

עיקרי הדברים

שלושתם המדדים המובילים בארה"ב עלו ביוני, וצינו את החודש החיובי השביעי בתוך שמונה. **הנאסד"ק** הוביל את החבורה עם ראלי חודשי של **5.91%**. **S&P 500** **דואו** עלו ב-**3.5%** ו-**1.1%** בהתאמה. מתחילת השבוע הוסיף הנאסד"ק **0.2%** ואילו ה-S&P 500 והדאו ירדו בפחות מ-**0.1%**.

הנשיא ג'ו ביידן כשל בעימות הנשיאותי ביום חמישי האחרון, הופעה שהעצימה את החששות לגבי גילו ויכולתו להביס את דונלד טראמפ הרפובליקני בבחירות בנובמבר.

הבנקים הגדולים בארה"ב עברו בהצלחה את מבחן הפד השנתי, וסללו את הדרך להחזרים גבוהים יותר לבעלי המניות בזמן שהתעשייה ממתינה לגרסה מצומצמת של הצעה נפרדת לחוקי הון נוקשים יותר. הבחינה השנתית, תוצר המשבר הפיננסי של 2008, כללה 31 בנקים, עם נכסים בשווי של לפחות 100 מיליארד דולר.

האינפלציה במאי האטה לקצב השנתי הנמוך ביותר מזה יותר משלוש שנים. מדד מחירי הליבה של הצריכה הפרטית, שאינו כולל את מחירי המזון והאנרגיה התנודתיים יותר, עלה רק ב-0.1% בחודש שעבר וב-2.6% לעומת השנה הקודמת. שני הנתונים תאמו את הערכות הקונצנזוס.

מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן לחודש יוני היה גבוה מהצפוי, ועלה ל-68.2 מקריאה מוקדמת של 65.6. הצרכנים מאמינים שהאינפלציה תפחת בטווח הקרוב, אך עדיין לא צופים שהפדרל ירזרז ישיג את היעד של 2% בחמש השנים הקרובות, לפי סקר הצרכנים האחרון.

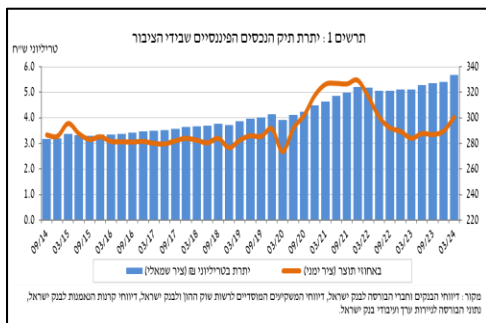
הין נפל לרמה הנמוכה ביותר מאז 1986, מה שמלבה את הספקולציות שהרשויות עשויות להיאליץ בקרוב לתמוך שוב במטבע בניסיון לעצור את המכירה החמורה ביותר בעולם המפותח. המטבע היפני צנח ב-**0.6%** ל-**\$160.62**, עקף את הנקודה שבו התערבו גורמים רשמיים בשוק באפריל, מדובר בירידה השנה של יותר מ-12%. מול היורו צנח לרמה הנמוכה ביותר מעולם. הפיחות מעלה את מחיר היבוא, פוגע בצרכנים היפנים וגורם לאי נוחות גוברת בקרב עסקים.

סך תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור בישראל עלה בכ-4.96% (268.7 מיליארד ש"ח) לרמה של כ-5.68 טריליוני ש"ח. משקל תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור ביחס לתוצר עלה בכ-10.7% ועמד בסוף הרבעון על כ-300%. סה"כ יתרת ההשקעות בחו"ל עלתה בכ-8.2% ועמדה בסוף הרבעון על כ-1.11 טריליון ש"ח המהווה כ-20% מסך תיק הנכסים.

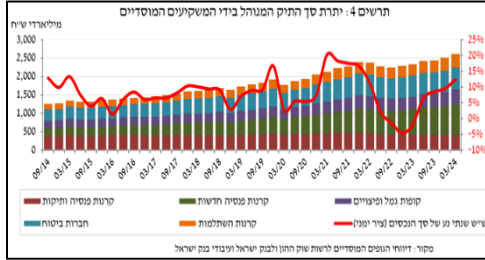
ישראל

מט"ח		מדדי מניות - ישראל						
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
3.64%	0.53%	דולר/שקל	3.81%	6.62%	2.55%	-1.18%	0.40%	ת"א-35
0.21%	0.56%	אירו/שקל	4.27%	-2.97%	-3.10%	-6.14%	0.78%	ת"א-90
			4.07%	3.82%	1.15%	-2.31%	0.49%	ת"א-125
			6.96%	1.85%	-2.59%	-5.73%	0.88%	ת"א-SME60

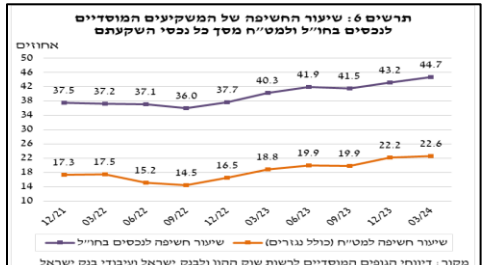
שבוע המסחר בישראל הסתכם בעליות שערים במדדים המובילים, כאשר מדד ת"א-35 עלה ב-0.40% ומדד ת"א-90 ב-0.78%. בלטו בעליות: ת"א גלובל-בלוטק ב-2.40%, ת"א טק-עילית ב-1.95%, ת"א בנייה ב-1.69%, ת"א תעשייה ב-1.54% ות"א תקשורת וטכנו' מידע 1.47%. מנגד, ת"א ביטוח ירד ב-0.75%, ת"א פיננסיים ב-0.59% ות"א נפט וגז ב-0.43%. בשוק המט"ח הדולר והאירו עלו ב-0.53% וב-0.56% ביחס לשקל השבוע, בהתאמה.



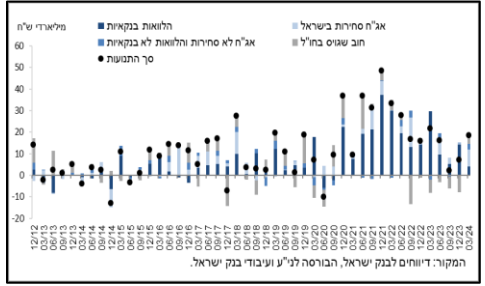
סך תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור ברבעון הראשון של שנת 2024 עלה בכ-4.96% (268.7 מיליארד ש"ח) לרמה של כ-5.68 טריליוני ש"ח, לפי פרסום של בנק ישראל. משקל תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור ביחס לתוצר עלה בכ-10.7% ועמד בסוף הרבעון על כ-300%. **יתרת המזומן והפיקדונות עלתה בכ-4%** והגיע לרמה של כ-2.08 טריליוני ש"ח, המהווים כ-37% מהתיק. **יתרת המניות בארץ עלתה בכ-6.7%**. **יתרת אג"ח הממשלתיות והמק"מ עלתה בכ-3.4%** ועמדה בסוף הרבעון על כ-1.02 טריליוני ש"ח. **יתרת מניות בחו"ל עלתה בכ-10.3%** ועמדה בסוף הרבעון על כ-628.9 מיליארד ש"ח. **סה"כ יתרת ההשקעות בחו"ל עלתה בכ-8.2%** ועמדה בסוף הרבעון על כ-1.11 טריליון ש"ח המהווה כ-20% מסך תיק הנכסים. [קישור להודעה](#)



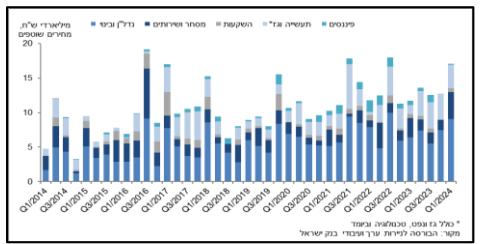
יתרת תיק הנכסים המנוהלים על ידי המשקיעים המוסדיים עלתה ברבעון הראשון בכ-4.3% (109 מיליארד ש"ח) ועמדה בסופו על כ-2.62 טריליון ש"ח, כ-46% מסך התיק הנכסים הפיננסי של הציבור. תעודות סל בחו"ל שעוקבות אחר מדדי המניות, עלייה של כ-19 מיליארד ש"ח (10.3%), בעיקר על רקע עליות מחירים. מניות חו"ל עלייה של כ-17.8 מיליארד ש"ח (12.7%), על רקע עליות מחירים. מניות בארץ עליה של כ-16.6 מיליארד ש"ח (7.4%), על רקע עליות מחירים. אג"ח ממשלתיות ומק"מ עלייה של כ-15 מיליארד ש"ח (1.9%). מזומן ופקדונות בארץ עלייה של כ-12.7 מיליארד ש"ח (5.1%). [קישור להודעה](#)



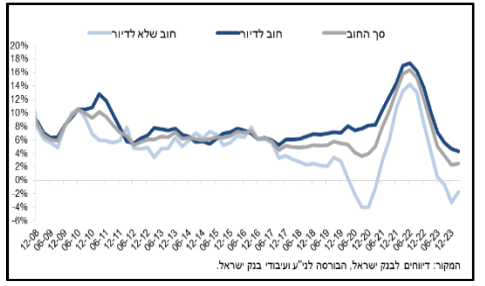
חשיפת התיק המנוהל על ידי המשקיעים המוסדיים לנכסים בחו"ל ולמט"ח ברבעון הראשון של שנת 2024 עלתה בכ-1.5% לכ-44.7% מסך הנכסים. העלייה ביתרת החשיפה לנכסים בחו"ל, כ-18 מיליארד דולר, נבעה בעיקר מעלייה בחשיפה באמצעות חוזים עתידים ואופציות על מדדי מניות בחו"ל, כ-8.7 מיליארד דולר וביתרת המניות בחו"ל בכ-5.7 מיליארד דולר. החשיפה למט"ח במהלך הרבעון הראשון המוסדיים מכרו נטו נכסים במט"ח בסך של כ-3.5 מיליארד ש"ח. ברבעון זה חלה עלייה בשיעור החשיפה למט"ח של משקיעים מוסדיים בכ-0.4% לרמה של כ-22.6%. [קישור להודעה](#)



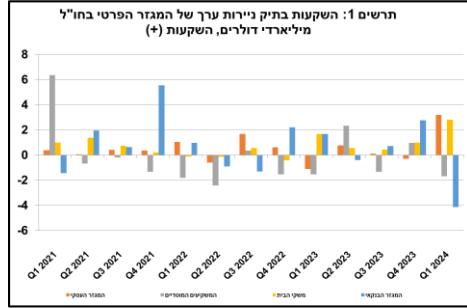
יתרת החוב של המגזר העסקי שב לעלות ברבעון הראשון של 2024 בהיקף של כ-23 מיליארד ש"ח (1.8%) לרמה של כ-1.3 טריליון ש"ח, לאחר ירידה ברבעון הקודם על רקע המלחמה. עם זאת נמשכה האטה בקצב הגידול השנתי של יתרה זו ממחצית השנייה של 2022. עלייה ביתרת חוב נבעה ברובה מגיוס חוב נטו בהיקף של כ-19 מיליארד ש"ח שהתרכזו באפיק האג"ח הסחירות בארץ וכן הלוואות בנקאיות וחוב בנקאיות. פיחות של כ-1.5% בשקל מול הדולר ועלייה של כ-0.3% במדד המחירים לצרכן תרמו לעלייה בשווי הנקוב מט"ח, הצמוד לו והצמוד מדד. עליות אלו קוזזו מעט מפרעונות נטו באג"ח חו"ל. השפעות אלו הביאו לגידול שנתי של כ-3% למלווים החוץ-בנקאים ואילו שיעור גידול שנתי בחוב לבנקים המשיך לרדת גם ברבעון, אך נותר עדיין חיובי בכ-5%. [קישור להודעה](#)



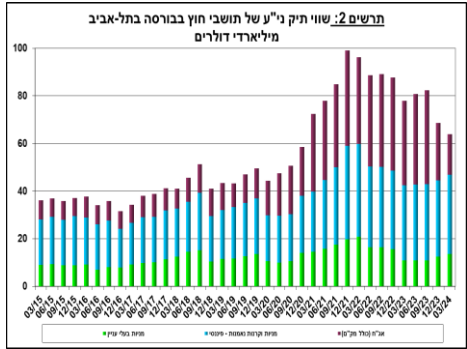
מגזר העסקי הנפיק אג"ח בשווי של כ-17 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2024, כאשר כשני שלישים מהם גויסו בחודש ינואר, גבוה מממוצע הגיוסים ברבעוני של ארבעת הרבעונים הקודמים (כ-13 מיליארד לרבעון). כ-53% מההנפקות ברבעון זה בוצעו על ידי חברות מענף הנדל"ן והבינוי, ענף שממשיך להוביל בגיוסים בדומה לשנים קודמות. גם בחודשים אפריל-מאי 2024 חברות ענף הנדל"ן והבינוי המשיכו להוביל בגיוסים, כ-71% מסך הגיוסים של כ-6 מיליארד ש"ח בוצע על ידן. [קישור להודעה](#)



יתרת החוב של משקי הבית שבה לעלות, בשיעור מתון של כ-0.9% לאחר ירידה ברבעון הקודם והסתכמה בכ-800 מיליארדים. יתרת החוב לדיור המשיכה לגדול בשיעור מתון של כ-0.9% (כ-5 מיליארד ש"ח) ברובה לבנקים, לכ-573 מיליארדים. יתרת החוב לא לדיור שבה לעלות ברבעון בשיעור של כ-1% (כ-2 מיליארדים) לכ-227 מיליארדים, לאחר ירידה בארבעת הרבעונים הקודמים. עלייה ביתרה ומקורה מעלייה בחוב לבנקים ולחברות כרטיסי אשראי. ההתמתנות בעליית החוב לדיור היא תוצאה של האטה בנטילת משכנתאות חדשות מהבנקים והן הסתכמו ברבעון הראשון לאחר עונתיות, בכ-18 מיליארד ש"ח, לעומת תקופה מקבילה אשתקד כ-19 מיליארד ש"ח. [קישור להודעה](#)



יתרת הנכסים של תושבי ישראל בחו"ל עלתה ברבעון הראשון של 2024 בכ-19.4 מיליארד דולר (כ-2.8%) ועמדה בסוף מרץ על כ-720 מיליארד דולר. שווי השקעות ישירות עלה במהלך הרבעון ב-3.2 מיליארד דולר (2.9%). שווי תיק ני"ע עלה במהלך ברבעון בכ-11.8 מיליארד דולר (כ-5%), בעיקר כתוצאה מעליית מחירי ניירות הערך הזרים המוחזקים ע"י תושבי ישראל בהיקף של כ-12.7 מיליארד דולר. שווי נכסי החרבה עלה במהלך ברבעון בכ-9 מיליארד דולר (כ-4.4%) והגיע בסוף מרץ לכ-214 מיליארדים. החלשות הדולר אל מול המטבעות האחרים בעולם גרמה לירידה בשווי הנכסי בחרבה בהיקף של כ-2.9 מיליארד דולר. הרכב התיק בחו"ל נותר ללא שינוי ועמד בסוף מרץ על רמה של 44%, בהתאם משקלם של מכשירי החוב עמד על 56%. [קישור להודעה](#)



יתרת ההתחייבויות של המשק לחו"ל עתה במהלך הרבעון הראשון של 2024 בכ-18.8 מיליארד דולר (כ-3.8%) ועמדה בסופו על 508 מיליארדים. שווי השקעות ישירות במשק עלה בכ-2.3 מיליארד דולר (כ-0.9%) בעיקר כתוצאה מעלייה במחירים. תושבי חוץ השקיעו נטו (כולל רווחים צבורים) של כ-1.2 מיליארד דולרים, נמוך משמעותית ממוצע 3 שנים שעמד על כ-4.75 מיליארד ברבעון. שווי תיק ני"ע עלה ברבעון הראשון בכ-13.2 מיליארד דולר (כ-7.2%) בעיקר כתוצאה של עליית מחירי ני"ע ישראלים של כ-13.6 מיליארד דולר ומהשקעות נטו של תושבי חוץ. שווי תיק של תושבי חוץ בבורסה לני"ע בת"א המהווה חק מיתרת ההשקעות של תושבי חוץ במשק, המשיך להצטמצם ברבעון הראשון של השנה בעוד כ-4.8 מיליארד דולר ועמד בוף מרץ על 63.9 מיליארדים. הקיטון בשווי נבע ממימושים באגרות חוב כולל מק"מ בהיקף ש כ-7.1 מיליארדים. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	14.48%	4.80%	3.47%	-0.08%	S&P500
43.42%	18.13%	6.88%	5.96%	0.24%	Nasdaq
13.70%	3.79%	2.30%	1.12%	-0.08%	Dow Jones
15.09%	1.02%	4.87%	-1.08%	1.27%	Russell 2000

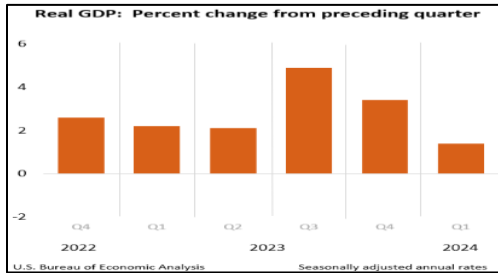
שלושת המדדים המובילים בארה"ב עלו ביוני, וציינו את החודש החיובי השביעי בתוך שמונה. הנאסד"ק הוביל את החבורה עם ראליו חודשי של **5.91%**. **S&P 500** ודאו עלו ב-**3.47%** ו-**1.12%** בהתאמה. מתחילת השבוע הוסיף הנאסד"ק **0.24%** ואילו ה-S&P 500 והדאו ירדו בפחות מ-**0.1%**.



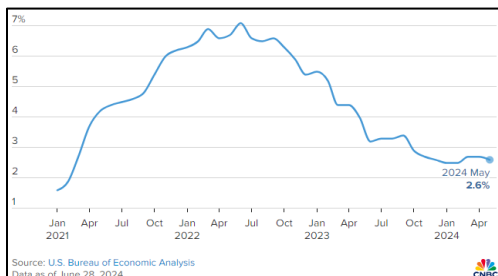
הנשיא ג'ו ביידן נכשל בעימות הנשיאותי ביום חמישי האחרון, הופעה שהעצימה את החששות לגבי גילו ויכולתו להביס את דונלד טראמפ הרפובליקני בבחירות בנובמבר. הופעתו של ביידן לוותה בטעויות, שורות חוזרות ונשנות, שיעולים, הצהרות שגויות והקפאה ממושכת שתלבה את חששות הכושר והחדות. הוא טעה במספר עבודות, כמו כמות המשורות החדשות שנוצרו תחת הממשל שלו, תקרות לעלויות תרופות מכיסו ואינסולין, עמודי התווך בקמפיין שלו. [קישור לדיעה](#)



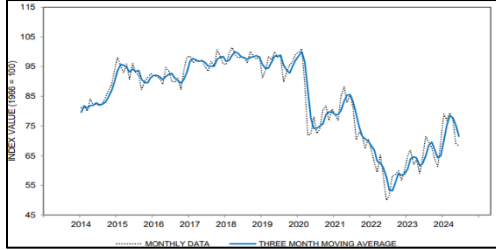
הבנקים הגדולים בארה"ב עברו בהצלחה את מבחן הפד השנתי, וסללו את הדרך להחזרים גבוהים יותר לבעלי המניות בזמן שהתעשייה ממתינה לגרסה מצומצמת של הצעה נפרדת לחוקי הון נוקשים יותר. הבחינה השנתית, תוצר המשבר הפיננסי של 2008, כללה 31 בנקים, עם נכסים בשווי של לפחות 100 מיליארד דולר. הבנקים נשאו מעל דרישות ההון המינימליות במהלך מיתון היפותטי, ציין הפד. בסך הכל, הבנקים יספגו הפסדים של כמעט 685 מיליארד דולר - מה שיוביל לירידה גדולה יותר בהון מאשר בתרחיש של השנה שעברה, אך "בטווח של מבחני הלחץ האחרונים", אמר הרגולטור. [קישור לדיעה](#)



הלשכה לניתוח כלכלי בארה"ב הודיעה ביום חמישי כי **עדכנה את צמיחת התוצר המקומי הגולמי הריאלי השנתי (תמ"ג) ברבעון הראשון ל-1.4% מ-1.3% באומדן הקודם**. עדכון זה תאם את ציפיות השוק. "העלייה בתוצר הריאלי שיקפה בעיקר עליות בהוצאות הצרכנים, בהשקעה הקבועה למגורים, בהשקעה קבועה שלא למגורים ובהוצאות המדינה והשלטון המקומי, שקוזזו בחלקן על ידי ירידה בהשקעה במלאי פרטי. היבוא גדל", הסבירה הרשות בהודעה לעיתונות. [קישור לנתונים](#)



האינפלציה במאי האטה לקצב השנתי הנמוך ביותר מזה יותר משלוש שנים. מדד מחירי הליבה של הצריכה הפרטית, שאינו כולל את מחירי המזון והאנרגיה התנדוטים יותר, עלה רק ב-0.1% בחודש שעבר וב-2.6% לעומת השנה הקודמת. שני הנתונים תאמו את הערכות הקונצנזוס. מדד הליבה PCE הוא מדד האינפלציה המועדף על הפדרל ריזרב. מדד PCE, הכולל מזון ואנרגיה, נותר ללא שינוי החודש ועלה ב-2.6% על בסיס שנתי, גם הוא בהתאם לציפיות. ההכנסה האישית עלתה החודש ב-0.5%, חזק מהאומדן של 0.4%. הוצאות הצרכנים, לעומת זאת, עלו ב-0.2%, חלש מהצפי של 0.3%. [קישור לנתונים](#)

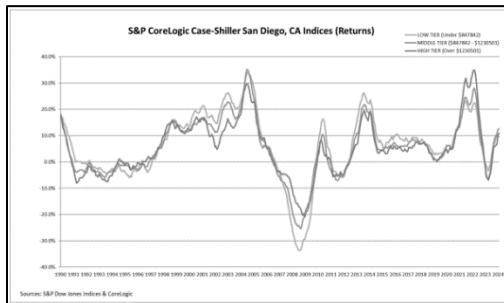


מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן לחודש יוני היה גבוה מהצפוי, ועלה ל-68.2 מקריאה מוקדמת של 65.6. הצרכנים מאמינים שהאינפלציה תפחת בטווח הקרוב, אך עדיין לא צופים שהפדרל יזרזב ישיג את היעד של 2% בחמש השנים הקרובות, לפי סקר הצרכנים האחרון. המשיבים לסקר ביוני צופים שהאינפלציה בעוד שנה תעמוד על 3%, לעומת 3.3% במאי. עם זאת, הסקר הראה כי התחזית לחמש שנים תקועה גם היא על 3% וללא שינוי מהחודשיים הקודמים. [קישור לסקר](#)



מדד אמון הצרכנים של קונפרנס בורד ירד ביוני ל-100.4, לעומת 101.3 במאי. מדד המצב הנוכחי – המבוסס על הערכת הצרכנים את התנאים הנוכחיים בשוק העבודה והעסקים – עלה ל-141.5 מ-140.8 בחודש שעבר. עם זאת, מדד הציפיות – המבוסס על התחזית קצרת הטווח של הצרכנים להכנסה, לעסקים ולתנאי שוק העבודה – ירד ל-73.0 ביוני, לעומת 74.9 במאי. מדד הציפיות נמצא מתחת ל-80 (הסף שמאותת בדרך כלל על מיתון בפתח) כבר חמישה חודשים רצופים.

"האמון נסוג ביוני אך נותר באותו טווח צר שהחזיק לאורך השנתיים האחרונות, כאשר החוזק בהשקפות הנוכחיות של שוק העבודה המשיך לגבור על החששות לגבי העתיד." ציינה דנה פיטרסון, כלכלנית ראשית. [קישור לסקר](#)



מדד S&P CoreLogic Case-Shiller U.S. National Home Price NSA, המכסה את כל תשע חטיבות מפקד האוכלוסין בארה"ב, דיווח על עלייה שנתית של 6.3% באפריל, לעומת עלייה שנתית של 8.3% בחודש הקודם. מדד 20 הערים המשולבות רשם עלייה שנתית של 7.2%, ירידה מעלייה של 7.5% בחודש הקודם. סן דייגו המשיכה לדווח על העלייה השנתית הגבוהה ביותר מבין 20 הערים באפריל עם עלייה של 10.3% החודש, ואחריה ניו יורק ושיקגו, עם עליות של 9.4%-8.7%, בהתאמה. פורטלנד שוב החזיקה החודש בדירוג הנמוך ביותר מבחינת הציפייה השנתית הקטנה ביותר, עם עלייה שנתית של 1.7% באפריל. [קישור למדד](#)

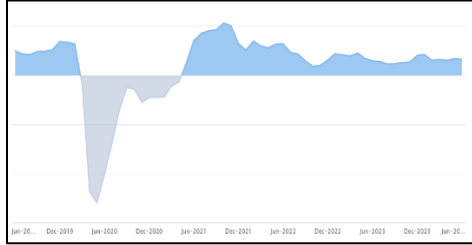
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת	מתחילת	חודש	מתחילת	שבועית	מדד
2023	שנה	מאי	חודש		
12.74%	6.76%	2.63%	-1.30%	-0.72%	STOXX 600
20.31%	8.86%	3.15%	-1.42%	0.40%	DAX
3.78%	5.57%	1.61%	-1.34%	-0.89%	FTSE 100
16.52%	-0.85%	0.10%	-6.42%	-1.96%	CAC 40

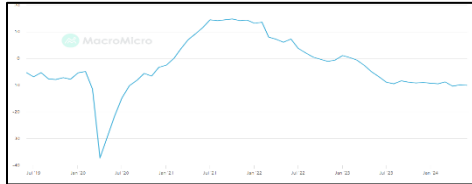
במונחי מטבע מקומי, מדד STOXX Europe 600 הכלל-אירופי סיים בירידה של 0.72% על רקע אי-ודאות פוליטית מוגברת בצרפת לקראת בחירות הבזק שהכריז הנשיא עמנואל מקרון. מדדי המניות העיקריים ננעלו במגמה מעורבת. מדד דאקס הגרמני עלה 0.40%, מדד פוטסי MIB האיטלקי ירד 0.46% ומדד קאק 40 הצרפתי איבד 1.96%. מדד פוטסי 100 הבריטי נחלש 0.89%.



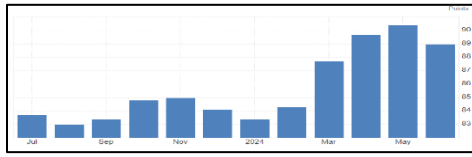
מדד אמון הצרכנים בגוש היורו עלה ב-0.3 נקודות מהחודש הקודם ל-14.0 ביוני 2024, הגבוה ביותר מאז פברואר 2022 ובהתאם להערכות המוקדמות. ברחבי האיחוד האירופי בכללותו, סנטימנט הצרכנים עלה ב-0.3 נקודות ל-12.9, מה שמשקף את השקפותיהם המשתפרות של הצרכנים לגבי המצב הפיננסי של משקי הבית שלהם בעבר ואת כוונותיהם לבצע רכישות גדולות. ציפיות הצרכנים לגבי המצב הכלכלי הכללי בארצם ולגבי המצב הכלכלי של משק הבית נותרו ללא שינוי. [קישור למקור](#)



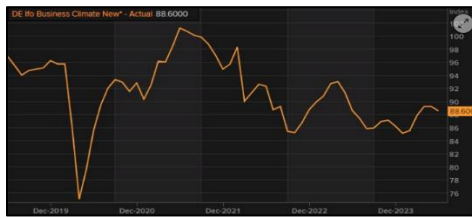
אינדיקטור סנטימנט השירותים בגוש האירו ירד ל-6.5 ביוני 2024 מ-6.8 שעודכן כלפי מעלה בחודש הקודם, והכה מעט את ציפיות השוק שעמדו על 6.4. הערכת ספקי השירותים את המצב העסקי בשלושת החודשים האחרונים השתפרה (2.9 לעומת 1.3 במאי), אם כי הציפיות לביקושים לשלושת החודשים הנכנסים ירדו (11.1 לעומת 11.4). בינתיים, הפירמות צופות שרמות התעסוקה ימשיכו לעלות (14.1 לעומת 13.4). העלייה במספר העובדים, בשילוב עם דוחות אחרים שהצביעו על צמיחה איתנה בשכר, גרמו לספקי השירותים לאותת כי ציפיות מחירי המכירה עלו לראשונה מזה חמישה חודשים (14.1 לעומת 13.4). [קישור למקור](#)



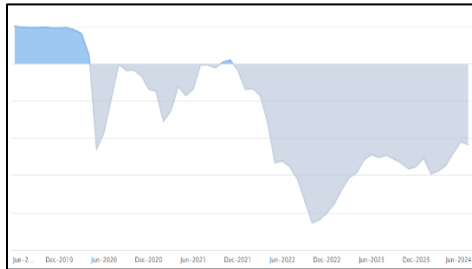
אינדיקטור סנטימנט התעשייתי בגוש היורו החמיר מעט ל-10.1 ביוני 2024 מ-9.9 במאי, לעומת תחזיות של -9.6. ציפיות הייצור של המנהלים והערכתם את הרמה הנוכחית של ספרי ההזמנות הכוללים נותרו כמעט ללא שינוי. עם זאת, מעט יותר מנהלים העריכו את מלאי המוצרים המוגמרים כגדולים מדי / מעל הרגיל, מה שמצביע על ביקוש חלש יותר. [קישור למקור](#)



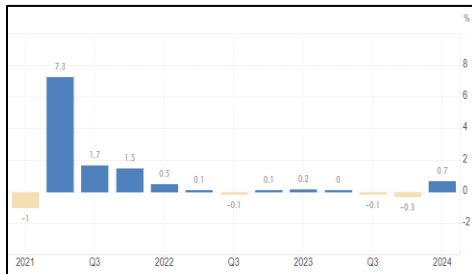
מדד הציפיות העסקיות של Ifo בגרמניה ירד ל-89 נקודות ביוני 2024 מ-90.4 נקודות במאי ומתחת לתחזיות ל-91. ציפיות ה-Ifo בגרמניה עמדו בממוצע על 96.00 נקודות בין 2005 ל-2024, והגיעו לשיא כל הזמנים של 106.10 נקודות בנובמבר 2010 ולשפל של 71.30 נקודות באפריל 2020. [קישור למקור](#)



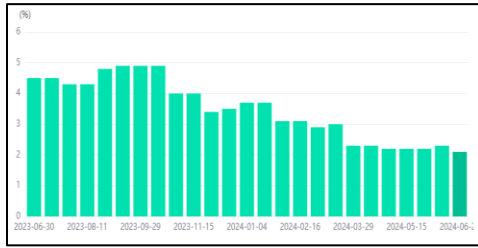
מדד האקלים העסקי של Ifo עבור גרמניה ירד במפתיע ל-88.6 ביוני 2024 מ-89.3 במאי, מתחת לתחזיות של 89.7. המדדים הראו כי הסנטימנט בחברות הידרדר והכלכלה הגרמנית מתקשה להתגבר על הקיפאון. בתעשייה, האקלים העסקי ירד לאחר שלוש עליות רצופות - הסנטימנט העסקי הידרדר גם במסחר, בעוד ספקי השירותים העריכו את מצבם באופן חיובי יותר והקבלנים הראו ציפיות פחות פסימיות. [קישור למקור](#)



מדד האקלים הצרכני GfK לגרמניה ירד ל-21.8 לקראת יולי 2024 מעדכון שולי של -21.0 בתקופה הקודמת, פספס את תחזיות השוק של -18.9 וסימן את הירידה הראשונה מאז חמישה חודשים. גם ציפיות ההכנסה (8.2 לעומת 12.5 ביוני) וגם התחזיות הכלכליות (2.5 לעומת 9.8) היו נמוכות משמעותית לאחר שעלו בארבעת החודשים הקודמים. בינתיים, הנטייה לחסוך זינקה (8.2 לעומת 5.0) בעוד הנטייה לקנות נותרה ברמה נמוכה (-13.0 לעומת -12.3). "קטיעת מגמת העלייה האחרונה בסנטימנט הצרכנים מראה כי הדרך לצאת מהשפל הצרכני תהיה קשה וכי נסיגות יכולות להתרחש שוב", אמר רולף בורקל, מומחה צרכנות ב-NIM. [קישור למקור](#)



הכלכלה הבריטית התרחבה ב-0.7% ברבעון הראשון של 2024, מעט גבוה מההערכות הראשוניות שעמדו על 0.6%. מדובר בהתרחבות החזקה ביותר מזה יותר משנתיים, שסיימה את המיתון אליו נכנסה בשנה שעברה. השירותים צמחו ב-0.8%, גבוה מ-0.7% באומדן הראשון, כאשר המחקר והפיתוח המדעי והפעילות המשפטית תרמו את התרומה הגדולה ביותר כלפי מעלה. כמו כן, הוצאות משקי הבית עלו יותר (0.4% לעומת 0.2%), בעיקר בשל בילוי ותרבות; דו"ר; ומזון ומשקאות לא אלכוהוליים. לעומת זאת, ההשקעה בנכסים ברוטו עלתה פחות מהצפוי (0.9% לעומת 1.4%) והצריכה הממשלתית עודכנה כך שלא תציג צמיחה (לעומת 0.3%). בחישוב שנתי, הכלכלה הבריטית צמחה ב-0.3%, גם כן מעל 0.2% באומדן הראשון. [קישור למקור](#)



שיעור האינפלציה השנתי בצרפת ירד ל-2.1% ביוני 2024, הרמה הנמוכה ביותר מאז אוגוסט 2021, לאחר שעלה ל-2.3% במאי. ההאטה באינפלציה נבעה מעלויות נמוכות יותר במחירי המזון (0.8% לעומת 1.3% במאי) ובמחירי האנרגיה (4.8% לעומת 5.7%). כמו כן, האינפלציה הייתה יציבה בשירותים (ב-2.8%) ובטבק (ב-8.7%) והמחירים המשיכו לא להראות צמיחה ליצרנים. בחישוב חודשי בהשוואה למאי, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1%, לאחר קריאה שטוחה ובהתאם לציפיות. [קישור למקור](#)

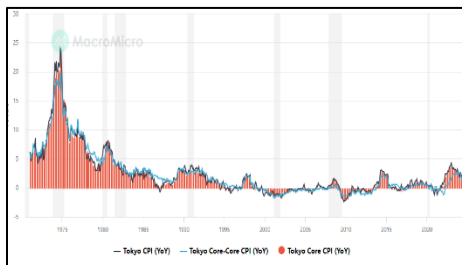
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	18.28%	0.21%	2.85%	2.56%	Nikkei 225
4.17%	0.89%	-0.68%	-3.30%	-0.97%	CSI 300
7.84%	2.33%	0.49%	0.85%	-0.37%	S&P/ASX 200

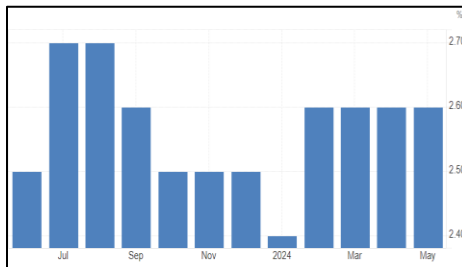
שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-2.56% בסיכום השבועי. המניות הסיניות נחלשו כלוח שנה כלכלי קליל והחששות מהאטה כלכלית ריסנו את תיאבון הסיכון. מדד CSI 300 רשם ירידה קלה של -0.97%. המדד האוסטרלי ASX200 ירד ב-0.37%.



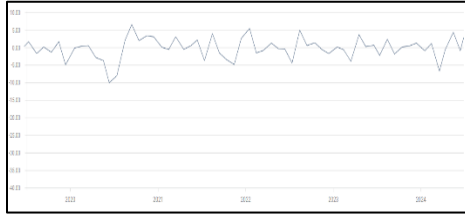
הין נפל לרמה הנמוכה ביותר מאז 1986, מה שמלבה את הספקולציות שהרשויות עשויות להיאלץ בקרוב לתמוך שוב במטבע בניסיון לעצור את המכירה החמורה ביותר בעולם המפותח. המטבע היפני צנח ב-0.6% ל-\$160.62, עקף את הנקודה שבו התערבו גורמים רשמיים בשוק באפריל, מדובר בירידה השנה של יותר מ-12%. מול היורו צנח לרמה הנמוכה ביותר מעולם. הפיחות מעלה את מחיר היבוא, פוגע בצרכנים היפנים וגורם לאי נוחות גוברת בקרב עסקים. [קישור לידיעה](#)



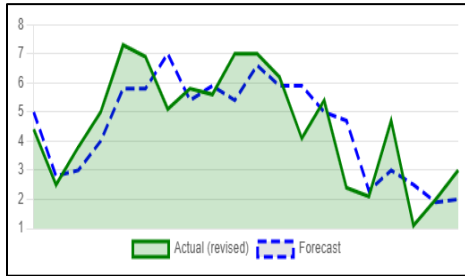
מדד המחירים לצרכן בטוקיו ביפן עלה ל-2.30% ביוני מ-2.20% במאי 2024. מדד המחירים לצרכן בטוקיו ביפן עמד בממוצע על 2.39% משנת 1971 עד 2024, והגיע לשיא כל הזמנים של 24.00% באוקטובר 1974 ולשפל של -2.40% באוקטובר 2009. מדד הליבה של המחירים לצרכן באזור Ku-area של טוקיו ביפן עלה ב-2.1% לעומת השנה הקודמת ביוני 2024, מעל ציפיות השוק והיעד של הבנק המרכזי של יפן, 2%, מה שחזק את הטיעון של הבנק המרכזי להמשיך בנורמליזציה של המדיניות. גם אינפלציית הליבה בטוקיו הוצאה החודש השני ברציפות לאחר עלייה של 1.6% במאי. [קישור למקור](#)



האבטלה ביפן עמדה על 2.6% במאי 2024, שומרת על יציבות זה החודש הרביעי ברציפות ותאמה את תחזיות השוק. זהו נותר שיעור האבטלה הגבוה ביותר מאז ספטמבר 2023, כאשר מספר המובטלים ירד ב-10,000 מ-1.82 מיליון, בעוד התעסוקה הוסיפה 10,000 לשיא של שלושה חודשים של 67.61 מיליון. כוח העבודה עלה ב-10,000 ל-69.44 מיליון, והמנותקים מכוח העבודה ירדו ב-150 אלף ל-40.44 מיליון. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה מנוכה עונתיות עלה במאי לשיא של שמונה חודשים של 63.3%, לעומת 62.9% בחודש המקביל שנה קודם לכן. בינתיים, מספר המשרות להגשת מועמדות ירד במפתיע ל-1.24 במאי לעומת 1.26 קודם לכן, הרמה הנמוכה ביותר מאז שנתיים. [קישור למקור](#)



הייצור התעשייתי ביפן צמח ב-2.8% בחישוב חודשי במאי 2024, והכה את תחזיות השוק של 2.0% תוך מעבר לירידה של 0.9% בחודש הקודם. זו הייתה הפעם השנייה של עלייה עד כה השנה, שנתרמה בעיקר על ידי התאוששות חזקה בתפוקה של כלי רכב מנועיים (18.1% לעומת -0.6% באפריל), מכונות חשמליות וציוד אלקטרוניקה מידע ותקשורת (5.1% לעומת -2.4%), ומכונות לשימוש כללי ועסקי (5.2% לעומת -3.0%). בחישוב שנתי, התפוקה התעשייתית עלתה במאי ב-0.3%, מה שמצביע על ההתרחבות הראשונה מזה שבעה חודשים. [קישור למקור](#)



המכירות הקמעונאיות ביפן גדלו במאי 2024 ב-3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, האצה מעלייה מתוקנת כלפי מעלה של 2.4% באפריל והרבה מעבר לציפיות השוק לצמיחה של 2%. הנתון האחרון היה גם החודש ה-26 ברציפות של התרחבות במחזור הקמעונאי, כאשר העלייה בשכר המשיכה מגביר את הצריכה. המכירות עלו בשיעור הגבוה ביותר עבור מוצרים קמעונאיים אחרים (7.1%), חנויות כלבו (5.4%), מכונות וציוד (5.3%), מסחר קמעונאי שאינו חנות (5.3%) ותרופות וקוסמטיקה (5.1%). מנגד, ירדו המכירות של כלי רכב (-3.3%) וטקסטיל, הלבשה ומוצרים אישיים (-0.3%). על בסיס חודשי, המכירות הקמעונאיות עלו ב-1.7% במאי, האצה לעומת עלייה של 1.2% באפריל. [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	
3.25%	5.502%	3.01%	4.994%	1.70%	4.608%	0.87%	4.383%	ישראל
3.59%	4.554%	3.17%	4.392%	2.25%	4.369%	0.32%	4.749%	ארה"ב
3.28%	2.674%	3.15%	2.485%	2.28%	2.470%	1.15%	2.825%	גרמניה
2.79%	4.719%	3.22%	4.213%	3.24%	4.065%	1.78%	4.254%	בריטניה
2.47%	3.737%	3.92%	3.288%	2.89%	3.023%	1.39%	3.142%	צרפת
0.70%	2.165%	5.51%	1.034%	7.20%	0.581%	15.03%	0.352%	יפן
-2.21%	2.436%	-1.95%	2.215%	-3.74%	1.955%	-5.35%	1.628%	סין
1.79%	4.712%	2.50%	4.354%	3.24%	4.111%	3.70%	4.205%	אוסטרליה

* באשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



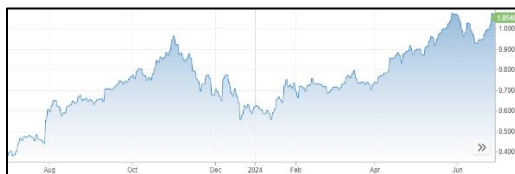
ישראל – בשוק אגרות החוב נראו ירידות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד 20** ירד ב-**0.64%**, **תל בונד צמודות** ירד ב-**0.42%**, מדד **תל בונד שקלי** ב-**0.11%**, **תל גוב שקלי** **0.70%** ומדד **תל גוב צמודות** ב-**0.49%**. בלט בירידות שערים מדד **תל גוב שקלי +10** אשר ירד ב-**2.26%** השבוע. מגד, בלט בעליית שערים מדד **תל בונד דולר** אשר עלה ב-**0.41%** במקביל להתחזקות הדולר ביחס לשקל. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-**4.994%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **4.848%** בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים עלה ועומד על **0.611%**.



ארה"ב - התשואות על אג"ח ממשלתיות ארוכות עלו במהלך השבוע. ציפיות מוגברות להורדת ריבית הפד בספטמבר הובילו לירידה קלה בתשואות האג"ח הקצרות, וכתוצאה מכך עקום התשואות תלול יותר. בסיכום השבועי **התשואה לאגרת חוב ל-10 שנים** עמדה על **4.392%** לעומת **4.234%** בשבוע הקודם. המרווח שלילי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים ירד ועומד על **0.355%**.



גרמניה - תשואות הממשלתיות של גוש האירו עלו לקראת פרסום נתוני האינפלציה והערות בכירי הבנק המרכזי האירופי שנטו לגישה זהירה יותר להורדת הריבית השנה. פער התשואות בין הצרפתיות לגרמניות התרחב לקראת הבחירות בצרפת, המתוכננות ל-30 ביוני. גם התשואות בבריטניה טיפסו לקראת הבחירות בבריטניה ביום חמישי, 4 ביולי. בסיכום השבועי **התשואה לאגרת חוב ל-10 שנים ממשלתית של גרמניה** עמדה על **2.498%** לעומת **2.41%** בשבוע הקודם.



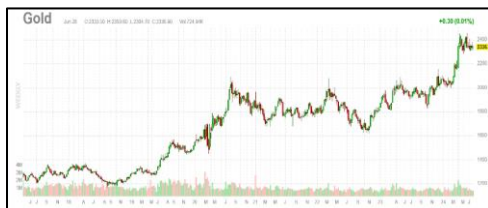
יפן - התשואה על האג"ח הממשלתית היפנית ל-10 שנים עלתה ל-**1.06%**, מ-**0.97%** בסוף השבוע הקודם, על רקע ציפייה גוברת להידוק נוסף של המדיניות המוניטרית על ידי הבנק המרכזי של יפן (BoJ).

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
2.38%	-12.55%	1.28%	-1.94%	-0.72%	\$ 100.99	Bloomberg Commodity
12.16%	-10.32%	-7.86%	5.87%	1.37%	\$ 86.41	ברנט
13.75%	-10.96%	-6.03%	5.86%	0.95%	\$ 81.50	מערב טקסס (WTI)
3.46%	-42.82%	30.15%	0.54%	-3.84%	\$ 2.60	גז טבעי
12.80%	13.45%	1.83%	-0.38%	0.77%	\$ 2,336.95	זהב
22.53%	-0.06%	15.59%	-3.29%	-1.14%	\$ 29.44	כסף
12.39%	2.06%	0.82%	-4.97%	-1.20%	\$ 4.37	נחושת
-8.40%	-20.71%	12.47%	-15.22%	-0.09%	\$ 575.25	חיטה
-13.32%	-30.55%	-0.11%	-8.46%	-7.26%	\$ 408.50	תירס
21.59%	12.55%	2.63%	2.97%	1.06%	\$ 228.95	קפה
-1.31%	2.69%	-5.72%	10.98%	7.06%	\$ 20.31	סוכר
-16.91%	9.57%	1.60%	-10.94%	-0.55%	\$ 452.00	עץ



נפט – מחירי הנפט ירדו ביום שישי כאשר המשקיעים בחנו את הביקוש החלש לדלק בארה"ב וניצלו את סוף הרבעון לטובת מימוש רווחים, בעוד נתוני האינפלציה המרכזיים למאי הגדילו את הסיכויים שהפדרל ריזרב יתחיל להוריד ריביות השנה. החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בעלייה של **\$0.86** למחיר של **\$86.41** לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate עלה ב-**\$0.77** ונקבע על **\$81.50** לחבית. בסיכום שבועי, הברנט עלה בכ-**1.37%** וה-WTI עלה בכ-**0.95%**. [קישור לכתבה](#)



זהב – מחירי הזהב התייצבו ביום שישי והיו בדרכם להשיג עלייה רבעונית שלישית רצופה לאחר שדוח האינפלציה המרכזי בארה"ב היה בהתאם לציפיות, מה שהגביר את התקוות שהפדרל ריזרב יוכל להוריד את הריבית עד ספטמבר. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בעלייה של **0.13%** למחיר של **\$2,339.65** ובסיכום השבועי נרשמה עלייה של **0.77%**. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
-0.1%		2.3%	Industrial Output (MoM) (Apr)	25.6.24
				ייצור תעשייתי (חודשי) (אפר')

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
-19.4		-15.1	Dallas Fed Mfg Business Index (Jun)	24.6.24
				מדד הייצור - הפד של דאלאס (יוני)
-0.26	-0.25	0.18	Chicago Fed National Activity (May)	
				שיקאגו פד - מדד הפעילות הארצית (מאי)
0.1%	0.3%	0.2%	House Price Index (MoM) (Apr)	
				מדד מחירי הבתים (חודשי) (אפר')
6.7%		6.3%	House Price Index (YoY) (Apr)	
				מדד מחירי הבתים (שנתי) (אפר')
423.3		424.3	House Price Index (Apr)	
				מדד מחירי הבתים (אפר')
1.6%		1.4%	S&P/CS HPI Composite - 20 n.s.a. (MoM) (Apr)	25.6.24
				מדד מחירי הבתים P&S קייס שילר - 20 מחוזות (לא מתואם עונתית) (חודשי) (אפר')
7.5%	7.0%	720.0%	S&P/CS HPI Composite - 20 n.s.a. (YoY) (Apr)	
				מדד מחירי הבתים P&S קייס שילר - 20 מחוזות (לא מתואם עונתית) (שנתי) (אפר')
101.3	100	100.4	CB Consumer Confidence (Jun)	
				מדד אמון הצרכן של CB (יוני)
1.440M	1.386M	1.399M	Building Permits	
				אישורי בנייה
-3%	-3.8%	-2.8%	Building Permits (MoM)	
				היתרי בנייה (חודשי)
698K	636K	619K	New Home Sales (May)	26.6.24
				מכירות בתים חדשים (מאי)
2.00%		-11.30%	New Home Sales (MoM) (May)	
				מכירות בתים חדשים (חודשי) (מאי)
3.4%	1.3%	1.4%	GDP (QoQ) (Q1)	
				תמ"ג (רבעוני) (ר1)
239K	236K	233K	Initial Jobless Claims	
				תביעות ראשוניות לדמי אבטלה
1.8%	3.3%	3.4%	PCE Prices (Q1)	27.6.24
				מחירי ההוצאה לצריכה פרטית (ר1)
-7.7%	0.6%	-2.1%	Pending Home Sales (MoM) (May)	
				מכירות בתים בהמתנה (חודשי) (מאי)
-1		-11	KC Fed Manufacturing Index (Jun)	
				מדד הייצור - הפד של קנזס סיטי (יוני)
0.3%	0.4%	0.5%	Personal Income (MoM) (May)	
				הכנסה פרטית (חודשי) (מאי)
35.4	39.7	47.4	Chicago PMI (Jun)	
				מדד מנהלי הרכש של שיקאגו (יוני)
3.3%	3.3%	3.0%	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Jun)	
				ציפיות האינפלציה של משיגן (יוני)
3.0%	3.1%	3.0%	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Jun)	28.6.24
				ציפיות האינפלציה ל-5 שנים של משיגן (יוני)
68.8	67.6	69.6	Michigan Consumer Expectations (Jun)	
				מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (יוני)
69.1	65.9	68.2	Michigan Consumer Sentiment (Jun)	
				סנטימנט הצרכנים - משיגן (יוני)
69.6	62.5	65.9	Michigan Current Conditions (Jun)	
				מדד התנאים הנוכחיים של אוניברסיטת משיגן (יוני)

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
-14.3	-14	-14	Consumer Confidence (Jun)	
				מדד אמון הצרכן (יוני)
6.8	6.4	6.5	Services Sentiment (Jun)	27.6.24
				סנטימנט מגזר השירותים (יוני)
-9.9	-9.5	-10.1	Industrial Sentiment (Jun)	
				הסנטימנט התעשייתי (יוני)

בריטניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
-33	-26	-18	CBI Industrial Trends Orders (Jun)	24.6.24
				הזמנות תעשייתיות - CBI (יוני)
-0.3%	0.6%	0.7%	GDP (QoQ)	28.6.24
				תמ"ג (רבעוני)
-0.2%	0.2%	0.3%	GDP (YoY)	
				תמ"ג (שנתי)

גרמניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
90.3	91.0	89.0	German Business Expectations (Jun)	24.6.24
				ציפיות העסקים - גרמניה (יוני)

89.3	89.4	88.6	German Ifo Business Climate Index (Jun)	סקר IFO למצב העסקים - גרמניה (יוני)	
-21	-19.4	-21.8	GfK German Consumer Climate (Jul)	סנטימנט הצרכנים של GfK - גרמניה (יולי)	26.6.24
5.9%	5.9%	6.0%	German Unemployment Rate (Jun)	שיעור האבטלה - גרמניה (יוני)	28.6.24

צרפת					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
90	89	89	French Consumer Confidence (Jun)	מדד אמון הצרכנים - צרפת (יוני)	26.6.24
-0.9%	0.2%	1.5%	French Consumer Spending (MoM) (May)	הוצאות הצרכנים - צרפת (חודשי) (מאי)	28.6.24
0.0%	0.1%	0.1%	French CPI (MoM) (Jun)	מדד המחירים לצרכן - צרפת (חודשי) (יוני)	
2.3%		2.1%	French CPI (YoY) (Jun)	מדד המחירים לצרכן של צרפת (שנתי) (יוני)	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
2.0%	2.0%	3.0%	Retail Sales (YoY) (May)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מאי)	27.6.24
1.90%	2.00%	2.10%	Tokyo Core CPI (YoY) (Jun)	מדד המחירים לצרכן בטוקיו - ליבה (שנתי) (יוני)	28.6.24
2.20%		2.30%	Tokyo CPI (YoY) (Jun)	מדד המחירים לצרכן בטוקיו (שנתי) (יוני)	
2.6%	2.6%	2.6%	Unemployment Rate (May)	שיעור האבטלה (מאי)	
-0.9%	2.0%	2.8%	Industrial Production (MoM) (May)	ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)	

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.3%		1.7%	Westpac Consumer Sentiment (Jun)	סקר סנטימנט הצרכנים של ווסטפאק (יוני)	25.6.24

ברכה,

צוות אקאהוס קפיטל ואופיר זלדמן

גילוי נאות: האמור לעיל הנו למטרת אינפורמציה בלבד ומובא כחומר רקע בלבד. אין לראות במסמך זה ובמידע ו/או הניתוח הכלולים בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים פיננסיים כלשהם או המלצה להשקעה באפיקים ספציפיים כלשהם. האמור בסקירה זו משקף את דעותיהם והערכותיהם של עורכי הסקירה ואינו משקף בהכרח את עמדתה הרשמית של אקאהוס קפיטל בע"מ. הניתוח במסמך זה נעשה בהתבסס על מידע אשר פורסם ו/או היה נגיש לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שנאסף ונערך על ידי עורכי הסקירה ומידע הנובע ממקורות אחרים, הנחזה כמידע מהימן, וזאת, מבלי שעורכי הסקירה ו/או החברה ביצעו בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנותו. סקירה זו אינה מהווה אסמכתא ו/או אישור כלשהם למהימנות ולנכונות המידע האמור. האמור לעיל אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר. הדעות והתחזיות האמורות לעיל, עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. לפיכך, האמור לעיל אינו מהווה בשום צורה שהיא תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, וכך בעלי מניותיה, מנהליה ועובדיה, לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרם מהסתמכות על האמור לעיל, אם ייגרמו. אין באמור כדי להוות התחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד. אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, עוסקת, בין היתר, בניהולת 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.