

עיקרי הדברים

בסיומו השבועי, מדד S&P 500 ירד ב-0.83% והנאסד"ק איבד 2.08%. שני המדדים רשמו ירידות שבועיים רצופים לראשונה מאז אפריל. מדד הדאו הציג ביצועים טובים יותר, הוסיף 0.75% ורשם שבוע חיובי רביעי ברציפות לראשונה מאז מאי.

רוב החברות שדיווחו עד כה עלו על הציפיות בוול סטריט. יותר מ-40% מהחברות פרסמו את תוצאותיהן הכספיות הרבעוניות, על פי נתוני FactSet. מתוכם, יותר מ-78% היכו את תחזיות הקונצנזוס של האנליסטים.

מדד מחירי הליבה של הצריכה הפרטית, ללא סעיפי המזון והאנרגיה התנודתיים, עלה ב-0.2% לעומת מאי. מלפני שנה המדד עלה ב-2.6%. המדד לחודש מאי עודכן מעט גבוה יותר, אך נותר ברמה של 0.1% על בסיס מעוגל. על בסיס שנתי של שלושה חודשים, אינפלציית הליבה התקררה ל-2.3%, הנמוכה ביותר מאז דצמבר.

הצמיחה הכלכלית בארה"ב גדלה בשיעור גבוה מהתחזיות ברבעון השני, ממחיש שהביקושים מחזיקים מעמד תחת המשקל של עלויות הלוואה גבוהות יותר. התוצר המקומי הגולמי (GDP) עלה בחודשים אפריל-יוני בקצב שנתי של 2.8%, לאחר עלייה של 1.4% ברבעון הקודם, לפי האומדן הראשוני של הממשלה.

סנטימנט הצרכנים בארה"ב ירד ביולי לשפל של שמונה חודשים, כאשר המחירים הגבוהים המשיכו להעיב על העמדות בנוגע לכספים אישיים. מדד הסנטימנט הסופי של יולי ירד החודש ל-66.4 מ-68.2 ביוני, לפי אוניברסיטת מישיגן. הקריאה הראשונית הייתה 66.

אינדיקטור אמון הצרכנים בגוש היורו עלה ב-1.0 נקודות מהחודש הקודם ל-13 ביולי 2024, הרמה הגבוהה ביותר מאז פברואר 2022 ועקף את תחזיות השוק שעמדו על -13.4, לפי הערכות ראשוניות.

אינפלציית הליבה בטוקיו, יפן, המשיכה לעלות בחודש יולי והגיעה ל-2.2% לעומת השנה הקודמת. מדובר בעלייה שלישית ברציפות והנתון הגבוה ביותר מאז מרץ השנה.

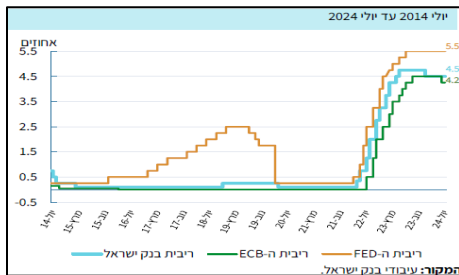
רווחי החברות התעשייתיות בסין גדלו במחצית הראשונה של 2024, אך בקצב מתון יותר בהשוואה לתקופה הקודמת. למרות הצמיחה הכלכלית, הכלכלה הסינית מתמודדת עם מספר אתגרים, כגון ביקוש פנימי חלש, סיכויי דפלציה וקשיים בענף הנדל"ן.

ישראל

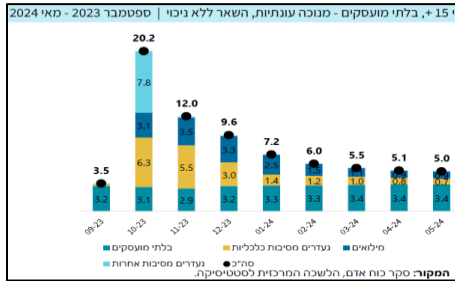
מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש יוני	מתחילת חודש	שבועית	מדד
1.46%	0.49%	דולר/שקל	3.81%	10.59%	-0.75%	3.28%	0.29%	ת"א-35
-0.46%	0.23%	אירו/שקל	4.27%	8.04%	-5.95%	11.13%	0.85%	ת"א-90
			4.07%	9.49%	-1.98%	5.11%	0.41%	ת"א-125
			6.96%	9.26%	-4.39%	5.78%	0.98%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בעלויות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-0.29% ומדד ת"א 90 ב-0.85%. בלטו בעלויות שערים: ת"א רשתות שיווק ב-1.87%, ת"א בנייה ב-1.86% ות"א קלינטק ב-1.32%. מנגד, ת"א נפט וגז ירד ב-0.86%, ת"א מניב ישראל ב-0.62% ות"א ביומד ב-0.54%. בשוק המט"ח הדולר והאירו התחזקו ב-0.49% וב-0.23% ביחס לשקל, בהתאמה.

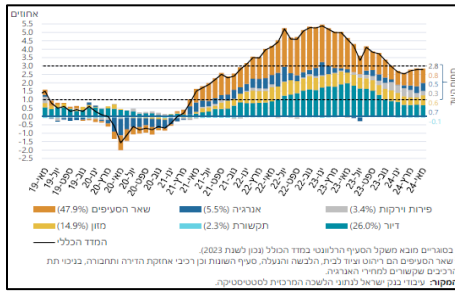
בנק ישראל פרסם דוח מדיניות המוניטרית למחצית הראשונה של 2024:



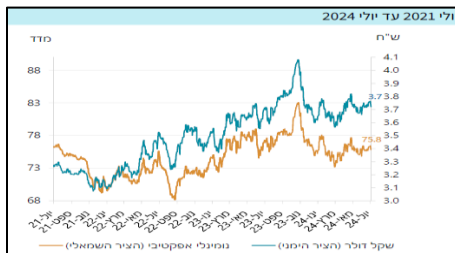
בעת החלטת הריבית בינואר 2024 נראה היה שעל אף סביבת אי-הוודאות הגבוהה, התנאים הגאופוליטיים והכלכליים במגמת שיפור. נצפתה ירידה מתמשכת של האינפלציה והתאוששות משמעותית של הפעילות הכלכלית. נוסף על כך נראה היה שהמלחמה לא תתרחב לחזיתות נוספות, החשש מפחות משמעותי התמתן, ומבחינה פסיקלית נראה היה שהממשלה תבצע התאמות תקציביות נדרשות. בהמשך השנה, גברה אי-הוודאות הגיאופוליטית ועלתה סביבת האינפלציה. על כן הוחלט להותיר את הריבית ללא שינוי ולהתמקד בייצוב השווקים והפחתת אי הוודאות, לצד יציבות מחירים ותמיכה בפעילות הכלכלית. [קישור להודעה](#)



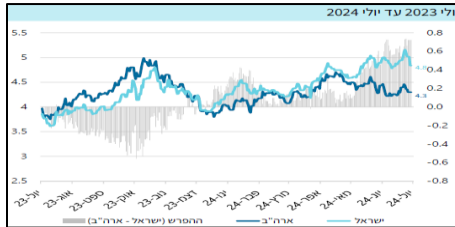
ברבעון הראשון של 2024 ניכרה התאוששות של התוצר שצמח בחדות ב-3.4% (במונחים רבעוניים). עם זאת, התוצר נותר נמוך ב-2.7% מרמתו ברביע השלישי של 2023, שקדם למלחמה. בשוק העבודה – שיעור האבטלה עלה חדות באוקטובר, עם פרוץ המלחמה, לאחר מכן ירד בקצב מהיר יחסית, והתייצב ברבעון השני; בסיום המחצית (מאי) נותר גבוה לעומת רמתו ערב המלחמה. בשיעור התעסוקה, שירד עם פרוץ המלחמה, לאחר מכן ניכרה התאוששות תוך תנודתיות, ובסיום המחצית (מאי) הוא היה נמוך מאשר ערב המלחמה. בשנה האחרונה הואצה עליית השכר, אולם זו לוותה בגידול של הפריון לעובד במגזר העסקי. [קישור להודעה](#)



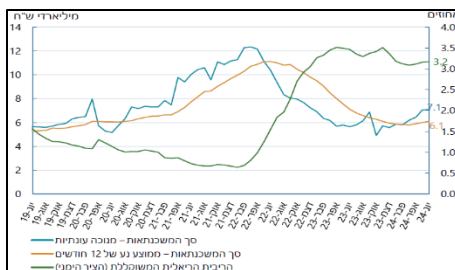
במהלך המחצית הנסקרת ירד קצב האינפלציה, ולאורך השנה עמדה האינפלציה השנתית ביעד המחירים, ובסיומה הגיע הקצב השנתי ל-2.8%. הציפיות לאינפלציה לשנה עלו במהלך המחצית הנסקרת ונמצאו בסביבת הגבול העליון של היעד. ירידת האינפלציה במחצית הנסקרת המשיכה את מגמת הירידה ששררה גם בשנה שלפניה, בינואר 2023 עמדה האינפלציה השנתית על 5.4%. המדד ללא פו"י ונלא אנרגיה עמד במאי 2024 על 2.2% רכיב הטיסות לחו"ל – שמשקלו במדד פחות מ-2%, והוא היה תנודתי, על רקע השפעות המלחמה ושינוי שיטת המדידה – תרם חיובית כ-0.4% מהשינוי החודשי במדד אפריל (מחצית מכלל העלייה במדד). לעומת זאת, במדד מאי תרומתו הייתה שלילית: כ-0.3%. [קישור להודעה](#)



במהלך המחצית הנסקרת שער החליפין הושפע בעיקר מההתפתחויות במישור הגיאופוליטי, לאחר פחות משמעותי עם פרוץ המלחמה, ועל רקע התערבות בנק ישראל ניכר ייסוף חד בשנת 2023. במהלך המחצית הנסקרת, נע שער חליפין שקל-דולר סביב רמה נמוכה במקצת מזו אשר ערב המלחמה, תוך תנודתיות גבוהה, שהושפעה בעיקר מההתפתחויות הגיאופוליטיות. בסיומה של המחצית הנסקרת השקל היה מפוחת מעט לעומת רמתו בתחילתה: שער החליפין שקל דולר עלה מ-3.6 ל-3.7. [קישור להודעה](#)



מאז פרוץ המלחמה עלתה פרמיית הסיכון של המשק עלייה ניכרת, חלק מחברות הדירוג הבין-לאומיות הורידו את דירוגה של ישראל, התשאוות על איגרות החוב הממשלתיות עלו, ושוק המניות בישראל המשיך להתאפין בביצועי חסר בהשוואה בין-לאומית. לצד זאת, המערכת הפיננסית בישראל המשיכה לגלות עמידות וחוסן. יתרת האשראי העסקי במגמת התרחבות מתחילת 2024. באשראי הבנקאי והחוץ-בנקאי למגזר העסקי ניכרה עלייה באינדיקטורים לסיכון, אך רמות הסיכון עדיין אינן גבוהות בהשוואה לעשור האחרון. [קישור להודעה](#)

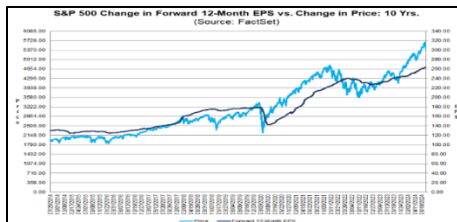


מחירי הדירות עלו בחודשים ינואר עד מרץ 2024 בשיעור מצטבר של 2.9%, וקצב העלייה השנתי עלה ל-2.1%, לעומת -2.2% באוקטובר 2023. העלייה של מחירי הדירות לוותה בגידול חד של מספר העסקאות. עם זאת, מספר העסקאות עדיין נמוך משמעותית מרמות השיא ב-2021. קצב העלייה השנתי של מדד מחירי הדירוג בבעלות, הנמדד באמצעות שכר הדירה בחוזים חדשים ומתחדשים, התמתן במחצית הנסקרת, ובסיומה עמד על 1.9%. [קישור להודעה](#)

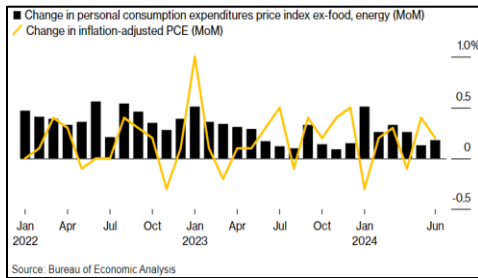
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש יוני	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	14.45%	3.47%	-0.03%	-0.83%	S&P500
43.42%	15.63%	5.96%	-2.11%	-2.08%	Nasdaq
13.70%	7.69%	1.12%	3.46%	0.75%	Dow Jones
15.09%	11.49%	-1.08%	10.37%	3.47%	Russell 2000

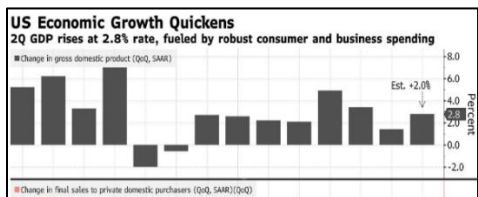
בסיכום השבועי, מדד S&P 500 ירד ב-0.8% והנאסד"ק איבד 2.1%. שני המדדים רשמו ירידות שבועיים רצופים לראשונה מאז אפריל. מדד הדאו הציג ביצועים טובים יותר, הוסיף 0.8% ורשם שבוע חיובי רביעי ברציפות לראשונה מאז מאי.



רוב החברות שדיווחו עד כה עלו על הציפיות ב**בול סטריט**. יותר מ-40% מהחברות פרסמו את תוצאותיהן הכספיות הרבעוניות, על פי נתוני FactSet. מתוכם, יותר מ-78% היכו את תחזיות הקונצנזוס של האנליסטים. ישנם מספר חברות מובילות שדיווחו בשבוע הקרוב, כגון: מיקרוסופט, מטא, אמזון ואפל. [קישור לדוח](#)

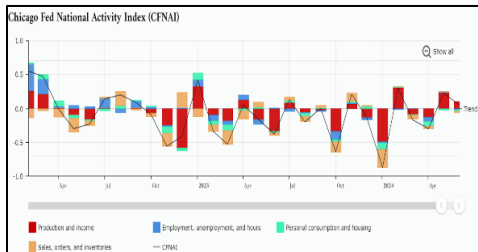


מדד מחירי הליבה של הצריכה הפרטית, ללא סעיפי המזון והאנרגיה התנודתיים, עלה ב-0.2% לעומת מאי. מלפני שנה המדד עלה ב-2.6%. המדד לחודש מאי עודכן מעט גבוה יותר, אך נותר ברמה של 0.1% על בסיס מעוגל. על בסיס שנתי של שלושה חודשים, אינפלציית הליבה התקררה ל-2.3%, הנמוכה ביותר מאז דצמבר.



מדד יוני מספק ראיות מעודדות לכך שמסע ההידוק של הפד עושה את דרכו לכלכלה מבלי לגרום נזק רב מדי. בעוד הפד צפוי להותיר את הריבית ללא שינוי, שיא של שני עשורים, כאשר הם ייפגשו בשבוע הבא, המשקיעים מאמינים שהורדת הריבית הראשונה תגיע בספטמבר. [קישור למדד](#)

הצמיחה הכלכלית בארה"ב גדלה בשיעור גבוה מהתחזיות ברבעון השני, ממחיש שהביקושים מחזיקים מעמד תחת המשקל של עלויות הלוואה גבוהות יותר. התוצר המקומי הגולמי (GDP) עלה בחודשים אפריל-יוני בקצב שנתי של 2.8%, לאחר עלייה של 1.4% ברבעון הקודם, לפי האומדן הראשוני של הממשלה. מנוע הצמיחה העיקרי של המשק - ההוצאה הפרטית - עלה ב-2.3%, גם כן יותר מהתחזיות. [קישור לנתונים](#)

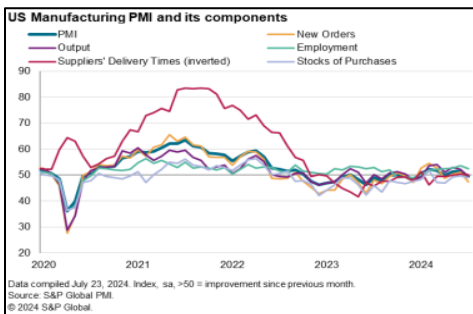


מדד הפעילות הלאומי של הפד של שיקגו (CFNAI) ירד ל-0.05+ ביוני מ-0.23+, במאי. שלוש מתוך ארבע הקטגוריות הרחבות של האינדיקטורים ירדו לעומת מאי, ושלוש קטגוריות תרמו תרומות שליליות ביוני. הממוצע הנע התלת חודשי של המדד, CFNAI-MA3, עלה ל-0.01- ביוני מ-0.08- במאי.

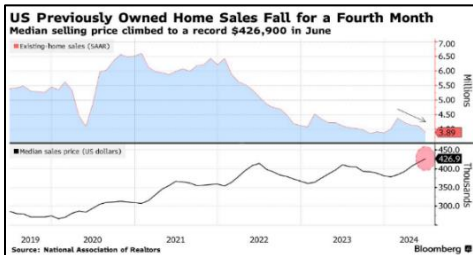
מדד CFNAI Diffusion, עלה ל-0.08 ביוני מ-0.12- במאי. 42 מתוך 85 אינדיקטורים בודדים תרמו תרומה חיובית ל-CFNAI ביוני, בעוד 43 תרמו תרומות שליליות. 30 אינדיקטורים השתפרו ממאי עד יוני, בעוד 54 אינדיקטורים הידרדרו ואחד נותר ללא שינוי. מבין המדדים שהשתפרו, 11 תרמו תרומות שליליות. [קישור למדד](#)



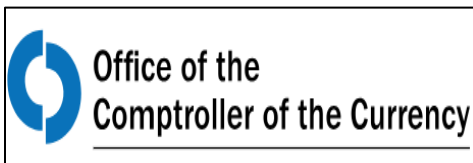
סנטימנט הצרכנים בארה"ב ירד ביולי לשפל של שמונה חודשים, כאשר המחירים הגבוהים המשיכו להעיב על העמדות בנוגע לכספים אישיים. מדד הסנטימנט הסופי של יולי ירד החודש ל-66.4 מ-68.2 ביוני, לפי אוניברסיטת מישיגן. הקריאה הראשונית הייתה 66. הצרכנים צופים שהמחירים יטפסו בקצב שנתי של 2.9% בשנה הקרובה, הנמוך ביותר מזה ארבעה חודשים וירידה קלה מ-3% שצפו ביוני, לפי הנתונים שפורסמו ביום שישי. הם גם רואים עלייה של 3% בממוצע בעלויות בחמש עד 10 השנים הבאות, כמו חודש קודם לכן. [קישור לסקר](#)



מדד מנהלי הרכש בתעשייה בארה"ב (PMI) ירד ביולי לרמתו הנמוכה ביותר מזה שבעה חודשים, כך דיווחה ספקית הנתונים העולמית S&P Global ביום רביעי. המדד, המודד את רמת הפעילות של מנהלי הרכש במגזר הייצור, איבד ביולי 2.1 נקודות ל-49.5 נקודות מ-51.6 ביוני, לפי נתונים ראשוניים. הצפי למדד היה להגיע ל-51.7. קריאה מעל 50 מצביעה על התרחבות ומתחת ל-50 מראה התכווצות. "התפוקה התעשייתית ירדה לראשונה מזה שישה חודשים", נכתב בדו"ח. "ירידות בהזמנות חדשות, בייצור ובמלאים תרמו לירידה במדד מנהלי הרכש, שהראשון ירד בצורה חדה במיוחד. ירידה בקצב הגידול בתעסוקה פגעה גם היא במדד מנהלי הרכש", הוסיפו. [קישור למדד](#)



מכירות הבתים הקיימים בארה"ב צנחו ביוני לאחד הקצבים האיטיים ביותר מאז 2010, כשהמוכרים ממתנים ששיעורי המשכנתאות יורדו עוד יותר והקונים נרתעים ממחירים גבוהים באופן עיקש. סגירת חוזים ירדה ב-5.4% לעומת מאי לקצב שנתי של 3.89 מיליון, הירידה הרביעית ברציפות. ההאטה הגיעה לאחר שהמחירים הגיעו לשיא נוסף ביוני, מחיר המכירה החציוני עלה ב-4.1% ל-426,900 דולר. באופן מפתיע, המחירים עולים גם כאשר היצע נוסף הגיע לשוק בחודשים האחרונים, אך המלאי עדיין נמוך במנחים היסטוריים. [קישור לנתונים](#)

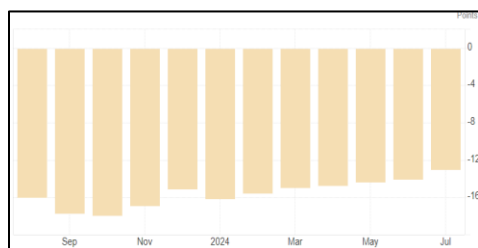


הרגולטור האמריקאי מצא כי למחצית מהבנקים הגדולים שהוא מפקח עליהם יש הבנה לא מספקת של מגוון רחב של סיכונים פוטנציאליים, ממתקפות סייבר ועד טעויות עובדים, לדברי אנשים המכירים את הנושא. בהערכות החסויות, משרד מבקר המטבע אמר כי ל-11 מתוך 22 הבנקים הגדולים שהוא מפקח עליהם יש ניהול "לא מספק" או "חלש" של מה שמכונה סיכון תפעולי, אמרו האנשים, שביקשו להישאר בעילום שם מכיוון שהמידע אינו פומבי. זה תרם לכך שכשליש מהבנקים דירגו שלושה או פחות בסולם של חמש נקודות עבור הניהול הכולל שלהם, אמרו האנשים. התוצאות הן הסימן האחרון לכך שהרגולטורים בארה"ב מודאגים מרמת הסיכון בבנקים הגדולים במדינה בעקבות שורה של כישלונות בשנה שעברה. [קישור לידיעה](#)

אירופה

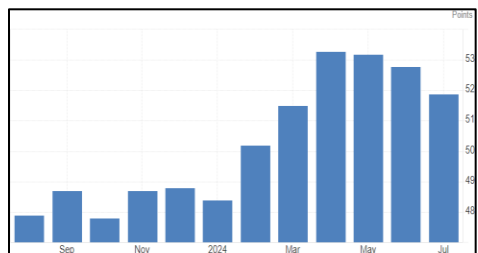
מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש יוני	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	7.06%	-1.30%	0.28%	0.55%	STOXX 600
20.31%	9.95%	-1.42%	1.00%	1.35%	DAX
3.78%	7.14%	-1.34%	1.49%	1.59%	FTSE 100
16.52%	-0.34%	-6.42%	0.51%	-0.22%	CAC 40

במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים בעלייה של **0.55%**, בעיקר הודות לראלי ביום שישי, כאשר המשקיעים התמקדו בדוחות הרבעוניים. מבין המדדים המובילים ביבשת, מדד **דאקס הגרמני** עלה **1.35%**, מדד **קאק 40 הצרפתי** איבד **0.22%** ומדד פוטסי **MIB האיטלקי** השיל **1.27%**. מדד פוטסי **100 הבריטי** עלה **1.59%**.

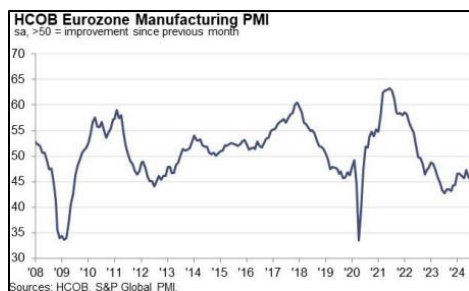


אינדיקטור אמון הצרכנים בגוש היורו עלה ב-**1.0** נקודות מהחודש הקודם ל-**13**. ביולי **2024**, הרמה הגבוהה ביותר מאז פברואר **2022** ועקף את תחזיות השוק שעמדו על **-13.4**, לפי הערכות ראשוניות. הורדת הריבית האחרונה של הבנק המרכזי האירופי ביוני בשל האטה הדרגתית באינפלציה תדלקה את האופטימיות. השווקים אופטימיים לגבי הורדות ריבית נוספות בספטמבר ואולי בדצמבר. כמו כן, החששות הפוליטיים בצרפת פחתו לאחר הבחירות לפרלמנט, כאשר החששות מפני דומיננטיות של מפלגה אחת פינו את מקומם לפקק חקיקתי. גם באיחוד האירופי הרחב יותר חל שיפור בסנטימנט הצרכנים, ועלה ב-**0.7** נקודות ל-**12.2**.

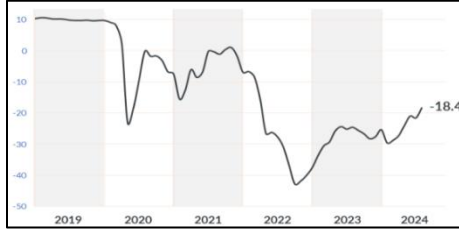
[קישור להודעה](#)



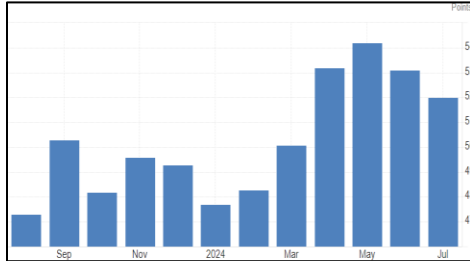
מדד מנהלי הרכש של HCOB לשירותים בגוש האירו ירד ל-**51.9** ביולי **2024 מ-52.8** בחודש הקודם, מתחת לציפיות השוק של **53** לסמן את קצב ההתרחבות האיטי ביותר בפעילות השירותים בגוש האירו מאז מרץ, על פי הערכות. עם זאת, זו הייתה התקופה השישית ברציפות של צמיחה בענף, בסיוע עלייה נוספת בהזמנות חדשות ודלדול חדש של צבר ההזמנות. הרמה הגבוהה יותר של חוזים חדשים המשיכה את הביקוש לקיבולת, ודחפה חברות להמשיך להגדיל את מספר העובדים שלהן, אם כי בקצב האיטי ביותר מאז ינואר. בחזית המחירים אינפלציונית מחירי התשומות המשיכה לעלות. במבט קדימה, הסוקרים דיווחו על ירידה בסנטימנט העסקי בשנה הקרובה. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגוש האירו של **HCOB** ירד ל-**45.6** ביולי **2024**, ירידה מ-**45.8** ביוני ומתחת לציפיות של **46.1**, על פי נתונים ראשוניים. התפוקה התעשייתית המשיכה לרדת וזהו החודש ה-**16** ברציפות של התכווצות. יתר על כן, קצב ההפחתה היה מסומן, לאחר שהואץ למהיר ביותר בשנת **2024** עד כה. עסקים חדשים ירדו ומספר העובדים ירד במידה הגדולה ביותר בשנת **2024** עד כה. בנוסף לצמצום התעסוקה, היצרנים צמצמו רכישות וצמצמו מלאים של חומרי גלם ומוצרים מוגמרים. למרות הקיצוצים הללו, שיעורי הירידה נותרו חזקים באופן גורף. במונחי מחיר, אינפלציונית העלויות עלתה והגיעה לרמתה הגבוהה ביותר מזה **18** חודשים, בעוד מחירי המכירה המשיכו לרדת מעט. במבט קדימה, האמון בקרב היצרנים נחלש. [קישור להודעה](#)



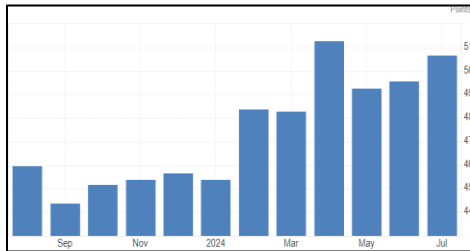
מדד האקלים הצרכני GfK לגרמניה טיפס ל-18.4- לקראת אוגוסט 2024 מעדכון שולי של -21.6 בתקופה הקודמת, מעל הערכות השוק של -21.0. זו הייתה הקריאה הגבוהה ביותר מאז אפריל 2022, על רקע הקלה בלחצי עלויות ועלייה בשכר. ציפיות ההכנסה היו גבוהות משמעותית (19.7 לעומת 8.2 ביולי), ורמתן הגבוהה ביותר מזה כמעט 3 שנים. כמו כן, נרשמו עליות בסיכויים הכלכליים (9.8 לעומת 2.5) ובנטייה לקנות (-8.4 לעומת -13.0). בינתיים, הנטייה לחסוך כמעט ולא השתנתה. [קישור להודעה](#)



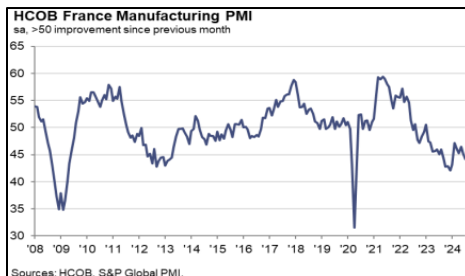
מדד מנהלי הרכש של HCOB Germany Services ירד ל-52 ביולי 2024, ירידה מ-53.1 בחודש הקודם ונמוך מתחזיות השוק שעמדו על 53.1, לפי הערכות ראשוניות. הקריאה האחרונה הצביעה על האטה במגזר השירותים הגרמני, כאשר הצמיחה העסקית החדשה הקלה לנקודה החלשה ביותר ברצף ההתרחבות הנוכחי עקב ירידה מחודשת בעבודה חדשה מלקוחות שאינם מקומיים. בנוסף, חברות שירותים צמצמו את כוח האדם שלהן, ובכך סייעו רצף של שישה חודשים של יצירת מקומות עבודה. מבחינת מחירים, עלויות התפעול עלו בקצב מעט מהיר יותר, אך העלייה במחירים הממוצעים שנגבו הייתה הרכה ביותר מזה יותר משלוש שנים. לבסוף, האמון העסקי התאושש בקרב ספקי השירותים. [קישור להודעה](#)



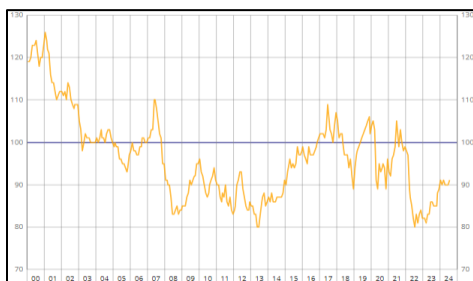
מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגרמניה ירד במפתיע ל-42.6 ביולי 2024, הנמוך ביותר מזה שלושה חודשים, בהשוואה ל-43.5 ביוני ותחזיות השוק ל-44. הקריאה הצביעה על הרעה בביצועים בכל מגזר הייצור במדינה, בשל ירידה עמוקה יותר בייצור, בעוד רמות התפוקה ירדו בקצב המהיר ביותר מזה תשעה חודשים וההזמנות החדשות התכווצו בשיעור הגבוה ביותר מזה שלושה חודשים. כמו כן, צבר העבודה המשיך לרדת והתעסקה רשמה את הירידה החדה ביותר מאז מרץ. בחזית המחירים, הן עלויות התשומות והן מחירי התפוקה המשיכו לרדת, אך בקצב איטי יותר. בינתיים, הציפיות לצמיחה בתעשייה התמתנו לשפל של ארבעה חודשים. "התקווה שהמגזר הזה יוכל ליהנות מאקלים כלכלי עולמי טוב יותר הולכת ונעלמת כלא היו. נראה כי החולשה במגזר הייצור נמשכת, כאשר התאוששות פוטנציאלית לא צפויה לפחות עד הסתיו השנה", אמר ד"ר סירוס דה לה רוביה, כלכלן ראשי בבנק המסחרי של המבורג. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש של HCOB France Services עלה ל-50.7 ביולי 2024 מ-49.6 בחודש הקודם, מעל ציפיות השוק שעמדו על 49.8, לפי הערכות ראשוניות. הפעילות העסקית בחברות השירותים התרחבה לראשונה מאז אפריל, כאשר החברות דיווחו על תפוקה גבוהה יותר בשל המשחקים האולימפיים ותום תקופת הבחירות. למרות שהביקוש לשירותים ירד, הוא היה שולי בלבד ובקצב איטי משמעותית מאשר ביוני. יתר על כן, חברות השירותים הגדילו את רמות כוח האדם שלהן במהלך החודש. בחזית המחירים, הן מחירי התשומות והן מחירי התפוקה נותרו אתגר עבור הכלכלה הצרפתית עם האצת שיעורי האינפלציה. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בצרפת של HCOB ירד ל-44.1 ביולי 2024, מתחת לציפיות השוק שעמדו על 45.8, לפי נתונים ראשוניים. זה היה החודש ה-26 ברציפות של ירידה בתפוקה, כאשר ההתכווצות הייתה המהירה ביותר מאז ינואר. מכירות חלשות ועיכובים של לקוחות צוינו כגורמים מרכזיים שהניעו את השפל בייצור במפעלים. היצרנים חוו ירידה חדה יותר בהזמנות חדשות וצמצום משמעותי בכוח העבודה שלהם. בנוסף, נרשמה עלייה בולטת באינפלציית מחירי התשומות בענף. [קישור להודעה](#)

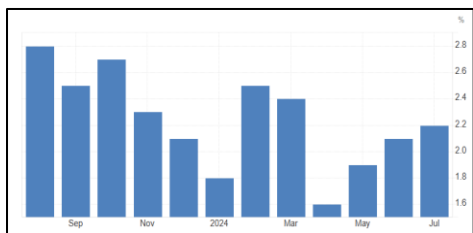


מדד אמון הצרכנים בצרפת עלה ל-90.8 ביולי 2024, לעומת 89.7 מתוקן בחודש הקודם ומעל תחזיות השוק שעמדו על 90. למרות שהוא עדיין נמוך מהממוצע ארוך הטווח של 100, זוהי הקריאה הגבוהה ביותר מאז מרץ. הצרכנים היו פחות פסימיים לגבי התחזית לגבי המצב הפיננסי (10- לעומת 13- ביולי), והדעות לגבי יכולת החיסכון העתידית גדלו (9 לעומת 7). עם זאת, ההערכות נותרו ללא שינוי לגבי התחזית לרמת החיים (-50) ושיעור משקי הבית הסבורים כי זהו זמן נוח לביצוע רכישות גדולות (-32). בינתיים, החששות מאבטלה עתידית גברו (28 לעומת 25), והציפיות לאינפלציה עלו (-45 לעומת -47). [קישור להודעה](#)

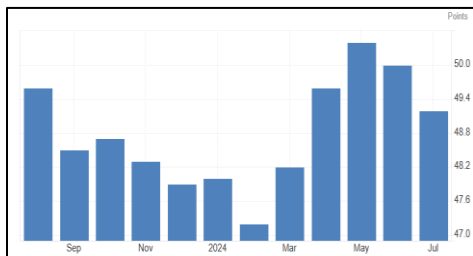
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש יוני	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	12.56%	2.85%	-4.84%	-5.98%	Nikkei 225
-1.38%	-0.64%	-3.30%	-1.51%	-3.67%	CSI 300
7.84%	4.35%	0.85%	1.98%	-0.63%	S&P/ASX 200

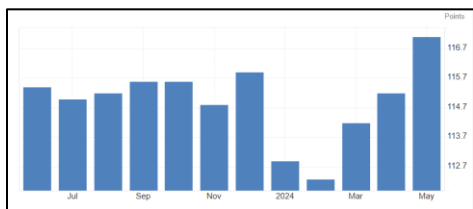
שוקי המניות ביפן רשמו ירידות שבועיות חדות, כאשר מדד ניקיי 225 ירד ב-6.0% ומדד TOPIX הרחב ירד ב-5.6%. המניות הסיניות ירדו לאחר שהורדות ריבית בלתי צפויה של הבנק המרכזי לא הצליחה להחזיר אמון בתחזית הכלכלית. מדד שנחאי המשולב ירד ב-3.07% ומדד CSI 300 ירד ב-3.67%. המדד האוסטרלי ASX200 ירד ב-0.63%.



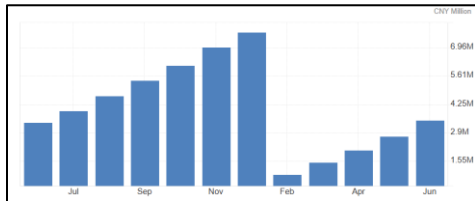
אינפלציית הליבה בטוקיו, יפן, המשיכה לעלות בחודש יולי והגיעה ל-2.2% לעומת השנה הקודמת. מדובר בעלייה שלישית ברציפות והנתון הגבוה ביותר מאז מרץ. העלייה תומכת בטענות לקראת נרמול המדיניות המוניטרית של הבנק המרכזי של יפן. הבנק צפוי לדון בעניין העלאת הריבית בפגישה הקרובה, זאת במטרה לחזק את הין ולהילחם בלחצי האינפלציה. נתוני האינפלציה של טוקיו נחשבים למדד מוביל לאינפלציה ברמה הארצית, כאשר הנתונים הארציים צפויים להתפרסם בעוד כ-3 שבועות. במקביל, האינפלציה הכללית בטוקיו האטה ל-2.2% ביולי לעומת 2.3% ביולי. [קישור להודעה](#)



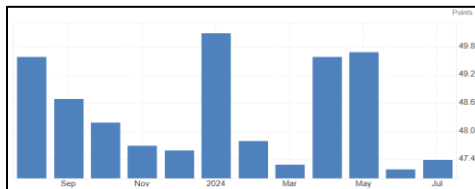
מדד PMI היצרני ביפן ירד באופן מפתיע בחודש יולי, מה שמצביע על התכווצות בפעילות היצרנית. מדובר בפעם החמישית השנה שהמדד נמצא מתחת ל-50, המצביע על התכווצות הנתונים כוללים ירידה בהזמנות חדשות, במיוחד לייצוא, צמצום ברמות הרכש והאטה בקצב הגידול של מלאי העבודה העומד. עם זאת, נרשמה עלייה נוספת במספר העובדים וקצב הצטברות ההזמנות העומדות הואט, מה שמצביע על עודפי יכולת. בנוסף, עלויות הקלט עלו בקצב המהיר ביותר מאז אפריל 2023, אך עלויות התפוקה האטו. הביטחון העסקי נחלש אך נותר חיובי. בסך הכל, נתוני ה-PMI מצביעים על תמונה מעורבת במגזר היצרני ביפן, עם סימנים להתאוששות מסוימת מצד אחד, אך גם על המשך קשיים מצד שני. [קישור להודעה](#)



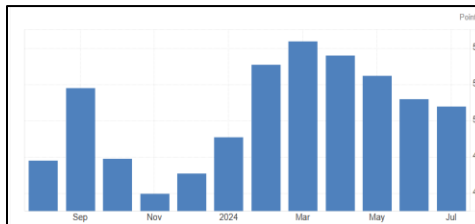
מדד האינדיקטורים הכלכליים העכשוויים ביפן עלה במאי 2024 לרמה הגבוהה ביותר מאז יולי 2019. העלייה נובעת משיפור במספר תחומים, ביניהם השקעות עסקיות, רווחי חברות, מצב התעסוקה וההכנסה, שעות נוספות בתעשייה ומכירות רכבים חדשים. הנתונים מצביעים על מגמה חיובית בכלכלה היפנית, לאחר תקופה של קיפאון. [קישור להודעה](#)



רווחי החברות התעשייתיות בסין גדלו במחצית הראשונה של 2024, אך בקצב מתון יותר בהשוואה לתקופה הקודמת. למרות הצמיחה הכללית, הכלכלה הסינית מתמודדת עם מספר אתגרים, כגון ביקוש פנימי חלש, סיכוני דפלציה וקשיים בענף הנדל"ן. בעוד שענפים כמו מתכות לא ברזליות, טכנולוגיה ומזון הציגו צמיחה מרשימה, ענפים מסורתיים כמו כריית פחם ומכונות חוו ירידה ברווחים. התמונה הכללית מעורבת, והמשך ההתאוששות הכלכלית של סין תלוי במידה רבה בהצלחה בטיפול באתגרים אלה. [קישור להודעה](#)



הסקטור היצרני באוסטרליה ממשיך להתקשות. מדד PMI היצרני, המצביע על מצב המגזר, נותר מתחת ל-50 בחודש יולי, מה שמעיד על המשך ההתכווצות בפעילות. הירידה בביקוש הובילה לצמצום בהזמנות חדשות, בייצור ובמספר העובדים. חברות מתמודדות עם עלייה בעלויות, אך מעלות את מחירי המוצרים בקצב מתון יותר בשל תחרות. עיכובי משלוחים עולמיים, בעיקר באסיה, מקשים על שרשרת האספקה. במקביל, ההאטה הכלכלית הרחבה יותר פוגעת בביקוש למוצרים אוסטרליים, במיוחד בשוק הייצוא. במילים אחרות, המגזר היצרני באוסטרליה נמצא במצב קשה, עם ירידה בפעילות, צמצום בכוח העבודה ולחצים על שרשרת האספקה. [קישור להודעה](#)



מדד PMI לפעילות עסקית בענף השירותים באוסטרליה רשם ירידה חדה ביולי ועמד על 50.8, המצביע על התכווצות בפעילות הכלכלית. הסיבות העיקריות לירידה הן ירידה בהזמנות חדשות, הן מהמגזר המקומי והן מהמגזר הבינלאומי, ועלייה במחירי התשומות כתוצאה מהעלאת שכר המינימום. למרות זאת, חברות השירותים המשיכו לגייס עובדים חדשים, מה שהוביל לירידה בעומס העבודה. עם זאת, התחזית לשנה הקרובה פחות אופטימית, כאשר החברות מצביעות על חוסר ודאות לגבי העתיד. [קישור להודעה](#)

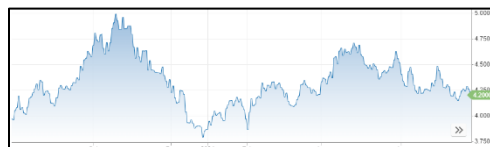
אג"ח

אג"ח ממשלתיות								
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	
-0.19%	5.211%	0.04%	4.740%	-0.62%	4.356%	-2.12%	4.117%	ישראל
0.07%	4.454%	-1.04%	4.199%	-2.23%	4.077%	-2.88%	4.387%	ארה"ב
-1.35%	2.627%	-2.44%	2.403%	-4.16%	2.327%	-4.00%	2.667%	גרמניה
0.56%	4.663%	-0.56%	4.103%	-0.92%	3.897%	-2.05%	3.917%	בריטניה
0.33%	3.639%	-0.67%	3.109%	-2.10%	2.793%	-3.38%	2.859%	צרפת
-0.05%	2.143%	2.12%	1.058%	6.29%	0.625%	14.45%	0.396%	יפן
-2.80%	2.430%	-2.83%	2.197%	-3.42%	1.894%	-6.25%	1.501%	סין
0.70%	4.762%	0.12%	4.300%	-0.89%	3.993%	-0.56%	4.108%	אוסטרליה

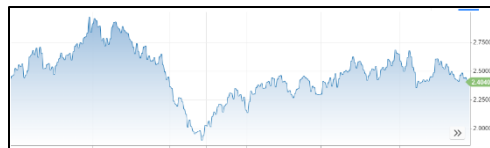
* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – שוק אגרות החוב הסתכם במגמה מעורבת כאשר, מדד **תל בונד 20** ירד ב-0.01%, **תל בונד צמודות** עלה ב-0.04%, **תל בונד שקלי** עלה ב-0.03%, **תל גוב צמודות** עלה ב-0.02% ומדד **תל גוב שקלי** עלה ב-0.25%. בלטו בירידות שערים מדדים: **תל גוב שקלי +10** ב-0.07% ו**תל גוב צמודות** ב-0.06%. מנגד, בלטו בעלויות שערים מדדים: **תל גוב שקלי 2-5** ב-0.25% ו**תל גוב שקלי 0-2** ב-0.15%. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** כמעט ללא שינוי ועמדה על **4.740%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.738% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים עלה ועומד על **0.623%**.



ארה"ב - **התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים** סיימה את השבוע כמעט ללא שינוי על **4.20%** לעומת 4.26% בשבוע הקודם (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). המרווח **שלילי** של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.188%**.



גרמניה - תשואות אג"ח הממשלתיות של גוש האירו המשיכו לרדת כאשר מדדים חלשים מהצפוי של מנהלי רכש הבזק הגבירו את הציפיות להרחבה מוניטרית. נימה של סיכון בשווקים הגבירה ביקוש לחוב הגרמני. בסיכום השבוע, **תשואת אג"ח ל-10 שנים של ממשלת גרמניה** עמדה על **2.403%**.



יפן - **התשואה על אג"ח ממשלת יפן ל-10 שנים** עלתה ל-**1.06%** מ-1.04% בסוף השבוע הקודם. המשקיעים הביטו קדימה לפגישת המדיניות המוניטרית של הבנק המרכזי של יפן (BoJ's) ב-31 ביולי, והעלו ספקולציות אם הבנק המרכזי יעלה את הריבית במקביל לפירוט התוכניות לצמצום רכישות האג"ח המסיביות.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-2.72%	-12.55%	-1.94%	-4.98%	-1.56%	\$ 95.96	Bloomberg Commodity
5.31%	-10.32%	5.87%	-6.11%	-1.82%	\$ 81.13	ברנט
7.69%	-10.96%	5.91%	-5.37%	-3.71%	\$ 77.16	מערב טקסס (WTI)
-18.42%	-42.82%	0.54%	-21.15%	-5.27%	\$ 2.05	גז טבעי
14.92%	13.45%	-0.26%	1.77%	-0.75%	\$ 2,381.00	זהב
16.63%	-0.06%	-2.89%	-5.21%	-4.37%	\$ 28.02	כסף
5.97%	2.06%	-4.57%	-6.09%	-2.66%	\$ 4.12	נחושת
-16.64%	-20.71%	-15.48%	-8.72%	-3.55%	\$ 523.50	חיטה
-13.00%	-30.55%	-8.68%	0.61%	1.30%	\$ 410.00	תירס
22.28%	12.55%	2.97%	0.57%	-3.34%	\$ 230.25	קפה
-10.50%	2.69%	10.98%	-9.31%	-1.29%	\$ 18.42	סוכר
-6.16%	9.57%	-10.94%	12.94%	1.69%	\$ 510.50	עץ



נפט – הסיבה העיקרית לירידה היא חשש מפגיעה בביקוש הסיני לנפט, בעקבות נתונים אשר הראו ירידה של 11% ביבוא סך כל הנפט במחצית הראשונה של 2024. החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בירידה של 1.5\$ במחיר של 81.13\$. לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate ירד ב-2.97\$ ונקבע על 77.16\$ לחבית. בסיכום שבועי, הברנט ירד בכ-1.82% וה-WTI ירד בכ-3.71%.

[קישור לכתבה](#)

זהב – מחירי הזהב עלה ביום שישי האחרון בשל מספר גורמים, נתוני האינפלציה בארצות הברית היו נמוכים מהצפוי מה שהוביל לירידה בתשואה של האג"ח והעלה את הביקוש לזהב כנכס בטוח, הצפי להורדת הריבית על ידי הפד, ועליית הביקוש הפיזי לזהב במיוחד ברחבי העולם. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בעלייה של 1.17% במחיר של 2381\$ ובסיכום השבועי נרשמה ירידה של 0.75%.

[קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.23	-0.09	0.05	Chicago Fed National Activity (Jun)	שיקאגו פד - מדד הפעילות הארצית (יוני)	22.7.24
4.11M	3.99M	3.89M	Existing Home Sales (Jun)	מכירות בתים קיימים (יוני)	23.7.24
1.399M	1.446M	1.454M	Building Permits	אישורי בנייה	
0.60%	0.50%	0.2%	Wholesale Inventories (MoM)	מלאים סטונאיים (חודשי)	
51.6	51.7	49.5	S&P Global US Manufacturing PMI (Jul)	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (יולי)	24.7.24
55.3	54.7	56	S&P Global Services PMI (Jul)	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (יולי)	
621K	639K	617K	New Home Sales (Jun)	מכירות בתים חדשים (יוני)	
-0.10%	0.20%	0.50%	Core Durable Goods Orders (MoM) (Jun)	הזמנות מוצרים ברי קיימא - ליבה (חודשי) (יוני)	
0.10%	0.30%	-6.60%	Durable Goods Orders (MoM) (Jun)	הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי) (יוני)	
1.40%	2.00%	2.80%	GDP (QoQ) (Q2)	תמ"ג (רבעוני) (2ר)	25.7.24
245K	237K	235K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	
-11		-12	KC Fed Manufacturing Index (Jul)	מדד הייצור - הפד של קנזס סיטי (יולי)	
0.10%	0.20%	0.20%	Core PCE Price Index (MoM) (Jun)	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (יוני)	
2.60%	2.50%	2.60%	Core PCE Price Index (YoY) (Jun)	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (יוני)	
0.00%	0.10%	0.10%	PCE price index (MoM) (Jun)	מדד המחירים של הצריכה הפרטית (חודשי) (יוני)	
2.60%	2.50%	2.50%	PCE Price index (YoY) (Jun)	מדד המחירים של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (יוני)	
0.40%	0.40%	0.20%	Personal Income (MoM) (Jun)	הכנסה פרטית (חודשי) (יוני)	26.7.24
0.40%	0.30%	0.30%	Personal Spending (MoM) (Jun)	הוצאות אישיות (חודשי) (יוני)	
1.40%		1.70%	Dallas Fed PCE (Jun)	הוצאה לצריכה פרטית - הפד של דאלאס (יוני)	
3.00%	2.90%	2.90%	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Jul)	ציפיות האינפלציה של משיגן (יולי)	
69.6	67.2	68.8	Michigan Consumer Expectations (Jul)	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (יולי)	
68.2	66	66.4	Michigan Consumer Sentiment (Jul)	סנטימנט הצרכנים - משיגן (יולי)	

גוש האיר					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-14	-13	-13	Consumer Confidence (Jul)	מדד אמון הצרכן (יולי)	23.7.24
45.8	46	45.6	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Jul)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (יולי)	24.7.24
52.8	52.9	51.9	HCOB Eurozone Services PMI (Jul)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (יולי)	

צרפת					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
45.4	45.8	44.1	HCOB France Manufacturing PMI (Jul)	מדד מנהלי הרכש - צרפת (יולי)	24.7.24
49.6	49.7	50.7	HCOB France Services PMI (Jul)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (יולי)	
99	99	95	French Business Survey (Jul)	סקר מצב העסקים - צרפת (יולי)	25.7.24
90	90	91	French Consumer Confidence (Jul)	מדד אמון הצרכנים - צרפת (יולי)	26.7.24

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-21.6	-21.1	-18.4	GfK German Consumer Climate (Aug)	סנטימנט הצרכנים של GfK - גרמניה (אוג')	
43.5	44.1	42.6	HCOB Germany Manufacturing PMI (Jul)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (יולי)	24.7.24
53.1	53.3	52	HCOB Germany Services PMI (Jul)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (יולי)	
88.8	89	86.9	German Current Assessment (Jul)	ציפיות העסקים - גרמניה (יולי)	25.7.24
88.6	88.9	87	German Ifo Business Climate Index (Jul)	סקר IFO למצב העסקים - גרמניה (יולי)	

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך

50.9	51.1	51.8	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	מדד מנהלי הרכש - ייצור	24.7.24
52.1	52.5	52.4	S&P Global/CIPS UK Services PMI	מדד מנהלי הרכש - שירותים	
-18	-19	-32	CBI Industrial Trends Orders (Jul)	הזמנות תעשייתיות - CBI (יולי)	25.7.24

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
50.0	50.5	49.2	au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (Jul)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (יולי)	24.7.24
49.4		53.9	au Jibun Bank Japan Services PMI (Jul)	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (יולי)	
2.10%	2.20%	2.20%	Tokyo Core CPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים לצרכן בטוקיו - ליבה (שנתי) (יולי)	26.7.24
1.40%		1.1%	Tokyo CPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים לצרכן בטוקיו (שנתי) (יולי)	

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
47.2		47.4	Judo Bank Australia Manufacturing PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור	24.7.24
51.2		50.8	Judo Bank Australia Services PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.4%		3.5%	Chinese Industrial profit YTD (Jun)	הרווח התעשייתי של סין מתחילת השנה (יוני)	27.7.24

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 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 ליעוץ 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 יגרמו. אין באמור כדי להוות תחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד. אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. 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.