

**עיקרי הדברים**

**מדד דאו ג'ונס סיים את השבוע מעל רמת המפתח 40,000 לראשונה בהיסטוריה.** ובסיכום הכללי, המדדים בארה"ב סיימו את השבוע חזק, כאשר הדאו עלה ב-1.2% ורשם עלייה שבועית חמישית ברציפות. S&P 500 ונאסד"ק טיפסו ב-1.5% וב-2.1% מתחילת השבוע. **יו"ר הפדרל ריזרבר, ג'רום פאוול, חזר וציין כי האינפלציה יורדת לאט מהצפוי ותשאיר את הבנק המרכזי בהמתנה לתקופה ממושכת.** בנאומו באסיפה הכללית השנתית של איגוד הבנקאים הזרים באמסטרדם, ציין כי הדיסאינפלציה המהירה שהתרחשה בשנת 2023 האטה משמעותית השנה וגרמה לחשיבה מחודשת לאן מועדות פני המדיניות.

**מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה פחות מהצפוי באפריל,** מה שמרמז על כך אולי שהאינפלציה חזרה למגמת הירידה בתחילת הרבעון השני כחזקו לצפיית להורדת ריבית ראשונה בספטמבר. לעומת זאת, **מחירי היצרנים בארה"ב עלו באפריל בשיעור גבוה מהצפוי.** המדד הסופי עלה ב-0.5% לעומת חודש קודם לכן, בעיקר בהובלת שירותים ולאחר ירידה מתוקנת כלפי מטה של 0.1% במרץ. **בהשוואה לשנה שעברה, מדד המחירים ליצרן עלה בשיעור הגבוה ביותר מאז אפריל 2023.**

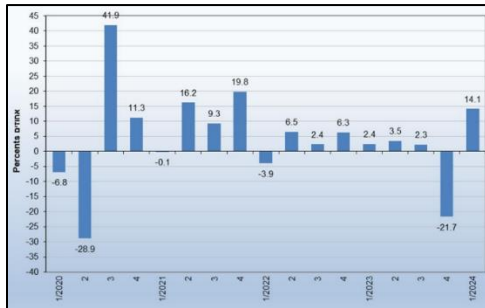
**המכירות הקמעונאיות בארה"ב ללא שינוי באפריל, לעומת צפי של 0.4%.** בפועל מחירי דלק גבוהים קיזזו הוצאות ממוצרים אחרים. בפועל נראה שהצרכנים ממקדים את הוצאותיהם במוצרים חיוניים ומקצצים במותרות על רקע המחירים הגבוהים יותר. אבל המכירות החזיקו מעמד כששוק עבודה חזק סייע למשקי הבית לנווט בסביבת האינפלציה הגבוהה.

**מדד המחירים לצרכן בישראל עלה באפריל ב-0.8% בקצב חודשי וב-2.8% בקצב שנתי, מעל צפי האנליסטים.** הפתעת המדד נובעת בעיקר מעלייה חדה במחירי טיסות לחו"ל ומעלייה חדה בסעיפי הדיור.

**ישראל**

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אפריל	מתחילת חודש	שבועית	מדד
2.45%	-0.13%	דולר/שקל	3.81%	6.95%	-3.00%	1.66%	-1.05%	ת"א-35
0.51%	0.52%	אירו/שקל	4.27%	6.92%	-4.40%	0.22%	-2.18%	ת"א-90
			4.07%	6.46%	-3.56%	1.33%	-1.33%	ת"א-125
			6.96%	8.41%	1.18%	-2.25%	-1.67%	ת"א-SME60

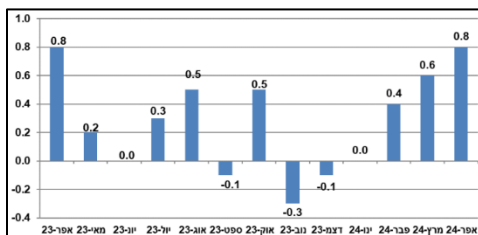
המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 ירד ב-1.05% ומדד ת"א 90 ב-2.18%. בלטו בירידות שערים מדדים: ת"א בנייה ב-4.37%, ת"א נפט וגז ב-3.46%, ת"א ביומד ב-2.89% ות"א ביטוח ב-2.39%. מנגד, עליות שערים במדדים: ת"א טכנולוגיה ות"א טק-עלית ב-0.21% כל אחד. בשוק המט"ח, הדולר ירד ב-0.13% והאירו עלה ב-0.52% ביחס לשקל השבוע.



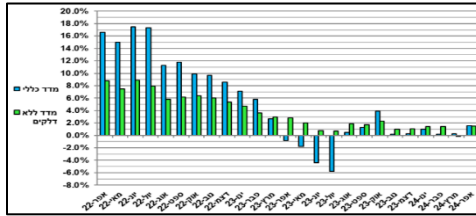
**התמ"ג ברבעון הראשון של 2024 עלה בשיעור של 14.1% בחישוב השנתי לאחר ירידה של 21.7% ברבעון בו פרצה המלחמה.** בחישוב רבעוני התמ"ג עלה ב-3.3%.

למרות צמיחה משמעותית, מדובר בהתאוששות חלקית ממשבר המלחמה. התמ"ג ברבעון הראשון עדיין נמוך ב-1.4% בהשוואה לרבעון מקביל ב-2023 והתמ"ג לנפש אף ירד ב-3.1% בהשוואה לרבעונים אלו. כמו כן, התוצר העסקי, המהווה את התמ"ג בניכוי תוצר שירותי הדיור והמגזר הציבורי, עדיין נמוך ב-4.1% בהשוואה לרבעון הראשון של שנת 2023.

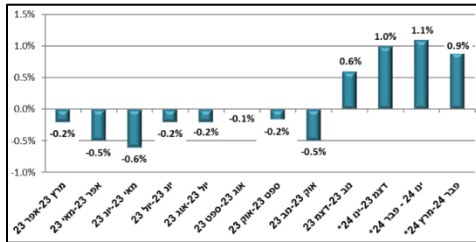
מנתוני צריכה והשקעה עולה כי הצריכה הפרטית עלתה ב-26.3%, אך רמתה עדיין נמוכה יחסית לימים של לפני המלחמה ודומה לרמה של שנת 2021. [קישור להודעה](#)



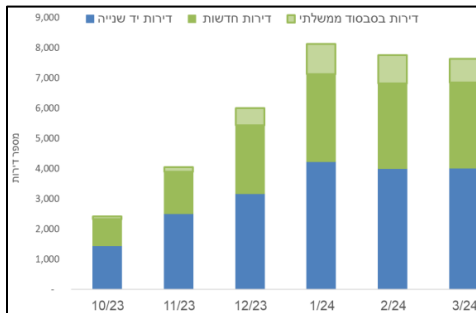
**מדד המחירים לצרכן באפריל עלה ב-0.8% בקצב חודשי וב-2.8% בקצב שנתי, מעל צפי האנליסטים.** הפתעת המדד נובעת בעיקר מעלייה חדה במחירי טיסות לחו"ל ומעלייה חדה בסעיפי הדיור. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי: תחבורה שעלה ב-3.4%, הלבשה ב-2.3%, תרבות ובידור ב-1.6%, דיור ב-0.6% ומזון ותחזוקת דירה ב-0.3% כל אחד. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי: ריקות ופירות שירדו ב-1.3% וריהוט וציוד לבית שירד ב-0.5%. [קישור להודעה](#)



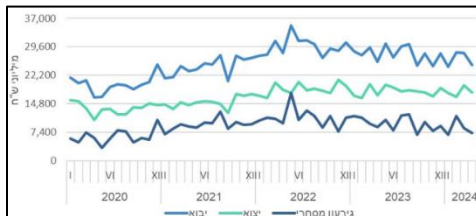
מדד המחירים ליצרן עלה ב-1.6% בחודש אפריל וב-12 חודשים האחרונים. המדד ללא דלקים עלה ב-1.5% וב-12 חודשים האחרונים עלה ב-0.9%. החודש עלו מחירי מחשבים, מכשור אלקטרוני ואופטי ב-3.9%, מוצרי נפט מזוקק ב-2.6% ומוצרי מזון ב-2.3%. מנגד, ירדו מחירי נייר ומוצרי ב-1.1%. [קישור להודעה](#)



מדד מחירי הדירות הכולל דירות חדשות ויד שנייה עלה ב-0.9% בחודשים פבר' – מרץ 24, לעומת חודשים ינו' – פבר' 24. מהשוואת עסקאות בתקופה לעומת תקופה מקבילה אשתקד, נראו עליות מחירים במחוזות: חיפה ב-4.6%, דרום ב-4.3%, ירושלים ב-1.9%, צפון ב-1% ותל אביב ב-0.4%. לעומת זאת ירידת מחירים נמצאה רק במחוז מרכז ב-0.4%. באופן כללי מהשוואת עסקאות בתקופה לעומת אשתקד, נמצא כי מחירי הדירות עלו ב-1.1%. [קישור להודעה](#)



ברבעון הראשון של שנת 2024 נמכרו כ-23,520 דירות, עלייה של 20.6% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד ושל 88.8% בהשוואה לרבעון הרביעי של שנת 2023. 47.9% מסך הדירות שנמכרו הן דירות חדשות, כ-11,280 דירות, נצפתה עלייה של 42% בדירות החדשות שנמכרו ושל 111.3% לעומת שלושת החודשים הקודמים (רבעון רביעי של 2023). 52.1% מסך הדירות שנמכרו הן דירות יד שנייה, כ-12,240 דירות, נצפתה עלייה של 5.9% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד ועלייה של 72% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים. בחודש מרץ נמכרו 7,640 דירות, עלייה של 10.5% בהשוואה לחודש מרץ 2023 ואילו בהשוואה לחודש פברואר נרשמה ירידה של 1.5%. בניכוי עונתיות נרשמה עלייה של 18.5% לעומת אשתקד וירידה של 3.9% לעומת חודש פברואר. באופן כללי מנתוני מגמה מחודש ספטמבר 2021 עד חודש יולי 2023 נרשמה ירידה בקצב של 3.3% בממוצע בסך הדירות שנמכרו. לעומת זאת מחודש אוגוסט 2023 ועד כה נרשמה עלייה בקצב של 2.9% הממוצע בסך הדירות שנמכרו. [קישור להודעה](#)



בחודש אפריל הגרעון המסחרי הסתכם ב-7.1 מיליארד ש"ח כאשר, היצוא הסתכם ב-17.7 מיליארד ש"ח והיבוא הסתכם ב-24.8 מיליארד ש"ח. בחודשים פבר' – אפר' 24 עלה יצוא הסחורות, ב-9.4% בחישוב השנתי, בהמשך לעלייה של 5.3% בחודשים נוב' 23 – ינו' 24. יבוא הסחורות עלה ב-4.4% בחישוב השנתי. זאת, לאחר ירידה של 11.2% בחישוב השנתי, בחודשים נוב' 23 – ינו' 24. [קישור להודעה](#)

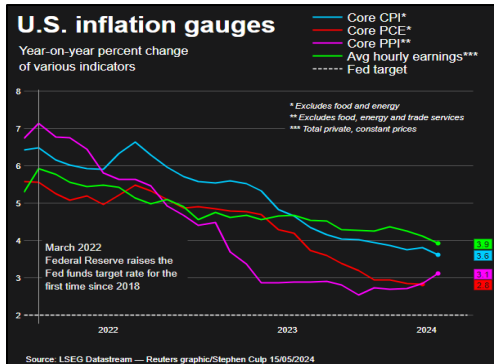
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אפריל	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	11.18%	-4.16%	5.31%	1.54%	S&P500
43.42%	11.16%	-4.41%	6.57%	2.11%	Nasdaq
13.70%	6.14%	-5.00%	5.79%	1.24%	Dow Jones
15.09%	3.33%	-7.09%	6.11%	1.90%	Russell 2000

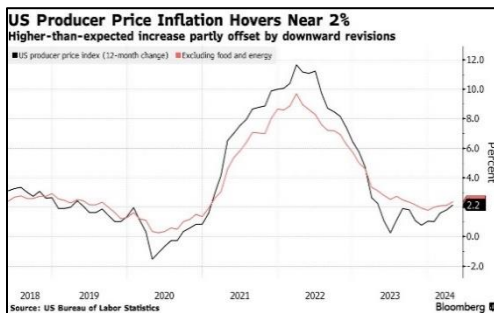
מדד דאו ג'ונס סיים את השבוע מעל רמת המפתח 40,000 לראשונה בהיסטוריה. ובסיכום הכללי, המדדים סיימו את השבוע חזק, כאשר **הדאו** עלה ב-1.24% ורשם עלייה שבועית חמישית ברציפות. **S&P 500** ו**נאסד"ק** טיפסו ב-1.54% וב-2.11% מתחילת השבוע. S&P 500 ונאסד"ק עלו ביותר מ-11% כל אחד ב-2024, בעוד הדאו טיפס ביותר מ-6% השנה.



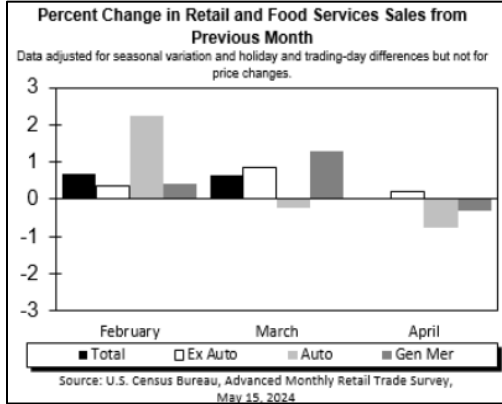
יו"ר הפדרל ריזרב, ג'רום פאוול, חזר ואמר ביום שלישי האחרון כי האינפלציה יורדת לאט מהצפי ותשאיר את הבנק המרכזי בהמתנה לתקופה ממושכת. בנאומו באסיפה הכללית השנתית של איגוד הבנקאים הזרים באמסטרדם, ציין כי הדיסאינפלציה המהירה שהתרחשה בשנת 2023 האטה משמעותית השנה וגרמה לחשיבה מחודשת לאן מועדות פני המדיניות. "לא ציפינו שזו תהיה דרך חלקה. אבל אלה (קריאות האינפלציה) היו גבוהות ממה שאני חושב שמישהו ציפה", אמר פאוול. "מה שזה אמר לנו הוא שנצטרך להתאזר בסבלנות ולתת למדיניות המגבילה לעשות את שלה". [קישור לידיעה](#)



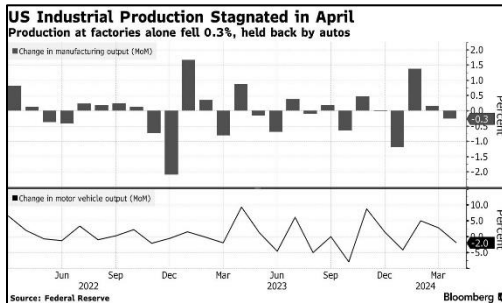
מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה פחות מהצפוי באפריל, מה שמרמז על כך אולי שהאינפלציה חזרה למגמת הירידה בתחילת הרבעון השני כחיזוק לציפיות להורדת ריבית ראשונה בספטמבר. מדד המחירים לצרכן עלה באפריל ב-0.3% לאחר עלייה של 0.4% בחודשים מרץ ופברואר. בחישוב השנתי המדד עלה ב-3.4% לאחר טיפוס של 3.5% במרץ, לעומת צפי לעליה ב-0.4% בחודש וב-3.4% בחישוב שנתי. העלייה השנתית במחירים לצרכן האטה משיא של 9.1% ביוני 2022. מדד הדיור, לרבות שכר הדירה, עלה זה החודש השלישי ברציפות ב-0.4%. מחירי הדלק זינקו ב-2.8%. שתי קטגוריות שתרמו למעלה מ-70% מעליית המדד. מחירי המזון נותרו ללא שינוי. המחירים בסופרמרקט ירדו ב-0.2%, והביצים ירדו ב-7.3%. בשר, דגים, פירות וירקות, כמו גם משקאות לא אלכוהוליים היו גם זולים יותר. [קישור למדד](#)



מחירי היצרנים בארה"ב עלו באפריל בשיעור גבוה מהצפוי. המדד הסופי עלה ב-0.5% לעומת חודש קודם לכן, בעיקר בהובלת שירותים ולאחר ירידה מתוקנת כלפי מטה של 0.1% במרץ. בהשוואה לשנה שעברה, מדד המחירים ליצרן עלה בשיעור הגבוה ביותר מאז אפריל 2023. הדו"ח הראה כי השירותים טיפסו ב-0.6%, העלייה החדה ביותר מאז יולי והיוו כמעט שלושה רבעים מהעלייה הכוללת. מחירי הסחורות עלו ב-0.4% על רקע התייקרות הדלק. מחירי הדלק הקמעונאי עלו לרמה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר, אם כי ירדו עד כה החודש, וההתמתנות האחרונה במחירי הנפט הגולמי מצביעה על ירידות נוספות בהמשך. בניכוי שירותי המזון, האנרגיה והמסחר, המדד עלה באפריל ב-0.4% לאחר עלייה של 0.2%. [קישור למדד](#)



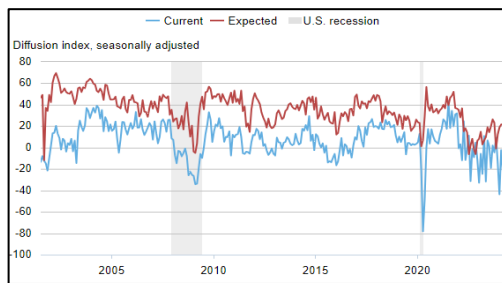
**המכירות הקמעונאיות בארה"ב ללא שינוי באפריל, לעומת צפי של 0.4%**  
 בפועל מחירי דלק גבוהים קיזזו ההוצאות ממוצרים אחרים. הקריאה ללא שינוי במכירות הקמעונאיות בחודש שעבר באה לאחר עלייה מתוקנת מעט כלפי מטה של 0.6% במרץ. בפועל נראה שהצרכנים ממקדים את הוצאותיהם במוצרים חיוניים ומקצצים במותרות על רקע המחירים הגבוהים יותר. אבל המכירות החזיקו מעמד כששוק עבודה חזק סייע למשקי הבית לנווט בסביבת האינפלציה הגבוהה.  
 המכירות הקמעונאיות ללא מכוניות, בניזן, חומרי בניין ושירותי מזון ירדו ב-0.3% בחודש שעבר, לאחר עלייה מתוקנת כלפי מטה של 1.0% במרץ. בעבר דווח כי המכירות הקמעונאיות הללו עלו ב-1.1% במרץ. מכירות הליבה הקמעונאיות תואמות באופן הקרוב ביותר את רכיב ההוצאה הצרכנית של התוצר המקומי הגולמי. הוצאות הצרכנים גדלו בקצב שנתי של 2.5% ברבעון הראשון, ותרמה לקצב הצמיחה של הכלכלה ב-1.6%. [קישור לנתונים](#)



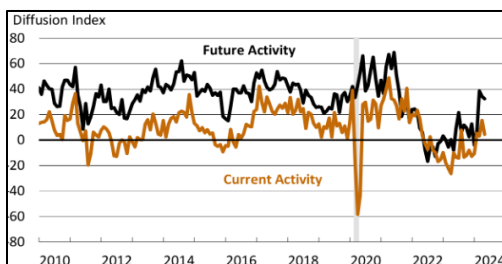
**הייצור במפעלים בארה"ב ירד במפתיע באפריל על רקע ירידה בתפוקת כלי הרכב.** התפוקה התעשייתית ירדה ב-0.3% בחודש שעבר לאחר עלייה מתוקנת כלפי מטה של 0.2% במרץ. הצפי היה לעלייה של 0.1% בתפוקת המפעלים, לאחר עלייה של 0.5% שדווחה קודם לכן במארס. הייצור במפעלים ירד באפריל ב-0.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הייצור, המהווה 10.4% מהכלכלה, נותר מוגבל על ידי עלויות הלוואה גבוהות יותר.  
 כלי הרכב וחלפים ירדו ב-2.0% לאחר עלייה של 2.8% במרץ. הייצור התעשייתי של מוצרים בני קיימא ירד ב-0.5%. ירידות נרשמו גם בייצור ציוד חשמלי, מכשירי חשמל ורכיבים ומוצרי עץ. ייצור של מתכות ראשוניות, מחשבים ומוצרים אלקטרוניים, תעופה וחלל וציוד תחבורה שונים גדל. [קישור לנתונים](#)



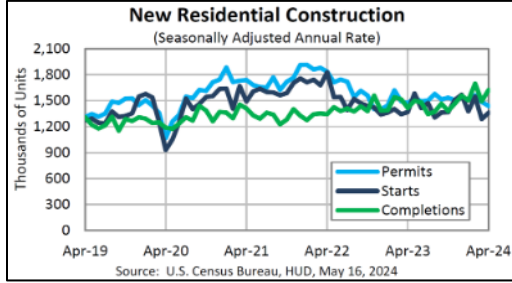
**מדד האופטימיות לעסקים קטנים של NFIB עלה באפריל ב-1.2 נקודות - 89.7, עלייה ראשונה השנה, אך החודש ה-28 ברציפות מתחת לממוצע של 50 שנה שעומד על 98.** 22% מבעלי העסקים דיווחו כי האינפלציה ממשיכה להעסיק אותם.  
 "לחצי העלויות נותרו הנושא העיקרי עבור בעלי עסקים קטנים, כולל רמות גבוהות היסטורית של שכר עבודה כדי לשמור ולמשוך עובדים", אמר ביל דונקלברג, הכלכלן הראשי של NFIB. "בסה"כ, בעלי עסקים קטנים פסימיים מבחינה היסטורית בזמן שממשיכים לנווט, מתמודדים עם רמת אי ודאות הולכת וגוברת". [קישור למדד](#)



**הפעילות העסקית המשיכה לרדת במדינת ניו יורק, על פי חברות שהגיבו לסקר הייצור של האמפייר סטייט במאי 2024.** מדד התנאים העסקיים הכלליים כמעט ולא השתנה ברמה של -15.6. ההזמנות החדשות ירדו משמעותית, בעוד המשלוחים שמרו על יציבות. הזמנות שלא מולאו המשיכו לרדת. זמני האספקה התקצרו, והמלאים כמעט ולא השתנו. תנאי שוק העבודה נותרו חלשים, והתעסוקה ושעות העבודה המשיכו לרדת מטה. קצב עליית מחירי התשלומות והמכירה התמתן מעט. למרות שהחברות צופות שהתנאים ישתפרו בששת החודשים הקרובים, האופטימיות הייתה מאופקת. [קישור לסקר](#)



**פעילות הייצור באזור פילדלפיה נחלשה באופן כללי, על פי החברות שהשיבו לסקר תחזית עסקי הייצור במאי.** האינדיקטורים של הסקר לפעילות הכללית השוטפת, הזמנות חדשות ומשלוחים ירדו כולם, כאשר שני האחרונים הפכו לשליליים. מדד התעסוקה מצביע על ירידה בתעסוקה הכללית. שני מדדי המחירים מצביעים על עלייה כוללת במחירים, אך עדיין נמוכים מהממוצעים ארוכי הטווח שלהם. החברות ממשיכות לצפות לצמיחה בששת החודשים הקרובים. [קישור לסקר](#)



בניית בתים חד-משפחתיים בארה"ב והיתרים ירדו באפריל על רקע עלייה מחודשת בריבית המשכנתאות, אך בנייה חדשה עדיין נתמכת על ידי מחסור חריף בבתים למכירה.

התחלות הבנייה של בתים צמודי קרקע, המהוות את עיקר הבנייה הבתים, ירדו ב-0.4% לקצב שנתי מנוכה עונתיות של 1.031 מיליון יחידות בחודש שעבר. התחלות הבנייה עלו באפריל ב-17.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ההיתרים לבנייה ירדו באפריל ב-0.8% לקצב של 976 אלף יחידות. היתרי הבנייה למוטלי פמילי צנחו ב-9.1% לקצב של 408 אלף יחידות. היתרי הבנייה בכלל ירדו ב-3.0% לקצב של 1.440 מיליון יחידות. [קישור לנתונים](#)



המדד הכלכלי המוביל של ה"קונפרנס בורד" (LEI) בארה"ב ירד באפריל 2024 ב-0.6% ל-101.8, לאחר ירידה של 0.3% במרץ. בששת החודשים שבין אוקטובר 2023 לאפריל 2024 התכווץ מדד ה-LEI ב-1.9% - ירידה קטנה יותר מהירידה של 3.5% בששת החודשים הקודמים.

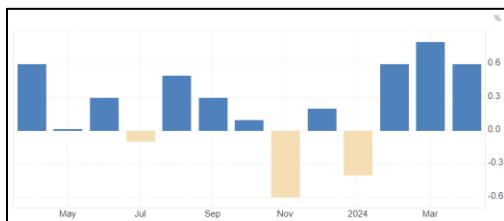
"ירידה נוספת בארה"ב מאשרת כי תנאים כלכליים רכים יותר לפנינו", אמרה ג'וסטינה זבינסקה-לה מוניקה, מנהלת בכירה. "הרעה בתחזית הצרכנים לגבי התנאים העסקיים, הזמנות חדשות חלשות יותר, מרווח תשואות שלילי וירידה בהיתרי בנייה חדשים תדלקו את הירידה באפריל. בנוסף, מחירי המניות תרמו באופן שלילי לראשונה מאז אוקטובר אשתקד. בעוד ששיעורי הצמיחה החצי חודשיים והשנתיים של ה-LEI כבר לא מאותתים על מיתון מתקרב, הם עדיין מצביעים על רוחות נגדיות רציניות לצמיחה קדימה". [קישור למדד](#)

**אירופה**

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אפריל	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	9.17%	-1.52%	3.58%	0.42%	STOXX 600
20.31%	11.66%	-3.03%	4.31%	-0.36%	DAX
3.78%	8.88%	2.41%	3.39%	-0.16%	FTSE 100
16.52%	8.28%	-2.69%	2.29%	-0.63%	CAC 40

במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי עלה **0.42%** אך ירד מהשיא שנרשם במהלך השבוע. נראה כי הערות זהירות מצד חברי הבנק המרכזי האירופי (ECB) ציננו את האופטימיות לגבי מידת ההקלה במדיניות המוניטרית השנה. מדדי המניות העיקריים ננעלו במגמה מעורבת. מדד **דאקס** הגרמני ירד **0.36%**, ומדד **קאק 40** הצרפתי ירד **0.63%**. מדד **פוטסי MIB** האיטלקי עלה ב-**2.14%**. בבריטניה, מדד **פוטסי 100** סיים בירידה מתונה של **0.16%**.

קובעי המדיניות של ה-**ECB**, **פרנסואה וילרוי דה גלהאן**, **מאדיס מולר** ו**מרטינס קזאקס**, ציינו כי הורדת ריבית צפויה ביוני, אך הדרך לאחר מכן אינה ודאית. חברת מועצת המנהלים **איזבל שנאבל** אמרה לעיתון ניקיי כי הנתונים הנוכחיים אינם מצדיקים הפחתה נוספת ביולי, בין היתר משום שנראה כי תהליך הדיסאינפלציה הואט משמעותית. נגיד הבנק המרכזי של בלגיה, פייר וונש, אמר לעיתון הנדלסבלאט כי "חצי נקודת האחוז הראשונה של הורדות הריבית קרובה לנקודת ההתחלה", אך הקלה אישית יותר במדיניות מצד הפדרל ירזב עלולה לעכב מהלכים נוספים. הוא הדגיש כי אינו תומך בהורדת ריבית שנייה ביולי.



מדד המחירים לצרכן בגוש היורו עלה באפריל 2024 ב-0.6% בחישוב חודשי, לאחר עלייה של 0.8% במרץ, בהתאם להערכות הראשוניות. שיעור האינפלציה החודשי בגוש היורו עמד במוצע על 0.18% משנת 1990 ועד 2024, והגיע לשיא כל הזמנים ל-2.40% במרץ 2022 ולשפל של -1.50% בינואר 2015. [קישור למקור](#)

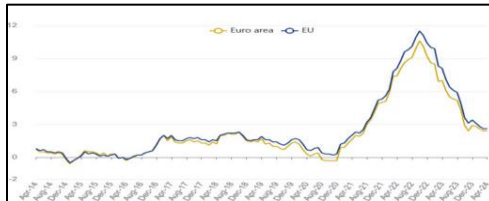




שיעור האינפלציה השנתי בגוש היורו עמד על 2.4% באפריל 2024, זהה למרץ, ונשאר ברמות שלא נראו כמעט שלוש שנים. שנה קודם לכן, שיעור האינפלציה היה גבוה בהרבה ועמד על 7%. האטה נרשמה במחירי השירותים (3.7% לעומת 4%) ובמוצרים תעשייתיים שאינם אנרגיה (0.9% לעומת 1.1%), בעוד מחירי האנרגיה המשיכו לרדת (-0.6% לעומת -1.8%). מנגד, מחירי המזון, האלכוהול והטבק עלו מעט יותר (2.8% לעומת 2.6%). [קישור למקור](#)



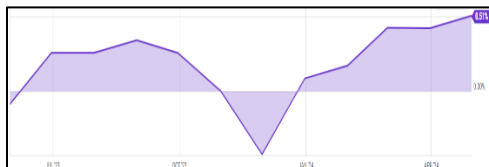
אינפלציית הליבה (חודשי) בגוש היורו ירדה ל-0.60% באפריל מ-1.10% במרץ 2024. אינפלציית הליבה (חודשי) בגוש היורו עמדה בממוצע על 0.14% בין 2001 ל-2024, והגיעה לשיא כל הזמנים של 1.70% במרץ 2013 ולשפל של -1.80% בינואר 2013. [קישור למקור](#)



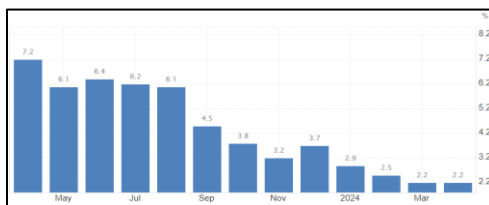
אינפלציית הליבה השנתית בגוש היורו, ללא סעיפים תנודתיים כמו אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק, ירדה זה החודש התשיעי ברציפות ל-2.7% באפריל 2024, מ-2.9% במרץ, בהתאם להערכות ראשוניות. [קישור למקור](#)



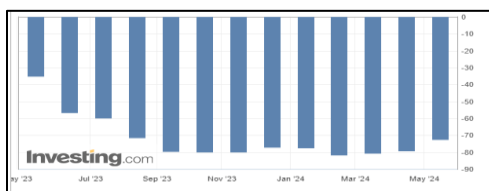
אינדיקטור ZEW לסנטימנט הכלכלי בגוש היורו עלה במאי 2024 ב-3.1 נקודות ל-47, הגבוה ביותר מאז פברואר 2022 ומעל ציפיות השוק שעמדו על 46.1. מגמת עלייה זו במדד נמשכת מאז פברואר. במאי, 52.2% מהאנליסטים שנסקרו צפו שיפור בפעילות הכלכלית, 42.6% צפו שלא יהיו שינויים ו-5.2% צפו הרעה. במקביל, האינדיקטור למצב הכלכלי הנוכחי עלה ב-10.2 נקודות ל-38.6 והציפיות לאינפלציה עלו ב-3.5 נקודות ל-45.6. [קישור למקור](#)



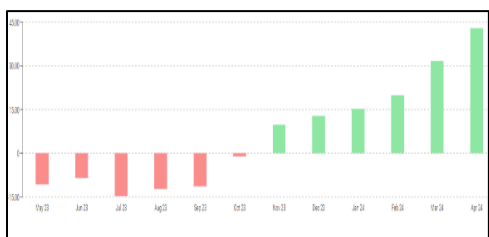
מדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה באפריל ב-0.50% לעומת החודש הקודם, העלייה החדה ביותר מזה 13 חודשים, לאחר עלייה של 0.40% במרץ 2024. שיעור האינפלציה החודשי בגרמניה עמד בממוצע על 0.21% מ-1950 עד 2024, והגיע לשיא כל הזמנים של 3.10% באוקטובר 1951 ולשפל של -2.73% בינואר 1950. [קישור למקור](#)



שיעור האינפלציה בגרמניה, הנמדד כשינוי שנתי במדד המחירים לצרכן, עמד באפריל 2024 על 2.2%. גם במרץ 2024 הוא עמד על 2.2%, ואילו בפברואר 2024 שיעור השינוי עמד על 2.5%. שיעור האינפלציה נמוך מ-3% מתחילת השנה. מחירי האנרגיה והמזון, בפרט, השפיעו על שיעור האינפלציה מאז ינואר 2024. [קישור למקור](#)



העדכון האחרון של מדד התנאים הנוכחיים בגרמניה של ZEW, מראה כי המדד עומד כעת על -72.3, שיפור מ-79.2 שנרשם בחודש הקודם. שיפור שולי זה באינדיקטור התנאים הנוכחיים של ZEW מצביע על כך שבעוד הסביבה הכלכלית נותרה מאתגרת, התנאים מתחילים להתייבב. [קישור למקור](#)

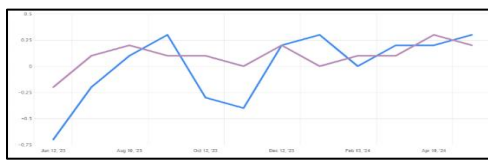


מדד הסנטימנט הכלכלי ZEW בגרמניה עלה מ-42.9 באפריל ל-47.1 במאי, מעל ציפיות השוק. זהו החודש העשירי ברציפות של עלייה במדד, המשקף את אופטימיות הצרכנים לגבי חידוש הצמיחה במשק הגרמני. למרות החולשה המתמשכת במגזר הייצור החשוב של גרמניה, הצרכנים צפויים להיות הכוח המרכזי מאחורי ההתאוששות הכלכלית השנה. הורדת הריבית של הבנק המרכזי האירופי צפויה להקל מעט על הלחצים, והשפעתה תתברר רק בהמשך השנה. אנליסטים צופים גם שהביקוש העולמי יגביר את היצוא הגרמני. [קישור למקור](#)

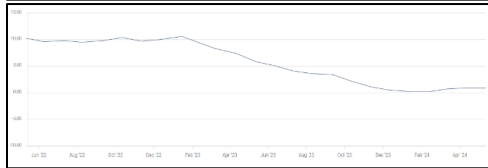
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אפריל	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	15.91%	-4.39%	0.99%	1.46%	Nikkei 225
-11.38%	7.19%	1.89%	2.04%	0.32%	CSI 300
7.84%	2.95%	-2.95%	1.96%	0.84%	S&P/ASX 200

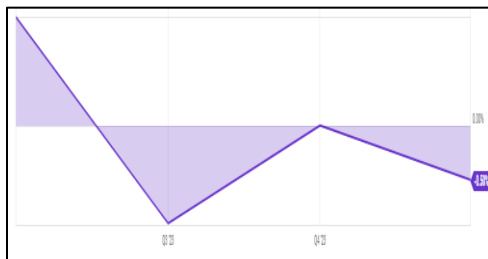
המניות היפניות סיימו את השבוע בעליות, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-1.5%. זאת למרות חולשה כלכלית וין בטווח הציפיות להורדות ריבית בארה"ב, בניגוד לניציות מהוססת מצד הבנק המרכזי של יפן (BoJ), ששלח גם את תשואות האג"ח הממשלתיות היפניות (JGB) לעליות מתונות. המניות הסיניות כמעט ולא השתנו לאחר שהממשלה המרכזית חשפה ביום שישי חבילת חילוץ היסטורית לייצוב מגזר הנדל"ן החולה במדינה. מדד CSI 300 הוסיף 0.32%. המדד האוסטרלי ASX200 עלה השבוע ב-0.84%.



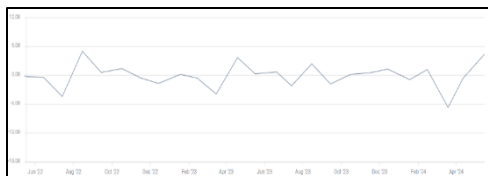
מדד המחירים ליצרן ביפן עלה באפריל ל-0.30% מ-0.20% במרץ 2024, השיעור הגבוה ביותר מזה ארבעה חודשים. אינפלציית המחירים ליצרן ביפן עמדה בממוצע על 0.12% בין 1960 ל-2024, והגיעה לשיא כל הזמנים של 7.40% בדצמבר 1973 ולשפל של -1.90% באוקטובר 2008. [קישור למקור](#)



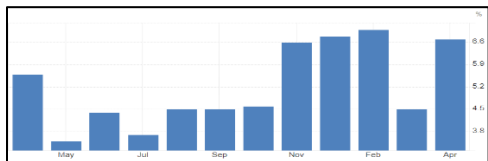
מחירי היצרנים ביפן עלו ב-0.9% בחישוב השנתי באפריל 2024, שמרו על יציבות זה החודש השני ברציפות ותאמו את הקונצנזוס בשוק. זה היה החודש ה-39 ברציפות של עלייה במחירי היצרנים, ונותר האינפלציה הסיטונאית הגבוהה ביותר מאז אוקטובר האחרון, כאשר העלויות המשיכו לעלות עבור רוב הרכיבים. [קישור למקור](#)



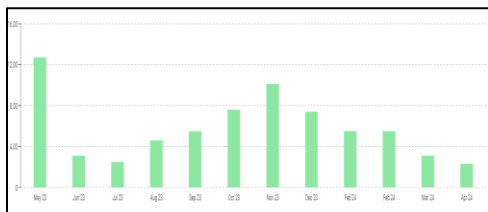
התמ"ג של יפן התכווץ ברבעון הראשון ב-0.5%, מעט גרוע מהצפי לירידה של 0.4% ברבעון הרביעי. בחישוב שנתי, התמ"ג ירד ב-2.0%, ופספס את התחזית לירידה של 1.5%. הצריכה הפרטית, המהווה יותר ממחצית הכלכלה היפנית, ירדה ב-0.7%, מעל הצפי לירידה של 0.2%. זהו רבעון רביעי ברציפות של ירידה, הרצף הארוך ביותר מאז 2009. הוצאות ההון ירדו ב-0.8%, מעט יותר מהצפי לירידה של 0.7%. זו הייתה הירידה הראשונה מזה שני רבעונים. היצוא ירד ב-5.0%, למרות תמיכה מתמשכת מהתיירות הנכנסת, ואילו היבוא ירד ב-3.4% על רקע צמצום יבוא האנרגיה. נתוני הסחר משקפים האטה רחבה יותר בביקוש העולמי, המשפיעה על הכלכלה מוטת היצוא של יפן. [קישור למקור](#)



הייצור התעשייתי ביפן עלה במרץ 2024 ב-4.4% בחישוב חודשי, לעומת נתוני הבוק של עלייה של 3.8% ולאחר ירידה של 0.6% בחודש הקודם. מדובר בגידול החד ביותר בתפוקה התעשייתית מאז יוני 2022, שתרמו בעיקר כלי רכב מנועיים (9.9% לעומת -8.1% בפברואר), מכונות ייצור (11.6% לעומת -3.2%) וחלקים ומכשירים אלקטרוניים (9.2% לעומת 0.2%). [קישור למקור](#)



הייצור התעשייתי בסין התרחב באפריל 2024 ב-6.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מעל תחזיות השוק שעמדו על 5.5%, התחזקות ביחס לעלייה של 4.5% בחודש הקודם. [קישור למקור](#)



המכירות הקמעונאיות בסין עלו באפריל 2024 ב-2.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, פספסו את תחזיות השוק של 3.8% והתמתנו מצמיחה של 3.1% בתקופה הקודמת. זה היה החודש ה-15 ברציפות של עלייה במסחר הקמעונאי, אך העלייה הרכה ביותר ברצף, המדגישה את האתגרים העומדים בפני הממשלה המרכזית בהחייאת הצריכה החלשה על ידי מתן אמצעי תמריצים שונים. [קישור למקור](#)

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	
0.79%	5.095%	1.49%	4.689%	2.41%	4.456%	1.05%	4.325%	ישראל
-1.72%	4.562%	-1.73%	4.422%	-1.53%	4.447%	-0.92%	4.827%	ארה"ב
0.00%	2.652%	0.30%	2.519%	0.31%	2.563%	0.64%	2.988%	גרמניה
-1.19%	4.650%	-1.14%	4.155%	-0.78%	4.051%	0.00%	4.345%	בריטניה
-0.23%	3.474%	-0.30%	3.011%	0.21%	2.849%	0.26%	3.076%	צרפת
1.00%	2.020%	5.44%	0.949%	6.99%	0.551%	6.43%	0.331%	יפן
-0.77%	2.583%	-0.81%	2.323%	-1.93%	2.088%	-2.41%	1.820%	סין
-2.68%	4.607%	-2.54%	4.294%	-3.13%	3.957%	-2.96%	3.968%	אוסטרליה

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



ישראל – המסחר בשוק אגרות החוב הסתכם במגמה מעורבת כאשר, מדד תל בונד 20 עלה ב-0.4%, תל בונד צמודות עלה ב-0.37% ומדד תל בונד שקלי 0.02%. בלטו העלויות שערים ממדים, תל בונד צמודות 5-15 ב-0.38% ותל גוב צמודות 2-5 ב-0.38%. מנגד, נראו ירידות שערים בממדים, תל בונד דולר ב-0.95%, תל גוב שקלי +10 ב-0.54%, תל גוב שקלי 5-10 ב-0.36% ותל בונד שקלי 5-15 ב-0.14%. תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה ל-4.689% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.620% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על 0.364%.



ארה"ב – נתוני מדד מחירים טובים וירידה לא צפוי במכירות הקמעונות סייעו להוריד את התשואה על אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים לרמתה הנמוכה ביותר מזה יותר מחודש (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). בסיכום השבועי התשואה עמדה של 4.422% לעומת 4.48% בשבוע הקודם. המרווח שלילי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על 0.405%.



גרמניה - התשואה על אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים ללא שינוי מהשבוע הקודם ועמדה על 2.52% בסיכום השבועי, כאשר קובעי המדיניות של הבנק המרכזי באירופה המשיכו לתמוך בהורדת ריבית ראשונה ביוני לנוכח התמתנות האינפלציה.



יפן - התשואה על אגרת חוב ל-10 שנים עלתה ל-0.94%, לעומת 0.91% בסוף השבוע הקודם. הלחץ כלפי מעלה על התשואות הופעל, לפחות באופן זמני, על ידי איתותים ניציים מצד ה-Bol, שכן הוא הפחית את כמות ה-JGBs שהוא הציע לקנות בפעולת רכישה רגילה. עם זאת, הייתה ציפייה נרחבת לירידה ברכישות, מה שאומר שעליית התשואות הייתה צנועה בלבד.



סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
7.20%	-12.55%	2.18%	4.00%	2.88%	\$ 105.74	Bloomberg Commodity
8.98%	-10.32%	0.99%	-4.44%	1.41%	\$ 83.96	ברנט
11.63%	-10.96%	-0.59%	-2.38%	2.20%	\$ 79.98	מערב טקסס (WTI)
4.85%	-42.82%	15.83%	32.40%	17.05%	\$ 2.64	גז טבעי
16.68%	13.45%	2.88%	4.97%	1.79%	\$ 2,417.40	זהב
32.24%	-0.06%	6.96%	19.19%	11.45%	\$ 31.77	כסף
30.57%	2.06%	13.80%	11.32%	8.98%	\$ 5.08	נחושת
3.58%	-20.71%	7.68%	7.83%	0.74%	\$ 650.50	חיטה
-3.93%	-30.55%	1.07%	3.01%	-0.66%	\$ 452.75	תירס
9.21%	12.55%	15.03%	-6.80%	2.66%	\$ 205.65	קפה
-12.05%	2.69%	-13.81%	-8.17%	-6.22%	\$ 18.10	סוכר
-2.76%	9.57%	-14.62%	5.91%	7.85%	\$ 529.00	עץ



**נפט** – מחירי הנפט עלו ביום שישי בעקבות נתונים כלכליים חיוביים מסין ומאמצות הברית. עלייה בתפוקה התעשייתית של סין ומאמצי ייצוב מגזר הנדל"ן חיזקו את האופטימיות, ירידה במלאי הנפט הוסיפה לסניטימט החיובי. פגישה של אופ"ק+, שמטרתה לשמור על קיצוצי הייצור, עשויה לשמר את המחירים יציבים.

החוזים העתידיים על נפט מסוג **ברנט** נסחרו בעלייה למחיר של **\$83.96** לחבית. נפט גולמי מסוג **West Texas Intermediate** עלו ל- **\$79.98** לחבית. בסיכום השבועי, הברנט עלה בכ- **1.41%** וה- WTI עלה בכ- **0.12%**. [קישור לכתבה](#)



**גז טבעי** – מחירי הגז הטבעי עלו מאוד לאחרונה כתוצאה מהזרמות נמוכות מהצפוי למאגרי האחסון בארה"ב. עם זאת, המחירים עדיין נמוכים השוואה מלפני שנתיים. אנליסטים סבורים שהגידול באנרגיה סולרית ורוח תאזן עלית מחירים בעתיד. מחיר הגז הטבעי עומד על **\$2.64** ובסיכום השבועי המחירים עלו ב- **17.05%** וב- **32.4%** מתחילת החודש. [קישור להודעה](#)



**זהב** – המחירים עלו ביום שישי האחרון בעקבות הציפייה לירידות ריבית בארה"ב ותמריצים כלכליים מסין. ציפיות להורדת הריבית בארה"ב מחזקות את הביקוש זהב שאינו מניב תשואה. בנוסף לכך, סין המהווה צרכנית גדולה של מתכות, הודיעה על צעדים לתמיכה במגזר הנדל"ן במשבר מה שתרם גם לעליית מחירי הזהב. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בעלייה של **1.5%** למחיר של **\$2417.4** ובסיכום השבועי נרשמה עלייה של **1.79%**. [קישור להודעה](#)



**כסף** – הכסף קפץ ביום שישי האחרון ב- **4.8%** ונסחר ב- **\$31.77**, שיא של 11 שנים. הכסף כמו הזהב נהנה מהצפיית לירידה בריבית בארה"ב והתמריצים הכלכליים בסין אך בנוסף לכך הכסף פרץ רמת התנגדות של **\$30** במה שהיווה ציון דרך משמעותי ויובל להוות משיכה למשקיעים נוספים. [קישור להודעה](#)



**נחושת** – הנחושת ממשיכה להמריא עקב שילוב של מספר גורמים: תוכנית תמריצים סינית, חשש מהיצע מוגבל ממכרות ברחבי העולם, והתאוששות בפעילות הייצור בכלכלות מרכזיות כמו סין וארצות הברית במה שמגביר את הביקוש לנחושת. מחיר הנחושת עמד על **\$5.08** ובסיכום השבועי עלה ב- **8.98%** וב- **30.57%** מתחילת השנה. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.6%		0.8%	CPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אפר')	15.5.24
2.7%		2.8%	CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אפר')	
-21%		3%	GDP Annualized (QoQ) (Q1)	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (ר1)	16.5.24

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
88.5	88.1	89.7	NFIB Small Business Optimism (Apr)	אופטימיות העסקים הקטנים - ארגון העסקים הקטנים NFIB	14.5.24
0.2%	0.2%	0.5%	Core PPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (חודשי) (אפר')	
2.1%	2.4%	2.4%	Core PPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (שנתי) (אפר')	
-0.1%	0.3%	0.5%	PPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (אפר')	
1.8%	2.2%	2.2%	PPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (אפר')	15.5.24
0.4%	0.3%	0.3%	Core CPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (אפר')	
3.8%	3.6%	3.6%	Core CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אפר')	
0.4%	0.4%	0.3%	CPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אפר')	
3.5%	3.4%	3.4%	CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אפר')	16.5.24
-14.30	-9.90	-15.60	NY Empire State Manufacturing Index (May)	מדד הייצור של האמפייר סטייט (מאי)	
0.6%	0.4%	0.0%	Retail Sales (MoM) (Apr)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אפר')	
3.83%		3.04%	Retail Sales (YoY) (Apr)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אפר')	
1.485M	1.480M	1.440M	Building Permits (Apr)	אישורי בנייה (אפר')	16.5.24
1.287M	1.420M	1.360M	Housing Starts (Apr)	התחלות בניית בתים (אפר')	
1,781K	1,780K	1,794K	Continuing Jobless Claims	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	
232K	219K	222K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	
15.5	7.7	4.5	Philadelphia Fed Manufacturing Index (May)	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (מאי)	17.5.24
34.3		32.4	Philly Fed Business Conditions (May)	מצב העסקים - הפד של פילדלפיה (מאי)	
0.1%	0.1%	0.00	Industrial Production (MoM) (Apr)	ייצור תעשייתי (חודשי) (אפר')	
0.09%		-0.38%	Industrial Production (YoY) (Apr)	ייצור תעשייתי (שנתי) (אפר')	
0.2%	0.1%	-0.3%	Manufacturing Production (MoM) (Apr)	תפוקה תעשייתית (חודשי) (אפר')	17.5.24
-0.3%	-0.3%	-0.6%	US Leading Index (MoM) (Apr)	מדד המדדים המובילים ארה"ב (חודשי) (אפר')	

גוש האירו					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
43.9	46.1	47	ZEW Economic Sentiment (May)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (מאי)	14.5.24
-0.1%	0.4%	0.4%	GDP (QoQ)	תמ"ג (רבעוני)	15.5.24
0.1%	0.4%	0.4%	GDP (YoY) (Q1)	תמ"ג (שנתי) (ר1)	
1.0%	0.5%	0.5%	Industrial Production (MoM) (Mar)	ייצור תעשייתי (חודשי) (מרץ)	17.5.24
-6.3%	-1.2%	-1.2%	Industrial Production (YoY) (Mar)	ייצור תעשייתי (שנתי) (מרץ)	
1.10%	0.70%	0.70%	Core CPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (אפר')	17.5.24
2.90%	2.70%	2.70%	Core CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אפר')	
0.80%	0.60%	0.60%	CPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אפר')	
2.40%	2.40%	2.40%	CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אפר')	

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך

0.4%	0.5%	0.5%	German CPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (אפר')	
2.2%	2.2%	2.2%	German CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתי) (אפר')	
-79.2	-75	-72.3	German ZEW Current Conditions (May)	מדד התנאים הנוכחיים של ZEW - גרמניה (מאי)	14.5.24
42.9	44.9	47.1	German ZEW Economic Sentiment (May)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (מאי)	

צרפת					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.2%	0.5%	0.5%	French CPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים לצרכן - צרפת (חודשי) (אפר')	
2.3%	2.2%	2.2%	French CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן של צרפת (שנתי) (אפר')	15.5.24
2.1%		2.1%	France Inflation Ex-Tobacco (YoY) (Apr)	אינפלציה (שנתי) (אפר')	

שוויץ					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.1%	0.2%	0.6%	PPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (אפר')	14.5.24
-2.1%		-1.8%	PPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (אפר')	
-2.1%		-1.80%	Industrial Production (YoY) (Q1)	ייצור תעשייתי (שנתי) (ר1)	17.5.24

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.2%		3.0%	PPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (אפר')	14.5.24
0.9%	0.9%	0.9%	PPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים של המוצרים התאגידיים (CGPI) (שנתי) (אפר')	
0.0%	-0.3%	-0.5%	GDP (QoQ) (Q1)	תמ"ג (רבעוני) (ר1)	
0.0%	-1.5%	-2.0%	GDP (YoY) (Q1)	תמ"ג (שנתי) (ר1)	16.5.24
3.9%	3.3%	3.7%	Industrial Production (MoM) (Mar)	ייצור תעשייתי (חודשי) (מרץ)	

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
4.5%	4.6%		Industrial Production (YoY) (Apr)	ייצור תעשייתי (שנתי) (אפר')	
3.1%	3.8%		Retail Sales (YoY) (Apr)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אפר')	17.5.24
5.2%			Chinese Unemployment Rate (Apr)	שיעור האבטלה - סין (אפר')	

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.**