

סקירת מאקרו שבועית

02.07.2023

דר' רון אייכל | 073-258-0004 | ron.eichel@colmex.co.il

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 - מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת: תקנון מסחר קולמקס
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת ליבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- הסיכון למיתון פוחת - אינדיקטורים המאקרו כלכליים השוטפים לארה"ב מרחיקים את הסבירות להתרחשות של מיתון, עם כל המשתמע מכך
- שלושת הנגידים החשובים בעולם ממשיכים להציג גישה "ניצית", באשר למדיניות המוניטרית בחודשים הקרובים
- בסין שואפים לצמיחה של כ-5%, אך האינדיקטורים השוטפים מספרים סיפור מעט שונה
- שבוע המסחר הקרוב יהיה גדוש באינדיקטורים מאקרו כלכליים, כאשר השיא יירשם ביום ו', כאשר בו יפורסמו, בין היתר, נתוני שוק העבודה לחודש יוני. בנוסף, השוק יתמקד בקריאת פרוטוקול ישיבת ה-Fed האחרונה, שיפורסם ביום ד'
- ביום ג', השווקים יהיו סגורים לציון יום העצמאות האמריקאי (ה-4 ביולי)



ארה"ב

מרבית האינדיקטורים המאקרו כלכליים בארה"ב מפתיעים לטובה

הזמנות של מוצרים בני קיימא בארה"ב, מכירות בתים חדשים, אמון צרכנים ותביעות אבטלה שבועיות, יחד עם התיקון הסופי של התמ"ג ברבעון הראשון, כולם הפתיעו בשבוע המסחר האחרון לצד החיובי. דיווחים אלו מחזקים את הערכתנו שהכלכלה האמריקאית תוכל להימנע ממיתון למרות עלייה משמעותית שנרשמה בריביות בשנה האחרונה.

שוקי החוזים העתידיים מתחרים העלאת ריבית נוספת של ה-Fed בארה"ב ביולי ורואים כ-30% סיכוי לעלייה נוספת של 0.25% לפני סוף השנה. אולי חשוב יותר עבור ה-Fed, השווקים הפנימי את המסר וכבר אינם מצפים עוד לשינוי מהיר בדרך חזרה, כלומר להתרה מוניטרית מהירה בתחילת 2024. בהערות שנכתבו במהלך פרום ה-ECB, בפורטוגל, אמר יו"ר ה-Fed, ג'רום פאוול, שקיימת סבירות למיתון אבל זה לא התרחיש הסביר ביותר והוא רואה דרך לנחיתה רכה. נזכיר, גם גם שרת האוצר, יילן, התבטאה לאחרונה בנושא וגם לדעתה הסבירות למיתון היא נמוכה למדי.

משלל האינדיקטורים שפורסמו שבוע האחרון נזכיר את:

- מדד האינפלציה המועדף על ה-Fed, Core PCE של הוצאות הצריכה האישית, עלה ב-4.6% במאי, ירידה קלה לעומת 4.7% באפריל. ה-Fed מכונן לשיעור PCE ליבה של 2%. הוצאה האישית בארה"ב הייתה חלשה מהצפוי בחודש מאי, ועלתה רק ב-0.1%, סימן פוטנציאלי להיחלשות הצריכה.
- **התמ"ג ברבעון הראשון של ארה"ב** עלה ב-2% ועודכן כלפי מעלה, מ-1.3%, בהובלת עלייה של 4.2% בצריכה. העלייה בצריכה הייתה הגדולה ביותר מזה כמעט שנתיים.
- בנקים גדולים בארצות הברית עברו את **מבחן הלחץ השנתי של ה-Fed**. התוצאות מראות שהמערכת הבנקאית נותרה חזקה וגמישה, אמר סגן יו"ר ה-Fed לפיקוח מייקל בר בהצהרה. התוצאות יאפשרו למספר בנקים גדולים להגדיל את הדיבידנדים שלהם.
- **מכירות של בתים חדשים בארה"ב** עלו ב-12.2% לעומת שנה שעברה במאי, הקצב המהיר ביותר זה יותר משנה, בעוד שמכירות הבתים הממתינים ירדו ב-20.8% לעומת שנה קודם לכן, כאשר המלאי של בתים שלא נמכרו נותר ברמות נמוכות ביותר. מדד מחירי הדירות הלאומי של קייס שילר ירד באפריל ב-0.2%, בהשוואה לאשתקד, הירידה השנתית הראשונה במדד מאז 2012.
- **תביעות האבטלה השבועיות** עמדו בכיוון אחר מאשר הציפיות. אלו צנחו ב-26,000 וירדו מהשיא של 20 החודשים האחרונים ל-239,000. הנתון סימן את הירידה החדה ביותר מאז אוקטובר 2021. התביעות המתמשכות גם הפתיעו כלפי מטה וירדו חזרה לשפל של ארבעה חודשים.
- משרד התקציב של הקונגרס הזהיר מפני משבר תקציבי גובר של ארה"ב במהלך 30 השנים הבאות, חזרה כי החוב כחלק מהתמ"ג יגיע ל-181% עד 2053.

מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	34407.6	2.0%	4.6%	3.8%
S&P 500	ארה"ב	4450.4	2.3%	6.5%	15.9%
Nasdaq	ארה"ב	13787.9	2.2%	6.6%	31.7%
Russell 2000	ארה"ב	1888.7	3.7%	7.9%	7.2%
S&P/TSX	קנדה	20155.3	3.8%	3.0%	4.0%
Euro Stoxx 600	אירו	461.9	1.9%	2.2%	8.7%
DAX 30	גרמניה	16147.9	2.0%	3.1%	16.0%
FTSE 100	אנגליה	7531.5	0.9%	1.1%	1.1%
CAC 40	צרפת	7400.1	3.3%	4.2%	14.3%
Nikkei 225	יפן	33189.0	1.2%	6.7%	27.2%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7203.3	1.5%	1.3%	2.3%
TA 35	ישראל	1749.2	-2.1%	0.2%	-2.7%

Investing: המקור

סיכום דברים במפגש המוניטרי בפורטוגל

בעוד שפאוול היה אופטימי למדי לגבי התחזית לכלכלת ארה"ב, הוא עדיין היה קצת "ניצי" בעניין הריבית, והדגיש כי ועדת השוק הפתוח ה-Fed צפויה להדק עוד פעמיים השנה ואמר שהוא לא ישלול העלאות באופן רצוף. פגישות. הוא הזהיר שכל שהאינפלציה תישאר גבוהה יותר, כך גדל הסיכון שהיא עלולה להתקבע. פאוול אמר שהבנק לא ראה התקדמות מספקת בבלימת האינפלציה בשירותים שאינם דיור.

נשיאת ה-ECB, כריסטין לגארד, אמרה כי העלאה בחודש יולי צפויה, אך לאחר מכן ההחלטות יתקבלו בכל פגישה. **נגיד הבנק המרכזי של אנגליה, אנדרו בילי**, הזהיר כי שיעורי השיא בבריטניה לא יהיו קצרי מועד בעולם של אינפלציה מתמשכת.

אירופה

- האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים של גוש האירו רשמה בינוי האטה זה החודש השלישי הרצוף ל-5.5% מ-6.1% במאי. כך עולה מהאומדן הראשוני. התוצאה הייתה נמוכה מתחזית השוק לכדי 5.6%. אינפלציית הליבה - שאינה כוללת את מחירי האנרגיה, המזון, האלכוהול והטבק - דוקא עלתה ל-5.4% מ-5.3%.
- הבנק המרכזי השוודי, Riksbank, העלה את הריבית המוניטרית ברבע אחוז ל-3.75%. המהלך היה צפוי. הבנק המרכזי אמר כי "התחזית היא שהריבית תועלה לפחות פעם נוספת השנה". הבנק גם האץ את קצב מכירת האג"ח הממשלתיות.

המזרח הרחוק

יפן

- בשיחה בפורום המדיניות המוניטרית של ה-ECB עם ראשי בנקים מרכזיים גדולים אחרים, אמר נגיד הבנק היפני, Ueda, כי למרות שהאינפלציה הראשית ביפן היא מעל 3%, האינפלציה הבסיסית נשאר מתחת ליעד, וזו הסיבה לשמירה על מדיניות מוניטרית רופפת. הוא הוסיף כי יש עוד קצת מרחק להשגת אינפלציה בת קיימא של 2% בליווי של עלייה נאותה בשכר. אם ה-BoJ יהפוך בטוח למדי שהאינפלציה תואץ בשנת 2024 לאחר תקופה של התמתנות, זו תהיה סיבה טובה לשנות את המדיניות המוניטרית, קבע הנגיד.
- מדד המחירים לצרכן הליבה באזור טוקיו, אינדיקטור מוביל לאינפלציה כלל ארצית לצרכן, עלה ב-12 החודשים האחרונים, עד ביוני ב-3.2%. למרות שהעלייה הייתה נמוכה מהצפי, התייקרות המחירים לצרכן בטוקיו נותרה מעל היעד של הבנק המרכזי (2%) במשך יותר משנה, מה שהוסיף ללחץ על הבנק המרכזי להדק את המדיניות המוניטרית הרופפת במיוחד.

סין

- מדד מנהלי הרכש הרשמי של סין (PMI) עלה ל-49.0 ביוני – בהתאם לציפיות והעיד על שיפור מ-48.8 שנרשם במאי. עם זאת, קריאת PMI הנמוכה מ-50 מצביעה על התכווצות בפעילות. מדד ה-PMI שאינו תעשייתי ירד, וירד לרמה מתחת לקונצנזוס של 53.2 ביוני מ-54.5 במאי. מספרים אלה הצביעו על כך שענפי השירותים והבנייה המשיכו לצמוח, אם כי בקצב איטי יותר.
- הרווחים בחברות התעשייה בסין ירדו ב-18.8% משנה לשנה בחמשת החודשים הראשונים של 2023, על פי הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה. התכווצות זו הייתה פחותה מהירידה של 20.6% שנרשמה השנה עד סוף אפריל.
- ראש הממשלה לי צ'יאנג, הבכיר בדרג השני במדינה, טען כי סין בדרך להגיע ליעד הצמיחה השנתי שלה של כ-5%. בנאום בפגישה השנתית של הפורום הכלכלי העולמי, לי התחייב שבייג'ין תפעיל אמצעים מעשיים ויעילים יותר כדי לחזק את הביקוש המקומי, להגביר את השווקים ולתמוך בפיתוח ובצמיחה של המדינה.

מטבעות

שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)

(+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות

שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	במהלך 5 הימים האחרונים	מראשית החודש	מראשית השנה
DXY	ארה"ב	102.92	0.0%	-1.2%	-0.6%
CAD	קנדה	1.324	-0.5%	2.4%	2.2%
EUR	אירו	1.091	0.2%	2.1%	1.9%
GBP	בריטניה	1.270	-0.1%	2.1%	4.9%
CHF	שווייץ	0.895	0.2%	1.7%	3.2%
JPY	יפן	144.3	-0.4%	-3.4%	-10.0%
CNY	סין	7.254	-1.0%	-2.2%	-5.1%
RUB	רוסיה	89.55	-5.7%	-10.5%	-28.1%
TRY	טורקיה	26.051	-3.2%	-25.5%	-39.4%
USDILS	ישראל	3.710	-2.3%	0.7%	-5.3%
EURILS	ישראל	4.048	-2.5%	-1.7%	-7.3%

המקור: Investing

סחורות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (שבועות) 52)
מדד הסחורות	GSG	19.5	-0.2%	-8.2%	-25.0%
אנרגיה					
נפט WTI	CL	70.5	1.4%	-12.4%	-41.5%
נפט Brent	LCO	75.2	1.0%	-12.6%	-38.3%
גז טבעי	NG	2.774	1.6%	-32.0%	-70.2%
מתכות יקרות					
זהב	GC	1927.80	-0.1%	5.3%	-4.8%
כסף	SI	22.76	1.3%	-5.9%	-12.2%
פלטינה	Platinum	910.50	-1.1%	-16.1%	-20.2%
מתכות תעשיתיות					
נחושת	HG	8317.00	-1.2%	-0.7%	-17.4%
אלומיניום	MALTRc1	2155.50	-1.0%	-9.5%	-33.6%
סחורות חקלאיות					
חיטה	ZW	646.50	-11.5%	-18.3%	-45.2%
תירס	ZC	495.00	-15.3%	-27.0%	-39.1%
סוכר	SB	22.82	-6.4%	13.8%	-13.6%
כותנה	CT	80.38	2.3%	-3.6%	-44.8%
קפה	KC	159.08	-3.2%	-4.8%	-33.5%
קקאו	CC	3357.00	4.6%	29.5%	0.0%

Investing: המקור

פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנוגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

תקנון מסחר קולמקס

- השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:
[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 01/07/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 01/07/2023.
- החברה ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה קיימות עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר. במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק**



השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם. החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל