

עיקרי הדברים

בצל פרוץ המלחמה בישראל מדד הפחד קפץ ב-28 נקודות, הגבוה ביותר מאז מרץ 2022. כמו-כן הדולר המשיך להתחזק ביחס לשקל והגיע לשער של 3,969, הגבוה מאז פברואר 2016. בשל התחזקות הדולר, הודיע בנק ישראל כי ימכור עד 30 מיליארד דולר על מנת למתן את היחלשות השקל. ברמה השבועית הדולר עלה בכ-2.74%.

בנוסף הציבור בישראל המשיך להזרים כספים לקרנות כספיות ולמשוך כספים מקרנות נאמנות האקטיביות המשקיעות במניות ואג"ח בישראל. בסיכום השבועי משקיעים פרטיים צמצמו חשיפה לשוק המניות ומנגד המשקיעים המוסדיים הגידלו חשיפה.

פרסום הפרוטוקולים מיישבת המדיניות של הפד בספטמבר אישר את השינוי בחשיבה הרשמית בשל התשואות הגבוהות יותר. בפרט, בעוד ש"כולם הסכימו שהריבית צריכה להישאר מגבילה למשך זמן מה", גורמים רשמיים הסכימו גם כי "הפד צריך להעביר את התקשורת מכמה גבוה להעלות את הריבית לכמה זמן להחזיק את הריבית".

נתוני הליבה של מדד המחירים לצרכן בארה"ב תאמו את הציפיות ועלו ב-4.1%, הקצב האיטי ביותר מזה שנתיים. מדד המחירים לצרכן עלה החודש ב-0.4% וב-3.7% מלפני שנה, מעל התחזיות ל-0.3% ו-3.6% בהתאמה.

סנטימנט הצרכנים בארה"ב צנח ב-7% באוקטובר בעוד ציפיות האינפלציה זינקו, על פי סקר של אוניברסיטת מישיגן. הסקר פרסם קריאה של 63, ירידה מ-68.1 בספטמבר ומתחת לאומדן של 67.4.

פרוטוקול ישיבת הבנק המרכזי האירופי (ECB) בספטמבר חשף כי "רוב מוצק" של קובעי המדיניות הציבועו בעד העלאת הריבית על פיקדונות המפתח לשיא של 4.0%. בהצהרת המדיניות צוין כי "הריביות הגיעו לרמות אשר, אם יישמרו למשך זמן ארוך מספיק, יתרמו תרומה משמעותית להורדת האינפלציה.

בתחזית הכלכלית העולמית עדכנה קרן המטבע הבינלאומית (IMF) את תחזיתה לצמיחת יפן ב-2023 ל-2.0% מ-1.4% קודם לכן. הארגון הבינלאומי מצפה שמגוון גורמים - כולל ביקוש קפוא, התאוששות התיירות הנכנסת, מדיניות מוניטרית מרחיבה והקלה במגבלות שרשרת האספקה המגבירות את יצוא הרכב - יתמכו בהתרחבות.

מדד המחירים לצרכן בסין נותר בספטמבר ללא שינוי לעומת שנה קודם לכן, לאחר עלייה של 0.1% באוגוסט, בעיקר בשל מחירי מזון חלשים יותר. מחירי היצרנים ירדו ב-2.5% מעל הקונצנזוס מלפני שנה, אך נרגעו מהירידה של 3% בחודש הקודם.

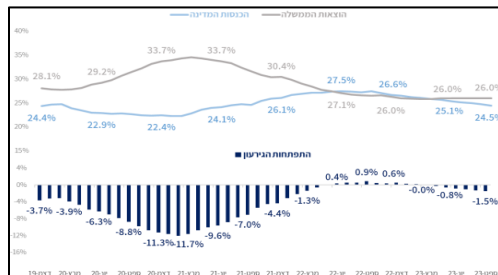
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2022	מתחילת שנה	חודש ספטמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.79%	2.74%	דולר/שקל	-9.16%	-4.65%	-0.10%	-7.12%	-6.41%	ת"א-35
11.56%	2.80%	אירו/שקל	-18.25%	-4.21%	0.56%	-8.33%	-7.27%	ת"א-90
			-11.82%	-4.13%	0.04%	-7.25%	-6.48%	ת"א-125
			-33.23%	-5.19%	-2.15%	-7.46%	-6.60%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים, כאשר מדד ת"א 35 ירד בכ-6.41% ומדד ת"א 90 ירד בכ-7.27%. המדדים שבלטו בירידות שערים היו מדד ת"א בנקים-5 שירד בכ-12.32%, בעקבות חשש מיציבותם; מדד ת"א בנייה שירד ב-10.12%, בעקבות חשש מהאטה בפעילות; מדד ת"א נפט וגז ירד ב-10.66%, בעקבות עצירת פעילות הפקת הגז ממאגר תמר לאור המצב הבטחוני.

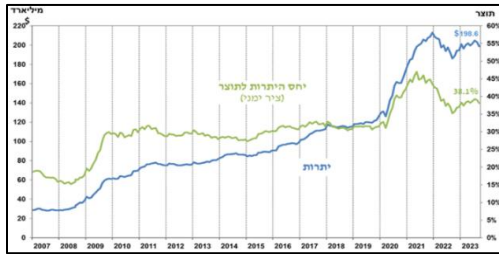
בצל פרוץ המלחמה בישראל מדד הפחד עלה ב-28 נק', הגבוה ביותר מאז מרץ 2022 והמשך התחזקות הדולר שהגיע לשער 3,969, הגבוה מאז פברואר 2016. בשל התחזקות הדולר, הודיע בנק ישראל כי ימכור עד 30 מיליארד דולר על מנת למתן היחלשות השקל, ברמה השבועית הדולר עלה בכ-2.74%.

בנוסף הציבור ממשיך להזרים כספים לקרנות כספיות ולמשוך כספים מקרנות נאמנות האקטיביות המשקיעות במניות ואג"ח בישראל. בסיכום השבועי משקיעים פרטיים צמצמו חשיפה לשוק המניות ומנגד המשקיעים המוסדיים הגידלו חשיפה.



הגרעון המצטבר של ישראל לאורך 12 החודשים האחרונים גדל בספטמבר בכ-0.2% ועמד על רמה של 1.5% מהתוצר, כ-27.4 מיליארדי ש"ח, לעומת גרעון של 1.3% בחודש הקודם.

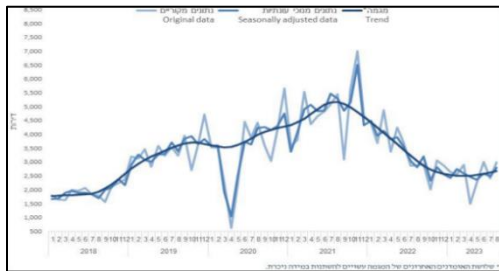
מתחילת שנה ירדו הכנסות המדינה ממסים ב-4.1% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. מנגד, שיעור הגידול בהוצאות ב-9 חודשים הראשונים של השנה גדלו ב-8.7%, תקציב המדינה הביא בחשבון גידול בהוצאות אך בקצב נמוך יותר של 7.6% [קישור להודעה](#)



יתרות מטבע החוץ הסתכמו בסוף חודש ספטמבר 2023 בסך 198,555 מיליוני דולרים, קיטון בסך של 4,301 מיליוני דולרים לעומת סוף החודש הקודם. רמת היתרות ביחס לתוצר המקומי הגולמי עמדה על 38.1%. הקיטון מוסבר בעיקר על ידי שערות יתרות מטבע חוץ בסך של כ- 3,912 מיליוני דולרים ועל ידי העברות הממשלה לחו"ל בסך של כ- 409 מיליוני דולרים. [קישור להודעה](#)



מדד אמון הצרכנים עומד על -18% בספטמבר, לעומת -20% באוגוסט. ארבעת המאזנים המרכיבים את המדד ללא שינוי משמעותי. מדד אמון הצרכנים היחסי בספטמבר עמד על 79 נק' לעומת 72 נק' באוגוסט. [קישור להודעה](#)



בשלושת החודשים יוני-אוגוסט 2023 נמכרו 8,400 דירות חדשות, עלייה של 26.7% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים, מרץ-מאי 2023. בניכוי עונתיות נרשמה עלייה של 6.1% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים. בחודש אוגוסט נמכרו 2,980 דירות חדשות, עלייה של 23.2% לעומת יולי 2023. בניכוי עונתיות נרשמה עלייה של 12.4%. מבחינת נתוני המגמה נראה כי בחודש ספטמבר 2021 עד חודש מרץ 2023, נרשמה ירידה של 3.7% בממוצע לחודש. לעומת זאת, מאפריל 2023 נרשמה עלייה בשיעור של 1.4% בממוצע לחודש. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש ספטמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-19.44%	12.72%	-1.77%	0.93%	0.45%	S&P500
-33.10%	28.10%	-5.81%	1.42%	-0.18%	Nasdaq
-8.78%	1.58%	-3.49%	-3.03%	0.79%	Dow Jones
-21.56%	-2.36%	-6.03%	-3.66%	-1.48%	Russell 2000

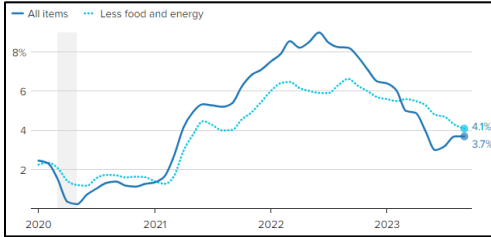
על בסיס שבועי, S&P 500 ודאו רשמו עליות. מדד S&P 500 טיפס ב-0.45% ורשם שבוע חיובי שני, בעוד הדאו התקדם 0.79%. מדד הנאסד"ק ירד ב-0.18%.



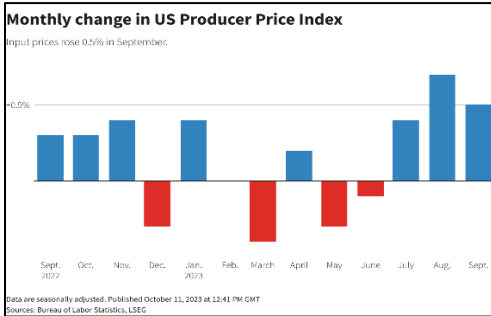
פרסום הפרוטוקולים משיבת המדיניות של הפד בספטמבר אישר את השינוי בחשיבה הרשמית בשל התשואות הגבוהות יותר. בפרט, בעוד ש"כולם הסכימו שהריבית צריכה להישאר מגבילה למשך זמן מה", גורמים רשמיים הסכימו גם כי "הפד צריך להעביר את התקשורת מכמה גבוה להעלות את הריבית לכמה זמן להחזיק את הריבית". עד סוף השבוע, החוזים העתידיים על הריבית הפדרלית תמחרו סיכוי של 5.7% בלבד להעלאת ריבית בישיבת הפד הבאה בנובמבר, לעומת 27.1% בשבוע הקודם, לפי כלי הפדווטס CME. [קישור לפרוטוקולים](#)



במה שעשויו להיות האישור המפורש ביותר עד כה להקפאת ריבית, נשיא הפדרל ריזרב של פילדלפיה, פטריק הארקר, אמר ביום שישי כי הבנק המרכזי ככל הנראה עשה מספיק, לפחות לעת עתה. "בהיעדר תפנית חדה במה שאני רואה בנתונים ושווע מאנשי קשר... אני מאמין שאנחנו נמצאים בנקודה שבה אנחנו יכולים להחזיק את הריביות היכן שהן נמצאות", אמר הארקר בדברים שהוכנו עבור לשכת המסחר של מדינת דלאוור. כחבר הצבעה השנה בוועדת השוק הפתוח של הפדרל ריזרב, למילותיו של הארקר יש משקל נוסף. הוא הוסיף כי לא יחסס להצביע בעד העלאת הריבית אם נתוני האינפלציה יתהפכו, ואמר כי הוא נמצא במחנה "גבוה יותר לאורך זמן" בכל הנוגע למדיניות המוניטרית. [קישור לידיעה](#)

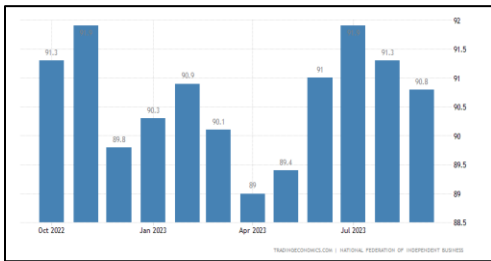


נתוני הליבה של מדד המחירים לצרכן, שפורסמו ביום חמישי, תאמו את הציפיות ועלו ב-4.1%, הקצב האיטי ביותר מזה שנתיים. מדד המחירים לצרכן עלה החודש ב-0.4% וב-3.7% מלפני שנה, מעל התחזיות ל-0.3% ו-3.6% בהתאמה. מדד הליבה עלה ב-0.3% החודש וב-4.1% ב-12 חודשים, שניהם בדיוק בהתאם לציפיות. עלויות הדיור היו הגורם העיקרי לעליית האינפלציה, והיוו יותר ממחצית העלייה במדד. השכר הריאלי הממוצע לשעה ירד ב-0.2% לעומת החודש, אך עלה ב-0.5% לעומת השנה שעברה. [קישור למדד](#)

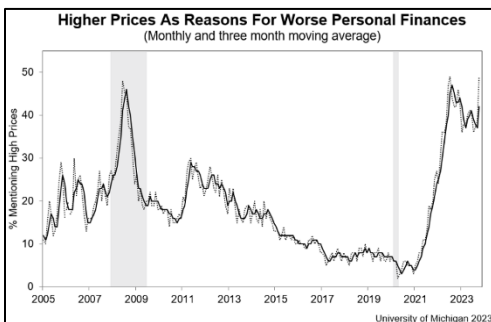


מחירי היצרנים בארה"ב עלו יותר מהצפוי בספטמבר על רקע עלויות גבוהות יותר של מוצרי אנרגיה ומזון, אך לחצי האינפלציה הבסיסיים בשער המפעל המשיכו להתפוגג. מדד המחירים ליצרן לביקוש הסופי עלה ב-0.5% בחודש שעבר לאחר האצה של 0.7% באוגוסט ללא עדכון. משרד העבודה האמריקאי דיווח כי מחירי הליבה (ללא מזון ואנרגיה) ליצרן עלו ב-0.3% בספטמבר, עלייה מעל הציפיות. עם זאת, העלייה המפתיעה של 2.7% במחירי הליבה השנתית של היצרן הייתה הגבוהה ביותר מאז מאי, בשל עדכון משמעותי כלפי מעלה בחודש הקודם. [קישור למדד](#)

מחירי היבוא עלו הרבה פחות מהצפוי בספטמבר, וסיפקו חדשות חיוביות לגבי מגמות האינפלציה לאחר שבוע של נתונים מעט מאכזבים. מחירי היבוא מארה"ב עלו החודש ב-0.1%, ירידה מ-0.6% באוגוסט והרבה מתחת לאומדן של 0.5%, כך דיווח משרד העבודה ביום שישי. ללא דלק ירדו מחירי היבוא ב-0.2%. [קישור לדו"ח](#)



סנטימנט העסקים הקטנים בארה"ב ירד מעט שוב בספטמבר על רקע המשך החששות מאינפלציה ומחסור מתמשך בעובדים, כך עולה מסקר שפורסם ביום שלישי. מדד האופטימיות לעסקים קטנים ירד בחצי נקודה בחודש שעבר ל-90.8, לפי הפדרציה הלאומית לעסקים עצמאיים (NFIB). גם המדד בספטמבר נותר מתחת לממוצע של 49 שנה שעמד על 98 נקודות זה החודש ה-21 ברציפות. הדו"ח של ספטמבר היה דומה בטון שלו לזה של אוגוסט, שבו נרשמה הירידה הראשונה באופטימיות מאז אפריל, כאשר עסקים ציינו שוק עבודה הדוק ואינפלציה כדאגות העיקריות. [קישור לסקר](#)



סנטימנט הצרכנים צנח ב-7% באוקטובר בעוד ציפיות האינפלציה זינקו, על פי סקר של אוניברסיטת מישיגן. הסקר פרסם קריאה של 63, ירידה מ-68.1 בספטמבר ומתחת לאומדן של 67.4, כך עולה מקריאה ראשונית שפורסמה ביום שישי. ההערכות לגבי המצב הפיננסי האישי ירדו בכ-15%, בעיקר על רקע עלייה משמעותית בחששות מאינפלציה, והתנאים העסקיים הצפויים לשנה צנחו בכ-19%. עם זאת, התנאים העסקיים הצפויים בטווח הארוך כמעט ולא השתנו, מה שמרמז על כך שהצרכנים מאמינים שההרעה הנוכחית בתנאים הכלכליים לא תימשך. גם מדד התנאים הנוכחיים ירד, מ-71.4 ל-66.7. בנושא האינפלציה, התחזית לשנה קפצה ל-3.8%, לעומת 3.2% והקריאה הגבוהה ביותר מאז מאי. בהסתכלות של חמש שנים, התחזית עלתה מ-2.8% ל-3%. [קישור לסקר](#)

אירופה

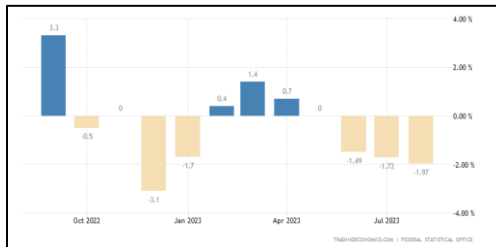
מדדי מניות - אירופה					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש ספטמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-12.90%	5.72%	-1.74%	-0.23%	0.96%	STOXX 600
-10.00%	9.07%	-3.51%	-1.30%	-0.28%	DAX
0.91%	1.98%	2.27%	-0.11%	1.40%	FTSE 100
-9.50%	8.18%	-1.05%	-1.84%	-0.80%	CAC 40
-16.67%	1.59%	-1.46%	-0.58%	0.58%	SMI

במונחי מטבע מקומי, מדד STOXX Europe 600 הכלל-אירופי סיים בעלייה של **0.96%**, וחתם שלושה שבועות של הפסדים לאחר הערות יוניות של קובעי המדיניות של הפד ודיווחים כי סין שוקלת צעדי תמריצים כלכליים נוספים. מדדי המניות העיקריים ננעלו במגמה מעורבת. מדד דאקס הגרמני ירד **0.28%** ומדד קאק 40 הצרפתי ירד **0.80%**. מדד פוטסי 100 הבריטי הוסיף **1.40%**.

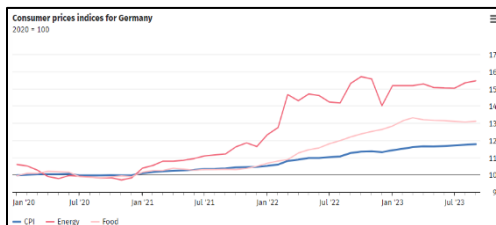


פרוטוקול ישיבת הבנק המרכזי האירופי (ECB) בספטמבר חשף כי "רוב מוצק" של קובעי המדיניות הצביעו בעד העלאת הריבית על פיקדונות המפתח לשיא של 4.0%.

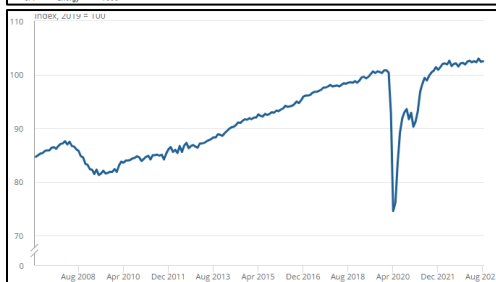
ההחלטה נראתה קרובה בהתחשב ב"אי הוודאות הניכרת". השהיית העלאת הריבית "עלולה להתפרש כהיחלשות נחישותו של ה-ECB, במיוחד בתקופה שבה אינפלציית הליבה עדיין גבוהה מ-5%", נכתב בפרוטוקול. בהצהרת המדיניות צוין כי "הריביות הגיעו לרמות אשר, אם יישמרו למשך זמן ארוך מספיק, יתרמו תרומה משמעותית להורדת האינפלציה. [קישור לפרוטוקולים](#)



התפוקה התעשייתית הגרמנית התכווצה באוגוסט זה החודש הרביעי ברציפות, כך מסרה לשכת הסטטיסטיקה הפדרלית ביום שני, אינדיקציה לכך שהמגד עדיין נמצא תחת לחץ רציני, מה שמלבה את החששות ממיתון. הייצור התעשייתי ירד באוגוסט במעט יותר מהצפוי ב-0.2% לעומת החודש הקודם. אנליסטים חזו ירידה של 0.1%. לשכת הסטטיסטיקה עדכנה את נתוני הייצור ביולי לירידה חודשית של 0.6%, לעומת נתון זמני של ירידה של 0.8%. [קישור להודעה](#)



שיעור האינפלציה במדד המחירים לצרכן בגרמניה עמד בספטמבר על 4.5%, כך נמסר מהמשרד הפדרלי לסטטיסטיקה. מחירי המזון הניעו את האינפלציה. באוגוסט וביולי עמד השיעור על 6.1% ו-6.2% בהתאמה. המחירים לצרכן בספטמבר עלו ב-0.3% מדי חודש. מחירי מוצרי האנרגיה בחודש זה היו גבוהים ב-1% משנה לשנה. [קישור למדד](#)

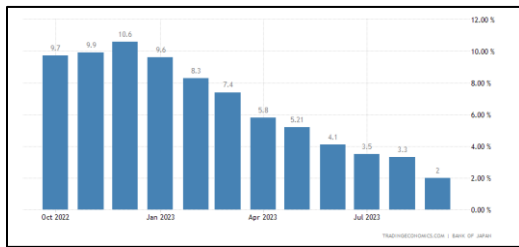


כלכלת בריטניה התאוששה חלקית באוגוסט לאחר ירידה חדה ביולי, אך התמונה הגדולה נותרה של צמיחה איטית בלבד לאחר הזינוק באינפלציה בשנה שעברה ו-14 העלאות ריבית רצופות על ידי הבנק המרכזי של אנגליה. הכלכלה התרחבה ב-0.2% באוגוסט לעומת יולי, בהתאם לסקר כלכלנים של רויטרס. אבל הירידה ביולי, בתוספת מזג אוויר גשום ושבתות של מורים ועובדים אחרים, עודכנה ל-0.6% מהערכה ראשונית לירידה של 0.5%. "כלכלת בריטניה מחזיקה מעמד, אך נותרה במצב רעוע", אמר דיוויד בהרייר, ראש מחלקת המחקר בלשכות המסחר הבריטיות. [קישור להודעה](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש ספטמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-9.37%	23.84%	-2.34%	1.44%	4.26%	Nikkei 225
-21.63%	-5.38%	-6.21%	-0.71%	-0.71%	CSI 300
-5.45%	0.17%	3.50%	0.03%	1.39%	S&P/ASX 200
4.33%	9.09%	1.99%	0.57%	0.50%	NIFTY 50

שוקי המניות ביפן רשמו עליות במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-4.26%. השווקים הפיננסיים ביפן ירדו בשבוע המסחר המלא הראשון לאחר חופשת שבוע הזהב, כאשר נתוני אינפלציה וסחר רכים יותר חידשו את החששות שהכלכלה עלולה לגלוש חזרה לדפלציה. מדד הסיני CSI300 ירד ב-0.71% ומדד האוסטרלי ASX200 עלה ב-1.39%.

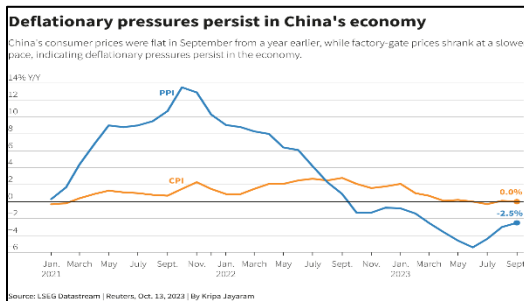


מדד המחירים ליצרן בספטמבר ירד ב-0.3% בחישוב החודשי, הצפי היה ל-0.1%. בחישוב השנתי הייתה עליה של +2.0% לעומת צפי של -2.3%. עלות הסחורות הנסחרות בין חברות ביפן עלתה בספטמבר, אך קצב הצמיחה הואט זה החודש התשיעי ברציפות. הנתון הגיע לשיא של 10.6% בדצמבר, על רקע הזינוק במחירים ששילמו החברות עבור סחורות. מתוך 515 הפריטים שנסקרו, העלות של כ-82% עלתה. הבנק המרכזי אומר כי עסקים עדיין מעבירים הלאה את התייקרות המזון והמשקאות, כמו גם עיסת נייר ומוצרי נייר. אבל עצים, חשמל, גז ומים כולם נפלו. [קישור לידיעה](#)



בתחזית הכלכלית העולמית שלה לאוקטובר, שפורסמה במהלך השבוע, עדכנה קרן המטבע הבינלאומית (IMF) את תחזיתה לצמיחת יפן ב-2023 ל-2.0% מ-1.4% קודם לכן. הארגון הבינלאומי מצפה שמגוון גורמים - כולל ביקוש קפוא, התאוששות התיירות הנכנסת, מדיניות מוניטרית מרחיבה והקלה במגבלות שרשרת האספקה המגבירות את יצוא הרכב - יתמכו בהתרחבות.

קרן המטבע הבינלאומית גם העלתה את תחזיותיה לעליית המחירים ביפן, וציפתה כי האינפלציה הצרכנית תעלה השנה ב-3.2%, לעומת עלייה של 2.7% שהייתה צפויה קודם לכן. ה-BoJ צפוי להעלות את תחזיות האינפלציה שלו באוקטובר, כאשר עליות מחירים רחבות מהצפוי, עליית מחירי הנפט הגולמי ופיחות הין הפעילו לחץ כלפי מעלה על המחירים. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים לצרכן בסין נותר בספטמבר ללא שינוי לעומת שנה קודם לכן, לאחר עלייה של 0.1% באוגוסט, בעיקר בשל מחירי מזון חלשים יותר. מחירי היצרנים ירדו ב-2.5% מעל הקונצנזוס מלפני שנה, אך נרגעו מהירידה של 3% בחודש הקודם. המחירים לצרכן בסין קרטעו ומחירי שערי המפעלים התכווצו מעט מהר מהצפוי בספטמבר, כאשר שני האינדיקטורים מצביעים על לחצים דפלציוניים מתמשכים בכלכלה השנייה בגודלה בעולם. [קישור לידיעה](#)



הוועדה הרגולטורית לניירות ערך בסין (CSRC) הודיעה על איסור על ברוקרים מקומיים ויחידותיהם בחו"ל לקבל לקוחות חדשים ביבשת למסחר בחו"ל. כל השקעה חדשה שתבוצע על ידי לקוחות קיימים תהיה גם היא "תחת פיקוח קפדני", על פי ההודעה שפורסמה ביום חמישי. בסיומן נוסף לכך שבייג'ינג מגבירה את הצעדים לחיזוק שוקי המניות הסיניים, רגולטורים פיננסיים - כולל CSRC - הגישו תוכנית להשיק קרן ייצוב בגיבוי המדינה.

[קישור לידיעה](#)

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	
2.63%	4.720%	-4.04%	4.088%	-8.97%	3.885%	-14.58%	3.833%	ישראל
-4.11%	4.756%	-3.73%	4.616%	-2.25%	4.644%	-0.45%	5.058%	ארה"ב
-5.88%	2.928%	-5.18%	2.736%	-2.90%	2.677%	0.22%	3.135%	גרמניה
-4.52%	4.879%	-4.59%	4.424%	-3.72%	4.453%	-1.15%	4.891%	בריטניה
-5.27%	3.828%	-4.94%	3.312%	-3.24%	3.080%	0.36%	3.361%	צרפת
-7.86%	1.079%	-6.77%	1.101%	-4.40%	1.087%	-0.24%	1.252%	שוויץ
-2.41%	1.702%	-5.25%	0.758%	-4.85%	0.314%	-40.00%	0.042%	יפן
0.10%	3.013%	0.52%	2.720%	2.08%	2.552%	3.45%	2.280%	סין
-2.43%	4.863%	-3.08%	4.435%	-2.27%	4.049%	-0.49%	4.024%	אוסטרליה
-0.48%	7.503%	-0.26%	7.320%	-0.85%	7.331%	-0.69%	7.296%	הודו

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

ישראל - שוק אגרות החוב אופייני בעליות שערים במרבית מדדי אגרות החוב המובילים, כאשר בלטו בעליות שערים **תל גוב שקלי צמודות ושקלי 2-5** ב-1.14% ו-1.52% בהתאמה, בנוסף מדד תל בונד דולר עלה ב-1.32%, במקביל להתחזקות הדולר ב-2.74% השבוע. בלטו בירידות שערים **תל גוב צמודות +10** שירד ב-0.63%, **תל בונד תשואות** ב-0.32% ו**תל בונד צמודות 5-15** ב-0.12%. התשואה לפדיון של אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים ירדה לכ-4.088%, לעומת כ-4.260% בסוף השבוע הקודם. ההפרש בין הממשלתית שקלית לשנתיים ו-10 שנים הצטמצם ועומד על **0.255%** (שבוע קודם 0.277%).

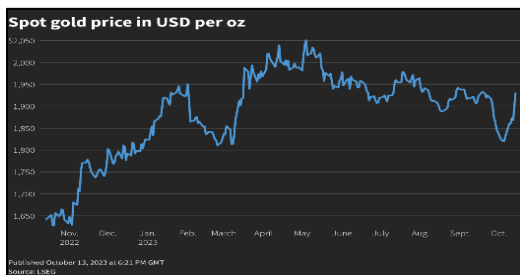
ארה"ב - התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים ירדה לרמה של 4.62% לעומת תשואה של 4.65% בתחילת השבוע הקודם. ואילו התשואה לשנתיים האוצר לשנתיים ירדה לרמה של 5.05%. לתשואות ולמחירים יש יחס הפוך. ההפרש בין הממשלתית שקלית לשנתיים ו-10 שנים התרחב ועומד על **0.442%** (שבוע קודם 0.286%).

אירופה - תשואות אגרות חוב באירופה ירדו באופן נרחב בשל הביקוש לנכסי מקלט בטוח לאחר התלקחות האלימות במזרח התיכון בסוף השבוע שעבר. עם זאת, נתוני אינפלציה חזקים בארה"ב ריכזו את ירידת התשואות. תשואת אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים הסתיימה קרוב ל-2.75%.

יפן - התשואה על אגרת החוב הממשלתית היפנית ל-10 שנים (JGB) ירדה ל-0.76%, לעומת 0.80% בסוף השבוע הקודם. ספקולציות נמשכו לגבי מתי הבנק המרכזי של יפן (BoJ) יוכל לנרמל עוד יותר את המדיניות המוניטרית שלו, לאחר ששינה את גישתו לשליטה בעקום התשואות (YCC) ביולי כדי לאפשר לתשואות לעלות בחופשיות רבה יותר, אך הגביל אותן ל-1.0%. אסאהי נוגוצ'י, חבר מועצת המנהלים של ה-BoJ, ציין במהלך השבוע כי לבנק המרכזי יש מרחב תמרון לפני שהתשואה תגיע לתקרה וכי אין צורך דחוף לשנות את מדיניות ה-YCC שלו.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2022	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-6.66%	5.24%	-1.12%	0.43%	2.64%	\$ 105.29	Bloomberg Commodity
5.80%	10.45%	9.73%	-4.64%	8.11%	\$ 90.89	ברנט
8.97%	6.99%	8.56%	-3.41%	5.92%	\$ 87.69	מערב טקסס (WTI)
-27.69%	19.97%	5.82%	10.48%	-3.06%	\$ 3.24	גז טבעי
6.31%	0.67%	-5.08%	4.04%	5.22%	\$ 1,941.50	זהב
-4.76%	-5.62%	-9.52%	1.98%	5.40%	\$ 22.90	כסף
-6.35%	-14.57%	-2.21%	-4.45%	-1.56%	\$ 3.57	נחושת
-26.80%	2.76%	-5.50%	7.06%	2.02%	\$ 579.75	חיטה
-27.30%	14.37%	3.42%	3.52%	0.25%	\$ 493.25	תירס
-7.41%	-25.97%	1.44%	5.99%	6.06%	\$ 154.90	קפה
34.88%	6.14%	4.83%	2.89%	1.08%	\$ 27.03	סוכר
1.91%	-56.75%	-0.98%	0.40%	2.53%	\$ 496.50	עץ



נפט - מחיר הנפט זינק בקרוב ל-6% ביום שישי, כאשר הברנט רשם העלייה השבועית הגבוהה ביותר שלו מאז פברואר, כאשר המשקיעים תמחרו את האפשרות שהסכסוך במזרח התיכון יתרחב עם תחילת הפשיטות הקרקעיות של ישראל בתוך רצועת עזה. החוזים העתידיים על **נפט מסוג ברנט** נסחרו בעלייה של \$4.89, או 5.7%, במחיר של \$90.89 לחבית. **הנפט מסוג WTI** עלה ב-4.78 דולר, או 5.8%, ל-\$87.69 לחבית. שני המדדים רשמו את העלייה היומית הגבוהה ביותר שלהם מאז אפריל.

הברנט רשם עלייה שבועית של 8.11%, העלייה החדה ביותר שלו מאז פברואר. הנפט מסוג WTI טיפס השבוע ב-5.92%. הסכסוך במזרח התיכון השפיע מעט מאוד על אספקת הנפט והגז העולמית, עם זאת, משקיעים ומשקיפים בשוק מעריכים כיצד היא עלולה להסלים ומה המשמעות של זה על אספקה ממדינות סמוכות באזור הפקת הנפט המוביל בעולם. [קישור לכתבה](#)

זהב - זינק ביותר מ-3% ביום שישי וצפוי לשבוע הטוב ביותר שלהם מזה שבעה חודשים, כאשר הסכסוך המרחיף במזרח התיכון שלח משקיעים לרוץ אחר נכסים בטוחים. מטילי תשואה אפסית קיבלו חיזוק נוסף מהציפיות שהריבית בארה"ב הגיעה לשיא. מחיר הספוט זהב עלה ב-3.2% למחיר של \$1,928.15 לאונקיה. המחירים עלו השבוע ב-5.22%. [קישור לכתבה](#)

נחושת - ייצור הנחושת בפרו עלה באוגוסט ב-7.5% בהשוואה שנתי, כאשר תפוקת המתכת הסתכמה בכ-223 אלף טון מטרי לחודש. נתוני אוגוסט היו מתחת לתפוקה של החודש הקודם, על פי משרד האנרגיה והמכרות של המדינה. פרו היא יצרנית הנחושת השנייה בגודלה בעולם, והתפוקה זינקה ביולי בכמעט 18% והגיעה לכ-230 אלף טון. המדינה הכפילה את מאמציה להגדיל את הייצור לאחר שדו"ח אמר כי קונגו עשויה לעקוף אותה כיצרנית השנייה בגודלה בשנים הקרובות. פרו מקווה לסיים את השנה עם ייצור נחושת של 2.8 מיליון טון. [קישור לכתבה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
114.2		114.7	CB Employment Trends Index (Sep)	מדד המגמות בתעסוקה של CB (ספט')	9.10.23
91.3	91.4	90.8	NFIB Small Business Optimism (Sep)	אופטימיות העסקים הקטנים - ארגון העסקים הקטנים NFIB (ספט')	10.10.23
0.20%	0.20%	0.30%	Core PPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (חודשי) (ספט')	11.10.23
2.50%	2.30%	2.70%	Core PPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (שנתי) (ספט')	
0.70%	0.30%	0.50%	PPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (ספט')	
2.00%	1.60%	2.2%	PPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (ספט')	
0.30%	0.30%	0.30%	Core CPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (ספט')	12.10.23
4.30%	4.10%	4.10%	Core CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (ספט')	
0.60%	0.30%	0.40%	CPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (ספט')	
3.70%	3.60%	3.70%	CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (ספט')	
3.20%	3.20%	3.80%	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Oct)	ציפיות האינפלציה של משיגן (אוק')	13.10.23
66	65.5	60.7	Michigan Consumer Expectations (Oct)	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (אוק')	
68.1	67.2	63	Michigan Consumer Sentiment (Oct)	סנטימנט הצרכנים - משיגן (אוק')	

גוש האירו					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-21.5	-24	-21.9	Sentix Investor Confidence (Oct)	סקר אמון המשקיעים של Sentix (אוק')	9.10.23
-1.1%	0.1%	0.6%	Industrial Production (MoM) (Aug)	ייצור תעשייתי (חודשי) (אוג')	13.10.23
-2.2%	-3.5%	-5.1%	Industrial Production (YoY) (Aug)	ייצור תעשייתי (שנתי) (אוג')	

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.60%	-0.10%	-0.20%	German Industrial Production (MoM) (Aug)	ייצור תעשייתי - גרמניה (חודשי) (אוג')	9.10.23
-2.04%		-1.75%	Industrial Production (YoY) (Aug)	ייצור תעשייתי (שנתי) (אוג')	
0.30%	0.30%	0.30%	German CPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (ספט')	11.10.23
6.10%	4.50%	4.50%	German CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתי) (ספט')	

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.60%	0.20%	0.20%	GDP (MoM) (Aug)	תמ"ג (חודשי) (אוג')	12.10.23
0.30%	0.50%	0.50%	GDP (YoY) (Aug)	תמ"ג (שנתי) (אוג')	
-1.10%	-0.20%	-0.70%	Industrial Production (MoM) (Aug)	ייצור תעשייתי (חודשי) (אוג')	
1.00%	1.70%	1.30%	Industrial Production (YoY) (Aug)	ייצור תעשייתי (שנתי) (אוג')	
-1.20%	-0.40%	-0.80%	Manufacturing Production (MoM) (Aug)	תפוקה תעשייתית (חודשי) (אוג')	
3.10%	3.40%	2.80%	Manufacturing Production (YoY) (Aug)	תפוקה תעשייתית (שנתי) (אוג')	

שוויץ					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.20%	0.20%	-0.10%	PPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (ספט')	13.10.23
-0.80%		-1.00%	PPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (ספט')	

צרפת					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
1.0%	-0.5%	-0.5%	French CPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים לצרכן - צרפת (חודשי) (ספט')	13.10.23

4.9%	4.9%	4.9%	French CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן של צרפת (שנתי)
4.8%		4.8%	France Inflation Ex-Tobacco (YoY) (Sep)	אינפלציה (שנתי) (ספט')

יפן				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
0.30%	0.10%	-0.30%	PPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (ספט')
3.30%	2.30%	2.00%	PPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים של המוצרים התאגידיים (CGPI) (שנתי) (ספט')

סין				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
0.10%	0.20%	0.00%	CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (ספט')
-3.00%	-2.40%	-2.50%	PPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (ספט')

אוסטרליה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
-1.5%		2.9%	Westpac Consumer Sentiment	סקר סנטימנט הצרכנים של ווסטפאק

הודו				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
6.83%	5.50%	5.02%	CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (ספט')

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 שייגרם מהסתמכות על האמור לעיל, אם ייגרמו. אין באמור כדי להוות תחליף 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.