

**עיקרי הדברים**

העלייה האחרונה באינפלציה לא צפויה לשנות את תחזיות קובעי המדיניות של הפדרל ריזרב לשלוש הורדות ריבית השנה וארבע ב-2025, לפי כלכלנים שנסקרו על ידי בלומברג ניוז.

**מדד המחירים לצרכן עלה בפברואר ב-0.4%**, בהתאם לציפיות הקונצנזוס, אך מחירי הליבה (פחות מזון ואנרגיה) עלו יותר מהצפוי, גם הם ב-0.4%.

**מדד המחירים ליצרן, המודד את עלויות הייצור התעשייתי, זינק החודש ב-0.6%**, כפול מהערכות השוק. בחישוב שנתי, המדד עלה ב-1.6%, השינוי הגדול ביותר מאז ספטמבר 2023.

**מכירות הקמעונאיות הצביעו על כך שהצרכנים המשיכו לצרוך**, אם כי המכירות עדיין היו חלשות.

**סנטימנט הצרכנים כמעט ולא השתנה במרץ, אם כי היה מעט נמוך מהצפי**, לפי סקר של אוניברסיטת מישיגן. סקר הצרכנים עמד על 76.5, ירידה של 0.4 נקודות מפברואר והחמיץ את הערכת הקונצנזוס ל-77.4.

**מדד האופטימיות של העסקים הקטנים NFIB ירד בפברואר ל-89.4**, חודש 26 ברציפות מתחת למוצע של 50 שנה שעומד על 98. 23% מבעלי העסקים הקטנים דיווחו כי האינפלציה היא הבעיה העסקית החשובה ביותר שלהם בהפעלת העסק שלהם, עלייה של שלוש נקודות מהחודש שעבר והחלפת איכות העבודה כבעיה העיקרית.

**שיעור האינפלציה השנתי בגרמניה התקרר בפברואר**, והגיע לשפל של שנתיים והראה האטה בעליית המחירים לצרכן.

**כלכלת בריטניה הראתה סימנים לכך שהיא עשויה להתאושש ממתון במחצית השנייה של 2023**. התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) עלה בינואר ב-0.2% ברציפות, בעידוד התרחבות ענף הקמעונאות והסיטונאות.

**התוצר המקומי הגולמי ביפן ברבעון הרביעי של 2023 התרחב ב-0.1%** לעומת הפרסום המוקדם יותר שהצביע על כך שהמשק התכווץ ב-0.1%. בחישוב שנתי, מדובר בהתרחבות של 0.4% לעומת ירידה קודמת של 0.4%. כלכלת יפן נמנעה ממתון טכני, למרות שהשינוי כלפי מעלה ברבעון הרביעי היה חלש מהצפוי והדגיש את החששות לגבי ההתאוששות הכלכלית המדשדשת

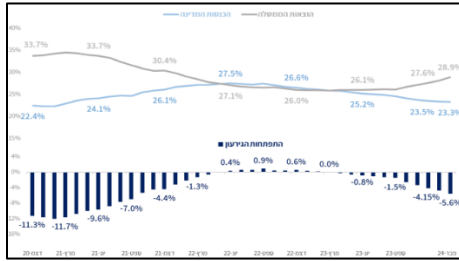
**ישראל**

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					מדד
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש פברואר	מתחילת חודש	שבועית	
0.72%	2.10%	דולר/שקל	3.81%	1.64%	6.35%	-3.23%	-2.85%	ת"א-35
-0.92%	1.58%	אירו/שקל	4.27%	5.38%	7.01%	-2.49%	-1.47%	ת"א-90
			4.07%	2.42%	6.40%	-3.03%	-2.52%	ת"א-125
			6.96%	3.28%	6.14%	-3.08%	-2.10%	ת"א-SME60

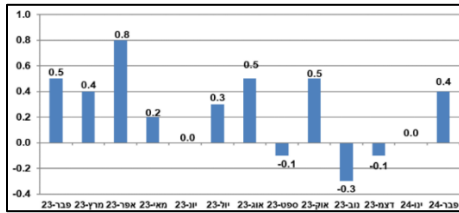
המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים כאשר, מדד ת"א 35 ירד ב-2.85% ומדד ת"א 90 ירד ב-1.47%. בלטו בירידות שערים מדד ת"א נפט וגז ב-4.76%, מדד ת"א בנייה ב-3.5% ומדד ת"א בנקים 5 שירד ב-3.3%. מנגד, בלטו בעליות שערים מדד ת"א תקשורת וטכנו' מידע ב-1.1% ומדד ת"א ביומד ב-0.06%. בשוק המט"ח היו עליות שערים כאשר הדולר והאירו התחזקו ביחס לשקל ב-2.1% וב-1.58% בהתאמה.



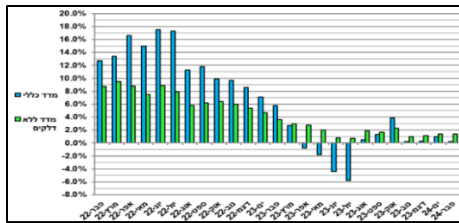
**הכנסת אישרה ביום רביעי בקריאה שנייה ושלישית עדכון לתקציב המדינה לשנת 2024 בעקבות הוצאות המלחמה**. תקציב המדינה המעודכן עומד על כ-584 מיליארד שקל ומשקף גידול של כ-70 מיליארד שקל במסגרת ההוצאה. התקציב כולל תוספת לתקציב הביטחון, תכנית "מגויסים למילואים" בהיקף של 9 מיליארד ש, עבור מיגון יישובים, תמיכה נרחבת במערך בריאות הנפש, שיקום העוטף, פינוי יישובים ותמיכה בהצטת ענף ההייטק וענף הנדל"ן. עדכון התקציב משקף גירעון חזוי של כ-6.6% תוצר לשנת 2024 וכולל התאמות בסך של כ-20 מיליארד ש ב-2024 וב-2025. נוכח הוצאות הלחימה הגבוהות, תקציב כלל משרדי הממשלה הופחת והממשלה אישרה מספר צעדים להגדלת הכנסות המדינה: מיסוי רווחי הבנקים וכן הפחתת יום הבראה לעובדים שכירים במסגרת הסכם עם ההסתדרות. [קישור להודעה](#)



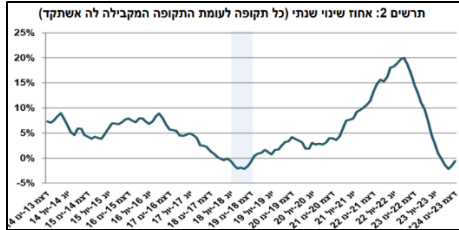
הגרעון גדל ב-0.8% בחודש פברואר ועמד על 5.6% מהתוצר. הוצאות הממשלה עמדו על 49.2 מיליארד ₪ והכנסות הממשלה עמדו על 35.8 מיליארד ₪, מה שהביא לגירעון חודשי של 13.4 מיליארד ₪. שיעור הגידול המצטבר בהוצאות עומד על 43.6% כולל הוצאות מלחמה ועומד על כ-16.3% בנטרול הוצאות המלחמה, שיעור השינוי המצטבר בהכנסות עומד על -0.4%. החשב הכללי באוצר הדגיש בפתח הדו"ח כי "מגמת הגידול בגירעון צפויה להימשך בחודשים הקרובים ולקטון לקראת הרבעון האחרון של השנה וזאת עקב שינוי בהתפלגות הוצאות וההכנסות הנובעות ממלחמת 'חרבות ברזל'". [קישור להודעה](#)



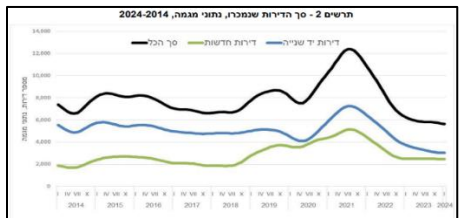
מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.4% בחודש פברואר והמדד ירד ל-2.5% בחודשים האחרונים, התאם לצפי האנליסטים. עליות מחירים בולטים נרשמו בסעיפי פרות טריים שעלו ב-10.7%, הנעלה שעלה ב-1.4%, תרבות ובידור ב-1.2%, שונות ב-1%, תחזוקת דירה ב-1.9%, מזון, ריהוט וציוד לבית ותחבורה בכ-0.7%, כל אחד. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיף הלבשה שירד ב-2.5% ושירותי דיור בבעלות הדיירים שירד ב-0.6%. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים ליצרן עלה ב-0.3% בחודש פברואר והמדד ללא דלקים ירד ב-0.3%. בחודשים האחרונים מדד המחירים ליצרן עלה ב-0.2% והמדד ללא דלקים עלה ב-1.4%. החודש עלו מוצרי נפט מזוקק ב-4.8%, לעומת זאת, ירדו מחירי טקסטיל ב-1%, מתכות בסיסיות ב-1.7% ומוצרי מתכת ב-2.9%. [קישור להודעה](#)



מחירי הדירות הכולל חדשות ויד שנייה עלו ב-1.2% בחודשים דצמ' 23 – ינו' 24, לעומת חודשים נוב' 23 – דצמ' 23. ברמה השנתית בתקופה של דצמ' 23 – ינו' 24, לעומת דצמ' 22 – ינו' 23, נמצא כי מחירי הדירות ירדו ב-0.6%. בתרשים ניתן לראות את ירידת המחירים השנתית בתקופה האחרונה. יש לציין כי המעבר מעליות המחירים חדות (20% בשנה בתקופת השיא) לירידות מחירים, התרחש תוך פרק זמן קצר של עשרה חודשים. עוד נציין, כי ירידות מחירים שנתיות התרחשו בשנת 2018 במשך שלושה רבעונים. שאר התקופות אופיינו בעליות מחירים שנתיות. [קישור להודעה](#)

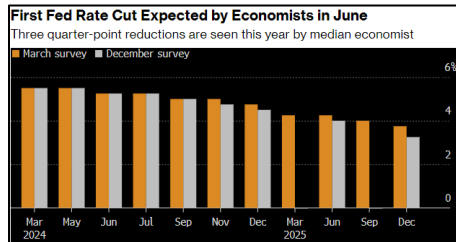


בשלושת החודשים נוב' 23 – ינו' 24 נמכרו כ-17,870 דירות, עלייה של 21.9% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים. בניכוי עונתיות עלייה מתונה יותר של 9.2% בחודש ינואר נמכרו 7,890 דירות, עלייה של 17.7% בהשוואה לינואר 2023. 45.3% מסך הדירות שנמכרו הן דירות חדשות, עלייה של 25.3% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים וכ-54.7% מסך הדירות שנמכרו הן דירות יד שנייה, עלייה של 19.3% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים (אוג'-אוק' 23). [קישור להודעה](#)

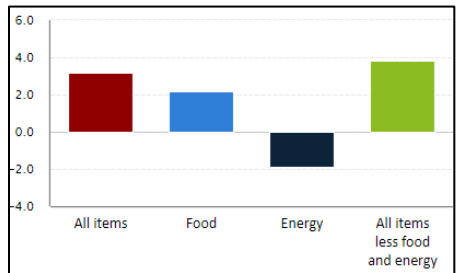
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת השנה	חודש פברואר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	7.28%	5.17%	0.41%	-0.13%	S&P500
43.42%	6.41%	6.12%	-0.74%	-0.70%	Nasdaq
13.70%	2.72%	2.22%	-0.72%	-0.02%	Dow Jones
15.09%	0.60%	5.52%	-0.76%	-2.08%	Russell 2000

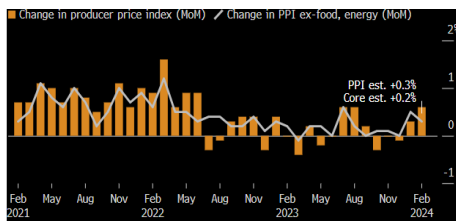
מדד S&P 500 ירד השבוע ב-0.13%. הדאו ירד ב-0.02% ואילו הנאסד"ק השיל 0.7% בסיכום השבוע.



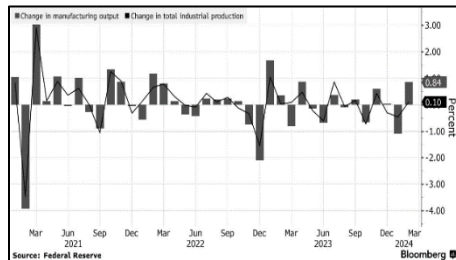
העלייה האחרונה באינפלציה לא צפויה לשנות את תחזיות קובעי המדיניות של הפדרל ריזרב לשלוש הורדות ריבית השנה וארבע ב-2025, לפי כלכלנים שנסקרו על ידי בלומברג ניוז. ועדת השוק הפתוח של הפדרל ריזרב תשמור על יציבות בטווח של 5.25%-5.5% בפגישה חמישית ברציפות בשבוע הבא, כאשר קובעי המדיניות יפחיתו את הריבית לראשונה ביוני, אומרים כלכלנים. רוב מוצק של המשיבים לסקר רואים את בכירי הפד מתכוננים לשלושה קיצוצים או יותר ב-2024, בעוד שיותר משליש צופים שניים או פחות. [קישור לידיעה](#)



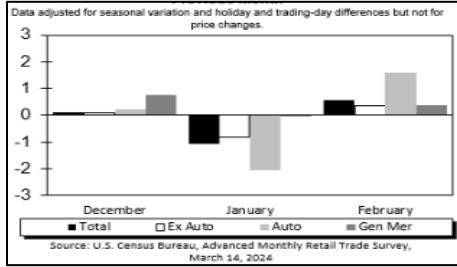
מדד המחירים לצרכן עלה בפברואר ב-0.4%, בהתאם לציפיות הקונצנזוס, אך מחירי הליבה (פחות מזון ואנרגיה) עלו יותר מהצפוי, גם הם ב-0.4%. מדד הדיור עלה בפברואר, וכך גם מדד הבנדן. יחד, שני המדדים תרמו למעלה מ-60% מהעלייה החודשית במדד לכל הסעיפים. מדד האנרגיה במהלך החודש עלה ב-2.3%, לאחר שכל המדדים המרכיבים אותו עלו. מדד המזון בפברואר נותר ללא שינוי, וכך גם מדד המזון הבייתי. מדד המזון מחוץ לבית עלה ב-0.1%. עלויות ההלבשה זינקו ב-0.6% אך נותרו ללא שינוי ב-12 החודשים האחרונים. [קישור למדד](#)



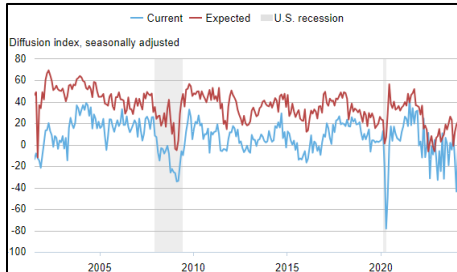
מדד המחירים ליצרן, המודד את עלויות הייצור התעשייתי, זינק החודש ב-0.6%, כפול מהערכות השוק. בחישוב שנתי, המדד עלה ב-1.6%, השינוי הגדול ביותר מאז ספטמבר 2023. 2/3 מהעלייה במדד נבעו מזינוק של 1.2% במחירי הסחורות, העלייה החדה ביותר מאז אוגוסט 2023, הודות לזינוק של 4.4% במחירי האנרגיה. בניכוי מזון ואנרגיה, מדד הליבה האיץ ב-0.3%, לעומת צפי של 0.2%. המחירים הסיטונאיים האיצו בקצב מהיר מהצפוי בפברואר, תזכורת נוספת לכך שהאינפלציה נותרה בעיה מטרידה עבור כלכלת ארה"ב. [קישור למדד קישור לתרשים](#)



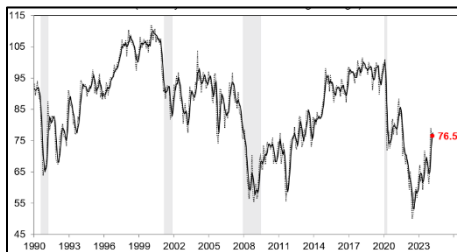
הייצור התעשייתי בארה"ב נכעט ללא שינוי בפברואר, כאשר מזג אוויר מתון פגע בביקוש לשירותים, אך דרבן נסיגה בתפוקת המפעלים. עליה של 0.1% בייצור במפעלים, מכרות ושירותים באה לאחר ירידה של 0.5% חודש קודם לכן. בעוד התפוקה התעשייתית זינקה ב-0.8% בחודש שעבר, זאת לאחר ירידה כלפי מטה של 1.1% בינואר, שלדברי הפד נבעה מתנאי מזג אוויר חורפיים קשים. הדו"ח של הפד הראה ירידה של 7.5% בתפוקת השירותים, בעוד שייצור הכרייה עלה ב-2.2% לאחר שפל הקשור למזג האוויר בינואר. למרות העלייה בפברואר, התפוקה במפעלים ירדה ב-0.7% לעומת החודש המקביל לפני שנה, מה שממחיש את החולשה המתמשכת של המגזר. [קישור לנתונים](#), [קישור לתרשים](#)



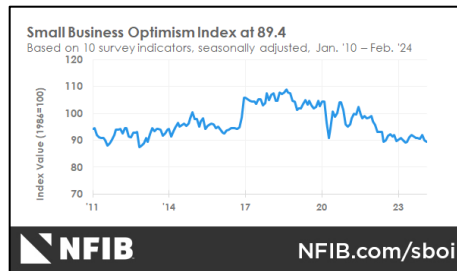
מכירות הקמעונאיות הצביעו על כך שהצרכנים המשיכו לצרוך, אם כי המכירות עדיין היו חלשות. ללא רכב, המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.3%, 0.1% מתחת לציפיות. בחלקי חילוף וסוחרי רכב נרשמה עלייה של 1.6%, שנייה רק לעלייה של 2.2% במרכזי חומרי בניין וגינון באותו חודש. למרות ירידת המחירים, תחנות הדלק דיווחו על עלייה של 0.9%. מכירות מוצרי החשמל והאלקטרוניקה עלו ב-1.5%, המכירות בחנויות השונות טיפסו ב-0.6% ומסעדות וברים עלו ב-0.4%. [קישור לנתונים](#)



הפעילות העסקית המשיכה לרדת במדינת ניו יורק, על פי סקר הייצור של האמפייר סטייט במרץ 2024. מדד התנאים העסקיים הכלליים ירד בתשע עשרה נקודות ל-20.9-. הביקוש התרכך ככל שההזמנות החדשות ירדו משמעותית, והמשלוחים היו נמוכים יותר. הזמנות שלא מולאו המשיכו להתכווץ, וזמני האספקה כמעט ולא השתנו. המלאים ירדו. האינדיקטורים לשוק העבודה נחלשו, כאשר התעסוקה ושעות העבודה ירדו גם הן. קצב עליית מחירי התשומות התמתן מעט, בעוד קצב עליית מחירי המכירה נותר יציב. החברות צופות שהתנאים ישתפרו בששת החודשים הקרובים, אם כי האופטימיות נותרה מאופקת. [קישור לסקר](#)



סנטימנט הצרכנים כמעט ולא השתנה במרץ, אם כי היה מעט נמוך מהצפי, לפי סקר של אוניברסיטת מישיגן. סקר הצרכנים עמד על 76.5, ירידה של 0.4 נקודות מפברואר והחמיץ את הערכת הקונצנזוס ל-77.4. הציפיות לאינפלציה נותרו ללא שינוי באופק של שנה וחמש שנים, ברמה של 3% ו-2.9% בהתאמה. גם מדד התנאים הנוכחיים נותר ללא שינוי ברמה של 79.4. "לאחר עליות חזקות בין נובמבר 2023 לינואר 2024, עמדות הצרכנים התייבשו לדפוס החזקה; הצרכנים ראו מעט סימנים לכך שהכלכלה משתפרת או מידרדרת", ציינה ג'ואן סו, מנהלת הסקר. [קישור למדד](#)



מדד האופטימיות של העסקים הקטנים NFIB ירד בפברואר ל-89.4, חודש 26 ברציפות מתחת למוצע של 50 שנה שעומד על 98. 23% מבעלי העסקים הקטנים דיווחו כי האינפלציה היא הבעיה העסקית החשובה ביותר שלהם בהפעלת העסק שלהם, עלייה של שלוש נקודות מהחודש שעבר והחלפת איכות העבודה כבעיה העיקרית. "בעוד שלחצי האינפלציה נרגעו מאז השיא ב-2021, בעלי עסקים קטנים עדיין מנהלים את העלויות הגבוהות של מחירים וריביות גבוהים יותר", אמר הכלכלן הראשי של NFIB, ביל דונקלברג. "גם שוק העבודה נרגע מעט מכיוון שלבעלי עסקים קטנים קל יותר למשוך ולשמר עובדים". [קישור למדד](#)

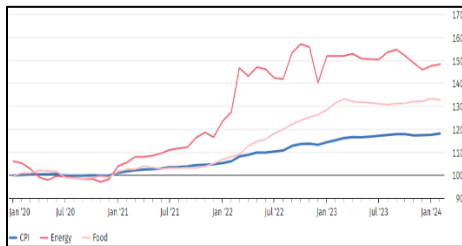
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש פברואר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	5.38%	1.84%	2.06%	0.31%	STOXX 600
20.31%	7.07%	4.58%	1.46%	0.69%	DAX
3.78%	-0.08%	-0.01%	1.28%	0.88%	FTSE 100
16.52%	8.23%	3.54%	2.99%	1.70%	CAC 40

במונחי מטבע מקומי, מדד STOXX Europe 600 הכלל-אירופי הוסיף 0.31%, ובכך השלים עלייה שבועית שמינית ברציפות. עידוד רווחי החברות והתקוות הגוברות שהבנק המרכזי האירופי (ECB) יוריד את עלויות ההלוואות ביוני ליבו את המקדמה. מדד קאק 40 הצרפתי עלה 1.70%, מדד פוטסי MIB האיטלקי עלה 1.61% ומדד דאקס הגרמני הוסיף 0.69%. מדד פוטסי 100 הבריטי הוסיף 0.94%.

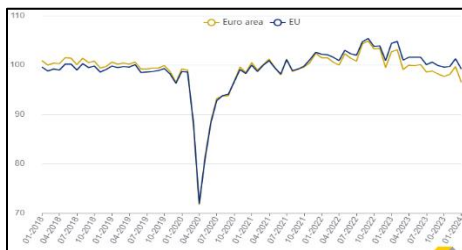


**הבנק המרכזי האירופי חייב להוריד את עלויות ההלוואות פעמיים לפני חופשת הקיץ, באוגוסט ופעמיים נוספות לפני סוף השנה, מבלי להיות מושפע על ידי הפדרל ריזרב האמריקאי, לדברי חבר מועצת המנהלים יאניס סטורנראס.**  
"אנחנו צריכים להתחיל להוריד את הריבית בקרוב כדי שהמדיניות המוניטרית שלנו לא תהפוך למגבילה מדי", אמר סטורנראס, שעומד גם בראש הבנק המרכזי של יוון, בראיון בלונדון. "נכון לעשות שתי הורדות ריבית לפני גגרת הקיץ, וארבעה מהלכים לאורך השנה נראים סבירים. אני מסכים עם ציפיות השווקים". [קישור לידעה](#)



**שיעור האינפלציה השנתי בגרמניה התקרר בפברואר, והגיע לשפל של שנתיים והראה האטה בעליית המחירים לצרכן.** האינפלציה בגרמניה המשיכה להתקרר והגיעה בפברואר לקצב שנתי של 2.5%, לעומת 2.9% בינואר ו-3.7% חודש קודם לכן. מדובר בקצב עליית המחירים הנמוך ביותר בגרמניה מאז יוני 2021, אז עמדה האינפלציה על 2.4%.

"מצב המחירים של מוצרי האנרגיה ממשיך להקל", אמרה רות ברנד, נשיאת המשרד הפדרלי לסטטיסטיקה. "עליית מחירי המזון הואטה משמעותית וכעת היא נמוכה משיעור האינפלציה הכללי לראשונה מזה יותר משנתיים". [קישור למדד](#)



בינואר 2024, בהשוואה לדצמבר 2023, **הייצור התעשייתי מנוכה עונתיות ירד ב-3.2% בגוש היורו וב-2.1% באיחוד האירופי**, על פי אומדנים ראשוניים של Eurostat. בדצמבר 2023 צמח הייצור התעשייתי ב-1.6% הן בגוש היורו והן באיחוד האירופי. בינואר 2024, בהשוואה לינואר 2023, ירד הייצור התעשייתי ב-6.7% בגוש היורו וב-5.7% באיחוד האירופי.

מבין המדינות החברות, הירידות השנתיות הגדולות ביותר נרשמו באירלנד (-34.1%), אסטוניה (-8.6%) ובולגריה (-7.6%). העלויות הגבוהות ביותר נצפו בסלובניה (+12.2%), יוון (+10.5%) ודנמרק (+5.3%). [קישור לנתונים](#)



**כלכלת בריטניה הראתה סימנים לכך שהיא עשויה להתאושש ממתון במחצית השנייה של 2023.** התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) עלה בינואר ב-0.2% ברציפות, בעידוד התרחבות ענף הקמעונאות והסיטונאות. עם זאת, התמ"ג ירד ב-0.1% בשלושת החודשים שהסתיימו בינואר. התמ"ג הבריטי צפוי לעלות ב-0.1% ב-2023, לאחר צמיחה של 4.3% ב-2022. זהו השינוי השנתי החלש ביותר בתוצר הריאלי מאז המשבר הפיננסי ב-2009, למעט שנת 2020 שהושפעה ממגפת הקורונה. [קישור לנתונים](#)

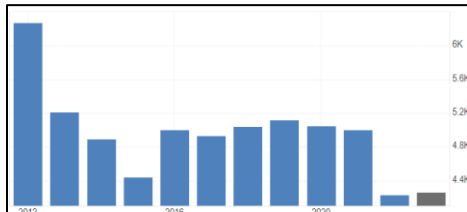
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש פברואר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	15.67%	7.94%	-1.17%	-2.47%	Nikkei 225
-11.38%	4.05%	9.35%	1.53%	0.71%	CSI 300
7.84%	1.05%	0.23%	-0.37%	-2.25%	S&P/ASX 200

שוקי המניות ביפן רשמו תשואה שלילית במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 איבד 2.47%. השווקים בסין עלו ב-0.71% השוק באוסטרליה ירד ב-2.25%.



שר האוצר של יפן, שוניצ'י סוזוקי, ציין כי יפן "כבר לא בדפלציה", והוסיף כי "מגמה חזקה של העלאות שכר מתרחשת", על פי דיווח של רויטרס. מדובר בניתוק מובהק מהצהרות של הרשויות, כולל ראש הממשלה פומיו קישידה, שאמר בינואר כי "חזרה לדפלציה... אי אפשר לשלול". לפיכך, הממשלה תגייס את כל צעדי המדיניות הזמינים כדי להמשיך את המומנטום החיובי בשכר, אמר סוזוקי, על פי הדו"ח. שר האוצר לא התייחס לצעדי המדיניות של הבנק המרכזי של יפן בישיבתו ב-18-19 במרץ. [קישור לידיעה](#)



התוצר המקומי הגולמי ביפן ברבעון הרביעי של 2023 התרחב ב-0.1% לעומת הפרסום המוקדם יותר שהצביע על כך שהמשק התכווץ ב-0.1%. בחישוב שנתי, מדובר בהתרחבות של 0.4% לעומת ירידה קודמת של 0.4%. כלכלת יפן נמנעה ממיתון טכני, למרות שהשינוי כלפי מעלה ברבעון הרביעי היה חלש מהצפוי והדגיש את החששות לגבי ההתאוששות הכלכלית המדשדשת. [קישור לידיעה](#)

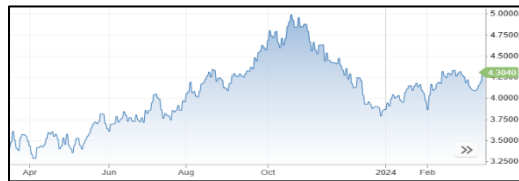
אג"ח

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	
3.22%	4.869%	3.57%	4.268%	2.55%	4.023%	0.23%	3.883%	ישראל
5.67%	4.431%	5.67%	4.308%	6.89%	4.329%	5.67%	4.732%	ארה"ב
7.40%	2.571%	7.40%	2.437%	8.26%	2.465%	6.17%	2.907%	גרמניה
2.61%	4.523%	3.12%	4.102%	2.79%	4.018%	1.67%	4.323%	בריטניה
3.46%	3.319%	5.74%	2.876%	6.47%	2.733%	6.27%	3.015%	צרפת
3.41%	1.851%	6.80%	0.785%	-0.26%	0.381%	-4.62%	0.186%	יפן
3.42%	2.537%	1.48%	2.336%	1.49%	2.245%	0.68%	2.058%	סין
3.76%	4.528%	4.08%	4.163%	4.65%	3.851%	4.12%	3.816%	אוסטרליה

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



ישראל – בשוק אגרות החוב נראו ירידות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד 20** ירד ב-0.16%, **תל בונד שקלי** ירד ב-0.15% ו**תל בונד צמודות** ירד ב-0.74%. בלטו בירידות שערים מדדים, **תל גוב שקלי 10+** שירד בכ-2.01% ו**תל גוב צמודות 10+** ב-1.56%. מנגד, בלטו בעלויות שערים, מדד **תל בונד דולר** ב-1.4%, במקביל להתחזקות הדולר ב-2.1% ביחס לשקל ומדד **תל בונד שקלי 1-3** שעלה ב-0.08%. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-4.268% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.121% בסוף השבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על **0.385%**.



ארה"ב - תגובת שוק האג"ח להפתעות האינפלציה הייתה בולטת יותר, כאשר התשואה על **אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים** נגעה ברמתה התוך-יומית הגבוהה ביותר (4.32%) מאז 27 בפברואר. (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). המרווח השלילי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על **0.424%**.



גרמניה - מרווח התשואות בין אג"ח ממשלתיות גרמניות ואיטלקיות ל-10 שנים הצטמצם משמעותית בשל אמון גובר במדיניות הכלכלית של איטליה וביקוש מוגבר לאג"ח בתשואה גבוהה לקראת הפחתה אפשרית בעלויות ההלוואה בהמשך השנה. **אגרת חוב של גרמניה ל-10 שנים** נסחרה בתשואה של **2.437%** לעומת 2.269% בשבוע הקודם.



יפן - התשואה על **האג"ח הממשלתית היפנית ל-10 שנים** עלתה ל-0.79% לעומת 0.73% קודם לכן, והגיעה לרמתה הגבוהה ביותר מזה כשלושה חודשים, בציפייה שה-BoJ יתאים את הגדרות המדיניות המוניטרית של הבנק המרכזי.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
0.55%	-12.55%	-1.89%	2.58%	1.21%	\$ 99.19	Bloomberg Commodity
10.77%	-10.32%	2.34%	2.06%	3.97%	\$ 85.34	ברנט
13.11%	-10.96%	4.50%	3.55%	3.88%	\$ 81.04	מערב טקסס (WTI)
-34.17%	-42.82%	-11.43%	-11.02%	-8.31%	\$ 1.66	גז טבעי
4.33%	13.45%	-0.61%	5.20%	-1.10%	\$ 2,161.50	זהב
5.64%	-0.06%	-1.23%	10.91%	3.39%	\$ 25.38	כסף
5.99%	2.06%	-3.00%	7.21%	5.99%	\$ 4.12	נחושת
-13.38%	-20.71%	-6.30%	-5.60%	1.16%	\$ 544.00	חיטה
-4.72%	-30.55%	-4.18%	4.54%	5.34%	\$ 449.00	תירס
-2.89%	12.55%	0.93%	-6.64%	-4.47%	\$ 182.85	קפה
7.48%	2.69%	-6.42%	-2.04%	4.59%	\$ 22.12	סוכר
2.94%	9.57%	0.71%	-0.97%	-2.78%	\$ 560.00	עץ



**נפט** – מחירי הנפט רשמו ציון דרך כאשר בפעם הראשונה מאז נובמבר מחיר חבית נפט הגיע ל-85 דולר כאשר חלק מהסיבות אשר יכולות להסביר עלייה זאת הן: עלייה בביקוש מצד בתי הזיקוק בארצות הברית, תקיפות אוקרניות קשות כנגד מאגרי נפט רוסים, ועלויות מחירים בארצות הברית מעל המצופה בארצות הברית שהראו כי האינפלציה עדיין כאן במה שיקשה על הפד להוריד את הריבית ביוני הקרוב. החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בעלייה של \$3.26 במחיר של \$85.34 לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate עלה ב-3.03% ונקבע על \$81.04 לחבית. בסיכום שבועי, הברנט עלה בכ-3.97% בנוסף לכך ה-WTI עלה בכ-3.88% [קישור לכתבה](#)

**זהב** – מחירי הזהב שמרו על יציבות ביום שישי האחרון אך עם זאת הם רשמו את הירידה הראשונה שלהם מזה ארבע שבועות, זאת בעקבות המנכת הציפיות על ידי להרדת האינפלציה, ובנוסף לכך הנתונים הראו שהאינפלציה עוד לא עזבה את ארצות הברית עם עלייה מעל הציפיות של מדד המחירים לצרכן. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בירידה של \$0.28 במחיר של \$2161.55 ובסיכום השבועי נרשמה עלייה של 0.11% [קישור להודעה](#)



עדכוני מאקרו

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
0.0%		0.40%	CPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (פבר')
2.6%		2.50%	Inflation Expectations	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (פבר')
15/03/2024				

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
113.71		112.29	CB Employment Trends Index (Feb)	מדד המגמות בתעסוקה של CB (פבר')
3.0%		3.0%	NY Fed 1-Year Consumer Inflation Expectations	ציפיות האינפלציה של הצרכנים
89.90	90.70	89.40	NFIB Small Business Optimism (Feb)	אופטימיות העסקים הקטנים - ארגון העסקים הקטנים NFIB (פבר')
0.4%	0.3%	0.4%	Core CPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (פבר')
3.9%	4%	3.8%	Core CPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (פבר')
0.3%	0.4%	0.40%	CPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (פבר')
3.1%	3.1%	3.20%	CPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (פבר')
1906K		1811K	Continuing Jobless Claims	תביעות חוזרות לדמי אבטלה
217K	218K	209K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה
0.5%	0.2%	0.3%	Core PPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (חודשי) (פבר')
2.0%	2.0%	2.0%	Core PPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (שנתי) (פבר')
0.3%	0.3%	0.6%	PPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (פבר')
0.9%	1.2%	1.6%	PPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (פבר')
-	0.80%	0.6%	Retail Sales (MoM) (Feb)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (פבר')
0.65%		1.5%	Retail Sales (YoY) (Feb)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (פבר')
0.4%	0.2%	0.0%	Business Inventories (MoM) (Jan)	מלאי העסקים (חודשי) (ינו')
-2.40	-7.60	-20.90	NY Empire State Manufacturing Index (Mar)	מדד הייצור של האמפייר סטייט (מרץ)
-	0.10%	0.1%	Industrial Production (MoM) (Feb)	ייצור תעשייתי (חודשי) (פבר')
0.03%		-0.2%	Industrial Production (YoY) (Feb)	ייצור תעשייתי (שנתי) (פבר')
-0.5%	0.3%	0.8%	Manufacturing Production (MoM) (Feb)	תפוקה תעשייתית (חודשי) (פבר')
3.0%		3.0%	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Mar)	ציפיות האינפלציה של מישגן (מרץ)
75.20		74.60	Michigan Consumer Expectations (Mar)	מדד ציפיות הצרכנים של מישגן (מרץ)
76.90	77.30	76.50	Michigan Consumer Sentiment (Mar)	סנטימנט הצרכנים - מישגן (מרץ)
15/03/2024				

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
2.6%	-1.4%	-	Industrial Production (MoM) (Jan)	ייצור תעשייתי (חודשי) (ינו')
1.2%		6.70%	Industrial Production (YoY) (Jan)	ייצור תעשייתי (שנתי) (ינו')
13/03/2024				

גרמניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
0.2%	0.4%	0.40%	German CPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (פבר')
2.9%	2.5%	2.5%	German CPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתי) (פבר')
12/03/2024				

בריטניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
6.2%	6.2%	6.10%	Average Earnings ex Bonus (Jan)	הכנסה ממוצעת ללא בונוסים (ינו')
14.1K	20.3K	16.8K	Claimant Count Change (Feb)	השינוי במספר דורשי העבודה (פבר')
12/03/2024				

3.8%	3.8%	3.90%	Unemployment Rate (Jan)	שיעור האבטלה (ינו')	
-0.1%	0.2%	0.20%	GDP (MoM) (Jan)	תמ"ג (חודשי) (ינו')	
0.0%		-	GDP (YoY) (Jan)	תמ"ג (שנתי) (ינו')	
-0.2%	0.0%	0.00%	Index of Services	מדד השירותים	13/03/2024
0.6%	0.0%	-	Industrial Production (MoM) (Jan)	ייצור תעשייתי (חודשי) (ינו')	
0.6%	0.7%	0.50%	Industrial Production (YoY) (Jan)	ייצור תעשייתי (שנתי) (ינו')	
3.3%		3.00%	Inflation Expectations	ציפיות אינפלציה	15/03/2024

צרפת

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.3%	0.8%	0.8%	French CPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים לצרכן - צרפת (חודשי) (פבר')	
3.1%	2.9%	3.00%	French CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן של צרפת (שנתי)	15/03/2024
2.9%		2.70%	France Inflation Ex-Tobacco (YoY) (Feb)	אינפלציה (שנתי) (פבר')	

שוויץ

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-41.00	-	-42.00	SECO Consumer Climate	סנטימנט הצרכנים של SECO	11/03/2024
-0.5%	0.2%	0.1%	PPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (פבר')	
-2.3%		-2.0%	PPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (פבר')	14/03/2024

יפן

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.7%	-0.1%	0.1%	GDP (QoQ) (Q4)	תמ"ג (רבעוני) (ר4)	
-3.2%	-0.4%	0.40%	GDP (YoY) (Q4)	תמ"ג (שנתי) (ר4)	11/03/2024
0.0%	0.1%	0.20%	PPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (פבר')	12/03/2024
0.70	0.10	0.30	Tertiary Industry Activity Index (Jan)	מדד הפעילות במגזר השירותים (ינו')	15/03/2024

אוסטרליה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
6.00		10	NAB Business Survey (Feb)	סקר העסקים של NAB (פבר')	12/03/2024

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 בעל רישיון פנסיוני ומספק שירותי ייעוץ פנסיוני. אופיר זלדמן עובד בשיתוף פעולה עם אקהאוס קפיטל בע"מ.

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