

**עיקרי הדברים**

% מחברות בארה"ב שכבר דיווחו עלו על ציפיות האנליסטים, עם זאת, הפער ביחס לצפי היה נמוך מהממוצע ב-5 השנים האחרונות שעמד על 77%.

המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו ב-0.2% ברציפות ביוני, קצב איטי יותר מאומדן הקונצנזוס של 0.6%. הייצור התעשייתי בארה"ב ירד בחודש שעבר בנסיגה רחבה, המשקפת ירידה בתפוקת הייצור על רקע ביקוש לא אחיד לסחורות. המדד הכלכלי המוביל של הקונפרנס בורד, מדד צופה פני עתיד של הפעילות הכלכלית בארה"ב, ירד ביוני זה החודש ה-15 ברציפות - רצף הירידות הארוך ביותר מאז 2007-2008. מכירות הבתים הקיימים בארה"ב ירדו לשפל של חמישה חודשים ביוני, על רקע מחסור כרוני בבתים בשוק שהאט את קצב הירידה במחירי הבתים השנתיים.

לכלכלת גוש האירו נמנעה ממתון ברבעון הראשון של השנה, כאשר נתונים מעודכנים הראו שהיא נותרה ללא שינוי במקום להתכווץ כפי שהוערך בעבר. צמיחת המחירים לצרכן השנתית בבריטניה האטה ל-7.9% ביוני מ-8.7% במאי בשל ירידה במחירי הבדנין. עוצמת ההאטה באינפלציה עלתה על אומדן הקונצנזוס ותאמה את תחזית הבנק המרכזי של אנגליה (BoE). מחירי היצרנים בגרמניה ירדו ביוני בשיעור נמוך מהצפוי. עם זאת, הירידה המשיכה לשקף סביבת ביקוש חלשה ליצרנים הגרמנים.

מדד הליבה של המחירים לצרכן ביפן טיפס ביוני ב-3.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בהתאם לציפיות הכלכלנים וגבוה במעט מ-3.2% שנרשמו במאי. התוצר המקומי הגולמי של סין צמח ב-6.3% ברבעון השני - מתחת לציפיות אך מהר יותר מקצב הצמיחה של 4.5% שנרשם ברבעון הראשון. בישראל התוצר המקומי גולמי עלה ברבעון הראשון ב-3.2%, לעומת הרבעון הקודם בו האומדן עמד על 3.1%.

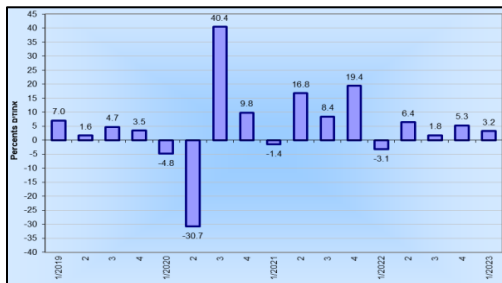
**ישראל**

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
2.78%	-2.69%	דולר/שקל	-4.56%	4.119%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	4.86%	7.72%	4.00%	ת"א-35
7.22%	-0.46%	אירו/שקל	-3.79%	3.678%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	5.45%	6.04%	2.51%	ת"א-90
			-3.88%	3.615%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	4.97%	7.20%	3.52%	ת"א-125
			-2.55%	4.016%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	5.05%	4.76%	2.35%	ת"א-SME60

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

המסחר בישראל הסתכם בעלויות שערים, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-4.00% ומדד ת"א 90 עלה ב-2.51%. את עלויות השערים הובילו מדד חברות הנדל"ן ובראשם מדד ת"א בנייה שעלה ב-5.76% ומדד ת"א קלינטק שעלה ב-5.74%.

שוק אגרות החוב אופיין גם בעלויות שערים, מדד תל בונד שקלי 15-5 עלה ב-1.33% ומדד תל גוב שקלי +5 עלה ב-1.32%. מדד תל בונד דולר ירד ב-0.42%, במקביל להחלשות הדולר ביחס לשקל ב-2.69%. התשואה לפידיון לאגרות חוב ממשלתיות שקליות ל-10 שנים ירדה והגיע ל-3.615% בסוף השבוע, לעומת 3.761% בסוף שבוע הקודם.



התוצר המקומי גולמי עלה ברבעון הראשון ב-3.2%, לעומת הרבעון הקודם בו האומדן עמד על 3.1%. התוצר המקומי הגולמי לנפש עלה ב-0.8% בחישוב השנתי. התוצר העסקי עלה ברבעון בשיעור של 4.4% בחישוב השנתי.

ההוצאה לצריכה פרטית ירדה ב-1.0%, לאחר עלייה של 10.2% ברבעון הרביעי של שנת 2022. ההוצאה לצריכה פרטית למעט מוצרים בני קיימה שלא הושפעה מהירידה ברכישת מכוניות נוסעים עלתה ב-1.0% בחישוב שנתי. הצריכה הפרטית לנפש ירדה ב-3.3% בחישוב שנתי ברבעון הראשון של שנת 2023 לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2022.

השינויים בהוצאה לצריכה הפרטית לנפש ברבעון הראשון של 2023 משקפים עלייה של 1.5% בצריכה פרטית שוטפת לנפש (ההוצאות למזון, משקאות וטבק, לשירותים אישיים, לדיור, לדלק וחשמל לאחזקת בית, ולמוצרי תעשייה לצריכה שוטפת). קישור להודעה

ארה"ב

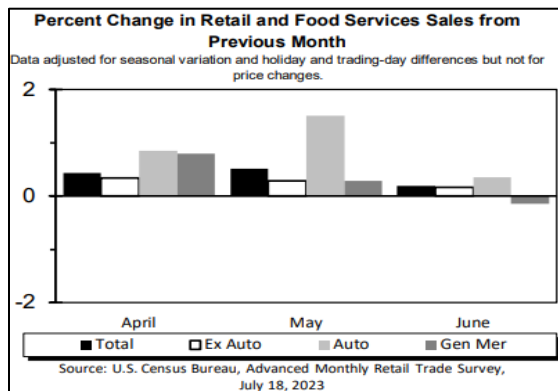
אג"ח ממשלתי - ארה"ב			מדדי מניות - ארה"ב			
שינוי שבועי*	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד
1.64%	4.846%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	18.15%	1.93%	0.69%	S&P500
1.24%	4.095%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	34.07%	1.78%	-0.57%	Nasdaq
0.18%	3.837%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	6.28%	2.39%	2.08%	Dow Jones
-0.66%	3.900%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	11.17%	3.66%	1.39%	Russell 2000

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

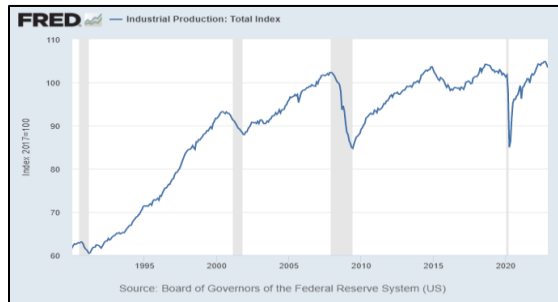
בסיכום שבועי, מדד **S&P 500** הוסיף **0.69%**, בעוד **הדאו** עלה **2.08%**. זה היה השבוע החיובי השני ברציפות עבור שני המדדים. מדד **הנאסד"ק** ירד ב-**0.57%** בשבוע האחרון. מדד הדאו רשם ביום שישי את היום העשירי ברציפות של עליות, הישג שלא נראה עבור המדד מאז אוגוסט 2017.

רווחי החברות היו מעורבים עד כה כאשר **75% מחברות שכבר דיווחו עלו על ציפיות האנליסטים**, על פי נתוני FactSet. עם זאת, הפער ביחס לצפי היה נמוך מהמוצע ב-5 השנים האחרונות שעמד על **77%**. במבט קדימה: הירידה ברווחי מדד S&P 500 לשנת 2023 עומדת על **-9.0%**, מדובר בירידה החדה ביותר שדווחה על ידי המדד מאז הרבעון השני של 2020 שהושפע ממגפת הקורונה.

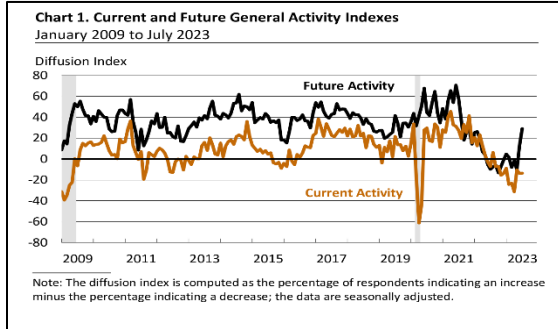
**תשואות אגרות חוב ממשלתיות של ארה"ב ירדו מעט ביום שישי**, כאשר המשקיעים שקלו מה עשוי להיות באופק עבור המדיניות המוניטרית ובמיוחד הריבית לקראת פגישת הפדרל ריזרב בשבוע הקרוב. בסיכום השבועי התשואה על אג"ח ל-10 עלתה ל-**3.837%** לעומת **3.797%** בשבוע הקודם.



**המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.2% ברציפות ביוני**, קצב איטי יותר מאומדן הקונצנזוס של **0.6%** שדווח על ידי FactSet. עדכונים כלפי מעלה לנתוני מאי העלו את שיעור הצמיחה לאותו חודש ל-**0.5%** לעומת קריאה ראשונית של **0.3%**. המכירות בסוכנויות הרכב עלו ביוני ב-**0.3%**, למרות שיצרניות הרכב דיווחו על האצה במכירות היחידות בחודש שעבר. מכירות הרכב זינקו במאי ב-**1.5%**. חל פער בין מכירות היחידות המדווחות על ידי היצרנים לבין נתוני המכירות הקמעונאיות. בסך הכל, הדו"ח המעורב של משרד המסחר צייר תמונה של חוסן צרכני, אם כי האטת המומנטום בצמיחת ההוצאות. זה לא שינה את הציפיות שהפדרל ריזרב יחזור להעלות את הריבית החודש לאחר שהותיר אותה ללא שינוי ביוני. [קישור להודעה](#)



**הייצור התעשייתי בארה"ב ירד בחודש שעבר בנסיגה רחבה, המשקפת ירידה בתפוקת הייצור על רקע ביקוש לא אחיד לסחורות**. מדד הייצור ביוני במפעלים, מכרות ושירותים ירד ב-**0.5%** זה החודש השני, כך הראו נתוני הפדרל ריזרב. התפוקה התעשייתית ירדה ביוני ב-**0.3%**, העלייה החדה ביותר מזה שלושה חודשים. התפוקה של מוצרי צריכה ירדה בחודש שעבר ב-**1.3%**, העלייה החדה ביותר מאז פברואר 2021, ומשקפת ירידה בייצור במגוון רחב של קטגוריות, כולל מכונות, מכשירי חשמל וביגוד. גם תפוקת החומרים ירדה, בעוד ייצור הציוד העסקי היה שטוח. [קישור לנתונים](#)



**מדד הייצור האחרון של פילדפיה רשם את הקריאה השלילית ה-11 ברציפות שלו**, ברמה של -13.5. התחזית לחצי שנה קפצה זה החודש השני ברציפות ל-29.1, הקריאה הגבוהה ביותר שלה מזה כמעט שנתיים.

פעילות הייצור באזור המשיכה לרדת בסך הכל, על פי החברות שהשיבו לסקר תחזית עסקי הייצור ביולי. האינדיקטורים של הסקר לפעילות כללית ולהזמנות חדשות נותרו שליליים. כמו כן, מדד המשלוחים ירד והפך לשלילי. מדד התעסוקה מצביע בעיקר על תעסוקה יציבה בסך הכל. מדד המחירים ששולמו נותר מתחת לממוצע ארוך הטווח שלו, בעוד שמדד המחירים שהתקבלו עלה. מרבית המדדים העתידיים השתפרו, מה שמרמז על ציפיות נרחבות יותר לצמיחה כוללת בששת החודשים הבאים. [קישור למדד](#)

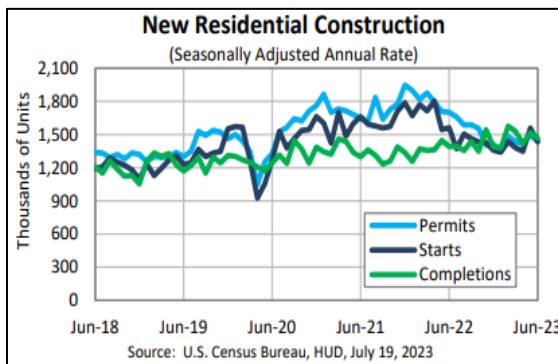


**המדד הכלכלי המוביל של הקונפרנס בורד, מדד צופה פני עתיד של הפעילות הכלכלית בארה"ב**, ירד ביוני זה החודש ה-15 ברציפות - רצף הירידות הארוך ביותר מאז 2007-2008. נראה כי הירידה נבעה מחולשה בסנטימנט הצרכנים ובהזמנות חדשות וכן מהאטה בבניית דירות. המדד הכלכלי המוביל בארה"ב (LEI) ירד ביוני 2023 ב-0.7% ל-106.1, לאחר ירידה של 0.6% במאי.

"המדד נפל שוב ביוני, מתודלק על ידי ציפיות צרכניות קודרות יותר, הזמנות חדשות חלשות יותר, מספר גדול של תביעות ראשוניות לאבטלה וירידה בבניית דור", אמרה ג'וסטינה זבינסקה-לה מוניקה, מנהלת בכירה, אינדיקטורים למחזור עסקים, בקונפרנס בורד. ביחד, הנתונים של יוני מצביעים על כך שהפעילות הכלכלית תמשיך להאט בחודשים הקרובים. אנו צופים כי כלכלת ארה"ב צפויה להימצא במיתון בין הרבעון השלישי של 2023 לרבעון הראשון של 2024. מחירים גבוהים, מדיניות מוניטרית הדוקה יותר, אשראי קשה יותר להשגה וצמצום הוצאות הממשלה צפויים לפגוע עוד יותר בצמיחה הכלכלית". [קישור להודעה](#)



**מכירות הבתים הקיימים בארה"ב ירדו לשפל של חמישה חודשים ביוני**, על רקע מחסור כרוני בבתים בשוק שהאט את קצב הירידה במחירי הבתים השנתיים. מכירות בתים קיימים ירדו ביוני ב-3.3% לקצב שנתי מנוכה עונתיות של 4.16 מיליון יחידות, הרמה הנמוכה ביותר מאז ינואר, כך מסר איגוד המתווכים הלאומי ביום חמישי. כלכלנים שנסקרו על ידי רויטרס צפו כי מכירות הבתים יירדו לקצב של 4.20 מיליון יחידות. המכירות עלו בצפון מזרח ארצות הברית ונתרו ללא שינוי במערב התיכון. הם נפלו במערב ובדרום המאוכלס בצפיפות. המכירות החוזרות של בתים, המהוות נתח גדול ממכירות הבתים בארה"ב, צנחו ביוני ב-18.9% בהשוואה שנתי. [קישור להודעה](#)



**היתרי בנייה** - בבעלות פרטית שאושרו ביוני עמדו על 1,440,000 היתרים, נמוך ב-3.7% מהשיעור המעודכן במאי ונמוך ב-15.3% מהשיעור ביוני 2022. שיעור האישורים לחד-משפחתיים ביוני עמד על 922 אלף, עלייה של 2.2% לעומת העדכון במאי. אישורי יחידות דור בבניינים בני חמש יחידות ומעלה עמדו בחודש יוני על 467 אלף.

**התחלות בנייה** - בבעלות פרטית ביוני עמדו על 1,434,000, 8.0% מתחת לאומדן המעודכן ממאי ונמוך ב-8.1% ביחס ליוני 2022.

**גמר בנייה** - עמד ביוני על קצב של 1,468,000, 3.3% נמוך ביחס למאי אך 5.5% מעל יוני 2022 שיעור של 1,392,000. גמר הבנייה של בתים צמודי קרקע ביוני עמד על 986 אלף; מדובר ב-2.8% מתחת לשיעור המעודכן של מאי שעמד על 1,014,000. [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						
-1.78%	2.487%	-1.51%	2.440%	-1.86%	2.579%	-1.10%	3.226%	גרמניה	16.19%	0.18%	0.45%	DAX	גרמניה
-4.06%	4.417%	-8.07%	4.125%	-4.88%	4.409%	-4.91%	4.993%	בריטניה	2.84%	1.76%	3.08%	FTSE 100	בריטניה
-0.85%	3.364%	-1.39%	2.990%	-2.42%	2.898%	-2.75%	3.287%	צרפת	14.81%	0.44%	0.79%	CAC 40	צרפת

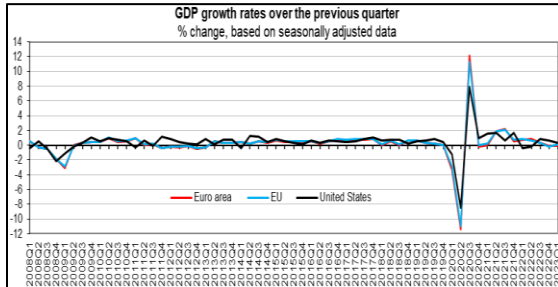
\*כאשר תשואת אג"ח עולה המחיר יורד ולהפך.

במונחי מטבע מקומי, מדד קאק 40 הצרפתי עלה 0.79%, מדד דאקס הגרמני הוסיף 0.45% ומדד פוטסי 100 הבריטי טיפס ב-3.08%, בין היתר בסיוע פיחות הליש"ט ביחס לדולר. המדד כולל חברות רב לאומיות רבות עם הכנסות מחו"ל.

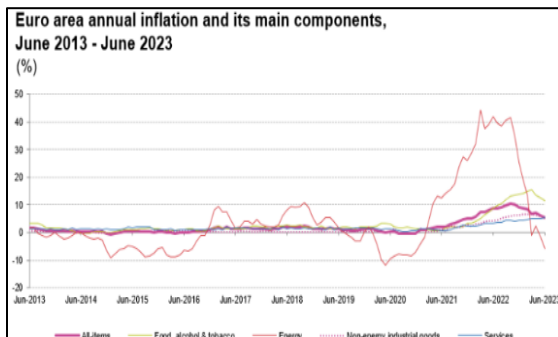
**תשואות האג"ח הממשלתיות באירופה ירדו באופן כללי** כאשר התקררות האינפלציה בארה"ב ובבריטניה העלתה את הציפיות לכך שהבנקים המרכזיים העיקריים עשויים להיות קרובים לסוף הידוק המדיניות המוניטרית. התשואות על אגרת ממשלתית של איטליה ל-10 שנים ירדה לזמן קצר מתחת לשפל של חודש אחד של 4%. בבריטניה, התשואות על אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים ירדו על רקע נתוני האינפלציה המרגיעים.



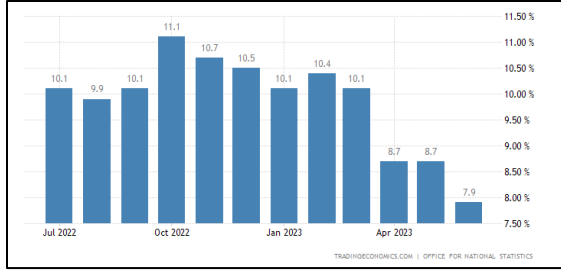
שניים מהניצים המובילים בבנק המרכזי האירופי (ECB), נגיד הבנק המרכזי ההולנדי קלאס קנוט ויו"ר הבונדסבנק יואכים נאגל, מיתנו את עמדתם לגבי העלאות ריבית עתידיות. קנוט אמר כי נראה שאינפלציית הליבה "התייצבה" וכי כל החלטה להעלות את הריבית מעבר ליולי היא "אפשרות, אך בשום אופן לא ודאית". נגל, שקרא שוב ושוב להעלאות ריבית נוספות מעבר ליולי, אמר כי החלטה אם להעלות את הריבית בספטמבר או לא תהיה תלויה בנתונים שייכנסו. [קישור לידיעה](#)



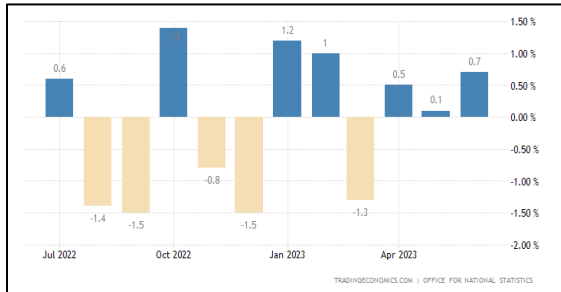
כלכלת גוש האירו נמנעה ממתון ברבעון הראשון של השנה, כאשר נתונים מעודכנים הראו שהיא נותרה ללא שינוי במקום להתכווץ כפי שהוערך בעבר. התוצר המקומי הגולמי נותר ללא שינוי בשלושת החודשים הראשונים של השנה, לעומת הערכה קודמת להתכווצות של 0.1%. התוצר המקומי הגולמי בגוש היורו נותר ללא שינוי בשלושת החודשים הראשונים של השנה לעומת הרבעון הקודם. משמעות העדכון היא ש-20 המדינות החולקות את מטבע האירו לא נכנסו למיתון טכני לאחר התכווצות של 0.1% מרבעון לרבעון בשלושת החודשים האחרונים של 2022, כפי שעולה מנתוני Eurostat ביוני. [קישור לידיעה](#)



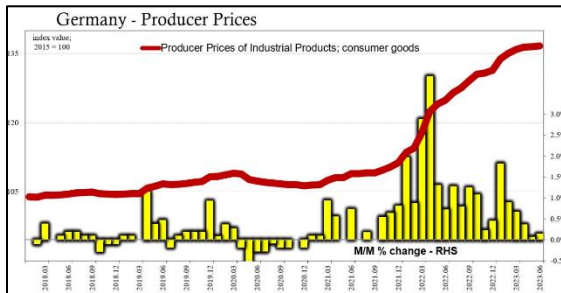
מדד המחירים לצרכן בגוש האירו הגיע ביוני ל-5.5% שנתי, לעומת 6.1% בחודש מאי. מדד הליבה (ללא אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק) סיים עם 5.5% שנתי, לעומת 5.3% שנתי. התרומה הגבוהה ביותר לשיעור האינפלציה השנתי בגוש האירו הגיעה ממזון, אלכוהול וטבק (+2.35%), ואחריה שירותים (+2.31%), מוצרים תעשייתיים שאינם אנרגיה (+1.42%) ואנרגיה (-0.57%). מדד המחירים לצרכן של האיחוד האירופי ננעל ב-6.4% Yoy, לעומת 7.1% Yoy במאי. השיעורים השנתיים הנמוכים ביותר נרשמו בלוקסמבורג (1.0%), בלגיה וספרד (שתיהן 1.6%). השיעורים השנתיים הגבוהים ביותר נרשמו בהונגריה (19.9%), סלובקיה (11.3%) וצ'כיה (11.2%). בהשוואה למאי, האינפלציה השנתית ירדה בעשרים וחמש מדינות חברות, נותרה יציבה באחת ועלתה באחת. [קישור למדד](#)



**צמיחת המחירים לצרכן השנתית בבריטניה האטה ל-7.9% ביוני מ-8.7% במאי בשל ירידה במחירי הבנזין.** עוצמת ההאטה באינפלציה עלתה על אומדן הקונצנזוס ותאמה את תחזית הבנק המרכזי של אנגליה (BoE). סגן נגיד ה-BoE, דיוויד רמסדן, אמר כי "האינפלציה במדד המחירים לצרכן החלה לרדת באופן משמעותי, אך היא עדיין גבוהה מדי". ועדת המדיניות המוניטרית "הדגישה באופן עקבי כי החלטות המדיניות המוניטריות יתייחסו לסיכון של התחזקות מתמשכת יותר בשכר המקומי ובהסדר המחירים", ציין. [קישור להודעה](#)



**המכירות הקמעונאיות בבריטניה עלו ב-0.7% בחודש יוני לאחר דחיפה ממוזג אוויר חם מהרגיל,** כך חשף המשרד הלאומי לסטטיסטיקה. כלכלנים צפו עלייה חודשית של 0.2% בלבד. המספרים מצביעים על כך שהצרכנים עדיין מוכנים להוציא כסף כשההזדמנות מופיעה. עבור כלכלת בריטניה זה מבורך, שכן צריכה מקומית חזקה תסייע רבות למנוע מהכלכלה לגלוש למיתון. המכירות הקמעונאיות בבריטניה צמחו מהר מהצפוי ביוני למרות המשך האינפלציה הגבוהה, הודות למזג אוויר חם במיוחד והתאוששות במכירות המזון לאחר הכרתו של המלך צ'ארלס שיבשה את ההוצאות במאי. [קישור להודעה](#)



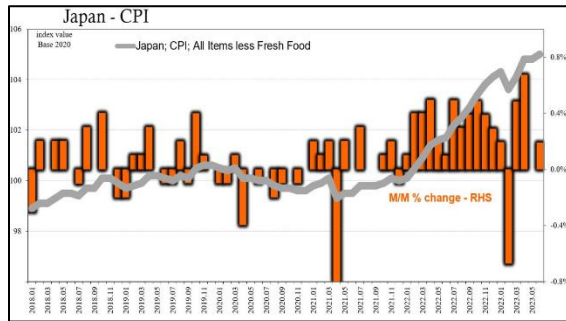
**מחירי היצרנים בגרמניה ירדו ביוני בשיעור נמוך מהצפוי.** עם זאת, הירידה המשיכה לשקף סביבת ביקוש חלשה ליצרנים הגרמנים. מדד המחירים ליצרן בגרמניה ירד ביוני ב-0.3%, לאחר ירידה של 1.4% במאי. כלכלנים צפו ירידה של 0.4%. ירידות משמעותיות במחירי מוצרי הביניים והאנרגיה קיזזו עליות משמעותיות במחירי מוצרי צריכה בני קיימא ולא בני קיימא. בהשוואה ליוני 2022, מוצרי צריכה לא בני קיימא עלו ב-9.4% (מאי: +0.1%), כאשר מוצרי צריכה בני קיימא עלו ב-6.7% (מאי: +0.1%). מחירי מוצרי ההון עלו ב-6.3% (מאי: +0.2%), ואילו מחירי מוצרי הביניים ירדו ב-2.7% (מאי: -0.9%). מחירי האנרגיה ירדו ב-5.0% (מאי: -0.2%). [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						
-1.65%	1.368%	-15.63%	0.405%	-40.77%	0.077%	-27.78%	-0.460%	יפן	23.84%	-2.64%	-0.24%	Nikkei 225	יפן
-1.12%	2.999%	-1.26%	2.656%	-1.97%	2.388%	-3.18%	2.043%	סין	-1.27%	-0.52%	-1.97%	CSI 300	סין
-0.32%	4.317%	0.30%	4.014%	0.36%	3.899%	0.76%	4.123%	אוסטרליה	3.95%	1.58%	0.19%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

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

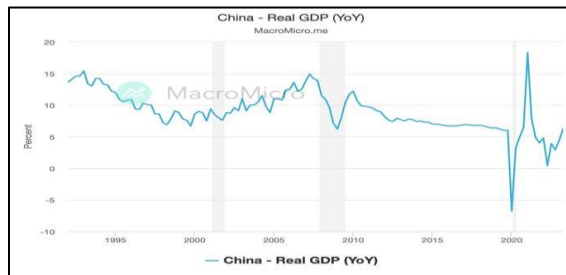
המדדים באסיה סיימו שבוע מעורב כאשר המדד היפני **Nikkei 225** סיים את השבוע בירדה של **0.24%**, המדד הסיני **CSI300** ירד ב-**1.97%** ואילו המדד האוסטרלי **ASX200** סיים שבוע בעליה של **0.19%** עלייה.



קישור למדד

מדד הליבה של המחירים לצרכן ביפן טיפס ביוני ב-**3.3%** לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בהתאם לציפיות הכלכלנים שנסקרו על ידי רויטרס וגבוה במעט מ-**3.2%** שנרשמו במאי. אינפלציית הליבה מוציאה את מחירי המזון הטרי ממדד המחירים לצרכן הכולל. שיעור האינפלציה במדינה הגיע גם הוא ל-**3.3%** ביוני, עלייה קלה מ-**3.2%** שנצפתה במאי.

זהו החודש ה-15 ברציפות שבו שיעור האינפלציה גבוה מהיעד של הבנק המרכזי של יפן, **2%**, אך נגיד הבנק המרכזי של יפן, קאזואו אוודה, אותת בדו"ח האחרון של רויטרס כי המדיניות המוניטרית האולטרה-רופפת של הבנק המרכזי עשויה להישמר לעת עתה, ואמר כי "עדיין יש מרחק מסוים להשגת יעד האינפלציה של הבנק המרכזי של **2%** באופן בר-קיימא ויציב".

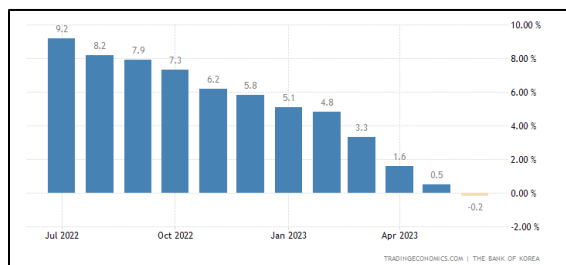


על בסיס שנתי, התוצר המקומי הגולמי של סין צמח ב-**6.3%** ברבעון השני - מתחת לציפיות אך מהר יותר מקצב הצמיחה של **4.5%** שנרשם ברבעון הראשון. על בסיס רבעוני, הכלכלה צמחה ב-**0.8%**, לעומת התרחבות של **2.2%** ברבעון הראשון. המדדים הרבעוניים מספקים שיקוף טוב יותר של הצמיחה הבסיסית בסין מאשר השוואות מלפני שנה, כאשר שנגחאי וערים אחרות היו תחת סגר מגיפה. שיעור האבטלה נותר יציב ברמה של **5.2%** ביוני, אך אבטלת הצעירים זינקה לשיא של **21.3%**.

קישור לידיעה

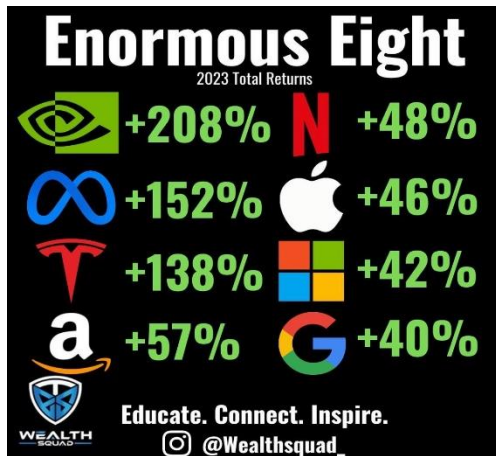
המכירות הקמעונאיות המקוונות של סין רשמו צמיחה יציבה במחצית הראשונה (H1) של **2023**, כאשר המסחר האלקטרוני בשידור חי צובר תאוצה, על פי משרד המסחר ביום חמישי. בתקופה ינואר-יוני, המכירות הקמעונאיות המקוונות ברחבי המדינה הגיעו ל-**7.16%** טריליון יואן (טריליון דולר), עלייה של **13.1%** לעומת השנה הקודמת.

תעשיית המסחר האלקטרוני הראתה חיוניות רבה בתקופה זו. פלטפורמות מרכזיות לסטרימינג בשידור חי המנוטרות על ידי משרד המסחר מכרו סחורה בשווי **1.27** טריליון יואן בששת החודשים הראשונים של השנה, עם **110** מיליון תוכניות סטרימינג בשידור חי שנערכו ו-**70** מיליון סוגי מוצרים מעורבים. קישור לידיעה

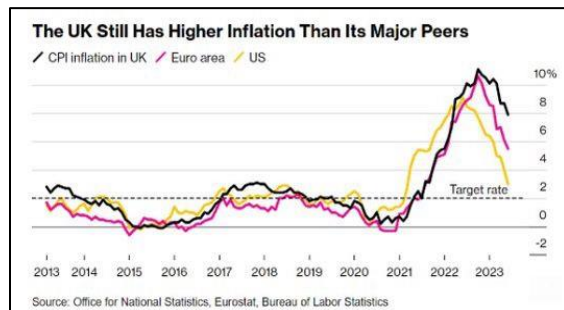


מדד המחירים ליצרן בדרום קוריאה ירד ביוני ב-**0.2%** לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נמוך מהעלייה של **0.5%** במאי והחודש הראשון מאז נובמבר 2020 שבו שקע המדד בטריטוריית התכווצות. על בסיס חודשי, מדד המחירים ליצרן רשם ירידה של **0.2%** ביוני, רדודה יותר מהירידה של **0.4%** במאי, אמר הבנק המרכזי של קוריאה. ביוני מחירי הפחם ומוצרי הנפט היו נמוכים ב-**3.7%** לעומת החודש הקודם והתוצרת החקלאית הייתה נמוכה ב-**1.3%**, אך מחירי השירותים עלו ב-**1.8%** לעומת מאי. קישור לידיעה

עדכונים שוטפים



8 החברות המובילות השנה במדד ה-S&P500.



הגרף ההמצורף משקף את מגמת האינפלציה באירופה (אדום), בבריטניה (כחול) וארה"ב (צהוב) בחודשים האחרונים

עדכוני מאקרו

ישראל					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.60%		3.60%	<a href="#">Quarterly Unemployment Rate</a>	<a href="#">שיעור אבטלה הרבעוני</a>	17.7.23
0.70%		-0.80%	<a href="#">Industrial Output (MoM) (May)</a>	<a href="#">ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)</a>	20.7.23

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.30%	0.30%	0.20%	<a href="#">Core Retail Sales (MoM) (Jun)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (יוני)</a>	18.7.23
0.50%	0.50%	0.20%	<a href="#">Retail Sales (MoM) (Jun)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות (חודשי) (יוני)</a>	
-0.50%	0.00%	-0.50%	<a href="#">Industrial Production (MoM) (Jun)</a>	<a href="#">ייצור תעשייתי (חודשי) (יוני)</a>	
0.03%	1.10%	-0.43%	<a href="#">Industrial Production (YoY) (Jun)</a>	<a href="#">ייצור תעשייתי (שנתי) (יוני)</a>	
-0.20%	0.00%	-0.30%	<a href="#">Manufacturing Production (MoM) (Jun)</a>	<a href="#">תפוקה תעשייתית (חודשי) (יוני)</a>	
0.10%	0.20%	0.20%	<a href="#">Business Inventories (MoM) (May)</a>	<a href="#">מלאי העסקים (חודשי) (מאי)</a>	
5.60%		-3.70%	<a href="#">Building Permits (MoM) (Jun)</a>	<a href="#">היתרי בנייה (חודשי) (יוני)</a>	19.7.23
15.70%	7.20%	-8.00%	<a href="#">Housing Starts (MoM) (Jun)</a>	<a href="#">התחלות בניית בתים (חודשי) (יוני)</a>	20.7.23
-13.7	-10	-13.5	<a href="#">Philadelphia Fed Manufacturing Index (Jul)</a>	<a href="#">מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (יולי)</a>	
0.20%		-3.30%	<a href="#">Existing Home Sales (MoM) (Jun)</a>	<a href="#">מכירות בתים קיימים (חודשי) (יוני)</a>	

**גוש האירו**

Page 7

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.20%	0.30%	0.40%	<a href="#">Core CPI (MoM) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (יוני)</a>	19.7.23
5.30%	5.40%	5.50%	<a href="#">Core CPI (YoY) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (יוני)</a>	
0.00%	0.30%	0.30%	<a href="#">CPI (MoM) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן (חודשי) (יוני)</a>	
6.10%	5.50%	5.50%	<a href="#">CPI (YoY) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יוני)</a>	
-16.1	-16	-15.1	<a href="#">Consumer Confidence (Jul)</a>	<a href="#">מדד אמונו הצרכן (יולי)</a>	20.7.23

### גרמניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-1.40%	-0.40%	-0.30%	<a href="#">German PPI (MoM) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים ליצרן - גרמניה (חודשי) (יוני)</a>	20.7.23
1.00%	0.00%	0.10%	<a href="#">German PPI (YoY) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים ליצרן - גרמניה (שנתי) (יוני)</a>	

### בריטניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.80%	0.40%	0.20%	<a href="#">Core CPI (MoM) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (יוני)</a>	19.7.23
7.10%	7.10%	6.90%	<a href="#">Core CPI (YoY) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (יוני)</a>	
0.70%	0.40%	0.10%	<a href="#">CPI (MoM) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן (חודשי) (יוני)</a>	
8.70%	8.20%	7.90%	<a href="#">CPI (YoY) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יוני)</a>	
0.10%	0.20%	0.80%	<a href="#">Core Retail Sales (MoM) (Jun)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (יוני)</a>	21.7.23
-1.90%	-1.60%	-0.90%	<a href="#">Core Retail Sales (YoY) (Jun)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות - ליבה (שנתי) (יוני)</a>	
0.10%	0.20%	0.70%	<a href="#">Retail Sales (MoM) (Jun)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות (חודשי) (יוני)</a>	
-2.30%	-1.50%	-1.00%	<a href="#">Retail Sales (YoY) (Jun)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות (שנתי) (יוני)</a>	

### סין

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
2.20%	0.50%	0.80%	<a href="#">GDP (QoQ) (Q2)</a>	<a href="#">תמ"ג (רבעוני) (2ר)</a>	17.7.23
4.50%	7.30%	6.30%	<a href="#">GDP (YoY) (Q2)</a>	<a href="#">תמ"ג (שנתי) (2ר)</a>	
3.50%	2.70%	4.40%	<a href="#">Industrial Production (YoY) (Jun)</a>	<a href="#">ייצור תעשייתי (שנתי) (יוני)</a>	
12.70%	3.20%	3.10%	<a href="#">Retail Sales (YoY) (Jun)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות (שנתי) (יוני)</a>	
5.20%	5.20%	5.20%	<a href="#">Chinese Unemployment Rate (Jun)</a>	<a href="#">שיעור האבטלה - סין (יוני)</a>	20.7.23
3.55%	3.55%	3.55%	<a href="#">PBoC Loan Prime Rate</a>	<a href="#">ריבית פריים על הלוואות של בנק סין</a>	

### יפן

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.20%	3.30%	3.30%	<a href="#">National Core CPI (YoY) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (יוני)</a>	21.7.23
3.20%	3.50%	3.30%	<a href="#">National CPI (YoY) (Jun)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יוני)</a>	

### אוסטרליה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.50%	3.60%	3.50%	<a href="#">Unemployment Rate (Jun)</a>	<a href="#">שיעור האבטלה (יוני)</a>	20.7.23



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.**