

**עיקרי הדברים**

המסחר בארה"ב הסתכם בירידות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד S&P500 ירד ב-2.06%, Nasdaq ב-3.35% ו-Dow Jones ב-2.10% ומדד Russell2000 ב-6.67%. השבוע האחרון של יולי היה סוער, מלא במבול של דוחות רווח, שלוש פגישות של בנקים מרכזיים ונתונים מרכזיים על שוק העבודה. הפד המשיך לשמור על ריבית יציבה גם כאשר היו"ר פאוול זיהה סיכונים גוברים לשוק העבודה. רווחי החברות עולים על ההערכות, אך המניות ירדו מאז תחילת עונת הדוחות לרבעון השני.

**הפדרל ריזרב הותיר את הריבית ברמה של 5.25%-5.5%**, וציין "התקדמות נוספת" לקראת יעד האינפלציה של 2%. עם זאת, הפד לא סיפק סימנים ברורים לכך שההפחתה קרובה, ובחר לשמור על שפה המעידה על חששות מתמשכים לגבי התנאים הכלכליים. הפד שמר על הצהרה שדרושה התקדמות נוספת לפני שניתן יהיה לבצע הפחתת ריבית.

**שיעור האבטלה בארה"ב עלה ל-4.3% ביולי 2024 מ-4.1% בחודש הקודם**, הגבוה ביותר מאז אוקטובר 2021, ומעל הציפיות בשוק שהוא יישאר ברמה של 4.1%. בינתיים, שיעור ההשתתפות בכוח העבודה עלה מ-62.6% ל-62.7%. הלשכה לסטטיסטיקה של העבודה דיווחה כי ארה"ב הוסיפה 114 אלף משרות, ירידה מ-206 אלף ביוני והרבה פחות מהציפיות. הדו"ח האחרון צפוי להוסיף לחששות של כמה כלכלנים שהפדרל ריזרב חיכה זמן רב מדי כדי להוריד את הריבית בניסיונו לבלום את האינפלציה.

**מדד אמון הצרכנים של קונפרנס בורד עלה ביולי ל-100.3, לעומת 97.8 ביוני**. מדד המצב הנוכחי - המבוסס על הערכת הצרכנים את התנאים הנוכחיים בשוק העבודה והעסקים - ירד ל-133.6 מ-135.3 בחודש שעבר. "למרות שהצרכנים עדיין חיוביים יחסית לגבי שוק העבודה, עדיין נראה שהם מודאגים מעליית המחירים והריבית, ואי ודאות לגבי העתיד; דברים שאולי לא ישתפרו עד השנה הבאה".

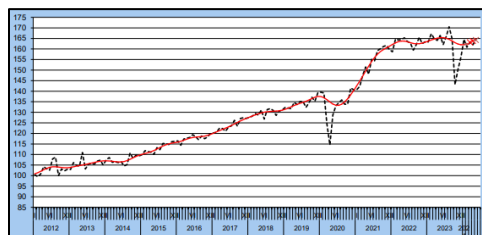
**שיעור האינפלציה השנתי בגוש היורו עלה במפתיע ל-2.6% ביולי 2024 מ-2.5% ביוני**, לעומת תחזיות שיאט ל-2.4%. בחישוב חודשי שיעור אינפלציה ירדה ל-0.0%. ללא אנרגיה, האינפלציה ירדה מ-2.8% ל-2.7%. שיעור הליבה, שאינו כולל את מחירי המזון, האנרגיה, האלכוהול והטבק, נותר יציב על 2.9%, לעומת הערכות של 2.8%. מבין הכלכלות הגדולות בגוש, האינפלציה האיצה בגרמניה (2.6% לעומת 2.5%), צרפת (2.6% לעומת 2.5%) ואיטליה (1.7% לעומת 0.9%), אך הקלה בספרד (2.9% לעומת 3.6%).

**הבנק המרכזי של יפן (BoJ) העלה את הריבית לכ-0.25% מהטווח הקודם של 0%-0.1% שקבע במרץ**. הבנק המרכזי הוסיף כי יפחית את רכישות האג"ח החודשיות ל-3 טריליון ין בינואר-מרץ 2026 מהקצב הנוכחי של כ-6 טריליון ין כדי להמשיך במדיניות מוניטרית נורמלית יותר.

**ישראל**

| מט"ח       |        |          | מדדי מניות - ישראל |            |           |             |        |           |
|------------|--------|----------|--------------------|------------|-----------|-------------|--------|-----------|
| מתחילת שנה | שבועית | מטבע     | שנת 2023           | מתחילת שנה | חודש יולי | מתחילת חודש | שבועית | מדד       |
| 4.96%      | 3.45%  | דולר/שקל | 3.81%              | 7.00%      | 1.35%     | -1.40%      | -3.25% | ת"א-35    |
| 2.49%      | 2.96%  | אירו/שקל | 4.27%              | 0.36%      | 5.34%     | -2.01%      | -7.11% | ת"א-90    |
|            |        |          | 4.07%              | 4.88%      | 2.26%     | -1.54%      | -4.21% | ת"א-125   |
|            |        |          | 6.96%              | 5.05%      | 2.65%     | -0.93%      | -3.86% | ת"א-SME60 |

המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים כאשר, מדד ת"א 35 ירד ב-3.25% ומדד ת"א 90 ב-7.11%. בלטו בירידות שערים מדדים: ת"א בנייה ב-10.87%, ת"א נפט וגז ב-7.30%, ת"א ביטוח ב-6.74%, ת"א בנקים 5 ב-5.42% ות"א תקשורת וטכנו' מידע ב-5.03%. בשוק המט"ח הדולר והאירו התחזקו ביחס לשקל ב-3.45% וב-2.96%, בהתאמה.

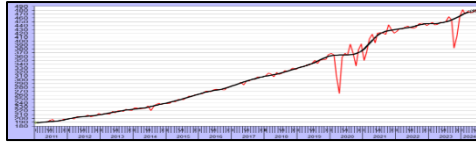


**בחודשים מרץ - מאי 2024 בהשוואה לדצמ' 23 - פבר' 24 נרשמה עלייה בפדיון סך ענפי המשק בשיעור של 4.3% בחישוב השנתי, בהמשך לעלייה של 0.5% עלייה בפדיונות ענפי: התעשייה הכרייה והחציבה ב-1.9% בחישוב השנתי (בהמשך לעלייה של 6.1%), מסחר סיטוני וקמעוני ב-7.9% (בהמשך לעלייה של 4.2%), הייטק בענפי השירותים ב-3.2% (בהמשך לעלייה של 2.2%). מנגד, נרשמו ירידות בפדיונות בענפי: סך ענפי הייטק ב-1% בחישוב שנתי (לאחר עלייה של 2.9%) ובפדיון הייטק בענפי התעשייה של 10.8% (לאחר עלייה של 3.3%).**

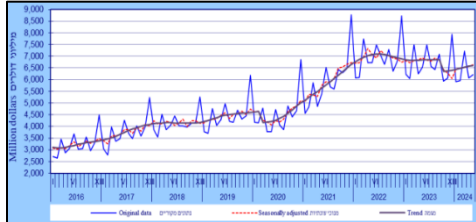
[קישור להודעה](#)



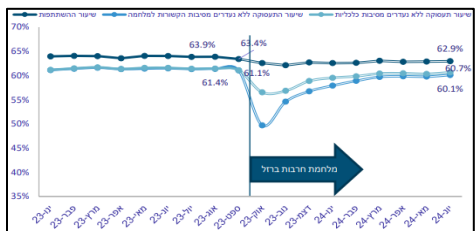
**הייצור התעשייתי של ענפי התעשייה, כרייה וחציבה בחודשים מרץ-מאי 2024 עלה ב-3.8%**. עליה של 0.8% במשרות השכיר. עליה של 2.5% במספר שעות העבודה. עליה של 7.9% בפדיון ממכירות לשוק המקומי ועליה של 8.9% בפדיון ממכירות ליצוא. מדד ללא כרייה וחציבה וללא טכנולוגיה עלה ב-11.2% וענפי טכנולוגיה עילית ירד ב-2.6% בייצור התעשייתי. [קישור להודעה](#)



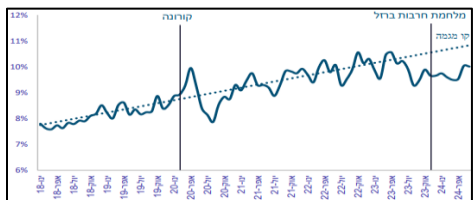
**רכישות בברטיסי אשראי בחודשים אפריל-יוני 24 עלו ב-3.3%**. עלייה של 6.2% ברכישות מוצרים ושירותים אחרים (קבוצה המהווה כ-46% מסך רכישות בשנת 2023), עלייה של 0.7% ברכישות מזון ומשקאות (כולל שירותי אוכל), עלייה של 9.4% ברכישות שירותים וירידה של 7.6% ברכישות מוצרי תעשייה. [קישור להודעה](#)



**ייצוא שירותים בחודש מאי 2024 (ללא חברות הזנק) הסתכם בכ-6.6 מיליארד דולר, עלייה של 1% לעומת חודש קודם לאחר ניכוי עונתיות.** יצוא שירותים עסקיים (ללא תיירות, תחבורה, ביטוח וממשלה וחברות הזנק) עלה ב-0.8% במאי בהמשך לעלייה של 0.9% בחודש אפריל (יצוא שירותים עסקיים מהווה כ-88% מסך היצוא השירותים (ללא חברות הזנק)). יצוא שירותים של ענפי הייטק (ללא חברות הזנק) ירד בחודש מאי ב-1.5% והסתכם בכ-4.5 מיליארד דולר (מהווה כ-76% מסך יצוא השירותים העסקיים (ללא חברות הזנק)). הכנסות מתיירים זרים הכוללת הוצאות של עובדים זרים בארץ (ללא דמי נסיעה) הסתכמו ב-219 מיליון דולר במאי. יצוא שירותי תחבורה (דמי נסיעה) הסתכמו ב-25 מיליון דולר. יצוא שירותי תחבורה (ללא הובלת נוסעים) עלה בחודש מאי ב-2.5% לעומת ירידה של 3.3% בחודש אפריל. [קישור להודעה](#)



**ירידה מתמשכת בהיקף הנעדרים מעבודתם בשל המלחמה, בחודש יוני שיעור התעסוקה בניכוי הנעדרים מעבודתם בשל המלחמה כ-60.1%** היה גבוה בכ-10% משיעור התעסוקה שנרשם באוקטובר 2023. בשיעור השתתפות נרשה יציבות ביוני בהשוואה למאי כ-62.9% ועלייה של 0.3% בהשוואה לאוקטובר 2023 (כ-62.9% לעומת 62.6% בהתאמה). עם זאת, בהשוואה לנתון שנרשם ערב המלחמה, שיעור ההשתתפות נותר נמוך בכמעט 1%, אשר משמעותו פער של כ-67 אלף משתתפים בכוח העבודה. בהתאם, חסרים בשוק העבודה היום עוד כ-45 אלף מועסקים בכדי להגיע לשיעור התעסוקה שנרשם ערב המלחמה בינו'ספט'23. [קישור להודעה](#)

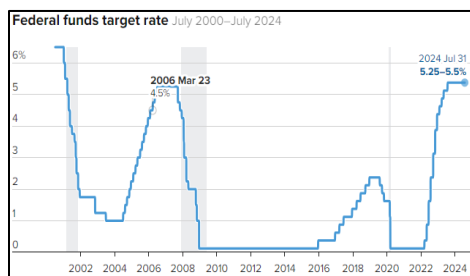


**ניכרת התמתנות בצמיחת ענף ההייטק, מינואר 2018 ועד תחילת שנת 2023** נרשמה צמיחה משמעותית בתעסוקה בענף, כאשר משקלו בתעסוקה המשקית עלה מ-8% ל-10%. עם זאת, מתחילת המלחמה נבלמה מגמת הגידול ואף נרשמה ירידה מתונה בשיעור המועסקים בענף מסך התעסוקה (אף כי אבסולוטית לא נרשמה ירידה), כך על מנת שחלקו של הענף התעסוקה במשק יחזור לקו מגמה, נדרש תוספת של כ-33 אלף מועסקים בענף בחודש יוני. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

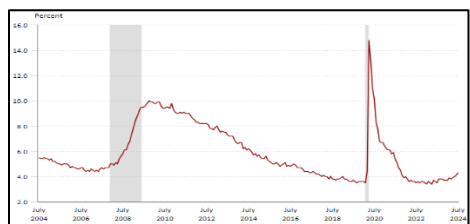
| מדדי מניות - ארה"ב |            |           |             |        |              |
|--------------------|------------|-----------|-------------|--------|--------------|
| שנת 2023           | מתחילת שנה | חודש יולי | מתחילת חודש | שבועית | מדד          |
| 24.23%             | 12.09%     | 1.13%     | -3.18%      | -2.06% | S&P500       |
| 43.42%             | 11.76%     | -0.75%    | -4.68%      | -3.35% | Nasdaq       |
| 13.70%             | 5.43%      | 4.41%     | -2.71%      | -2.10% | Dow Jones    |
| 15.09%             | 4.06%      | 10.10%    | -6.44%      | -6.67% | Russell 2000 |

המסחר בארה"ב הסתכם בירידות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד S&P500 ירד ב-2.06%, Nasdaq ב-3.35%, Dow Jones ב-2.10% ומדד Russell2000 ב-6.67%. השבוע האחרון של יולי היה סוער, מלא במבול של דוחות רווח, שלוש פגישות של בנקים מרכזיים ונתונים מרכזיים על שוק העבודה. הפד המשיך לשמור על ריבית יציבה גם כאשר היו"ר פאוול זיהה סיכונים גוברים לשוק העבודה. רווחי החברות עולים על ההערכות, אך המניות ירדו מאז תחילת עונת הדוחות לרבעון השני.



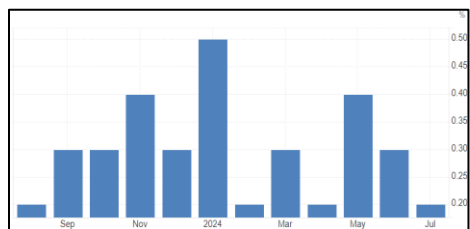
הפדרל ריזרב הותיר את הריבית ברמה של 5.25%-5.5%, וציין "התקדמות נוספת" לקראת יעד האינפלציה של 2%. עם זאת, הפד לא סיפק סימנים ברורים לכך שההפחתה קרובה, ובחר לשמור על שפה המעידה על חששות מתמשכים לגבי התנאים הכלכליים. הפד שמר על הצהרה שדרושה התקדמות נוספת לפני שניתן יהיה לבצע הפחתת ריבית.

"הוועדה סבורה כי הסיכונים להשגת יעדי התעסוקה והאינפלציה ממשיכים לנוע לאיזון טוב יותר", נכתב בהודעה של ועדת השוק הפתוח. "האינפלציה נרגעה בשנה האחרונה, אך נותרה גבוהה במקצת", נמסר. "בחודשים האחרונים חלה התקדמות נוספת לקראת יעד האינפלציה של 2% של הוועדה". [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה בארה"ב עלה ל-4.3% ביולי 2024 מ-4.1% בחודש הקודם, הגבוה ביותר מאז אוקטובר 2021, ומעל הציפיות בשוק שהוא יישאר ברמה של 4.1% בינתיים, שיעור ההשתתפות בכוח העבודה עלה מ-62.6% ל-62.7%.

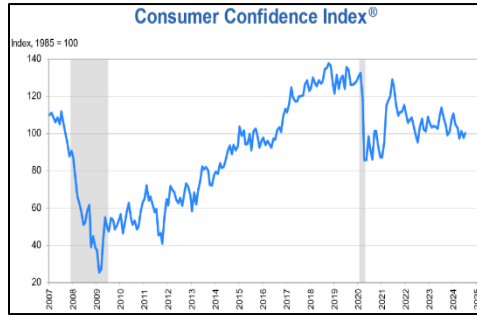
הלשכה לסטטיסטיקה של העבודה דיווחה כי ארה"ב הוסיפה 114 אלף משרות, ירידה מ-206 אלף ביוני והרבה פחות מהציפיות. הדו"ח האחרון צפוי להוסיף לחששות של כמה כלכלנים שהפדרל ריזרב חיכה זמן רב מדי כדי להוריד את הריבית בניסיונו לבלום את האינפלציה. [קישור להודעה](#)



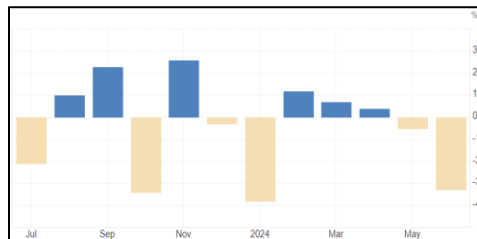
השכר השעתי הממוצע של כל העובדים במשכורות פרטיות בארה"ב עלה ב-8 סנט, או 0.2%, ל-35.07 דולר ביולי 2024, לאחר עלייה של 0.3% בחודש הקודם ומעט מתחת לתחזיות השוק לעלייה של 0.3%. ביולי, השכר השעתי הממוצע של עובדי ייצור במגזר הפרטי ועובדים שאינם מפקחים עלה ב-9 סנט, או 0.3%, ל-30.14 דולר. ב-12 החודשים האחרונים, השכר הממוצע לשעה עלה ביולי ב-3.6%, השיעור הנמוך ביותר מאז מאי 2021, לאחר עדכון כלפי מטה של 3.8% ביוני ומתחת להערכות לעלייה של 3.7%. [קישור להודעה](#)



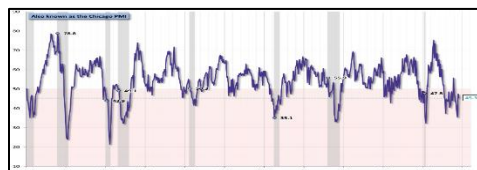
מספר המשרות הפתוחות כמעט ולא השתנה ועמד על 8.184 מיליון ביוני 2024 לעומת 8.23 מיליון במאי, ובהשוואה לתחזיות של 8 מיליון. המשרות הפתוחות גדלו בשירותי אירוח ואוכל (120K) ובממשל המדינתי והמקומי, למעט חינוך (94K), אך ירדו בייצור מוצרים בני קיימא (-88K) ובממשל הפדרלי (-62K). נתון המשרות הפתוחות הנוכחי נמוך מ-9.12 מיליון המשרות שדווחו שנה קודם לכן ונמוך מהממוצע החודשי של 10.174 מיליון שנצפו בין 2021 ל-2023. בינתיים, גם מספר הגיוסים וגם סך הפרידות השתנו מעט, ל-5.3 מיליון ו-5.1 מיליון, בהתאמה. בתוך הפרדות, מספר המשרות המתפטרות ירד ל-3.282 מיליון, הרמה הנמוכה ביותר מאז נובמבר 2020, לעומת 3.403 מיליון בחודש מאי. [קישור להודעה](#)



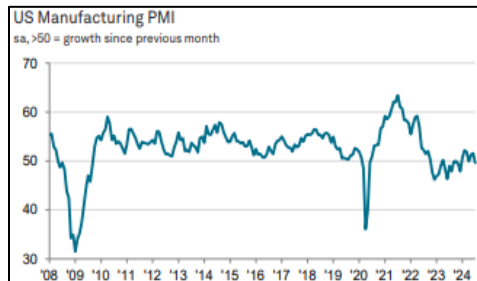
**מדד אמון הצרכנים של קונפרנס בורד עלה ביולי ל-100.3, לעומת 97.8 ביוני.**  
**מדד המצב הנוכחי** - המבוסס על הערכת הצרכנים את התנאים הנוכחיים בשוק העבודה והעסקים - ירד ל-133.6 מ-135.3 בחודש שעבר.  
**מדד הציפיות** - המבוסס על התחזית קצרת הטווח של הצרכנים להכנסה, לעסקים ולתנאי שוק העבודה - השתפר ביולי ל-78.2. מדובר בעלייה מ-72.8 ביוני, אך עדיין מתחת ל-80 (הסף שמאותת בדרך כלל על מיתון בפתח).  
 "האמון עלה ביולי, אבל לא מספיק כדי להשתחרר מהטווח הצר ששרר בשנתיים האחרונות", אמרה דנה פיטרסון, כלכלנית ראשית בקונפרנס בורד. "למרות שהצרכנים עדיין חיוביים יחסית לגבי שוק העבודה, עדיין נראה שהם מודאגים מעליית המחירים והריבית, ואי ודאות לגבי העתיד; דברים שאולי לא ישתפרו עד השנה הבאה". [קישור להודעה](#)



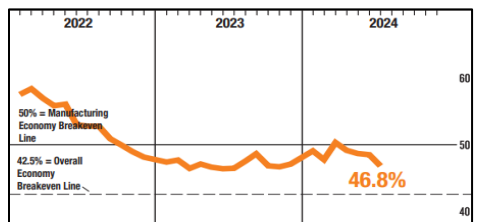
**הזמנות חדשות למוצרים מתוצרת ארה"ב ירדו ב-3.3% לעומת החודש הקודם של 564.2 מיליארד דולר ביוני 2024, התכווצות גדולה יותר מציפיות השוק של 2.9%, מה שסימן את הירידה החדה ביותר מאז ינואר.** ההתכווצות נבעה בעיקר מהירידה בהזמנות ציוד תחבורה (-20.6% ל-75.79 מיליארד דולר), כאשר המדד שאינו כולל תחבורה עלה ב-0.1% לעומת החודש הקודם. בינתיים, ירדו ההזמנות למתכות ראשוניות (0.3% ל-26.7 מיליון דולר) ולתעשיות מוצרים לא בני קיימא. מנגד, הזמנות למכונות (1.5% ל-37.2 מיליארד דולר) ולמחשבים ומוצרי אלקטרוניקה (0.6% ל-25.2 מיליארד דולר). [קישור להודעה](#)



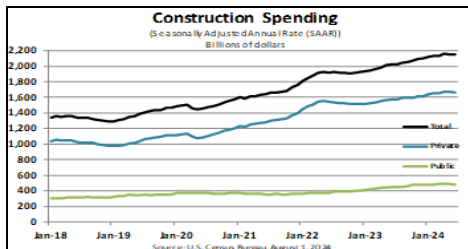
**מדד מנהלי הרכש האחרון של שיקגו (ברומטר העסקים של שיקגו) נסוג ל-45.3 ביולי מ-47.4 ביוני.** זוהי הירידה החודשית השביעית בשמונת החודשים האחרונים. הקריאה האחרונה טובה מהתחזית של 44.8, אך שומרת על המדד בטריטוריית התכווצות זה החודש השמיני ברציפות. [קישור להודעה](#)



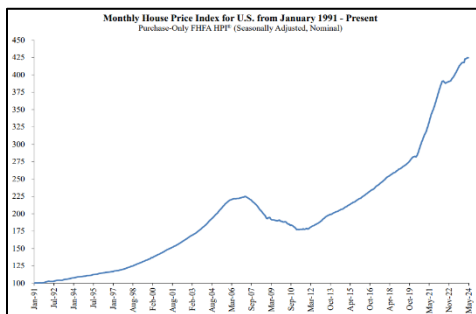
**מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בארה"ב של S&P Global עודכן מעט גבוה יותר ל-49.6 ביולי 2024 מ-49.5, אך נותר הקריאה הנמוכה ביותר עד כה השנה, מה שמצביע על הרעה בתנאים העסקיים של היצרנים בארה"ב.** הזמנות חדשות ירדו לראשונה מזה שלושה חודשים, בעוד שהעבודה על עסקים מצטיינים וחיידוש כמעט שיא של מלאי המוצרים המוגמרים סייעו לשמור על תפוקה עולה, אם כי קצב ההתרחבות היה שולי בלבד. גם התעסוקה התרככה. בינתיים, מחירי התפוקה עלו רק באופן שולי ובקצב האיטי ביותר מזה שנה, אך עלויות התשומות עלו משמעותית על רקע דיווחים על מחירים גבוהים יותר של אנרגיה, הובלה, עבודה וחומרי גלם. עם זאת, קצב האינפלציה ירד לשפל של ארבעה חודשים. לבסוף, האופטימיות העסקית חזרה לעצמה על רקע תקוות שהתיקון הרך הנוכחי לאחר הבחירות לנשיאות. [קישור להודעה](#)



**מגזר הייצור בארה"ב התכווץ ביולי זה החודש הרביעי ברציפות, כאשר מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור רשם 46.8%, ירידה של 1.7% לעומת קריאה של 48.5% ביוני.** לאחר ששבר רצף של 16 חודשים של התרחבות במרץ, מגזר הייצור התכווץ בארבעת החודשים האחרונים, ובקצב מהיר יותר ביולי. מתוך חמשת תת-המדדים המשפיעים ישירות על מדד מנהלי הרכש בתעשייה, רק אחד (משלוחי ספקים) היה בטריטוריית התרחבות, לעומת אפס ביוני. מדד ההזמנות החדשות נותר בהתכווצות וירד ביולי. [קישור להודעה](#)



הוצאות הבנייה בארה"ב ירדו ב-0.3% בחישוב חודשי לקצב שנתי מנוכה עונתיות של 2,148 מיליארד דולר ביוני 2024, לאחר ירידה מתוקנת של 0.4% בחודש הקודם והחממת תחזיות השוק לעלייה של 0.2%. זהו החודש השני ברציפות של ירידות, כאשר ההוצאה הפרטית התכווצה בתקופה זו ב-0.3%, בהובלת ירידה של 0.3% במגזר המגורים, במיוחד בפרויקטים צמודי קרקע (-1.2%) שקיזזו עלייה של 0.1% בפרויקטים של דיור רב-משפחתי. במקביל, ההוצאה על המגזר שאינו למגורים ירדה ב-0.1%. בינתיים, ההוצאה הציבורית הייתה נמוכה ב-0.4%. ההוצאה השנתית על בנייה גדלה ביוני ב-6.2%. [קישור להודעה](#)

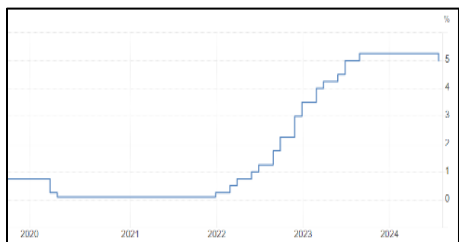


המחירים הממוצעים של בתים צמודי קרקע עם משכנתאות בארה"ב נותרו ללא שינוי במאי, ושמרו על עלייה מעודכנת של 0.3% מהחודש הקודם, ובהשוואה לציפיות השוק למקדמה של 0.2%. בין אזורי מפקד האוכלוסין השונים, מחירי הבתים ירדו באזורי מערב צפון מרכז (-0.5% לעומת 0.8% באפריקה), פסיפיק (-0.3% לעומת 0.3%), דרום מרכז (-0.3% לעומת 1.3%), ומערב דרום מרכז (-0.1% לעומת -0.3%) אלה קיזזו את העלויות בניו אינגלנד (0.3% לעומת 0.7%), מידל אטלנטיק (0.1% לעומת 0%), דרום האוקיינוס האטלנטי (0.1% לעומת 0.5%) ומזרח צפון מרכז (0.2% לעומת 0.3%), מה שמדגיש את ההבדלים בין החופים. "תנועת מחירי הבתים בארה"ב הייתה שטוחה במאי", אמר ד"ר אנג'לו ווג'ה, סגן מנהל חטיבת המחקר והסטטיסטיקה של FHFA. "ההאטה בייסוף מחירי הבתים בארה"ב נמשכה במאי על רקע עלייה קלה הן ברביית המשכנתאות והן במלאי הדיור". [קישור להודעה](#)

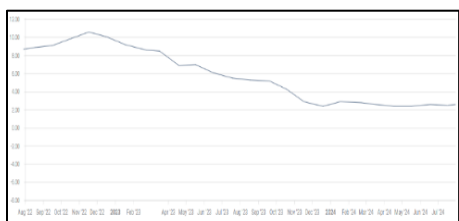
**אירופה**

| מדדי מניות - אירופה |            |           |             |        |           |
|---------------------|------------|-----------|-------------|--------|-----------|
| שנת 2023            | מתחילת שנה | חודש יולי | מתחילת חודש | שבועית | מדד       |
| 12.74%              | 3.93%      | 1.32%     | -3.92%      | -2.92% | STOXX 600 |
| 20.31%              | 5.43%      | 1.50%     | -4.58%      | -4.11% | DAX       |
| 3.78%               | 5.71%      | 2.50%     | -2.31%      | -1.34% | FTSE 100  |
| 16.52%              | -3.86%     | 0.70%     | -3.71%      | -3.54% | CAC 40    |

מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים את השבוע בירידה של 2.92% על רקע נתונים כלכליים חלשים בארה"ב שעוררו חששות לגבי הצמיחה. גם מדדי המניות העיקריים ירדו. מדד **דאקס** הגרמני ירד ב-4.11%, מדד **קאק 40** הצרפתי ירד 3.54% ומדד **פוטסי MIB** האיטלקי איבד 5.30%. מדד **פוטסי 100** הבריטי ירד 1.34%.

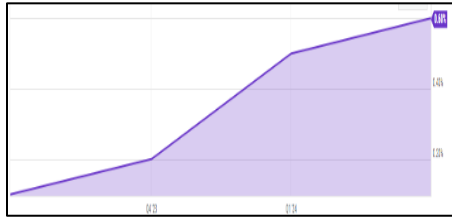


בישיבתו האחרונה של הבנק המרכזי באנגליה, הצביע הפרלמנט ברוב של 5 מול 4 בעד הפחתת הריבית ב-0.25% נקודות אחוז, לרמה של 5%. האינפלציה במדד המחירים לצרכן צפויה לעלות לכ-4%/23% במחצית השנייה של השנה, כאשר הירידות במחירי האנרגיה בשנה שעברה יוצאות מההשוואה השנתית, וחושפות באופן ברור יותר את התמשכות הלחצים האינפלציוניים המקומיים. הממוצע בצמיחת השכר השבועי במגזר הפרטי ירדה ל-5.6% בשלושת החודשים שהסתיימו במאי, ואינפלציית המחירים לצרכן בשירותים ירדה ל-5.7% ביוני. התמ"ג זינק בחדות רבה עד כה השנה, אך המומנטום הבסיסי נראה חלש יותר. [קישור למקור](#)

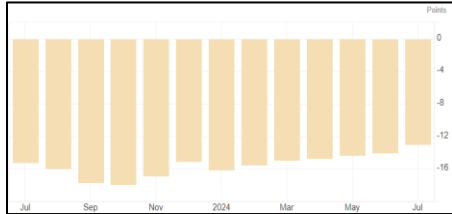


שיעור האינפלציה השנתי בגוש היורו עלה במפתיע ל-2.6% ביולי 2024 מ-2.5% ביוני, לעומת תחזיות שיאט ל-2.4%. בחישוב חודשי שיעור אינפלציה ירדה ל-0.0%. עלות האנרגיה עלתה ב-1.3%, הרבה יותר מעלייה של 0.2% ביוני, וגם עלות המוצרים התעשייתיים שאינם אנרגיה עלתה מהר יותר (0.8% לעומת 0.7%). מנגד, האינפלציה בשירותים (4% לעומת 4.1%), הירידה הראשונה מאז שלושה חודשים. ללא אנרגיה, האינפלציה ירדה מ-2.8% ל-2.7%. שיעור הליבה, שאינו כולל את מחירי המזון, האנרגיה, האלכוהול והטבק, נותר יציב על 2.9%, לעומת הערכות של 2.8%.

מבין הכלכלות הגדולות בגוש, האינפלציה האיזה בגרמניה (2.6% לעומת 2.5%), צרפת (2.6% לעומת 2.5%) ואיטליה (1.7% לעומת 0.9%), אך הקלה בספרד (2.9% לעומת 3.6%). [קישור למקור](#)



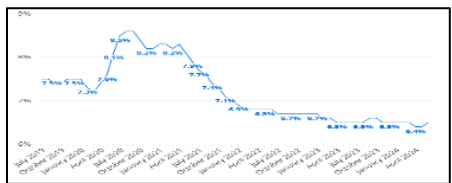
**התמ"ג בגוש היורו התרחב ב-0.6% לעומת הרבעון השני של 2024 בחישוב שנתי,** השיעור הגבוה ביותר מאז חמישה רבעונים, לאחר עלייה מתוקנת כלפי מעלה של 0.5% ברבעון הראשון, ומעל התחזיות של 0.5%. **התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) בגוש היורו התרחב ב-0.30% ברבעון השני של 2024 לעומת הרבעון הקודם, בחישוב רבעוני.** שיעור צמיחת התמ"ג בגוש היורו עמד במוצע על 0.37% משנת 1995 ועד 2024, והגיע לשיא כל הזמנים של 11.70% ברבעון השלישי של 2020 ולשפל של -11.10% ברבעון השני של 2020. [קישור למקור](#)



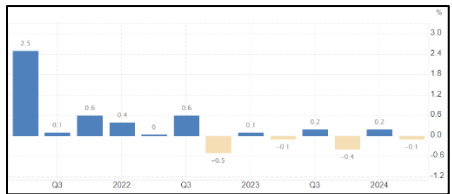
**מדד אמון הצרכנים בגוש היורו עלה בנקודת אחוז אחת מהחודש הקודם ל-13 ביולי 2024,** הרמה הגבוהה ביותר מאז פברואר 2022 ותואמת את האומדנים הראשוניים. הסנטימנט משתפר בהתמדה מאז פברואר, ככל הנראה בשל הורדת הריבית של ה- ECB ביוני והציפיות לקיצוצים נוספים בספטמבר ואולי בדצמבר. כמו כן, החששות הפוליטיים בצרפת נרגעו בעקבות הבחירות לפרלמנט. ברחבי האיחוד האירופי כולו, סנטימנט הצרכנים עלה ב-0.7 נקודות ל-12.2, ושיקף שיפור בכל ארבעת המרכיבים: השקפות הצרכנים על העבר והמצב הפיננסי הצפוי של משק הבית שלהם, ציפיות לגבי המצב הכלכלי הכללי בארצם וכוונות לבצע רכישות גדולות. [קישור למקור](#)



**מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגוש היורו עמד ביולי 2024 על 45.8, ללא שינוי מהשפל השנתי בחודש הקודם, ותוקן מעט גבוה יותר מהאומדן הראשוני של 45.6.** למרות העדכון כלפי מעלה, התוצאה חיזקה את המומנטום הגרוע לייצור בגוש המטבע האירופי, כאשר הכלכלות הגדולות בגוש האירו שרשמו האטה מהירה יותר בפעילות קיזה את ההתכווצות האיטית יותר עבור אחרות. הזמנות חדשות ברמה המצרפית התכווצו מהר יותר ורשמו 14 ירידות רצופות, מה שגרם למפעלים להיות תלויים בצבר הזמנות כדי למנוע ירידה חדה יותר בתפוקה. בינתיים, הביקוש הנמוך יותר לקיבולת דחף חברות להקטין את התעסוקה נטו שלהן בתחילת הרבעון השלישי, ורשמו את הירידה החדה ביותר השנה, תוך קיצוץ רמות הרכישה שלהן. [קישור למקור](#)

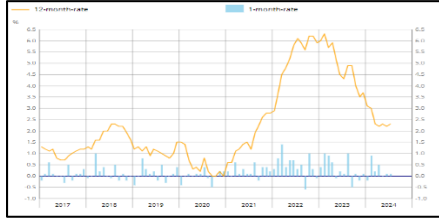


**שיעור האבטלה בגוש היורו עלה ביוני ל-6.50% מ-6.40% במאי 2024.** שיעור האבטלה בגוש היורו עמד במוצע על 9.30% בין 1995 ל-2024, והגיע לשיא כל הזמנים של 12.20% בינואר 2013 ולשפל של 6.40% באפריל 2024. [קישור למקור](#)

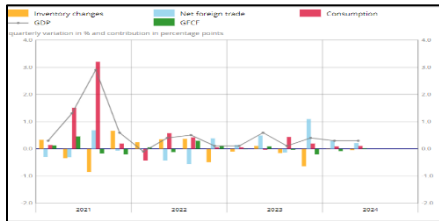


**הכלכלה הגרמנית התכווצה במפתיע ב-0.1% ברבעון השני של 2024, לעומת צמיחה של 0.2% בשלושת החודשים הראשונים של השנה ובהשוואה לתחזיות לעלייה של 0.1%.** ירידה מיוחדת נרשמה בהשקעות בציוד ובמבנים, שכן המגזר התעשייתי ממשיך להיות מתוח במיוחד בשל שיעורי הריבית הגבוהים. **בחישוב שנתי, הכלכלה התכווצה גם היא ב-0.1%, לאחר ירידה מתוקנת כלפי מטה של 0.1% בתקופה הקודמת,** וסימנה רבעון חמישי ברציפות ללא צמיחה. הנציבות האירופית צופה כי הכלכלה הגרמנית תצמח ב-0.1% ב-2024, ותתאושש מהתכווצות של 0.3% ב-2023 כאשר הביקוש המקומי צפוי לעלות באיטיות. מצד שני, ההשקעות צפויות להישאר הרבה מתחת לרמות שלפני המגפה, מוגבלות על ידי המשך עלויות מימון גבוהות והיצוא צפוי להישאר איטי. [קישור למקור](#)

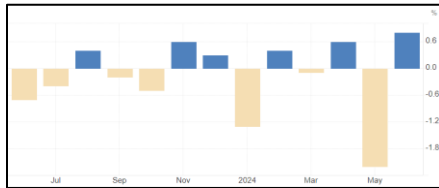
אנו מפינים את תשומת לב הקוראים לפסקת הגילוי הנאות בסוף המסמך



שיעור האינפלציה השנתי בצרפת עלה ל-2.3% ביולי 2024 מ-2.2% ביוני, מתחת לתחזיות של 2.4%. העלייה הקטנה באינפלציה נובעת מהאצה חדה במחירי האנרגיה (8.5% לעומת 4.8% ביוני), ובפרט במחירי הדלק, שקוזה בחלקה על ידי האטה במחירי השירותים (2.5% לעומת 2.9%) והמזון (0.5% לעומת 0.8%). בינתיים, מחירי המוצרים המיוצרים השתטחו שוב ומחירי הטבק עלו ב-8.7%. כמו ביוני. בהשוואה לחודש הקודם, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1%, בדומה לחודש יוני. עיקר הלחץ כלפי מעלה נבע מעליות עונתיות במחירי התחבורה והלינה ומעליות מחירי הדלק. לעומת זאת, מחירי המוצרים המיוצרים ירדו בהשפעת מבצעי הקיץ ומחירי המזון ירדו מעט. [קישור למקור](#)



הכלכלה הצרפתית התרחבה ב-0.3% ברבעון השני של 2024, בדומה לנתון שעודכן כלפי מעלה ברבעון הראשון, אך מעל הערכות השוק לעלייה של 0.2%. זו נותרה הצמיחה הרבעונית החזקה ביותר מאז הרבעון השני של 2023, על רקע תרומות חיוביות מהביקוש המקומי הסופי (0.1 ppts) ומהמסחר נטו (0.2 ppts). הצריכה של משקי הבית הייתה כמעט יציבה (לעומת -0.1% ברבעון הראשון) כאשר רכישות הסחורות קפאו בעוד שרכישות הגז והחשמל עלו בשל אביב קריר יותר. במקביל, הוצאות הממשלה המשיכו לעלות (0.3% לעומת 0.6%). ההשקעה הקבועה הוסיפה 0.1% לאחר ירידה של 0.4% ברבעון הראשון, בסיוע השקעה בשירותי שוק, במיוחד מידע, ושירותים משפטיים ומדעיים, כאשר ההשקעה במוצרים מיוצרים ירדה עוד יותר (-1.0% לעומת -0.6%), כלומר ציוד תחבורה ומוצרי הון. בינתיים, היצוא נותר יציב (0.6% לעומת 0.7%) בעוד היבוא נותר ללא שינוי (לעומת -0.3% ברבעון הראשון). בחישוב שנתי, הכלכלה צמחה ב-1.1%, חלש יותר מעלייה מתוקנת כלפי מעלה של 1.5% ברבעון הראשון. [קישור למקור](#)

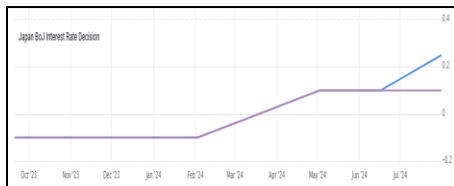


הייצור התעשייתי בצרפת עלה ב-0.8% בחישוב חודשי ביוני 2024, התאושש מירידה מתוקנת של 2.2% בחודש הקודם, אך החמיץ את ציפיות השוק לעלייה של 1%. מגזר הייצור עלה (0.8% לעומת -2.7% במאי), בהובלת קוקאין וזיקוק (12.3% לעומת 4.3%), וייצור ציוד תחבורה (-3.4% לעומת -0.5%) ומוצרים תעשייתיים אחרים (-0.5% לעומת -3.5%). בנוסף, פעילות הבנייה חזרה לצמוח (1.8% לעומת -0.9%). בינתיים, התפוקה עלתה בקצב איטי יותר בכרייה וחציבה, אנרגיה, אספקת מים וניהול פסולת (0.7% לעומת 0.8%). בחישוב שנתי, הייצור התעשייתי ירד ביוני ב-1.6%. [קישור למקור](#)

אסיה

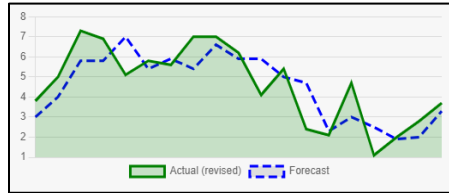
| מדדי מניות - אסיה |        |        |        |        |             |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|-------------|
| שנת               | מתחילת | חודש   | מתחילת | שבועית | מדד         |
| 2023              | שנה    | יולי   | חודש   |        |             |
| 28.24%            | 7.31%  | -1.22% | -8.16% | -4.67% | Nikkei 225  |
| -11.38%           | -1.36% | -0.57% | -1.68% | -0.73% | CSI 300     |
| 7.84%             | 4.64%  | 4.18%  | -1.84% | 0.28%  | S&P/ASX 200 |

במהלך שבוע שראה תפנית ניצית מצד הבנק המרכזי של יפן (BoJ), שוקי המניות של יפן ספגו הפסדים כבדים, כאשר מדד ניקיי 225 ירד ב-4.67% ומדד TOPIX הרחב יותר ירד ב-6.0%. המניות הסיניות ננעלו במגמה מעורבת לאחר שנתוני ייצור חלשים מיתנו את סנטימנט המשקיעים. מדד שנחאי המשולב עלה ב-0.5% ומדד הבלו צ'יפ CSI 300 איבד 0.73%. בהונג קונג, מדד הבנצ'מרק הנג סנג ירד 0.45%. מדד האוסטרלי ASX200 עלה ב-0.28% השבוע.



הבנק המרכזי של יפן (BoJ) העלה את הריבית המרכזית לטווח קצר בפגישתו ביולי 2024 לכ-0.25% מהטווח הקודם של 0%-0.1% שקבע במרץ. הבנק המרכזי הוסיף כי יפחית את רכישות האג"ח החודשיות ל-3 טריליון ין בינואר-מרץ 2026 מהקצב הנוכחי של כ-6 טריליון ין כדי להמשיך במדיניות מוניטרית נורמלית יותר. החל מאוגוסט, ה-BoJ יציע לרכוש 400 מיליארד JPY של JGBs ל-5 ו-10 שנים בכל אחת מפעולותיו, תוך הסרת טווח ההצעות השוטף של 400-550 מיליארד JPY. השינויים הם חלק מתוכנית הבנק המרכזי לצמצם את מאזנו העומד על כמעט 5 טריליון דולר ולסגת בהדרגה משוק האג"ח. בתחזית רבעונית, ה-BoJ צופה שאינפלציית הליבה לשנת הכספים 2024 תרד סביב 2.5%, פחות מהתחזיות של אפריל שעמדו על 2.8%. זה יהיה סביב 2%

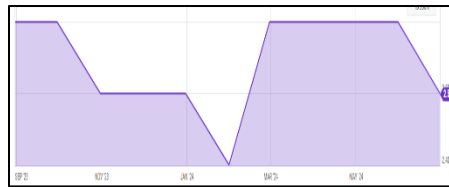
עבור FY25 ו 26. בחזית התמ"ג, קובעי המדיניות חתכו את תחזית הצמיחה שלהם ל-2024 מ-0.8% ל-0.6%, בעדכון סטטיסטי. עבור FY25 ו 26, הבנק שמר על תחזית התמ"ג שלו על 1.0%. [קישור למקור](#)



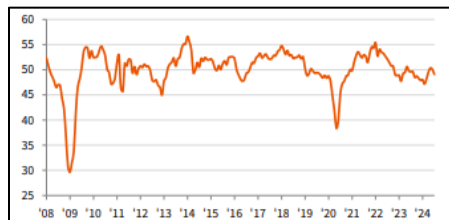
**המכירות הקמעונאיות ביפן עלו ביוני 2024 ב-3.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מעל התחזיות לעלייה של 3.3% ורשמו את הקריאה הגבוהה ביותר מאז ארבעה חודשים.** הנתון האחרון היה גם החודש ה-27 ברציפות של התרחבות במחזור הקמעונאי, כאשר העלייה בשכר המשיכה להגביר את הצריכה. המכירות עלו בשיעור הגבוה ביותר עבור מכונות וציוד (10.1%), בתי כלבו (7.7%), ענפים קמעונאיים אחרים (5.8%), מוצרים אישיים (4.7%) ודלק (4.7%). על בסיס חודשי, המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.6% ביוני, האטה לעומת עלייה של 1.7% במאי. [קישור למקור](#)



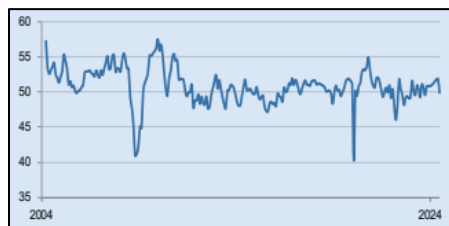
**הייצור התעשייתי ביפן ירד ביוני 2024 ב-3.6% בחישוב חודשי, היפוך לעומת צמיחה של 3.6% בחודש הקודם ובהשוואה להערכות בשוק לירידה של 4.8%.** זו הייתה הפעם הרביעית של התכווצות בתפוקה התעשייתית מתחילת השנה, שנגררה בעיקר על ידי ייצור נמוך יותר של כלי רכב מנועיים (-8.9%) לעומת 18.1% במאי, מכונות ייצור (-8.7%) לעומת -6.8% ומכונות לשימוש כללי ועסקי (-8.3%) לעומת 5.2%. בחישוב שנתי, התפוקה התעשייתית התכווצה ביוני ב-7.3%, הפעם החמישית של ירידה מתחילת השנה והירידה החדה ביותר מאז ספטמבר 2020. [קישור למקור](#)



**שיעור האבטלה ביפן עמד ביוני 2024 על 2.5%, לעומת תחזיות השוק ל-2.6% שהיו גם בארבעת החודשים הקודמים.** זה היה שיעור האבטלה הנמוך ביותר מאז ינואר, כאשר מספר המובטלים ירד ב-60 אלף ל-1.76 מיליון, בעוד התעסוקה גדלה ב-250 אלף לשיא של 67.86 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 ל-63.7%, הגבוה ביותר מאז מאי 1999, מ-62.1% בחודש המקביל שנה קודם לכן. בינתיים, מספר המשרות להגשת מועמדות ירד ל-1.23 ביוני לעומת 1.24 קודם לכן, הרמה הנמוכה ביותר מאז אפריל 2022. [קישור למקור](#)

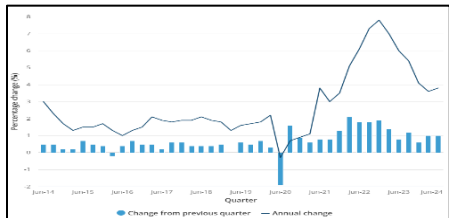


**מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור ביפן עודכן מטה ל-49.1 ביולי 2024 מ-49.2 באומדנים ראשוניים, ירידה מ-50.0 בחודש הקודם,** תוך שהוא מצביע על ירידה ראשונה בפעילות המפעלים מאז אפריל, עקב התכווצות מחודשת בתפוקה. הנתונים האחרונים סימנו גם את ההתכווצות החמישית במגזר הייצור מתחילת השנה, על רקע צמצום נאה בהזמנות חדשות והיה החד ביותר מזה ארבעה חודשים. בתוך כך, התעסוקה עלתה זה החודש החמישי ברציפות, כאשר צבר העבודה ירד החודש הרביעי ברציפות והקצב המהיר ביותר מאז מרץ, מה שמסקי קיבולת עודפת בתעשייה. בחזית המחירים, אינפלציית עלויות התשומות האיצה לרמה הגבוהה ביותר מאז אפריל 2023 בשל עלייה במחירי העבודה, הלוגיסטיקה, הנפט וחומרי הגלם. בינתיים, אינפלציית עלויות התפוקה ירדה לשפל של ארבעה חודשים כאשר חברות ניסו להישאר תחרותיות. לבסוף, האמון העסקי נותר גבוה על רקע תקוות להתאוששות רחבה של ביקושים מקומיים וגלובליים. [קישור למקור](#)

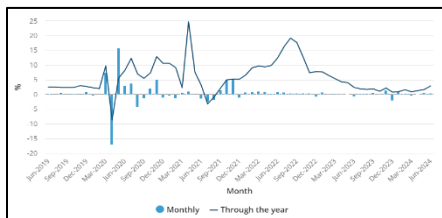


**מדד מנהלי הרכש הרשמי של NBS במגזר הייצור בסין ירד ל-49.4 ביולי 2024 מ-49.5 בחודש הקודם, לעומת תחזית השוק שעמדה על 49.3.** התוצאות האחרונות סימנו את החודש השלישי ברציפות של התכווצות בפעילות המפעלים והירידה החדה ביותר מאז פברואר, על רקע ביקוש חלש, סיכונים דפלציה, האטה מתמשכת בשוק הנדל"ן ושיעור גבוה של מובטלים צעירים. הזמנות חדשות (49.3 לעומת 49.5 ביוני), מכירות בחו"ל (48.5 לעומת 48.3) ורמות קנייה (48.8 לעומת 48.1) ירדו זה החודש השלישי ברציפות. בתוך כך נמשכה החולשה בתעסוקה (48.3 לעומת 48.1). בינתיים, התפוקה עלתה זה החודש החמישי, אך קצב עלייתה היה הרך ביותר ברצף (50.1 לעומת 50.6). במקביל, זמן האספקה התקצר מעט (49.3 לעומת 49.5). באשר למחירים, מחירי התשומות ירדו לאחר עלייה ביוני (49.9 לעומת 51.7), כאשר מחירי התפוקה ירדו בשיעור חד יותר (46.3 לעומת 47.9). לבסוף, הסנטימנט נותר יציב למרות התרככות מיוני (53.1 לעומת 54.4). [קישור למקור](#)

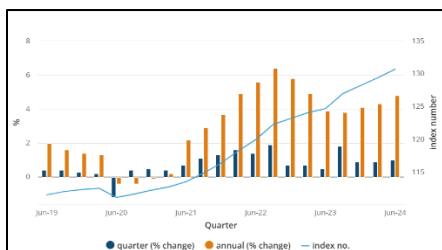




**שיעור האינפלציה באוסטרליה עלה ל-3.8% ברבעון השני של 2024 משפל של תשעה רבעונים של 3.6% ברבעון הראשון, בהתאם לקונצנזוס בשוק.** זו הייתה העלייה הראשונה בנתוני מדד המחירים לצרכן השנתי מאז הרבעון הרביעי של 2022, על רקע אינפלציה גבוהה יותר הן בסחורות (3.2% לעומת 3.1% ברבעון הראשון) והן בשירותים (4.5% לעומת 4.3%). מחירי אלכוהול וטבק (6.8% לעומת 6.3% ברבעון הראשון) זינקו, הלבשה (2.9% לעומת 0.4%), דיור (5.2% לעומת 4.9%), בריאות (5.7% לעומת 4.1%), תחבורה (4.6% לעומת 3.6%), פנאי ותרבות (0.9% לעומת 0.2%) וחינוך (5.6% לעומת 5.2%). בתוך כך, האינפלציה התמתנה במזון (3.3% לעומת 3.8%), תקשורת (1.4% לעומת 1.8%) וביטוח ושירותים פיננסיים (6.4% לעומת 8.2%). לעומת זאת, מחירי הריהוט והשירותים לבית ירדו ב-1.1% לאחר עלייה של 0.2% קודם לכן. בינתיים, מדד המחירים לצרכן המקוצץ של הבנק המרכזי עלה ב-3.9% שנתי, העלייה המתונה ביותר מזה יותר משנתיים ומעט מתחת להערכות של 4.0%, אך נותר מחוץ לטווח היעד של הבנק המרכזי של 2%-3%. **שיעור האנפלציה ברבעון השני נשאר על 1.0% קישור למקור**



**המכירות הקמעונאיות באוסטרליה עלו ב-0.5% ביוני 2024, ועקפו בקלות את הערכות השוק לעלייה של 0.2%, אם כי האטה משיא של ארבעה חודשים של עלייה של 0.6% בחודש הקודם.** הקלה במכירות קמעונאות מזון (0.2% לעומת 0.7% במאי) וקמעונאות הלבשה, הנעלה ואביזרים אישיים (0.7% לעומת 1.4%). יתר על כן, המכירות לא הראו צמיחה בבתי קפה, מסעדות ושירותי מזון טייק אווי (לעומת -0.1% ונותרו ללא שינוי בקמעונאות מוצרים לבית (1.1%). בינתיים, המכירות גדלו בקצב מהיר יותר עבור קמעונאות אחרת (1% לעומת 0.3%). בין האזורים, המכירות צמחו בניו סאות' ויילס (0% לעומת 0.5%), הטריטוריה הצפונית (0.8% לעומת 0.4%) וטריטוריית הברה האוסטרלית (0.9% לעומת 0.7%), בעוד שהתמתן בויקטוריה (0.4% לעומת 1.1%), מערב אוסטרליה (0.9% לעומת 1.3%) וקווינסלנד (0.5% לעומת 0.6%). **קישור למקור**



**מדד מחירי הביקוש הסופי ליצרן באוסטרליה עלה ב-1.0% מרבעון לרבעון ברבעון השני של 2024 לאחר עלייה של 0.9% בשתי התקופות הקודמות, בהתאם לתחזיות השוק.** זו הייתה התקופה ה-16 ברציפות של אינפלציית יצרנים והרמה הגבוהה ביותר מאז הרבעון השלישי של 2023, כאשר התורמים העיקריים לצמיחה הגיעו מכמה סעיפים, בעיקר התפוקה של מפעלי הנכסים (2.1%), שקיבלה רוח גבית מעמלות הקשורות לדמי שכירות גבוהים יותר; הבנייה שלא למגורים צמחה (1.5%), בשל מחסור מתמשך בכוח אדם וביקוש מפרויקטים בהובלת הממשלה, ובנייה למגורים (1.2%), על רקע עלייה בעלויות העבודה ומחסור בעלי מקצוע מיומנים. מה שקיזזה את העלייה היה ירידת מחירים בתחום הלינה (-8.2%), בשל ירידות עונתיות רגילות בעקבות ביקוש גבוה יותר לחופשות הקיץ ואירועים מרכזיים. **במהלך השנה שהסתיימה ברבעון השני עלו מחירי היצרנים ב-4.8%, העלייה החדה ביותר מזה חמישה רבעונים, לאחר עלייה של 4.3% ברבעון הראשון.**

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 |          |
| 3.93%         | 5.416%     | 4.07%       | 4.933%     | 4.94%       | 4.571%     | 0.12%       | 4.122%     | ישראל    |
| -7.75%        | 4.109%     | -9.59%      | 3.792%     | -11.33%     | 3.615%     | -11.69%     | 3.874%     | ארה"ב    |
| -8.26%        | 2.410%     | -10.11%     | 2.160%     | -11.39%     | 2.062%     | -12.37%     | 2.337%     | גרמניה   |
| -4.85%        | 4.437%     | -6.63%      | 3.831%     | -7.88%      | 3.590%     | -7.86%      | 3.609%     | בריטניה  |
| -3.82%        | 3.500%     | -4.89%      | 2.957%     | -6.91%      | 2.600%     | -7.35%      | 2.649%     | צרפת     |
| -2.71%        | 2.085%     | -9.35%      | 0.960%     | -7.17%      | 0.583%     | 3.79%       | 0.411%     | יפן      |
| -1.90%        | 2.380%     | -3.29%      | 2.118%     | -4.41%      | 1.820%     | 1.19%       | 1.526%     | סין      |
| -3.80%        | 4.585%     | -6.06%      | 4.044%     | -7.25%      | 3.710%     | -7.30%      | 3.808%     | אוסטרליה |

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



**ישראל** – המסחר בשוק אגרות החוב הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד 20** ירד ב-**0.83%**, **תל בונד צמודות** ב-**0.59%**, **תל בונד שקלי** ב-**0.72%**, **תל גוב צמודות** ב-**0.63%** ו**תל גוב שקלי** ב-**0.97%**. בלטו בירידות שערים מדדים: **תל גוב שקלי +10** ב-**1.85%**, **תל בונד שקלי 5-15** ב-**1.29%**, **תל גוב צמודות 5-10** ב-**1.24%** ו**תל גוב שקלי 5-10** ב-**1.06%**. מנגד, בלט מדד **תל בונד זולר** אשר עלה ב-**2.54%**, במקביל להתחזקות הדולר ביחס לשקל ב-**3.45%** השבוע. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-**4.933%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **4.740%** בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים עלה ועומד על **0.811%**.



**ארה"ב** - התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים הגיעה לרמתה התוך-יומית הנמוכה ביותר מאז סוף דצמבר. בעוד שהפדרל ריזרב הותיר את הריבית לטווח קצר ללא שינוי, כצפוי, לאחר פגישת המדיניות שלו באמצע השבוע, גם הציפיות לקיצוצים נוספים זינקו משמעותית. **התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים** ירדה ל-**3.792%** בסוף שבוע, לעומת תשואה של **4.194%** בסוף שבוע הקודם. המרווח שלילי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.082%**.



**גרמניה** - תשואות הבונד הגרמני ירדו גם הן כאשר השוק תמחר אפשרות של הורדות ריבית נוספות מצד הבנק המרכזי האירופי בהמשך השנה. **תשואת אג"ח ל-10 שנים של ממשלת גרמניה** ירדה ל-**2.160%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **2.403%**.



**יפן** - הבנק המרכזי של יפן העלה את הריבית המרכזית לטווח קצר לכ-**0.25%** מכ-**0%** ל-**0.1%**. זו הייתה העלאת הריבית השנייה של הבנק המרכזי השנה, לאחר שיצא ממדיניות הריבית השלילית שלו במרץ. **התשואה על אג"ח ממשלת יפן ל-10 שנים** ירדה ל-**0.960%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **1.059%** בסוף שבוע הקודם.

סחורות

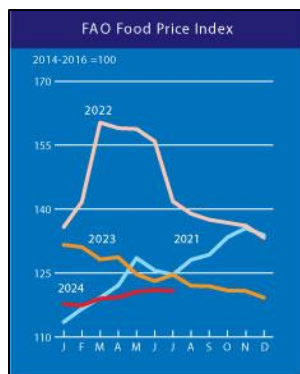
| סחורות  |          |           |             |        |             |                     |
|---------|----------|-----------|-------------|--------|-------------|---------------------|
| YTD     | שנת 2023 | חודש קודם | מתחילת חודש | שבועי  | מחיר        |                     |
| -3.97%  | -12.55%  | -4.50%    | -1.78%      | -1.28% | \$ 94.73    | Bloomberg Commodity |
| -0.30%  | -10.32%  | -6.58%    | -4.84%      | -5.32% | \$ 76.81    | ברנט                |
| 2.61%   | -10.96%  | -4.45%    | -5.63%      | -4.72% | \$ 73.52    | מערב טקסס (WTI)     |
| -21.76% | -42.82%  | -21.63%   | -3.39%      | -1.94% | \$ 1.97     | גז טבעי             |
| 19.21%  | 13.45%   | 5.70%     | -0.13%      | 2.72%  | \$ 2,469.80 | זהב                 |
| 18.18%  | -0.06%   | -2.10%    | -1.89%      | 1.90%  | \$ 28.39    | כסף                 |
| 5.43%   | 2.06%    | -4.90%    | -1.76%      | -0.06% | \$ 4.10     | נחושת               |
| -14.17% | -20.71%  | -4.74%    | 2.23%       | 2.96%  | \$ 539.00   | חיטה                |
| -14.43% | -30.55%  | -1.90%    | 0.88%       | -1.65% | \$ 403.25   | תירס                |
| 22.41%  | 12.55%   | 0.11%     | 0.57%       | 0.11%  | \$ 230.50   | קפה                 |
| -12.05% | 2.69%    | -6.75%    | -4.44%      | -1.74% | \$ 18.10    | סוכר                |
| -7.17%  | 9.57%    | 11.06%    | 0.60%       | -1.08% | \$ 505.00   | עץ                  |



**נפט** – מחירי הנפט צנחו בעקבות חששות מאטה כלכלית עולמית. נתונים כלכליים חלשים מארה"ב וסין, הצרכנים הגדולים של נפט, יחד עם עלייה בהיצע הנפט מצד מדינות אופ"ק, הובילו לירידה בביקוש. למרות המתחים הגיאופוליטיים במזרח התיכון, גורמים אלה היו המשפיעים העיקריים על השוק. החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בירידה של **4.32\$** במחיר של **76.81\$** לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate ירד ב-**3.64\$** ונקבע על **73.52\$** לחבית. בסיכום שבועי, הברנט ירד בכ-**5.32%** וה-WTI ירד בכ-**4.72%**. [קישור לכתבה](#)



**זהב** – מחיר הזהב זינק בעקבות רמיזים של הפדרל ריזרב להורדת הריבית והמתח הגיאופוליטי במזרח התיכון. המשקיעים רואים בזהב נכס בטוח בעיתות של חוסר ודאות, ולכן ההתפתחויות הללו הגבירו את הביקוש אליו. בנוסף, היחלשות הדולר תמכה בעלייה במחיר הזהב. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בירידה של **0.44%** במחיר של **2469.8\$** ובסיכום השבועי נרשמה ירידה של **2.72%**. [קישור להודעה](#)



**מדד מחירי המזון** – מחיר המזון העולמי ירד מעט בחודש יולי בהשוואה ליוני. הסיבה העיקרית לכך היא ירידה במחיר הדגנים, בעיקר חיטה ותירס, בשל קצירים טובים באזורים שונים בעולם. עם זאת, ירידה זו במחירי הדגנים נפגעה מעלייה במחירי מוצרים אחרים כמו בשר, שמן צמחי וסוכר. בסך הכל, מחירי המזון עדיין נמוכים משמעותית בהשוואה לשיא של שנת 2022. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

| ישראל |     |       |                               |                                     |
|-------|-----|-------|-------------------------------|-------------------------------------|
| קודם  | צפי | בפועל | Event                         | אירוע תאריך                         |
| 2.30% |     | 3.80% | Industrial Output (MoM) (May) | ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי) 29.7.24 |

| ארה"ב  |       |        |  |  |
|--------|-------|--------|--|--|
| קודם   | צפי   | בפועל  | Event  | אירוע תאריך  |
| -15.1  |       | -17.5  | Dallas Fed Mfg Business Index (Jul)          | מדד הייצור - הפד של דאלאס (יולי) 29.7.24   |
| 0.3%   | 0.2%  | 0.0%   | House Price Index (MoM) (May)                | מדד מחירי הבתים (חודשי) (מאי)  |
| 6.5%   |       | 5.7%   | House Price Index (YoY) (May)                | מדד מחירי הבתים (שנתי) (מאי)   |
| 7.3%   | 6.5%  | 6.8%   | S&P/CS HPI Composite - 20 n.s.a. (YoY) (May) | מדד מחירי הבתים P&S/קייס שילר - 20 מחוזות (לא מתואם עונתית) (שנתי) (מאי) 30.7.24 |
| 97.8   | 99.7  | 100.3  | CB Consumer Confidence (Jul)                 | מדד אמון הצרכן של CB (יולי)  |
| 47.4   | 44.8  | 45.3   | Chicago PMI (Jul)                            | מדד מנהלי הרכש של שיקאגו (יולי)  |
| 5.5%   | 5.5%  | 5.5    | Fed Interest Rate Decision                   | החלטת הריבית 31.7.24   |
| 235K   | 236K  | 249K   | Initial Jobless Claims                       | תביעות ראשוניות לדמי אבטלה   |
| 51.6   | 49.5  | 49.6   | S&P Global US Manufacturing PMI (Jul)        | מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (יולי)  |
| -0.40% | 0.20% | -0.30% | Construction Spending (MoM) (Jun)            | הוצאות הבנייה (חודשי) (יוני) 1.8.24  |
| 48.5   | 48.8  | 46.8   | ISM Manufacturing PMI (Jul)                  | מדד ISM במגזר הייצור (יולי)  |
| 0.3%   | 0.3%  | 0.2%   | Average Hourly Earnings (MoM) (Jul)          | שכר ממוצע לשעת עבודה (חודשי) (יולי)  |
| 4.1%   | 4.1%  | 4.3%   | Unemployment Rate (Jul)                      | שיעור האבטלה (יולי) 2.8.24   |
| -0.5%  | -2.7% | -3.30% | Factory Orders (MoM) (Jun)                   | הזמנות ממפעלים (חודשי) (יוני)  |

| גוש האירו |      |       |                                       |   |
|-----------|------|-------|---------------------------------------|---|
| קודם      | צפי  | בפועל | Event                                 | אירוע תאריך                             |
| -14       | -13  | -13   | Consumer Confidence (Jul)             | מדד אמון הצרכן (יולי)                   |
| 0.3%      | 0.2% | 0.3%  | GDP (QoQ) (Q2)                        | תמ"ג (רבעוני) (2ר) 30.7.24              |
| 0.4%      | 0.6% | 0.6%  | GDP (YoY) (Q2)                        | תמ"ג (שנתי) (2ר)                        |
| 0.2%      |      | 0.0%  | CPI (MoM) (Jul)                       | מדד המחירים לצרכן (חודשי) (יולי)        |
| 2.5%      | 2.5% | 2.6%  | CPI (YoY) (Jul)                       | מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יולי) 31.7.24 |
| 45.8      | 45.6 | 45.8  | HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Jul) | מדד מנהלי הרכש - ייצור (יולי)           |
| 6.4%      | 6.4% | 6.5%  | Unemployment Rate (Jun)               | שיעור האבטלה (יוני) 1.8.24              |

| צרפת  |      |       |  |   |
|-------|------|-------|--|---|
| קודם  | צפי  | בפועל | Event                                    | אירוע תאריך                                     |
| 0.3%  | 0.2% | 0.3%  | French GDP (QoQ) (Q2)                    | תמ"ג - צרפת (רבעוני) (2ר) 30.7.24               |
| 1.5%  |      | 1.1%  | French GDP (YoY) (Q2)                    | התמ"ג של צרפת (שנתי) (2ר)                       |
| 0.1%  | 0.3% | 0.1%  | French CPI (MoM) (Jul)                   | מדד המחירים לצרכן - צרפת (חודשי) (יולי)         |
| 2.2%  | 2.4% | 2.3%  | French CPI (YoY) (Jul)                   | מדד המחירים לצרכן של צרפת (שנתי) (יולי) 31.7.24 |
| -6.7% |      | -6.0% | PPI (YoY) (Jun)                          | מדד המחירים ליצרן (שנתי) (יוני)                 |
| 45.4  | 44.1 | 44    | HCOB France Manufacturing PMI (Jul)      | מדד מנהלי הרכש - צרפת (יולי) 1.8.24             |
| -2.2% | 1.0% | 0.8%  | French Industrial Production (MoM) (Jun) | ייצור תעשייתי - צרפת (חודשי) (יוני) 2.8.24      |

| גרמניה |      |       |                             |   |
|--------|------|-------|-----------------------------|---|
| קודם   | צפי  | בפועל | Event                       | אירוע תאריך                             |
| 0.1%   | 0.3% | 0.3%  | Hesse CPI (MoM) (Jul)       | מדד המחירים לצרכן (חודשי) (יולי)        |
| 2.2%   | 2.2% | 2.3%  | Brandenburg CPI (YoY) (Jul) | מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יולי) 30.7.24 |
| 0.2%   | 0.1% | -0.1% | German GDP (QoQ) (Q2)       | תמ"ג - גרמניה (רבעוני) (2ר)             |

|       |      |       |                                |                              |         |
|-------|------|-------|--------------------------------|------------------------------|---------|
| -0.2% | 0.0% | -0.1% | German GDP (YoY) (Q2)          | תמ"ג - גרמניה (שנתי) (2ר)    |         |
| 6.0%  | 6.0% | 6.0%  | German Unemployment Rate (Jul) | שיעור האבטלה - גרמניה (יולי) | 31.7.24 |

### בריטניה

| קודם  | צפי  | בפועל | Event                            | אירוע               | תאריך  |
|-------|------|-------|----------------------------------|---------------------|--------|
| 5.25% | 5.0% | 5.0%  | BoE Interest Rate Decision (Aug) | החלטת הריבית (אוג') | 1.8.24 |

### יפן

| קודם | צפי   | בפועל | Event                                       | אירוע                              | תאריך   |
|------|-------|-------|---|------------------------------------|---------|
| 2.6% | 2.6%  | 2.5%  | Unemployment Rate (Jun)                     | שיעור האבטלה (יוני)                | 30.7.24 |
| 3.6% | -4.2% | -3.6% | Industrial Production (MoM) (Jun)           | ייצור תעשייתי (חודשי) (יוני)       |         |
| 2.8% | 3.3%  | 3.7%  | Retail Sales (YoY) (Jun)                    | מכירות קמעונאיות (שנתי) (יוני)     | 31.7.24 |
| 0.1% | 0.1%  | 0.3%  | BoJ Interest Rate Decision                  | החלטת הריבית                       |         |
| 50   | 49.2  | 49.1  | au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (Jul) | מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (יולי) | 1.8.24  |

### אוסטרליה

| קודם | צפי  | בפועל | Event                    | אירוע                           | תאריך   |
|------|------|-------|--------------------------|---------------------------------|---------|
| 1.0% | 1.0% | 1.0%  | CPI (QoQ) (Q2)           | מדד המחירים לצרכן (רבעוני) (2ר) |         |
| 3.6% | 3.8% | 3.8%  | CPI (YoY) (Q2)           | מדד המחירים לצרכן (שנתי) (2ר)   | 31.7.24 |
| 0.6% | 0.2% | 0.5%  | Retail Sales (MoM) (Jun) | מכירות קמעונאיות (חודשי)        |         |
| 0.9% | 1.0% | 1.0%  | PPI (QoQ) (Q2)           | מדד המחירים ליצרן (רבעוני) (2ר) |         |
| 4.3% |      | 4.8%  | PPI (YoY) (Q2)           | מדד המחירים ליצרן (שנתי) (2ר)   | 2.8.24  |

### סין

| קודם | צפי  | בפועל | Event                   | אירוע                              | תאריך   |
|------|------|-------|-------------------------|------------------------------------|---------|
| 49.5 | 49.4 | 49.4  | Manufacturing PMI (Jul) | מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (יולי) | 31.7.24 |

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 לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, וכך בעלי מניותיה, מנהליה ועובדיה, לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרם מהסתמכות על האמור לעיל, אם ייגרמו. אין באמור כדי להוות התחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד. אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, עוסקת, בין היתר, בניהול תיקי השקעות. כמו כן עשויה להחזיק ללקוחותיה, מעת לעת, במישרין ו/או בעקיפין בניירות ערך או נכסים פיננסיים הקשורים לסקירה זו.

מר אופיר זלדמן הינו בעל רישיון פנסיוני ומספק שירותי ייעוץ פנסיוני. אופיר זלדמן עובד בשיתוף פעולה עם אקאהוס קפיטל בע"מ.

\* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.