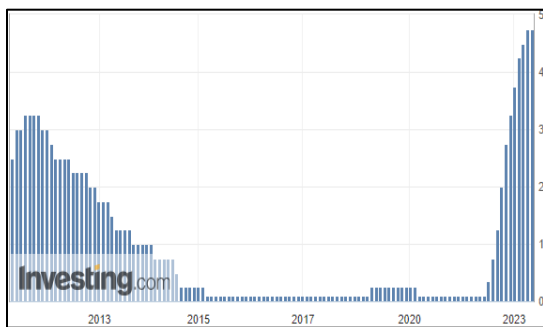
**ישראל**

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
2.56%	-2.91%	דולר/שקל	-1.62%	4.316%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	0.83%	3.58%	2.79%	ת"א-35
7.99%	0.25%	אירו/שקל	-1.97%	3.823%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	2.87%	3.45%	1.98%	ת"א-90
			-2.31%	3.761%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	1.39%	3.55%	2.62%	ת"א-125
			-1.44%	4.121%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	2.64%	2.36%	2.15%	ת"א-SME60

\*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

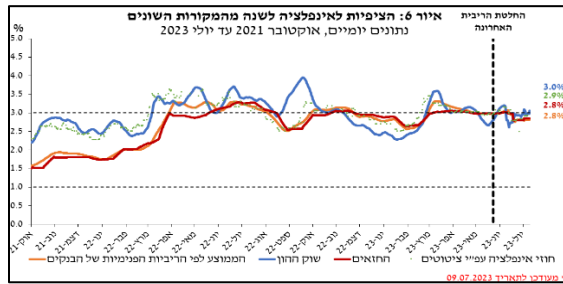
המסחר בישראל הסתכם בעליות שערים, כאשר **מדד ת"א 35** עלה ב-2.79% ו**מדד ת"א 90** עלה ב-1.98%. את עליות השערים השבוע הובילו **מדד ת"א בנקים 5** ב-3.96%, **מדד ת"א גולבל בלוטק** ב-3.65%.

בשוק אגרות החוב, **מדד תל בונד שקלי 3-5** עלה ב-0.33%, **מדד תל בונד שקלי 5-15** עלה ב-0.57%, **תל גוב שקלי 2-5** עלה ב-0.38% ו**מדד תל גוב שקלי +5** עלה ב-1.04%. את ירידות השערים הוביל **מדד תל בונד דולר** שירד ב-1.96%, במקביל להיחלשות הדולר ב-2.91% השבוע. תשואה לפדיון לאגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים ירדה בסוף השבוע ל-3.761%, לעומת 3.850% בסוף השבוע הקודם.

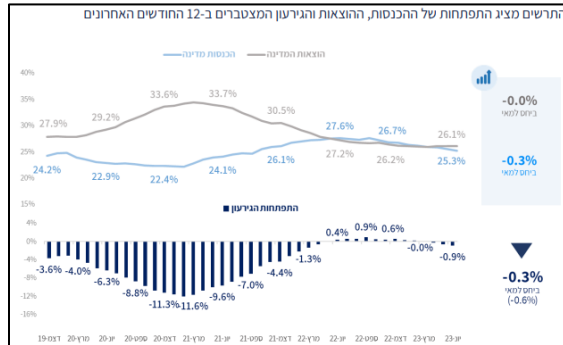


**בנק ישראל החליט להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.75%**. ניתן לראות כי קצב האינפלציה מתמתן במחירי מוצרים סחירים והבלתי סחירים.

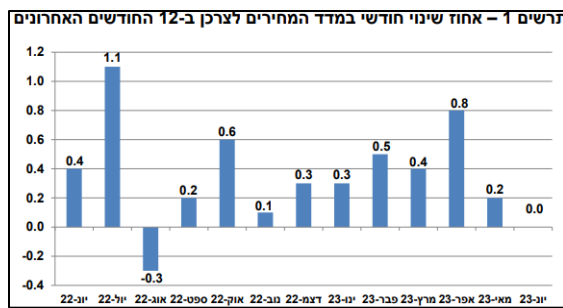
**פרופ' אמיר ירון:** "הנתונים נותנים לנו אפשרות לקחת נשימה, אך המאבק באינפלציה עודנו בעיצומו, הריבית תישאר ברמתה הגבוהה לאורך זמן, וזה כשלעצמו יביא את האינפלציה לכיוון היעד". עוד הוסיף והדגיש שלמרות ההפסקה בהעלאות הריבית, אין הדבר אומר שבנק ישראל הפסיק לחלוטין עם הריסון המוניטרי. "במידה ונראה את התוואי לא מתמתן אנחנו בהחלט נוכל להמשיך ולהעלות את הריבית". הנגיד הוסיף שלא שוללים בבנק העלאות ריבית נוספות והכל תלוי בשינויים בנתונים. [קישור להודעה](#)



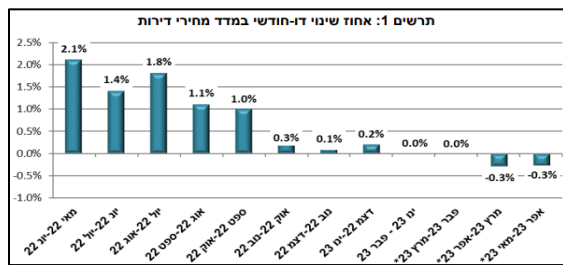
ע"פ תחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 3% ב-2023 וב-2024. שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים צפוי לעמוד על 3.0% וב-2024 הוא צפוי לעמוד על 2.4%. על פי התחזית, ברבעון השני של 2024 הריבית צפויה לעמוד על 5%/4.75% [קישור להודעה](#)



הגירעון של ישראל בחודש יוני 2023 עלה ל-0.9% מהתוצר, שהם כ-15.4 מיליארד שקל גירעון מצטבר לאורך 12 החודשים האחרונים - כך פרסם אגף החשב הכללי במשרד האוצר. מדובר בעלייה משמעותית לעומת גירעון של 0.6% רק לפני חודש, 0.3% לפני חודשיים ורמה אפסית קודם לכן. הכנסות המדינה מתחילת שנה הסתכמו בכ-230.4 מיליארדי ש"ח, קיטון של כ-4.5% לעומת התקופה המקבילה - בה נרשמו הכנסות חריגות בהיקפן. הוצאות הממשלה מתחילת שנה עמדו על כ-223.6 מיליארדי ש"ח, גידול של כ-6.9% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. [קישור להודעה](#)

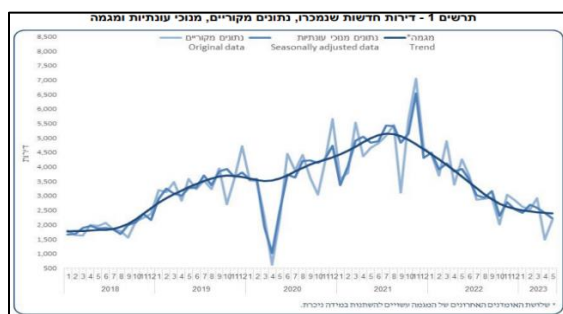


מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי בחודש יוני 2023, כאשר המדד ללא דיור והמדד ללא אנרגיה ירדו ב-0.1%. קצב האינפלציה השנתי נמוך מהתחזיות המוקדמות ועומד על 4.2%, ערך הנמוך ביותר מאז מאי 2022. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי: מזון שעלה ב-0.6%, בריאות שעלה ב-0.4% וחינוך, תרבות ובידור שעלה ב-0.2%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי: ירקות ופירות טריים שירדו ב-4.6%, הלבשה והנעלה שירדו ב-3% וריהוט וציוד לבית שירד ב-0.8% [קישור להודעה](#)



מדד מחירי הדירות (חדשות ויד שנייה) ירד ב-0.3% בחודשים אפריל-מאי 2023 לעומת מרץ-אפריל 2023.

בהשוואה שנתית של מחירי העסקאות שבוצעו בחודשים אפריל-מאי 2023 לעומת חודשים מקבילים אשתקד נראה כי מדד מחירי הדירות השנתי עלה ב-7.6% ומדד הדירות החדשות עלה ב-8.8% [קישור להודעה](#)



בשלושת החודשים מרץ-מאי 2023 נמכרו 6,570 דירות חדשות, ירידה של 17.9% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים. בניכוי עונתיות נרשמה ירידה של 5.5%.

בחודש מאי נמכרו 2,180 דירות חדשות, עלייה של 46.8% לעומת אפריל. בניכוי עונתיות נרשמה ירידה של 7.6%.

מבחינת נתוני מגמה נראה כי מאוגוסט 2021 עד חודש מאי 2023, נרשמה ירידה של 3.4% בממוצע לחודש. [קישור להודעה](#)



מדד אמונ הצרכנים עומד על 21%- לעומת 18%- בחודש הקודם, חל שינוי במאזן המתייחס לכוונות של הפרטים לרכישות גדולות בשנה הקרובה בהשוואה לשנה האחרונה אשר ירד ל- 26%.

ביוני מדד אמונ הצרכנים היחסי ירד ל- 69 נק' לעומת 80 נק' במאי. [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
-3.68%	4.768%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	17.34%	1.24%	2.42%	S&P500
-7.18%	4.045%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	34.85%	2.36%	3.32%	Nasdaq
-5.80%	3.830%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	4.11%	0.30%	2.30%	Dow Jones
-2.99%	3.926%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	9.64%	2.24%	3.56%	Russell 2000

\*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

על בסיס שבועי, הדאו רשם את הביצועים הטובים ביותר שלו מאז מרץ, עלייה של 2.3%. מדד S&P 500 הוסיף 2.4% והנאסד"ק התחזק ב-3.3% בסיכום השבועי.

הציפיות לעונה הדוחות הנוכחית נמוכות, כאשר אנליסטים צופים ירידה שנתית של כ-7% ברווחי S&P 500, לפי FactSet. מדובר בצפי הנמוך ביותר מאז הרבעון השני של 2020, אז צנחו רווחי S&P 500 ב-31.6%. יחד עם זאת, העונה נפתחה ביום שישי ברגל ימין עם תוצאות טובות ממספר בנקים וחברות גדולות כגון: ג'י פי מורגן ו-UnitedHealth.

מחירי אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב זינקו כאשר התשואות לטווחים הארוכים נסגו על רקע נתוני האינפלציה החיוביים, כאשר התשואה על אגרת חוב ממשלתית ל-10 שנים ירדה מתחת ל-4%. (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). בסיכום השבועי התשואה ל-10 שנים ירדה ל- 3.830% לעומת 4.066% בשבוע הקודם.



נגיד הפדרל ריזרב, כריסטופר וולר, הביע את הצורך בשתי העלאות ריבית נוספות כדי שהאינפלציה תרד ליעדה.

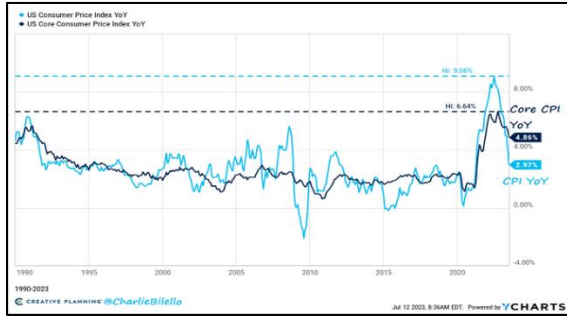
"אני רואה שתי העלאות נוספות של 0.25% בטווח היעד בארבע הפגישות שנותרו השנה כהכרחיות כדי לשמור על האינפלציה נעה לעבר היעד שלנו", אמר באירוע באוניברסיטת ניו יורק ביום חמישי.

הוא כינה את מדד המחירים לצרכן האחרון שהראה התקררות בקצב האינפלציה כחדשות "מבורכות", והוסיף כי "נתון אחד לא יוצר מגמה". "אני אצטרך לראות את השיפור הזה מתמשך לפני שאהיה בטוח שהאינפלציה האטה", [קישור לידיעה](#)



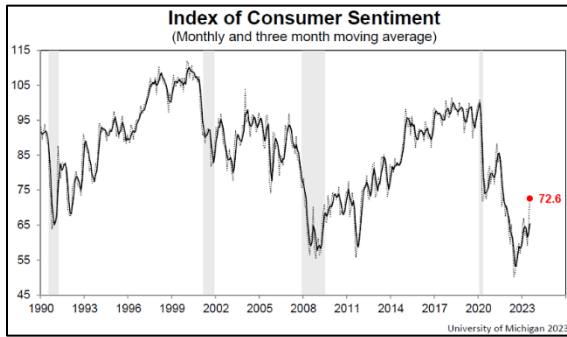
סנטימנט המשקיעים השתפר השבוע בעקבות נתוני אינפלציה מעודדים:

מדד המחירים ליצרן לחודש יוני רשם עלייה קטנה מהצפוי, כך דיווח משרד העבודה האמריקאי ביום חמישי, בסימן האחרון לכך שהאינפלציה בארה"ב דועכת. מדד המחירים לצרכן לביקוש הסופי עלה ב-0.1% לעומת צפי לעלייה של 0.2%. מדד המחירים ליצרן טיפס ב-0.1% בניכוי שירותי מזון, אנרגיה וסחר, בהתאם לציפיות. בחודש מאי, מדד המחירים ליצרן ירד ב-0.4%, ונותר ללא שינוי בניכוי שירותי מזון, אנרגיה וסחר. [קישור למדד](#)



**פרסום נתוני האינפלציה של מדד המחירים לצרכן ביום רביעי האחרון אותת על שיפור נוסף.**

אינפלציית הליבה (ללא מחירי המזון והאנרגיה) עלתה ב-0.2% ביוני, נתון נמוך מהציפיות. העלייה השנתית באינפלציית הכותרות האטה ל-3.0%, הקצב האיטי ביותר מאז מרץ 2021, בעוד אינפלציית הליבה האטה ל-4.8%, האיטית ביותר מאז אוקטובר 2021. מדד הדיור היה התורם הגדול ביותר לעלייה החודשית בכל הסעיפים, כ-70% מהעלייה, כאשר גם מדד ביטוח הרכב תרם. מדד המזון עלה ביוני ב-0.1% לאחר עלייה של 0.2% בחודש הקודם. מדד האנרגיה עלה ביוני ב-0.6%. [קישור להודעה](#)



נתונים אחרים שפורסמו במהלך השבוע הצביעו על כך שהכלכלה עשויה לדלג על מיתון ככל שהאינפלציה תתקרב, ובתוצאה מכך "נחיתה רכה". ביום ששי נראה היה שהשווקים מקבלים רוח גבית מהמדד של אוניברסיטת מישיגן לסנטימנט הצרכנים הנוכחי, שעלה הרבה מעל הציפיות ל-72.6, רמתו הגבוהה ביותר מזה כמעט שנתיים, וסימן את ההתקדמות החודשית הגדולה ביותר שלו מאז 2006. צרכנים שנסקרו דיווחו על תנאי שוק עבודה טובים יותר וירידה באינפלציה כסיבות לשיפור האופטימיות. מספר תביעות האבטלה השבועיות, שדווח ביום חמישי, ירד בחזרה יותר מהצפוי, ל-237 אלף, ובכך הפך כמעט את כל הזינוק בשבוע הקודם. [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						
-4.24%	2.532%	-6.00%	2.477%	-4.64%	2.628%	-1.39%	3.262%	גרמניה	15.67%	-0.27%	3.22%	DAX	גרמניה
-1.64%	4.604%	-4.36%	4.487%	-5.28%	4.635%	-3.48%	5.251%	בריטניה	-0.23%	-1.29%	2.45%	FTSE 100	בריטניה
-3.39%	3.393%	-4.92%	3.032%	-3.95%	2.970%	-1.11%	3.380%	צרפת	13.90%	-0.34%	3.69%	CAC 40	צרפת

\* כאשר תשואת אג"ח עולה המחיר יורד ולהפך.

במונחי מטבע מקומי, מדדי המניות העיקריים באירופה עלו השבוע כאשר מדד **קאק 40** הצרפתי טיפס **3.69%**, **דאקס** הגרמני הוסיף **3.22%** ומדד **פוטסי 100** הבריטי ננעל בעלייה של **2.45%**.

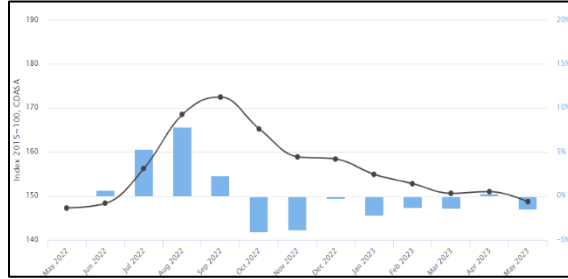
תשואות אגרות חוב ממשלתיות באירופה ירדו כאשר האטת האינפלציה בארה"ב העלתה את הציפיות לכך שהפד מתקרב לסוף מחזור הידוק המדיניות שלו. תשואות אגרות החוב הבריטיות ירדו גם הן, אך נראה כי נתוני שכר חזקים ריכזו את הירידה.



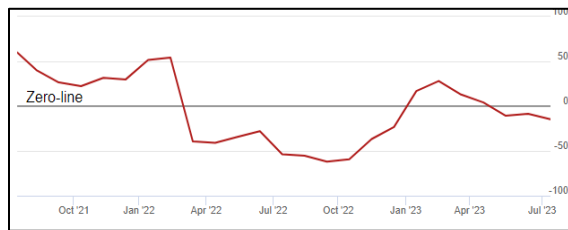
**פרוטוקול ישיבת הבנק המרכזי האירופי (ECB) ביוני הראה תמיכה בהעלאות ריבית נוספות על רקע חששות מאינפלציה גבוהה ומתמשכת.** "זה נתפס כחינוי להודיע שלמדיניות המוניטרית יש עוד קרקע לכסות כדי להחזיר את האינפלציה ליעד בזמן", נכתב בפרוטוקול, והוסיפו כי ניתן לשקול העלאות ריבית מעבר ליולי "במידת הצורך". עם זאת, רוב קובעי המדיניות תמכו בטיעונו של הכלכלן הראשי פיליפ ליון כי עליהם לנקוט ב"גישה של פגישה אחר פגישה, במיוחד כאשר הריביות התקרבו לרמת שיא אפשרית". [קישור להודעה](#)



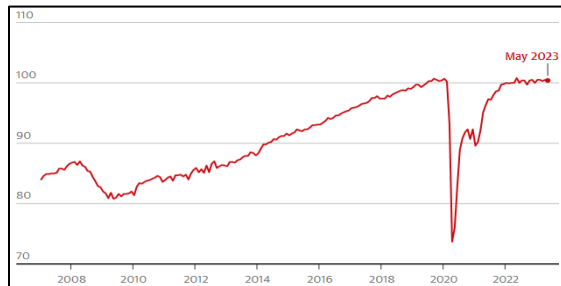
**בחודש יולי ירד המדד הכלכלי של גוש האירו בפעם השלישית ברציפות ברמה של -22.5 נקודות, רמתו הנמוכה ביותר מאז נובמבר 2022 ומתחת לצפי של השוק.**  
המצב בגרמניה, הכלכלה הגדולה ביותר בגוש היורו, נותר דרמטי במיוחד. גם כאן אנו מוודים את המצב, הציפיות והמדד הכלכלי (ברגע - 28.4 נקודות!) הרמות הנמוכות ביותר מאז אוקטובר ונובמבר 2022 בהתאמה. ונראה שאין שיפור באופק. [קישור לסקר](#)



**המחירים הסיטונאיים לצרן בגרמניה היו נמוכים ביוני ב-2.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לפי נתונים רשמיים.** זו הייתה הירידה החדה ביותר מזה שלוש שנים, לפי רויטרס. המחירים ירדו ב-0.2% לעומת החודש הקודם. אינפלציית המחירים לצרכן בגרמניה יורדת, אך עדיין גבוהה ברמה של 6.1%, בעוד הכלכלה נכנסה למיתון. [קישור לידיעה](#)



**מורל המשקיעים הגרמני התערער ביולי, כך מסר מכון המחקר הכלכלי ZEW ביום שלישי, ודיווח על ירידה חדה באופן מפתיע במדד הסנטימנט הכלכלי שלו ל-14.7 נקודות מ-8.5 נקודות ביוני.** אנליסטים שנסקרו על ידי רויטרס הצביעו על קריאה של -10.5 ביולי.  
שיעורי ריבית גבוהים יותר לטווח קצר בגוש היורו ובארה"ב, כמו גם שוקי יצוא חלשים כמו סין, היו הסיבות העיקריות לתחזית השלילית, אמר נשיא ZEW, אכיס וומבר. [קישור לסקר](#)



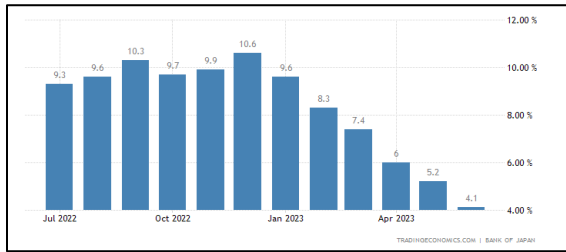
**כלכלת בריטניה התכווצה ב-0.1% ברציפות במאי לאחר התרחבות של 0.2% באפריל, כך מסר המשרד הלאומי לסטטיסטיקה.** כלכלנים ציפו להתכווצות של 0.4%, לפי סקר כלכלנים של FactSet על בסיס מתגלגל של שלושה חודשים, התוצר המקומי הגולמי צמח ב-0.1%.  
בניכוי בונוסים, השכר בבריטניה צמח בקצב שנתי שיא של 7.3% בשלושת החודשים שהסתיימו במאי. עם זאת, שוק העבודה הראה סימני הקלה, כאשר שיעור האבטלה זינק ל-4% לעומת 3.8% שנרשמו בשלושת החודשים שהסתיימו באפריל. [קישור לידיעה](#)

**אסיה**

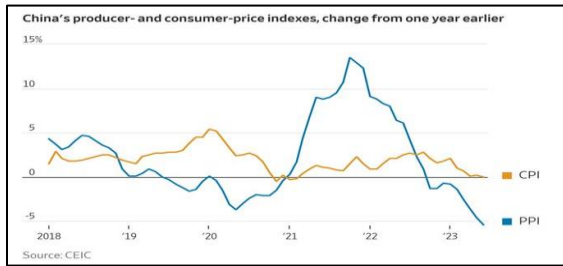
אג"ח ממשלתי - אסיה								מדדי מניות - אסיה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
7.03%	1.370%	7.71%	0.475%	26.00%	0.126%	-7.89%	-0.041%	יפן	24.13%	-2.40%	0.01%	Nikkei 225	יפן
-0.07%	3.033%	-0.11%	2.690%	0.45%	2.436%	0.29%	2.110%	סין	0.71%	1.47%	1.92%	CSI 300	סין
-3.76%	4.331%	-6.52%	4.002%	-7.59%	3.885%	-7.44%	4.092%	אוסטרליה	3.76%	1.39%	3.70%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

\*כאשר תשואת אג"ח עולה המחיר יורד ולהפך.

המדדים באסיה סיימו שבוע מעורב כאשר המדד היפני Nikkei 225 סיים שבוע ללא שינוי, המדד הסיני CSI300 עלה ב-1.92% ואילו המדד האוסטרלי ASX200 סיים שבוע חזק של 3.70% עלייה.



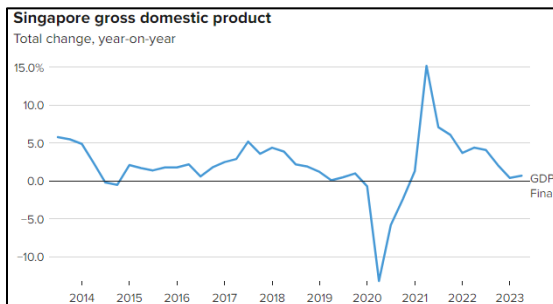
הבנק המרכזי של יפן (BoJ) דיווח כי מדד המחירים ליצרן (PPI) ירד ב-0.2% ביוני, בניגוד לציפיות לעלייה של 0.1%. השיעור השנתי עמד על 4.1%, נמוך מ-5.1% שנרשם במאי ומתון מהקונצדוס בשוק שעמד על 4.3%. מדד מחירי היצוא ירד ב-0.6% לעומת החודשים הקודמים, ומדד מחירי היבוא ירד ב-3.1%. בדו"ח אחר דיווח משרד הקבינט כי הזמנות המכוננות צנחו במאי ב-7.6%, לעומת ציפיות לעלייה של 1%. [קישור לידיעה](#)



מדד המחירים לצרכן בסין נותר בינוני ללא שינוי לעומת שנה קודם לכן וסימן את הקריאה החלשה ביותר מאז פברואר 2021. אינפלציות הליבה, שאינה כוללת את מחירי המזון והאנרגיה התנודתיים, ירדה ל-0.4% לעומת 0.6% בחודש הקודם. מדד המחירים ליצרן ירד לשיעור נמוך מהצפוי של 5.4%, ירידה חודשית תשיעית ברציפות. הנתונים הצביעו על התגברות סיכוני הדפלציה בכלכלת סין ועל ראיות נוספות לכך שההתאוששות של המדינה לאחר הסגר נחלשת. [קישור לידיעה](#)

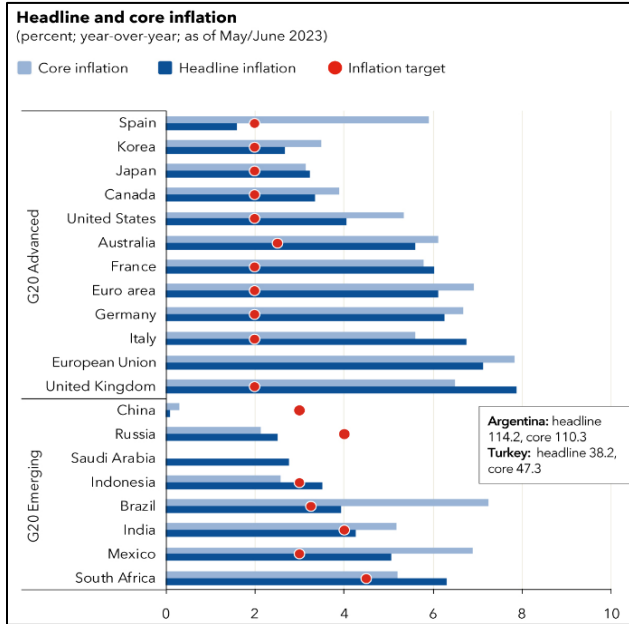


קרן המטבע הבינלאומית מסרה כי הצמיחה בסין מאטה בשל השקעות פרטיות חלשות יותר, כמו גם האטה ביצוא וירידה בביקוש המקומי. דוברת הארגון, ג'ולי קוזאק, אמרה בתדרוך כי "מומנטום הצמיחה הואט לאחרונה בסין, בעיקר בשל השקעות פרטיות חלשות מהצפוי", והצביעה על ירידה ביצוא לאחרונה לאחר שראתה ביצועים חזקים ברבעון הראשון של השנה. "התמונה הכוללת של הצמיחה בסין היא של האטה בכלכלה, וזה עקבי עם התחזית שהייתה לנו באפריל", וציין כי "תחזית מעודכנת" לסין תשתקף בתחזית הכלכלית העולמית הבאה של קרן המטבע הבינלאומית. [קישור לפרסום](#)



כלכלת סינגפור נמנעה ממתון טכני ברבעון השני, עם צמיחה של 0.7% לעומת הרבעון המקביל אשתקד ו-0.3% מרבעון לרבעון, לפי הערכות מתקדמות. כלכלנים שנסקרו על ידי רויטרס צפו צמיחה של 0.3% מרבעון לרבעון ו-0.6% משנה לשנה. ברבעון הראשון, כלכלת סינגפור התכווצה ב-0.4% מרבעון לרבעון על בסיס מנוכה עונתיות וראתה צמיחה שולית של 0.4% משנה לשנה. הנתונים האחרונים מגיעים לאחר שהרשות המוניטרית של סינגפור, הבנק המרכזי והרגולטור הפיננסי של העיר, הזהירה מפני תחזית צמיחה "לא ודאית" מוקדם יותר החודש. [קישור לידיעה](#)

**עדכונים שוטפים**

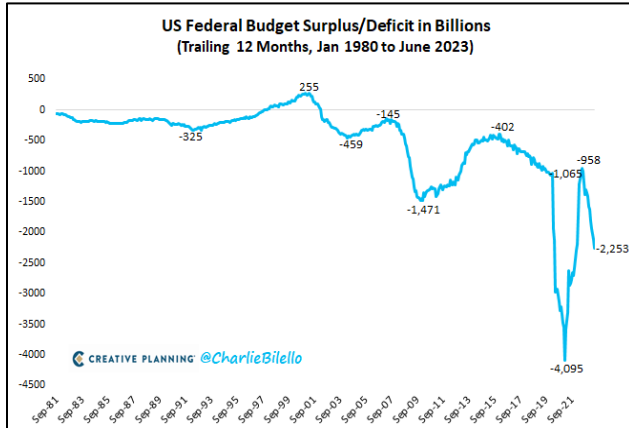


בקרב קבוצת 20 המדינות, נראה כי האינפלציה הגיעה לשיא, לפי קרן המטבע הבינלאומית.

עם זאת, ברוב מדינות ה-G20 ובפרט במדינות המפותחות, אינפלציית הליבה עדיין גבוהה בהרבה מיעדי הבנקים המרכזיים.

"במאבק באינפלציה יש כמה סימנים מוקדמים לכך שהמדיניות המוניטרית עובדת, כאשר תקני ההלוואות הבנקאיות מתהדקים בגוש הירוח ובארה"ב. עם זאת, קובעי המדיניות צריכים להימנע מ'חגיגות מוקדמות': לקחים מאפיזודות אינפלציוניות קודמות מראים כי הקלה מוקדמת מדי במדיניות יכולה לבטל את ההתקדמות באינפלציה", כתבה מנכ"לית קרן המטבע הבינלאומית קריסטלינה גאוריג'בה בהודעה ביום שישי.

קרן המטבע הבינלאומית צופה כי הצמיחה העולמית בטווח הבינוני תרד בכ-3%, נמוך מהמוצע ההיסטורי של 3.8% בין השנים 2000 ל-2019. [קישור לסקר](#)



ממשלת ארה"ב ממשיכה להוציא כסף כאשר הגירעון התקציבי מתקרב ל-2.3 טריליון דולר. זה קורה כאשר המשק עדיין נמצא בהתרחבות ושיעור האבטלה קרוב לשפל של 54 שנה ברמה של 3.6%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-18.00%		-21.00%	<a href="#">Consumer Confidence Index</a>	מדד אמון הצרכנים	10.7.23
4.75%	4.75%	4.75%	<a href="#">Interest Rate Decision (Jul)</a>	החלטת הריבית (יולי)	
0.20%	0.20%	0.00%	<a href="#">CPI (MoM) (Jun)</a>	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (יוני)	14.7.23
4.60%	4.30%	4.20%	<a href="#">CPI (YoY) (Jun)</a>	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יוני)	
3.10%			<a href="#">GDP Annualized (QoQ) (Q1)</a>	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (Q1)	15.7.23

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.40%	0.30%	0.20%	<a href="#">Core CPI (MoM) (Jun)</a>	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (יוני)	12.7.23
5.30%	5.00%	4.80%	<a href="#">Core CPI (YoY) (Jun)</a>	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (יוני)	
0.10%	0.30%	0.20%	<a href="#">CPI (MoM) (Jun)</a>	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (יוני)	
4.00%	3.10%	3.00%	<a href="#">CPI (YoY) (Jun)</a>	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יוני)	
0.10%	0.20%	0.10%	<a href="#">Core PPI (MoM) (Jun)</a>	מדד המחירים ליצרן - ליבה (חודשי) (יוני)	13.7.23
2.60%	2.60%	2.40%	<a href="#">Core PPI (YoY) (Jun)</a>	מדד המחירים ליצרן - ליבה (שנתי) (יוני)	
-0.40%	0.20%	0.10%	<a href="#">PPI (MoM) (Jun)</a>	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (יוני)	
0.90%	0.40%	0.10%	<a href="#">PPI (YoY) (Jun)</a>	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (יוני)	
61.5	61.8	69.4	<a href="#">Michigan Consumer Expectations (Jul)</a>	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (יולי)	14.7.23
64.4	65.5	72.9	<a href="#">Michigan Consumer Sentiment (Jul)</a>	סנטימנט הצרכנים - משיגן (יולי)	

גוש האירו					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-17	-17.9	-22.5	<a href="#">Sentix Investor Confidence (Jul)</a>	סקר אמון המשקיעים של Sentix (יולי)	10.7.23
-10	-10.2	-12.2	<a href="#">ZEW Economic Sentiment (Jul)</a>	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (יולי)	11.7.23
1.00%	0.30%	0.20%	<a href="#">Industrial Production (MoM) (May)</a>	ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)	13.7.23
0.20%	-1.20%	-2.20%	<a href="#">Industrial Production (YoY) (May)</a>	ייצור תעשייתי (שנתי) (מאי)	

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.10%	0.30%	0.30%	<a href="#">German CPI (MoM) (Jun)</a>	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (יוני)	11.7.23
6.10%	6.40%	6.40%	<a href="#">German CPI (YoY) (Jun)</a>	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתי) (יוני)	
-8.5	-10.5	-14.7	<a href="#">German ZEW Economic Sentiment (Jul)</a>	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (יולי)	

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.80%	3.80%	4.00%	<a href="#">Unemployment Rate (May)</a>	שיעור האבטלה (מאי)	11.7.23
0.20%	-0.30%	-0.10%	<a href="#">GDP (MoM) (May)</a>	תמ"ג (חודשי) (מאי)	13.7.23
0.50%	-0.70%	-0.40%	<a href="#">GDP (YoY) (May)</a>	תמ"ג (שנתי) (מאי)	
-0.20%	-0.40%	-0.60%	<a href="#">Industrial Production (MoM) (May)</a>	ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)	
-1.60%	-2.30%	-2.30%	<a href="#">Industrial Production (YoY) (May)</a>	ייצור תעשייתי (שנתי) (מאי)	
-0.30%	-0.50%	-0.20%	<a href="#">Manufacturing Production (MoM) (May)</a>	תפוקה תעשייתית (חודשי) (מאי)	
-0.60%	-1.70%	-1.20%	<a href="#">Manufacturing Production (YoY) (May)</a>	תפוקה תעשייתית (שנתי) (מאי)	

סין



קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.20%	0.20%	0.00%	<a href="#">CPI (YoY) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יוני)</a>	10.7.23
-4.60%	-5.00%	-5.40%	<a href="#">PPI (YoY) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים ליצרן (שנתי) (יוני)</a>	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.70%	0.10%	-0.20%	<a href="#">PPI (MoM) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (יוני)</a>	12.7.23
5.20%	4.30%	4.10%	<a href="#">PPI (YoY) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים של המוצרים התאגידיים (CGPI) (שנתי) (יוני)</a>	
0.70%	-1.60%	-2.20%	<a href="#">Industrial Production (MoM) (May)</a>	<a href="#">ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)</a>	14.7.23

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.