

עיקרי הדברים

פרסום הפרוטוקולים משיבת המדיניות של הפדרל ריזרב ביולי העלה חששות לגבי האופן שבו קובעי המדיניות יגיבו להמשך איתותי הצמיחה. עם זאת, הציפיות להעלאות ריבית כפי שהן נמדדות על ידי הכלי CME FedWatch נותרו יציבות פחות או יותר במהלך השבוע האחרון, כאשר שוקי החוזים העתידיים מתמחרים את הסבירות שהריביות יישארו ברמתן הנוכחית עד סוף השנה.

תחזית התמ"ג של הפד של אטלנטה לצמיחה ברבעון הנוכחי זינקה ל-5.8%, הרבה מעל שיעור הצמיחה הרשמי ברבעון השני של 2.4%. הפרסום הכלכלי הבלוט היה דו"ח מכירות הקמעונאיות ביולי, שזינקו ב-0.7% במהלך החודש, בערך כפול מהערכות הקונצנזוס. הייצור התעשייתי צמח ביולי ב-1.0%, בערך פי שלושה מהערכות הקונצנזוס והעליה הגדולה ביותר מאז ינואר, חלק מהעלייה נבעה מכך שחברות החשמל הגבירו את התפוקה כדי להתמודד עם הטמפרטורות הגבוהות מאוד של יולי.

האינפלציה בגוש האירו האטה שוב ביולי, כך הראו נתונים מהאיחוד האירופי ביום שישי האחרון, ועוררו תקוות כי הבנק המרכזי האירופי עשוי להאט את מחזור העלאות הריבית שלו.

התמ"ג של יפן צמח ברבעון המקביל ב-6.0% בחישוב שנתי בשלושת החודשים שהסתיימו בסוף יוני 2023, הרבה מעבר לתחזית ההתרחבות של 2.9% שצפו הכלכלנים. נתונים רשמיים לחודש יולי חשפו כי הפעילות הכלכלית בסין הוסיפה להיחלש. עדויות נוספות להאטה בשוק הנדל"ן הכבידו על התחזית למגזר מפתח בכלכלת סין. מחירי הבתים החדשים ב-70 מהערים הגדולות בסין ירדו ב-0.23% ביולי לעומת יוני.

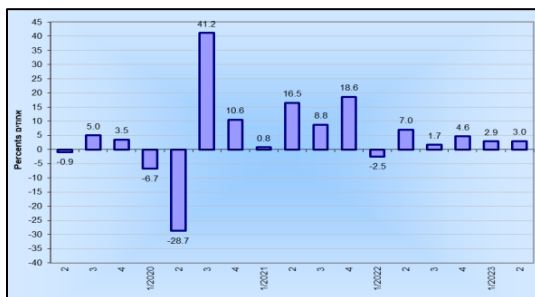
ישראל

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
7.79%	1.88%	דולר/שקל	2.25%	4.369%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	1.77%	-2.28%	-3.16%	ת"א-35
9.79%	0.66%	אירו/שקל	1.69%	3.914%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	2.47%	-1.70%	-3.81%	ת"א-90
			1.72%	3.957%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	2.00%	-2.09%	-3.30%	ת"א-125
			1.24%	4.331%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	2.27%	-1.08%	-1.35%	ת"א-SME60

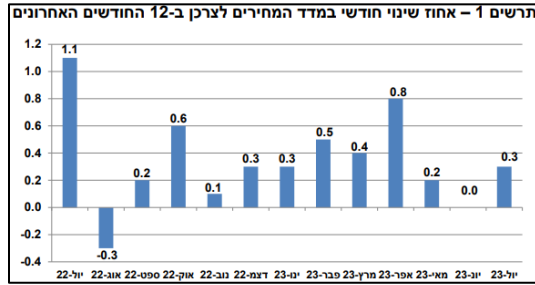
* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים, כאשר מדד **ת"א 35** ירד ב-3.16% ומדד **ת"א 90** ירד ב-3.81%. הובילו בירידות שערים השבוע מדד **ת"א מניב חו"ל** שירד ב-6.20%, מדד **ת"א בנייה** שירד ב-5.39% ומדד **ת"א קלינטק** שירד ב-4.64%. יוצא דופן השבוע הינו מדד **ת"א ביומד** שנותר ללא שינוי ומדד **ת"א בנקים** 5 שירד באופו מתון ב-0.80%, במקביל לפרסום תצאות חיוביות של דוחות כספיים לרבעון השני של 2023.

בשוק אגרות החוב נראו ירידות שערים, כאשר מדד **תל בונד 20** ירד ב-0.43%, מדד **תל בונד תשואות** ירד ב-0.48% ומדד **תל גוב צמודות 5-10** ירד ב-0.55%, יוצא דופן השבוע הינו מדד **תל בונד דולר** שעלה ב-2.08% והגיע לשיא כל הזמנים, במקביל להתחזקות הדולר ביחס לשקל ב-1.88%. התשואה לפדיון באגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה השבוע והגיעה ל-3.957 בסוף השבוע, לעומת 3.890 בסוף השבוע הקודם.



הצמיחה ברבעון השני של שנת 2023 הסתכם ב-3%, תואם לתחזית השנתית של בנק ישראל וגבוה מעט מהצפי של משרדה אוצר. התוצר לנפש עלה ב-1.1%. במחצית הראשונה של השנה עלה התמ"ג ב-3.3% בחישוב השנתי לעומת מחצית הקודמת, לאחר עלייה של 3.7% במחצית השנייה של שנת 2022. במוצרים שנחשבים לפחות חיוניים, נרשמה צניחה של 11.2% - הוצאות לצריכה על מוצרים כמו אופנה והנעלה, בידור ופנאי וחפצים אישיים. הוצאות לכלי רכב לשימוש פרטי ירדו גם הם בשיעור שנתי של 14.5%. לפי הנתונים נראה שגם ענף ההיטק סובל ונראתה ירידה של 19.4% בחישוב שנתי על השקעות במכונות וציוד בענפי הטכנולוגיות מידע והתקשורת. [קישור להודעה](#)

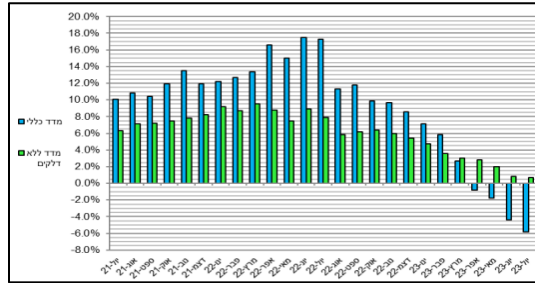


מדד המחירים לצרכן בישראל עלה ב-0.3% בחודש יולי וב-12 חודשים האחרונים עלה המדד ב-3.3%. הנתונים שפורסמו הפתיעו את הצפי המוקדם שעמד על עלייה של כ-0.4% בחודש יולי ועליה של 3.4% ב-12 חודשים.

עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי פירות וירקות ב-3.4%, דיור ותחבורה עלו בכ-0.7% כל אחד, תחזוקת הדירה עלה ב-0.6% ומזון שעלה ב-0.4%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי הלבשה והנעלה שירדו ב-4.8%, ריהוט וציוד לבית ותקשורת שירדו ב-1.2%.

קצב עליית שכר הדירה ממשיך לעלות, כאשר עבור שוכרים אשר חידשו חוזה נרשמה עלייה של 3.8% ועבור השוכרים החדשים נרשמה עלייה של 0.9%.

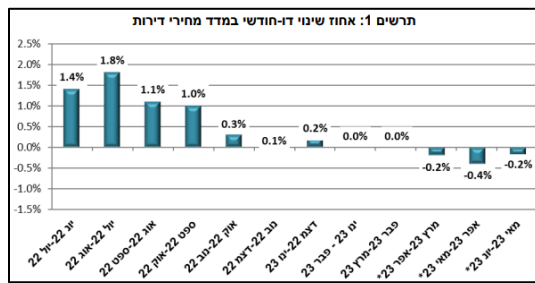
[קישור להודעה](#)



מדד המחירים ליצרן ירד ב-0.1% בחודש יולי 2023 והמדד ללא דלקים ירד ב-0.1%. ב-12 חודשים האחרונים ירד מדד ב-5.8% והמדד ללא דלקים עלה ב-0.7%. החודש עלו מחירי הדלקים ב-0.1% וב-12 חודשים ירדו מחירי הדלקים ב-38.2%.

החודש ירדו מחירי מתכות בסיסיות ב-1.9%, נייר ומוצרי ב-1.9%, מוצרי הלבשה ב-1.8% וכימיקלים ומוצריהם ב-1.2%.

[קישור להודעה](#)



מחירי הדירות ירדו ב-0.2% בחודשים מאי-יוני 2023, לעומת חודשים אפריל-מאי 2023. בחישוב השנתי נראה שמחירי הדירות עלו ב-5.2% (בפרסום הקודם) בחודשים מאי-יוני 2023 לעומת חודשים מקבילים אשתקד.

במדד מחירי דירות חדשות נמצא כי מחירי הדירות החדשות ירדו בכ-0.6% בחודשים מאי-יוני 2023 לעומת אפריל-מאי 2023. במדד מחירי הדירות החדשות בניכוי עסקאות בתמיכה ממשלתית נרשמה ירידה של -0.3%.

[קישור להודעה](#)



פיץ' הודיעה כי דירוג האשראי של ישראל ותחזית הדירוג נותרים ללא שינוי, ברמה של A+. פיץ' שיבחו את איתנות המשק הישראלי, אבל מנגד המשיכו בקו ביקורתי כלפי החקיקה המשפטית של הממשלה. בפיץ' הבהירו "עשויה להיות השפעה שלילית על פרופיל האשראי של ישראל, אם היחלשות האיזונים והבלמים של המוסדות תוביל לתוצאות מדיניות גרועות יותר או לסנטימנט שלילי מתמשך של המשקיעים או תחליש את מדדי הממשל" עם זאת פיץ' הוסיפה הערה אופטימית כי "לא סביר שהצעדים הנוכחיים יגרמו ליציאה מהותית של כישרונות והון במגזר ההייטק". מבחינת מאקרו פיץ' צופים כי התוצר הישראלי יצמח ב-3.1% בשנה הנוכחית וב-3% בשנה הבאה.

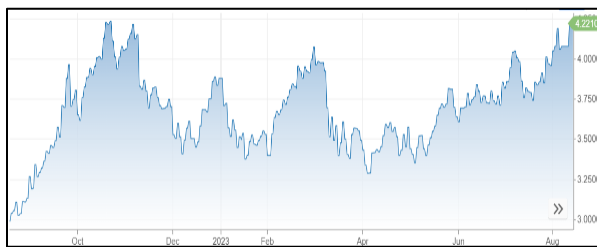
[קישור להודעה](#)

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
1.04%	4.943%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	13.81%	-4.78%	-2.11%	S&P500
1.88%	4.384%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	26.98%	-7.36%	-2.59%	Nasdaq
2.24%	4.251%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	4.09%	-3.17%	-2.21%	Dow Jones
2.60%	4.375%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	5.62%	-7.14%	-3.26%	Russell 2000

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

מדד הדאו סיים את השבוע בירידה של 2.2%, הגרוע ביותר מאז מרץ. מדד S&P 500 ירד ב-2.1% ורשם שבוע שלישי ברציפות של ירידות, רצף שלא קרה מאז פברואר השנה. מדד הנאסד"ק השיל כ-2.6%, וירד שבוע שלישי ברציפות - לראשונה מאז דצמבר.

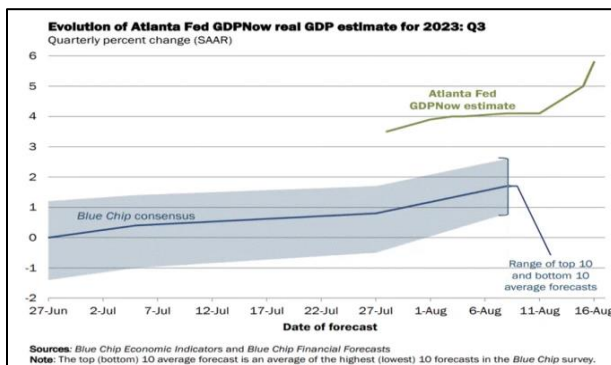


התשואה על אגרות חוב ממשלתיות ל-10 שנים ביום חמישי עלתה לרמתה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2022. הקפיצה כלפי מעלה הגיעה יום לאחר פרסום פרוטוקול ישיבת הפדרל ריזרב ביולי, שהצביע על כך שהעלאות ריבית נוספות עשויות להקדים ככל שהחששות מהאינפלציה יימשכו. עם זאת, התשואות נרגעו מהשיא שלהן ביום שישי, כאשר הריבית על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים ירדה בכ-5 נקודות בסיס לרמה של 4.25% [קישור לאגרת](#)

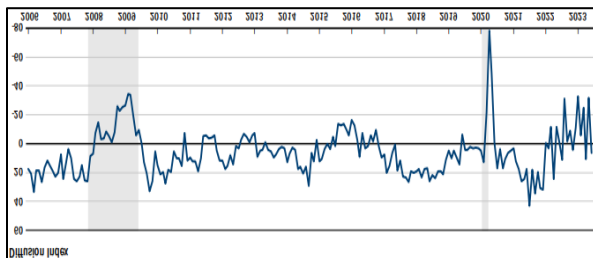
עם זאת, הציפיות להעלאות ריבית כפי שהן נמדדות על ידי הכלי CME FedWatch נותרו יציבות פחות או יותר במהלך השבוע, כאשר שוקי החוזים העתידיים מתמחרים את הסבירות שהריביות יישארו ברמתן הנוכחית עד סוף השנה. [קישור לסקר](#)



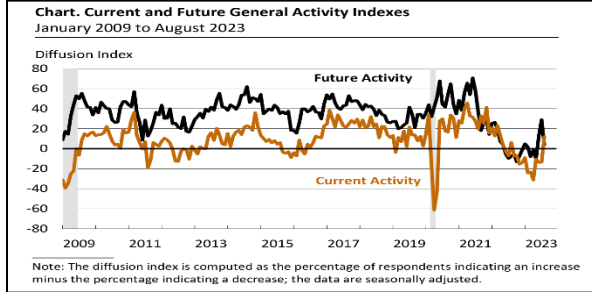
פרסום הפרוטוקולים משיבת המדיניות של הפדרל ריזרב ביולי העלה חששות לגבי האופן שבו קובעי המדיניות יגיבו להמשך איתותי הצמיחה. נראה כי המשקיעים פירשו את הטון של הפרוטוקולים כניצי באופן כללי, למרות שבכירים בפד הביעו תקווה כי "המשך האטה הדרגתית בצמיחת התוצר המקומי הגולמי הריאלי (תמ"ג) יסייע להפחית את חוסר האיזון בין הביקוש להיצע בכלכלה". [קישור לפרוטוקול](#)



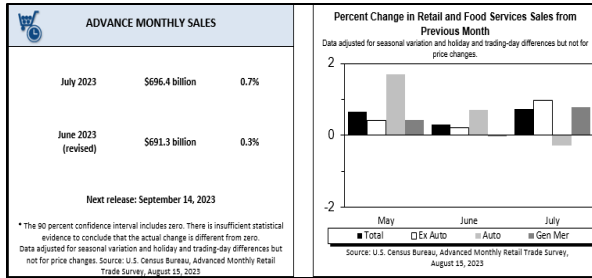
תחזית התמ"ג של הפד של אטלנטה לצמיחה ברבעון הנוכחי זינקה ל-5.8%, הרבה מעל שיעור הצמיחה הרשמי ברבעון השני של 2.4%. בעוד שהרוכ צופים שקצב הצמיחה בפועל ברבעון השלישי יהיה נמוך משמעותית, סקר הכלכלנים "בלו צ'יפ" של הפד באטלנטה הצביע על כך שרובם גם מעדכנים בהתמדה את תחזיות הצמיחה שלהם. [קישור לדוח](#)



מדד התנאים העסקיים הכלליים של ניו-יורק ירד ב-20 נק ל-19.0%. הזמנות ומשלוחים חדשים ירדו משמעותית. זמני האספקה היו יציבים, והמלאים ירדו. האינדיקטורים לשוק העבודה הצביעו על רמות תעסוקה יציבות אך על שבוע עבודה ממוצע קצר יותר. עליות מחירי התשומות והמכירה התגברו, ותוכניות הוצאות ההון התחזקו מעט. במבט קדימה, החברות נעשו אופטימיות יותר לגבי התחזית לשישה חודשים. [קישור למדד](#)



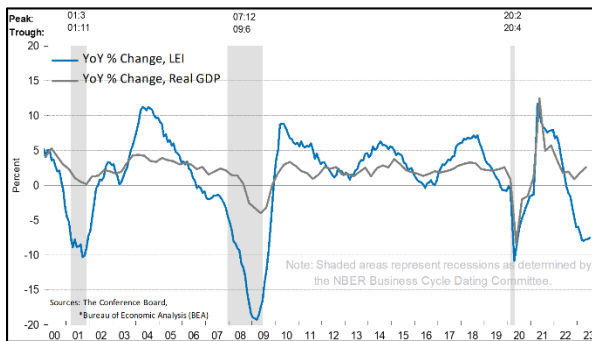
מדד הפעילות הכללית השוטפת של סקר הייצור של הבנק הפדרלי של פילדלפיה השתפר בחדות ל-12 מ-13.5 ביולי. קריאה זו סימנה את הקריאה החיובית הראשונה מזה שנה והגיעה הרבה יותר טוב מציפיות השוק ל-10. "מדד ההזמנות החדשות - שהיה שלילי במשך 14 חודשים רצופים - טיפס ב-32 נקודות ל-16.0, ומדד המשלוחים עלה ב-18 נקודות ל-5.7, ציין הפד של פילדלפיה בהודעה לעיתונות. "באיזון, החברות דיווחו על ירידה בתעסוקה, ומדד התעסוקה ירד ב-5 נקודות ל-6.0". [קישור למדד](#)



הפרסום הכלכלי הבולט היה דו"ח מכירות הקמעונאיות ביולי, שינקו ב-0.7% במהלך החודש, בערך כפול מהערכות הקונצנזוס. בניכוי מגזר הרכב התנדתי, המכירות עלו ב-1.0%, מה שהביא את העלייה השנתית ל-3.2%. בעוד המכירות הקמעונאיות היו כמעט ללא שינוי בשנה האחרונה לאור העלייה המקבילה במדד המחירים לצרכן, המכירות בקטגוריות ספציפיות הצביעו על עלייה חדה בהוצאות. המכירות במסעדות ובברים זינקו ב-11.9%, למשל, בעוד שהרכישות המקוונות זינקו ב-10.3%. במקביל, מכירות תחנות הדלק צנחו ב-20.8%. [קישור לדוח](#)



הייצור התעשייתי צמח ביולי ב-1.0%, בערך פי שלושה מהערכות הקונצנזוס והעלייה הגדולה ביותר מאז ינואר, אם כי חלק מהעלייה נבעה מכך שחברות החשמל הגבירו את התפוקה כדי להתמודד עם הטמפרטורות הגבוהות מאוד של יולי. חשוב לציין שעדכונים כלפי מטה בחודשים הקודמים תרמו לגידול המשמעותי, ביחס לצפי של 0.30% בלבד. עם זאת, הודות לעדכונים כלפי מטה, הייצור התעשייתי ממשיך לרדת ב-0.25% שנתית. מדד של פעילות הייצור באזור המרכז-אטלנטי הצביע על הרחבת פעילות המפעלים, ההזמנות והמשלוחים לראשונה מזה 14 חודשים. גם התחלות הבנייה ברחבי הארץ עלו יותר מהצפוי. [קישור לדוח](#)



המדד הכלכלי המוביל של הקונפרנס בורד (LEI) בארה"ב ירד ביולי 2023 ב-0.4% ל-105.8, לאחר ירידה של 0.7% ביולי. מדד ה-LEI ירד ב-4.0% בששת החודשים שבין ינואר ליולי 2023 - הרעה קלה מהתכווצות של 3.7% בששת החודשים הקודמים (יולי 2022 עד ינואר 2023). "המדד נפל זה החודש השישה עשר ברציפות ביולי, מה שמאותת שהתחזית נותרה מאוד לא ודאית, מצד שני, מדד ה-CEI - שעוקב אחרי איפה הפעילות הכלכלית עומדת כרגע - המשיך לצמוח לאט אבל לא באופן עקבי, כאשר שלושה מתוך ששת החודשים האחרונים לא השתנו והשאר עלו. בתוך כך, ה-CEI מאותת כי אנו נמצאים עדיין בסביבת צמיחה חיובית. עם זאת, ביולי, הזמנות חדשות חלשות, ריביות גבוהות, וירידה בתפיסות הצרכנים לגבי התנאים העסקיים וירידה בשעות העבודה בתעשייה תדלקו את הירידה של 0.4% במדד המוביל. המדד המוביל ממשיך להצביע על כך שהפעילות הכלכלית עשויה להאט ולרדת להתכווצות קלה בחודשים הקרובים. הקונפרנס בורד צופה כעת מיתון קצר ורדוד בטווח הזמן שבין הרבעון הרביעי של 2023 לרבעון הראשון של 2024". [קישור למדד](#)

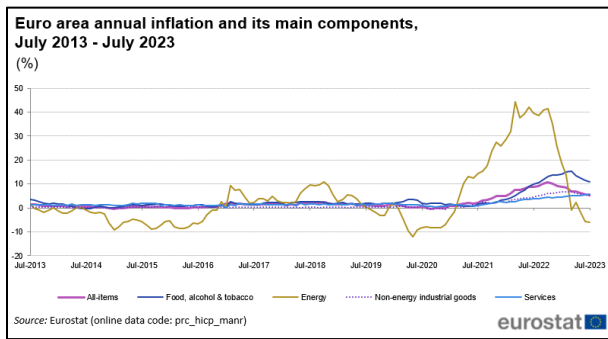
הקונצנזוס והעלייה הגדולה ביותר מאז ינואר, אם כי חלק מהעלייה נבעה מכך שחברות החשמל הגבירו את התפוקה כדי להתמודד עם הטמפרטורות הגבוהות מאוד של יולי. חשוב לציין שעדכונים כלפי מטה בחודשים הקודמים תרמו לגידול המשמעותי, ביחס לצפי של 0.30% בלבד. עם זאת, הודות לעדכונים כלפי מטה, הייצור התעשייתי ממשיך לרדת ב-0.25% שנתית. מדד של פעילות הייצור באזור המרכז-אטלנטי הצביע על הרחבת פעילות המפעלים, ההזמנות והמשלוחים לראשונה מזה 14 חודשים. גם התחלות הבנייה ברחבי הארץ עלו יותר מהצפוי. [קישור לדוח](#)

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						
0.93%	2.725%	0.04%	2.621%	-13.63%	2.269%	0.40%	3.049%	גרמניה	11.86%	-5.31%	-1.63%	DAX	גרמניה
2.82%	4.921%	4.23%	4.720%	3.38%	4.735%	3.34%	5.246%	בריטניה	-2.54%	-5.68%	-3.48%	FTSE 100	בריטניה
0.45%	3.595%	0.19%	3.166%	0.13%	2.982%	-1.25%	3.228%	צרפת	10.66%	-4.45%	-2.40%	CAC 40	צרפת

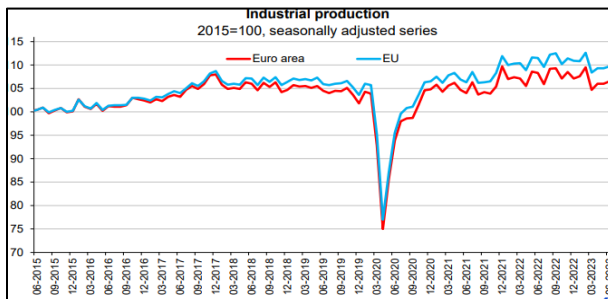
*כאשר תשואת אג"ח עולה המחיר יורד ולהפך.

במונחי מטבע מקומי, מדד קאק 40 הצרפתי ירד 2.40%, דאקס הגרמני איבד 1.63% ומדד פוטסי 100 הבריטי ירד 3.48%. המדדים באירופה ירדו על רקע התגברות החששות לגבי התחזית לכלכלת סין והצפי לתקופה ממושכת של ריביות אירופיות גבוהות יותר.

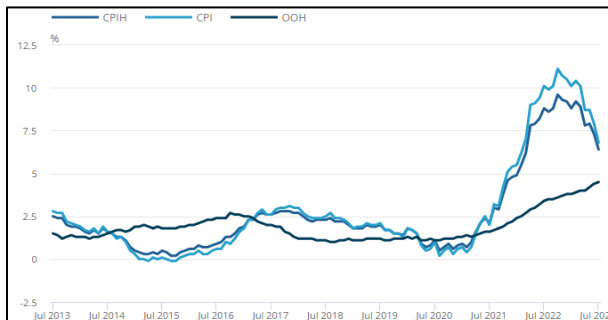


האינפלציה בגוש האירו האטה שוב ביולי, כך הראו נתונים מהאיחוד האירופי ביום שישי האחרון, ועוררו תקוות כי הבנק המרכזי האירופי עשוי להאט את מחזור העלאות הריבית שלו. המחירים לצרכן עלו ביולי ב-5.3% לעומת 5.5% בחודש הקודם, לפי סוכנות הסטטיסטיקה Eurostat. אינפלציית הליבה, מדד מפתח שאינו כולל סעיפים תנודתיים כמו מזון ואנרגיה, אושרה ללא שינוי ברמה של 5.5% מההערכות הראשוניות עם זאת, נרשמה עלייה באינפלציית השירותים מ-5.4% ל-5.6%, וכלכלנים אמרו כי "הדביקות" עדיין תדאיג את ה-ECB ככל שהשכר ימשיך לעלות.

[קישור למדד](#)



הייצור התעשייתי עלה ב-0.5% באירוי וב-0.4% באיחוד האירופי, מדובר על ירידה של 1.2% הן בגוש היורו והן באיחוד האירופי בהשוואה ליוני 2022. ביוני 2023 עלה הייצור התעשייתי מנוכה העונתיים בגוש היורו ב-0.5% וב-0.4% בגוש היורו וב-0.4% בגוש היורו האירופי, בהשוואה למאי 2023, על פי הערכות של Eurostat, המשרד הסטטיסטי של אירופה איחוד. במאי 2023 הייצור התעשייתי נותר ללא שינוי בגוש היורו ובאיחוד האירופי. ביוני 2023 לעומת יוני 2022 ירד הייצור התעשייתי ב-1.2% הן בגוש היורו והן בגוש היורו האירופי. [קישור להודעה](#)



האינפלציה השנתית בבריטניה האטה ביולי ל-6.8% מ-7.9% ביוני, כשהיא מונעת נמוך יותר על ידי ירידת מחירי האנרגיה והמזון. אך לחצי המחירים הבסיסיים נותרו חזקים, כאשר שיעור הליבה, שאינו כולל מזון, אנרגיה, אלכוהול וטבק, נותר ברמה של 6.9%. מחירי השירותים - שנתפסים על ידי ה-BoE כמנבא הטוב ביותר לאינפלציה המקומית הבסיסית - זינקו ל-7.4%, הרמה הגבוהה ביותר מאז מרץ 1992. [קישור למדד](#)

אסיה

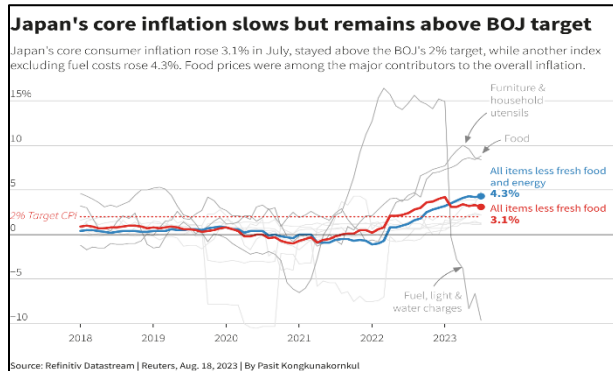
אג"ח ממשלתי - אסיה								מדדי מניות - אסיה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
1.10%	1.566%	4.92%	0.618%	12.90%	0.210%	0.00%	0.016%	יפן	20.53%	-5.19%	-3.15%	Nikkei 225	יפן
-2.13%	2.941%	-2.75%	2.579%	-3.72%	2.354%	-2.21%	2.078%	סין	-2.26%	-5.74%	-2.58%	CSI 300	סין
1.63%	4.618%	1.32%	4.226%	1.02%	3.956%	-0.33%	3.917%	אוסטרליה	1.55%	-3.54%	-2.62%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה המחיר יורד ולהפך.

על רקע חששות לגבי ההשפעה הרחבה יותר של החולשה המאקרו-כלכלית של סין ומגזר הנדל"ן הבעייתי שלה, שוקי המניות ביפן ירדו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 ירד ב-3.15%. בסין מדד CSI300 ירד ב-2.58% ואילו המדד האוסטרלי ASX200 ירד ב-2.62%.

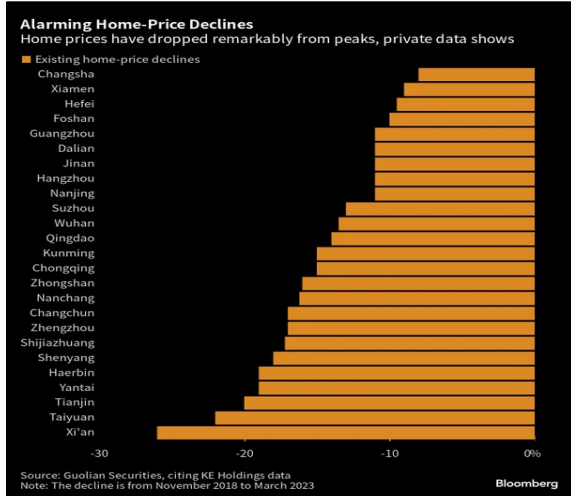


התמ"ג של יפן צמח ברבעון המקביל ב-6.0% בחישוב שנתי בשלושת החודשים שהסתיימו בסוף יוני 2023, הרבה מעבר לתחזית ההתרחבות של 2.9% שצפו הכלכלנים. הזינוק בצמיחה נבע בעיקר מביקושים חיצוניים, כאשר צמיחת היצוא נטו הקדימה את ההערכות. חולשת הין ההיסטורית המשיכה לעודד את היצוא, במיוחד של מכוניות. הדבר קיזז חולשה בביקושים המקומיים, ובעיקר ירידה בצריכה הפרטית בין היתר בשל השפעת עליית המחירים. [קישור לידיעה](#)



אינפלציה המחירים לצרכן ביפן האטה לעומת החודש הקודם ביולי, אך נותרה גבוהה ברמה שנתי של 3.1% (y/y), מעל היעד של 2% של ה-BoJ זה החודש ה-16 ברציפות. בינתיים, יצוא המכס ירד ב-0.3% y/y ביולי, ירידה ראשונה מזה יותר משנתיים, בעיקר בשל ביקושים חלשים מאסיה, בעוד הצמיחה בשווקים המערביים הייתה איתנה יותר. היבוא ירד ב-13.5% y/y על רקע הקלה במחירי הסחורות. [קישור לידיעה](#)

נתונים רשמיים לחודש יולי חשפו כי הפעילות הכלכלית בסין הוסיפה להיחלש. התפוקה התעשייתית והמכירות הקמעונאיות צמחו ביולי בקצב איטי מהצפוי לעומת שנה קודם לכן. גם הצמיחה בהשקעה בנכסים קבועים בשבעת החודשים הראשונים של 2023 פספסה את התחזיות. האבטלה העירונית זינקה ל-5.3% לעומת 5.2% ביוני, לפי לשכת הסטטיסטיקה של סין. הלשכה לא פרסמה את שיעור אבטלת הצעירים, שעלה מדי חודש בשנת 2023 והגיע לשיא של 21.3% ביוני. ההחלטה להשעות את האינדיקטור שנצפה מקרוב עוררה חששות כי בייג'ינג מדכאת מידע שנראה לה רגיש מבחינה פוליטית.

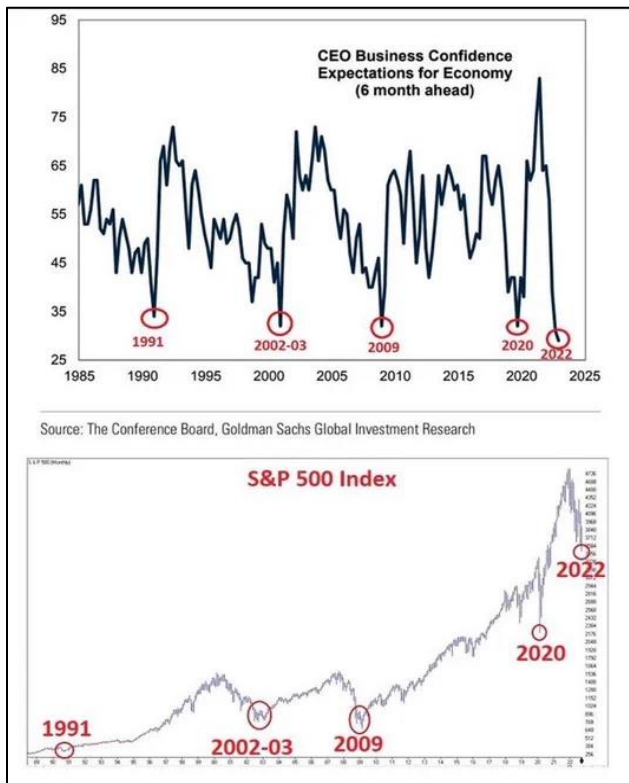


עדויות נוספות להאטה בשוק הנדל"ן הכביזו על התחזית למגזר מפתח בכלכלת סין. מחירי הבתים החדשים ב-70 מהערים הגדולות בסין ירדו ב-0.23% ביולי לעומת יוני, אז ירדו לראשונה השנה. מגזר הנדל"ן בסין הראה סימני התייצבות מוקדם יותר השנה, אך ההתפתחויות האחרונות חידשו את החששות לגבי עוצמת ההתאוששות. [קישור לידיעה](#)

קאנטרי גארדן, אחת מיזמיות הנדל"ן הגדולות בסין, השעתה את המסחר בכמה אג"ח בחו"ל לאחר שהחברה פספסה תשלומי ריבית על שתי אג"ח נקובות בדולר בשבוע הקודם. [קישור לידיעה](#)

בינתיים, צ'יינה אוורגראנד, שהגיעה לחדלות פירעון ב-2021, הגישה בקשה להגנה מפני פשיטת רגל בניו יורק, מהלך שמגן על החברה מפני נושים אמריקאים בזמן שהיא עובדת על עסקאות ארגון מחדש של חובות בהונג קונג ובאיי קיימן, [קישור לידיעה](#)

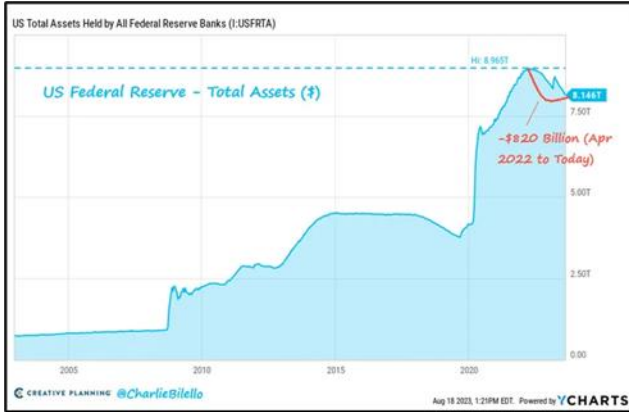
עדכונים שוטפים



הגרף העליון עוקב אחר תשובותיהם של מנכ"לים בכירים בוול-סטריט לגבי טיב הכלכלה וציפיותיהם.

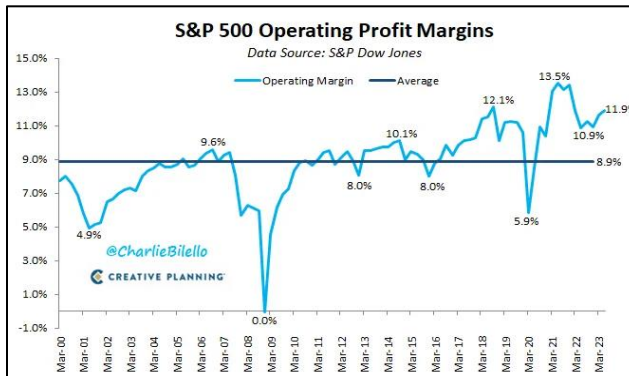
הגרף התחתון עוקב אחר ביצועי מדד ה-S&P500 באותן שנים (1990-2022).

מהאמור ניתן ללמוד, לפחות לגבי העבר, שאין שום קשר בין מה שהמנכ"לים צופים ולביצועי המדד. ההפך הוא הנכון ולרוב זה מסמן מגמה הפוכה.



מאז הפד הגיע השבוע לרמתו הנמוכה ביותר מאז יולי 2021, ירידה של 820 מיליארד דולר מהשיא באפריל 2022.

פרספקטיבה מסוימת על כמה התרחב המאזן ב-2020-21: המאזן עדיין גבוה ב-4 טריליון דולר מהמקום שבו סיים את 2019.



בחזרה לדוחות הפיננסים האחרונים, שולי הרווח של S&P 500 התרחבו ל-11.9% ברבעון השני, הגבוה ביותר מאז הרבעון הראשון של 2022 והרבה מעל הממוצע ההיסטורי של 8.9% מאז שנת 2000.

עדכוני מאקרו

ישראל					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.60%		3.40%	Quarterly Unemployment Rate	שיעור האבטלה הרבעוני	14.8.23
0.00%	0.40%	0.30%	CPI (MoM) (Jul)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (יולי)	15.8.23
4.20%	3.40%	3.30%	CPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יולי)	
3.20%	2.50%	3.00%	GDP Annualized (QoQ) (Q2)	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (ר2)	16.8.23

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.20%	-0.30%	1.00%	Core Retail Sales (MoM) (Jul)	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (יולי)	15.8.23
0.30%	0.40%	0.70%	Retail Sales (MoM) (Jul)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (יולי)	
1.1	-1	-19	NY Empire State Manufacturing Index (Aug)	מדד הייצור של האמפייר סטייט (אוג')	
0.20%	0.10%	0.00%	Business Inventories (MoM) (Jun)	מלאי העסקים (חודשי) (יוני)	
-0.80%	0.30%	1.00%	Industrial Production (MoM) (Jul)	ייצור תעשייתי (חודשי) (יולי)	16.8.23
-0.78%	-0.10%	-0.23%	Industrial Production (YoY) (Jul)	ייצור תעשייתי (שנתי) (יולי)	
-13.5	-10	12	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Aug)	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (אוג')	17.8.23
-0.70%	-0.40%	-0.40%	US Leading Index (MoM) (Jul)	מדד המדדים המובילים ארה"ב (חודשי) (יולי)	

גוש האיר					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-12.2	-12	-5.5	ZEW Economic Sentiment (Aug)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (אוג')	15.8.23
0.00%	0.30%	0.30%	GDP (QoQ)	תמ"ג (רבעוני)	16.8.23
1.10%	0.60%	0.60%	GDP (YoY) (Q2)	תמ"ג (שנתי) (ר2)	

0.20%	-0.10%	0.50%	Industrial Production (MoM) (Jun)	ייצור תעשייתי (חודשי) (יוני)	18.8.23
-2.50%	-4.20%	-1.20%	Industrial Production (YoY) (Jun)	ייצור תעשייתי (שנתי) (יוני)	
0.40%	-0.10%	-0.10%	Core CPI (MoM) (Jul)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (יולי)	
5.50%	5.50%	5.50%	Core CPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (יולי)	
0.30%	-0.10%	-0.10%	CPI (MoM) (Jul)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (יולי)	
5.50%	5.30%	5.30%	CPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יולי)	

גרמניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-59.5	-63	-71.3	German ZEW Current Conditions (Aug)	מדד התנאים הנוכחיים של ZEW - גרמניה (אוג')	15.8.23
-14.7	-14.7	-12.3	German ZEW Economic Sentiment (Aug)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (אוג')	

בריטניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
4.00%	4.00%	4.20%	Unemployment Rate (Jun)	שיעור האבטלה (יוני)	15.8.23
0.20%	0.20%	0.30%	Core CPI (MoM) (Jul)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (יולי)	16.8.23
6.90%	6.80%	6.90%	Core CPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (יולי)	
0.10%	-0.50%	-0.40%	CPI (MoM) (Jul)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (יולי)	
7.90%	6.80%	6.80%	CPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יולי)	18.8.23
0.70%	-0.70%	-1.40%	Core Retail Sales (MoM) (Jul)	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (יולי)	
-1.60%	-2.20%	-3.40%	Core Retail Sales (YoY) (Jul)	מכירות קמעונאיות - ליבה (שנתי) (יולי)	
0.60%	-0.50%	-1.20%	Retail Sales (MoM) (Jul)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (יולי)	
-1.60%	-2.10%	-3.20%	Retail Sales (YoY) (Jul)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (יולי)	

יפן

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.90%	0.80%	1.50%	GDP (QoQ) (Q2)	תמ"ג (רבעוני) (ר2)	15.8.23
3.70%	3.10%	6.00%	GDP (YoY) (Q2)	תמ"ג (שנתי) (ר2)	
-2.20%	2.00%	2.40%	Industrial Production (MoM)	ייצור תעשייתי (חודשי)	18.8.23
3.30%	3.10%	3.10%	National Core CPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (יולי)	
3.30%	2.50%	3.30%	National CPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יולי)	

סין

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
4.40%	4.40%	3.70%	Industrial Production (YoY) (Jul)	ייצור תעשייתי (שנתי) (יולי)	15.8.23
3.10%	4.50%	2.50%	Retail Sales (YoY) (Jul)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (יולי)	
5.20%	5.30%	5.30%	Chinese Unemployment Rate (Jul)	שיעור האבטלה - סין (יולי)	16.8.23
0.00%		-0.10%	House Prices (YoY) (Jul)	מחירי הבתים (שנתי) (יולי)	

אוסטרליה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.50%	3.60%	3.70%	Unemployment Rate (Jul)	שיעור האבטלה (יולי)	17.8.23

בברכה,

צוות אקהאוס 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 אקהאוס 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. אקהאוס 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. אקהאוס 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 אקהאוס קפיטל בע"מ.

*** אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.**