

**עיקרי הדברים**

בסיכום השבועי, מדד S&P 500 עלה ב-0.03% בלבד. **הנאסד"ק** הציג ביצועים טובים יותר, עם עלייה של 1.41%. **הדאז** ירד ב-2.33%, וסימן שבוע שלילי ראשון מזה חמישה שבועות.

**מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן הראה אי ודאות בקרב הצרכנים לגבי קניות עתידיות, מה שעלול להפחית את ההוצאות בקיץ.** הפד מאמין שהסיכונים לתחזית מאוזנים פחות או יותר, ולכן האינפלציה צריכה לרדת בצורה משכנעת לפני שהפד יוריד את הריבית".

**הצמיחה בפעילות העסקית בארה"ב גדלה בחדות במאי**, על פי נתוני סקר PMI של S&P Global. מגזר השירותים הוביל עם העלייה הגדולה ביותר בתפוקה מזה שנה, אך גם הייצור הראה צמיחה חזקה יותר.

**מכירות הבתים הקיימים בארה"ב ירדו במפתיע באפריל.** הדו"ח הראה כי המלאי גדל בחודש שעבר לשיא של שנתיים וחצי. בתים ברמת הכניסה נותרו נדירים, מה שמהווה את הירידה החודשית השנייה ברציפות במכירות.

**מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגוש האירו של HCOB עלה ל-47.4 במאי 2024, הגבוה ביותר מזה 15 חודשים,** ומעל ציפיות השוק שעמדו על 46.2. הייצור התעשייתי נותר במגמת ירידה זה החודש ה-14 ברציפות, אך הקצב היה מזערי ואותת על התייצבות אפשרית. **הבנק העממי של סין הותיר את שיעורי ההלוואות ללא שינוי, בהתאם לציפיות השוק.** ריבית הפריים לשנה (LPR) ללא שינוי ברמה של 3.45%. הריבית בשפל, על רקע ניסיונותיה של בייג'ינג לדרבן התאוששות כלכלית.

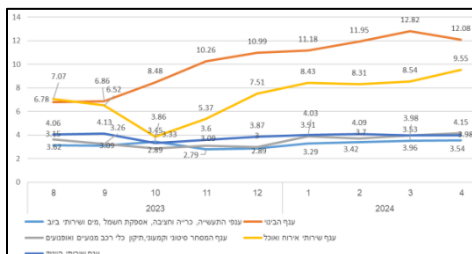
**ישראל**

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אפריל	מתחילת חודש	שבועית	מדד
1.27%	-1.16%	דולר/שקל	3.81%	6.46%	-3.00%	1.20%	-0.45%	ת"א-35
-0.89%	-1.39%	אירו/שקל	4.27%	1.59%	-4.40%	-4.77%	-4.98%	ת"א-90
			4.07%	4.75%	-3.56%	-0.30%	-1.61%	ת"א-125
			6.96%	6.19%	1.18%	-4.25%	-2.04%	ת"א-SME60

המסחר הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 ירד ב-0.45% ומדד ת"א 125 ב-1.61%. בלטו בירידות שערים מדדים: ת"א נדל"ן ב-5.45%, ת"א ביטוח ב-5.04%, ת"א תקשורת וטכנו' מידע ב-3.77% ות"א קליניק ב-3.5%. מנגד, נראו עליות שערים במדדים: ת"א ביומד ב-1.54% ות"א בנקים-5 ב-0.21%. בשוק המט"ח הדולר והאירו ירדו ב-1.16% וב-1.39% בהתאמה. לשקל, בהתאמה.



**משרד הפנים הודיע כי תעריף הארנונה יעלה ב-5.3% בשנת 2025, התייקרות השנתית הגבוה ביותר ב-17 שנים האחרונות.** שיעור העדכון השנתי נקבע לפי נוסחה המכונה "הטייס האוטומטי", שגובשה בחוק ההסדרים 2007, וכוללת את מחצית שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן ומחצית שיעור שינוי מדד השכר הציבורי. במדד אפריל נרשמה עלייה שנתית של 2.79%, בעוד בין פברואר 2023 לפברואר 2024 עלה השכר במגזר הציבורי ב-7.8%. כלומר, עיקר העלייה נובע מעליית השכר במגזר הציבורי, שמקורה בהסכמי שכר שנחתמו. לשם השוואה, בשנת 2024 עמד שיעור העידכון על 2.68%, בשנת 2023 על 1.37% וב-2022 על 1.92%. בשנת 2009, אחרי המשבר הכלכלי העולמי, עמד שיעור העידכון על 4.29%. [קישור לכתבה](#)



**המשך עלייה במספר משרות הפנויות בחודש אפריל 137,154 לעומת 133,700 בחודש מרץ.** עלייה בשיעור משרות הפנויות עמד על 4.44% לעומת 4.34% בחודש מרץ. שיעור ברמה דומה נאמד בפעם האחרונה בחודש דצמבר 2022. בהשוואה למצב לפני המלחמה: גידול חד במשרות פנויות בענפי הבינוני, האירוח והאוכל, גידול מתון במשרות פנויות בענפי המסחר ובשאר הענפים חזרה לרמה הדומה לזו שלפני המלחמה. [קישור להודעה](#)



**סחר חוץ סחורות לאפריל 2024:**  
יצוא סחורות הסתכם ב-17.2 מיליארד ש"ח. מסך היצוא, היצוא לארצות אירופה היווה 41%, היצוא לאמריקה 26%, אסיה 21% ו-12% ליתרת ארצות העולם. יהבוא הסחורות הסתכם ב-24.4 מיליארד ש"ח. 47% מהיבוא היה מארצות אירופה, 25% מארצות אסיה, 13% מארות אמריקה ו-15% מיתר ארצות העולם. הגרע המסחרי בסחר סחורות הסתכם ב-7.2 מיליארד ש"ח. מנתוני המגמה בחודשים האחרונים פבר'-אפר' נרשמה עלייה של 30.3% ביצוא הסחורות לסין ועלייה של 12.8% ביבוא מארצות הברית. [קישור להודעה](#)

## ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אפריל	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	11.21%	-4.16%	5.34%	0.03%	S&P500
43.42%	12.72%	-4.41%	8.07%	1.41%	Nasdaq
13.70%	3.66%	-5.00%	3.32%	-2.33%	Dow Jones
15.09%	2.10%	-7.09%	4.85%	-1.24%	Russell 2000

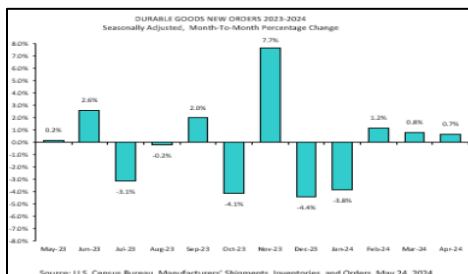
בסיכום השבועי, מדד **S&P 500** עלה ב-0.03% בלבד. **הנאסד"ק** הציג ביצועים טובים יותר, עם עלייה של 1.41%. ואילו, **הדאו ירד** ב-2.33%, וסימן שבוע שלילי ראשון מזה חמישה שבועות.



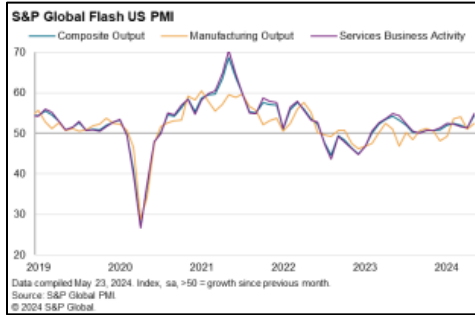
**הפדרל ריזרב יתחיל להוריד את הריבית רק בספטמבר, לפי כלכלנים בגולדמן זאקס, שדחו את קריאתם מיולי על רקע סימנים לכך שהכלכלה עדיין עמידה מכדי להצדיק הקלות.** "מוקדם יותר השבוע, ציינו כי הערות של בכירי הפד הצביעו על כך שקיצוץ ביולי ידרוש ככל הנראה לא רק נתוני אינפלציה טובים יותר, אלא גם סימנים משמעותיים של רכות בפעילות או בנתוני שוק העבודה", כתבו כלכלנים, כולל יאן האציוס. [קישור לידיעה](#)



**מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן הראה אי ודאות בקרב הצרכנים לגבי קניות עתידיות, מה שעלול להפחית את ההוצאות בקיץ.** "הפד מאמין שהסיכונים לתחזית מאוזנים פחות או יותר, ולכן האינפלציה צריכה לרדת בצורה משכנעת לפני שהפד יוריד את הריבית. מה שלמדנו מההערכה הסופית הזו מ-UofM הוא שהוצאות הצרכנים עשויות להאט, ולהקל על הלחצים האינפלציוניים מצד הביקוש של הכלכלה", ציין הכלכלן הראשי ג'פרי רואץ'. למרות שמדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן לחודש מאי היכה את ההערכות, הקריאה ירדה על בסיס חודשי לרמה הנמוכה ביותר מאז נובמבר 2023. הקריאה הסופית, שפורסמה ביום שישי, עמדה על 69.1, לעומת 77.2 באפריל. [קישור למדד](#)

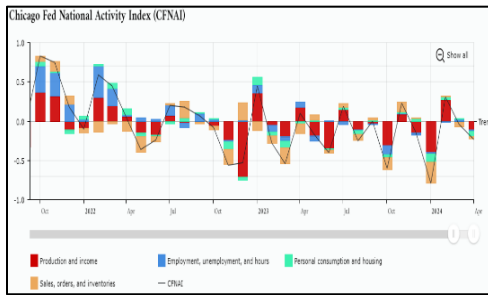


**הביקוש לפריטים ארוכי טווח כמו מכשירי חשמל, מכונות ומטוסים היה חזק בהרבה מהצפוי באפריל, ע"פ הדיווח האחרון של משרד המסחר.** הזמנות מוצרים בני קיימא עלו החודש ב-0.7%, מעט מתחת לעלייה של 0.8% במרץ, אך מעל הקונצנזוס של ירידה של 1%. הזמנות חדשות למוצרים בני קיימא באפריל, עלייה של שלושה חודשים רצופים, גדלו ב-1.9 מיליארד דולר. בניכוי פריטי הובלה, ההזמנות עדיין זינקו ב-0.4%. עם זאת, הזמנות חדשות ללא שינוי, למעט הגנה. [קישור לנתונים](#)

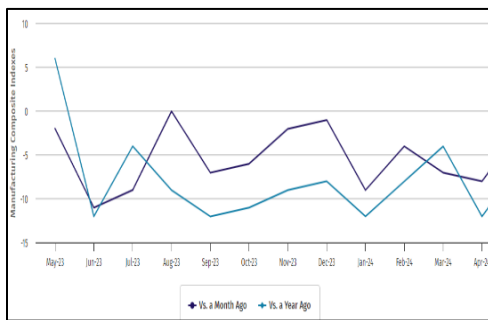


**הצמיחה בפעילות העסקית בארה"ב גדלה בחדות במאי**, על פי נתוני סקר PMI של S&P Global. מגזר השירותים הוביל עם העלייה הגדולה ביותר בתפוקה מזה שנה, אך גם הייצור הראה צמיחה חזקה יותר. למרות שהחברות המשיכו לדווח תעסוקה נמוכה, שיעור אובדן המשרות התמתן על רקע שיפור הביטחון העסקי לשנה הקרובה.

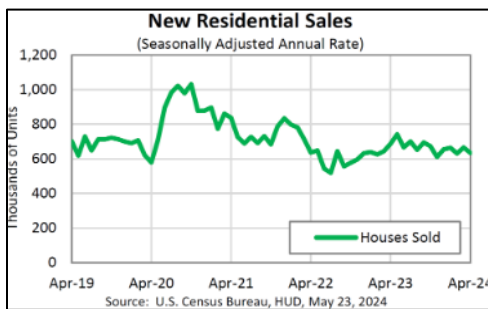
המדד הכולל עלה בחדות מ-51.3 באפריל ל-54.4 במאי, הגבוה ביותר מאז אפריל 2022. עליית 3.1 נקודות מדד (הרווח הגדול ביותר מזה 15 חודשים) מסמנת האצה ניכרת של צמיחה באמצע הרבעון השני. את הביצועים הוביל מגזר השירותים, שעלה במשך 16 חודשים רצופים. [קישור למדד](#)



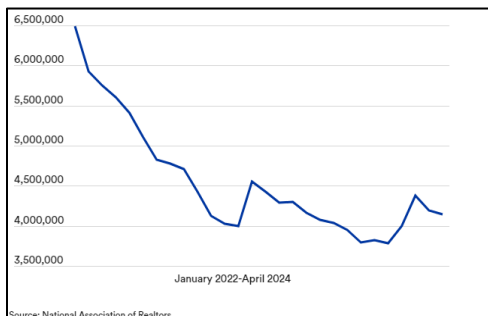
**מדד הפעילות הלאומי של הפד של שיקגו (CFNAI) ירד ל-0.23 באפריל מ-0.04 במרץ**. שלוש מתוך ארבע הקטגוריות הרחבות ירדו לעומת מרץ, וכל ארבע הקטגוריות תרמו תרומות שליליות באפריל. הממוצע הנע התלת חודשי של המדד, CFNAI-MA3, עלה ל-0.01+ באפריל מ-0.17- במרץ. מדד CFNAI Diffusion, שהוא גם ממוצע נע לשלושה חודשים, עלה ל-0.07- באפריל מ-0.08- במרץ. עשרים מתוך 85 המדדים תרמו תרומה חיובית ל-CFNAI באפריל, בעוד 65 תרמו תרומות שליליות. 30 אינדיקטורים השתפרו בין מרץ לאפריל, בעוד 54 אינדיקטורים הידרדרו ואחד נותר ללא שינוי. מבין המדדים שהשתפרו, 18 תרמו תרומות שליליות. [קישור למדד](#)



**פעילות הייצור במחוז קנזס נותרה כמעט ללא שינוי בחודש מאי**, והציפיות לפעילות עתידית גדלו במידה מתונה. עליית המחירים עלתה על בסיס חודשי אך התקררה על בסיס שנתי, ומחירי חומרי הגלם ממשיכים לעלות בקצב מהיר יותר ממחירי המוצרים המוגמרים. המדד המשולב החודשי עמד במאי על -2, לעומת -8 באפריל ו-7 במרץ. המדד המשולב הוא ממוצע של מדדי הייצור, הזמנות חדשות, תעסוקה, זמן אספקה של ספקים ומלאי חומרי גלם. קצב הירידה הואט בייצור נייר, כימיקלים ומתכות מיוצרות, בעוד הפעילות התרחבה בייצור דפוס, מינרלים אל-מתכתיים ורהיטים. המדדים החודשיים היו מעורבים, אך רובם השתפרו לעומת החודש שעבר. הייצור נותר ללא שינוי והתעסוקה גדלה, בעוד ששבוע העבודה של העובדים, מלאי החומרים וזמן אספקת הספקים ירדו מעט. [קישור למדד](#)



**המכירות של בתים חד-משפחתיים בארה"ב ירדו יותר מהצפוי באפריל** על רקע עלייה מחודשת בריבית המשכנתאות ומחירים גבוהים יותר, עדות נוספת לכך ששוק הדיור איבד מומנטום ברבעון השני. המכירות ירדו באפריל ב-7.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מכירות בתים חדשים ירדו ב-4.7% לקצב שנתי מנוכה עונתיות של 634 אלף יחידות בחודש שעבר, כך מסרה לשכת מפקד האוכלוסין של משרד המסחר. קצב המכירות לחודש מרץ עודכן כלפי מטה ל-665 אלף יחידות לעומת 693 אלף יחידות שדווחו קודם לכן. [קישור לנתונים](#)

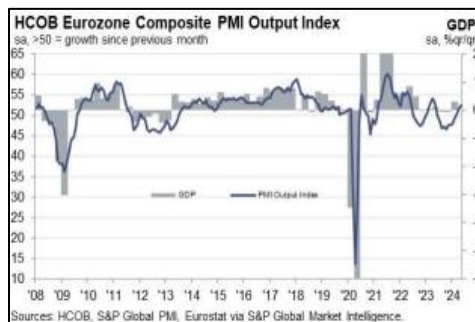


**מכירות הבתים הקיימים בארה"ב ירדו במפתיע באפריל**. הדו"ח הראה כי המלאי גדל בחודש שעבר לשיא של שנתיים וחצי. בתים ברמת הכניסה נותרו נדירים, מה שמהווה את הירידה החודשית השנייה ברציפות במכירות. מכירות בתים ירדו בחודש שעבר ב-1.9% לקצב שנתי מנוכה עונתיות של 4.14 מיליון יחידות. כלכלנים צפו כי המכירות החוזרות של בתים יעלו לקצב של 4.21 מיליון יחידות. מכירות חוזרות של בתים נספרות בסגירת חוזה. "גורלו של שוק הדיור בחודשים הקרובים יוכתב בחלקו על ידי כיוון הריבית על המשכנתאות, כמו גם על ידי בריאותה של הכלכלה הרחבה", ציין מארק האמריק, אנליסט כלכלי בכיר ב-Bankrate. "השוק יכול להרוויח משילוב של רוח גבית, אם הן יתפתחו ויחזיקו מעמד". [קישור לדו"ח](#)

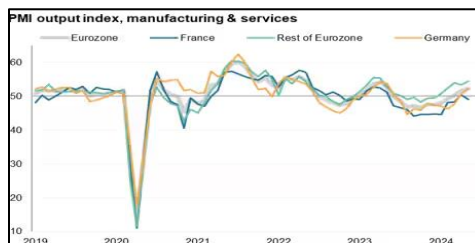
**אירופה**

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אפריל	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	8.67%	-1.52%	3.11%	-0.45%	STOXX 600
20.31%	11.59%	-3.03%	4.24%	-0.06%	DAX
3.78%	7.56%	2.41%	2.13%	-1.22%	FTSE 100
16.52%	7.32%	-2.69%	1.38%	-0.89%	CAC 40

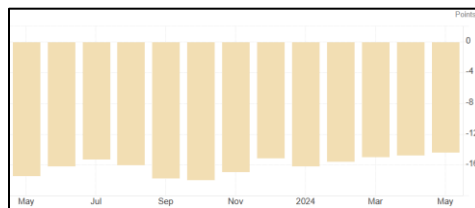
במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים בירידה של **0.45%**, על רקע שאלות לגבי קצב הורדות הריבית האפשריות השנה. מדדי המניות העיקריים ננעלו במגמה מעורבת. מדד **פוטסי MIB** האיטלקי איבד **2.57%**, ומדד **קאק 40** הצרפתי ירד **0.89%**. מדד **דאקס** הגרמני כמעט ולא השתנה. מדד **פוטסי 100** הבריטי ירד **1.22%**.



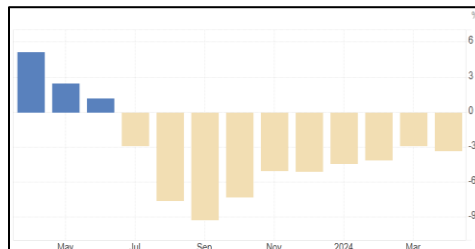
**מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגוש האירו של HCOB עלה ל-47.4 במאי 2024, הגבוה ביותר מזה 15 חודשים, ומעל ציפיות השוק שעמדו על 46.2.** הייצור התעשייתי נותר במגמת ירידה זה החודש ה-14 ברציפות, אך הקצב היה מזערי ואותת על התייצבות אפשרית. גם בעסקים חדשים נרשמה ירידה, הקטנה ביותר מזה שנתיים, כאשר מגמות התעסוקה ממשיכות לרדת. חברות בגוש היורו הגיבו בקיצוץ בפעילות הרכש, והקטינו את מלאי חומרי הגלם והמוצרים המוגמרים יותר מאשר באפריל. זמני האספקה של הספקים המשיכו להשתפר זה החודש הרביעי ברציפות בשל לחץ מוגבל בשרשרת האספקה. מבחינת מחירים, בעלויות התשומות נרשמה ירידה קלה, הקטנה ביותר מזה 15 חודשים, וירידה פחות בולטת במחירי המכירה של התעשייה. למרות אתגרים אלה, חברות גוש האירו היו אופטימיות יותר לגבי פעילות הייצור העתידית. [קישור למקור](#)



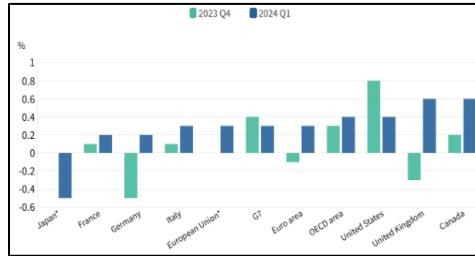
**מדד מנהלי הרכש של HCOB לשירותים בגוש האירו עמד על 53.3 במאי 2024, ונותר ללא שינוי מהשיא של כמעט שנה בחודש הקודם, ופחות או יותר בהתאם לציפיות השוק של 53.5.** זוהי ההתרחבות הרביעית ברציפות בפעילות השירותים, מה שמצביע על אחיזה מסוימת בסקטור למרות חששות צמיחה גבוהים מהתקופה הממושכת של המדיניות המגבילה של ה-ECB. [קישור למקור](#)



**אמון הצרכנים בגוש היורו עלה במאי ב-0.4 נקודות לעומת הנתון באפריל, לפי נתונים שפורסמו ביום חמישי.** הנציבות האירופית אמרה כי אומדן הבזק הראה כי מורל הצרכנים בגוש היורו השתפר ל-14.3- החודש מ-14.7- באפריל. כלכלנים ציפו לעלייה ל-14.2-. באיחוד האירופי כולו, סנטימנט הצרכנים עלה ב-0.5 נקודות ל-13.2-. [קישור למקור](#)



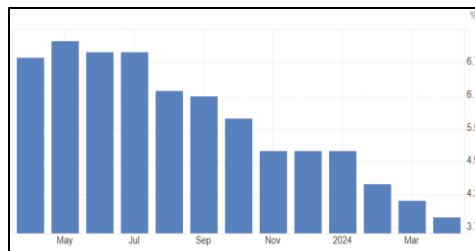
**מחירי היצרנים בגרמניה ירדו באפריל 2024 ב-3.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לאחר ירידה של 2.9% בחודש הקודם, לעומת תחזיות השוק לירידה של 3.2%.** זהו החודש העשירי ברציפות של דפלציה יצרנית, הנגררת על ידי ירידה בעלויות האנרגיה (-8.2%), בהשפעת גז טבעי (-18.0%) וחשמל (-14.0%). מחירי מוצרי הביניים ירדו ב-3.1%, במשקל קרטון ומוצרי נייר (-7.7%), מתכות (-5.8%) וכימיקלים בסיסיים (-6.6%). לעומת זאת, מחירי מוצרי צריכה לא בני קיימא עלו ב-0.3%, ואילו מחירי מוצרי צריכה בני קיימא טיפסו ב-1.0%. [קישור למקור](#)



כלכלת גרמניה התרחבה ב-0.2% בשלושת החודשים שהסתיימו במרץ 2024, והתאוששה מהתכווצות של 0.5% בתקופה הקודמת, בהתאם להערכות הראשוניות והשווקים. העלייה נבעה בעיקר מהתאוששות חדה בהשקעה בנכסים קבועים, בעיקר בשל גידול חזק בהשקעות בבנייה. גם הביקושים החיצוניים נטו תרמו לחיוב לצמיחת התוצר, כאשר היצוא התקדם ב-1.1% (לעומת -0.9%), ואילו היבוא עלה בשיעור מתון יותר של 0.6% (לעומת -1.6%). מנגד, הצריכה הפרטית והוצאות הממשלה ירדו ב-0.4%, בהתאמה. **בחישוב שנתי, המשק ירד ב-0.2%, ללא שינוי מהתקופה הקודמת** וכבנס למיתון טכני לראשונה מזה למעלה משלוש שנים. [קישור למקור](#)



מדד המחירים לצרכן של בריטניה עלה ב-2.3% ב-12 החודשים, לעומת 3.2% ב-12 החודשים שהסתיימו במרץ. בחישוב חודשי עלה מדד המחירים לצרכן באפריל 2024 ב-0.3%, לעומת עלייה של 1.2% באפריל 2023. ירידת מחירי הגז והחשמל הביאה לתרומה הגדולה ביותר כלפי מטה לשינוי החודשי הן במדד המחירים לצרכן והן בתעריפים השנתיים של מדד המחירים לצרכן, בעוד שהתרומה הגדולה ביותר, המקזזת חלקית, כלפי מעלה הגיעה מדלקים מוטוריים, כאשר המחירים עלו השנה אך ירדו לפני שנה. [קישור למקור](#)



מחירי הליבה לצרכן בבריטניה עלו ב-0.9% בחישוב חודשי באפריל 2024, העלייה החדה ביותר מזה שנה, לעומת עלייה של 0.6% במרץ ובפברואר ותחזיות של 0.7%. אינפלציית הליבה (חודשי) בבריטניה עמדה בממוצע על 0.21% בין 1988 ל-2024, והגיעה לשיא כל הזמנים של 3.10% באפריל 1991 ולשפל של -1.30% בינואר 2000. אינפלציית הליבה השנתית בבריטניה האטה זה החודש השלישי ברציפות ל-3.9% באפריל 2024, הנמוכה ביותר מאז אוקטובר 2021, אך מעל התחזיות שעמדו על 3.6%. הקצב השנתי של מדד המחירים לצרכן הואט ל-0.8% מ-0.8% והקצב השנתי של שירותי המדד ירד מעט מ-6% ל-5.9%. [קישור למקור](#)

אסיה

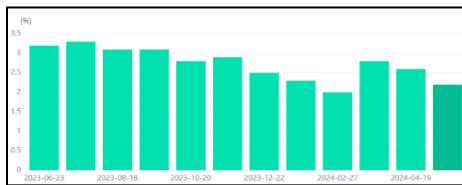
מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אפריל	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	15.48%	-4.39%	0.63%	-0.36%	Nikkei 225
-11.38%	4.97%	1.89%	-0.08%	-2.08%	CSI 300
7.84%	1.80%	-2.95%	0.83%	-1.11%	S&P/ASX 200

המניות היפניות סיימו את השבוע בירידות, כאשר מדד ניקיי 225 ירד ב-0.36% בסיכום השבועי. המניות הסיניות נסוגו כאשר החששות שהריביות יישארו גבוהות בארה"ב קיזזו את האופטימיות לגבי הצעדים האחרונים של בייג'ינג לחזק את מגזר הנדל"ן החולה. מדד הבלו צ'יפ CSI 300 ירד ב-2.08%. באוסטרליה, מדד ASX200 ירד ב-1.11%.

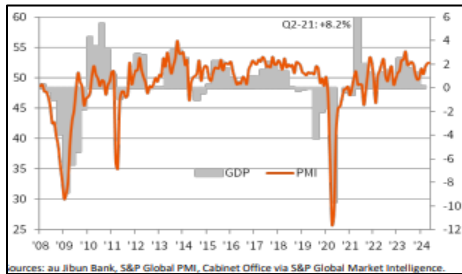


**מדד המחירים לצרכן ביפן עלה באפריל 2024 ב-0.20% לעומת החודש הקודם.** שיעור האינפלציה החודשי ביפן עמד בממוצע על 0.19% מ-1970 עד 2024, והגיע לשיא כל הזמנים של 4.10% בינואר 1974 ולשפל של -1.10% בנובמבר 1977.

[קישור למקור](#)

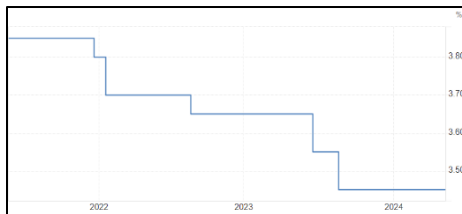


**ליבת מדד המחירים לצרכן ביפן, שאינה כוללת מזון, ירדה מ-2.6% ל-2.2% באפריל.** נתון זה תואם את ציפיות השוק ומסמן חודש שני ברציפות של ירידה לעומת 2.8% בפברואר. למרות ההאטה, אינפלציית הליבה נותרה ברמה או מעל היעד של 2% זה החודש ה-25 ברציפות. [קישור למקור](#)



**מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור ביפן של au Jibun Bank עלה ל-50.5 במאי 2024 מ-49.6 בחודש הקודם,** מעל התחזיות שעמדו על 49.7, והצביע על ההתרחבות הראשונה מאז מאי 2023. זו גם הייתה הצמיחה הראשונה השנה, כאשר הן התפוקה והן ההזמנות החדשות התכווצו בקצב מתון יותר ושולי בלבד, על רקע צמיחה מתמשכת בתעסוקה, עם צבר עבודות שירד מהר יותר לצד עלייה מחודשת במלאי הרכישות.

**מדד מנהלי הרכש של au Jibun Bank Japan Services ירד ל-53.6 במאי מ-54.3 בחודש הקודם,** ההתרחבות המהירה ביותר מזה שמונה חודשים. הצמיחה הנמוכה ביותר בענפי השירותים מאז פברואר. [קישור למקור](#)



**הבנק העממי של סין הותיר את שיעורי ההלוואות ללא שינוי, בהתאם לציפיות השוק.** ריבית הפריים לשנה (LPR) נשמרה ברמה של 3.45%. הריבית ל-5 שנים, התייחסות למשכנתאות נדל"ן, עמדה על רמה של 3.95% לאחר קיצוץ שיא של 25 נ"ב בפברואר. שני השיעורים נמצאים בשפל, על רקע ניסיונותיה של בייג'ינג לדרבן התאוששות כלכלית. [קישור למקור](#)

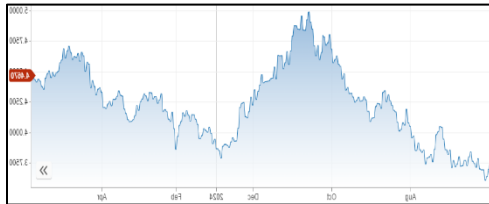
אג"ח

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	
4.00%	5.299%	4.97%	4.922%	3.63%	4.569%	1.41%	4.386%	ישראל
0.24%	4.573%	1.02%	4.467%	1.82%	4.528%	2.51%	4.948%	ארה"ב
1.47%	2.691%	2.42%	2.580%	3.36%	2.649%	3.31%	3.087%	גרמניה
2.32%	4.764%	3.47%	4.299%	4.14%	4.218%	4.42%	4.537%	בריטניה
0.83%	3.503%	2.03%	3.072%	2.84%	2.930%	3.06%	3.170%	צרפת
5.40%	2.168%	6.22%	1.008%	7.10%	0.588%	3.03%	0.340%	יפן
-0.23%	2.577%	-0.13%	2.313%	0.24%	2.110%	-0.16%	1.817%	סין
2.24%	4.658%	2.49%	4.315%	3.08%	4.021%	3.63%	4.059%	אוסטרליה

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



ישראל – המסחר בשוק אגרות החוב הסתכם במגמה מעורבת כאשר, מדד תל בונד 20 ירד ב-0.32%, תל בונד צמודות ב-0.04%, תל בונד שקלי ב-0.45%. בלטו בירידות שערים ממדים: תל גוב שקלי +10 ב-2.57%, תל גוב צמודות +10 ב-2.1%, ותל גוב שקלי 5-10 ב-1.11%. מנגד, נראו עליות שערים בממדים: תל גוב צמודות 0-2 ב-0.52%, תל גוב צמודות 2-5 ב-0.38% ותל בונד צמודות 1-3 ב-0.37%. תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה ל-4.906% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.689% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על 0.52%.



ארה"ב - נראה כי נתוני S&P Global הניעו עלייה מתונה בתשואות האג"ח לטווח ארוך יותר, בעוד שוקי החוזים העתידיים החלו לתמחר סיכוי של 39.9% בלבד ליותר מהורדת ריבית אחת של הפד השנה, לעומת 57.3% בשבוע הקודם, לפי כלי הפדווטס CME. (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). בסיכום השבועי תשואה ממשלתית ל-10 שנים סיימה ב-4.467% לעומת 4.437% בשבוע הקודם. המרווח שלילי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על 0.481%.



גרמניה – תשואת אג"ח גרמניה ל-10 שנים, סמן מרכזי לגוש היורו, ירדה מעט ב-2 נקודות בסיס ל-2.583% לאחר שהגיעה לשיא של חודש אחד של 2.611% יום קודם לכן. למרות ירידה קטנה זו, התשואה בדרך לעלות השבוע כתוצאה מהפעילות העסקית בגוש היורו שצומחת בקצב המהיר ביותר מזה שנה, מונעת על ידי ביקוש חזק לשירותים וסימנים להתאוששות בייצור.



יפן - שבוע בולט עבור שוקי אגרות החוב ביפניים כאשר תשואת האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים הגיעו לרמה של 1.0% לראשונה מזה 11 שנים.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
6.47%	-12.55%	2.18%	3.30%	-0.68%	\$ 105.03	Bloomberg Commodity
6.59%	-10.32%	0.99%	-6.53%	-2.21%	\$ 82.12	ברנט
8.47%	-10.96%	-0.59%	-5.14%	-2.92%	\$ 77.72	מערב טקסס (WTI)
0.24%	-42.82%	15.83%	26.57%	-4.04%	\$ 2.52	גז טבעי
12.68%	13.45%	2.88%	1.37%	-3.43%	\$ 2,334.50	זהב
26.95%	-0.06%	6.96%	14.43%	-2.43%	\$ 30.50	כסף
22.15%	2.06%	13.80%	4.14%	-5.87%	\$ 4.75	נחושת
11.03%	-20.71%	7.68%	15.58%	7.06%	\$ 697.25	חיטה
-1.38%	-30.55%	1.07%	5.75%	2.71%	\$ 464.75	תירס
15.91%	12.55%	15.03%	-1.09%	4.85%	\$ 218.25	קפה
-10.54%	2.69%	-13.81%	-6.60%	1.54%	\$ 18.41	סוכר
-2.76%	9.57%	-14.62%	5.91%	0.00%	\$ 529.00	עץ



**נפט** – מחירי הנפט חוו ירידות בשבוע האחרון לאור מספר גורמים: חששות לעליות ריבית בארה"ב כאמצעי של הפד להילחם באינפלציה ותחזיות ביקוש מעורבת לביקוש הנפט. בסיכום שבועי, הברנט ירד בכ-2.21% וה-WTI ירד בכ-2.92%. [קישור לכתבה](#)

**זהב** – הזהב סיים את השבוע הגרוע ביותר מזה חמישה וחצי חודשים מכיוון שהתקווה להורדת הריבית על ידי הבנק המרכזי האמריקאי פחתה לאור הפרוטוקולים שהשגת יעדי האינפלציה עשויים לקחת יותר זמן מהצפוי. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בירידה של 0.12% במחיר של \$2334.55 ובסיכום השבועי נרשמה ירידה של 3.43%. [קישור להודעה](#)

**חיטה** – מחירי החיטה סיימו את השבוע האחרון בירידה לאחר שהגיעו לשיא של 10 חודשים בשבוע האחרון. האנליסטים הורידו את תחזיותיהם לייצור חיטה ברוסיה עקב תנאי המזג האוויר הקשים במדינה עם זאת המחירים צפויים להישאר גבוהים ולהישאר כך עקב הביקוש העולמי. החוזים העתידיים על החיטה בארה"ב נסחרו בירידה של 0.11% במחיר של \$697.25 ובסיכום השבועי נרשמה עלייה של 7.06%. [קישור להודעה](#)



עדכוני מאקרו

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
3.30%			Quarterly Unemployment Rate	שיעור האבטלה הרבעוני
<b>26.5.24</b>				

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
-3.7%		-1.9%	Existing Home Sales (MoM) (Apr)	מכירות בתים קיימים (חודשי) (אפר')
4.22M	4.21M	4.14M	Existing Home Sales (Apr)	מכירות בתים קיימים (אפר')
<b>22.5.24</b>				
-0.04	0.12	-0.23	Chicago Fed National Activity (Apr)	שיקאגו פד - מדד הפעילות הארצית (אפר')
223K	220K	215K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה
50.0	50.0	50.9	S&P Global US Manufacturing PMI (May)	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (מאי)
51.3	51.1	54.4	S&P Global Composite PMI (May)	מדד מנהלי הרכש המשוקלל של P Global&S (מאי)
<b>23.5.24</b>				
51.3	51.2	54.8	S&P Global Services PMI (May)	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (מאי)
665K	677K	634K	New Home Sales (Apr)	מכירות בתים חדשים (אפר')
5.4%		-4.7%	New Home Sales (MoM) (Apr)	מכירות בתים חדשים (חודשי) (אפר')
-8.00		-2.00	KC Fed Composite Index (May)	המדד המשולב - הפד של קנזס סיטי (מאי)
-13.00		-1.00	KC Fed Manufacturing Index (May)	מדד הייצור - הפד של קנזס סיטי (מאי)
0.20%	0.10%	0.40%	Core Durable Goods Orders (MoM) (Apr)	הזמנות מוצרים ברי קיימא - ליבה (חודשי) (אפר')
0.80%	-0.90%	0.70%	Durable Goods Orders (MoM) (Apr)	הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי) (אפר')
3.20%	3.50%	3.30%	Michigan 1-Year Inflation Expectations (May)	ציפיות האינפלציה של משיגן (מאי)
3.00%	3.10%	3.00%	Michigan 5-Year Inflation Expectations (May)	ציפיות האינפלציה ל-5 שנים של משיגן (מאי)
76.0	66.5	68.8	Michigan Consumer Expectations (May)	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (מאי)
77.2	67.4	69.1	Michigan Consumer Sentiment (May)	סנטימנט הצרכנים - משיגן (מאי)
79.0	68.8	69.6	Michigan Current Conditions (May)	מדד התנאים הנוכחיים של אוניברסיטת משיגן (מאי)
<b>24.5.24</b>				

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
45.70	46.20	47.40	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (May)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (מאי)
51.70	52.00	52.30	HCOB Eurozone Composite PMI (May)	מדד מנהלי הרכש המשוקלל של P Global&S (מאי)
<b>23.5.24</b>				
53.30	53.60	53.30	HCOB Eurozone Services PMI (May)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (מאי)
-14.70	-14.00	-14.30	Consumer Confidence (May)	מדד אמון הצרכן (מאי)

בריטניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
0.6%	0.7%	0.9%	Core CPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (אפר')
4.2%	3.6%	3.9%	Core CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אפר')
<b>22.5.24</b>				
0.6%	0.2%	0.3%	CPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אפר')
3.2%	2.1%	2.3%	CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אפר')
-0.6%	-0.6%	-2.0%	Core Retail Sales (MoM) (Apr)	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (אפר')
0.4%	-1.1%	-3.0%	Core Retail Sales (YoY) (Apr)	מכירות קמעונאיות - ליבה (שנתי) (אפר')
<b>24.5.24</b>				
-0.2%	-0.5%	-2.3%	Retail Sales (MoM) (Apr)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אפר')
0.4%	-0.2%	-2.7%	Retail Sales (YoY) (Apr)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אפר')

גרמניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע

0.2%	0.3%	0.2%	German PPI (MoM) (Apr)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (חודשי) (אפר')	21.5.24
-2.9%	-3.2%	-3.3%	German PPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (שנתי) (אפר')	
42.5	43.4	45.4	HCOB Germany Manufacturing PMI (May)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (מאי)	23.5.24
53.2	53.5	53.9	HCOB Germany Services PMI (Ma)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (מאי)	
-0.3%	0.2%	0.2%	German GDP (QoQ) (Q1)	תמ"ג - גרמניה (רבעוני) (1ר)	24.5.24
-0.2%	-0.2%	-0.2%	German GDP (YoY) (Q1)	תמ"ג - גרמניה (שנתי) (1ר)	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
1.20		12.70	Tertiary Industry Activity Index (Mar)	מדד הפעילות במגזר השירותים (מרץ)	20.05.24
49.6	49.7	50.5	au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (May)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (מאי)	23.5.24
54.3		53.6	au Jibun Bank Japan Services PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	
0.2%		0.2%	National CPI (MoM)	מדד המחירים לצרכן של יפן (חודשי)	24.5.24
2.7%		2.5%	National CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אפר')	
2.6%	2.2%	2.2%	National Core CPI (YoY) (Apr)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אפר')	

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.45%	3.45%	3.45%	PBoC Loan Prime Rate	ריבית פריים על הלוואות של בנק סין	20.05.24

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 להכרעה או/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.