

עיקרי הדברים

מדד הדולר עלה ביום שישי האחרון כ-0.3% לרמה של 102.78, קרוב לרמתו הגבוהה ביותר מאז ה-8 לאוגוסט, אז נסחר המדד ברמה של 102.796. מדד הדולר עלה בשבוע האחרון ב-0.6%. המדד נמצא בשבוע רביעי ברציפות של עליות, לראשונה מאז ה-24 בפברואר. הסקטור בעל הביצועים הטובים ביותר עד כה במדד S&P 500 הנו סקטור האנרגיה. הקבוצה מציגה ביצועים טובים יותר הן מסקטור הטכנולוגי והן ממדד S&P 500.

מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה ביולי ב-3.2% לעומת השנה שעברה, מעט מתחת לציפיות שעמדו על 3.3% בחישוב השנתי. לעומת זאת, מדד המחירים ליצרן לחודש יולי עלה ב-0.3% לעומת החודש הקודם. הצפי היה לעליה של 0.2% בחישוב החודשי. עפ"י סקר של הפדרל ריזרב בפילדלפיה הציפיות למיתון בארה"ב פוחתות כאשר כלכלנים מובילים העלו את תחזיותיהם לצמיחה בשנה הקרובה.

ממשלת איטליה הודיעה בתחילת השבוע כי תטיל מס של 40% מרווחי הריבית נטו שהרוויחו הבנקים ב-2022 או ב-2023, בטענה שהמלווים לא הצליחו להעביר מספיק מרווחיהם ללקוחות.

נתוני האינפלציה האחרונים של סין חשפו כי המחירים לצרכן וליצרן ירדו במקביל לראשונה מאז נובמבר 2020, מה שמדגיש את הביקוש החלש בכלכלה הסינית.

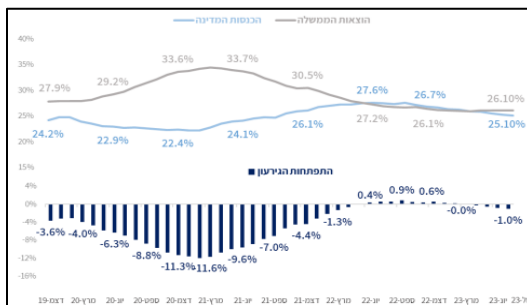
ישראל

מט"ח			אג"ח ממשלתי - ישראל			מדדי מניות - ישראל			
תשואה מתחילת שנה	תשואה שבועית	מטבע	שינוי שבועי*	תשואה אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד
5.80%	0.98%	דולר/שקל	0.31%	4.273%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	5.09%	0.91%	2.02%	ת"א-35
9.08%	1.48%	אירו/שקל	-1.41%	3.849%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	6.53%	2.20%	3.64%	ת"א-90
			-0.82%	3.890%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	5.48%	1.26%	2.42%	ת"א-125
			-0.21%	4.278%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	3.67%	0.28%	2.99%	ת"א-SME60

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

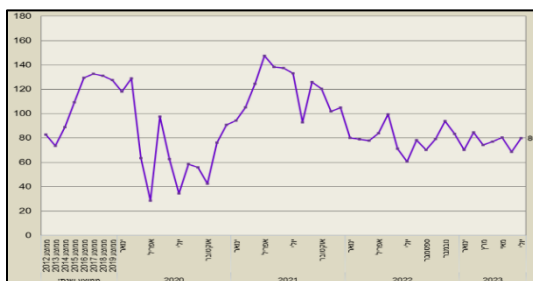
המסחר בישראל הסתכם בעליות שערים, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-2.02% ומדד ת"א 90 עלה ב-3.64%. את עליות השערים הובילו מדדי ת"א מניב ישראל, ת"א תקשורת וטכנולוגיות מידע ות"א נפט וגז שעלו ב-4.11%, 4.07% וב-4.05% בהתאמה. מנגד, נראו ירידות שערים במדד ת"א קליטנטק אשר ירד ב-0.97% ומדד ת"א בנקים 5 שירד ב-0.32%.

בשוק אג"ח נראו עליות שערים במרבית מדדים המובילים למעט אגרות חוב ממשלתיות צמודות, כאשר בלטו בעליות שערים מדד תל בונד תשואות שעלה ב-0.64%, תל בונד שקלי 15-5 שעלה ב-0.57% ומדד תל בונד דולר שעלה ב-0.41%, במקביל להתחזקות הדולר ביחס לשקל. מנגד, נראו ירידות שערים במדדי תל בונד צמודות 5-2 ותל בונד צודות 10-5 שירדו ב-0.21% וב-0.08% בהתאמה. התשואה לפדיון לאגרות חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים ירדה ל-3.890% בסוף השבוע, לעומת 3.922% בסוף השבוע הקודם.



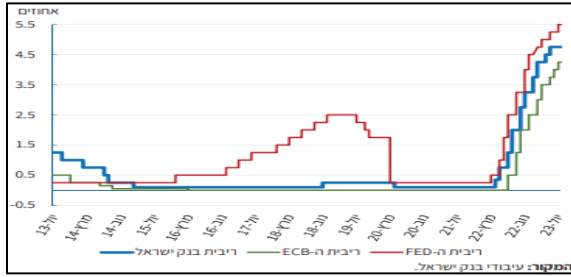
מנתוני האוצר עולה כי ביולי 2023 נרשם גרעון תקציבי של הממשלה בסך של כ-0.6 מיליארד ש"ח ובסיכום 12 החודשים האחרונים נרשם גרעון בסך של כ-18.3 מיליארד ש"ח המהווה כ-1% מהתוצר. לגרעון התוצר תרמה הירידה בהכנסות הממשלה בחודשים ינואר-יולי בכ-4.1% לעומת תקופה מקבילה אשתקד, לצד עלייה בהוצאות הממשלה בכ-6.8%.

סה"כ הכנסות המדינה ממסים ירדו ב-3.6% בחודש יולי 2023 לעומת יולי אשתקד והכנסות ממסים ירדו בכ-7% בחודשים ינואר-יולי 2023 לעומת אשתקד. [קישור להודעה](#)

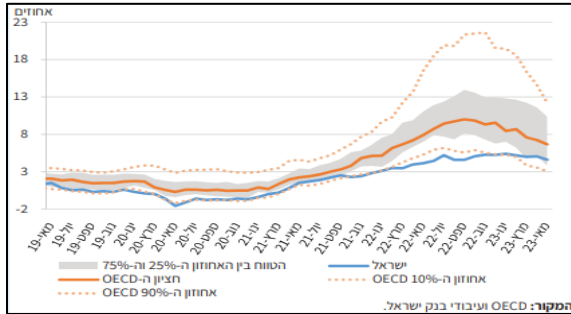


מדד אמון הצרכנים עמד בחודש יולי עלה ל-18% לעומת -21% בחודש יוני. המאזן המתייחס לכוונות של הפרטים לרכישות גדולות בשנה הקרובה השוואה לשנה האחרונה עלה ל-15%, לאחר שבינוי ירד ל-26%.

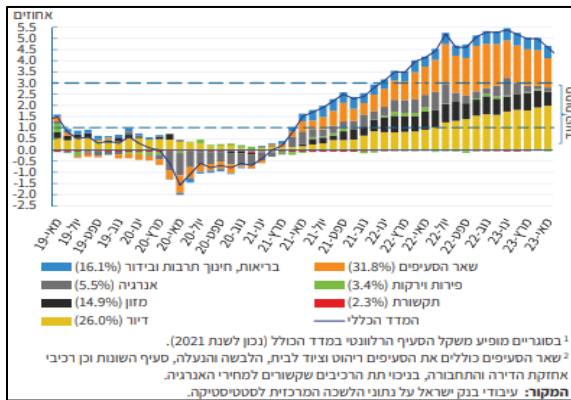
מדד אמון הצרכנים היחסי עלה ביולי ל-80 נק', לאחר שבינוי עמד על 69 נק'. [קישור להודעה](#)



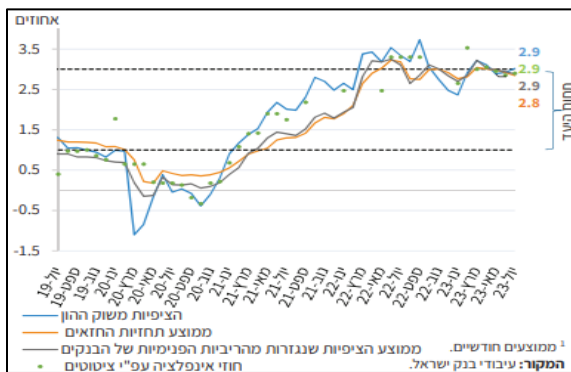
בנק ישראל המשיך במחצית הראשונה של שנת 2023 בתהליך ריסון והעלה את הריבית לשיעור של 4.75%, לאחר העלאה בשיעור של 3.25% בסוף שנת 2022. במהלך המחצית הנסקרת הואט קצב העלאות הריבית, כאשר בחודשים אפריל ומאי ירד קצב העלאות משיעור של 0.5% לשיעור של 0.25% ובחודש יולי נותרה הריבית ללא שינוי. הערכת הוועדה היא שהשפעת הריסון מתרחשת בפיגור כך שתהליך הריסון עשוי להמשיך, בפרט ככל שהמתנות קצב האינפלציה תתבטא בעליית הריבית הריאלית. [קישור להודעה](#)



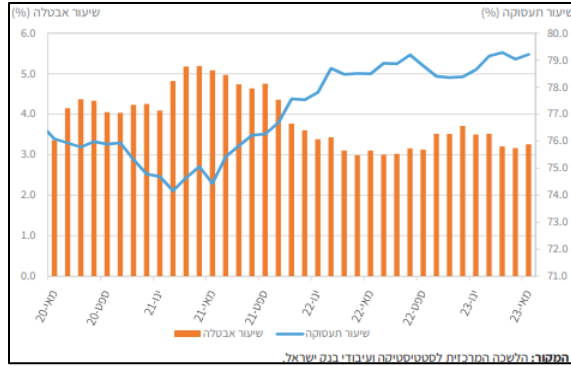
המחצית הראשונה של שנת 2023 המשיכה להתאפיין בסביבת אינפלציה גבוהה, שחורגת מהגבול העליון של תחום היעד. קצב האינפלציה השנתי עמד בחודש מאי 2023 על 4.6%, נמוך בהשוואה לרוב כלכלות המפותחות. חלק מההבדלים מוסברים על ידי פערים בהתפתחות סעיפי האנרגיה והמזון בישראל ובעולם. [קישור להודעה](#)



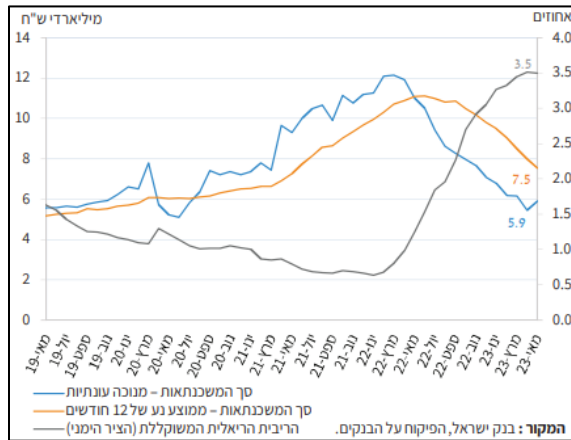
למרות ירידת מחירי האנרגיה בעולם, עלה רכיב זה במדד המחירים לצרכן בשיעור שנתי של 3.6% עקב פיחות שנרשם בשקל בתקופה זו ותרם בכ-0.2% לשיעור האינפלציה השנתית. עליית המחירים נתמכה גם בהאצה בסעיף הדיור שעלה בשיעור השנתי ב-7.5% ותרם בכ-2% לאינפלציה השנתית. התייקרות נרשמה גם בסעיף המזון שעלה ב-4.2% בשיעור השנתי ותרם בכ-0.6% לאינפלציה השנתית. [קישור להודעה](#)



הציפיות לאינפלציה המשיכו לנוע במהלך התקופה נסקרת בסביבת הגבול העליון של תחום היעד ולפרקים אף מעליו. למרות סביבת האינפלציה הגבוהה המשיכו הציפיות לאינפלציה לטווחים ארוכים יותר (מעל שנתיים) להיות בתוך תחום היעד. בעת החלטת הריבית החודש יולי עמדו ציפיות משוק ההון ומהחזאים לשנה הקרובה על 2.9% ועל 2.8% בהתאמה. [קישור להודעה](#)



שוק העבודה איתן ובסביבת תעסוקה מלאה. עם זאת מסתמנת ירידה בהדיקות של שוק העבודה כתוצאה מעלייה בשיעור ההשתתפות ומירידה בשיעור המשרות הפנויות, בפרט במגזר הטכנולוגיה העילית. בחודשי השנה הראשונים נבלמה העלייה בשיעור האבטלה שהסתמנה במחצית הקודמת ושיעורה אף חזר לרדת, לצד עלייה בשיעור ההשתתפות ושיעור התעסוקה. השכר הנומינלי במגזר העסקי המשיך לעלות בהתאם למגמה, אך השכר הריאלי נשחק כתוצאה של עליית המחירים. קצב גידול השכר הנומינלי המגזר העסקי בשנה האחרונה גבוה במעט מקצב הגידול שלו בטווח הארוך, אך ניכר כי השכר לא היווה גורם מרכזי להאצת האינפלציה בתקופה הנסקרת. [קישור להודעה](#)



במהלך המחצית נרשמה התמתנות בקצב גידול האשראי העסקי לעסקים בינוניים וקטנים, ובאשראי לעסקים זעירים אף נרשמה ירידה. מנגד, המשיך האשראי העסקי לעסקים גדולים להתרחב בקצב גבוה, על אף עליית עלות המימון. ניתוח שהוצג לחברי הוועדה (המונטרית) הראה שבמרבית הענפים אין סימנים לעליה חריגה של הסיכון, למרות השינוי המהיר בתנאים הפיננסיים. כנגד זאת, ענף הנדל"ן ובינוי מסתמן כרגיש יותר לשינויים בסביבת הריבית. במקביל לעליית שיעור הריבית, הצטמצם זרם המשכנתאות החדשות. על אף העלייה בנטל החוב של משקי הבית, שיעור הפיגורים באשראי בנקאי לדיור ולצריכה ממשך לשהות ברמה נמוכה יחסית תוך עלייה קלה בנתוני קצה. כחלק מההתמודדות של משקי הבית חלה עלייה בהיקף המשיכות של חסכונות לטווח בינוני וארוך. [קישור להודעה](#)



יתרות מטבע החוץ הסתכמו בסוף חודש יולי 2023 בסך 204,669 מיליוני דולרים, גידול בסך של 2,793 מיליוני דולרים לעומת סוף החודש הקודם. רמת היתרות ביחס לתוצר המקומי הגולמי עמדה על 39.4%. הגידול מוסבר על ידי שיעור יתרות מט"ח בסך של כ- 3,158 מיליוני דולרים. הגידול קוץ בחלקו על ידי: (1) העברות הממשלה לחו"ל בסך של כ- 354 מיליוני דולרים. (2) העברות המגזר הפרטי בסך של כ- 11 מיליוני דולרים. [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
2.60%	4.892%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	16.27%	-2.72%	-0.31%	S&P500
3.96%	4.303%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	30.37%	-4.89%	-1.90%	Nasdaq
2.87%	4.158%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	6.44%	-0.98%	0.61%	Dow Jones
1.45%	4.264%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	9.17%	-4.02%	-1.63%	Russell 2000

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

מדד ה-S&P500 והנאסד"ק ירדו השבוע בכ-0.3% ו-1.9% בהתאמה. שני המדדים רשמו שבוע שני של ירידות. לעומת זאת מדד הדאו עלה ב-0.6% בסיכום השבועי.

בנוגע לדוחות הפיננסיים בסוף הרבעון השני, למעלה מ-91% מהחברות כבר דיווחו, מתוכן כ-80% פרסום דוחות מעל להערכות הקונצנזוס, לפי FactSet. יחד עם זאת, עדיין בשבוע הקרוב נקבל עדכונים משתי חברות גדולות במדד – הום דיפו וולמארט. [קישור לידיעה](#)



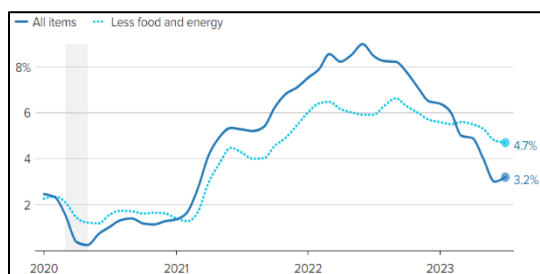
דוח המחירים ליצרן שהתפרסם ביום שישי דחף את התשואה על אגרות חוב ממשלתיות ל-10 שנים כלפי מעלה בסיכום השבועי. תשואת אגרת חוב ל-10 שנים עמדה על 4.168% לעומת 4.098% בתחילת השבוע (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). [קישור לאגרת חוב](#)



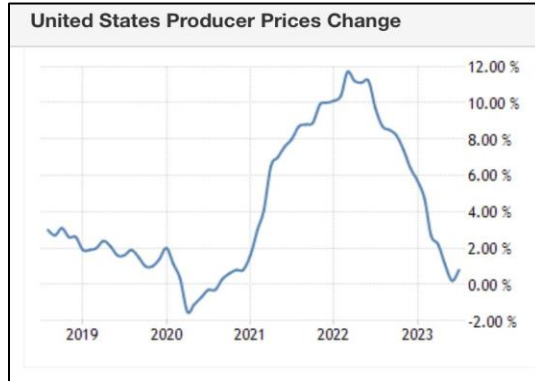
מדד הדולר עלה ביום שישי כ-0.3% לרמה של 102.78, קרוב לרמתו הגבוהה ביותר מאז ה-8 באוגוסט, אז נסחר המדד ברמה של 102.796. מדד הדולר מול סל של מטבעות עיקריים עלה בשבוע האחרון ב-0.6%. המדד נמצא בשבוע רביעי ברציפות של עליות, לראשונה מאז ה-24 בפברואר. [קישור לדולר](#)



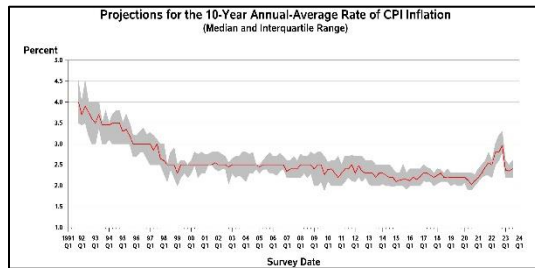
הסקטור בעל הביצועים הטובים ביותר עד כה במדד S&P 500 הנו סקטור האנרגיה. הקבוצה מציגה ביצועים טובים יותר הן מהטכנולוגיה והן ממדד S&P 500 הרחב יותר מאז 30 ביוני. סקטור האנרגיה עלה ב-3.4% בשבוע האחרון, 2.7% באוגוסט ו-10.7% ברבעון השלישי עד כה. [קישור לסקטור הביקוש העולמי לנפט מטפס לשיאים](#), הודות לטיסות קיץ חזקות, שימוש מוגבר בנפט לייצור חשמל ופעילות פטרוכימית סינית גוברת. הביקוש העולמי לנפט צפוי להתרחב ב-2.2 מגה-בייט/ד' ל-102.2 מגה-בייט/ד' ב-2023, כשסין אחראית ליותר מ-70% מהצמיחה. [קישור לדוח](#)



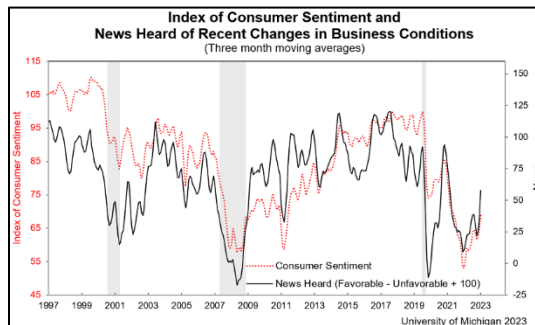
מדד המחירים לצרכן עלה ביולי ב-3.2% לעומת השנה שעברה, מעט מתחת לציפיות שעמדו על 3.3% בחישוב השנתי. מדד הליבה, שאינו כולל עלויות מזון ואנרגיה תנדודתיות, עלה בקצב של 4.7% בחישוב השנתי. שני המדדים עלו החודש ב-0.2%. כמעט כל העלייה החודשית באינפלציה נבעה מעלויות הדיור, שעלו ב-0.4% ביולי ו-7.7% מלפני שנה. השכר הריאלי המותאם לאינפלציה עלה ביולי ב-0.3% ו-1.1% מלפני שנה. [קישור למדד](#)



מדד המחירים ליצרן לחודש יולי עלה ב- 0.3% לעומת החודש הקודם. הצפי היה לעלייה של 0.2% בחישוב החודשי. המדד עוקב אחר המחירים שסיטונאים משלמים עבור מוצרי גלם. בחישוב שנתי, מדד המחירים ליצרן עלה ב-0.8% בלבד. המחירים ללא מזון, אנרגיה ומסחר עלו ב-2.7%. עלות השירותים דחפו את המדד למעלה, ועלו החודש ב-0.5%, העלייה הגדולה ביותר מאז אוגוסט 2022. חלק גדול מזה נבע מזינוק של 7.6% במחירי ניהול התיקים, הכולל עמלות המתקבלות עבור ייעוץ השקעות. בנוסף, נרשמה קפיצה של 0.7% במחירי שירותי הסחר, לצד עלייה של 0.5% בתחבורה ובאחסון. מחירי הסחורות עלו ב-0.1% בלבד, אך מחירי המזון עלו ב-0.5% ואילו המחירים ללא מזון ואנרגיה נותרו ללא שינוי. בקטגוריית המזון זינק הבשר ב-5%. האנרגיה הייתה מעורבת: העלויות של דלקי גז רבים עלו, אך הסולר ירד ב-7.1%. [קישור למדד](#)



עפ"י סקר של הפדרל ריזרב בפילדלפיה הציפיות למיתון בארה"ב פוחתות כאשר כלכלנים מובילים העלו את תחזיותיהם לצמיחה. הסקר הראה כי הציפיות לצמיחת התוצר ב-2023 עלו כלפי מעלה לשיעור שנתי של 2.1% לעומת 1.3% בסקר הקודם. כלכלנים העריכו צמיחה של 1.9% ברבעון השלישי, לעומת 0.6% ברבעון הקודם, וכעת הם צופים עליות של 1.3% ב-2024, 2.1% ב-2025 ו-1.7% ב-2026. השנתיים האחרונות עודכנו כלפי מטה מההערכות הקודמות. תחזיות האבטלה והאינפלציה כמעט ולא השתנו, כאשר אינפלציות הליבה כפי שהיא נמדדת על ידי הוצאות הצריכה הפרטית עדיין צפויה להגיע ל-3.7% ב-2023. [קישור לסקר](#)



הצרכנים נעשו מעט פחות אופטימיים לגבי התחזית הכלכלית, על פי סקר הסנטימנט האחרון של אוניברסיטת מישיגן. הקריאה באוגוסט הגיעה ל-71.2, ירידה קלה מה-71.6 ביולי ומעט מתחת לאומדן דאו ג'ונס שעמד על 71.7. עם זאת, מדד התנאים הנוכחיים עלה ל-77.4, עלייה של 0.8 נקודות מיולי והרבה מעל לרמה של 58.6 לפני שנה. בחזית האינפלציה הציפיות כמעט ולא השתנו: התחזית לשנה עמדה על 3.3% והתחזית לחמש שנים על 2.9%, שתיהן ירידה של 0.1 נקודת אחוז מיולי. [קישור לסקר](#)

אירופה

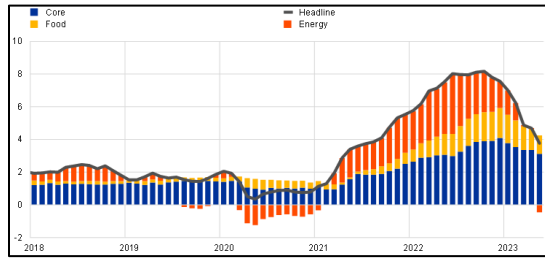
אג"ח ממשלתי - אירופה								מדדי מניות - אירופה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
2.23%	2.700%	3.11%	2.620%	1.27%	2.627%	-4.44%	3.037%	גרמניה	13.71%	-3.74%	-0.75%	DAX	גרמניה
3.57%	4.786%	3.31%	4.528%	3.82%	4.580%	3.88%	5.077%	בריטניה	0.97%	-2.28%	-0.53%	FTSE 100	בריטניה
1.56%	3.572%	2.07%	3.153%	1.75%	2.967%	-0.09%	3.250%	צרפת	13.38%	-2.10%	0.34%	CAC 40	צרפת

*כאשר תשואת אג"ח עולה המחיר יורד ולהפך.

החלטת ממשלת איטליה להטיל מס על רווחי הבנקים והחששות הגוברים מפני האטה כלכלית אפשרית בסין הכבידו על הסנטימנט באירופה. מדדי המניות העיקריים ננעלו במגמה מעורבת. מדד דאקס הגרמני ירד 0.75%, מדד פוטסי 100 הבריטי איבד 0.53% מדד קאק 40 הצרפתי, לעומת זאת, עלה 0.34%.

תשואות האג"ח הממשלתיות באירופה התאוששו מהשפל התוך-שבועי כאשר המשקיעים שקלו את האפשרות שהלחצים האינפלציוניים יישארו גבוהים. התשואה על אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים טיפסה מעל 2.50%. תשואות האג"ח השווייצריות

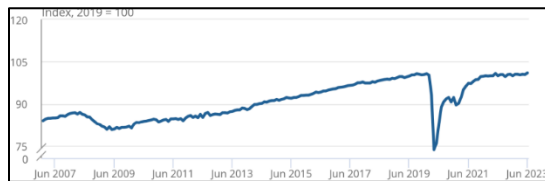
הוצרפתיות נעו בטווחים הדקים. בבריטניה, תשואת האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים זינקה גבוה יותר, כאשר נתוני צמיחה כלכליים חזקים העלו את הציפיות לכך שהבנק המרכזי של אנגליה ימשיך להדק את המדיניות המוניטרית.



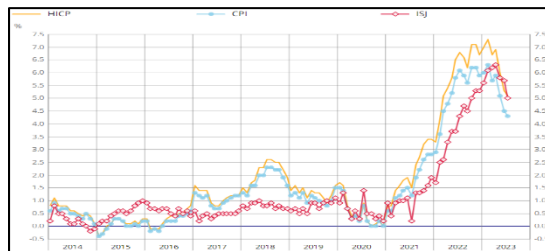
הבנק המרכזי האירופי (ECB) בפרסומו הכלכלי האחרון כי מאז העלאת הריבית ביוני, ההתפתחויות תומכות בציפייה שהאינפלציה תתמתן ב-2023 אך עדיין תישאר מעל היעד של 2% לתקופה ממושכת. הפרסום הצביע על כך שהתחזית הכלכלית לטווח הקרוב לגוש היורו התדרדרה בשל היחלשות הביקושים המקומיים. עם זאת, ה-ECB סבור כי תחזית האינפלציה והצמיחה הכלכלית נותרה מאוד לא ודאית. [ההערות עוררו ציפיות שקובעי המדיניות יוכלו לשקול הפסקה בהידוק המוניטרי בספטמבר. קישור להודעה](#)



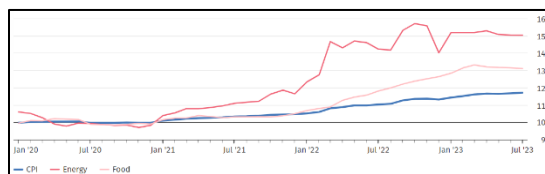
ממשלת איטליה הודיעה בתחילת השבוע כי תטיל מס של 40% מרווחי הריבית נטו שהרוויחו הבנקים ב-2022 או ב-2023, בטענה שהמלווים לא הצליחו להעביר מספיק מרווחיהם ללקוחות. המהלך הבלתי צפוי גרם לצניחה חדה ביותר במניות הבנקים מאז מרץ, אז קרסו שני מלווים אזוריים בארה"ב, ו-UBS התערב ורכש את קרדיט סוויס החולה. התגובה גרמה לממשלת איטליה לפרסם הבהרה למחרת, ואמרה כי תגביל כל היטל ל-0.1% מהנכסים חסרי הסיכון. [קישור לידיעה](#)



התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) בבריטניה צמח ב-0.5% ברציפות ביוני, מעל תחזית הקונצנזוס להתרחבות של 0.2%. עליות חזקות בתעשייה ובבנייה היו מניעים חשובים. התמ"ג ברבעון השני הפתיע לטובה וצמח ב-0.2% לעומת שלושת החודשים הקודמים, בין היתר הודות לצריכה פרטית טובה מהצפוי. גם ההשקעות העסקיות עלו מאוד, בניגוד לתחזיות להתכווצות צנועה. [קישור לידיעה](#)



אינפלציית הליבה בצרפת עמדה ביולי על 5%, לעומת 5.7% ביוני, וגם מחירי המזון הואטו. אינפלציית הליבה אינה מביאה בחשבון את מחירי המזון או האנרגיה. מחירי המזון עלו ביולי ב-12.7%, לעומת עלייה של 13.7% ביוני. המספרים יורדים מאז מרץ, אז אינפלציית המזון הגיעה ל-15.9%. מחירי האנרגיה השנתיים ירדו ביולי ב-3.7%, לאחר ירידה של 3% ביוני. [קישור למדד](#)



מדד המחירים לצרכן בגרמניה של יולי עמד על 6.2% בחישוב שנתי, לעומת 6.4% קודם לכן. הגידול החודשי עמד על 0.3%. אינפלציית ליבה עמדה על 5.5% משנה לשנה ביולי ו-5.8% בחישוב הקודם. מחירי המזון (11% שנתי ביולי לעומת 13.7% לפני) ממשיכים להיות התורמים העיקריים למדד. בנוסף, מחירי האנרגיה (5.7% משנה לשנה) מושפעים מאפקט הבסיס של ביטול מס EEG ביולי 2022. [קישור למדד](#)

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						
-5.97%	1.497%	-11.04%	0.568%	-15.35%	0.182%	-66.67%	0.009%	יפן	24.45%	-2.11%	0.98%	Nikkei 225	יפן
-0.10%	3.005%	-0.97%	2.652%	0.70%	2.445%	3.51%	2.125%	סין	0.33%	-3.25%	-3.39%	CSI 300	סין
1.86%	4.544%	2.81%	4.171%	3.46%	3.916%	0.98%	3.930%	אוסטרליה	4.28%	-0.95%	0.20%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה המחיר יורד ולהפך.

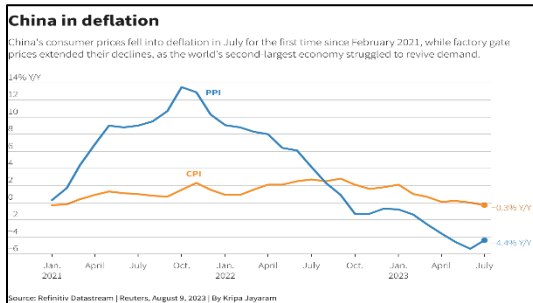
המדדים באסיה סיימו שבוע מעורב כאשר מדד ה- Nikkei 225 עלה ב-0.98%, המדד הסיני CSI300 ירד ב-3.39% ואילו המדד האוסטרלי ASX200 עלה ב-0.20% בסיכום השבועי.



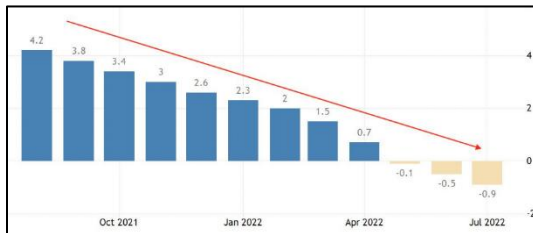
מדד מחירי מוצרי הצריכה ביפן, אינדיקטור לתמחור בין חברות של סחורות ושירותים, עלה ביולי ב-3.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, וסימן את החודש השביעי ברציפות של האטה באינפלציה הסיטונאית. ההאטה נבעה בעיקר מעלויות חלשות יותר של שירותי אנרגיה, בעוד שסובסידיות ממשלתיות לדמי חשמל למשקי בית מיתנו גם הן את עליית המחירים. היו סימנים לכך ששוק העבודה עשוי לאבד קצת קיטור, כאשר צמיחת השכר האטה באופן בלתי צפוי ביוני. [קישור לידיעה](#)



סיכום משיבת המדיניות המוניטרית של ה-Bol ביולי הצביע על כך שחברי הדירקטוריון מאמינים שיש עוד דרך ארוכה לעבור כדי להגיע לאינפלציה שתלווה בעליית שכר. הקביעה אם העלאות השכר יימשכו בשנה הבאה תהיה סוגיה מרכזית. עד שהסבירות להשגת יעד האינפלציה של 2% תעלה במידה מספקת, ה-Bol צריך לשמור על שליטה בעקום התשואות תוך התנהלותו בגמישות רבה יותר. [קישור לידיעה](#)



נתוני האינפלציה האחרונים של סין חשפו כי המחירים לצרכן וליצרן ירדו במקביל לראשונה מאז נובמבר 2020, מה שמדגיש את הביקוש החלש בכל הכלכלה. מדד המחירים לצרכן ירד ביולי ב-0.3% לעומת שנה קודם לכן ונכנס להתכווצות לראשונה מאז פברואר 2021. מדד המחירים ליצרן ירד בשיעור גרוע מהצפוי של 4.4% לעומת השנה שעברה, אך הואט לעומת ירידה של 5.4% ביוני. ההודעה חיזקה את החששות כי סין נכנסה לתקופה דפלציונית, מה שקיזז את האופטימיות לגבי מאמציה האחרונים של בייג'ינג לתמוך בביקוש לאחר שמועצת המדינה הודיעה בחודש שעבר על צעדים חדשים להגדלת הוצאות הצרכנים. [קישור לידיעה](#)



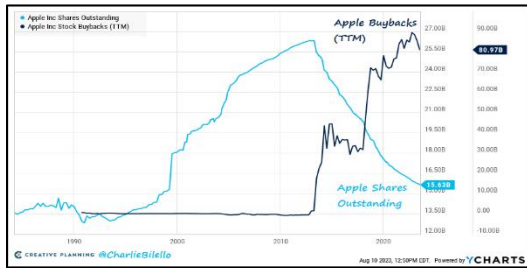
נתוני הסחר וההלוואות לחודש יולי היו נמוכים מהציפיות והדגישו את אובדן המומנטום בהתאוששות של סין לאחר הסגר. היצוא ירד ביולי בשיעור גדול מהצפוי של 14.5% לעומת שנה קודם לכן, הקריאה החלשה ביותר מאז תחילת המגפה בתחילת 2020. היבוא התכווץ בשיעור גרוע מהצפוי של 12.4%, כמעט כפול מהירידה שנרשמה בחודש הקודם. בנפרד, הלוואות בנקאיות חדשות עלו בשיעור נמוך מהצפוי של 345.9 מיליארד יואן ביולי, לעומת 3.05 טריליון ביוני. למרות שהרחבת האשראי בדרך כלל מאטה ביולי, המדדים החלשים הגבירו את הציפיות לכך שהממשלה תפעיל צעדי תמריצים חזקים יותר בטווח הקרוב. [קישור לידיעה](#)



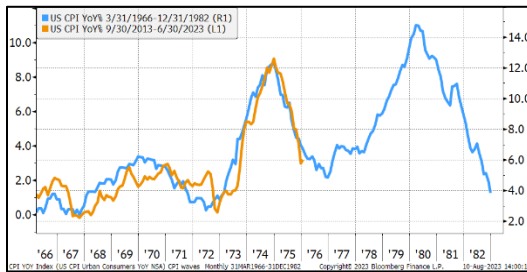
קאנטרי גארדן, אחת מיזמיות הנדל"ן הגדולות בסין, פספסה תשלומי ריבית על שתי אג"ח נקובות בדולרים בזמן שהיא נאבקה בבעיות נזילות. החברה מצפה לרשום הפסד של 55-45 מיליארד יואן (7.6-6.2 מיליארד דולר) במחצית הראשונה של השנה, על רקע ירידה במכירות ועלייה בעלויות המימון מחדש, לפי הודעה שפורסמה ביום שישי. החדשות מקאנטרי גארדן היוו חדשות רעות נוספות למגזר הנדל"ן הסיני, שנמצא בהאטה כבר כמה שנים כשיזמים עם מצוקת מזמנים מתמודדים עם האטה במכירות ורמות חוב גבוהות.

[קישור לידיעה](#)

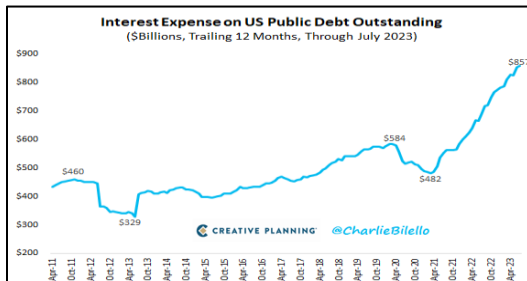
עדכונים שוטפים



אפל רכשה בחזרה מניות בשווי של 588 מיליארד דולר ב-10 השנים האחרונות, שזה יותר משווי השוק של 492 חברות במדד S&P 500.



מדד המחירים לצרכן בארה"ב במהלך שנות ה-60 וה-70. שימו לב למגמה של עלייה ואז ירידה.



הוצאות הריבית על החוב הציבורי של ארה"ב עלו בשנה האחרונה ל-857 מיליארד דולר, שיא נוסף. אם הפד ימשיך לעלות את הריבית, סיעף הריבית יהיה בקרוב הגדול ביותר בתקציב הפדרלי, ויעקוף את הביטוח הלאומי.

עדכוני מאקרו

ישראל					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-21.00%		-18.00%	Consumer Confidence Index (July)	מדד אמון הצרכנים (יולי)	10.8.23

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
113.56	115.31	115.45	CB Employment Trends Index (Jul)	מדד המגמות בתעסוקה של CB (יולי)	7.8.23
91	90.6	91.9	NFIB Small Business Optimism (Jul)	אופטימיות העסקים הקטנים - ארגון העסקים הקטנים NFIB (יולי)	8.8.23
0.20%	0.20%	0.20%	Core CPI (MoM) (Jul)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (יולי)	10.8.23
4.80%	4.80%	4.70%	Core CPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (יולי)	
0.20%	0.20%	0.20%	CPI (MoM) (Jul)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (יולי)	10.8.23
3.00%	3.30%	3.20%	CPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יולי)	
-0.10%	0.20%	0.30%	Core PPI (MoM) (Jul)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (חודשי) (יולי)	11.8.23
2.40%	2.30%	2.40%	Core PPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (שנתי) (יולי)	
0.00%	0.20%	0.30%	PPI (MoM) (Jul)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (יולי)	11.8.23
0.20%	0.70%	0.80%	PPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (יולי)	
68.3	68.1	67.3	Michigan Consumer Expectations (Aug)	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (אוג')	11.8.23
71.6	71	71.2	Michigan Consumer Sentiment (Aug)	סנטימנט הצרכנים - משיגן (אוג')	

גוש האירו					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-22.5	-23.4	-23.4	Sentix Investor Confidence (Aug)	סקר אמון המשקיעים של Sentix (אוג')	7.8.23

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.10%	-0.50%	-0.50%	German Industrial Production (MoM) (Jun)	ייצור תעשייתי - גרמניה (חודשי) (יוני)	7.8.23
0.10%		-1.83%	Industrial Production (YoY) (Jun)	ייצור תעשייתי (שנתי) (יוני)	
0.30%	0.30%	0.30%	German CPI (MoM) (Jul)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (יולי)	8.8.23
6.40%	6.20%	6.20%	German CPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתי) (יולי)	

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.10%	0.00%	0.20%	GDP (QoQ) (Q2)	תמ"ג (רבעוני) (ר2)	11.8.23
0.20%	0.20%	0.40%	GDP (YoY) (Q2)	תמ"ג (שנתי) (ר2)	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.10%	0.20%	0.10%	PPI (MoM) (Jul)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (יולי)	10.8.23
4.30%	3.50%	3.60%	PPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים של המוצרים התאגידיים (CGPI) (שנתי) (יולי)	

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.00%	-0.40%	-0.3	CPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יולי)	9.8.23
-5.40%	-4.10%	-4.4	CPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (יולי)	

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
2.70%		-0.40%	Westpac Consumer Sentiment (Aug)	סקר סנטימנט הצרכנים של וסטפאק (אוג')	8.8.23

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.