

עיקרי הדברים

המדדים בארה"ב סיכמו את השבוע האחרון בנימה אופטימית, כאשר מדד הדאו רשם עלייה של 2.16%, השבוע הטוב ביותר מאז דצמבר 2023 והשבוע החיובי הרביעי ברציפות. מדד ה-S&P 500 ונאסד"ק המשולב רשמו שבוע שלישי חיובי, עם עליות של 1.85% ו-1.14% בהתאמה.

מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד, בין היתר בשל עלייה גדולה בציפיות האינפלציה. הקריאה המוקדמת של המדד במאי הגיעה ל-67.4. זה הרבה מתחת לאומדן דאו ג'ונס של 76 ומתחת לקריאה של 77.2 באפריל.

הבנק המרכזי של אנגליה (BoE) הותיר את הריבית יציבה ברמה של 5.25%, תוך שהוא מצביע על כך שהוא עשוי להקל את המדיניות כבר ביוני.

המכירות הקמעונאיות בגוש האירו רשמו את העלייה החודשית החדה ביותר מאז ספטמבר 2022, והציגו סימנים מבטיחים להתאוששות כלכלית בצריכה של משקי הבית.

פעילות השירותים ביפן צמחה בקצב שיא באפריל, בסיוע עלייה בהוצאות הצרכנים לאחר סיום מגבלות מגפת הקורונה. לעומת זאת, התרחבות פעילות השירותים בסין הואטה מעט, אך הצמיחה בהזמנות חדשות הואצה והסנטימנט העסקי עלה ביציבות בחיזוק התקוות להתאוששות כלכלית מתמשכת, כך הראה סקר של המגזר הפרטי.

מדד המחירים לצרכן עלה באפריל זה החודש השלישי ברציפות. המחירים לצרכן עלו ב-0.3% באפריל לעומת שנה קודם לכן.

סוכנות הדירוג מודי'ס פרסה ביום שישי דוח עדכני בו הדירוג של ישראל נישאר ללא שינוי על A2 עם תחזית שלילית. זאת לאחר שבפברואר האחרון הפחיתה את הדירוג מציון של A1.

ישראל

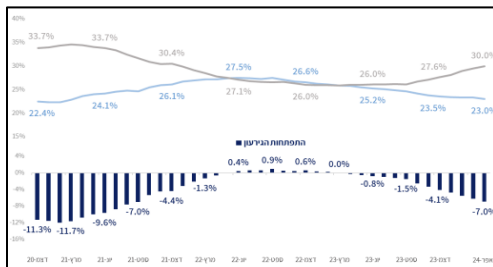
מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אפריל	מתחילת חודש	שבועית	מדד
2.59%	-0.05%	דולר/שקל	3.81%	8.08%	-3.00%	2.74%	3.30%	ת"א-35
0.00%	0.43%	אירו/שקל	4.27%	9.31%	-4.40%	2.46%	2.66%	ת"א-90
			4.07%	7.89%	-3.56%	2.70%	3.14%	ת"א-125
			6.96%	10.25%	1.18%	-0.60%	0.78%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בעליות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-3.3% ומדד ת"א 90 ב-2.66%. בלטו בעליות שערים מדדים, ת"א טכנולוגיה ב-5.99%, ת"א תעשייה ב-4.04%, ת"א ביומד ב-3.53% ות"א רשתות שיווק ב-3.39%. בשוק המט"ח, הדולר נחלש מעט עם ירידה של 0.05% והאירו התחזק ב-0.43% ביחס לשקל.



סוכנות הדירוג מודי'ס פרסה ביום שישי דוח עדכני בו הדירוג נישאר ללא שינוי על A2 עם תחזית שלילית. זאת לאחר שבפברואר האחרון הפחיתה את הדירוג מציון של A1.

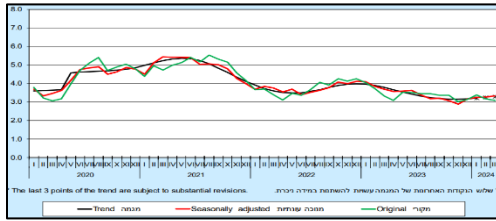
במודי'ס רואים כרגע סבירות לא גבוהה להורדת דירוג נוספת, בכפוף לתמונת המצב הביטחונית. "סביר להניח שהדירוג ירד אם יתגברו הסימנים להסלמה לסכסוך מלא עם איראן באופן ישיר או באמצעות שלוחים כמו חיזבאללה", נכתב בדוח. "בעוד שמודי'ס רואה לתרחיש זה סבירות נמוכה, מדובר בסיון לא מבוטל". במודי'ס מציינים כי "באופן כללי יותר, ההשלכות של הסכסוך בעזה על פרופיל האשראי של ישראל יתגלו במשך תקופה, פוטנציאלית הרבה מעבר לתקופת הלחימה בפועל". [קישור לכתבה](#)



הגרעון המצטבר ב-12 חודשים האחרונים גדל בכ-0.8% ועמד באפריל ב-7% מהתמ"ג, לעומת שיעור של 6.2% במרץ.

העלייה בגרעון מיוחסת להאטה בהכנסות המדינה ממסים ועליה בהוצאות הממשלה נוכח המלחמה. הגרעון החודשי הסתכם בכ-11.7 מיליארד ש"ח ובנטרול דחיית המסים מוערך בכ-6.9 מיליארד (בעקבות חג פסח הוסטו תשלומי מיסים), זאת בהשוואה לחודש אפריל אשתקד שהסתיים בעודף של כ-3.2 מיליארד ש"ח. בחודש אפריל הכנסות המדינה הסתכמו בכ-36.5 מיליארד וכ-41.3 מיליארד בנטרול מיסים וההוצאות הסתכמו בכ-48.2 מיליארד ש"ח.

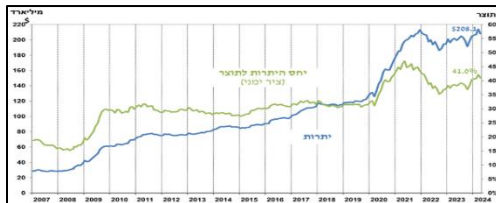
[קישור להודעה](#)



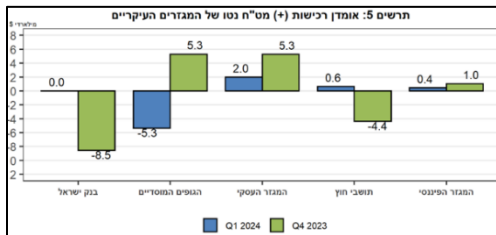
האבטלה בחודש מרץ הגיע ל-3.3%, ללא שינוי לעומת חודש קודם. כאשר אחוז המשתתפים בכוח העבודה עלה ל-62.9%, לעומת 62.6% בחודש קודם ושיעור התעסוקה (מחושב כאחוז המועסקים מכלל האוכלוסייה) עלה ל-60.8% במרץ לעומת 60.5% בחודש קודם. [קישור להודעה](#)



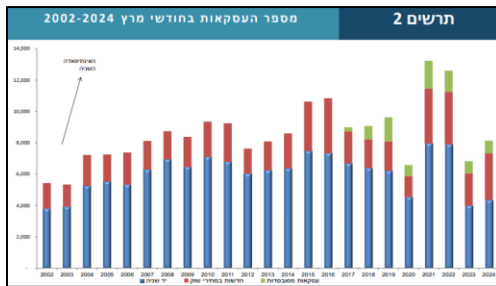
מדד אמון הצרכנים עלה ל-20%, חלו שינויים במאזן המתייחס לשינוי במצב הכלכלי של משק הבית בשנה האחרונה אשר עלה ל-14%, מערך של 22% במרץ ובמאזן המתייחס לכוונות של הפרטים לרכישות גדולות בשנה הקרובה בהשוואה לשנה האחרונה עלה ל-20%, במרץ עמד על 30%. בקרב המועסקים מדד האמון עלה ל-17% (לעומת 23% במרץ), בקרב האוכלוסייה היהודית עלה המדד ל-16% (לעומת 22%) ובקרב בעלי תעודה אקדמית המדד עלה ל-16% (לעומת 25%). **מדד אמון הצרכנים היחסי** עלה ל-72 נק' לאחר שבמרץ עמד על 53 נק'. [קישור להודעה](#)



יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל לחודש אפריל הסתכמו בכ-208.1 מיליארד דולר, קיטון בסך של כ-5.6 מיליארד דולר לעומת סוף חודש קודם. רמת היתרות ביחס לתמ"ג עמדה על כ-41%. הקיטון מוסבר בעיקר על ידי שערך יתרות מטבע חוץ בסך של כ-3.8 מיליארד דולר ופעולות הממשלה במט"ח בסך של כ-1.7 מיליארד דולר. [קישור להודעה](#)



מאומדן המגזרים העיקריים שפעלו בשוק המט"ח נראה כי ברבעון הראשון הגופים המוסדיים (קרנות פנסיה, קופ"ג וחברות ביטוח) מכרו מט"ח בהיקף של כ-5.3 מיליארד דולר. המגזר העסקי ותושבי חוץ רכשו מט"ח נטו בהיקף של כ-2 וכ-0.6 מיליארד דולר בהתאמה. [קישור להודעה](#)



בחודש מרץ נמשכה התאוששות במספר העסקאות לאחר שפל בעסקאות בחודשים הראשונים למלחמה. סך הדירות שנמכרו כולל סבסוד ממשלתי עמד על 8,139, גידול של 19% בהשוואה למרץ אשתקד וגידול של 8% בהשוואה לחודש קודם. חרף ההתאוששות במספר העסקאות, בהשוואה רב שנתית של מספר העסקאות בשוק החופשי החודשי מרץ מאז תחילת שנות האלפיים, נמצא כי מספר העסקאות במרץ השנה הוא מהנמוכים ביותר בהשוואה זו. דירוג נמוך זה מושפע מהרבה הנמוכה של עסקאות יד שניה. מנגד, מכירות הקבלנים בשוק החופשי במרץ השנה מדורג יחסית גבוהה מבין חודשי מרץ ב-23 שנים האחרונות, כתוצאה ממצעי מימון של קבלנים, הבאים לידי ביטוי בין היתר בתורים המזומנים הנמוך יחסית בדוחות מע"מ, תורמים להתאוששות המשמעותית במכירת דירות חדשות, בפרט בקרב מי שעבורם זוהי דירתם הראשונה. [קישור להודעה](#)

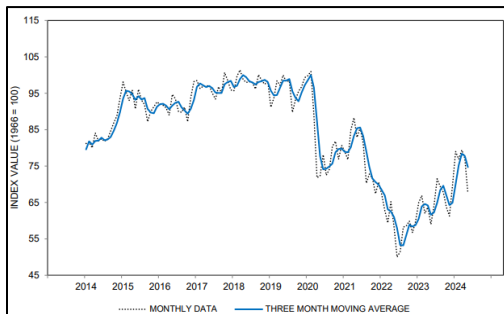
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אפריל	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	9.49%	-4.16%	3.71%	1.85%	S&P500
43.42%	8.86%	-4.41%	4.36%	1.14%	Nasdaq
13.70%	4.84%	-5.00%	4.49%	2.16%	Dow Jones
15.09%	1.40%	-7.09%	4.13%	0.97%	Russell 2000

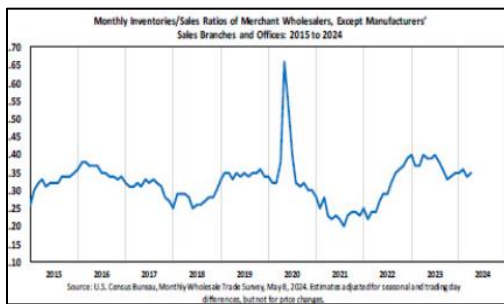
המדדים בארה"ב סיכמו את השבוע האחרון בנימה אופטימית, כאשר מדד **הדא** רשם עלייה של 2.16%, השבוע הטוב ביותר מאז דצמבר 2023 והשבוע החיובי הרביעי ברציפות. מדד ה- **S&P 500 ונאסד"ק המשולב** רשמו שבוע שלישי חיובי, עם עליות של 1.85%-1.14% בהתאמה.



הנשיאים האזוריים של הפדרל ריזרב, ניל קשקארי ממיניאפוליס ואוסטן גולסבי משיקגו, ציינו כי הם נוקטים גישה סבלנית למדיניות המוניטרית כשהם שוקלים נתוני אינפלציה חזקים באופן מפתיע השנה. קשקארי ציין בראיון: "אני במצב של לחכות ולראות. בואו נקבל הרבה יותר נתונים כדי לראות אם האינפלציה הזו תימשך או שהיא תיעצר". גולסבי ציין בנוסף: "כלבי הנתונים צריכים לחרח ולהבין, האם אנחנו הולכים להיות במסלול דומה למה שראינו בשנה שעברה שבו האינפלציה ירדה כמעט כמו שהיא ירדה אי פעם בשנה ללא מיתון? או שקצת ניצלנו את המזל הטוב שלנו וההקפצה הזו של תחילת השנה היא בעצם סימן להתחממות יתר?" [קישור לידיעה](#)



מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד, בין היתר בשל עלייה גדולה בציפיות האינפלציה. הקריאה המוקדמת של המדד במאי הגיעה ל-67.4. זה הרבה מתחת לאומדן דאו ג'ונס של 76 ומתחת לקריאה של 77.2 באפריל. "ירידה זו של 10 נקודות מדד היא מובהקת סטטיסטית ומביאה את הסנטימנט לקריאה הנמוכה ביותר מזה כחצי שנה", אמרה מנהלת סקרי הצרכנים ג'ואן סו בהצהרה. "בעוד שהצרכנים שמרו על שיקול דעת בחודשים האחרונים, כעת הם רואים התפתחויות שליליות במספר ממדים. הם הביעו חשש שהאינפלציה, האבטלה והריבית ינועו כולם בכיוון שלילי בשנה הקרובה", הוסיף הסו. [קישור למדד](#)



המלאים הסיטונאיים בארה"ב ירדו במרץ, אישור נוסף לירידה בצמיחה הכלכלית ברבעון הראשון. המלאים הסיטונאיים ירדו ב-0.4% כפי שהוערך בחודש שעבר. המלאים ירדו במרץ ב-2.3% בחישוב שנתי. זה היה הרבעון השני ברציפות שהמלאים השפיעו לשלילה על התמ"ג. כזכור, הכלכלה האמריקאית צמחה בקצב שנתי של 1.6% ברבעון ינואר-מרץ, הקצב האיטי ביותר מזה כמעט שנתיים. מלאי הרכב הסיטונאי ירד ב-0.1%. ירידות נרשמו במלאי הסיטונאי של מתכות, חומרה, נייר, תרופות וכן ביגוד, מצרכים, מוצרים חקלאיים ואלכוהול. מלאי הנפט עלה וכך גם מלאי העץ, הריהוט, המכוניות וציוד המחשב. ללא מכונות, המלאים הסיטונאיים ירדו ב-0.5% במרץ. [קישור לנתונים](#)

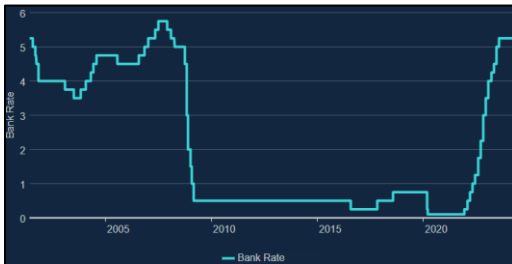


ג'ים סימונס, המתמטיקאי-משקיע, שיצר את מה שרבים בעולם הפיננסים מחשיבים כמכונת עשיית הכסף הגדולה בעולם בחברה הסודית שלו, רנסנס טכנולוגיות, הלך לעולמו. בן 86 היה במותו.
במעבר מהאקדמיה להשקעות כשנכנס לשנות ה-40 לחייו, סימונס זנח פרקטיקות סטנדרטיות של מנהלי כספים לטובת ניתוח כמותי - מציאת דפוסים בנתונים שחזו שינויי מחירים. הטכניקה שלו הייתה כל כך מוצלחת שהוא נודע כמלך הקוונטים.
בין 1988 ל-2023 הניבה הקרן תשואה שנתית ממוצעת מדהימה של כמעט 40%, גם אחרי עמלות גבוהות, והפכה את סימונס ולא פחות משלושה עמיתים למיליארדרים. [קישור לידיעה](#)

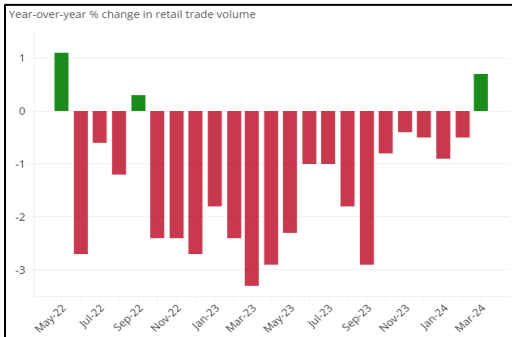
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אפריל	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	8.74%	-1.52%	3.14%	3.01%	STOXX 600
20.31%	12.07%	-3.03%	4.69%	4.28%	DAX
3.78%	9.06%	2.41%	3.56%	2.68%	FTSE 100
16.52%	8.96%	-2.69%	2.93%	3.29%	CAC 40

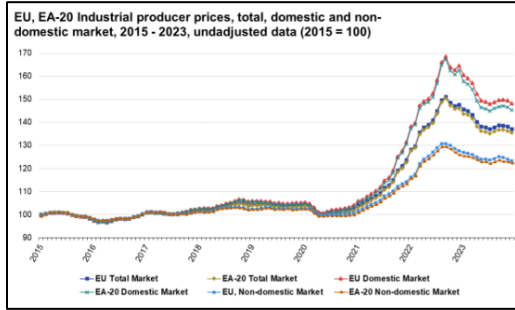
במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים בעלייה של 3.01% על רקע רווחי חברות טובים מהצפוי ואופטימיות מוגברת כי הבנקים המרכזיים העיקריים יתחילו בקרב להוריד את הריבית. גם מדדי המניות העיקריים רשמו עליות חדות. מדד **דאקס** הגרמני עלה 4.28%, מדד **קאק 40** הצרפתי הוסיף 3.29% ומדד **פוטסי MIB** האיטלקי הוסיף 3.06%. מדד **פוטסי 100** הבריטי טיפס 2.68% לשיא חדש.



הבנק המרכזי של אנגליה (BoE) הותיר את הריבית יציבה ברמה של 5.25%, סגן תוך שהוא מצביע על כך שהוא עשוי להקל את המדיניות כבר ביוני. סגן המושל, דייב רמסדן, הצטרף לסוואטי דינגרה בהצבעה על הורדת ריבית של 0.25%. נגיד ה-BoE, דיוויד ביילי, אמר גם הוא כי ייתכן שיהיה צורך להפחית את הריבית יותר ממה שהשווקים מצפים, אם כי הדגיש כי ההחלטה תהיה תלויה בנתונים הנכנסים. ה-BoE עדכן גם את תחזיותיו הכלכליות. כעת הוא צופה שהאינפלציה תאט בצורה חדה יותר ל-1.9% ב-2026 ול-1.6% ב-2027. [קישור להחלטה](#)



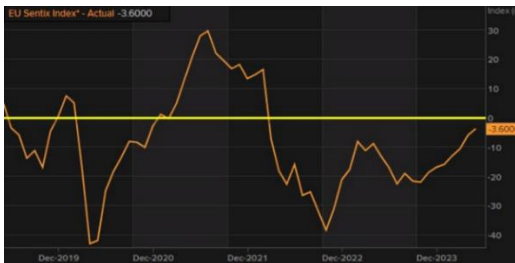
המכירות הקמעונאיות בגוש האירו רשמו את העלייה החודשית החדה ביותר מאז ספטמבר 2022, והציגו סימנים מבטיחים להתאוששות כלכלית בצריכה של משקי הבית. נתונים שפורסמו על ידי Eurostat חשפו כי המכירות הקמעונאיות בגוש היורו עלו ב-0.8% בחודש מרץ. הריבאונד הגיע לאחר ירידה מתוקנת כלפי מעלה של 0.3% בפברואר ועקפה את ציפיות השוק לעלייה של 0.6%.
בחישוב שנתי, המכירות צמחו ב-0.7%, הנתון הגבוה ביותר מאז מאי 2022. מבין המדינות החברות, פולין, קפריסין והונגריה רשמו את העליות החודשיות המשמעותיות ביותר עם 7.3%, 4.8% ו-2.0% בהתאמה. לעומת זאת, שוודיה, מלטה ואוסטריה רשמו את הירידות הגדולות ביותר עם 1.8%, 1.0% ו-0.8% בהתאמה. [קישור לנתונים](#)



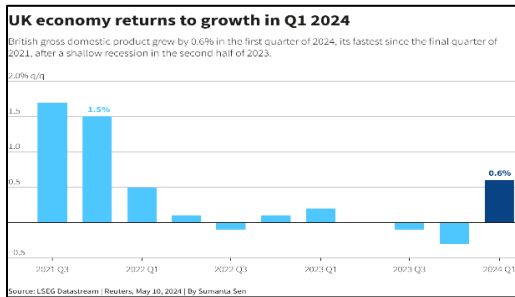
מדד המחירים ליצרן (PPI) ירד במרץ 2024 ב-0.4% לעומת פברואר 2024
 הן בגוש האירו והן ב-0.5% באיחוד האירופי, כך עולה מדו"ח חדש של Eurostat. בהשוואה למרץ 2023, מדד המחירים ליצרן ירד ב-7.8% בגוש היורו וב-7.6% באיחוד האירופי.
 בחישוב חודשי, מחירי האנרגיה בגוש האירו ירדו ב-1.8%, מוצרי ביניים, מוצרי צריכה בני קיימא ומוצרי הון הוסיפו 0.1%, בעוד מחירי מוצרי צריכה לא בני קיימא עלו ב-0.4%.
 בחישוב שנתי, מחירי האנרגיה בגוש האירו צנחו ב-20.0% ומוצרי הביניים ירדו ב-4.8%. מנגד, מוצרי הון, מוצרי צריכה בני קיימא ומוצרים שאינם בני קיימא עלו ב-1.9%, 1.0% ו-0.9%, בהתאמה. [קישור למדד](#)



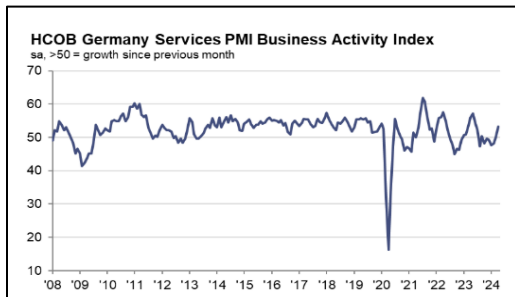
מדד הפעילות העסקית של שירותי HCOB בגוש האירו אותה על התחזקות התאוששות מגזר השירותים בגוש היורו באפריל, לאחר שעלה מ-51.5 במרץ ל-53.3. המדד הצביע על ההתרחבות החזקה ביותר בפעילות השירותים מזה קצת פחות משנה. תנאי ביקוש חזקים יותר היו סיבה מרכזית לעלייה החדה יותר בתפוקה באפריל, עם עלייה בהיקפי העסקים החדשים חודש שני ברציפות ובקצב המהיר ביותר מאז מאי אשתקד. הזינוק במכירות הביא לעלייה בכמות העבודה ממתונה לסיומה לראשונה מזה עשרה חודשים. [קישור למקור](#)



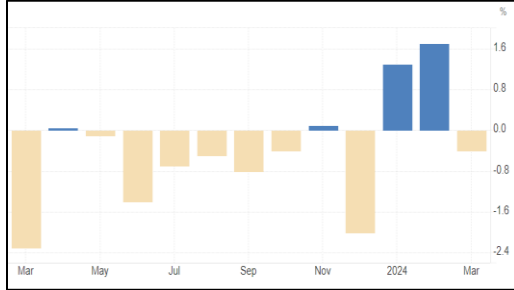
מדד אמון המשקיעים של סנטיקס בגוש האירו עשה צעד קטן קדימה במאי, ועלה ל-3.6, לעומת -5.9 באפריל והיה גבוה מהצפוי. זו הייתה העלייה השביעית ברציפות והרמה הגבוהה ביותר מאז פברואר 2022. המדד, שנמצא בטריטוריה שלילית מאז פברואר 2022, נע עד לרמה האפסית, מה שמפריד בין אופטימיות לפסימיות. [קישור למקור](#)



כלכלת בריטניה צמחה בשיעור הגבוה ביותר מזה כמעט שלוש שנים ברבעון הראשון של 2024, סיימה את המיתון הרדוד אליו נכנסה במחצית השנייה של השנה שעברה ונתנה רוח גבית לראש הממשלה רישי סונאק לקראת הבחירות.
 התוצר המקומי הגולמי התרחב ב-0.6% בשלושת החודשים שהסתיימו במרץ, לפי הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה, הצמיחה החזקה ביותר מאז הרבעון הרביעי של 2021, אז עלה ב-1.5%. [קישור לנתונים](#)



מדד מנהלי הרכש המשולב של HCOB גרמניה עלה ל-50.6 באפריל 2024 מ-47.7 בחודש הקודם, ועודכן גבוה יותר מהאומדן הראשוני של 50.5. מדובר בחודש הראשון של התרחבות בפעילות המגזר הפרטי הגרמני לאחר תשע התכווצויות רצופות, מה שמעורר תקוות שהכלכלה הגדולה ביותר בגוש האירו תמשיך להתאושש.
 הצמיחה נבעה מההתרחבות מהירה של ספקי השירותים מזה שנה (53.2 לעומת 50.1 במרץ), בעוד שהירידה ביצרנים האטה אך נותרה חדה (42.5 לעומת 41.9). [קישור למקור](#)



הייצור התעשייתי הגרמני ירד במרץ 2024 ב-0.4% בחישוב חודשי, לעומת תחזיות השוק לירידה של 0.6%, לאחר צמיחה מתוקנת כלפי מטה של 1.7% בחודש הקודם. זו הייתה ההתכווצות הראשונה עד כה השנה, כאשר הייצור בתעשייה, שאינו כולל אנרגיה ובנייה, ירד ב-0.4%; ואילו תפוקת האנרגיה התכווצה ב-4.2%. לעומת זאת, פעילות הבנייה צמחה ב-1.0%. במקביל, הייצור ירד עבור מוצרי צריכה (-1.4%) ומוצרי ביניים (-0.6%) בעוד מוצרי צריכה עלו ב-0.1%. ההשוואה הפחות תגודתית לשלושה חודשים הראתה כי התפוקה הייתה גבוהה ב-0.1% מינואר עד מרץ 2024 מאשר בשלושת החודשים הקודמים. בחישוב שנתי, התפוקה התעשייתית ירדה במרץ ב-3.3%, ירידה מתונה יותר מהשפל הקודם של 5.3%. [קישור למקור](#)

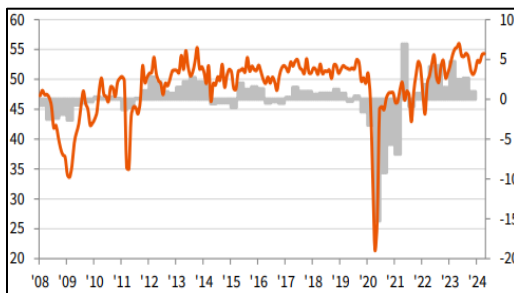
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אפריל	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	14.24%	-4.39%	-0.46%	-0.02%	Nikkei 225
-11.38%	6.85%	1.89%	1.72%	1.72%	CSI 300
7.84%	2.08%	-2.95%	1.11%	1.57%	S&P/ASX 200

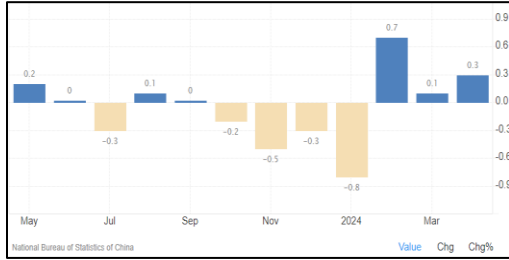
מדד ניקיי 225 ביפן רשם ירידה שבועית שולית של 0.02%, על רקע רמיזתו של נגיד הבנק המרכזי של יפן (BoJ), קאזואו אואדה, כי הבנק המרכזי עשוי להעלות את הריבית מוקדם אם יתגלו סיכונים אפסידי לתחזית המחירים. המניות הסיניות עלו כאשר תקוות ההתאוששות התחזקו. בעקבות הוצאות החגים הגבוהות במהלך חופשת הלייבור דיי בשבוע שעבר. מדד CSI 300 עלה ב-1.72% בסיכום השבועי. מדד ASX200 האוסטרלי רשם עלייה של 1.57%.



במהלך השבוע פוחת הין לטווח הגבוה של 157 יפני מול הדולר, מכ-153. זאת למרות כי כנראה הבנק המרכזי התערב לאחרונה בשתי הזדמנויות בשוקי המט"ח כדי לתמוך ביון, כפי שעולה מהדיווחים של ה-BoJ.

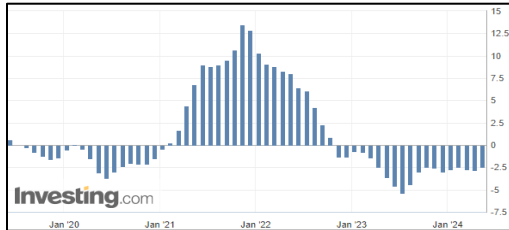


פעילות השירותים ביפן צמחה בקצב שיא באפריל, בסיוע עלייה בהוצאות הצרכנים לאחר סיום מגבלות מגפת הקורונה. מדד מנהלי הרכש הסופי של בנק יפן (PMI) טיפס בחודש שעבר ל-55.4 מנוכה עונתיות לעומת 55.0 במרץ, גבוהה מקריאת הבזק של 54.9 והרבה מעל קו ה-50 שמפריד בין התרחבות להתכווצות זה החודש השביעי ברציפות. "עליות חזקות בהוצאות על נסיעות, פנאי ותיירות עמדו בבסיס חודש נוסף של התאוששות מהירה לכלכלה היפנית כאשר השפעת הקורונה המשיכה לדעוך", אמר טים מור, מנהל כלכלה ב-S&P Global. "היו גם דיווחים רבים שצינו עלייה במכירות מההתאוששות בכניסות תיירים בינלאומיות ושיפור בעסקים חדשים מחו"ל". [קישור למדד](#)



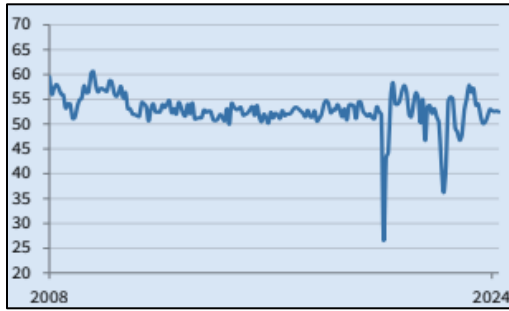
מדד המחירים לצרכן בסין עלה באפריל זה החודש השלישי ברציפות. המחירים לצרכן עלו ב-0.3% באפריל לעומת שנה קודם לכן, כך עולה מנתוני הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה, לעומת עלייה של 0.1% במרץ ותחזית סקר של רויטרס לעלייה של 0.2%.

אינפלציית הליבה, ללא מחירי המזון והדלק התנודתיים, עלתה ב-0.7% באפריל, לעומת 0.6% במרץ. בסך הכל, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% לעומת החודש הקודם, היכה את התחזית לירידה של 0.1% בסקר והפך ירידה של 1% במרץ. [קישור לידיעה](#)



מדד המחירים ליצרן בסין (PPI) ירד באפריל ב-2.5% לעומת שנה קודם לכן, ירידה מירידה של 2.8% בחודש הקודם, אך האריך רצף של שנה וחצי של ירידות.

בעוד בייג'ינג מתמודדת עם אתגרים בניסיונה לחזק את הכלכלה הרעועה. המספרים העוקבים מקרוב עוקבים אחר נתוני יבוא טובים מהצפוי לאפריל, מה שמרמז על כך ששורה של צעדי תמיכה במדיניות בחודשים האחרונים עשויים לסייע לאמון הצרכנים. [קישור לידיעה](#)



התרחבות פעילות השירותים בסין הואטה מעט, אך הצמיחה בהזמנות חדשות הואצה והסנטימנט העסקי עלה ביציבות בחיזוק התקוות להתאוששות כלכלית מתמשכת, כך הראה סקר של המגזר הפרטי. מדד מנהלי הרכש של Caixin/S&P Global (PMI) ירד ל-52.5 מ-52.7 במרץ, ונותר בטריטוריה מתרחבת זה החודש ה-16 ברציפות. קו ה-50 מפריד בין התרחבות להתכווצות.

הכלכלה השנייה בגודלה בעולם צמחה מהר מהצפוי ברבעון הראשון, אך היא עדיין מתמודדת עם שורה של אתגרים, כולל שפל מתמשך בשוק הנדל"ן וביקוש מקומי נמוך. "ההתחלה החזקה של השנה עקבית עם מנהלי הרכש של Caixin בתחום הייצור והשירותים, שנותרו בטריטוריה מתרחבת במשך כמה חודשים רצופים", אמר וואנג ג'ה, כלכלן בכיר. [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	
-1.77%	5.055%	-1.60%	4.620%	-1.25%	4.351%	-1.06%	4.280%	ישראל
-0.39%	4.642%	0.07%	4.500%	0.76%	4.516%	1.37%	4.872%	ארה"ב
1.26%	2.652%	0.82%	2.512%	1.47%	2.555%	1.40%	2.969%	גרמניה
-0.91%	4.706%	-1.34%	4.203%	-1.19%	4.083%	-0.93%	4.345%	בריטניה
1.25%	3.482%	0.94%	3.020%	1.61%	2.843%	1.32%	3.068%	צרפת
-1.56%	1.956%	1.23%	0.905%	6.13%	0.519%	8.77%	0.310%	יפן
1.44%	2.603%	1.43%	2.342%	-2.79%	2.129%	-3.47%	1.865%	סין
-1.91%	4.734%	-0.32%	4.406%	-0.46%	4.085%	-0.46%	4.089%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – המסחר בשוק אגרות החוב הסכם בעלויות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד 20** עלה ב-0.38%, מדד **תל בונד צמודות ב-0.35%** ומדד **תל בונד שקלי ב-0.45%**. בלטו בעלויות שערים, מדד **תל גוב שקלי +10%** ומדד **תל בונד שקלי 5-15 ב-0.67%**. מנגד נראו ירידות שערים במדדים, **תל גוב צמודות 2-5 ב-0.07%**, **תל בונד דולר ב-0.02%** ומדד **תל גוב צמודות 0-2 ב-0.01%**. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** ירדה ל-**4.620%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.695% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.353%**.



ארה"ב - התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים סיימה את השבוע כמעט ללא שינוי לאחר שירדה לשפל תוך יומי של כמעט חודש ביום שלישי. (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). בסיכום השבועי, **התשואה הממשלתית ל-10 שנים** עמדה על **4.50%** לעומת 4.48% בשבוע הקודם. המרווח של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על **0.372%**.



גרמניה - תשואות האג"ח של גוש היורו, במיוחד האג"ח של גרמניה ל-10 שנים, עלו לאחר שהגיעו לשפל של מספר שבועות. עלייה זו משקפת את הציפיות המעודכנות של השוק לגבי הורדות הריבית הקרובות של הבנקים המרכזיים המרכזיים, בהשפעת הנתונים הכלכליים האחרונים. בסיכום השבועי **אגרת חוב ממשלתית גרמנית ל-10 שנים** עלתה ל- **2.514%** לעומת 2.45% בשבוע הקודם.



יפן - התשואה על האג"ח הממשלתית היפנית ל-10 שנים סיימה את השבוע ללא שינוי סביב רמה של **0.9%**, קרוב לשיא של שישה חודשים.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
4.20%	-12.55%	2.18%	1.09%	1.43%	\$ 102.79	Bloomberg Commodity
7.37%	-10.32%	0.99%	-5.85%	-0.29%	\$ 82.72	ברנט
9.14%	-10.96%	-0.59%	-4.55%	0.12%	\$ 78.20	מערב טקסס (WTI)
-10.38%	-42.82%	15.83%	13.16%	5.18%	\$ 2.25	גז טבעי
14.24%	13.45%	2.88%	2.77%	2.52%	\$ 2,366.80	זהב
18.19%	-0.06%	6.96%	6.53%	6.39%	\$ 28.40	כסף
19.55%	2.06%	13.80%	1.92%	1.86%	\$ 4.65	נחושת
5.65%	-20.71%	7.68%	9.99%	6.59%	\$ 663.50	חיטה
-0.58%	-30.55%	1.07%	6.60%	1.79%	\$ 468.50	תירס
6.39%	12.55%	15.03%	-9.21%	-0.21%	\$ 200.33	קפה
-6.37%	2.69%	-13.81%	-2.23%	-0.21%	\$ 19.27	סוכר
-9.83%	9.57%	-14.62%	-1.80%	-2.10%	\$ 490.50	עץ



נפט – מחירי הנפט ירדו כמעט בדולר אחד לחבית לאחר שהפד רמז לריבית גבוהה לטווח ארוך מה שעשוי לפגוע בביקוש מצד הצרכנים הנפט הגדולים בעולם, הערכות הן שעלויות ריבית גבוהות יאטו את הכלכלה ויחלישו את הביקוש לנפט. החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בירידה של **0.24\$** במחיר של **82.72\$** לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate עלה-**0.22\$** ונקבע על **78.2\$** לחבית. בסיכום שבועי, הברנט ירד בכ-**0.29%** וה-WTI עלה בכ-**0.12%**. [קישור לכתבה](#)



זהב – מחירי הזהב עלו ביום שישי האחרון בדרך לשבוע הטוב ביותר שלהם בחמשת שבועות האחרונים, כאשר הזהב רכב למעלה על רקע נתוני התעסוקה החלשים בארצות הברית אשר חיזקו את הצפייה להורדת הריבית על ידי הבנק הפדרלי כעת המשקיעים מחכים לנתוני של מדדי הצרכן והיצרן אשר אמורים להשפיע על מחירי הזהב גם כן. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בעלייה של **1.13%** במחיר של **2366.9\$** ובסיכום השבועי נרשמה ירידה של **2.52%**. [קישור להודעה](#)



נחושת – "מחיר הנחושת יגיע לשיאים חדשים בחמש עד שש השנים הקרובות", לדברי המשקיע סטנלי דרוקנמילר בראיון ל- CNBC השבוע. לגישתו, קיים ביקוש גבוה לנחושת מתעשיות צמיחה שונות - בשילוב עם חוסר איזון בהיצע בשל זמן האספקה של עשור פלוס שלוקח לייצר את המתכת מפעולות כרייה חדשות - אמור לדחוף את מחיר הנחושת גבוה יותר בשנים הקרובות. "נחושת זה סיפור די פשוט, לוקח בערך 12 שנה, לייצר נחושת, ויש לך רכבים חשמליים, את הרשת, מרכזי נתונים, ותמינו או לא תחמושת". [קישור לידיעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.5%	-0.4%	-0.40%	Wholesale Inventories (MoM) (Mar)	מלאים סיטונאיים (חודשי) (מרץ)	08/05/2024
2.3%		-1.30%	Wholesale Trade Sales (MoM) (Mar)	מכירות סיטונאיות (חודשי) (מרץ)	
1,774K		1785K	Continuing Jobless Claims	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	09/05/2024
208K	211K	231K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	
3.20%		3.50%	Michigan 1-Year Inflation Expectations (May)	ציפיות האינפלציה של משיגן (מאי)	10/05/2024
3.00%		3.1%	Michigan 5-Year Inflation Expectations (May)	ציפיות האינפלציה ל-5 שנים של משיגן (מאי)	
76.00		66.50	Michigan Consumer Expectations (May)	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (מאי)	
77.20	77.00	67.40	Michigan Consumer Sentiment (May)	סנטימנט הצרכנים - משיגן (מאי)	
79.00		68.80	Michigan Current Conditions (May)	מדד התנאים הנוכחיים של אוניברסיטת משיגן (מאי)	

גוש האירו					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
51.50	52.90	53.3	HCOB Eurozone Services PMI (Apr)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (אפר')	06/05/2024
-5.90	-4.80	-3.6	Sentix Investor Confidence (May)	סקר אמון המשקיעים של Sentix (מאי)	
-1.0%	-0.4%	-0.40%	PPI (MoM) (Mar)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (מרץ)	
-8.3%		-7.80%	PPI (YoY) (Mar)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (מרץ)	
-0.5%	0.6%	0.80%	Retail Sales (MoM) (Feb)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (פבר')	07/05/2024
-0.7%		0.70%	Retail Sales (YoY) (Mar)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מרץ)	

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
50.10	53.30	50.60	HCOB Germany Services PMI (Apr)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (אפר')	06/05/2024
0.2%	0.4%	-0.40%	German Factory Orders (MoM) (Mar)	הזמנות מפעלים - גרמניה (חודשי) (מרץ)	07/05/2024
2.10%	-1.00%	-0.40%	German Industrial Production (MoM) (Mar)	ייצור תעשייתי - גרמניה (חודשי) (מרץ)	08/05/2024
-4.76%		-3.35%	German Industrial Production (YoY) (Mar)	ייצור תעשייתי - גרמניה (שנתי) (מרץ)	

צרפת					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
48.3	50.5	51.30	HCOB France Services PMI (Apr)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (אפר')	06/05/2024

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
50.2	50.4	53.00	S&P Global / CIPS UK Construction PMI (Apr)	מדד מנהלי הרכש - בנייה (אפר')	07/05/2024
5.25%	5.25%	5.25%	BoE Interest Rate Decision (Apr)	החלטת הריבית (אפר')	09/05/2024
1.4%		0.90%	Business Investment (QoQ) (Q1)	השקעות עסקים (רבעוני) (ר1)	10/05/2024
2.8%		-0.60%	Business Investment (YoY) (Q1)	השקעות עסקים (שנתי) (ר1)	
0.10%	0.10%	0.40%	GDP (MoM) (Mar)	תמ"ג (חודשי) (מרץ)	
-0.30%	0.40%	0.60%	GDP (QoQ) (Q1)	תמ"ג (רבעוני) (ר1)	
-0.20%		0.20%	GDP (YoY) (Mar)	תמ"ג (שנתי) (ר1)	
1.10%	-0.50%	0.20%	Industrial Production (MoM) (Mar)	ייצור תעשייתי (חודשי) (מרץ)	
1.40%		0.50%	Industrial Production (YoY) (Mar)	ייצור תעשייתי (שנתי) (מרץ)	

1.20%	-0.5%	0.30%	Manufacturing Production (MoM) (Mar)	תפוקה תעשייתית (חודשי) (מרץ)	
2.70%		2.30%	Manufacturing Production (YoY) (Mar)	תפוקה תעשייתית (שנתי) (מרץ)	

שוויץ					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
2.4%		2.30%	Unemployment Rate n.s.a. (Apr)	שיעור האבטלה (לא מתואם עונתית) (אפר')	07/05/2024
2.3%	2.3%	2.30%	Unemployment Rate s.a. (Apr)	שיעור האבטלה (מתואם עונתית) (אפר')	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
54.10	54.60	54.30	au Jibun Bank Japan Services PMI (Apr)	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (אפר')	07/05/2024

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
52.7	52.5	52.5	Caixin Services PMI (Apr)	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר השירותים (אפר')	06/05/2024
-1.0%		0.10%	CPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אפר')	11/05/2024
0.1%	0.10%	0.30%	CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אפר')	
-2.8%	-2.3%	-2.50%	PPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (אפר')	

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.3%	-0.2%	-0.40%	Retail Sales (MoM)	מכירות קמעונאיות (חודשי)	07/05/2024
0.3%		-0.40%	Retail Sales (QoQ) (Q1)	מכירות קמעונאיות (רבעוני) (1ר)	
4.35%	4.35%	4.35%	RBA Interest Rate Decision (May)	החלטת הריבית (מאי)	

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 אקאהוס קפיטל בע"מ.

* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.