

עיקרי הדברים

התקוות להמשך התקררות האינפלציה הזניקו השבוע את מדד ה- **S&P 500 ונאסד"ק**, שסיימו את השבוע בעליות של כ-1.6% ו-3.2% בהתאמה. לעומת זאת, מדד הדאו ירד ב-0.54% בסיכום השבועי.

הבנק המרכזי בארה"ב הותיר את הריבית בטווח של 5.25%-5.50%, וקובעי המדיניות צמצמו את מספר ההורדות לאחת ב-2024 (דצמבר). הפד ציין כי ההקלה במדיניות תלויה בהתקדמות נוספת בהפחתת האינפלציה.

מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי במאי, אם כי עלה ב-3.3% מלפני שנה. האינפלציה הסיטונאית (PPI) ירדה במפתיע ב-0.2% במאי, בעוד שכלכלנים ציפו שהמדד יעלה ב-0.1%. הירידה בחודש מאי הוסיפה עדות נוספת לכך שהאינפלציה נסוגה לאחור.

סקר הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן הראה כי סנטימנט הצרכנים ירד ל-65.6 ביוני, לעומת 69.1 במאי, ומתחת לצפי של 71.5 ושיקפה ירידה שלישית ברציפות והנמוכה מזה 7 חודשים.

משקיעים זרים ממשכנים להזרים כספים לשוק אגרות החוב האמריקאי. במהלך הרבעון הראשון של 2024, משקיעים זרים הזרימו 187 מיליארד דולר לאגרות חוב של חברות אמריקאיות.

בעקבות הבחירות בצרפת, מדד CAC40 ספג את השבוע הגרוע ביותר מאז מרץ 2022, עם ירידה של 6.23% מאז יום שני, ושל 2.66% ביום שישי בלבד. גם אגרות החוב של ממשלת צרפת ירדו, והמרווח בין צרפת וגרמניה הוא הגדול ביותר מאז 2017.

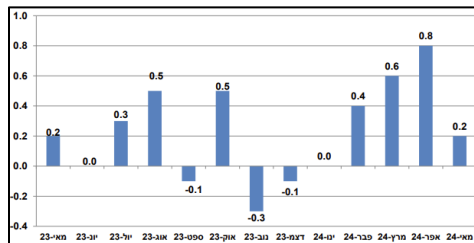
הבנק המרכזי של יפן הותיר פה אחד את הריבית לטווח קצר סביב 0%-0.1% בפגישתו ביוני, כצפוי. במקביל, הדירקטוריון ציין כי הוא עשוי לשקול כיצד להתחיל לצמצם את רכישות האג"ח בישיבתו ביולי. ה-BoJ רוכש כיום כ-6 טריליון JPY באג"ח בחודש. בהודעה מיום שישי ציין כי כלכלת יפן התאוששה במתינות למרות השברירות באזורים מסוימים.

בישראל מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2% בחודש מאי, הפתיע לעומת הצפי שיעלה ב-0.5%. ברמה השנתית המדד עלה ב-2.8%, בדומה לחודש קודם, כאשר הצפי עמד על 3.1% - 3.2% בחודש מאי.

ישראל

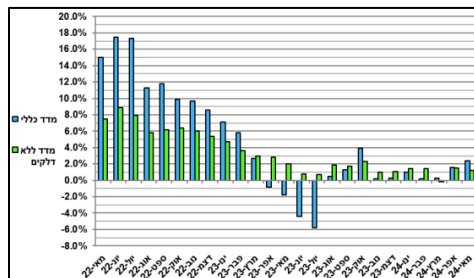
מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
2.65%	-0.24%	דולר/שקל	3.81%	7.24%	2.55%	-0.60%	1.12%	ת"א-35
-0.69%	-1.98%	אירו/שקל	4.27%	-0.69%	-3.10%	-3.93%	1.34%	ת"א-90
			4.07%	4.82%	1.15%	-1.36%	1.15%	ת"א-125
			6.96%	3.38%	-2.59%	-4.32%	-1.80%	ת"א-SME60

שבוע המסחר בישראל הסתכם בעליות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-1.12% ומדד ת"א 90 ב-1.34%. בלטו בעליות שערים מדדים: **ת"א מניב ישראל ב-1.63%**, **ת"א טכנולוגיה ב-1.55%** ו**ת"א בנקים 5 ב-1.54%**. מנגד, נרשמו ירידות שערים במדדים: **ת"א מניב חו"ל ב-0.96%** ו**ת"א נפט וגז ב-0.30%**. בשוק המט"ח הדולר והאירו ירדו ב-0.24% וב-1.98% ביחס לשקל, בהתאמה.



מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2% בחודש מאי, הפתיע לעומת הצפי שיעלה ב-0.5%. ברמה השנתית המדד עלה ב-2.8%, בדומה לחודש קודם, כאשר הצפי עמד על 3.1% - 3.2% בחודש מאי.

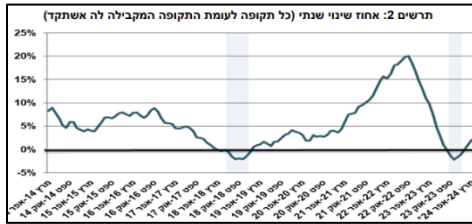
עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפים: פירות טריים שעלה ב-10.3%, הלבשה והנעלה ב-2.2%, מזון ותרבות ובידור שעלו ב-1%, כל אחד, שונות שעלה ב-0.5% ודיר וריהוט וציוד לבית שעלו ב-0.4%, כל אחד. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפים ירקות טריים ב-2.4%, ותחבורה ב-1.7%. [קישור להודעה](#)



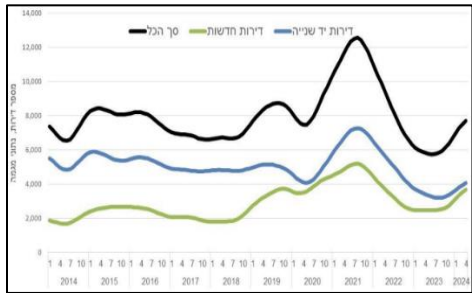
מדד המחירים ליצרן עלה ב-0.1% בחודש מאי. המדד ללא דלקים עלה ב-0.1%. ברמה השנתית המדד עלה ב-2.4% והמדד ללא דלקים עלה ב-1.2%. החודש ירדו מחירים מוצרי נפט מזוקק ב-1.2%. מנגד, עלו מחירי נייר ומוצרי ב-1.2% ומתכות בסיסיות ב-3.4%.

מדד מחירי היצוא ליצרן ירד ב-3.5% ברבעון הראשון של 2024, ברבעון חלו ירידות של 4.14% בשער חליפין של הדולר ושל 3.15% בשער החליפין של האירו, לעומת רבעון מקביל אשתקד כאשר שער החליפין של הדולר עלה ב-3.64% ושל האירו ב-4.83%. במהלך הרבעון נראו ירידות שערים במוצרי נפט מזוקק, כרייה וחציבה

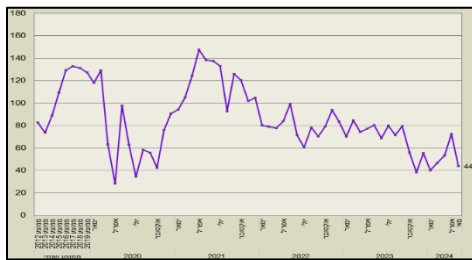
ב-7.9%, כימיקלים ומוצריהם ב-6.3%. מנגד, נראו עליות שערים בכלי תחבורה והובלה אחרים ב-8%. [קישור להודעה](#)



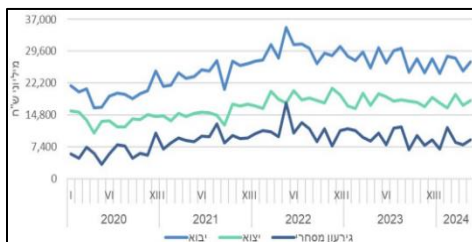
מדד מחירי הדירות (כולל חדשות ויד שניה) עלה בחודשים מרץ – אפריל 2024 ב-0.9% לעומת פבר' – מרץ 2024. מהשוואות עסקאות לעומת אשתקד, נמצא כי מחירי הדירות עלו ב-2.1%. לפי נתוני הלמס החל משנת 2014 ניתן לראות שתי תקופות של ירידות מחירים, הראשונה התרחשה בשנת 2018 במשך שלושה רבעונים והשנייה במחצית השני של שנת 2024. החל משנת 2024 התחדשו עליות המחירים שנתיות. [קישור להודעה](#)



בשלושת החודשים פבר'-אפר' 2024 נמכרו כ-22,640 דירות, עלייה של 35.4% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד ושל כ-23.3% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים (נוב' 23 – ינו' 24). 47.6% מהדירות שנמכרו הן דירות חדשות ו-52.4% מסך הדירות בן דירות יד שניה. בחודש אפריל נמכרו 6,890 דירות, עלייה של 78.4% בהשוואה לחודש מקביל אשתקד ובניכוי עונתיות 29.9%. בהשוואה לחודש קודם (מרץ) נרשמה ירידה של 13.6% ובניכוי עונתיות נרשמה עלייה של 3.7%. בסוף אפריל 2024 מלאי הדירות החדשות שנותרו למכירה עמד על כ-66,040 דירות. 32.8% מהדירות שנותרו למכירה מצויות במחוז תל אביב וכ-24.3% במחוז מרכז. [קישור להודעה](#)



מדד אמון הצרכנים ירד ל-27% לעומת 20% באפריל. המאזן המתייחס לשינוי שחל במצב הכלכלי של משקי הבית בשנה האחרונה ירד ל-24% לעומת 14%-באפריל, וציפיות הצרכנים לרכישות גדולות בשנה הקרובה בהשוואה לשנה האחרונה ירד ל-31%, לעומת 20%. מדד האמון בקרב המועסקים ירד ל-26%, בקרב האוכלוסיה היהודית ירד ל-24%, בקרב האוכלוסייה הערבית ירד ל-43% ובקרב בעלי תעודה אקדמית ירד ב-26%. מדד אמון הצרכנים היחסי ירד ל-44 נק' לאחר שבמרץ עמד על 72 נק'. [קישור להודעה](#)



בחודשים מרץ-מאי 2024 ירד יצוא הסחורות ב-2.3% בחישוב השנתי, לאחר עלייה של 3.7% בחישוב השנתי, בחודשים דצמ' 23 – פבר' 24. מנגד, **יבוא הסחורות עלה ב-18.2% בחישוב השנתי, בהמשך לעלייה של 2.5% שנתי, בחודשים דצמ' 23 – פבר' 24.** היצוא הסתכם ב-18.1 מיליארד ש"ח, היבוא הסתכם ב-27.1 מיליארד ש"ח והגרעון בסחר הסחורות הסתכם ב-9 מיליארד ש"ח. [קישור להודעה](#)

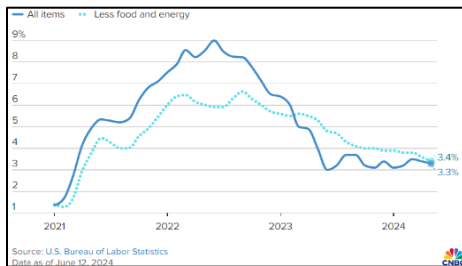
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	13.87%	4.80%	2.92%	1.58%	S&P500
43.42%	17.84%	6.88%	5.70%	3.24%	Nasdaq
13.70%	2.39%	2.30%	-0.25%	-0.54%	Dow Jones
15.09%	-1.03%	4.87%	-3.09%	-1.01%	Russell 2000

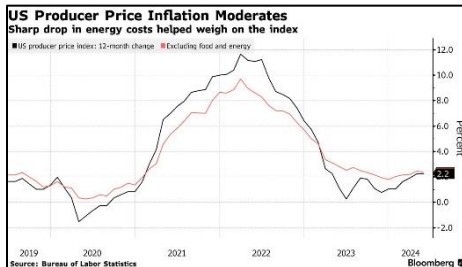
התקוות להמשך התקררות האינפלציה הזניקו השבוע את **S&P 500 ונאסד"ק**, שני המדדים סיימו את השבוע בעלויות של כ-1.6% ו-3.2% בהתאמה. לעומת זאת, מדד **הדאו ירד** ב-0.54% בסיכום השבועי.



הבנק המרכזי בארה"ב הותיר את הריבית בטווח של 5.25%-5.50%, וקובעי המדיניות צמצמו את מספר ההורדות לאחת ב-2024 (דצמבר). הפד ציין כי ההקלה במדיניות תלויה בהתקדמות נוספת בהפחתת האינפלציה. ועדת השוק הפתוח שינתה את השפה בהצהרתה לאחר הפגישה, וציינה כי חלה "התקדמות צנועה נוספת לקראת יעד האינפלציה של 2% של הוועדה" בחודשים האחרונים. יו"ר הפד פאוול ציין כי קובעי המדיניות מסתפקים בהשגת הריבית במקומה עד שהכלכלה תשלח איתות ברור שיש צורך במשהו אחר - באמצעות ירידה משכנעת יותר בלחצי המחירים או קפיצה בשיעור האבטלה. [קישור להחלטה](#)



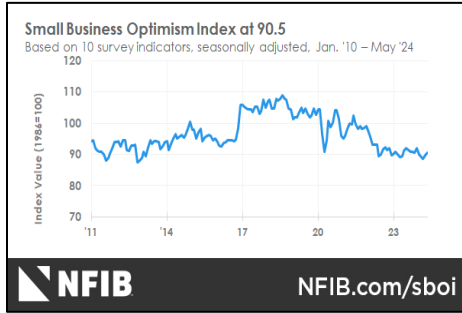
מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי במאי, אם כי עלה ב-3.3% מלפני שנה. שני המספרים היו נמוכים ב-0.1 נקודת אחוז מציפיות השוק. בניכוי מחירי המזון והאנרגיה התנודתיים, מדד הליבה עלה ב-0.2% בחודש וב-3.4% מלפני שנה, לעומת הערכות בהתאמה של 0.3% ו-3.5%. עליות המחירים נבלמו על ידי ירידה של 2% במדד האנרגיה ועלייה של 0.1% בלבד במזון. אינפלציית הדיור עלתה ב-0.4% בחודש ועלתה ב-5.4% מלפני שנה. מספרים הקשורים לדיור מהווים נקודת מקל במאבק האינפלציה של הפדרל ריזרב ומהווים חלק נכבד בשקלול המדד. [קישור למדד](#)



האינפלציה הסיטונאית (PPI) ירדה במפתיע ב-0.2% במאי, בעוד שכלכלנים ציפו שהמדד יעלה ב-0.1%. הירידה בחודש מאי הוסיפה עדות נוספת לכך שהאינפלציה נסוגה לאחור. בניכוי שירותי המזון, האנרגיה והמסחר, מדד המחירים ליצרן נותר ללא שינוי, לעומת ציפיות לעלייה של 0.3%. על בסיס שנתי, מדד המחירים ליצרן עלה ב-2.2%. כמעט 60% מהירידה במדד נבעה מעלויות הדלק. המחירים ירדו גם עבור סולר, חשמל מסחרי ודלק סילוני. מחירי הסחורות ירדו בסך הכל ב-0.8% - העלייה החדה ביותר מאז אוקטובר. עלויות השירותים נותרו ללא שינוי. [קישור למדד](#)

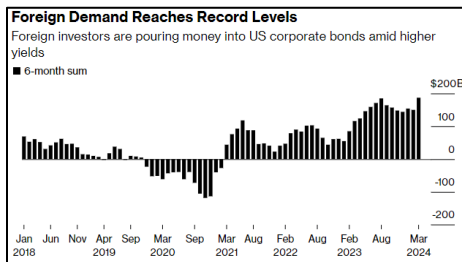


סקר הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן הראה כי סנטימנט הצרכנים ירד ל-65.6 ביוני, לעומת 69.1 במאי, ומתחת לצפי של 71.5 ושקפה ירידה שלישית ברציפות והנמוכה מזה 7 חודשים. סנטימנט הצרכנים ירד ביוני כאשר התחזית לטווח הקרוב לאינפלציה נותרה ברמתה הגבוהה ביותר מאז נובמבר 2023. התחזית לשנה עמדה על 3.3% אינפלציה בעוד שהתחזית לחמש שנים זינקה ל-3.1%, גם היא רמתה הגבוהה ביותר מאז נובמבר. "ההערכות לגבי המצב הפיננסי האישי ירדו בשל עלייה מתונה בחששות לגבי מחירים גבוהים כמו גם היחלשות ההכנסות", ציינה מנהלת סקר הצרכנים ג'ואן סו בהצהרה. "בסך הכל, הצרכנים רואים מעט שינויים בכלכלה ממאי". [קישור לסקר](#)

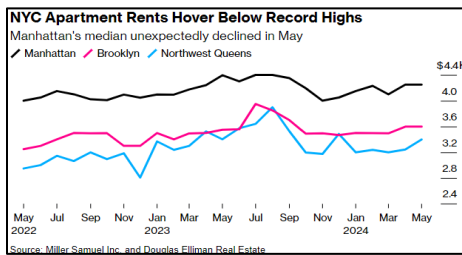


מדד האופטימיות של העסקים הקטנים NFIB הגיע לקריאה הגבוהה ביותר של השנה במאי - 90.5, עלייה של 0.8 נקודות אך עדיין החודש ה-29 מתחת למוצע ההיסטורי של 98. מדד אי הוודאות עלה בתשע נקודות ל-85, הקריאה הגבוהה ביותר מאז נובמבר 2020. 22% מנשאלים דיווחו כי האינפלציה היא הבעיה החשובה ביותר שלהם בתפעול העסק שלהם, ללא שינוי מאפריל והבעיה העסקית העיקרית בקרב הבעלים.

"מגזר העסקים הקטנים אחראי לייצור של יותר מ-40% מהתמ"ג ומהתעסוקה, חלק מכריע מהכלכלה", אמר הכלכלן הראשי של NFIB, ביל דונקלברג. "אבל במשך 29 חודשים רצופים, בעלי עסקים קטנים הביעו אופטימיות נמוכה היסטורית ודעותיהם לגבי התנאים העסקיים העתידיים נמצאות ברמות הגרועות ביותר שנראו מזה 50 שנה". [קישור למדד](#)



משקיעים זרים ממשכנים להזרים כספים לשוק אגרות החוב האמריקאי. במהלך הרבעון הראשון של 2024, משקיעים זרים הזרימו 187 מיליארד דולר לאגרות חוב של חברות אמריקאיות, לדברי טורסטן סלוק, כלכלן ראשי באפולו גלובל מנג'מנט. מדובר בזינוק של 61% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הביקוש מצד משקיעים אסייתים ובמידה פחותה אירופים היווה תמיכה מרכזית באג"ח קונצרניות דולריות, מניות וקרנות כספיות השנה. מבחינת אג"ח החברות, הביקוש סייע לספוג היצע שיא של הנפקות השנה, עלייה של כ-20% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. [קישור לידיעה](#)



דמי השכירות של דירות במנהטן ירדו במפתיע במאי, כאשר חוזי שכירות חדשים נחתמו בחציון של 4,250 דולר בחודש שעבר, ירידה של 3.3% לעומת שנה קודם לכן, לפי השמאי מילר סמואל והברוקר דאגלס אלימן נדל"ן. עם זאת, השכירות ללא שינוי ביחד לחודש הקודם.

במאי נחתמו 7,085 חוזי שכירות חדשים במנהטן, כמעט 41% יותר משנה קודם לכן. מילר ציין כי הוא חושב שהשכירות ברמתה בין היתר משום שבעלי בתים דורשים מחירי חידוש גבוהים מדי עבור השוכרים הקיימים. ושיעורי המשכנתאות מתקרבים ל-7% במאי, חלק מהרוכשים בוחרים במקום זאת לשכור דירה, אמר. [קישור לידיעה](#)

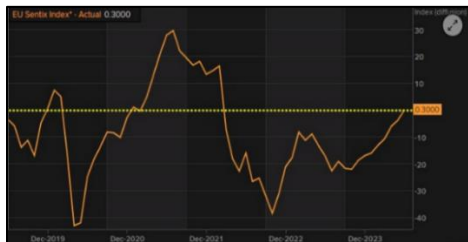
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	6.69%	2.63%	-1.37%	-2.39%	STOXX 600
20.31%	7.46%	3.15%	-2.68%	-2.99%	DAX
3.78%	5.35%	1.61%	-1.55%	-1.19%	FTSE 100
16.52%	-0.53%	0.10%	-6.13%	-6.23%	CAC 40

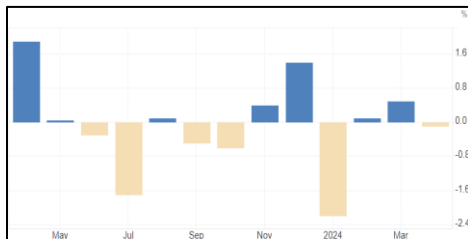
במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי ירד ב- **2.39%**, כאשר אי הוודאות הפוליטית ערערה את האמון בעקבות ההופעה החזקה של מפלגות הימין הקיצוני בבחירות לפרלמנט האירופי בסוף השבוע הקודם. מדד **פוטסי MIB** האיטלקי ירד **5.76%**, **דאקס** הגרמני ב- **2.99%** ומדד **קאק 40** הצרפתי ב- **6.23%**. מדד **פוטסי 100** הבריטי סיים בעלייה של **1.19%**.



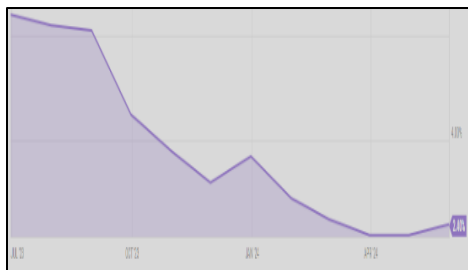
מדד CAC40 הצרפתי ספג את השבוע הגרוע ביותר מאז מרץ 2022, עם ירידה של **6.23%** מאז יום שני, ושל **2.66%** ביום שישי בלבד. גם אגרות החוב של ממשלת צרפת ירדו, והמרווח בין צרפת וגרמניה הוא הגדול ביותר מאז 2017. הנשיא עמנואל מקרון הכריז על הצבעה בשני סיבובים לאחר שהעצרת הלאומית נגד ההגירה (RN) זכתה בניצחון מדהד בבחירות האירופיות ביום ראשון האחרון. סקר דעת הקהל האחרון של אתר לה פוינט מציב את RN על 29.5% מהקולות בסיבוב הראשון ב-30 ביוני ואת ברית השמאל על 28.5%, מה שדוחק את Renew של מקרון למקום השלישי עם 18%. [קישור לידיעה](#)



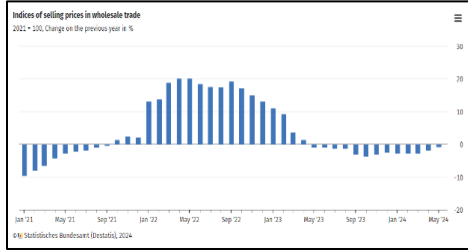
מדד סנטיקס לגוש האירו המשיך במגמת ההתאוששות ביוני. למרות העלייה השמינית ברציפות, המדד הכללי רק עכשיו הגיע לקו האפס. ערכי המצב נותרו בטריטוריה שלילית למרות העלייה (9.0- נקודות), בעוד שרכיב הציפיות עלה ב-2.2 נקודות ל-10.0+. המשמעות היא שלגוש האירו יש מומנטום כלכלי טוב משמעותית מזה של ארה"ב. הציפיות ל-6 חודשים הקרובים ירדו מעט ומראות רק עלייה קטנה (2.3+ נקודות). עם זאת, רמת ההתרחבות צפויה להישמר באופן כללי. [קישור למקור](#)



הייצור התעשייתי בגוש היורו ירד באפריל 2024 ב-0.1% בחישוב חודשי, לעומת צמיחה מתוקנת כלפי מטה של 0.5% בחודש הקודם, ומתחת לצפי לעלייה של 0.2%. התפוקה של מוצרי הביניים ירדה עוד יותר (-0.4% לעומת -0.2% במרץ), ואילו ייצור מוצרי ההון התקדם בקצב איטי יותר (-0.7% לעומת -0.9%). לעומת זאת, הייצור התאושש עבור אנרגיה (0.4% לעומת -0.1%), עמיד (0.3% לעומת 0.6%) ומוצרי צריכה לא בני קיימא (3.4% לעומת -2.7%). **בחישוב שנתי, התפוקה התכווצה באפריל ב-3%** לעומת השנה הקודמת, לאחר ירידה מתוקנת של **1.2%** בחודש הקודם ובהשוואה להערכות בשוק לירידה של **1.9%**. [קישור למקור](#)

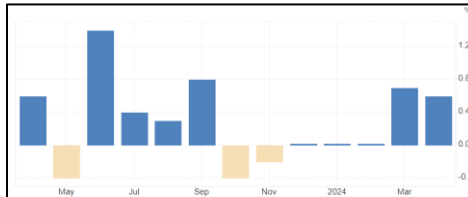


אינפלציית המחירים לצרכן בגרמניה עמדה על 2.4% במאי 2024, לעומת שפל של שלוש שנים של 2.2% בכל אחד מהחודשיים הקודמים. האינפלציה עלתה לראשונה מזה חמישה חודשים, בשל התייקרות השירותים (3.9% לעומת 3.4% באפריל) והמזון (0.6% לעומת 0.5%). בתוך כך, מחירי הסחורות עלו בקצב איטי יותר (1% לעומת 1.2%), ואילו מחירי האנרגיה המשיכו לרדת (-1.1% לעומת -1.2%). אינפלציית הליבה, ללא סעיפים תנודתיים כמו מזון ואנרגיה, עמדה במאי על 3%. **בחישוב חודשי עלה המדד ב-0.1%**, הנמוך ביותר מזה חמישה חודשים, לאחר עלייה של **0.5%** בחודש הקודם. שיעור האינפלציה השנתי על ידי האיחוד האירופי עלה לשיא של ארבעה חודשים של **2.8%**, מ-**2.4%** באפריל. [קישור למקור](#)



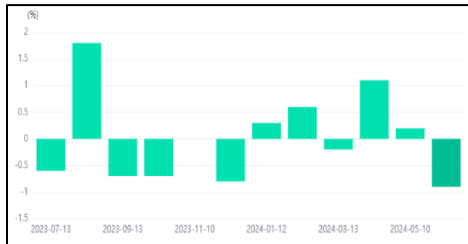
המחירים הסיטונאיים בגרמניה התכווצו במאי 2024 ב-0.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. על בסיס חודשי, המחירים הסיטונאיים עלו ב-0.1% במאי, הצמיחה החלשה ביותר מזה שלושה חודשים, לאחר עלייה של 0.1% באפריל וקונצנזוס של עלייה של 0.3%.

החודש ה-13 ברציפות של ירידה במחירי היצרנים, אך הקצב המתון ביותר, על רקע התייקרות של מוצרים כימיים (-13.9%), ברזל, פלדה ומוצרי מתכת מוגמרים למחצה (-12.1%), דגנים, טבק לא מיוצר, זרעים ומזון לבעלי חיים (-5.1%), חלב, מוצרי חלב, ביצים, שומני מאכל ושמינים (-5.1%). [קישור למקור](#)



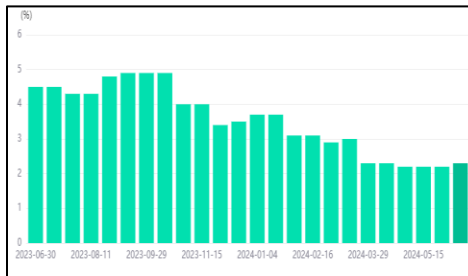
הכלכלה הבריטית צמחה באפריל 2024 ב-0.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לאחר צמיחה של 0.7% במרץ ובהתאם לציפיות. בחישוב חודשי המדד נותר ללא שינוי.

התמ"ג החודשי (שנתי) בבריטניה עמד בממוצע על 1.82% משנת 1998 עד 2024, והגיע לשיא כל הזמנים של 29.80% באפריל 2021 ולשפל של -24.90% באפריל 2020. [קישור למקור](#)



הייצור התעשייתי בבריטניה ירד ב-0.9% בחישוב חודשי באפריל 2024, לאחר עלייה של 0.2% בחודש הקודם, וגרוע מתחזיות השוק לירידה של 0.1%.

בחישוב שנתי, התפוקה התעשייתית ירדה באפריל 2024 ב-0.4%, לאחר עלייה של 0.5% בחודש הקודם, ופספסה את ההערכות בשוק לצמיחה של 0.3%. התפוקה ירדה בתעשייה (-1.4% לעומת 0.3% במרץ), ואילו בכרייה ובחציבה נרשמה הקלות (-0.8% לעומת 1%). לעומת זאת, התפוקה התאוששה באספקת חשמל, גז, קיטור ומיזוג אוויר (0.5% לעומת -0.9%) ואספקת מים, ביוב וניהול פסולת (1.3% לעומת -0.1%). [קישור למקור](#)



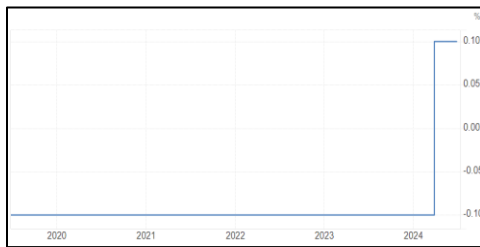
שיעור האינפלציה השנתי בצרפת עלה ל-2.3% במאי 2024, עדכון גבוה יותר מהערכות מוקדמות ושפל של יותר משנתיים ונצי באפריל של 2.2%. בחישוב חודשי נותר המדד ללא שינוי, לאחר עלייה של 0.5% בחודש הקודם, כאשר הירידה בעלויות האנרגיה קיזזה את עליית מחירי המזון.

מחירי המזון עלו מהר יותר (1.3% לעומת 1.2% באפריל), וסיימו תקופה של 13 חודשים רצופים של האטה, בשל התאוששות במחירי המוצרים הטריים (3.5% לעומת -0.7%). במקביל, עלויות האנרגיה זינקו (5.7% לעומת 3.8%), הודות להתאוששות חזקה במחירי מוצרי הנפט (2.9% לעומת -0.7%). לעומת זאת, בשירותים נרשמה ירידה באינפלציה (2.8% לעומת 3.0%), ואילו מחירי המוצרים המיוצרים יציבים (0% לעומת -0.1%). [קישור למקור](#)

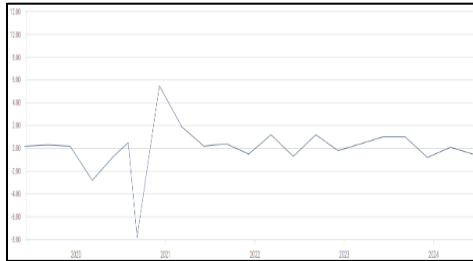
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	15.99%	0.21%	0.85%	0.34%	Nikkei 225
4.17%	3.22%	-0.68%	-1.07%	-0.91%	CSI 300
7.84%	1.74%	0.49%	0.29%	-1.73%	S&P/ASX 200

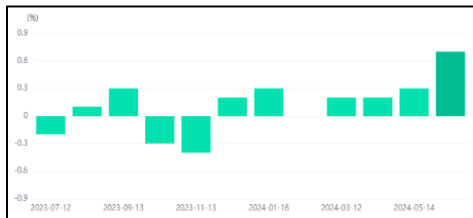
שוקי המניות ביפן רשמו ביצועים שבועיים מעורבים, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-0.3% ומדד TOPIX הרחב יותר ירד ב-0.3%. תוצאות הפגישה של הבנק המרכזי של יפן (BoJ) ביוני נתפסו כיוניות באופן כללי, והעניקו תמיכה למניות. המניות הסיניות ירדו בשבוע מקוצר של חגים, כאשר הנתונים הראו כי לחצים דפלציוניים ממשיכים להכביד על הכלכלה. מדד הבלו צ'יפ CSI 300 ירד ב-0.91%. המדד האוסטרלי ASX200 ירד ב-1.73% השבוע.



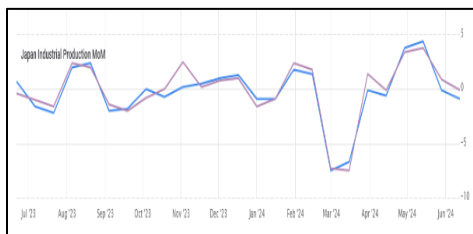
הבנק המרכזי של יפן הותיר פה אחד את הריבית לטווח קצר סביב 0%-0.1% בפגישתו ביוני, כצפוי. במקביל, הדירקטוריון ציין כי הוא עשוי לשקול כיצד להתחיל לצמצם את רכישות האג"ח בישיבתו ביולי. ה-BoJ רכש כיום כ-6 טריליון JPY באג"ח בחודש. בהודעה מיום שישי ציין כי כלכלת יפן התאוששה במתינות למרות השבריריות באזורים מסוימים. הצריכה הפרטית הייתה עמידה על רקע שיפור ברווחי החברות ובהוצאות העסקיות. בנושא האינפלציה, נתוני ה-*core* נמצאים בטווח של 2%-2.5%, כאשר הציפיות לאינפלציה עולות במתינות. בינתיים, מדד המחירים לצרכן הבסיסי צפוי לעלות בהדרגה. [קישור למקור](#)



התמ"ג של יפן התכווץ ב-0.5% ברבעון הראשון של 2024, לעומת צמיחה של 0.1% ברבעון הרביעי. הצריכה הפרטית, המהווה יותר ממחצית המשק, ירדה זה הרבעון הרביעי ברציפות (-0.7%), בהתאם לקריאה הראשונית ולקונצדוס בשוק, (לאחר ירידה של 0.4% ברבעון הרביעי), וסימנה את הנפילה החדה ביותר מזה 3 רבעונים כאשר הצרכנים המשיכו לצמצם את הוצאותיהם לנוכח יוקר המחיה והשכר האיטי. ואחרי רעידת אדמה חזקה שפקדה את חצי האי נוטו בינואר. בינתיים, בחישוב שנתי הכלכלה היפנית התכווצה ב-1.8% ברבעון הראשון של 2024, לעומת קריאה ראשונית של ירידה של 2.0% ולאחר עדכון כלפי מעלה של צמיחה של 0.4% ברבעון הרביעי. [קישור למקור](#)

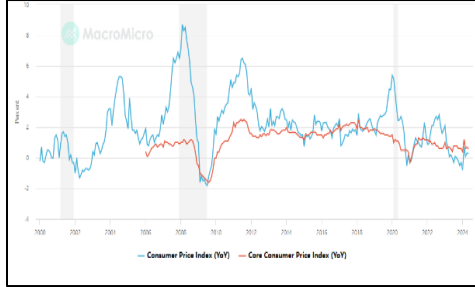


מחירי היצרנים ביפן עלו ב-0.7% בחישוב חודשי במאי 2024, האצה מעלייה מתוקנת של 0.5% באפריל ורשמו את עליית המחירים הגבוהה ביותר מאז דצמבר 2022. הקריאה האחרונה גם עלתה על ציפיות השוק להעלאה של 0.4%, מה שמגביר את החששות שהיא עלולה להיות מתורגמת לרמה גבוהה יותר של אינפלציה צרכנית. [קישור למקור](#)



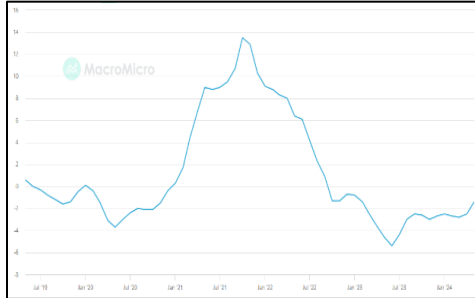
הייצור התעשייתי ביפן ירד ב-0.9% בחישוב חודשי באפריל 2024, גרוע בהרבה מנתוני הבזק של ירידה של 0.1% ולאחר צמיחה של 4.4% שהייתה העלייה החדה ביותר מאז יוני 2022. זאת הפעם השלישית של ירידה מתחילת השנה, בעיקר בשל תפוקה נמוכה יותר בקרב ציוד תחבורה (-1.7% לעומת 12.6% במרץ), מכונות לשימוש כללי ועסקי (-3.0% לעומת 2.6%) ומכונות חשמליות וציוד אלקטרוניקה למידע ותקשורת (-2.4% לעומת 1.8%). בחישוב שנתי, התפוקה התעשייתית ירדה באפריל ב-1.8%, החודש השישי ברציפות של התכווצות. [קישור למקור](#)

[למקור](#)



שיעור האינפלציה השנתי בסין עמד על 0.3% במאי 2024, ושמר על יציבות זה החודש השני ברציפות, נמוך מתחזיות השוק שעמדו על 0.4%. מחירי הליבה לצרכן, בניכוי עלויות המזון והאנרגיה, עלו ב-0.6% שנתי, לעומת עלייה של 0.7% באפריל. בחישוב חודשי, מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.1%, הפעם השנייה של ירידה עד כה השנה, ופספס את הקונצנזוס של קריאה שטוחה, לאחר עלייה של 0.1% באפריל.

החודש הרביעי ברציפות של אינפלציה צרכנית, איתות להתאוששות מתמשכת בביקושים המקומיים. מחירי הלא-מזון המשיכו לצמוח (0.8% לעומת 0.9% באפריל), על רקע אינפלציה יציבה בהלבשה (ב-1.6%), דיור (ב-0.2%) ובריאות (ב-1.5%); כמו גם תזוזה קלה בעלות החינוך (1.7% לעומת 1.8%). [קישור למקור](#)



מחירי היצרנים בסין ירדו במאי 2024 ב-1.4% שנתי, לעומת צפי לירידה של 1.5%, החודש ה-20 ברציפות של התכווצות במחירי שערי המפעלים, אך הירידה המתונה ביותר מאז פברואר 2023, על רקע צעדי תמיכה מרובים מצד הממשלה. בחמשת החודשים הראשונים של 2024, מחירי היצרנים ירדו ב-2.4%. בחישוב חודשי, מחירי היצרנים עלו ב-0.2%, העלייה הראשונה מזה שמונה חודשים, לעומת ירידה של 0.2% באפריל.

מחירי חומרי הגלם התאוששו (0.5% לעומת -1.9%). במקביל, מחירי מוצרי הצריכה נותרו חלשים (-0.8% לעומת -0.9%), כאשר מחירי המזון (-0.7% לעומת -0.8%) ומוצרים בני קיימא (-1.8% לעומת -1.9%), בעוד מחירי המוצרים לשימוש יומיומי נותרו ללא שינוי (לעומת 0.1%) והאינפלציה כמעט יציבה בתחום ההלבשה (0.4% לעומת 0.3%). [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	
1.75%	5.421%	1.12%	4.958%	0.95%	4.669%	0.79%	4.472%	ישראל
-4.41%	4.352%	-4.78%	4.221%	-4.95%	4.240%	-3.72%	4.707%	ארה"ב
-7.85%	2.512%	-9.90%	2.357%	-11.53%	2.372%	-10.47%	2.763%	גרמניה
-2.13%	4.590%	-4.32%	4.080%	-4.17%	3.978%	-3.97%	4.202%	בריטניה
0.90%	3.569%	1.80%	3.174%	-1.81%	2.923%	-3.48%	3.083%	צרפת
-2.53%	2.045%	-5.84%	0.919%	-7.73%	0.513%	-18.57%	0.285%	יפן
-1.10%	2.524%	-0.26%	2.302%	-0.10%	2.048%	-1.09%	1.726%	סין
-1.50%	4.543%	-2.36%	4.139%	-2.25%	3.866%	-2.00%	3.922%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



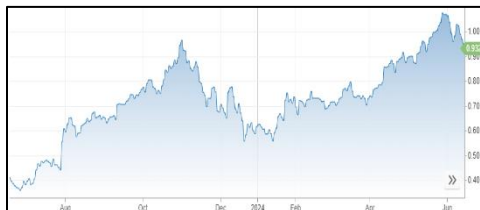
ישראל – שבוע המסחר בשוק אגרות החוב הסתכם במגמה מעורבת כאשר, מדד **תל בונד 20** ירד ב-0.12%, **תל בונד צמודות** עלה ב-0.03%, מדד **תל בונד שקלי** עלה ב-0.11%, **תל גוב שקלי** ירד ב-0.21% ו**תל גוב צמודות** ב-0.49%. בלטו בעליות שערים מדידים: **תל בונד דולר** ב-0.25%, **תל בונד צמודות 1-3** ב-0.20% ו**תל בונד שקלי 1-3** ב-0.17%. מנגד, נרשמו ירידות שערים במדדים: **תל גוב צמודות +10** ב-1.01% ו**תל גוב שקלי +10** ב-0.73%. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-4.958% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.903% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים עלה ועומד על **0.486%**.



ארה"ב – הירידה המפתיעה באינפלציה דחפו את התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים לירידה חדה בשבוע שעבר, מ-4.43% ל-4.21% (מחירי אגרות החוב והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). המרווח שלילי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים עלה ועומד על **0.486%**.



גרמניה - הסביבה הפוליטית הלא ודאית באה לידי ביטוי חריף גם בשוקי האג"ח באירופה. האג"ח הממשלתיות נמכרו בחדות בתחילת השבוע, כאשר התשואות ל-10 שנים בצרפת ובספרד זינקו לרמתן הגבוהה ביותר השנה, לפני שנסוגו בסופו של דבר לקראת סוף השבוע. התשואה על אג"ח צרפת ל-10 שנים, למשל, זינקה ביותר מ-20 נקודות בסיס מסיום השבוע שעבר, לכ-3.34% ביום שלישי, כאשר בחירות הבזק העלו חששות לגבי מצבה הפיננסי הציבורי השברירי ממילא של המדינה. בינתיים, **תשואות האג"ח הגרמניות** ירדו, ככל הנראה בשל ניסיון לחוף מבטחים בתגובה למצב בצרפת, ועמדו על תשואה של **2.356%**.



יפן- הין נפל והתשואה על אג"ח הממשלתית היפנית ירדו לאחר שהבנק המרכזי של יפן הודיע כי יפחית את רכישות האג"ח. החלטת הבנק המרכזי להותיר את ריבית ללא שינוי הייתה צפויה, אך היעדר הכוונה הותיר את הסוחרים בחוסר ודאות לגבי צעדי מדיניות עתידיים. הין צלל ב-0.8% ל-158.26, הרמה החלשה ביותר מזה כמעט שבעה שבועות, אך תקן לירידה של 0.1% מול הדולר סביב **157.22**. **התשואה על אגרת חוב ל-10 שנים** רשמו ירידות לרמה של **0.932%**.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
3.84%	-12.55%	1.28%	-0.54%	0.61%	\$ 102.44	Bloomberg Commodity
7.24%	-10.32%	-7.86%	1.23%	3.77%	\$ 82.62	ברנט
9.49%	-10.96%	-6.03%	1.90%	3.87%	\$ 78.45	מערב טקסס (WTI)
14.60%	-42.82%	30.15%	11.36%	-1.27%	\$ 2.88	גז טבעי
13.38%	13.45%	1.83%	0.14%	1.04%	\$ 2,349.10	זהב
23.31%	-0.06%	15.59%	-2.68%	0.63%	\$ 29.63	כסף
15.51%	2.06%	0.82%	-2.33%	0.26%	\$ 4.50	נחושת
-2.43%	-20.71%	12.47%	-9.69%	-2.35%	\$ 612.75	חיטה
-4.83%	-30.55%	-0.11%	0.50%	-0.06%	\$ 448.50	תירס
19.04%	12.55%	2.63%	0.81%	-0.29%	\$ 224.15	קפה
-5.59%	2.69%	-5.72%	6.17%	2.26%	\$ 19.43	סוכר
-8.18%	9.57%	1.60%	-1.58%	-2.44%	\$ 499.50	עץ



נפט – הנפט ירד מעט ביום שישי לאחר ירידה באמון הצרכנים בארה"ב, אך עלה ב-4% בשבוע עקב תחזיות לביקוש חזק ב-2024. מספר האסדות הנפט הפעילות בארה"ב ירד ל-488, הנמוך ביותר מאז ינואר 2022.

התחזיות מצביעות על מחסור בהיצע עד לתחילת החורף, ורוסיה התחייבה לעמוד בהסכמי OPEC+.

החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט סגרו את השבוע במחיר של \$82.62 לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate עמד על \$78.45 לחבית. בסיכום שבועי, הברנט עלה בכ-3.77% וה-WTI עלה בכ-3.87%. [קישור לכתבה](#)

זהב – מחירי הזהב עלו ביום שישי האחרון והיו בדרכם לעלייה שבועית ראשונה מזה ארבעה שבועות, עקב סימנים להאטת האינפלציה בארה"ב שהגבירו את התקווה להורדת הריבית בהמשך השנה ומכירת מניות באירופה שהגיעה בעקבות סערה פוליטית בצרפת. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב סגרו שבוע חיובי במחיר של \$2,349.1 ובסיכום השבועי נרשמה עלייה של -1.04%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל						
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך	
0.8%	0.6%	0.2%	CPI (MoM) (May)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מאי)	14.6.24	
2.8%	3.1%	2.8%	CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מאי)		
-21.0%	14.1%	14.4%	GDP Annualized (QoQ) (Q1)	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (Q1)	16.6.24	

ארה"ב						
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך	
3.3%		3.2%	NY Fed 1-Year Consumer Inflation Expectations	ציפיות האינפלציה של הצרכנים	10.6.24	
89.7	89.8	90.5	NFIB Small Business Optimism (May)	אופטימיות העסקים - ארגון העסקים הקטנים (מאי)	11.6.24	
0.3%	0.3%	0.2%	Core CPI (MoM) (May)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (מאי)	12.6.24	
3.6%	3.5%	3.4%	Core CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (מאי)		
0.3%	0.1%	0.0%	CPI (MoM) (May)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מאי)		
3.4%	3.4%	3.3%	CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מאי)		
5.5%	5.5%	5.5%	Fed Interest Rate Decision	החלטת הריבית		
0.5%	0.3%	0.0%	Core PPI (MoM) (May)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (חודשי) (מאי)	13.6.24	
2.5%	2.4%	2.3%	Core PPI (YoY) (May)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (שנתי) (מאי)		
229K	225K	242K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה		
0.5%	0.1%	-0.2%	PPI (MoM) (May)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (מאי)		
2.3%	2.5%	2.2%	PPI (YoY) (May)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (מאי)		
3.3%	3.2%	3.3%	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Jun)	ציפיות האינפלציה של משיגן (יוני)	14.6.24	
3.0%	3.0%	3.1%	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Jun)	ציפיות האינפלציה ל-5 שנים של משיגן (יוני)		
68.8	70.0	67.6	Michigan Consumer Expectations (Jun)	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (יוני)		
69.1	72.1	65.6	Michigan Consumer Sentiment (Jun)	סנטימנט הצרכנים - משיגן (יוני)		
69.6	71.0	62.5	Michigan Current Conditions (Jun)	מדד התנאים הנוכחיים של אוניברסיטת משיגן (יוני)		

גוש האירו						
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך	
-3.6	-1.5	0.3	Sentix Investor Confidence (Jun)	סקר אמון המשקיעים של Sentix (יוני)	10.6.24	
0.5%	0.1%	-0.1%	Industrial Production (MoM) (Apr)	ייצור תעשייתי (חודשי) (אפר')	13.6.24	
-1.2%	-1.9%	-3.0%	Industrial Production (YoY) (Apr)	ייצור תעשייתי (שנתי) (אפר')		

בריטניה						
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך	
6%	6%	6%	Average Earnings ex Bonus (Apr)	הכנסה ממוצעת ללא בונוסים (אפר')	11.6.24	
5.9%	5.7%	5.9%	Average Earnings Index +Bonus (Apr)	שכר ממוצע לשעה כולל בונוסים (אפר')		
4.3%	4.3%	4.4%	Unemployment Rate (Apr)	שיעור האבטלה (אפר')		
0.4%	0.0%	0.0%	GDP (MoM) (Apr)	תמ"ג (חודשי) (אפר')	12.6.24	
0.7%	0.6%	0.6%	GDP (YoY) (Apr)	תמ"ג (שנתי) (אפר')		
0.7%	0.8%	0.9%	Index of Services	מדד השירותים		
0.2%	-0.1%	-0.9%	Industrial Production (MoM) (Apr)	ייצור תעשייתי (חודשי) (אפר')		
0.5%	0.3%	-0.4%	Industrial Production (YoY) (Apr)	ייצור תעשייתי (שנתי) (אפר')		
0.3%	-0.2%	-1.4%	Manufacturing Production (MoM) (Apr)	תפוקה תעשייתית (חודשי) (אפר')		

2.3%	1.6%	0.4%	Manufacturing Production (YoY) (Apr)	תפוקה תעשייתית (שנתית) (אפר')	
3.0%		2.8%	Inflation Expectations	ציפיות אינפלציה	14.6.24

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.5%	0.1%	0.1%	German CPI (MoM) (May)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (מאי)	12.6.24
2.2%	2.4%	2.4%	German CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתית) (מאי)	
0.4%	0.3%	0.1%	German WPI (MoM) (May)	מדד המחירים הסיטונאיים - גרמניה (חודשי) (מאי)	13.6.24
-1.8%		-0.7%	German WPI (YoY) (May)	מדד המחירים הסיטונאיים - גרמניה (שנתית) (מאי)	

צרפת					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.5%	0.0%	0.0%	French CPI (MoM) (May)	מדד המחירים לצרכן - צרפת (חודשי) (מאי)	14.6.24
2.2%	2.2%	2.3%	French CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן של צרפת (שנתית)	
2.1%		2.2%	France Inflation Ex-Tobacco (YoY) (May)	אינפלציה (שנתית) (מאי)	

שוויץ					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-24	-37	-38	SECO Consumer Climate	סנטימנט הצרכנים של SECO	10.6.24
0.6%	0.5%	-0.3%	PPI (MoM) (May)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (מאי)	13.6.24
-1.8%		-1.8%	PPI (YoY) (May)	מדד המחירים ליצרן (שנתית) (מאי)	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.1%	-0.5%	-0.5%	GDP (QoQ) (Q1)	תמ"ג (רבעוני) (ר1)	10.6.24
0.4%	-2.0%	-1.8%	GDP (YoY) (Q1)	תמ"ג (שנתית) (ר1)	
3.9%	3.7%	3.4%	GDP Price Index (YoY) (Q1)	שיעור האינפלציה הנגזר מהתמ"ג (שנתית) (ר1)	
-0.3%	-0.7%	-0.7%	GDP Private Consumption (QoQ) (Q1)	תמ"ג - צריכה פרטית (רבעוני) (ר1)	
0.5%	0.4%	0.7%	PPI (MoM) (May)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (מאי)	12.6.24
0.1%	0.1%	0.1%	BoJ Interest Rate Decision	החלטת הריבית	14.6.24
1.3%		0.3%	Capacity Utilization (MoM) (Apr)	שיעור הניצולת (חודשי) (אפר')	
4.4%	-0.1%	-0.9%	Industrial Production (MoM) (Apr)	ייצור תעשייתי (חודשי) (אפר')	
12.8	0.4	-9.5	Tertiary Industry Activity Index (Apr)	מדד הפעילות במגזר השירותים (אפר')	

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.1%	0.0%	-0.1%	CPI (MoM) (May)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מאי)	12.6.24
0.3%	0.4%	0.3%	CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מאי)	
-2.5%	-1.5%	-1.4%	PPI (YoY) (May)	מדד המחירים ליצרן (שנתית) (מאי)	

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
2		-3	NAB Business Confidence (May)	מדד אמון העסקים - הבנק הלאומי של אוסטרליה (מאי)	11.6.24
7		6	NAB Business Survey (May)	סקר העסקים של NAB (מאי)	
4.1%	4.0%	4.0%	Unemployment Rate (May)	שיעור האבטלה (מאי)	

בברכה,

צוות אקהאוס 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 אקהאוס 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. אקהאוס 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. 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.**