

עיקרי הדברים

מדד S&P 500 רשם את הביצועים השבועיים הגרועים ביותר מאז מרץ 2023, כאשר בסיכום השבועי המדד ירד ביותר מ-3%. המדד ירד מתחת לרמת ה-5,000 ביום שישי, נגע לראשונה ברמת ה-5,000 בתחילת פברואר 2024.

המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו ב-0.7% במרץ, מעל ציפיות הקונצנזוס שעמדו על כ-0.3%, בעוד שהעלייה בפברואר עודכנה כלפי מעלה ל-0.9%. סך המכירות ב-12 החודשים האחרונים עלו ב-2.1%.

הייצור התעשייתי בארה"ב עלה זה החודש השני במרץ, הודות לעלייה גדולה מהצפוי בתפוקת המפעלים, כאשר הייצור מראה סימני התייצבות נוספים.

המדד הכלכלי המוביל בארה"ב ירד במרץ 2024 ב-0.3% ל-102.4, לאחר עלייה של 0.2% בפברואר. בששת החודשים האחרונים התכווץ מדד המחירים לצרכן ב-2.2%.

מדד המחירים לצרכן בגוש האירו הגיע ל-2.4% במרץ, לעומת 2.6% בפברואר. ליבת מדד המחירים לצרכן (אנרגיה, מזון, אכזהול וטבק) עמדה על 2.9% שנתי, לעומת 3.1% בחודש הקודם. הייצור התעשייתי עלה ב-0.8% בגוש היורו וב-0.7% באיחוד האירופי.

שיעור האינפלציה ביפן הגיע ל-2.7% במרץ, לעומת 2.8% שנרשמו בפברואר. אינפלציית הליבה במדינה עמדה על 2.6%, בהתאם לציפיות הכלכלנים שנסקרו על ידי רויטרס וירידה מ-2.8% בפברואר. מדד אינפלציית "הליבה" המשמש את הבנק המרכזי של יפן הגיע ל-2.9% מ-3.2%, הפעם הראשונה שהמדד ירד מתחת ל-3% מאז נובמבר 2022.

התוצר המקומי הגולמי של סין התרחב ברבעון הראשון ב-5.3% מעל הקונצנזוס לעומת הרבעון המקביל אשתקד, האצה קלה לעומת צמיחה של 5.2% ברבעון הרביעי אשתקד. על בסיס רבעוני, הכלכלה צמחה ב-1.6%, לעומת התרחבות של 1.4% ברבעון הרביעי.

חברת S&P הורידה את דירוג האשראי של ישראל מרמה של AA- ל-A+ והתחזית להמשך נותרה "שלילית", כך שהדירוג עשוי לרדת בעתיד שוב.

מדד המחירים לצרכן בישראל הפגיעה עם עליה של 0.6% במרץ וב-2.7% בחישוב השנתי. לעומת תחזיות של עלייה של 0.5% במרץ ועלייה שנתי של 2.6%.

ישראל

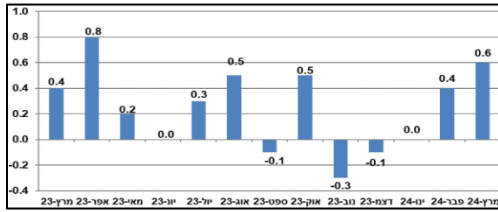
מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש מרץ	מתחילת חודש	שבועית	מדד
4.30%	0.69%	דולר/שקל	3.81%	3.17%	3.25%	-4.87%	-1.07%	ת"א-35
0.40%	0.40%	אירו/שקל	4.27%	5.01%	3.26%	-5.90%	-0.59%	ת"א-90
			4.07%	3.10%	3.15%	-5.36%	-0.97%	ת"א-125
			6.96%	8.17%	2.85%	-1.32%	0.05%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 ירד ב-1.07% ומדד ת"א 90 ב-0.59%. בלטו בירידות שערים מדד ת"א ביומד ב-7.59%, ת"א ביטוח ב-3.22%, ת"א תקשורת וטכנו' מידע ב-2.89% ומדד ת"א מניב חו"ל ב-2.5%. מנגד, בלט בעליית שערים מדד ת"א בנייה עם עליה של 1.02% השבוע. בשוק המט"ח הדולר והאירו עלו ב-0.69% וב-0.4% בהתאמה, ביחס לשקל.

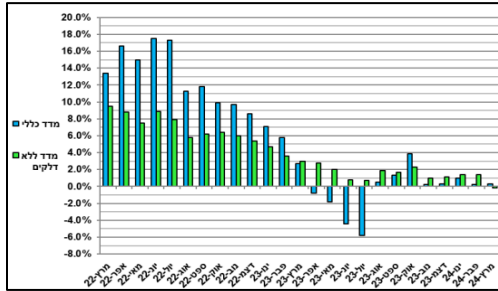


חברת S&P הורידה את דירוג האשראי של ישראל מרמה של AA- ל-A+ והתחזית להמשך נותרה "שלילית", כך שהדירוג עשוי לרדת בעתיד שוב. כתבו בחברה "כרגע אנו רואים מספר סיכונים הסלמה צבאית אפשריים, כולל עימות צבאי ישיר, מהותי ומתמשך יותר עם איראן". תרחיש אחר כולל את התרחבות העימות עם חיזבאללה בגבול הצפוני של ישראל.

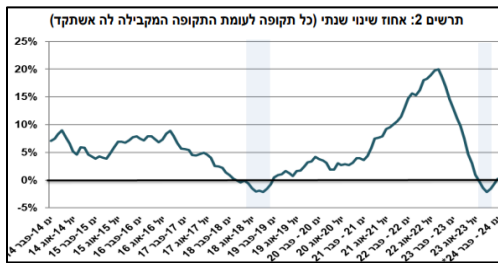
בנוסף לכך, בחברה צופים כי הגירעון הממשלתי יגיע השנה לרמה של 8% - גבוה מהערכת האוצר שעומדת על 6.6%. "אנו חוזים כי הגירעון של ישראל יתרחב ל-8% מהתמ"ג ב-2024, בעיקר כתוצאה מהגידול בהוצאות הביטחון. גירעונות גבוהים יותר יימשכו גם בטווח הבינוני", נכתב בהודעה. בנוסף, מעריכים בחברה כי יחס החוב-תוצר של ישראל יעלה לרמה של 66% ב-2026, לעומת כ-60% בשנה שעברה. [קישור לכתבה](#)



מדד המחירים לצרכן הפגיעה עם עלייה של 0.6% במרץ וב-2.7% בחישוב השנתי. לעומת תחזיות של עלייה של 0.5% במרץ ועלייה שנתית של 2.6%. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפים: שונות שעלה ב-3.5%, הלבשה והנעלה שעלה ב-2%, תרבות ובידור שעלה ב-1.5%, דיור שעלה ב-0.6%, בריאות שעלה ב-0.5% ותחבורה שעלה ב-0.4%. מנגד, ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפים ירקות ופירות טריים שירדו ב-0.3%. [קישור להודעה](#)

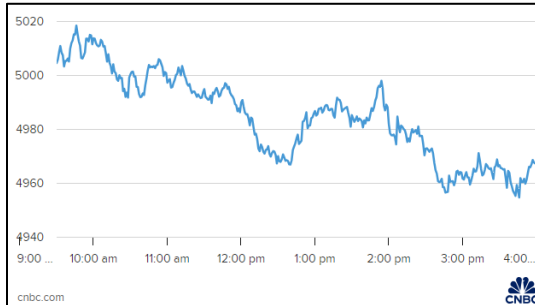


מדד המחירים ליצרן ירד ב-0.1% בחודש מרץ וב-12 חודשים האחרונים עלה ב-0.3%. במדד ללא דלקים ירד ב-0.4% במרץ וב-12 חודשים האחרונים ירד ב-0.3%. החודש ירדו מחירי טקסטיל ב-1.4%, מוצרי מזון ב-1.2% ומוצרי מתכת ב-2.1%. בחודש מרץ ירדו מחירים בענפי טכנולוגיה מסורתית ב-0.4%. מנגד, עלו המחירים בענפי טכנולוגיה מעורבת-עלית ב-0.3%, בענפי טכנולוגיה עלית ב-0.2% ובענפי טכנולוגיה מעורבת-מסורתית ב-0.1%. ב-12 חודשים עלו מחירי טכנולוגיה עלית ב-1.5% ובענפי טכנולוגיה מסורתית ב-0.8%. לעומת זאת ירדו טכנולוגיה מעורבת-עלית ומעורבת-מסורתית ב-0.4% וב-0.5% בהתאמה. [קישור להודעה](#)

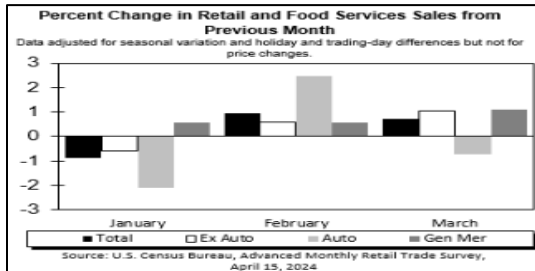


ארה"ב

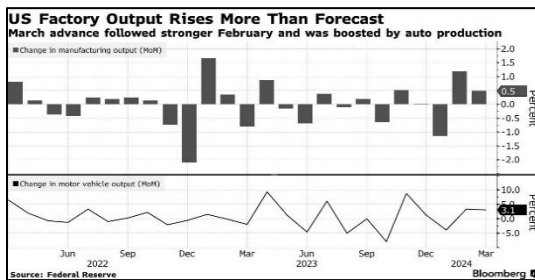
מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש מרץ	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	4.14%	3.10%	-5.46%	-3.05%	S&P500
43.42%	1.80%	1.79%	-6.70%	-5.52%	Nasdaq
13.70%	0.79%	2.08%	-4.57%	0.01%	Dow Jones
15.09%	-3.92%	3.39%	-8.33%	-2.77%	Russell 2000



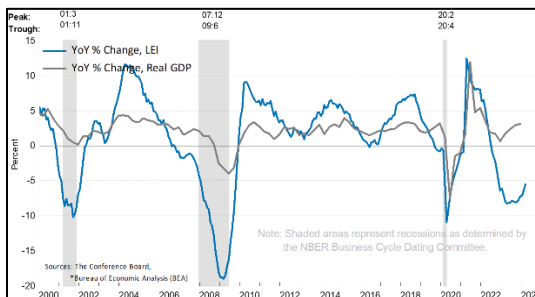
מדד S&P 500 רשם את הביצועים השבועיים הגרועים ביותר מאז מרץ 2023, כאשר בסיכום השבועי המדד ירד ביותר מ-3%, השבוע השלישי ברציפות. **מדד S&P 500 ירד מתחת לרמת ה-5,000 ביום שישי**, נגע לראשונה ברמת ה-5,000 בתחילת פברואר 2024. **מדד הנאסד"ק** ירד ב-5.5%. המדד עתיר הטכנולוגיה רשם שבוע רביעי ברציפות של ירידות, הרצף השלילי הארוך ביותר שלו מאז דצמבר 2022. **מדד הדאו** השלים עלייה של 0.01%, השבוע החיובי הראשון מבין שלושת האחרונים. חלק מנסיגה בשווקים נבעה בעיקר מציפיות מתונות להורדות ריבית, כאשר כלכלנים רואים כעת את הפדרל ריזרב ממתין לפחות עד ספטמבר.



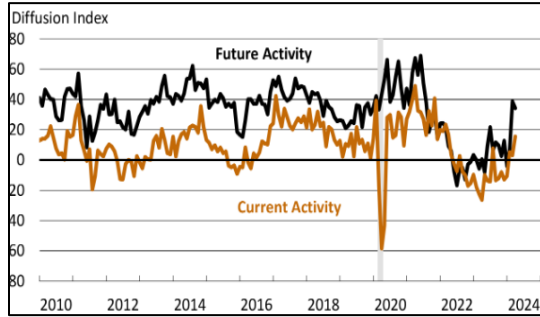
המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו ב-0.7% במרץ (709.6 מיליארד דולר), הרבה מעל ציפיות הקונצנזוס שעמדו על כ-0.3%, בעוד שהעלייה בפברואר עודכנה כלפי מעלה ל-0.9%. סך המכירות ב-12 החודשים האחרונים עלו ב-2.1%.



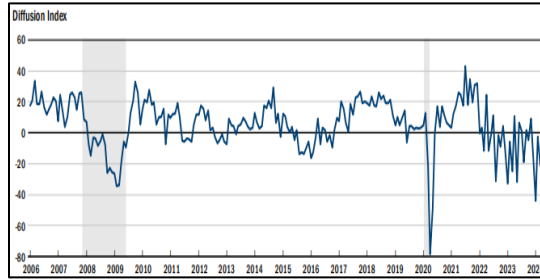
הייצור התעשייתי בארה"ב עלה זה החודש השני במרץ, הודות לעלייה גדולה מהצפוי בתפוקת המפעלים, כאשר הייצור מראה סימני התייצבות נוספים. העלייה של 0.4% בייצור במפעלים, מכרות ושירותים תאמה את העלייה המעודכנת של החודש הקודם, כך הראו נתוני הפדרל ריזרב. כרייה והפקת אנרגיה ירדו, בעוד התפוקה בשירותים עלתה. התפוקה התעשייתית עלתה ב-0.5% בחודש שעבר, בהובלת כלי רכב מנועיים ומטוסים, לאחר עלייה חדה ביותר מזה שנה בפברואר. בניכוי מכונות, לעומת זאת, הייצור התעשייתי רשם עלייה צנועה יותר של 0.3% במרץ. [קישור לנתונים קישור לגרף](#)



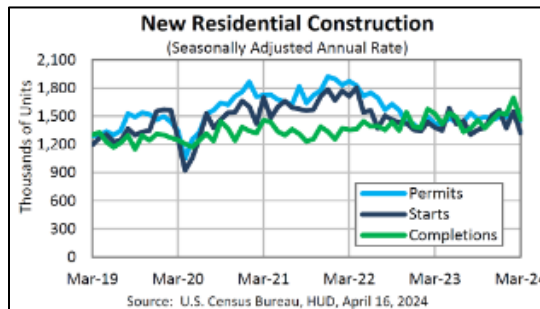
המדד הכלכלי המוביל בארה"ב ירד במרץ 2024 ב-0.3% ל-102.4, לאחר עלייה של 0.2% בפברואר. בששת החודשים האחרונים התכווץ מדד המחירים לצרכן ב-2.2%. "העלייה של פברואר בארה"ב התבררה כבת חלוף כאשר המדד רשם ירידה במרץ. תרומות שליליות ממרווח התשואות, היתרי בנייה חדשים, תחזית הצרכנים לגבי התנאים העסקיים, הזמנות חדשות ותביעות ביטוח אבטלה ראשוניות הובילו לירידה של מרץ. שיעורי הצמיחה החצי חודשיים והשנתיים של ה-LEI נותרו שליליים, אך קצב ההתכווצות האט. בסך הכל, המדד מצביע על תחזית שברירית - גם אם לא מיתון - לכלכלת ארה"ב. [קישור למדד](#)



פעילות הייצור באזור פילדלפיה המשיכה להתרחב החודש, על פי החברות שהשיבו לסקר תחזית עסקי הייצור באפריל. מדדי הסקר לפעילות כללית, הזמנות חדשות ומשלוחים עלו כולם. עם זאת, מדד התעסוקה נותר שלילי. שני מדדי המחירים ממשיכים להצביע על עליות מחירים כוללות. מרבית מדדי הפעילות העתידיים ירדו, אך ממשיכים לרמז כי החברות צופות צמיחה בששת החודשים הקרובים. מדד הדיפוזיה לפעילות הכללית השוטפת עלה באפריל ב-12 נקודות ל-15.5, קריאה חיובית שלישית ברציפות והקריאה הגבוהה ביותר מאז אפריל 2022. כמעט 38% מהחברות דיווחו החודש על עליות בפעילות הכללית, בעוד 22% דיווחו על ירידות; 40% דיווחו כי לא חל שינוי. [קישור לסקר](#)



הפעילות העסקית המשיכה לרדת במדינת ניו יורק, על פי חברות שהגילו לסקר הייצור של האמפייר סטייט באפריל 2024. מדד התנאים העסקיים הכלליים עלה בשבע נקודות אך נותר מתחת לאפס ברמה של -14.3. ההזמנות והמשלוחים החדשים ירדו משמעותית, וההזמנות שלא מולאו המשיכו להתכווץ. זמני האספקה התקצרו, והמלאים גדלו. תנאי שוק העבודה נותרו חלשים, כאשר התעסוקה ושעות העבודה ירדו. קצב עליית מחירי התשומות גבר מעט, בעוד קצב עליית מחירי המכירה נותר יציב. למרות שהחברות צופות שהתנאים ישתפרו בששת החודשים הקרובים, האופטימיות נותרה מאופקת. [קישור לסקר](#)



NEW RESIDENTIAL CONSTRUCTION MARCH 2024	
Building Permits:	1,458,000
Housing Starts:	1,321,000
Housing Completions:	1,469,000
Next Release: May 16, 2024	
Seasonally Adjusted Annual Rate (SAAR)	
Source: U.S. Census Bureau, HUD, April 16, 2024	

היתרי בנייה - יחידות דיור בבעלות פרטית שאושרו בהיתרי בנייה בחודש עמדו על 1,458,000, נמוך ב-4.3% מהקצב המעודכן בפברואר שעמד על 1,523,000, אך גבוה ב-1.5% מהקצב במרץ 2023 שעמד על 1,437,000. שיעור האישורים לחד-משפחתיים במארס עמד על 973 אלף; נתון זה נמוך ב-5.7% מהנתון המעודכן מפברואר שעמד על 1,032,000. אישורי יחידות דיור בבניינים בני חמש יחידות ומעלה עמדו במארס על 433 אלף. התחלות בנייה - בבעלות פרטית בחודש מרץ עמדו על 1,321,000, נמוך ב-14.7% מהאומדן המעודכן מפברואר. התחלות הבנייה של בתים צמודי קרקע במרץ עמדו על 1,022,000; נתון זה נמוך ב-12.4% מהנתון המעודכן של פברואר שעמד על 1,167,000. התעריף בחודש מרץ ליחידות דיור בבניינים עם חמש יחידות ומעלה עמד על 290 אלף. סיום בנייה - של בתים בבעלות פרטית במרץ עמד על 1,469,000. נתון זה נמוך ב-13.5% מהאומדן המעודכן מפברואר שעמד על 1,698,000 ונמוך ב-3.9% מהשיעור במרץ 2023 שעמד על 1,528,000. גמר הבנייה של בתים צמודי קרקע במארס עמד על 947 אלף; נתון זה נמוך ב-10.5% מהשיעור המעודכן בפברואר שעמד על 1,058,000. השיעור בחודש מרץ ליחידות דיור בבניינים עם חמש יחידות ומעלה עמד על 502 אלף.

אירופה

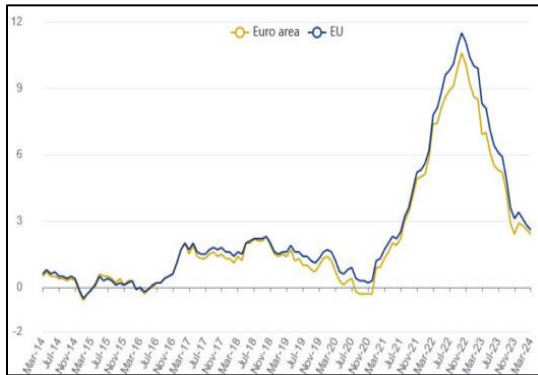
מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש מרץ	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	4.23%	3.65%	-2.61%	-1.18%	STOXX 600
20.31%	5.88%	4.61%	-4.08%	-1.08%	DAX
3.78%	2.10%	4.23%	-0.71%	-1.25%	FTSE 100
16.52%	6.35%	3.51%	-2.24%	0.14%	CAC 40

במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים בירידה של **1.18%** על רקע המתיחות הגוברת במזרח התיכון. מדדי המניות העיקריים ננעלו במגמה מעורבת: מדד **דאקס** הגרמני ירד **1.08%**, מדד **פוטסי MIB** האיטלקי עלה **0.47%** ומדד **קאק 40** הצרפתי כמעט ולא השתנה. מדד **פוטסי 100** הבריטי ירד **1.25%**.



שורה ארוכה של קובעי מדיניות בבנק המרכזי האירופי (ECB) בפגישת קרן המטבע חזרו על כך שיוני הוא תאריך היעד האפשרי להורדת עלויות ההלוואות, ולמנוע זעזועים כלכליים בלתי צפויים.

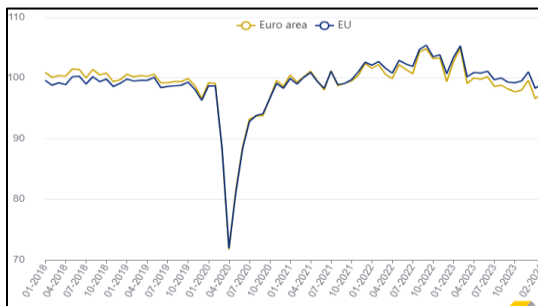
נשיאת ה-ECB, כריסטין לגארד, סירבה לומר אם תיתכן יותר מהורדה אחת של הריבית. בראיון ל-CNBC היא טענה כי המדיניות עדיין צריכה להיות תלויה בתונים כלכליים נכנסים, בהתחשב ברמות גבוהות של אי ודאות. היא הוסיפה כי ה-ECB יפקח על מחירי הנפט "מקורב מאוד" על רקע החששות מעימות במזרח התיכון. [קישור לראיון](#)



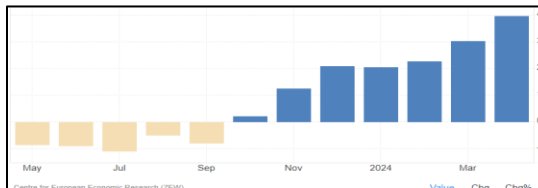
מדד המחירים לצרכן בגוש האירו הגיע ל-2.4% במרץ, לעומת 2.6% בפברואר. ליבת מדד המחירים לצרכן (אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק) עמדה על **2.9%** שנתי, לעומת **3.1%** בחודש הקודם.

התרומה הגבוהה ביותר לאינפלציה הגיעה משירותים ואחריה מזון, אלכוהול וטבק, מוצרים תעשייתיים שאינם אנרגיה ואנרגיה. מדד המחירים לצרכן של האיחוד האירופי ננעל ברמה שנתית של **2.6%**, לעומת **2.8%** בחודש הקודם.

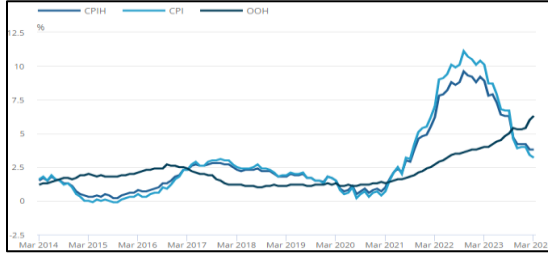
השיעורים השנתיים הנמוכים ביותר נרשמו בליטא (**0.4%**), פינלנד (**0.6%**) ודנמרק (**0.8%**). השיעורים השנתיים הגבוהים ביותר נרשמו ברומניה (**6.7%**), קרואטיה (**4.9%**), אסטוניה ואוסטריה (שתיהן **4.1%**). **בהשוואה לפברואר**, האינפלציה השנתית ירדה בשלוש מדינות חברות, נותרה יציבה בארבע ועלתה בעשר. [קישור למדד](#)



בפברואר 2024, בהשוואה לינואר 2024, הייצור התעשייתי מנוכה עונתיות עלה ב-0.8% בגוש היורו וב-**0.7%** באיחוד האירופי, על פי אומדנים ראשונים של Eurostat, הלשכה הסטטיסטית של האיחוד האירופי. בינואר 2024 ירד הייצור התעשייתי ב-**3.0%** בגוש היורו וב-**2.7%** באיחוד האירופי. בפברואר 2024, בהשוואה לפברואר 2023, ירד הייצור התעשייתי ב-**6.4%** בגוש היורו וב-**5.4%** באיחוד האירופי. העלויות החודשיות הגבוהות ביותר נרשמו באירלנד (**+3.8%**), הונגריה (**+3.5%**) וסלובניה (**+3.3%**). הירידות הגדולות ביותר נרשמו בקרואטיה (**-4.6%**), ליטא (**-3.0%**) ובלגיה (**-2.7%**). [קישור לנתונים](#)



מדד הסנטימנט הכלכלי ZEW בגוש האירו הגיע באפריל לרמה של 43.9, גבוה בהרבה מהקריאה במרץ שעמדה על **33.5**. הנתונים עקפו את הקונצנזוס בשוק של **37.2**. [קישור למדד קישור לגרף](#)



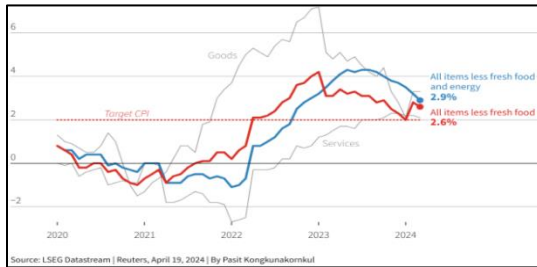
מדד המחירים לצרכן בבריטניה עלו ב-3.2% בחישוב שנתי במרץ, לעומת 3.4% בפברואר. למרות שהאינפלציה ירדה לרמתה הנמוכה ביותר מזה שנתיים וחצי, הירידה הייתה מעט פחות מתחזיות האנליסטים והבנק המרכזי של אנגליה (BoE) בשל עליית מחירים גבוהה בדלק ומוצרי תקשורת. אינפלציית השירותים - מדד ללחצי המחירים הבסיסיים שעוקב מקרוב על ידי ה-BoE - נותרה גבוהה אך האטה ל-6.0% מ-6.1%. [קישור](#)

[למד](#)

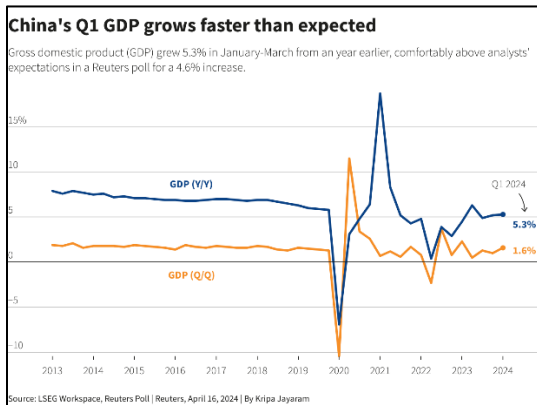
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש מרץ	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	10.77%	2.56%	-7.72%	-6.21%	Nikkei 225
-11.38%	3.22%	0.61%	0.12%	1.89%	CSI 300
7.84%	-0.31%	2.57%	-4.17%	-2.84%	S&P/ASX 200

על רקע ההסלמה במתיחות במזרח התיכון, שוקי המניות של יפן ספגו ירידו גדולת במהלך השבוע האחרון, כאשר מדד ניקיי 225 ירד ב-6.2%. גורם נוסף שהכביד על השווקים היה חשש מסוים מדעיכת הביקוש הקשור לבינה מלאכותית. המניות הסיניות עלו לאחר שהכלכלה התרחבה יותר מהצפוי ברבעון הראשון. מדד הבלו צ'יפ CSI 300 הוסיף 1.89%. המדד האוסטרלי ירד השבוע ב-2.84%.



שיעור האינפלציה ביפן הגיע ל-2.7% במרץ, לעומת 2.8% שנרשמו בפברואר. אינפלציית הליבה במדינה עמדה על 2.6%, בהתאם לציפיות הכלכלנים שנסקרו על ידי רויטרס וירידה מ-2.8% בפברואר. מדד אינפלציית "הליבה" המשמש את הבנק המרכזי של יפן הגיע ל-2.9% מ-3.2%, הפעם הראשונה שהמדד ירד מתחת ל-3% מאז נובמבר 2022. [קישור לידיעה](#)



התוצר המקומי הגולמי של סין התרחב ברבעון הראשון ב-5.3% מעל הקונצנזוס לעומת הרבעון המקביל אשתקד, האצה קלה לעומת צמיחה של 5.2% ברבעון הרביעי אשתקד. על בסיס רבעוני, הכלכלה צמחה ב-1.6%, לעומת התרחבות של 1.4% ברבעון הרביעי. [קישור לידיעה](#) הייצור התעשייתי עלה במרץ בשיעור נמוך מהצפוי של 4.5% לעומת שנה קודם לכן, לעומת צמיחה של 7% בחודשים ינואר-פברואר. המכירות הקמעונאיות במרץ צמחו בשיעור נמוך מהצפוי של 3.1% לעומת השנה שעברה, על רקע האטה בהכנסות מקייטרינג ומכוניות לאחר חופשת ראש השנה הירחית.

ההשקעה בנכסים קבועים עלתה יותר מהתחזיות ברבעון הראשון לעומת לפני שנה, אם כי ההשקעה בנכסים ירדה ב-9.5% משנה לשנה. שיעור האבטלה העירוני נרגע מעט ל-5.2%, בעוד שיעור האבטלה בקרב צעירים נותר על 15.3% במרץ, ללא שינוי לעומת פברואר. [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	
1.64%	5.197%	6.29%	4.853%	3.38%	4.531%	0.26%	4.249%	ישראל
1.95%	4.713%	2.35%	4.623%	2.61%	4.672%	1.92%	4.988%	ארה"ב
5.25%	2.627%	6.00%	2.502%	7.11%	2.531%	5.48%	3.003%	גרמניה
1.93%	4.762%	2.42%	4.268%	2.36%	4.171%	1.04%	4.425%	בריטניה
3.43%	3.440%	4.88%	3.006%	5.86%	2.855%	4.21%	3.093%	צרפת
-1.51%	1.887%	-2.09%	0.843%	-6.73%	0.457%	-6.88%	0.257%	יפן
-1.80%	2.453%	-0.74%	2.266%	-0.07%	2.086%	-1.13%	1.837%	סין
-0.41%	4.604%	-0.98%	4.253%	-1.04%	3.899%	-1.04%	3.887%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



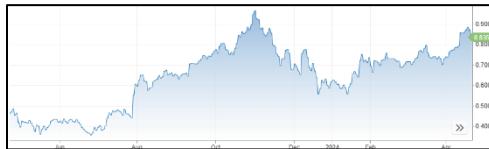
ישראל – מסחר בשוק אגרות החוב הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד 20** ירד ב-0.36%, **תל בונד צמודות** ב-0.23% ומדד **תל בונד שקלי** ב-0.48%. נרשמו עליות שערים במדד **תל גוב צמודות 0-2** ב-0.25% ובמדד **תל גוב צמודות 2-5** ב-0.15%. **תשואת אגרות חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-**4.853%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.566% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על **0.604%**.



ארה"ב - נתוני המכירות הקמעונאיות סייעו לדחוף את התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים לרמה התוך-יומית הגבוהה ביותר מאז תחילת נובמבר. (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). **אגרת חוב ל-10 שנים של ארה"ב** עלתה ל-**4.623%** השבוע, לעומת תשואה של 4.517% בסוף שבוע שעבר. המרווח שלילי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.365%**.



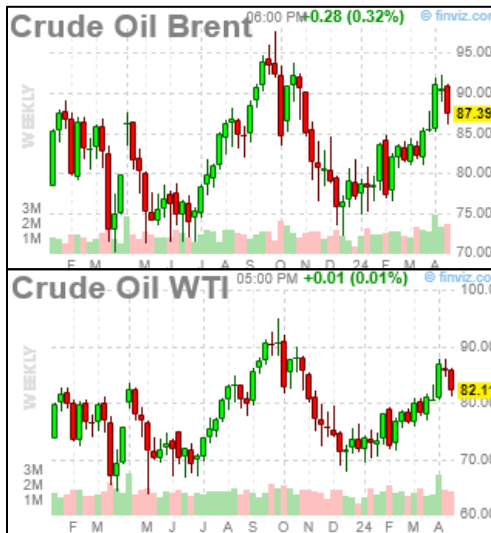
גרמניה - תשואות האג"ח הממשלתיות באירופה טיפסו באופן נרחב. **אגרת חוב ל-10 שנים של ממשלת גרמניה** עלתה ל-**2.502%** השבוע, תשואה של 2.360% בסוף שבוע שעבר.



יפן - **התשואה על אג"ח ממשלת יפן ל-10 שנים** סגרה את השבוע סביב **0.843%**, ללא שינוי מהשבוע הקודם. נגיד הבנק המרכזי של יפן, קאזואו אואדה, חזר על דברים קודמים כשאמר כי אם חולשת היין תפעיל לחץ משמעותי כלפי מעלה על האינפלציה, העלאת ריבית עשויה להיות מוצדקת.

סחורות

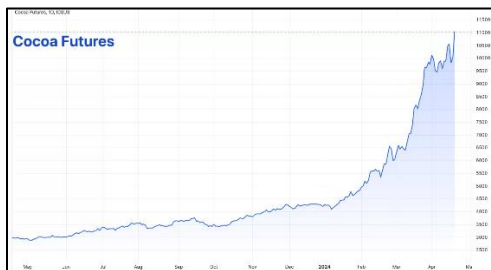
סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
4.47%	-12.55%	2.89%	3.58%	0.13%	\$ 103.06	Bloomberg Commodity
13.30%	-10.32%	4.62%	-0.22%	-3.49%	\$ 87.29	ברנט
16.04%	-10.96%	6.27%	-0.04%	-2.94%	\$ 83.14	מערב טקסס (WTI)
-30.31%	-42.82%	-5.22%	-0.62%	-1.02%	\$ 1.75	גז טבעי
16.51%	13.45%	14.15%	7.05%	1.67%	\$ 2,413.80	זהב
20.06%	-0.06%	20.17%	14.92%	1.81%	\$ 28.84	כסף
15.57%	2.06%	4.28%	12.12%	5.61%	\$ 4.50	נחושת
-12.38%	-20.71%	-2.56%	-2.00%	-1.03%	\$ 550.25	חיטה
-8.01%	-30.55%	2.97%	-1.98%	-0.46%	\$ 433.50	תירס
28.20%	12.55%	-3.57%	27.83%	7.46%	\$ 241.40	קפה
-4.13%	2.69%	-0.27%	-12.39%	-3.52%	\$ 19.73	סוכר
-6.53%	9.57%	3.45%	-13.08%	-6.01%	\$ 508.50	עץ



נפט - הנפט התייצב מעט גבוה יותר ביום שישי, אך רשם ירידה שבועית, לאחר שאיראן המעיטה בדיווח על תקיפה ישראלית על אדמתה, סימן לכך שניתן להימנע מהסלמה במזרח התיכון. משקיעים עקבו מקרוב אחר תגובתה של ישראל למתקפות המל"טים והטילים האיראניות ב-13 באפריל, שהייתה בתורו תגובה לתקיפה אווירית ישראלית לכאורה ב-1 באפריל, שבה נהרס בניין במתחם שגרירות איראן בדמשק. בתוך כך, מחוקקים בארה"ב הוסיפו סנקציות על יצוא הנפט של איראן לחבילת הסיוע לאוקראינה לאחר התקיפה של טהרן בישראל בסוף השבוע שעבר. איראן היא יצרנית הנפט השלישית בגודלה בארגון המדינות המייצאות נפט (OPEC), על פי נתוני רויטרס. קרן המטבע הבינלאומית צופה כי אופ"ק יתחיל להגדיל את תפוקת הנפט החל מיולי, כך דווח בכלי התקשורת ביום שישי. חברות OPEC+, ובראשן ערב הסעודית ורוסיה, הסכימו בחודש שעבר להאריך את קיצוץ התפוקה מרצון של 2.2 מיליון חביות ליום (bpd) עד סוף יוני. זה עזר לשמור על מחירי הנפט גבוהים. בעוד פרמיית הסיכון של הנפט יורדת בהדרגה, המחירים ירדו סביב 3% מאז יום שני, כאשר נפט ברנט ירד בכ-3.49% והנפט WTI ירד ב-2.49% השבוע. שני המדדים רשמו את ההפסד השבועי הגדול ביותר שלהם מאז פברואר. [קישור להודעה](#)



זהב - המחירים עלו ביום שישי ורשמו עלייה שבועית חמישית ברציפות, כאשר החששות מתגובה נוספת בין איראן לישראל עוררו ביקוש לחוף מבטחים. המחירים עלו השבוע ב-2.2%. ל-2,413.80 דולר. הזהב, שרשם עליות חזקות השנה, כנראה ימשיך בכיוון חיובי על רקע תחזית ביקוש סינית איתנה ואי ודאות מאקרו, אמר בית המחקר הממשלתי הסיני אנטאייק. [קישור להודעה](#)



קקאו - המחירים הגיעו שוב לשיאים בחודשים האחרונים, כאשר החוזים העתידיים על הקקאו זינקו השבוע מעל 11,000 דולר לטון מטרי, עלייה של כמעט פי ארבעה מלפני שנה. החדשות הרעות עבור משקיעים קמעונאיים הן שהאפשרויות לסחור בקקאו הן מעטות ורחוקות. יבולי הקקאו נפגעים זו השנה השלישית ברציפות מכיוון שגשם מעל הממוצע באזורי גידול מרכזיים גרם ליותר מחלות יבולים. הצמחים עצמם גם מסוגלים לגדול רק בטווח של 10 מעלות מצפון ומדרום לקו המשווה, באזורים חמים ולחים, מה שמגביל את הייצור בעיקר לאפריקה. אנליסטים צופים שמחירי הקקאו יישארו גבוהים במהלך השנה. עבור משקיעים קמעונאיים להיכנס לסחר, האפשרות הטובה ביותר נוטה להיות יצרני שוקולד. [קישור לכתבה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל					
קודם	צפי	בפועל	Event	איחוע	תאריך
3.30%		3.30%	Quarterly Unemployment Rate	שיעור האבטלה הרבעוני	15/04/2024
0.40%	0.50%	0.60%	CPI (MoM) (Mar)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מרץ)	
2.50%		2.70%	CPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מרץ)	
2.70%	-	-	GDP Annualized (QoQ) (Q4)	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (ר4)	16/04/2024
	20.70%	21.00%			

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	איחוע	תאריך
0.30%	0.5%	1.10%	Core Retail Sales (MoM) (Mar)	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (מרץ)	15/04/2024
-20.90	-5.20	-14.30	NY Empire State Manufacturing Index (Apr)	מדד הייצור של האמפייר סטייט (אפר')	
0.60%	0.40%	0.70%	Retail Sales (MoM) (Mar)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (מרץ)	
1.50%		4.02%	Retail Sales (YoY) (Mar)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מרץ)	
0.00%	0.30%	0.40%	Business Inventories (MoM) (Feb)	מלאי העסקים (חודשי) (פבר')	16/04/2024
1.521M	1.48M	1.321M	Housing Starts (Mar)	התחלות בניית בתים (מרץ)	
0.10%	0.40%	0.40%	Industrial Production (MoM) (Mar)	ייצור תעשייתי (חודשי) (מרץ)	
-0.23%		0.00%	Industrial Production (YoY) (Mar)	ייצור תעשייתי (שנתי) (מרץ)	
0.80%		0.50%	Manufacturing Production (MoM) (Mar)	תפוקה תעשייתית (חודשי) (מרץ)	18/04/2024
1817K		1812K	Continuing Jobless Claims	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	
211K	214K	212K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	
3.2	0.8	15.50	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Apr)	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (אפר')	
-9.60		-10.70	Philly Fed Employment (Apr)	מצב התעסוקה - הפד של פילדלפיה (אפר')	
4.38M	4.20M	4.19M	Existing Home Sales (Mar)	מכירות בתים קיימים (מרץ)	
0.1%	-0.1%	-0.30%	US Leading Index (MoM) (Mar)	מדד המדיום המובילים (חודשי) (מרץ)	

גוש האירו					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-3.2%	0.8%	0.80%	Industrial Production (MoM) (Feb)	ייצור תעשייתי (חודשי) (פבר')	15/04/2024
-6.7%		-6.4%	Industrial Production (YoY) (Feb)	ייצור תעשייתי (שנתי) (פבר')	
33.5	37.2	43.90	ZEW Economic Sentiment (Apr)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (אפר')	16/04/2024
0.7%	1.1%	1.1%	Core CPI (MoM) (Mar)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (מרץ)	17/04/2024
3.1%	2.9%	2.9%	Core CPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (מרץ)	
0.6%	0.8%	0.8%	CPI (MoM) (Mar)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מרץ)	
2.6%	2.4%	2.4%	CPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מרץ)	

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.10%	0.10%	0.20%	German WPI (MoM) (Mar)	מדד המחירים הסיטונאיים - גרמניה (חודשי) (מרץ)	16/04/2024
-3.00%		-3.00%	German WPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים הסיטונאיים - גרמניה (שנתי) (מרץ)	
-80.50		-79.20	German ZEW Current Conditions (Apr)	מדד התנאים הנוכחיים של ZEW - גרמניה (אפר')	
31.7	35.1	42.90	German ZEW Economic Sentiment (Apr)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (אפר')	19/04/2024
-0.40%	0.00%	0.20%	German PPI (MoM) (Mar)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (חודשי) (מרץ)	
-4.10%		-2.90%	German PPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (שנתי) (מרץ)	

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
5.60%	5.50%	5.60%	Average Earnings Index +Bonus (Feb)	שכר ממוצע לשעה כולל בונוסים (פבר')	16/04/2024

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.90%	4.00%	4.20%	Unemployment Rate (Feb)	שיעור האבטלה (פבר')	17/04/2024
0.6%		0.60%	Core CPI (MoM) (Mar)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (מרץ)	
4.5%	4.1%	4.20%	Core CPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (מרץ)	
0.7%		0.50%	Core RPI (MoM) (Mar)	מדד המחירים הקמעונאי - ליבה (חודשי) (מרץ)	
3.5%		3.30%	Core RPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים הקמעונאי - ליבה (שנתי) (מרץ)	
0.6%		0.60%	CPI (MoM) (Mar)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מרץ)	
3.4%	3.1%	3.20%	CPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מרץ)	19/04/2024
0.20%		-0.30%	Core Retail Sales (MoM) (Mar)	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (מרץ)	
-0.50%		0.40%	Core Retail Sales (YoY) (Mar)	מכירות קמעונאיות - ליבה (שנתי) (מרץ)	
-0.40%		0.80%	Retail Sales (YoY) (Mar)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מרץ)	

שוויץ

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.1%	0.2%	0.1%	PPI (MoM) (Mar)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (מרץ)	15/04/2024
-2.0%		-2.1%	PPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (מרץ)	

סין

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
1.0%		1.60%	GDP (QoQ) (Q1)	תמ"ג (רבעוני) (1ר)	16/04/2024
5.2%	4.8%	5.30%	GDP (YoY) (Q1)	תמ"ג (שנתי) (1ר)	
7.00%		4.50%	Industrial Production (YoY) (Mar)	ייצור תעשייתי (שנתי) (מרץ)	
5.50%	5.1%	3.10%	Retail Sales (YoY) (Mar)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מרץ)	
5.30%	5.20%	5.20%	Chinese Unemployment Rate (Mar)	שיעור האבטלה - סין (מרץ)	

יפן

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.30	0.80	0.6	Tertiary Industry Activity Index	מדד הפעילות במגזר השירותים	18/04/2024
2.80%	2.7%	2.6%	National Core CPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (מרץ)	19/04/2024
0.00		0.20%	National CPI (MoM)	מדד המחירים לצרכן של יפן (חודשי)	
2.8%		2.70%	National CPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מרץ)	

אוסטרליה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-6.00		-2.00	NAB Quarterly Business Confidence	מדד אמון העסקים הרבעוני של הבנק הלאומי של אוסטרליה	18/04/2024
3.7%	3.9%	3.80%	Unemployment Rate (Mar)	שיעור האבטלה (מרץ)	

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 תחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד.

אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקהאוס קפיטל בע"מ, עוסקת, בין היתר, בניהול תיקי השקעות. כמו כן עשויה להחזיק ללקוחותיה, מעת לעת, במישרין ו/או בעקיפין בניירות ערך או נכסים פיננסיים הקשורים לסקירה זו.

מר אופיר זלדמן הינו 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.**