

עיקרי הדברים

הסנאט אישר אתמול תקציב זמני של הרגע האחרון, שמנע השבתה של הממשל הפדרלי. החוק נחתם על ידי הנשיא ג'ו ביידן במוצאי שבת. החוק מאפשר לממשלה להישאר פתוחה במשך 45 יום, מה שנותן לבית הנבחרים ולסנאט יותר זמן לסיים את חקיקת המימון. **מדד המחירים של ההוצאה לצריכה פרטית ללא מזון ואנרגיה בארה"ב עלה ב-0.1%, נמוך מהצפי ל-0.2%.** בהסתכלות של 12 חודשים המדד עלה כצפוי ב-3.9%. הוצאות הצרכנים עלו ב-0.4% על בסיס דולרי. מדובר בירידה חדה מ-0.9% ביחס ליוני, והעלייה החודשית הנמוכה ביותר מאז נובמבר 2020.

קומץ בכירים בבנק המרכזי האירופי (ECB) - כולל הנשיאה, כריסטין לגארד והכלכלן הראשי פיליפ ליון, אישרו מחדש את מחויבותם לשמור על מדיניות מוניטרית מגבילה לתקופה ממושכת במאמץ להחזיר את האינפלציה ליעד של 2%.

מדד המחירים לצרכן בגוש היורו עלה בספטמבר ב-4.3% בחישוב שנתי, חלש מהתחזיות והקצב האיטי ביותר מזה כשנתיים. שיעור אינפלציה הנוכחי מהווה שיפור ניכר לעומת 5.2% שנרשם באוגוסט.

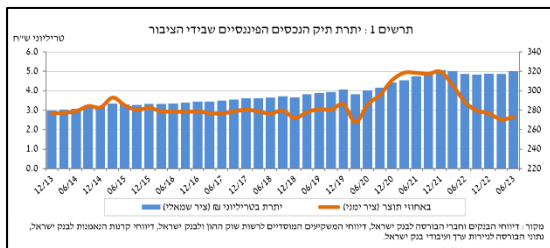
האינפלציה בבירה היפנית טוקיו עלתה בקצב האיטי ביותר מזה שנה, והגיעה ל-2.8% בספטמבר לעומת 2.9% באוגוסט. הפעם האחרונה שהאינפלציה הייתה כה נמוכה נמדדה בספטמבר 2022.

סקר מנהלי המכירות מספטמבר בסין מצביע על זינוק משמעותי בפעילות הכלכלית. מדד צמיחת המכירות של כל המגזרים בפרט מראה עלייה לקריאה בריאה של 53.1. בעיות אספקה הקשורות לקורונה עדיין לא נעלמו לחלוטין, אך אחוז החברות המדווחות שהן עדיין מושפעות בדרך זו או אחרת נמצא בירידה (קצת יותר משליש) לעומת 55% שנרשמו בתחילת 2023.

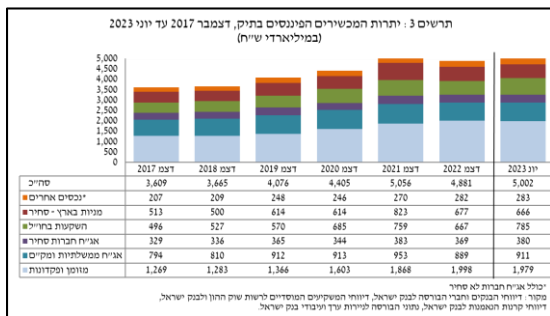
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2022	מתחילת שנה	חודש אוגוסט	מתחילת חודש	שבועית	מדד
8.67%	0.21%	דולר/שקל	-9.16%	2.65%	-1.32%	-0.10%	-0.85%	ת"א-35
8.00%	-0.22%	אירו/שקל	-18.25%	4.49%	-0.31%	0.56%	0.33%	ת"א-90
			-11.82%	3.37%	-0.81%	0.04%	-0.43%	ת"א-125
			-33.23%	2.45%	1.28%	-2.15%	-0.19%	ת"א-SME60

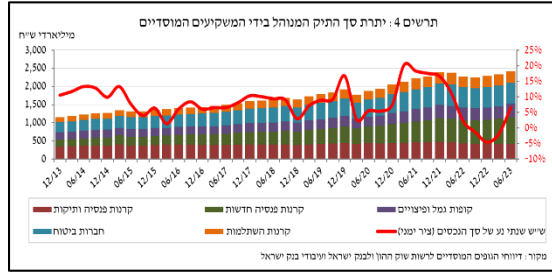
המסחר בישראל הסתכם בפעילות מעורבת, כאשר מדד ת"א 35 ירד ב-0.85% ומדד ת"א 90 עלה ב-0.33%. בלטו בירידות שערים מדד ת"א ביומד ב-3.61% ומדדי הנדל"ן, כאשר בראשם ירד ת"א מניב ישראל ב-1.54%. מנגד, בלטו בעלויות שערים מדד ת"א בנקים 5 שעלה ב-2.11% ומדד ת"א נפט וגז ב-2.98%. ברמה החודשית מדד ת"א 35 ירד ב-0.1% וברבעון עלה ב-5.37%.



מפרסום של בנק ישראל נראה כי ברבעון השני של שנת 2023 יתרת תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור עלתה בכ-133 מיליארד ש"ח (2.7%), לרמה של כ-5 טריליוני ש"ח. משקל תיק הנכסים ביחס לתוצר עלה בכ-2.8 נקודות האחוז ועמד בסוף הרבעון על כ-273%, לאחר ירידה מתחילת שנת 2022, כתוצאה מעלייה גבוהה יותר בתיק הנכסים בהשוואה לעלייה בתוצר. [קישור להודעה](#)



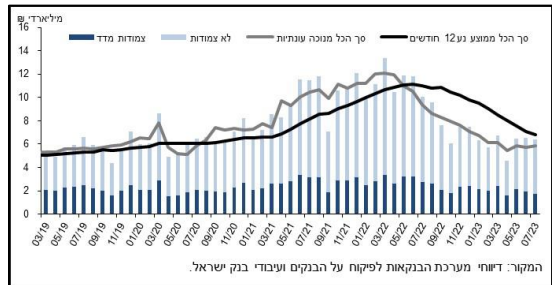
יתרת ההשקעות בחו"ל עלתה במהלך הרבעון השני בכ-58 מיליארד ש"ח (8.1%) ועמדה בסופו על כ-785 מיליארד ש"ח, המהווים כ-16% מסך תיק הנכסים. העלייה נבעה משני גורמים: [1] יתרת המניות בחו"ל עלתה בכ-42 מיליארד ש"ח (8.1%) ועמדה בסוף הרבעון על כ-563 מיליארדי ש"ח. זאת בעיקר כתוצאה משילוב של עליות מחירים, השקעות נטו (אומדן של כ-2.3 מיליארדי ש"ח) ופיחות השקל מול הדולר (2.4%). [2] יתרת האג"ח הסחירות (חברות וממשלתיות) בחו"ל עלתה בכ-16 מיליארד ש"ח (8%) ועמדה בסופו על כ-222 מיליארד ש"ח. עלייה זו נבעה בעיקר מהשקעות נטו בהיקף של כ-10.6 מיליארדי ש"ח לצד פיחות השקל מול הדולר (2.4%). [קישור להודעה](#)



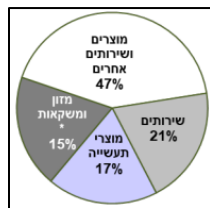
יתרת הנכסים המנוהלים בידי כלל המשקיעים המוסדיים עלתה ברבעון השני בכ-94 מיליארד ש"ח (4%) ועמדה בסופו על כ-2.42 טריליוני ש"ח (כ-48% מסך התיק הנכסים הפיננסיים של הציבור). העלייה בירתה באה לידי ביטוי בכלל הגופים המוסדיים. העלייה בירת התיק המנוהל במהלך הרבעון נבעה בעיקר משינויים ברכיבי ההשקעות הבאים: מניות בחו"ל – עלייה של כ-12.5 מיליארדי ש"ח (8.6%), בעיקר כתוצאה מעליות מחירים; אג"ח בחו"ל – עלייה של כ-8.4 מיליארדי ש"ח (10.5%), בעיקר כתוצאה מרכישות נטו; מניות בארץ – עלייה של כ-7.6 מיליארדי ש"ח (3.7%), בעיקר כתוצאה מעליות מחירים; אג"ח חברות בארץ – עלייה של כ-7.2 מיליארדי ש"ח (4.1%), כתוצאה מרכישות נטו ומעליות מחירים. [קישור להודעה](#)



החוב של המגזר העסקי בל-פיננסי (חברות ישראליות, ללא בנקים, חברות כרטיסי אשראי וחברות ביטוח) המשיך לעלות ברבעון השני של שנת 2023 ביתרת החוב של המגזר העסקי בהיקף של כ-27 מיליארד ש"ח (2.1%) לרמה של כ-1.3 טריליונים, עם זאת נמשכה האטה בקצב הגידול השנתי של יתרה זו שהחלה במחצית של שנת 2022. העלייה ביתרת החוב ברבעון זה נבעה ברובה מגיוסי חוב נטו בהיקף של כ-18 מיליארדי ש"ח שהתרכזו במרבית אפיקי הגיוס - הלוואות בנקאיות וחוץ-בנקאיות ואג"ח בארץ. פיחות של כ-2.4% בשקל מול הדולר ועלייה של כ-1.4% במדד המחירים לצרכן תרמו אף הם לעלייה בשווי של החוב הנקוב מט"ח, הצמוד לו והצמוד-מדד, עליות אלו קוזזו במקצת כתוצאה מפירעונות נטו בחוב שגויס באמצעות אג"ח בחו"ל. [קישור להודעה](#)



ברבעון השני של שנת 2023 נטילת משכנתאות חדשות הסתכמה בכ-18 מיליארדי ש"ח, נמוך משמעותית מהתקופה המקבילה אשתקד כ-34 מיליארדים. נמשכה ההאטה בנטילת משכנתאות חדשות ובחודש יולי 2023 הן הסתכמו בכ-6 מיליארדי ש"ח. [קישור להודעה](#)



סך הרכישות בכרטיסי אשראי בחודשים יוני-אוגוסט 2023, הסתכמו בעלייה של 4.9%. נרשמו עליות ברכישות של מזון ומשקאות כולל שירותי אוכל ב-7.1%, מוצרי תעשייה ב-13.1% ובשירותים עלייה של 13.4%. מנגד, נרשמה ירידה ברכישות מוצרים ושירותים אחרים. בתרשים התפלגות הרכישות בכרטיסי אשראי של לשנת 2022. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש אוגוסט	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-19.44%	11.68%	-1.77%	-4.87%	-0.74%	S&P500
-33.10%	26.30%	-2.17%	-5.81%	0.06%	Nasdaq
-8.78%	1.09%	-2.36%	-3.49%	-1.34%	Dow Jones
-21.56%	1.35%	-5.17%	-6.03%	0.48%	Russell 2000

מדד S&P 500 סיים את החודש בירידה של 4.87% ואת הרבעון בירידה של 3.7%. מדד הנאסד"ק ירד ב-5.81% בספטמבר, וב-4.1% ברבעון. שניהם רשמו את החודשים הגרועים ביותר שלהם השנה. הדאו רשם החודש ירידה של 3.49% וירידה של 2.6% ברבעון.

SHUTDOWNS SINCE 1995		
SHUTDOWN †	TRADING DAYS †	S&P 500 % CHG
NOV. '95	5	1.36%
DEC. '95-JAN '96	14	0.16%
SEPT. '13-OCT. '13	14	3.17%
JAN. 2018	2	0.81%
DEC. '18-JAN. '19	22	10.43%
AVERAGE	11.4	3.19%

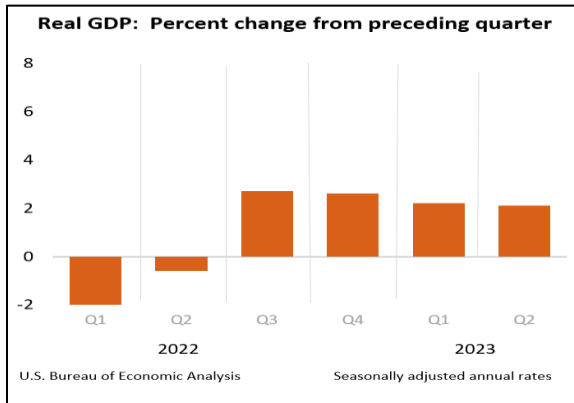
Source: Raymond James

הסנאט אישר אתמול תקציב של הרגע האחרון, שמנע השבתה של הממשל הפדרלי. החוק נחתם על ידי הנשיא ג'ו ביידן במוצאי שבת. החוק מאפשר לממשלה להישאר פתוחה במשך 45 יום, מה שנותן לבית הנבחרים ולסנאט יותר זמן לסיים את חקיקת המימון. [קישור לידיעה](#)

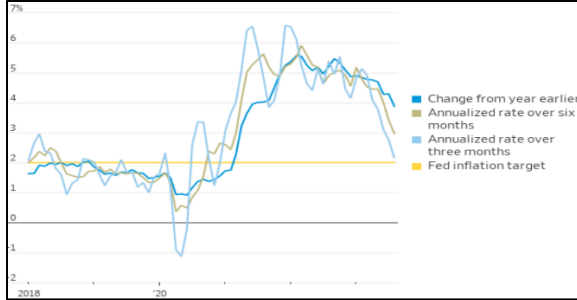
נתונים שנאספו על ידי ריימונד ג'יימס מראים כי מדד S&P 500 רשם עלייה ממוצעת של 3.2% במהלך השבתה הממשל מאז 1995. האחרון, שהתקיים בין סוף 2018 לתחילת 2019 ונמשך 22 ימי מסחר, הביא לראלי של יותר מ-10% במדד S&P 500. למעשה, המדד רשם עליות בכל תקופת השבתה שאחריה. [קישור לידיעה](#)



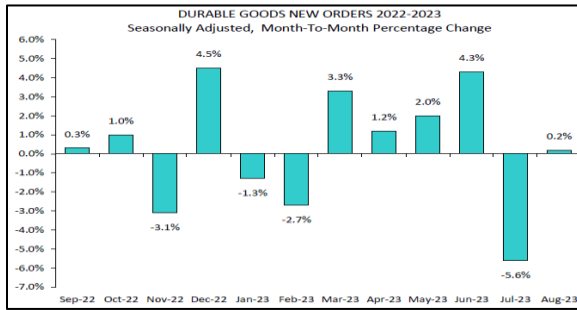
נשיא הפד של ניו יורק, ג'ון וויליאמס, אמר בנאום מוכן ביום שישי כי הבנק המרכזי נמצא "ברמת השיא" של ריבית הפד, או קרוב אליה, אך יצטרך לשמור על שיעורי ריבית מגבילים "למשך זמן מה". וויליאמס גם תיאר את האינפלציה כ"עדיין גבוהה מדי" ואמר שהוא מצפה לראות צמיחה כלכלית איטית יותר ועלייה באבטלה ב-2024. [קישור להודעה](#)



התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) צמח ברבעון השני של 2023 בקצב שנתי של 2.1%, על פי האומדן "השלישי". ברבעון הראשון עלה התוצר הריאלי ב-2.2% (מעודכן). הגידול ברבעון השני שיקף בעיקר עליות בהשקעות עסקיות, בהוצאות הצרכנים ובהוצאות המדינה והרשויות המקומיות, אשר קוזזו בחלקן על ידי ירידה ביצוא. היבוא, שהוא חיסור בחישוב התוצר, ירד. כמו-כן הדו"ח כלל עדכון לשנים שבין 2020-2022 - הפעילות הכלכלית בארה"ב נחלשה בכל אחד מהרבעונים הראשונים של 2020, 2021 ו-2022, על רקע הורדות דירוג בעיקר להוצאות הצרכנים, כך עולה מנתונים ממשלתיים מתוקנים. אבל הלשכה לניתוח כלכלי (BEA), הסוכנות הממשלתית שבונה את דו"ח התוצר המקומי הגולמי, ציינה כי אין ראיות לכך שהעונתיות השירית, שהטרידה את נתוני התמ"ג לפני כמה שנים, מהווה בעיה. [קישור להודעה](#)



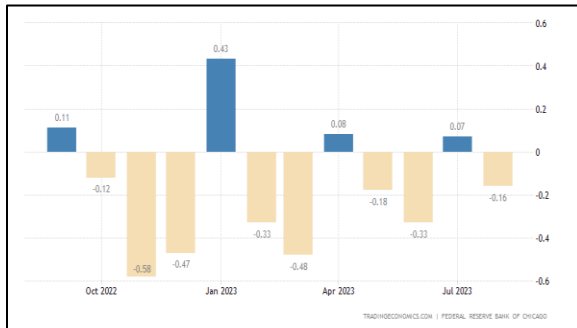
מדד המחירים של ההוצאה לצריכה פרטית ללא מזון ואנרגיה עלה החודש ב-0.1%, נמוך מהצפי ל-0.2%. בהסתכלות של 12 חודשים עלה המדד כצפוי ב-3.9%. הוצאות הצרכנים עלו ב-0.4% על בסיס דולרי שוטף. מדובר בירידה חדה מ-0.9% ביולי. זו הייתה העלייה החודשית הנמוכה ביותר מאז נובמבר 2020. האינפלציה החודשית נבעה בעיקר מעלויות האנרגיה, שזינקו ב-6.1%, מחירי המזון עלו ב-0.2%. על בסיס שנתי, האנרגיה ירדה ב-3.6% בעוד המזון עלה ב-3.1%. [קישור למדד](#)



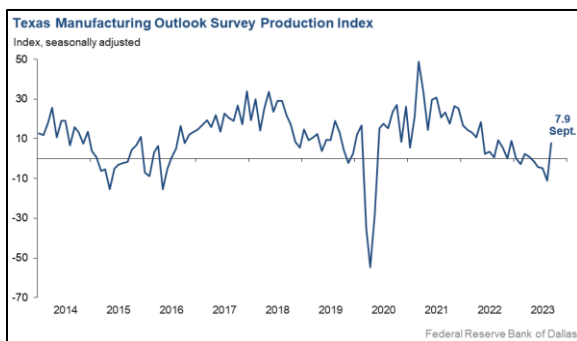
למרות שסקרי הייצור האחרונים אותתו על חולשה בהזמנות חדשות, הזמנות ומשלוחים של מוצרים בני קיימא גדלו באוגוסט מחודש לחודש. הזמנות הכותרות עלו ב-0.2%, בשל חוזק המכונות. ציפיות הקונצנזוס קראו לירידה. ללא תחבורה, הזמנות מוצרים בני קיימא עלו ב-0.4% לעומת יולי. מדד זה, הנחשב לאינדיקטור לטווח הקרוב לבריאות המשק, משמט את קטגוריית התחבורה מכיוון שתגי המחיר הגדולים על מטוסים וציוד אחר יוצרים פוטנציאל להזמנות גדולות שיכולות לעוות את המגמות הבסיסיות. [קישור להודעה](#)



מדד אמון הצרכנים בארה"ב של "קונפרנס בורד" צנח בספטמבר ל-103.0, קריאה שהייתה נמוכה מהציפיות ומתחת לקריאה המתוקנת כלפי מעלה של 108.7 בחודש הקודם. חלק ניכר מהחולשה במדד נבע ממרכיב הציפיות של הסקר, שירד ב-9.6 נקודות ל-73.7, כאשר אחוז המשיבים שחשבו שיתון הוא "במידה מסוימת" או "סבירה מאוד" זינק לאחר ירידה באוגוסט. [קישור למדד](#)



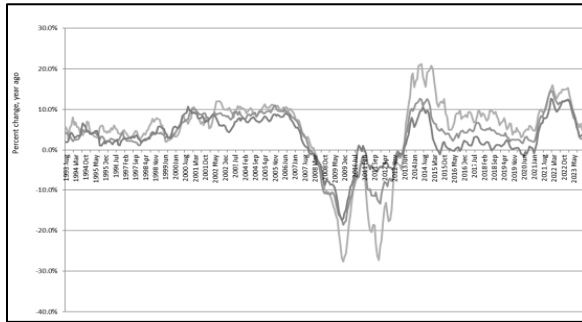
הצמיחה הכלכלית בארה"ב האטה באוגוסט על רקע התמתנות הפעילות התעשייתית, כך הראו נתונים של הבנק הפדרלי של שיקגו בשבוע שעבר. מדד הפעילות הלאומי של הפד של שיקגו ירד למינוס 0.16 באוגוסט מ-0.07 ביולי. קריאה מתחת לאפס מצביעה על כך שהפעילות הכלכלית מתרחבת בקצב איטי יותר מהמגמה ההיסטורית הממוצעת שלה. מדד CFNAI, שנועד לאמוד את הפעילות הכלכלית הכוללת ואת הלחצים האינפלציוניים, מורכב מ-85 אינדיקטורים כלכליים מארבע קטגוריות רחבות של נתונים: ייצור והכנסה; תעסוקה, אטלה ושעות; צריכה אישית ודירור; ומכירות, הזמנות ומלאי. כל ארבע הקטגוריות גרו את המדד מטה באוגוסט, אם כי בדרגות חוזק שונות. [קישור למדד](#)



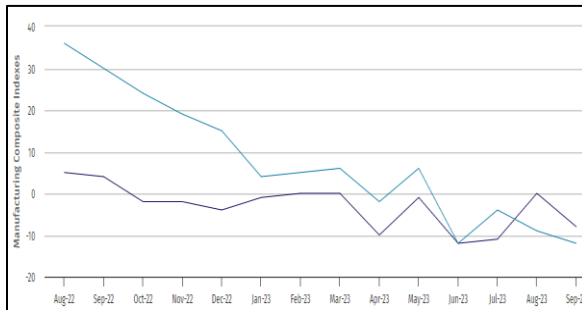
הצמיחה בפעילות המפעלים בטקסס התחדשה בספטמבר, לפי מנהלים עסקיים שהשיבו לסקר תחזית הייצור של טקסס. מדד הייצור, מדד מרכזי לתנאי הייצור במדינה, התאושש בכמעט 20 נקודות ל-7.9 - הקריאה הגבוהה ביותר שלו השנה. גם מדדים אחרים של הפעילות התעשייתית עלו החודש, אם כי חלקם נותרו בטריטוריה שלילית. מדד ההזמנות החדשות עלה ב-11 נקודות ל-5.2, נתון שעדיין מעיד על ירידה בביקושים, אם כי לא בקצב שנראה בחודשים האחרונים. מדד ניצול הקיבולת חזר לטריטוריה חיובית, ועלה מ-3.7 ל-7.8, בעוד מדד המשלוחים עלה קרוב לאפס לאחר שירד ל-15.8 באוגוסט. [קישור למדד](#)



פעילות מגזר השירותים בטקסס התרחבה בקצב איטי יותר בספטמבר, על פי מנהלים עסקיים שהשיבו לסקר תחזית מגזר השירותים של טקסס. מדד ההכנסות, מדד מרכזי לתנאי מגזר השירותים הממשלתיים, ירד בשמונה נקודות ל-8.7. האינדיקטורים לשוק העבודה הצביעו על צמיחה איטית יותר בתעסוקה וגידול צנוע בשעות העבודה. מדד התעסוקה ירד מ-9.3 ל-2.7, רמתו הנמוכה ביותר מזה חצי שנה. מדד התעסוקה במשרה חלקית ירד בחמש נקודות ל-1.7, בעוד מדד שעות העבודה נותר כמעט ללא שינוי ברמה של 3.0. מדד הפעילות העסקית הכללית ירד בשש נקודות ל-8.6 ואילו מדד תחזית החברות ירד ל-4.4. מדד אי-הוודאות הצפוי עלה מ-11.6 ל-14.8. [קישור לסקר](#)



מדד S&P CoreLogic Case-Shiller Indices, הממד המוביל למחירי הבתים בארה"ב, הראה בחודש יולי כי 19 מתוך 20 השווקים הגדולים דיווחו על עליות מחירים חודשיות. מדד S&P CoreLogic Case-Shiller U.S. National Home Price Index, המכסה את כל תשע חטיבות מפקד האוכלוסין בארה"ב, דיווח על שינוי שנתי של 1.0% ביולי, לעומת שינוי של 0% בחודש הקודם. מדד 10 הערים המשולבות הציג עלייה של 0.9%, שיפור לעומת הפסד של -0.5% בחודש הקודם. מדד 20 הערים המשולבות רשם עלייה שנתי של 0.1%, שיפור מהפסד של -1.2% בחודש הקודם. [קישור למדד](#)



פעילות הייצור במחוז קנזס סיטי ירדה מעט בספטמבר, והציפיות לפעילות העתידית נותרו ברובן ללא שינוי. מחירי המוצרים המוגמרים של החברות המחוזיות עלו מעט החודש, למרות שהצמיחה במחירי חומרי הגלם הואטה מעט. עם זאת, חברות צופות כי עליית מחירי חומרי הגלם תעלה על מחירי המוצרים המוגמרים בששת החודשים הקרובים. קישור הממד המשולב החודשי עמד בספטמבר על -8, ירידה מ-0 באוגוסט ועלייה קלה מ-11 ביולי. הירידה מהחודש שעבר נבעה בעיקר מירידות במוצרים בני קיימא, בעיקר בייצור מתכות. מרבית הממדים החודשיים היו שליליים וירדו לעומת הממדים הקודמים. [קישור לסקר](#)

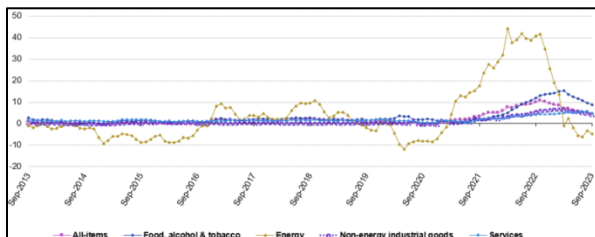
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש אוגוסט	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-12.90%	5.96%	-2.79%	-1.74%	-0.67%	STOXX 600
-10.00%	10.51%	-3.04%	-3.51%	-1.10%	DAX
0.91%	2.10%	-3.38%	2.27%	-0.99%	FTSE 100
-9.50%	10.22%	-2.42%	-2.48%	-0.69%	CAC 40
-16.67%	2.18%	-1.62%	-1.46%	-0.47%	SMI

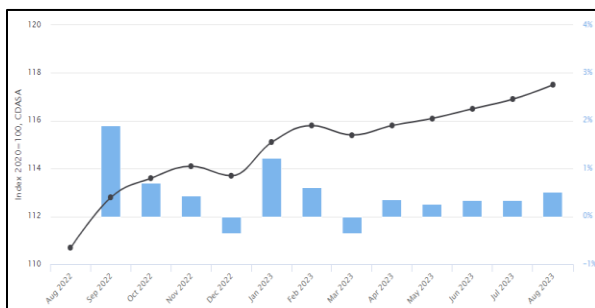
במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים בירידה של **0.67%** על רקע חששות מתקופה ממושכת של ריבית גבוהה יותר וכלכלה סינית חלשה. מדד **קאק 40** הצרפתי ירד **0.69%**, מדד **דאקס** הגרמני ירד **1.10%** ומדד **פוטסי 100** הבריטי איבד **0.99%**.



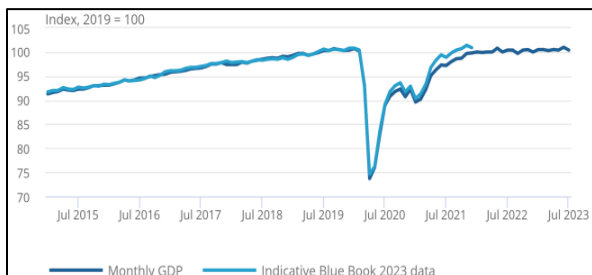
קומץ בכירים בבנק המרכזי האירופי (ECB), כולל נשיאת ה-ECB כריסטין לגארד והכלכלן הראשי פיליפ לין, אישרו מחדש את מחויבותם לשמור על מדיניות מוניטרית מגבילה לתקופה ממושכת במאמץ להחזיר את האינפלציה ליעד של **2%**. בתוך כך, חבר מועצת המנהלים של ה-ECB, פרנק אלדרסון, אמר בראיון למרקט ניוז אינטרנשיונל כי הריביות לא בהכרח הגיעו לשיא וכי החלטות מדיניות מוניטרית עתידיות יהיו תלויות בנתונים שייכנסו. נגיד הבנק המרכזי האוסטרי, רוברט הולצמן, הלך צעד אחד קדימה, ורמז בראיון לבלומברג כי לחצים אינפלציוניים מתמשכים עשויים להוביל להעלאות ריבית נוספות. [קישור לידיעה](#)



מדד המחירים לצרכן בגוש היורו עלה בספטמבר ב-**4.3%** בחישוב שנתי - חלש מהתחזיות והקצב האיטי ביותר מזה כשנתיים. שיעור אינפלציה זה מהווה שיפור ניכר לעומת 5.2% שנרשמו באוגוסט. האומדן הראשוני לנתוני האינפלציה הראה גם כי שיעור הליבה (מדד של לחצי אינפלציה בסיסיים שאינו כולל מזון, אנרגיה, אלכוהול וטבק) ירד מ-5.3% ל-4.5%. [קישור למדד](#)



האינפלציה בגרמניה ירדה בספטמבר לרמתה הנמוכה ביותר מאז החלה רוסיה בפלישה מלאה לאוקראינה, וסימנה את מה שעשוי להיות תחילת הסוף של האינפלציה הגבוהה שהכבידה על הכלכלה הגדולה באירופה. המחירים לצרכן בגרמניה, בהשוואה למדינות אחרות באיחוד האירופי, עלו בספטמבר בשיעור שנתי של **4.3%**, כך עולה מנתונים ראשוניים של לשכת הסטטיסטיקה הפדרלית. אינפלציית הליבה של גרמניה, שאינה כוללת סעיפים תנודתיים כמו מזון ואנרגיה, ירדה ל-**4.6%** בחישוב שנתי מ-**5.5%** באוגוסט. מחירי המזון המשיכו להציג צמיחה מעל הממוצע ורשמו עלייה שנתית של **7.5%**. עם זאת, מחירי האנרגיה היו גבוהים רק ב-**1.0%** השנה. [קישור למדד](#)

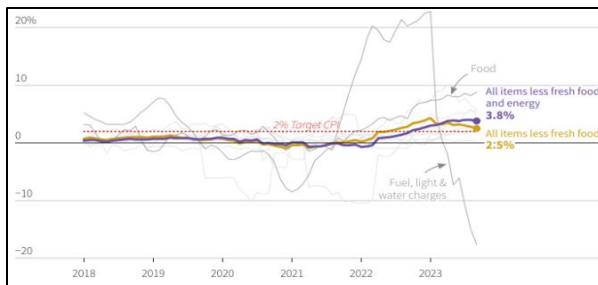


כלכלת בריטניה צמחה מהר מהצפוי בשלושת החודשים הראשונים של השנה. הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה העריכה צמיחה של **0.3%** ברבעון הראשון, לעומת הערכה קודמת של **0.1%**. האומדן לצמיחת התוצר ברבעון השני נותר ללא שינוי. הביצועים הכלכליים של בריטניה מאז תחילת מגפת הקורונה היו חזקים בהרבה ממה שחשבו בעבר, עם צמיחה מהירה יותר מגרמניה או צרפת. כלכלת בריטניה גדלה ברבעון הראשון ב-**1.8%** מאשר ברבעון האחרון של **2019**, הרבעון המלא האחרון לפני תחילת מגפת הקורונה. [קישור להודעה](#)

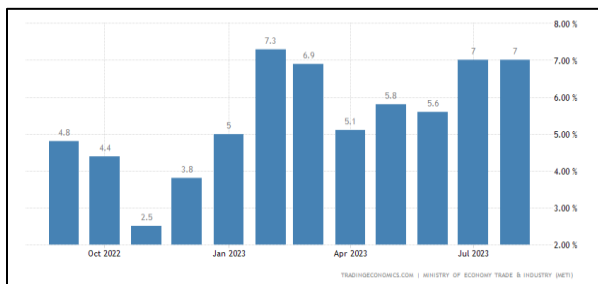
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש אוגוסט	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-9.37%	22.09%	-1.67%	-2.34%	-1.68%	Nikkei 225
-21.63%	-4.70%	-6.21%	-2.01%	-1.32%	CSI 300
-5.45%	0.14%	-1.42%	-3.51%	-0.29%	S&P/ASX 200
4.33%	8.47%	-2.53%	2.00%	-0.18%	NIFTY 50

השווקים באסיה ירדו בשבוע החולף כאשר המדד היפני Nikkei ירד ב-1.68%, המדד הסיני CSI 300 ירד ב-1.32% והמדד האוסטרלי ASX 200 ירד ב-0.29% בסיכום השבועי.



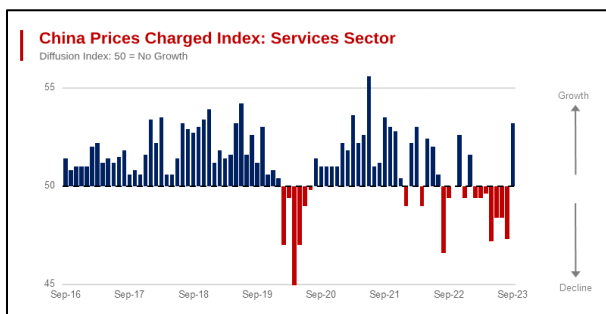
האינפלציה בבירה היפנית טוקיו צמחה בקצב האיטי ביותר מזה שנה, והגיעה ל-2.8% בספטמבר לעומת 2.9% באוגוסט. הפעם האחרונה שהאינפלציה הייתה כה נמוכה הייתה בספטמבר 2022. אינפלציית הליבה, שמוחקת את מחירי המזון הטרי, עמדה על 2.5%, נמוך מ-2.6% שצפו הכלכלנים בסקר של רויטרס וגם נמוך מ-2.8% באוגוסט. שיעור האינפלציה בטוקיו נתפס כאינדיקטור מוביל למגמות אינפלציה כלל-ארציות. [קישור למדד](#)



תפוקת המפעלים ביפן ללא שינוי באוגוסט לעומת יולי, בניגוד לציפיות לירידה של 0.8% שצפו כלכלנים שנסקרו על ידי רויטרס. בחישוב השנתי, התפוקה התעשייתית ירדה זה החודש השלישי ברציפות, עם ירידה של 3.7%. [קישור לידיעה](#)
המכירות הקמעונאיות עלו ב-7% משנה לשנה, גבוה מהציפיות של 6.6% ובאותו שיעור בהשוואה לנתון המעודכן ביולי של 7%. [קישור לידיעה](#)
גם שיעור האבטלה ביפן נותר ללא שינוי, ועמד באוגוסט על 2.7%. [קישור לידיעה](#)



ראש הממשלה פומיו קשידה התווה תוכנית תמריצים כלכלית חדשה, שפרטיה יוכרעו באוקטובר וימומנו על ידי תקציב משלים. התוכנית נועדה להביא למעגל מוסרי של השקעות הון, צמיחת שכר והשקעה באנשים. מוקד אחד הוא תמיכה בהשקעות ארוכות טווח בתחומי צמיחה כגון מוליכים למחצה, סוללות וביוטכנולוגיה. כמו כן, נשקלת הארכה לשנה הבאה של מה שהיה סובסידיה זמנית כדי למתן את מחירי האנרגיה המאמרים. [קישור לידיעה](#)



World Economics דיווחה כי מדד המחירים הכלל-סקטוריאלי שלה לסין עלה לשיא של 14 חודשים בספטמבר. סקר מנהלי המכירות מספטמבר בסין מצביע על זינוק משמעותי בפעילות הכלכלית מתוצאות מדד הקיץ העגומות. מדד צמיחת המכירות של כל המגזרים בפרט מראה עלייה לקריאה בריאה של 53.1. בעיות אספקה הקשורות לקורונה עדיין לא נעלמו לחלוטין, אך אחוז החברות המדווחות שהן עדיין מושפעות בדרך זו או אחרת נמצא בירידה (קצת יותר משליש) לעומת 55% שנרשמו בתחילת 2023. [קישור להודעה](#)

אג"ח

אג"ח ממשלתיות								
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	
2.06%	4.548%	4.31%	4.237%	4.94%	4.245%	1.08%	4.603%	ישראל
3.97%	4.709%	3.18%	4.579%	1.10%	4.616%	-1.17%	5.052%	ארה"ב
5.09%	3.035%	3.77%	2.838%	1.06%	2.774%	-1.26%	3.206%	גרמניה
5.12%	4.973%	5.05%	4.502%	3.88%	4.573%	2.70%	4.967%	בריטניה
4.71%	3.935%	3.96%	3.415%	1.80%	3.169%	-1.01%	3.441%	צרפת
1.35%	1.125%	0.28%	1.093%	-1.02%	1.064%	0.24%	1.246%	שוויץ
2.59%	1.741%	3.35%	0.771%	4.58%	0.320%	34.21%	0.051%	יפן
0.97%	3.008%	1.42%	2.715%	0.96%	2.523%	-0.27%	2.245%	סין
3.07%	4.866%	3.61%	4.474%	1.87%	4.134%	0.44%	4.075%	אוסטרליה
0.98%	7.412%	0.84%	7.210%	0.71%	7.233%	0.75%	7.256%	הודו

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

ישראל - בשוק אגרות החוב נראו ירידות שערים (תשואות עולות), כאשר באג"ח קונצרני ירדו מדד **תל בונד 20** ב-**0.38%**, **תל בונד צמודות** ב-**0.48%** ו**תל בונד שקלי** ב-**0.74%**. בלטו בירידות שערים, מדד **תל בונד שקלי 15-5** אשר ירד ב-**1.13%** ומדד **תל גוב שקלי +5** שירד ב-**1.22%**. התשואה לפדיון לאגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה ל-**4.237%**, לעומת תשואה של 4.062% בסוף שבוע הקודם. ההפרש בין הממשלתית לשנתיים ו-10 שנים הצטמצם ועומד על **0.366%**.

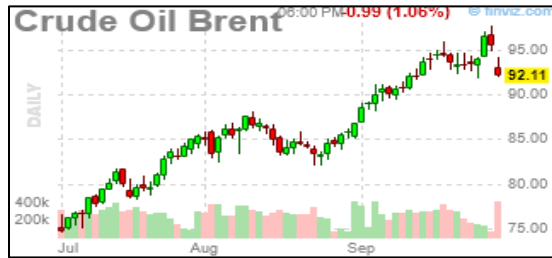
ארה"ב - התשואה על אגרת חוב ממשלת ארה"ב ל-10 שנים הגיעה לשיא של מעל 4.6% ביום רביעי. (מחירי אגרת החוב והתשואה נעים בכיוונים מנוגדים). עם זאת, תשואות אגרת חוב ממשלתית ל-10 שנים ירדה בשיעור מתון לאחר פרסום נתוני האינפלציה המעודדים של גוש האירו וארה"ב. תשואות אגרת חוב ממשלתית ל-10 שנים עלתה ל-**4.579%** לעומת 4.438% בשבוע הקודם. ההפרש בין הממשלתית לשנתיים ו-10 שנים הצטמצם ועומד על **0.473%**.

אירופה - תשואות אגרות החוב הממשלתיות באירופה טיפסו באופן נרחב כאשר המשקיעים התמקדו בנרטיב הריביות הגבוהות יותר בשווקים הפיננסיים. תשואת אגרת חוב של גרמניה ל-10 שנים עלתה ל-**2.838%** - רמה שלא נראתה זה יותר מעשור - לפני שנסוגה מהשיא ביום שישי האחרון. בבריטניה, התשואה על אג"ח הבנצ'מרק ל-10 שנים טיפסה מעל **4.5%** לפני שנסוגה מעט ביום שישי.

יפן - התשואה על אגרת חוב ממשלתית יפנית ל-10 שנים (JGB) עלתה ל-**0.771%** מ-0.746% בסוף השבוע הקודם. תשואת JGB הגיעה לרמתה הגבוהה ביותר מזה למעלה מעשור, למרות שהבנק המרכזי התערב וקנה 300 מיליארד ין יפני (2 מיליארד דולר) של JGBs עם פדיון בין חמש לעשר שנים. זאת לאחר שהרפה את מדיניות השליטה בעקום התשואות ביולי כדי לאפשר לריביות לעלות בחופשיות רבה יותר, אם כי בפועל הוא מגביל אותן ל-1%.

סחורות

סחורות						
YTD	שנה	רבעוני	חודשי	שבועי	מחיר	
-7.06%	-5.96%	3.31%	-1.77%	-1.30%	\$ 104.84	Bloomberg Commodity
7.12%	7.64%	22.50%	3.51%	-1.83%	\$ 92.11	ברנט
12.97%	13.92%	28.91%	5.66%	0.48%	\$ 90.87	מערב טקסס (WTI)
-28.20%	-57.08%	6.31%	6.12%	1.45%	\$ 2.93	גז טבעי
1.89%	11.77%	-3.28%	-5.17%	-4.13%	\$ 1,864.60	זהב
-10.11%	13.14%	-3.28%	-10.94%	-6.10%	\$ 22.39	כסף
-2.25%	10.18%	-0.80%	-3.03%	1.08%	\$ 3.73	נחושת
-31.67%	-41.44%	-16.40%	-9.24%	-6.73%	\$ 540.50	חיטה
-29.85%	-29.79%	-3.84%	-1.40%	-0.37%	\$ 476.00	תירס
-13.11%	-34.28%	-8.68%	-4.28%	-3.33%	\$ 145.20	קפה
32.22%	50.20%	16.17%	2.51%	-2.96%	\$ 26.51	סוכר
5.33%	-4.00%	-4.64%	0.20%	4.46%	\$ 504.00	עץ



נפט - מחירי הנפט ירדו ב-1% ביום שישי בשל חששות מאקרו-כלכליים ונטילת רווחים, אך עלו בכ-30% ברבעון כאשר קיצוצי התפוקה של OPEC+ לחצו על היצע הנפט הגולמי העולמי.

החוזה על נפט מסוג **ברנט** לדצמבר נסחר ברמה של **92.11** דולר לחבית. הנפט מסוג **WTI** נסחר ברמה של **90.77** דולר לחבית. כאשר החוזים העתידיים על הנפט מתקרבים ל-100 דולר לחבית.



ביולי, תפוקת הנפט הגולמי בארה"ב צמחה לרמתה הגבוהה ביותר מאז נובמבר 2019, על פי נתוני מינהל המידע לאנרגיה. [קישור לכתבה](#)



זהב - מחירי הזהב המשיכו את הירידות ביום שישי והיו בדרך לירידות חודשיות ורבעוניות על רקע הציפיות שהבנק המרכזי בארה"ב עשוי להותיר את הריבית גבוהה יותר לאורך זמן. מחיר הספוט זהב ירד ל-**1,864.6** דולר לאונקיה.

הזהב סיים את ספטמבר בירידה של **5.17%** ואת הרבעון בירידה של **3.28%**, לאחר שהפדל ריזרב נקט עמדה ניצית. ריביות גבוהות יותר מייקרות את העלות ההזדמנותית של החזקת זהב, שמתומחר בדולרים ואינו מניב ריבית. [קישור לכתבה](#)



כסף - ביקוש חזק מהתעשייה הסולארית וגידול מוגבל בהיצע ממכרות יקפיצו את מחירי הכסף ברגע שתקופת הריבית העולמית הגבוהה תסתיים, אמרו אנליסטים. כסף הוא גם השקעה וגם נצרך בייצור תכשיטים, אלקטרוניקה וכלי רכב חשמליים, כמו גם פאנלים סולאריים אשר צובר תאוצה על רקע המעבר העולמי לאנרגיה ירוקה. עם זאת, מחירי הכסף, העומדים על 22.39 דולר לאונקיה, ירדו ב-**6.10%** מתחילת השנה, כאשר שיעורי הריבית הגבוהים בעולם מרתיעים השקעות במתכות יקרות, שאינן מציעות ריבית. [קישור לכתבה](#)



חיטה - יבול החיטה בארה"ב היה גדול יותר ממה שהוערך קודם לכן, למרות הבצורת באזורי ייצור מרכזיים במישורי ארה"ב, כך הודיעה הממשלה ביום שישי. התחזית המפתיעה דחפה את מחירי החוזים העתידיים במועצת המסחר של שיקגו לרמתם הנמוכה ביותר מזה שלוש שנים, והוסיפה אתגר חדש לחקלאים כשהם מסיימים את החלטות זריעת החיטה בחורף. תפוקת כל החיטה לשנת השייוק 2023/24 נאמדה ב-1.812 מיליארד בושלים, על פי דו"ח סיכום הדגנים הקטנים של משרד החקלאות האמריקאי. זאת בהשוואה לתחזית קודמת של משרד החקלאות האמריקאי ל-1.734 מיליארד בושל ולסך של 1.650 מיליארד בושל לשנת 2022/23. [קישור להודעה](#)



ליתיום - מזכירות הכרייה של ארגנטינה אמרה ביום שישי כי מושלי המחוזות המייצרים ליתיום במדינה מכינים תוכניות לכורי ליתיום לתרום "תרומה מיוחדת" כדי שקופת המדינה תוכל ליהנות מרווחים יוצאי דופן. הכספים ישמשו בעיקר לתשתיות יצרניות, מסרה המזכירות לאחר שמושלי המחוזות חוחו, סלטה וקטרמרקה השתתפו בפגישת שולחן עגול בנושא המתכת הלבנה, הנחשקת על ידי יצרני אלקטרוניקה וסוללות לכלי רכב חשמליים. החלטה על "תרומת הליתיום המיוחדת" אמורה להיות סופית עד 30 באוקטובר.

ארגנטינה היא יצרנית הליתיום הרביעית בגודלה בעולם והיא יושבת על מה שמכונה "משולש הליתיום" המשתרע על פני שכנותיה בדרום אמריקה צ'ילה ובוליביה, שלפי ההערכות מחזיקות ביותר ממחצית עתודות הליתיום בעולם. [קישור לכתבה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב				תאריך
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
0.07		-0.16	Chicago Fed National Activity (Aug)	שיקאגו פד - מדד הפעילות הארצית (אוג')
-17.2		-18.1	Dallas Fed Mfg Business Index (sep)	מדד הייצור - הפד של דאלאס (ספט')
1.443M	1.543M	1.541M	Building Permits	אישורי בנייה
0.10%	6.90%	6.80%	Building Permits (MoM)	היתרי בנייה (חודשי)
3.20%		4.60%	House Price Index (YoY) (Jun)	מדד מחירי הבתים (שנתי) (יולי)
0.40%	0.50%	0.8%	Price Index (MoM) (Jun) House	מדד מחירי הבתים (חודשי) (יולי)
406.1		409.5	House Price Index (Jul)	מדד מחירי הבתים (יולי)
0.9%		0.9%	S&P/CS HPI Composite - 20 s.a. (MoM) (Jul)	מדד מחירי הבתים P&S/קייס שילר - 20 מחוזות (מתואם עונתי) (חודשי) (יולי)
0.9%		0.6%	S&P/CS HPI Composite - 20 n.s.a. (MoM) (Jul)	מדד מחירי הבתים P&S/קייס שילר - 20 מחוזות (לא מתואם עונתי) (חודשי) (יולי)
-1.2%	-0.3%	0.1%	HPI Composite - 20 n.s.a. (YoY) (Jul) P/CS&S	מדד מחירי הבתים P&S/קייס שילר - 20 מחוזות (לא מתואם עונתי) (שנתי) (יולי)
108.7	10	103	Consumer Confidence (Sep) CB	מדד אמון הצרכן של CB (ספט')
739K	700K	675K	New Home Sales (Aug)	מכירות בתים חדשים (אוג')
8%		-8.7%	New Home Sales (MoM) (Aug)	מכירות בתים חדשים (חודשי)
16.2		8.7	Dallas Fed Services Revenues (Aug)	הכנסות משירותים - הפד של דאלאס (ספט')
-2.7		-8.6	Texas Services Sector Outlook (Sep)	הציפיות במגזר השירותים בטקסס
0.10%	0.10%	0.40%	Core Durable Goods Orders (MoM) (Aug)	הזמנות מוצרים ברי קיימא - ליבה (חודשי)
-5.60%	-0.50%	0.20%	Durable Goods Orders (MoM) (Aug)	הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי)
2.00%	2.1%	2.1%	(Q2) GDP (QoQ)	תמ"ג (רבעוני) (2ר')
202K	215K	204K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה
0.50%	-0.80%	-7.10%	Pending Home Sales (MoM) (Aug)	מכירות בתים בהמתנה (אוג')
77.3		71.8	Pending Home Sales Index (Aug)	מדד מכירות בתים בהמתנה (אוג')
0		-8	KC Fed Composite Index (Sep)	המדד המשולב - הפד של קנזס סיטי
12		-13	KC Fed Manufacturing Index (Sep)	הפד של קנזס סיטי (ספט')
0.2%	0.2%	0.1%	PCE Price Index (MoM) (Aug) Core	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (אוג')
4.3%	3.9%	3.9%	Price index (YoY) (Aug) PCE	מדד המחירים של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (אוג')
48.7	47.6	44.1	(sep) Chicago PMI	מדד מנהלי הרכש של שיקאגו (ספט')

3.5%	3.1%	3.2%	Michigan Inflation Expectations (sep)	ציפיות האינפלציה של משיגן (ספט')	
65.5	66.3	66	Michigan Consumer Expectations (sep)	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (ספט')	
69.50	67.70	68.10	Michigan Consumer Sentiment (sep)	סנטימנט הצרכנים - משיגן (ספט')	

גוש האירו

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.40%	-1.00%	-1.30%	M3 Money Supply (YoY) (Aug)	היצע הכסף M3 (שנתי)	27.9.23
5.3%	4.8%	4.5%	Core CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי)	29.9.23
0.3%		0.2%	Core CPI (MoM)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי)	
5.2%	4.5%	4.3%	Core CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן (חודשי)	
0.5%		0.3%	Core CPI (MoM)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אוג')	

גרמניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
89		88.7	German Current Assessment (Sep)	הערכה עסקית נוכחית	25.9.23
85.8		85.7	German Ifo Business Climate Index (sep)	סקר IFO למצב העסקים - גרמניה (ספט')	
82.7		82.9	German Business Expectations (sep)	ציפיות העסקים - גרמניה (ספט')	
-25.6	-26	-26.5	Gfk German Consumer Climate (Oct)	סנטימנט הצרכנים של GFK (אוק')	27.9.23
6.10%	4.60%	4.50%	German CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (ספט')	28.9.23
0.30%	0.30%	0.30%	German CPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (ספט')	
0.40%	0.30%	0.20%	German HICP (MoM) (Sep)	מדד המחירים המשולב לצרכן (חודשי)	
6.40%	4.50%	4.30%	German HICP (YoY) (Sep)	מדד המחירים המשולב לצרכן (שנתי)	
-2.20%	-0.70%	-2.30%	German Retail Sales (YoY) (Aug)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אוג')	29.9.23
-0.8%	0.5%	-1.2%	German Retail Sales (MoM) (Aug)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אוג')	
5.7%	5.7%	5.7%	German Unemployment Rate (Sep)	שיעור האבטלה	
2.630M		2.642M	German Unemployment (Sep)	מספר המובטלים	

בריטניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.50%	0.40%	0.60%	GDP (YoY) (Q2)	תוצר מקומי גולמי (תמ"ג) (שנתי)	29.9.23
0.30%	0.20%	0.20%	GDP (QoQ) (Q2)	תוצר מקומי גולמי (תמ"ג) (רבעוני)	
7.00%	6.70%	9.20%	Business Investment (YoY) (Q2)	השקעות עסקים (שנתי)	
4.00%	3.40%	4.10%	Business Investment (QoQ) (Q2)	השקעות עסקים (רבעוני)	

צרפת

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
4.9%	5.1%	4.9%	French CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן של צרפת (שנתי)	29.9.23
1%	-0.3%	-0.5%	French CPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (חודשי)	
1%	-0.3%	-0.6%	French HICP (MoM)	מדד המחירים המשולב לצרכן (חודשי)	
5.7%	5.9%	5.6%	French HICP (YoY)	מדד המחירים המשולב לצרכן (שנתי)	

יפן

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
1.70%	1.80%	2.10%	Corporate Services Price Index (CSPI) (YoY)	מדד מחירי השירותים בחברות גדולות (שנתי)	26.9.23
3.30%	3.20%	3.30%	BoJ Core CPI (YoY)	ליבת מדד המחירים לצרכן של הבנק המרכזי של יפן (שנתי)	27.9.23
-0.20%	-1.20%	-0.60%	Leading Index (MoM)	מאזן המדדים המובילים (חודשי)	
108.8	107.6	108.2	Leading Index	מאזן המדדים המובילים	

2.6%		2.4%	Tokyo Core CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (ספט')	29.9.23
2.9%		2.8%	Tokyo CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן בטוקיו - ליבה (שנתי) (ספט')	
2.70%	2.60%	2.70%	Unemployment Rate (Aug)	שיעור האבטלה	
-1.80%	-0.80%	0.00%	Industrial Production (MoM) (Aug)	ייצור תעשייתי (חודשי)	
7.00%	6.60%	7.00%	Retail Sales (YoY) (Aug)	מכירות קמעונאיות (שנתי)	
36.2	36.2	35.2	Household Confidence (Sep)	מדד אמון משקי הבית (ספט')	

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
51.3		52	Chinese Composite PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש המשולב של סין	30.9.23
51	51.5	51.7	Non-Manufacturing PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש במגזר הלא-יצרני	

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
4.90%	5.20%	5.20%	Weighted mean CPI (YoY) (Aug)	ממוצע משוקלל של מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי)	27.9.23
0.5%	0.3%	0.2%	Retail Sales (MoM) (Aug)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אוג')	28.9.23

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.