

עיקרי הדברים

יצירת מקומות עבודה בארה"ב במרץ עקפה בקלות את הציפיות, כאשר מספר מקומות העבודה עלה ב-303 אלף, לעומת צפי של 200 אלף. שיעור האבטלה ירד כצפוי ל-3.8%, אף ששיעור ההשתתפות בכוח העבודה עלה ל-62.7%, עלייה של 0.2% מפברואר. **הזמנות חדשות למוצרים המיוצרים בארה"ב התאוששו יותר מהצפוי בפברואר**, הודות לביקוש למכונות ולמטוסים מסחריים. ההזמנות ממפעלים עלו ב-1.4% לאחר ירידה של 3.8% בינואר. כלכלנים צפו עלייה של 1.0% בהזמנות. **הפעילות הכלכלית במגזר השירותים בארה"ב התרחבה במרץ** זה החודש ה-15 ברציפות כאשר מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים רשם 51.4%, ע"פ דו"ח השירותים האחרון של ISM. המגזר צמח ב-45 מתוך 46 החודשים האחרונים, עם התכווצות בודדת בדצמבר 2022. **הפרוטוקולים משיבת הבנק המרכזי האירופי (ECB) במרץ הראו כי קובעי המדיניות בטוחים יותר ויותר שהאינפלציה מאטה לרמת היעד בזמן**. הרוב סברו כי הטיעון להפחתות ריבית מתחזק, אך יהיה זה נכון להמתין לנתונים כלכליים מרכזיים שאמורים להתפרסם לאחר פגישת ה-ECB באפריל. **האינפלציה השנתית בגוש האירו יותר מהתחזיות ל-2.4%** במרץ מ-2.6% בפברואר. אינפלציית הליבה, שאינה כוללת את מחירי המזון והאנרגיה התנודתיים, האטה גם היא מ-3.1% ל-2.9%. עם זאת, העלייה השנתית במחירי השירותים הסתכמה ב-4.0% זה החודש החמישי ברציפות. **האינפלציה בגרמניה נרגעה במרץ לעלייה שנתית של 2.3%**, לפי נתונים ראשוניים שפורסמו. מדובר בירידה לעומת קריאה של 2.7% בפברואר, מה שמראה כי בעוד שהמחירים עדיין עולים, הם עושים זאת בקצב איטי יותר. **נגיד ה-BoJ, קאזואו אואדה, אותת כי הבנק המרכזי יכול להשתמש במדיניות מוניטרית כדי להתמודד עם החולשה ההיסטורית של הין**. החשש העיקרי הוא מהשפעת חולשת המטבע היפני על צמיחת המחירים והשכר, שנראה כי הם נמצאים במגמה רפליציונית. **חברת דירוג האשראי פיץ' הותירה את דירוג האשראי של ישראל (A+)**, עם זאת, אופק דירוג האשראי ירד מ"ציב" ל"שילוי".

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש מרץ	מתחילת חודש	שבועית	מדד
3.34%	1.82%	דולר/שקל	3.81%	4.75%	3.25%	-3.42%	-2.83%	ת"א-35
1.27%	2.10%	אירו/שקל	4.27%	8.16%	3.26%	-3.08%	-2.78%	ת"א-90
			4.07%	5.32%	3.15%	-3.32%	-2.84%	ת"א-125
			6.96%	8.72%	2.85%	-0.81%	-0.07%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 ירד ב-2.83% ומדד ת"א 90 ב-2.78%. בלטו בירידות שערים, מדד ת"א בנייה ב-5.74%, מדד ת"א בנקים 5 ב-5.02%, מדד ת"א נפט וגז ב-3.97% ומדד ת"א רשתות שיווק ב-2.66%. מנגד, מדד ת"א גלובל בלוטק הסתכם בעליה של 0.47% השבוע.



חברת דירוג האשראי פיץ' הותירה את דירוג האשראי של ישראל (A+), עם זאת, אופק דירוג האשראי ירד מ"ציב" ל"שילוי". הודעת הדירוג של פיץ' כוללת סקירה עדכנית של הסיכונים הפיסקאליים, הביטחוניים וגם הפוליטיים של ישראל. בחברה מציינים חוסר ודאות סביב "משך המלחמה והסיכון להסלמה אזורית", מודאגים מ"קפיצה ביחס החוב לתוצר בטווח הזמן הקרוב" ואף מצביעים על "פוליטיקה פנימית שברירת" שמוסיפה עוד סימני שאלה באשר לעתיד לבוא. [קישור לכתבה](#)

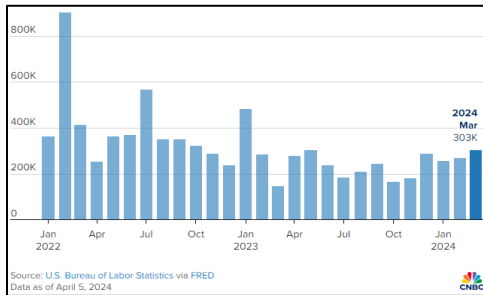


מקדונלס העולמית רוכשת את הזכיון המקומי חברת אלוניאל של עמרי פדן. החברה מפעילה כיום 225 מסעדות עם כ-5,000 מועסקים. עם השלמת העסקה, מקדונלס העולמית תהיה הבעלים של הרשת בישראל ותנאי העובדים ישמרו. על פי הערכות מקדונלס לא מתכוונת להחזיק בעצמה בזכיונות ותמכור לגוף אחר בהמשך. מה שקדם לרכישה הם חודשים של ירידה דרמטית במכירות הרשת בעקבות חרם צרכנים ברחבי העולם, במיוחד במדינות בעלות רוב ערבי ומוסלמי. במוקד המחלוקת עמדה ההחלטה של עמרי פדן (בעלי הרשת) לחלק ארוחות לחיילים אחרי הטבח של ב-7 לאוקטוב. [קישור לכתבה](#)

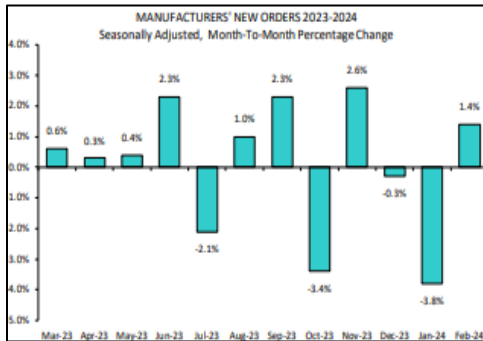
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת השנה	חודש מרץ	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	9.11%	3.10%	-0.95%	-0.95%	S&P500
43.42%	8.24%	1.79%	-0.80%	-0.80%	Nasdaq
13.70%	3.22%	2.08%	-2.27%	-2.27%	Dow Jones
15.09%	1.61%	3.39%	-3.05%	-3.05%	Russell 2000

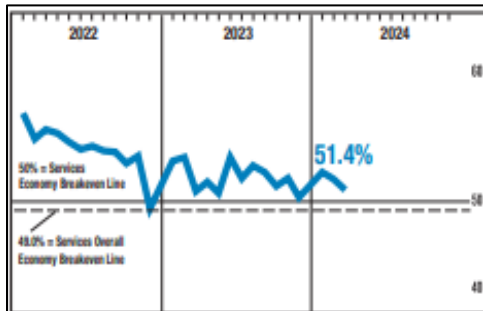
למרות עליות ביום שישי האחרון, כל שלושת המדדים רשמו שבוע אדום. **הדאו ירד ב-2.27%** ורשם את הביצועים השבועיים הגרועים ביותר ב-2024. מדד **S&P 500** ירד ב-**0.95%** ואילו **הנאסד"ק** ב-**0.8%**.



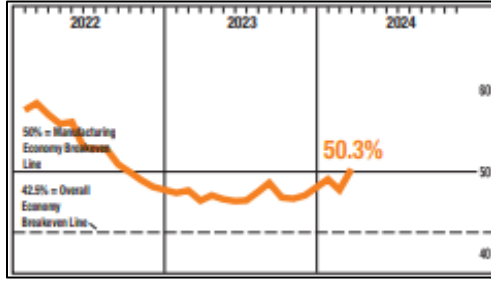
יצירת מקומות עבודה במרץ עקפה בקלות את הציפיות כאשר מספר מקומות העבודה עלה ב-303 אלף, לעומת צפי של 200 אלף. שיעור האבטלה ירד כצפוי ל-3.8%, אף ששיעור ההשתתפות בכוח העבודה עלה ל-62.7%, עלייה של 0.2% מפברואר. הצמיחה הגיעה משירותי הבריאות עם הוספה של 72 אלף, הממשלה (71 אלף), פנאי ואירוח (49 אלף) ובינוי (39 אלף). המסחר הקמעונאי תרם 18,000 ואילו קטגוריית "שירותים אחרים" הוסיפה 16,000. העדכון בפברואר היה נמוך רק ב-5,000 ואילו העדכון של ינואר העלה את המספר ב-27 אלף ל-256 אלף, עדיין הרבה מתחת לאומדן הראשוני שעמד על 353 אלף. [קישור לנתונים](#)



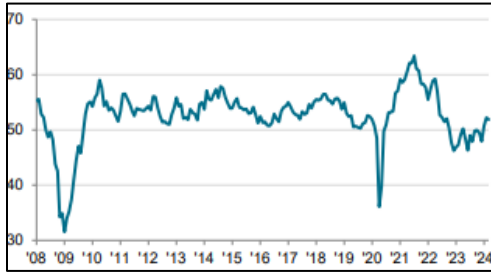
הזמנות חדשות למוצרים המיוצרים בארה"ב התאוששו יותר מהצפוי בפברואר, הודות לביקוש למכונות ולמטוסים מסחריים ככל שהייצור חוזר להתבסס. הזמנות ממפעלים עלו ב-1.4% לאחר ירידה של 3.8% בינואר. כלכלנים צפו עלייה של 1.0% בהזמנות. הזמנות מטוסים מסחריים גדלו בפברואר ב-24.6% לאחר ירידה של 63.5% בחודש הקודם. הזמנות לגופים, חלקים ונגררים של כלי רכב עלו ב-0.3%. סך הזמנות התחבורה התאוששו ב-3.3% לאחר צניחה של 18.3% בינואר. מכונות עלו ב-1.8%, כמו כן נרשמו עליות בהזמנות למוצרי מתכת מפוברקים ומתכות ראשוניות. הזמנות למחשבים ומוצרי אלקטרוניקה ירדו ב-1.4%, בעוד שההזמנות לציוד חשמלי, מכשירי חשמל ורכיבים ירדו ב-2.1%. התעשייה, שמהווה 10.4% מכלכלת ארה"ב. [קישור לנתונים](#)



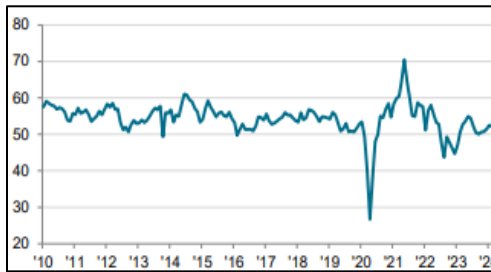
הפעילות הכלכלית במגזר השירותים התרחבה במרץ זה החודש ה-15 ברציפות כאשר מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים רשם 51.4%, ע"פ דו"ח השירותים האחרון של ISM. המגזר צמח ב-45 מתוך 46 החודשים האחרונים, עם התכווצות בודדת בדצמבר 2022. מדד הפעילות העסקית רשם במרץ 57.4%, גבוה ב-0.2% מ-57.2% שנרשם בפברואר. מדד ההזמנות החדשות התרחב במרץ זה החודש ה-15 ברציפות לאחר שהתכווץ בדצמבר 2022 לראשונה מאז מאי 2020; הנתון של 54.4% נמוך ב-1.7% מהקריאה בפברואר שעמדה על 56.1%. מדד התעסוקה התכווץ בפעם השלישית בתוך ארבעה חודשים עם קריאה של 48.5%, עלייה של 0.5 נקודת אחוז לעומת 48% שנרשמה בפברואר. [קישור לדו"ח](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור רשם 50.3% במרץ, עלייה של 2.5% לעומת 47.8% שנרשמו בפברואר. המשק הכללי המשיך להתרחב זה החודש ה-47 לאחר חודש של התכווצות באפריל 2020. (מדד מעל 42.5%, לאורך זמן, מצביע על התרחבות כלכלית). מדד ההזמנות החדשות חזר לטריטוריית ההתרחבות ברמה של 51.4%, גבוה ב-2.2% מ-49.2% שנרשמו בפברואר. מדד הייצור במרץ (54.6%) גבוה ב-6.2% מהנתון של פברואר, שעמד על 48.4%. מדד המחירים רשם 55.8%, עלייה של 3.3% לעומת קריאה של 52.5% בפברואר. מדד צבר ההזמנות רשם 46.3%, קריאה זהה לזו של פברואר. מדד התעסוקה רשם 47.4%, עלייה של 1.5% לעומת נתון של 45.9% בפברואר. [קישור לדו"ח](#)



סימנים לשיפור התנאים הכלכליים הרחבים יותר והביקוש בשוק יצר התרחבות נוספת של הייצור התעשייתי בארה"ב בחודש מרץ, כאשר קצב ההתרחבות הגיעה לשיא של 22 חודשים. קצב יצירת מקומות העבודה גדל. חלק מהחברות אותנו על העדפה לצמצם מלאים ומאמצים לשפר את תזרים המזומנים. בחזית האינפלציה נרשמו עלויות תשומות וגם מחירי תפוקה. מדד S&P Global עמד מעל 50.0, ובכך אותה על התחזקות חודשית נוספת. עם זאת, ברמה של 51.9 המדד ירד מ-52.2 בפברואר, מה שמצביע על נתון קצת פחות בולט שיפור בסוף רבעון הפתיחה של השנה. [קישור למדד](#)



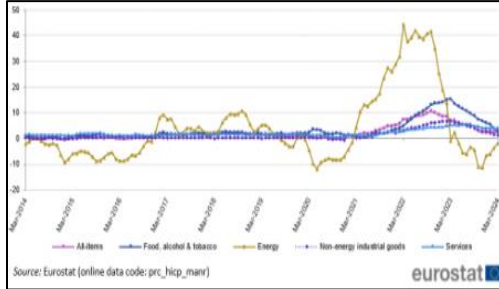
מגזר השירותים בארה"ב נותר בטרטוריית צמיחה. חברות המשיכו להגדיל את מצבת כוח האדם תוך שיפור אופטימיות לגבי הסיכויים העסקיים בשנה הקרובה. הן עלויות התשומות והן מחירי התפוקה עלו בחדות במרץ, לעתים קרובות כתוצאה מעליית השכר. למעשה, בהתאמה שיעורי האינפלציה זינקו לשיאים של שישה ושמונה חודשים ל עלייה נוספת מעל הממוצע שלפני המגפה. מדד מנהלי הרכש מנוכה עונתיות של S&P Global US Services מדד הפעילות העסקית ירד לשפל של שלושה חודשים של 51.7 במרץ לעומת 52.3 בפברואר. עם זאת, המדד נשאר מעל 50.0 ללא שינוי ולכן סימן עלייה בפעילות העסקית זה ה-14 חודש רצוף. [קישור למדד](#)

אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש מרץ	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	5.75%	3.65%	-1.19%	-1.19%	STOXX 600
20.31%	8.50%	4.61%	-1.72%	-1.72%	DAX
3.78%	2.30%	4.23%	-0.52%	-0.52%	FTSE 100
16.52%	6.87%	3.51%	-1.76%	-1.76%	CAC 40

במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי ירד ב-1.19% במהלך השבוע המקוצר של החגים, וחתם 10 שבועות רצופים של עליות. הערות ניציות מצד חלק מקובעי המדיניות של הפדרל ריזרב בארה"ב ומחירי נפט גולמי גבוהים יותר מטילים ספק בעיתוי של הורדות הריבית. מדד **קאק 40** הצרפתי ירד 1.76%, **דאקס** הגרמני נחלש 1.72% ומדד **פוטסי MIB** האיטלקי איבד 2.13%. מדד **פוטסי 100** הבריטי ירד 0.52%.

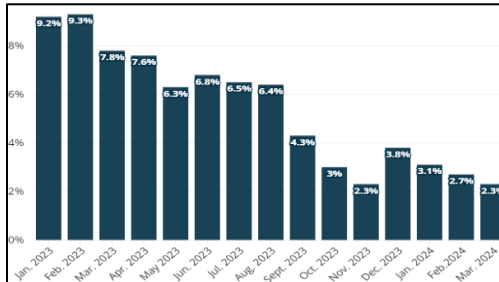
הפרוטוקולים משיבת הבנק המרכזי האירופי (ECB) במרץ הראו כי קובעי המדיניות בטוחים יותר ויותר שהאינפלציה מאטה לרמת היעד בזמן. הרוב סברו כי הטיעון להפחתות ריבית מתחזק, אך יהיה זה נכון להמתין לנתונים כלכליים מרכזיים שאמורים להתפרסם לאחר פגישת ה-ECB באפריל. [קישור](#)



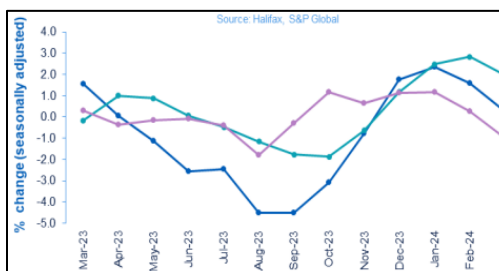
האינפלציה השנתית בגוש האירו יותר מהתחזיות ל-2.4% במרץ מ-2.6% בפברואר. אינפלציית הליבה, שאינה כוללת את מחירי המזון והאנרגיה התנדוטים, האטה גם היא מ-3.1% ל-2.9%. עם זאת, העלייה השנתית במחירי השירותים הסתכמה ב-4.0% זה החודש החמישי ברציפות. בין המרכיבים העיקריים של האינפלציה בגוש היורו, מזון, אלכוהול וטבק צפויים לחוות את השיעור השנתי הגבוה ביותר בפברואר - 4.0%, ירידה מ-5.6% בינואר. השירותים אחריו עם שיעור של 3.9%, לעומת 4.0% בינואר. במוצרים תעשייתיים שאינם אנרגיה נרשמה ירידה ל-1.6% מ-2.0% בינואר. מחירי האנרגיה ירדו ב-3.7% לעומת -6.1% בינואר. [קישור למדד](#)



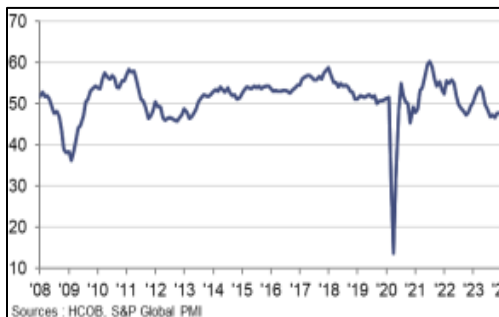
המכירות הקמעונאיות בגוש היורו ירדו ב-0.5% בפברואר, כך עולה מנתונים ראשוניים חדשים שפורסמו ביום שישי. הצניחה, שתאמה את ציפיות הכלכלנים, מסמנת את החודש השלישי ברציפות שבו המכירות לא מצליחות לעלות, ושופכות מים קרים על התקוות להתאוששות בהובלת הצרכנים. מבין המדינות החברות שלגביהן קיימים נתונים, הירידות החודשיות הגדולות ביותר בהיקף הסחר הקמעונאי הכולל נרשמו בגרמניה (-1.9%), בלגיה (-1.8%) וקפריסין (-1.1%). העליות הגבוהות ביותר נרשמו בפולין (+1.4%), קרואטיה (+1.2%) ואסטוניה (+1.0%). [קישור לנתונים](#)



האינפלציה בגרמניה נרגעה במרץ לעלייה שנתית של 2.3%, לפי נתונים ראשוניים שפורסמו. מדובר בירידה לעומת קריאה של 2.7% בפברואר, מה שמראה כי בעוד שהמחירים עדיין עולים, הם עושים זאת בקצב איטי יותר. 2.3% הוא שיעור האינפלציה המתואם מה שאומר שהוא מותאם להשוואה למדינות גוש האירו. מדד המחירים לצרכן הסטנדרטי של גרמניה עלה החודש ב-2.2% לעומת התקופה המקבילה שנה קודם לכן, ואינפלציית הליבה, שאינה כוללת את מחירי המזון והאנרגיה התנדוטים, הציגה עלייה שנתית של 3.3%. [קישור למדד](#)



מחירי הבתים בבריטניה ירדו ב-1% במרץ, לאחר חמישה חודשים רצופים של עליות. בהשוואה לשנה קודם לכן, המחירים עלו ב-0.3%, ירידה לעומת עלייה שנתית של 1.6% שנרשמה בפברואר. קים קיניד, מנהל בהליפקס משכנתאות, אמר כי הירידה אינה מפתיעה בהתחשב בכך שתוואי הורדת הריבית עדיין אינו ברור. "השווקים הפיננסיים גם נעשו פחות אופטימיים לגבי המידה והעיתוי של הורדות ריבית הבסיס, כאשר אינפלציית הליבה מתגלה כדביקה יותר מהצפוי. זה עצר את הירידה בריבית המשכנתאות שסייעה להניע את פעילות השוק סביב תחילת השנה", אמרה. [קישור לנתונים](#)



הראיות מצביעות על כך שהכלכלה באירופה עשויה להתאושש לאחר קיפאון בשנה האחרונה. מדד מנהלי הרכש המשולב של S&P Global, הכולל שירותים וייצור, עלה ל-50.3 במרץ מ-49.9 בהתחלה. קריאה מעל 50 מצביעה על התרחבות הפעילות העסקית במגזר הפרטי. כלכלת גוש היורו חזרה לטריטוריית ההתרחבות בסוף הרבעון הראשון, ועצרה רצף של התכווצות החל מיוני אשתקד. הצמיחה המחודשת בפעילות העסקית נעזרה בהתייצבות הביקושים והמשך המאמצים לנקות צבר עבודות, כך עולה מנתוני הבסיס. חודש שלישי ברציפות עלייה בתעסוקה נטו בגוש היורו נרשמה גם על רקע המשך העלייה המחודשת באמון העסקי. ציפיות להפעילות העסקית הייתה בשיא האופטימיות מאז פברואר 2022 במהלך חודש מרץ. [קישור למדד](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש מרץ	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	16.52%	2.56%	-2.93%	-2.93%	Nikkei 225
-11.04%	3.98%	0.61%	0.85%	0.85%	CSI 300
7.84%	2.40%	2.57%	-1.57%	-1.57%	S&P/ASX 200

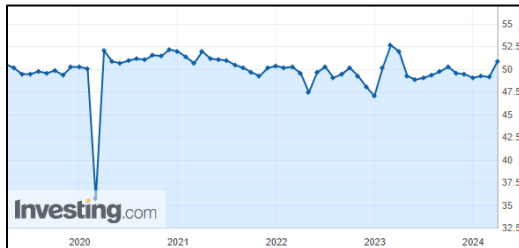
שוקי המניות ביפן נפלו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 ירד ב-3.4% בסיכום השבועי. המניות הסיניות התקדמו בשבוע מקוצר חגים, כאשר הנתונים הוסיפו ראיות לכך שהכלכלה עשויה לצבור תאוצה. מדד CSI 300 הוסיף 0.86%.



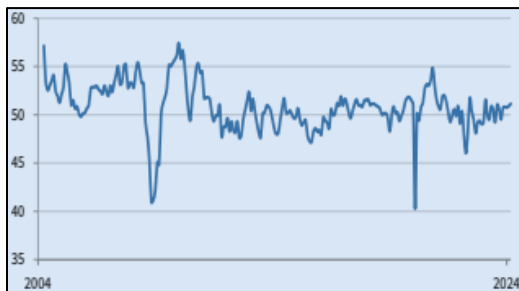
נגיד ה-BoJ, קאזואו אואדה, אותת כי הבנק המרכזי יכול להשתמש במדיניות מוניטרית כדי להתמודד עם החולשה ההיסטורית של היפן. החשש העיקרי הוא מהשפעת חולשת המטבע היפני על צמיחת המחרים והשכר, שנראה כי הם נמצאים במגמה רפליציונית. ה-BoJ מכוון לרמת אינפלציה של 2% באופן בר-קיימא, המלווה בגידול בשכר, וקובע כי נורמליזציה של המדיניות המוניטרית תלויה בעמידה בתנאים מוקדמים אלה. [קישור לידיעה](#)



מדד מנהלי ייצור היפן עלה מ-47.2 בפברואר ל-48.2 בחודש מרץ ואותת על הידרדרות בבריאותם של היפנים מגזר הייצור. התנאים העסקיים הכוללים בקרב יצרנים יפניים בחודש מרץ ירדו זה החודש העשירי ברציפות, אם כי קצב ההתכווצות נרגע מתקופת הסקר הקודמת על רקע הפחתה רכה יותר הן בתפוקה והן בהזמנות חדשות. החברות המשיכו לשייך את הירידות לביקוש לקוחות חלש. בחזית המחרים, החברות רשמו ריכוך נוסף בקצב אינפלציוני מחירי התשומות, והביאו אותו לשפל של 37 חודשים ותואם את הממוצע ארוך הטווח. [קישור למדד](#)



האינדיקטורים של מרץ חיזקו את התקוות שכלכלת סין עשויה להתחיל להתאושש. מדד מנהלי הרכש הרשמי במגזר הייצור עלה ל-50.8 מעל הקונצנזוס במרץ, לעומת 49.1 בפברואר, בשל התאוששות בייצור וביצוא וסימון ההתרחבות הראשונה מאז ספטמבר אשתקד. מדד מנהלי הרכש במגזר הלא-יצרני צמח ל-53.0 טוב מהצפוי מ-51.4 בפברואר. [קישור לידיעה](#) [קישור לתרשים](#)



סקר פעילות הייצור הפרטי Caixin/S&P Global עלה ל-52.7 במרץ, בהתאם לציפיות וציין את החודש ה-15 להתרחבותו. תנאי מגזר הייצור בסיני השתפרו עוד יותר בסוף הראשון רבעון 2024. זה הונע על ידי גדול יותר זרימות של עבודה חדשה, כולל מחו"ל. בתורו, יצרנים סיניים ייצור מוגבר, תוך העלאת רמות הרכש שלהם על רקע שיפור אופטימיות. עם זאת, נשמרה עמדה זהירה ביחס לאינפלציה רמות. בינתיים, עלויות התשומות ירדו לראשונה מזה שמונה חודשים, מה שאפשר לסינים יצרנים להוריד עוד יותר את מחירי המכירה בניסיון להגדיל את המכירות. זה סימן שיפור חודשי חמישי ברציפות בבריאותו של הסקטור ובקצב הבולט ביותר מזה 13 חודשים. [קישור למדד](#)

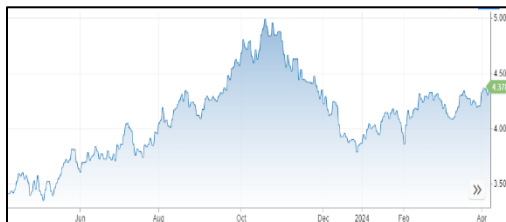
אג"ח

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	
3.11%	5.034%	1.97%	4.406%	1.51%	4.172%	1.02%	4.051%	ישראל
4.64%	4.551%	4.51%	4.400%	4.05%	4.391%	2.66%	4.751%	ארה"ב
4.62%	2.561%	4.86%	2.404%	3.15%	2.390%	1.84%	2.875%	גרמניה
2.80%	4.621%	3.02%	4.100%	2.09%	3.950%	1.28%	4.247%	בריטניה
3.87%	3.405%	3.96%	2.912%	2.53%	2.717%	1.60%	2.979%	צרפת
-0.44%	1.809%	6.06%	0.770%	10.17%	0.390%	16.02%	0.210%	יפן
0.97%	2.490%	-0.13%	2.298%	-0.73%	2.173%	-0.84%	1.882%	סין
3.62%	4.524%	5.02%	4.202%	4.27%	3.835%	3.68%	3.827%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – מסחר בשוק אגרות החוב הסתכם במגמה מעורבת כאשר, מדד **תל בונד שקלי** ירד ב-0.01%. בלטו בירידות שערים, מדד **תל בונד צמודות** ב-0.15%, מדד **תל בונד שקלי +10** ב-1.85% ומדד **תל בונד דולר +10** ב-0.68%. מנגד, בלטו בעליות שערים, מדד **תל בונד דולר** ב-2.48% במקביל להתחזקות הדולר ב-1.82% ביחס לשקל, מדד **תל בונד צמודות 1-3** שעלה ב-0.3% ומדד **תל בונד צמודות 0-2** ב-0.26%. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-**4.406%**, לעומת תשואה של 4.321% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על **0.355%**.



ארה"ב – תשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים קפצה כתוצאה מנתונים טובים של שוק העבודה. מוקדם יותר השבוע התשואה הגיעה לרמתה התוך-יומית הגבוהה ביותר מאז סוף נובמבר. (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). בסיכום השבוע **התשואה ל-10 שנים** עמדה על **4.400%** לעומת 4.210% בשבוע הקודם. המרווח השלילי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.351%**.



גרמניה – אג"ח גוש היורו עוקבות אחר מכירת אג"ח ממשלתיות, המרווח באיטליה מגיע לשיא של חודש. **תשואת האג"ח של גרמניה ל-10 שנים**, הבנצ'מרק של הגוש, עלתה ב-11.3% נקודות בסיס ל-**2.404%**, רמתה הגבוהה ביותר מאז 21 במרץ. האג"ח לשנתיים, שרגישות הרבה יותר לשינויים בציפיות לריבית, עלתה לאחרונה ב-2.83%.



יפן – כאשר הבנק המרכזי של יפן (BoJ) רמז כי העלאת ריבית נוספת עשויה להיות באופק, **התשואה על האג"ח הממשלתית היפנית ל-10 שנים** עלתה ל-**0.77%** מ-0.72% בסוף השבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
4.31%	-12.55%	2.89%	3.42%	3.42%	\$ 102.90	Bloomberg Commodity
18.02%	-10.32%	4.62%	3.93%	3.93%	\$ 90.92	ברנט
21.30%	-10.96%	6.27%	4.50%	4.50%	\$ 86.91	מערב טקסס (WTI)
-29.00%	-42.82%	-5.22%	1.25%	1.25%	\$ 1.79	גז טבעי
13.21%	13.45%	14.15%	4.02%	4.02%	\$ 2,345.40	זהב
14.48%	-0.06%	20.17%	9.57%	9.57%	\$ 27.50	כסף
8.85%	2.06%	4.28%	5.60%	5.60%	\$ 4.24	נחושת
-9.67%	-20.71%	-2.56%	1.02%	1.02%	\$ 567.25	חיטה
-7.85%	-30.55%	2.97%	-1.81%	-1.81%	\$ 434.25	תירס
13.33%	12.55%	-3.57%	13.00%	13.00%	\$ 213.40	קפה
6.66%	2.69%	-0.27%	-2.53%	-2.53%	\$ 21.95	סוכר
4.96%	9.57%	3.45%	-2.39%	-2.39%	\$ 571.00	עץ



נפט – מחירי הנפט עלו ב- 4% בממוצע לאחר שבשבוע האחרון המתיחות במזרח התיכון עלתה שלב לאחר שהאיראנים נשבעו לנקום בישראל אחרי החיסול שיוחס לישראל בסוריה בשבוע האחרון. נוסף לכך מתקפות המל"טים האוקראינים כנגד שדות נפט רוסיים המשיכו להתבצע בשבוע האחרון במה ששיבש כ- 15% מהקיבולת הנפט הרוסית. במקביל OPEC+ (ארגון המדינות המייצאות נפט) הותירו את מדינות אספקת הנפט ללא שינוי.

החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בעלייה של של \$3.92 במחיר של \$90.92 לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate עלה ב-\$3.74 ונקבע על \$86.91 לחבית. בסיכום שבועי, הברנט עלה בכ-3.93% וה-WTI עלה בכ-4.5%. [קישור לכתבה](#)

זהב – מחירי הזהב ממשיכים לעלות לשיאי כל הזמנים כאשר הפגישה האופטימיות לגבי עתיד הורדת הריבית בטווח זמן הקרוב השפיעה על כך. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בעלייה של 1.6% במחיר של \$2,345.4 ובסיכום השבועי נרשמה עלייה של 4.02%. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים העולמי של סוכנות המזון של האו"ם עמד על 118.3 נקודות, במה שמהווה עלייה של 1.1% מרמתו המעודכנת בפבואר כאשר העליות בשומנים הצמחיים, מוצרי החלב והבשר קיזזו את הירידות במדדי הסוכר הדגנים. המדד רשם עלייה ראשונה בחודש במרץ אחרי מגמת ירידה של 7 חודשים וכאשר מקיימים השוואה למול שנה שעברה המדד ירד ב-7.7%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-1.6%		3.2%	Industrial Output (MoM) (Jan)	ייצור תעשייתי (חודשי) (ינו')	01/04/2024

ארה"ב

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
52.20	52.50	51.90	S&P Global US Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (מרץ)	01/04/2024
47.80	48.50	50.30	ISM Manufacturing PMI (Mar)	מדד ISM במגזר הייצור (מרץ)	
52.50	53.30	55.80	ISM Manufacturing Prices (Mar)	מחירי הייצור - ISM (מרץ)	
-3.8%	1.1%	1.4%	Factory Orders (MoM) (Feb)	הזמנות ממפעלים (חודשי) (פבר')	02/04/2024
155K	149K	184K	ADP Nonfarm Employment Change (Mar)	מדד התעסוקה של ADP (מרץ)	03/04/2024
52.50	52.20	52.10	S&P Global Composite PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש המשוקלל של S&P Global (מרץ)	
52.30	51.70	51.70	S&P Global Services PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (מרץ)	
52.60	52.80	51.40	ISM Non-Manufacturing PMI (Mar)	מדד ISM במגזר הלא-יצרני (מרץ)	04/04/2024
212K	213K	221K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	
0.2%	0.3%	0.3%	Average Hourly Earnings (MoM) (Mar)	שכר ממוצע לשעת עבודה (חודשי) (מרץ)	
4.3%	4.1%	4.1%	Average Hourly Earnings (YoY) (YoY) (Mar)	שכר ממוצע לשעת עבודה (שנתית) (שנתית) (מרץ)	05/04/2024
3.90%	3.90%	3.80%	Unemployment Rate (Mar)	שיעור האבטלה (מרץ)	

גוש האירו

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
46.50	45.70	46.10	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (מרץ)	02/04/2024
0.7%		1.1%	Core CPI (MoM)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי)	03/04/2024
3.1%	3.0%	2.9%	Core CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתית)	
0.6%			CPI (MoM)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מרץ)	
2.6%	2.5%	2.4%	CPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים לצרכן (שנתית) (מרץ)	04/04/2024
6.5%	6.4%	6.5%	Unemployment Rate (Feb)	שיעור האבטלה (פבר')	
50.2	51.1	51.5	HCOB Eurozone Services PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (מרץ)	
-0.9%	-0.6%	-1	PPI (MoM) (Feb)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (פבר')	05/04/2024
-8.0%	-8.6%	-8.3%	PPI (YoY) (Feb)	מדד המחירים ליצרן (שנתית) (פבר')	
0.0%	-0.3%	-0.5%	Retail Sales (MoM) (Feb)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (פבר')	05/04/2024
-0.9%	-1.3%	-0.7%	Retail Sales (YoY) (Feb)	מכירות קמעונאיות (שנתית) (פבר')	

גרמניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.4%	0.5%	0.4%	German CPI (MoM) (Mar)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (מרץ)	02/04/2024
2.5%	2.2%	2.2%	German CPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתית) (מרץ)	
48.3	49.8	50.1	HCOB Germany Services PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (מרץ)	04/04/2024

בריטניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
47.50	49.90	50.30	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (מרץ)	02/04/2024
53.8	53.4	53.1	S&P Global/CIPS UK Services PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (מרץ)	04/04/2024

צרפת

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
47.1	45.8	46.2	HCOB France Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש - צרפת (מרץ)	02/04/2024

48.4	47.8	48.3	HCOB France Services PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (מרץ)	04/04/2024
-0.9%	0.5%	0.2%	French Industrial Production (MoM) (Feb)	ייצור תעשייתי - צרפת (חודשי) (פבר')	05/04/2024

שוויץ

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.3%	0.4%	-0.2%	Retail Sales (YoY) (Feb)	מכירות קמעונאיות (שנתית) (פבר')	02/04/2024
44.00	45.00	45.20	procure.ch PMI (Mar)	מדד מנהלי רכש 'procure.ch' (מרץ)	
0.6%	0.3%	0.0%	CPI (MoM) (Mar)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מרץ)	04/04/2024
1.2%	1.3%	1.0%	CPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים לצרכן (שנתית) (מרץ)	
-42	-41	-38	SECO Consumer Climate	סנטימנט הצרכנים של SECO	05/04/2024

סין

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
50.9	51	51.1	Caixin Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר הייצור (מרץ)	01/04/2024
52.5	52.7	52.7	Caixin Services PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר השירותים (מרץ)	

יפן

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
47.2	48.2	48.2	au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (מרץ)	01/04/2024
2.1%	2.5%	1.2%	Monetary Base (YoY) (Mar)	הבסיס המוניטרי (שנתית) (מרץ)	02/04/2024
52.9	54.9	54.1	au Jibun Bank Japan Services PMI (Mar)	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (מרץ)	03/04/2024
109.5	111.6	111.8	Leading Index	מאזן המדדים המובילים	05/04/2024

אוסטרליה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
47.8	46.8	47.3	Judo Bank Australia Manufacturing PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור	02/04/2024
-15.3%		-15.3%	Commodity Prices (YoY)	מדד מחירי הסחורות (שנתית)	
53.1	53.5	53.5	Judo Bank Australia Services PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	04/04/2024
1.1%	0.3%	0.3%	Retail Sales (MoM)	מכירות קמעונאיות (חודשי)	

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, בנייהול 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 אקאהוס קפיטל בע"מ.

* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.