

**עיקרי הדברים**

**הפדול רזרב הותיר את הריבית על 5.25%-5.50%**, הרמה שנקבעה בפגישה הקודמת ביולי, ובסיום התחזיות הכלכליות המעודכנות המשיך הפד להראות על העלאה נוספת ב-2023.

מדד מנהלי הרכש המשולב בארה"ב של S&P, העוקב אחר מגזרי הייצור והשירותים, ירד לקריאה של 50.1 בספטמבר לעומת קריאה סופית של 50.2 באוגוסט. התוצאה בספטמבר הייתה מעט מעל רמת ה-50 המפרידה בין התרחבות להתכווצות.

**נתוני האינפלציה הסופיים בגוש היורו ירדו ל - 5.2% בחישוב השנתי** לעומת 5.3% בסקר הראשוני. מדד הליבה התמתן בהשוואה ליולי.

**הבנק המרכזי באנגליה החליט להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 5.25% על רקע האטה בצמיחה הכלכלית** - ההפוגה הראשונה מאז דצמבר 2021.

**הבנק הלאומי השוויצרי עמד בציפיות והותיר את הריבית ברמה של 1.75%** - הפעם הראשונה שהוא לא מעלה מאז מרץ 2022. ההזמנות מגוש האירו ירדו בשיעור הגבוה ביותר מזה כמעט שלוש שנים, מה שגרם לתפוקת המגזר הפרטי להתכווץ זה החודש הרביעי ברציפות, כך עולה מסקרי מנהלי רכש של S&P.

**הבנק המרכזי של יפן הותיר את הריבית לטווח קצר ברמה של -0.1%** ואת תשואת אגרות החוב הממשלתיות היפניות ל-10 שנים (JGB) סביב אפס.

**מדד הליבה של המחירים לצרכן ביפן עלה באוגוסט ב-3.1%** לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מעט מעל ציפיות הקונצנזוס. עם זאת, אינפלציית הליבה המשיכה להאט, בעיקר בגלל הצעדים הכלכליים של הממשלה שדוחפים מטה את מחירי האנרגיה.

**התמ"ג בישראל עלה ב-3.1%** ברבעון השני של 2023 לעומת עלייה של 2.9% ברבעון הראשון של השנה.

**ישראל**

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					מדד
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	מתחילת שנה	שנתית	רבעונית	חודשית	שבועית	
8.44%	0.55%	דולר/שקל	3.53%	-4.34%	3.92%	0.75%	0.85%	ת"א-35
8.24%	-1.34%	אירו/שקל	4.15%	-9.22%	3.63%	0.23%	1.41%	ת"א-90
			3.33%	-9.58%	3.51%	-0.81%	0.10%	ת"א-125
			2.65%	-13.10%	1.66%	-1.97%	0.89%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בעלויות שערים במדדים המובילים, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-0.85% ומדד ת"א 90 עלה ב-1.47%. בלטו בעלויות שערים מדדי הנדל"ן, בראשם עמד מדד ת"א בנייה שעלה ב-5.84%. יוצא דופן השבוע הינו מדד ת"א טק עלית שירד ב-1.53%.



**ביידן ונתניהו נפגשו ביום רביעי ב-20.9.2023 והביעו אופטימיות לגבי ההסכם עם סעודיה.** הנשיא פתח את הצהרתו בנושא אירן וערב הסעודית אמר "נדון על הערכים הדמוקרטיים המשותפים, הפרדת הרשויות והאיזונים והבלמים ברשויות שלנו" עוד הוסיף "כיום ישראל וארה"ב פועלות יחד למען יצירת מציאות טובה יותר. אנחנו רוצים אזור יציב יותר ומשגשג, כולל יוזמות כמו המסדרון החדש שיחבר את הודו לאירופה דרך האמירויות, ערב הסעודית וישראל", הוסיף ביידן בפתח הפגישה. "אנחנו חושבים שזה עניין גדול, ורוצים לעבוד על זה ביחד". נתניהו הודה לנשיא ואמר כי "תחת הנהגתנו, נוכל ליצור מערכת יחסים בין ישראל וסעודיה ולשים סוף לסכסוך הערבי-ישראלי" עוד הוסיף "תחת

הנהגתנו, נוכל ליצור מערכת יחסים בין ישראל וסעודיה ולשים סוף לסכסוך הערבי-ישראלי". נתניהו גם התייחס לנושא החקיקה ואמר כי "אנחנו רוצים לאשר כאן דבר אחד בטוח, שלעולם לא ישתנה הוא המחויבות של ישראל לדמוקרטיה" [קישור לכתבה](#)



**בנק ישראל פרסם ביום חמישי ה-21.9.23 את ציפיות האינפלציה מהמקורות השונים.** כאשר הציפיות משוק ההון לשנה הראשונה ולשנה השנייה על 2.7%, לשנה השלישית על 2.5% ולחמש שנים על 2.6%. הציפיות הנגזרות מהריביות הפנימיות עומדות על 2.8% והציפיות מחוזי האינפלציה עומדות על 2.9% לשנה הקרובה. כולן בטווח יעד בנק ישראל. [קישור להודעה](#)

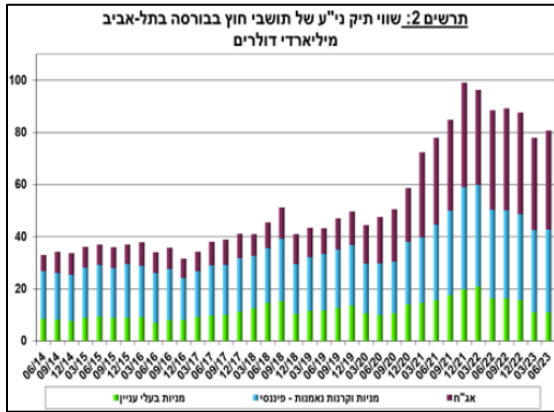


התמ"ג עלה ב-3.1% ברבעון השני של 2023 לעומת עלייה של 2.9% ברבעון הראשון של השנה. לעומת רבעון השני של שנת 2022 התמ"ג עלה גם הוא ב-3.1%. התמ"ג לנפש עלה ב-1.2% בחישוב השנתי.

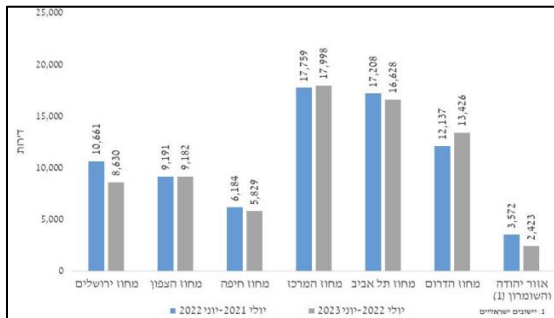
במחצית הראשונה של השנה עלה התמ"ג ב-3.4% בחישוב השנתי לעומת מחצית הקודמת, לאחר עלייה של 3.7% במחצית השנייה של שנת 2022 ועלייה של 4.8% במחצית הראשונה של שנת 2022. [קישור להודעה](#)



יתרת הנכסים של תושבי ישראל בחו"ל עלתה ברביע השני של שנת 2023 בכ-13.6 מיליארדי דולרים (כ-2.1%) ועמדה בסוף יוני על כ-670 מיליארדים. העלייה ביתרה נרשמה בכל אפיקי ההשקעה, בעיקר עליה בתיק השקעות בתיק ניירות ערך למסחר וביתרת ההשקעות הישירות. שווי ההשקעות הישירות עלה במהלך הרביע השני ב-2 מיליארדי דולרים (כ-2%), בעיקר כתוצאה מרווחים שנצברו להשקעה. שווי תיק ני"ע עלה במהלך הרביע השני בכ-10.5 מיליארדי דולרים (כ-5%), בעיקר כתוצאה מעליית מחירי ניירות הערך הזרים המוחזקים ע"י תושבי ישראל. עלה במהלך הרביע השני בכ-10.5 מיליארדי דולרים (כ-5%), בעיקר כתוצאה מעליית מחירי ניירות הערך הזרים המוחזקים ע"י תושבי ישראל. [קישור להודעה](#)



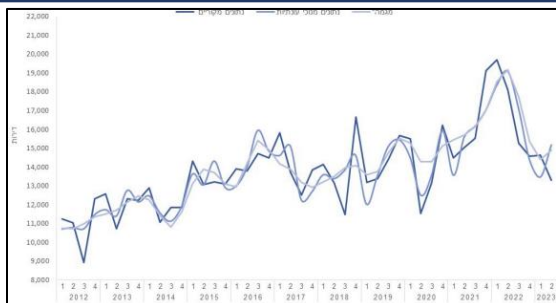
יתרת ההתחייבויות של המשק לחו"ל עלתה במהלך הרביע השני בכ-1.8 מיליארדי דולרים (כ-0.4%) ועמדה בסופו על 479 מיליארדים. העלייה ביתרה נבעה בעיקר מהשקעות נטו ובפרט מהשקעות ישירות. שווי ההשקעות הישירות במשק עלה במהלך הרביע השני בכ-3.8 מיליארדי דולרים (כ-1.7%) בעיקר כתוצאה מהשקעות ישירות נטו בהון מניות בהיקף של כ-3.4 מיליארדים, מתוכן כ-1.7 מיליארדי דולרים בגין רווחים שנצברו להשקעה. שווי תיק ני"ע ירד במהלך הרביע השני בכ-1.5 מיליארדי דולרים (כ-0.8%) כתוצאה מירידת מחירי המניות בהיקף של כמיליארד דולרים ומפיחות השקל מול הדולר במהלך הרביע שהקטין את השווי הדולרי של תיק ההשקעות בכ-1.5 מיליארדים. ירידה זו קוזזה בחלקה על ידי השקעות נטו של תושבי חוץ בהיקף של כ-1.3 מיליארדים. שווי התיק של תושבי חוץ בבורסה לני"ע בת"א ירד במהלך הרביע השני בכ-1.5 מיליארדי דולרים (כ-0.8%) כתוצאה מירידת מחירי המניות בהיקף של כמיליארד דולרים ומפיחות השקל מול הדולר במהלך הרביע שהקטין את השווי הדולרי של תיק ההשקעות בכ-1.5 מיליארדים. ירידה זו קוזזה בחלקה על ידי השקעות נטו של תושבי חוץ בהיקף של כ-1.3 מיליארדים. [קישור להודעה](#)



ב-12 החודשים יולי 2022 – יוני 2023 הונפקו כ-74,120 היתרי בנייה, ירידה של 3.4% לעומת 12 החודשים הקודמים.

מסך הדירות שהונפקו ב-12 חודשים, כ-46.7% היו במחוזות המרכז ותל אביב – 24.3% ו-22.4% בהתאמה.

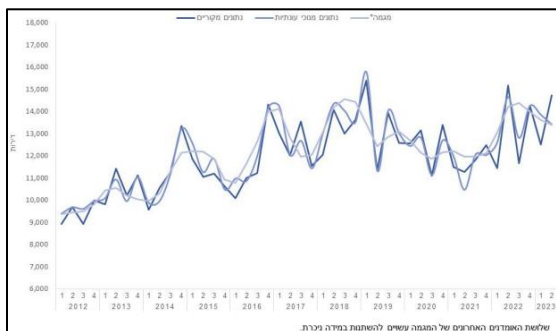
[קישור להודעה](#)



ב-12 חודשים יולי 2022 – יוני 2023 החלה בנייתן של כ-57,780 דירות, ירידה של 20.3% לעומת 12 החודשים הקודמים.

התחלות בנייה נטו עומדות על כ-54,010 דירות, כ-93.5% מהדירות התווספו למשק, לאחר ניכוי של כ-3,770 דירות קיימות שנהרסו.

כמחצית מהתחלות הבנייה היו במחוזות המרכז ותל אביב – 24.9% ו-23.5%, בהתאמה. [קישור להודעה](#)



ב-12 החודשים יולי 2022 – יוני 2023 הסתיימה בנייתן של כ-53,170 דירות, עלייה של 4.4% לעומת 12 חודשים הקודמים.

המספר הגדול ביותר של דירות שבנייתן הסתיימה היה במחוז המרכז כ-22.8% מכלל הדירות, לעומת כ-8.8% בלבד במחוז ירושלים.

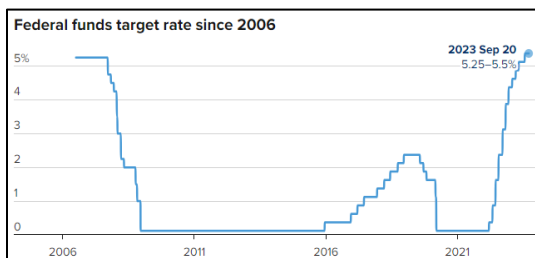
ב-12 החודשים הסתכם משך זמן הבנייה הממוצע של בניין ב-27 חודשים, ואילו הממוצע משך זמן הבנייה המשוקלל (לפי מספר דירות בבניין) היה 33.9 חודשים.

בסוף יוני 2023, הסתכם מספר הדירות בבנייה פעילה בכ-167.7 אלף דירות. [קישור להודעה](#)

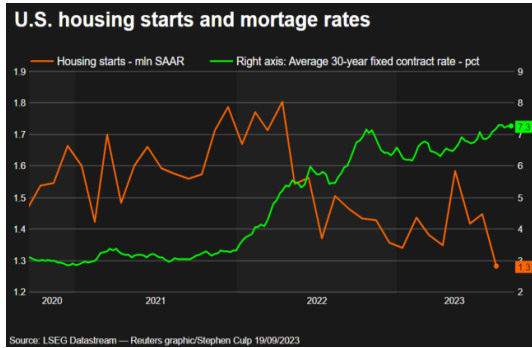
## ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מתחילת שנה	שנתית	רבעונית	חודשית	שבועית	מדד
12.52%	14.96%	-1.41%	-4.16%	-2.93%	S&P500
26.23%	17.75%	17.75%	-3.62%	-3.62%	Nasdaq
2.47%	12.93%	0.05%	-2.18%	-1.89%	Dow Jones
0.87%	3.15%	-3.88%	-6.48%	-3.82%	Russell 2000

מדדי המניות העיקריים בארה"ב ירדו כאשר המשקיעים הגיבו לתחזיות ניציות מהפגישה האחרונה של הפדרל ריזרב ולעליית תשואות האג"ח הממשלתיות האמריקאיות. מדד S&P 500 רשם שבוע נוסף של ירידות וביסיון השבועי ירד ב-2.93%. מדד הנאסד"ק ירד ב-3.62% ואילו מדד הדאו סיימ שבוע אדום עם ירידה של 1.89% בסיכום השבועי.

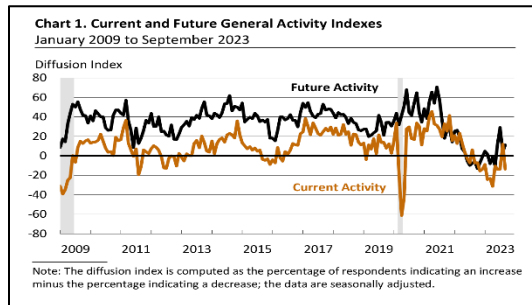


הפדרל רזרב הותיר את הריבית ביעד של 5.25%-5.50%, הרמה שנקבעה בפגישה הקודמת ביולי, וביסיון התחזיות הכלכליות המעודכנת המשך הפד להראות על העלאה נוספת ב-2023. עם זאת, קובעי המדיניות הפתיעו את השווקים עם תחזית הריבית ל-2024 שהייתה גבוהה משמעותית מהצפוי, וגם תחזית הריבית שלהם ל-2025 עלתה. בנוסף, הבנק המרכזי העלה את תחזית הצמיחה שלו, הכרה בכך שהכלכלה עמידה יותר מהצפוי. [קישור לידיעה](#)

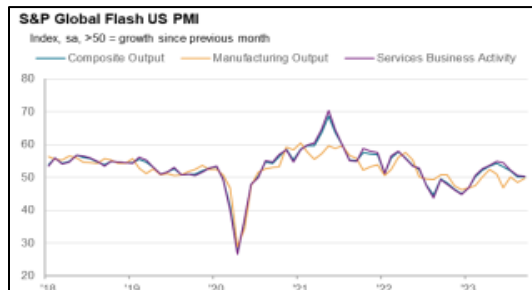


בניית בתים בארה"ב צנחה לשפל של יותר משלוש שנים באוגוסט, אך זינוק בהיתרים הצביע על כך שבנייה חדשה עדיין נתמכת על ידי מחסור בבתים בשוק.

התחלות הבנייה צנחו בחודש שעבר ב-11.3% לקצב שנתי של 1.283 מיליון יחידות, הרמה הנמוכה ביותר מאז יוני 2020 לעומת צפי לקצב של 1.440 מיליון יחידות. התחלות הבנייה של בתים צמודי קרקע, המהוות את עיקר בניית הבתים, ירדו בחודש שעבר ב-4.3% לקצב של 941 אלף יחידות. ההיתרים לבניית בתים עתידיים זינקו ב-6.9% לקצב של 1.543 מיליון יחידות, הגבוה ביותר מאז אוקטובר 2022. גידול של 14.8% בהיתרי הבנייה הרב-משפחתיים לשיעור של 535 אלף יחידות. היתרי הבנייה לצמודי קרקע עלו ב-2.0% לקצב של 949 אלף יחידות. [קישור לידעה](#)



מדד הייצור האחרון של הפד בפילדלפיה ירד חזרה לטריטוריה שלילית והצביע על ירידה בפעילות. בספטמבר ירד המדד ל-13.5-, מתחת לתחזית של -0.7. התחזית לחצי שנה נותרה חיובית זה החודש הרביעי ברציפות ברמה של 11.1. האינדיקטורים לפעילות כללית, הזמנות חדשות ומשלוחים חזרו לטריטוריה שלילית לאחר שהפכו חיוביים באוגוסט. באיזון, הפירמות המשיכו לדווח על ירידה בתעסוקה. מדדי המחירים נותרו בקרבת ממוצעים על ארוכי טווח. מרבית מדדי הפעילות העתידיים השתפרו, מה שמרמז על ציפיות נרחבות יותר לצמיחה כוללת בששת החודשים הבאים. [קישור לדו"ח](#)



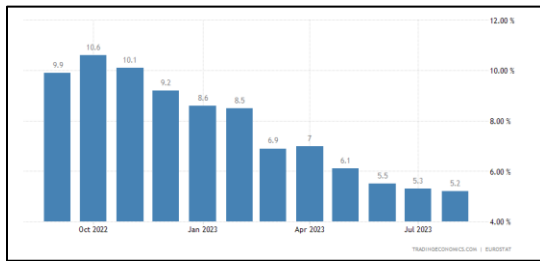
מדד מנהלי הרכש המשולב בארה"ב של S&P, העוקב אחר מגזרי הייצור והשירותים, ירד לקריאה של 50.1 בספטמבר לעומת קריאה סופית של 50.2 באוגוסט. התוצאה בספטמבר הייתה מעט מעל רמת ה-50 המפרידה בין התרחבות להתכווצות. הפעילות העסקית בארה"ב הראתה שינוי מועט בספטמבר, כאשר מגזר השירותים סגר בקצב האיטי ביותר מאז פברואר, ופעילות הזמנות החדשות הכוללת ירדה לרמה הנמוכה ביותר השנה. מדד הזמנות החדשות המשולב של הסקר ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז דצמבר - 47.7 מ-49.2 בחודש שעבר, וסימן את החודש השני ברציפות של ירידה בעסקים חדשים. לחצי עלויות התשומות עלו גם זה החודש השני.

מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים של הסקר ירד לשפל של שמונה חודשים של 50.2, נמוך חלקית מהקריאה של 50.6 שצפו לכלנים בסקר של רויטרס. מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור של S&P עלה ל-48.9 מ-47.9 באוגוסט, אך עדיין היה החודש החמישי ברציפות של התכווצות. לכלנים צפו מדד מנהלי רכש במגזר הייצור של 48.0. [קישור למדד](#)

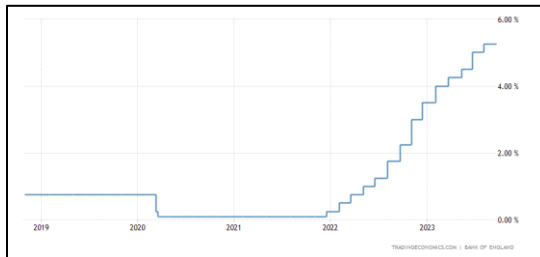
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מתחילת שנה	שנתית	רבעונית	חודשית	שבועית	מדד
10.64%	22.93%	-3.64%	-3.40%	-3.07%	DAX
3.12%	7.32%	2.42%	3.29%	-0.36%	FTSE 100
10.98%	21.40%	-0.26%	-1.80%	-2.63%	CAC 40
2.66%	6.96%	-1.51%	-1.00%	-1.63%	SMI

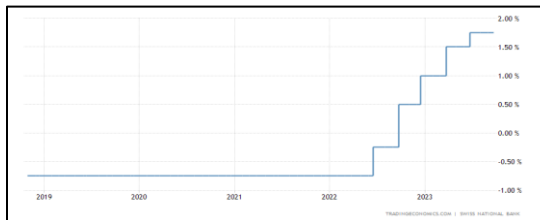
**מדד STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים בירידה של **1.98%** לאחר שהבנקים המרכזיים אותנו כי הריבית תישאר גבוהה עוד זמן מה. מחירי נפט גבוהים יותר ונתוני פעילות עסקית גרועים העיבו גם הם על התחזית הכלכלית. גם מדדי המניות העיקריים במדינות ירדו. מדד **קאק 40** הצרפתי ירד **2.63%**, מדד **דאקס** הגרמני איבד **3.07%** ומדד **פוטסי 100** הבריטי **כמעט ולא השתנה** במונחי מטבע מקומי, בתמיכת פיחות הפאונד הבריטי לעומת הדולר האמריקאי. מטבע בריטי חלש יותר מסייע לחזק את המדד, הכולל חברות רב לאומיות רבות עם הכנסות מעבר לים.



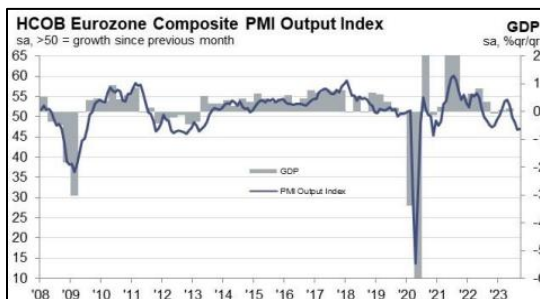
נתוני האינפלציה הסופיים בגוש היורו ירדו ל - **5.2%** בחישוב השנתי לעומת **5.3%** בסקר הראשוני. מדד הליבה התמתן בהשוואה ליולי. [קישור למדד](#)



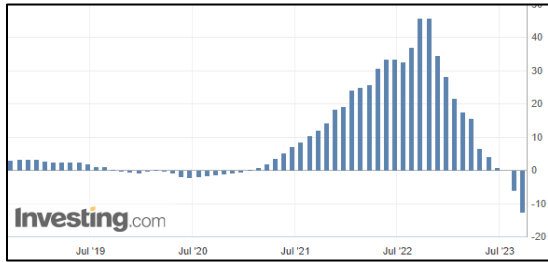
ועדת המדיניות המוניטרית של הבנק המרכזי באנגליה הצביעה להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של **5.25%** על רקע האטה בצמיחה הכלכלית - ההפוגה הראשונה מאז דצמבר 2021. נגיד הבנק אנדרו בילי, הדגיש כי הריבית עשויה לעלות שוב אם יהיו ראיות ללחצים אינפלציוניים מתמשכים יותר. ההחלטה לעצור את הידוק המדיניות הגיעה יום לאחר שנתונים רשמיים הראו כי האינפלציה השנתית בבריטניה האטה ל-**6.7%** באוגוסט מ-**6.8%** ביולי. מדדי הלחצים האינפלציוניים הבסיסיים ירדו גם הם, אך נותרו הרבה מעל היעד של **2%** של ה-BoE. [קישור לידיעה](#)



הבנק הלאומי השוויצרי (SNB) עמד בציפיות והותיר את הריבית ברמה של **1.75%** - הפעם הראשונה שהוא לא מעלה מאז מרץ 2022. ה-SNB אמר כי העלאות נוספות עדיין אפשריות אם יתברר שהן נחוצות כדי לשמור על יציבות מחירים בטווח הבינוני. כצפוי, Riksbank השבדי העלה את הריבית ברבע נקודת אחוז ל-**4.00%** והשאיר את הדלת פתוחה להעלאה נוספת בנובמבר. [קישור להודעה](#)



ההזמנות מגוש האירו ירדו בשיעור הגבוה ביותר מזה כמעט שלוש שנים, מה שגרם לתפוקת המגזר הפרטי להתכווץ זה החודש הרביעי ברציפות, כך עולה מסקרי מנהלי רכש של S&P Global. מדד מנהלי הרכש המשולב של גוש האירו, המשלב פעילות בענפי הייצור והשירותים, עמד בספטמבר על **47.1**, עלייה שולית מ-**46.7** באוגוסט. (קריאה מתחת ל-**50** מצביעה על התכווצות). התעשייה המשיכה להתכווץ בשיעור הגבוה ביותר, בעוד פעילות מגזר השירותים ירדה זה החודש השני ברציפות. [קישור למדד](#)

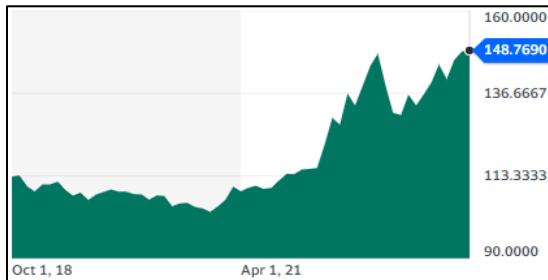


מחירי היצרנים בגרמניה רשמו באוגוסט את הירידה השנתית החדה ביותר שלהם מאז החל איסוף הנתונים ב-1949, מה שעורר תקוות להקלה נוספת באינפלציה בכלכלה הגדולה באירופה. מחירי היצרנים ירדו ב-12.6% השנה, כך דיווחה היום (רביעי) לשכת הסטטיסטיקה הפדרלית. אנליסטים ציפו לירידה של 12.6%. כתוצאה מהמלחמה באוקראינה, העלייה במחירי היצרנים באוגוסט 2022 עמדה על 45.8% לעומת השנה הקודמת, הגבוהה ביותר שנרשמה מאז החלו הרשומות. לכן, ההשוואה בין אוגוסט 2022 לאוגוסט 2023 הראתה ירידה חזקה. [קישור למדד](#)

## אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מתחילת שנה	שנתית	רבעונית	חודשית	שבועית	מדד
24.17%	19.33%	-2.59%	-0.67%	-3.37%	Nikkei 225
-3.43%	-3.37%	-3.24%	-0.70%	0.81%	CSI 300
0.43%	5.50%	-1.76%	-3.24%	-2.89%	S&P/ASX 200
8.67%	11.60%	4.81%	2.18%	-2.57%	NIFTY 50

המדדים באסיה סיימו שבוע מעורב ביחס לשאר העולם כאשר מדד Nikkei 225 ירד ב-3.37% ואילו המדד הסיני CSI 300 עלה ב-0.81%. המדד האוסטרלי ASX200 ירד ב-2.89%.



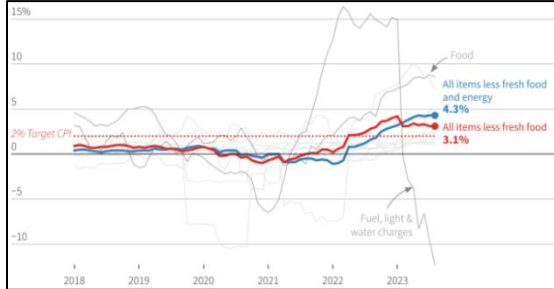
המשך הפער במדיניות המוניטרית בין הפד הניצי לבין הבנק המרכזי ביפן הכביד על הין, שנחלש לסביבות 148.7 ין מול הדולר, מכ-147.8 ין בשבוע הקודם.

הספקולציות לגבי התערבות אפשרית בשוקי המט"ח כדי לתמוך ממשיכות. שר האוצר שוניצ'י סוזוקי אמר כי הממשלה תגיב לתנודתיות מוגזמת במטבע מבלי לשלול אפשרויות כלשהן. לדעתו, הפעולות בשנה שעברה לרכישת ין ומכירת הדולר האמריקאי היו אפקטיביות במידה מסוימת. [קישור לידיעה](#)



בפגישתו בספטמבר הותיר הבנק המרכזי של יפן את הריבית לטווח קצר ברמה של 0.1%- ואת תשואת האג"ח הממשלתיות היפניות ל-10 שנים (JGB) סביב אפס. הבנק גם הותיר ללא שינוי את המגבלה של 0.50% שנקבעה משני צדי יעד התשואה של אפס אחוזים, כמו גם ההצמדה לתקרה של 1% שאומץ בפועל ביולי לאחר שהבנק שינה את מדיניות בקרת עקום התשואות (YCC) כדי לאפשר לתשואות לעלות בחופשיות רבה יותר. התשואה על האג"ח ל-10 שנים עלתה במהלך השבוע ל-0.74% מ-0.70%.

הבנק עמד בהתחייבותו להוסיף תמריצים ללא היסוס במידת הצורך. הבנק ממשיך בהרחבה מוניטרית במתווה הנוכחי משום שאינפלציה יציבה ובת-קיימא, המלווה בצמיחת שכר, עדיין לא נראית באופק. כאשר הבנק המרכזי יהיה בעמדה להשיג מטרה זו, הוא ישקול לבטל את מדיניות YCC שלו ולשנות את הריבית השלילית, לדברי הנגיד קאזואו אואדה. [קישור לידיעה](#)

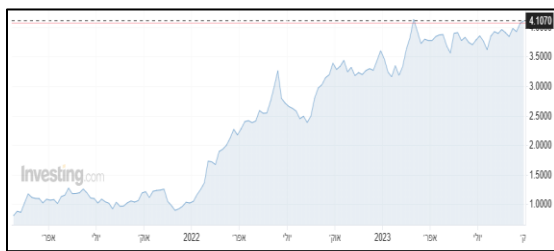


מדד הליבה של המחירים לצרכן ביפן עלה באוגוסט ב-3.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מעט מעל ציפיות הקונצנזוס. עם זאת, אינפלציית הליבה המשיכה להאט, בעיקר בגלל הצעדים הכלכליים של הממשלה שדוחפים מטה את מחירי האנרגיה. ה-BoJ צופה כי קצב העלייה השנתי של מדד המחירים לצרכן עשוי להאט, לפני שהוא צפוי להאיץ שוב במתינות, ככל שפער התוצר (המודד את ההפרש בין התפוקה בפועל לפוטנציאל של המשק) ישתפר וככל שהציפיות לאינפלציה ולצמיחת השכר לטווחים הבינוניים והארוכים יעלו. [קישור לידעה](#)

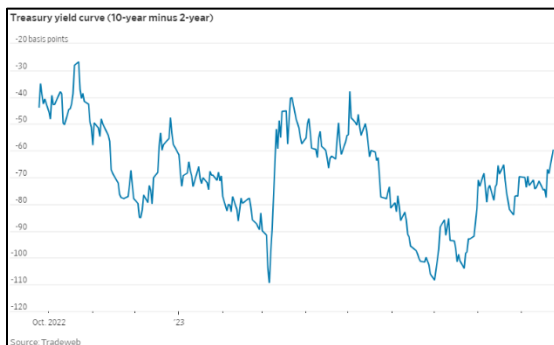
אג"ח

אג"ח ממשלתיות								מדינה
30Y		10Y		5Y		2Y		
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	
2.96%	4.456%	3.60%	4.062%	2.85%	4.045%	2.15%	4.554%	ישראל
2.44%	4.529%	2.35%	4.438%	2.26%	4.566%	1.49%	5.112%	ארה"ב
2.78%	2.888%	2.43%	2.735%	2.20%	2.745%	1.15%	3.247%	גרמניה
0.60%	4.731%	-2.79%	4.285%	-4.09%	4.402%	-4.87%	4.836%	בריטניה
1.90%	3.758%	1.96%	3.285%	1.73%	3.113%	1.02%	3.476%	צרפת
3.16%	1.110%	1.68%	1.090%	-2.18%	1.075%	-4.82%	1.243%	שוויץ
1.25%	1.697%	3.92%	4.318%	11.27%	0.306%	22.58%	0.038%	יפן
0.03%	2.994%	0.94%	2.693%	1.24%	2.521%	1.24%	2.521%	סין
3.17%	4.721%	3.92%	4.318%	4.32%	4.058%	6.22%	4.084%	אוסטרליה
-0.27%	7.340%	-0.11%	7.150%	0.20%	7.182%	0.45%	7.202%	הודו

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



ישראל - שוק אגרות החוב התאפיין בירידות שערים, כאשר הובילו בירידות מדד תל גוב צמודות +10 שירד ב-1.45% ומדד תל גוב שקלי +5 שירד ב-1.07% (תשואה עלתה). יוצא הדופן הינו מדד תל בונד דולר שעלה ב-0.43%, במקביל להתחזקות הדולר ביחס לשקל ב-0.55%. התשואה לפדיון באגרות חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה ל-4.062%, לעומת תשואה של 3.921% בסוף שבוע הקודם. ההפרש בין הממשלתית לשנתיים ו-10 שנים עומד על 0.492%.



ארה"ב - האפשרות שהפד ישאיר את הריבית לטווח קצר גבוהה יותר לאורך זמן יחד עם איתותי צמיחה כלכלית בריאה סייעו לשלוח את תשואות האג"ח הממשלתיות של ארה"ב לטווח ארוך יותר, כאשר תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים הגיעה לשיא של 16 שנה. (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). התשואות על אג"ח מוניציפליות בדירוג AAA עלו בחדות לצד חולשה בשוק האג"ח הממשלתיות כאשר המשקיעים תמחרו משטר ריבית גבוה יותר. בשוק האג"ח הקונצרניות בדירוג השקעה, פרמיות התשואה ביחס לאג"ח נותרו יציבות יחסית למרות סביבת הסיכון בשוק המניות. התשואה של אגרת חוב ל-10 שנים עלתה ל-4.438% בהשוואה ל-4.336% בשבוע הקודם. ההפרש בין הממשלתית לשנתיים ו-10 שנים עומד על 0.674%.

**אירופה** - תשואות אגרות חוב הממשלתיות בגוש האירו עלו לאחר שבכירים בבנק המרכזי האירופי (ECB) אמרו כי לא ניתן לשלול העלאת ריבית נוספת ולאחר שהפד ציין כי הריבית צפויה להישאר גבוהה יותר לאורך זמן. עם זאת, המהלך התמתן בהמשך השבוע לאחר החלטה מפתיעה של הבנק המרכזי של אנגליה (BoE) להקפיא את הריבית לטווח קצר וכן נתוני PMI חלשים בגוש האירו. תשואות אגרות החוב בבריטניה ירדו ביחס לשבוע הקודם.

**סחורות**

סחורות						
מחיר	שבועי	חודשי	רבעוני	שנה	YTD	
\$ 106.22	-1.16%	0.18%	2.91%	-8.44%	-5.84%	Bloomberg Commodity
\$ 93.27	-0.70%	7.65%	29.52%	3.76%	8.57%	ברנט
\$ 90.03	-0.82%	9.88%	23.86%	7.83%	12.17%	מערב טקסס (WTI)
\$ 2.88	8.89%	4.01%	10.39%	-59.39%	-29.85%	גז טבעי
\$ 1,945.60	-0.03%	-1.03%	1.14%	15.73%	6.54%	זהב
\$ 23.84	1.96%	-3.90%	6.28%	21.55%	-0.82%	כסף
\$ 3.70	-2.76%	-3.30%	-4.99%	6.48%	-3.00%	נחושת
\$ 579.50	-4.10%	-3.74%	-23.02%	-36.37%	-26.83%	חיטה
\$ 477.25	0.25%	-0.21%	-23.12%	-30.66%	-29.66%	תירס
\$ 151.15	-5.03%	-2.17%	-11.22%	-32.39%	-9.65%	קפה
\$ 27.28	0.44%	8.86%	9.25%	51.56%	36.13%	סוכר
\$ 479.50	-4.20%	-5.80%	-13.45%	-14.45%	-3.42%	עץ



**מחירי הזהב** - מחירי הזהב עלו ביום שישי האחרון בסיוע נסיגה קלה בדולר ובתשואות האג"ח, כאשר המשקיעים עיכלו עמדה ניצית עדיין מצד הפדרל ריזרב. מחיר הספוט זהב עלה ב-0.3% ל-1,925.21 דולר לאונקיה, לאחר שלושה מחזורים של הפסדים. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בעלייה של 0.3% במחיר של 1,945.60 דולר לאונקיה. הדולר נסוג משיא של שישה חודשים מול סל של מטבעות עיקריים, מה שהופך את הזהב לפחות יקר עבור מחזיקי מטבעות אחרים, בעוד תשואות אג"ח ממשלת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדו משיא של 16 שנה. "המוקד העיקרי הוא הרעיון שהפד ישאיר את הריבית גבוהה יותר למשך זמן רב יותר, וזה דחף את הדולר, התשואות גבוהות יותר והפעיל לחץ לא רק על הזהב, אלא גם על שוקי הסחורות", אמר דיוויד מגר, מנהל המסחר במתכות ב-High Ridge Futures. [קישור להודעה](#)



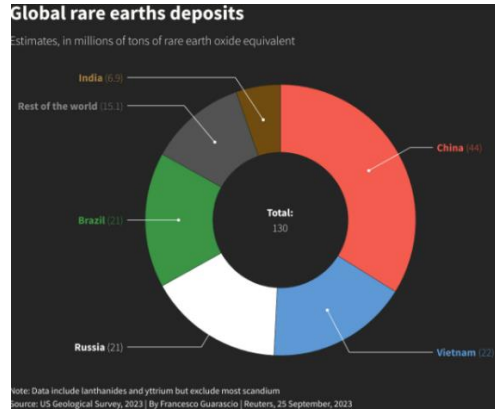
**נפט גולמי** - מחירי הנפט שמרו על יציבות ביום שישי, אך סגרו את השבוע בירידות שערם וכאשר השווקים שקלו חששות היצע שנבעו מאיסור יצוא הדלק של רוסיה מפני בעיות ביקוש מהעלאות ריבית עתידיות. החוזים העתידיים על **נפט מסוג ברנט** נסחרו בירידה במחיר של 93.27 דולר לחבית. היא ירדה ב-0.7% במהלך השבוע, ושברה רצף של שלושה שבועות של עליות. החוזים העתידיים על **נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate (WTI)** ירדו ב-0.82%, ל-90.03 דולר לחבית, על רקע ירידה במספר אסדות הנפט בארה"ב. מדד הייחוס ירד השבוע ב-0.03%, ירידה ראשונה מזה ארבעה שבועות. החוזים זינקו ביותר מ-10% בשלושת השבועות האחרונים על רקע חששות מהיצע הדוק. בכירי הפדרל ריזרב בארה"ב הזהירו מפני העלאות ריבית נוספות, גם לאחר שהצביעו בעד השארת הריבית יציבה בפגישה השבוע. [קישור להודעה](#)



**הנפט הרוסי** - אספקת הנפט הגולמי הרוסי גדלה ב-50% באביב האחרון, למרות שמדינות ה-G7 הטילו סנקציות בשל המלחמה באוקראינה. מדינות ה-G7 ואוסטרליה הציגו בדצמבר האחרון תקרת



מחיר של 60 דולר לחבית נפט רוסי, במטרה לרסן את יכולתה של רוסיה לממן את המלחמה באוקראינה. עם זאת, הכנסות הנפט הרוסיות צפויות לגדול בשל עלייה מתמדת במחירי הנפט הגולמי וירידה בהנחה על הנפט שלה. רוסיה צמצמה את יצוא הסולר והגז שלה בכמעט 30% לכ-1.7 מיליון טון ב-20 הימים הראשונים של ספטמבר, לעומת התקופה המקבילה באוגוסט. האיסור הזמני של רוסיה על יצוא בנזין וסולר לרוב המדינות, שהוכרז בשבוע שעבר, צפוי להדק עוד יותר את האספקה. [קישור להודעה](#)

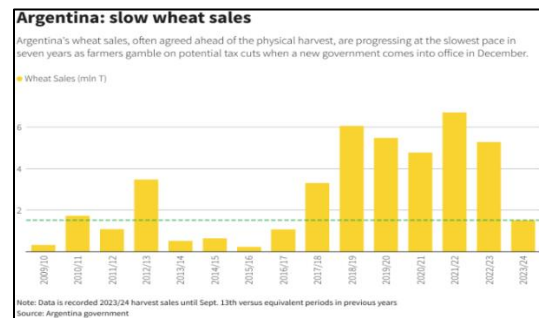


**יסודות נדירים** - וייטנאם מתכננת להפעיל מחדש את מכרה יסודות הנדירים הגדול ביותר שלה בשנה הבאה עם פרויקט בגיבוי מערבי שיכול להתחרות המכרות הגדולים בעולם, לדברי שתי חברות מעורבות, כחלק ממאמץ רחב יותר לפגוע בדומיננטיות של סין במגזר שמסייע להניע טכנולוגיות מתקדמות. המהלך יהיה צעד לקראת מטרתה של המדינה בדרום מזרח אסיה לבנות שרשרת אספקה של יסודות נדירים, כולל פיתוח יכולתה לזקק עפרות למתכות המשמשות במגנטים לכלי רכב חשמליים, סמארטפונים וטורבינות רוח. ההצעה להפעלה מחדש של דונג פאו - שציר הזמן, ההיקף ומידת התמיכה הפיננסית הזרה שלה לא דווחו בעבר - מגיעה בשעה שמדינות רבות חוששות מפגיעותן לשיבושים באספקה בשל אחיזת החנק של סין במינרלים אסטרטגיים והמחלוקות שלה עם ארה"ב ובעלות בריתה. בייג'ינג הטילה השנה מגבלות יצוא על מתכות קטנות המשמשות במוליכים למחצה, ויועץ מדיניות סיני רב השפעה הזהיר כי הן "רק ההתחלה". [קישור להודעה](#)



**תירס** - חוקרים באוניברסיטה חקלאית מקסיקנית מובילה הראו השבוע את ההתקדמות שעשו בייצור זרעי תירס צהובים שאינם מהונדסים גנטית כדי לעזור להחליף את התבואה המיובאת מארה"ב, שנמצאת במרכזו של סכסוך סחר דו-צדדי גדול. מומחים באוניברסיטה האוטונומית של צ'פינגו, באגף הצפון-מזרחי של מקסיקו סיטי, חשפו התקדמות בפיתוח זרעים לשתייה כדי לקזז את יבוא התירס בזמן שמקסיקו נאבקת עם ארצות הברית, שותפת הסחר המובילה שלה, על תוכניתה להגביל את השימוש בתירס מהונדס גנטית (GM).

השדות, שנשתלו במאי, מייצרים זנים חדשים של זני זרעים היברידיים שייבדקו ב-2024 עם שחרור לשתייה ב-2025, הם אמרו. "מה שאנחנו הולכים לעשות זה להעמיד לרשות המפיק את הזרע שהוא צריך... והחבילה הטכנולוגית להשגת התשואות הרצויות", אמר קלאודיו קרבלו, מנהל התפעול של פרויקט ייצור זרעי התירס של צ'פינגו. הפרויקט שואף בתוך שנתיים לפתח מספיק זני זרעים שאינם מהונדסים גנטית הניתנים לגידול במקסיקו כדי להחליף כ-6 מיליון מתוך 18 מיליון טונות מטרתיות של תירס שהמדינה מייבאת מארה"ב מדי שנה, רובם תירס צהוב מהונדס גנטית. [קישור להודעה](#)



**חיטה** - המכירות של יבול החיטה הקרוב בארגנטינה הן האיטיות ביותר זה שבע שנים, ומתעכבות בגלל שהחקלאים ממתנים לגשמים כבדים יותר ומהמרים על תוצאות הבחירות לנשיאות המדינה ב-22 באוקטובר, כשחלק מהמועמדים התחייבו לקיצוץ מס על יצוא דגנים. ארגנטינה, יצואנית גדולה של חיטה, יחד עם סויה ותירס, רשמה רק 1.51 מיליון טון מטרי של מכירות מוקדמות של יבול 2023/24 הקרוב עד 13 בספטמבר, כך הראו נתונים ממשלתיים עדכניים השבוע, האיטי ביותר מאז 2016/17 וירידה חדה מהשנים האחרונות. נתון זה לעומת 5.28 מיליון טון שתועדו כמעט באותו תאריך 2022/23, על פי מזכירות החקלאות. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
3.20%		3.10%	GDP Annualized (QoQ) (Q2)	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (ר2)
3.40%		3.10%	Quarterly Unemployment Rate	שיעור האבטלה הרבעוני
-1.30%		2.10%	Industrial Output (MoM) (Jul)	ייצור תעשייתי (חודשי) (יולי)
				תאריך
				19.9.23
				21.9.23

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
0.10%		6.90%	Building Permits (MoM) (Aug)	היתרי בנייה (חודשי) (אוג')
2.00%		-11.30%	Housing Starts (MoM) (Aug)	התחלות בניית בתים (חודשי) (אוג')
5.50%	5.50%	5.50%	Fed Interest Rate Decision	החלטת הריבית
12	-1	-13.5	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Sep)	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (ספט')
3.9		11.1	Philly Fed Business Conditions (Sep)	מצב העסקים - הפד של פילדלפיה (ספט')
-6		-5.7	Philly Fed Employment (Sep)	מצב התעסוקה - הפד של פילדלפיה (ספט')
-0.30%	-0.50%	-0.40%	US Leading Index (MoM) (Aug)	מדד המודדים המובילים ארה"ב (חודשי) (אוג')
47.9	48	48.9	S&P Global US Manufacturing PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (ספט')
50.5	50.6	50.2	S&P Global Services PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (ספט')
				תאריך
				19.9.23
				20.9.23
				21.9.23
				22.9.23

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
-0.10%	0.30%	0.30%	Core CPI (MoM) (Aug)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (אוג')
5.50%	5.30%	5.30%	Core CPI (YoY) (Aug)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אוג')
-0.10%	0.60%	0.50%	CPI (MoM) (Aug)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אוג')
5.30%	5.30%	5.20%	CPI (YoY) (Aug)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אוג')
-16	-16.5	-17.8	Consumer Confidence (Sep)	מדד אמון הצרכן (ספט')
43.5	44	43.4	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (ספט')
47.9	47.7	48.4	HCOB Eurozone Services PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (ספט')
				תאריך
				19.9.23
				21.9.23
				22.9.23

גרמניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
-1.10%	0.20%	0.30%	German PPI (MoM) (Aug)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (חודשי) (אוג')
-6.00%	-	-12.60%	German PPI (YoY) (Aug)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (שנתי) (אוג')
39.1	39.5	39.8	HCOB Germany Manufacturing PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (ספט')
47.3	47.2	49.8	HCOB Germany Services PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (ספט')
				תאריך
				20.9.23
				22.9.23

בריטניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
0.30%	0.60%	0.10%	Core CPI (MoM) (Aug)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (אוג')
6.90%	6.80%	6.20%	Core CPI (YoY) (Aug)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אוג')
-0.40%	0.70%	0.30%	CPI (MoM) (Aug)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אוג')
6.80%	7.00%	6.70%	CPI (YoY) (Aug)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אוג')
-0.70%		0.50%	Core RPI (MoM) (Aug)	מדד המחירים הקמעונאי - ליבה (חודשי) (אוג')
7.90%		7.90%	Core RPI (YoY) (Aug)	מדד המחירים הקמעונאי - ליבה (שנתי) (אוג')
-0.60%	0.80%	0.60%	RPI (MoM) (Aug)	מדד המחירים הקמעונאיים (חודשי) (אוג')
9.00%	9.30%	9.10%	RPI (YoY) (Aug)	מדד המחירים הקמעונאיים (שנתי) (אוג')
5.25%	5.50%	5.25%	BoE Interest Rate Decision (Sep)	החלטת הריבית (ספט')
				תאריך
				20.9.23
				21.9.23

-1.40%	0.60%	<b>0.60%</b>	<a href="#">Core Retail Sales (MoM) (Aug)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (אוג')</a>	22.9.23
-3.30%	-1.30%	<b>-1.40%</b>	<a href="#">Core Retail Sales (YoY) (Aug)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות - ליבה (שנתי) (אוג')</a>	
-1.10%	0.50%	<b>0.40%</b>	<a href="#">Retail Sales (MoM) (Aug)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות (חודשי) (אוג')</a>	
-3.10%	-1.20%	<b>-1.40%</b>	<a href="#">Retail Sales (YoY) (Aug)</a>	<a href="#">מכירות קמעונאיות (שנתי) (אוג')</a>	
43	43	<b>44.2</b>	<a href="#">S&amp;P Global/CIPS UK Manufacturing PMI</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש - ייצור</a>	
49.5	49.2	<b>47.2</b>	<a href="#">S&amp;P Global/CIPS UK Services PMI</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש - שירותים</a>	

שוויץ

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
1.75%	2.00%	<b>1.75%</b>	<a href="#">SNB Interest Rate Decision (Q3)</a>	<a href="#">החלטת הריבית (ר3)</a>	21.9.23

צרפת

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
96	97	<b>99</b>	<a href="#">French Business Survey (Sep)</a>	<a href="#">סקר מצב העסקים - צרפת (ספט')</a>	21.9.23
46	46	<b>43.6</b>	<a href="#">HCOB France Manufacturing PMI (Sep)</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש - צרפת (ספט')</a>	22.9.23
46	46	<b>43.9</b>	<a href="#">HCOB France Services PMI (Sep)</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (ספט')</a>	

יפן

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.10%	3.00%	<b>3.10%</b>	<a href="#">National Core CPI (YoY) (Aug)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אוג')</a>	22.9.23
3.30%		<b>3.20%</b>	<a href="#">National CPI (YoY) (Aug)</a>	<a href="#">מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אוג')</a>	
49.6	49.9	<b>48.6</b>	<a href="#">au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (Sep)</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (ספט')</a>	
54.3		<b>53.3</b>	<a href="#">au Jibun Bank Japan Services PMI</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים</a>	
-0.10%	-0.10%	<b>-0.10%</b>	<a href="#">BoJ Interest Rate Decision</a>	<a href="#">החלטת הריבית</a>	

סין

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
4.20%	4.20%	<b>4.20%</b>	<a href="#">China Loan Prime Rate 5Y (Sep)</a>	<a href="#">ריבית פריים על הלוואות של בנק סין (ספט')</a>	20.9.23
3.45%	3.45%	<b>3.45%</b>	<a href="#">PBoC Loan Prime Rate</a>	<a href="#">ריבית פריים על הלוואות של בנק סין</a>	

אוסטרליה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
49.6		<b>48.2</b>	<a href="#">Judo Bank Australia Manufacturing PMI</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור</a>	22.9.23
47.8		<b>50.5</b>	<a href="#">Judo Bank Australia Services PMI</a>	<a href="#">מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים</a>	

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 הכוללים 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. 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.**