

סקירת מאקרו שבועית

09.07.2023

ד"ר 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

- לקראת הכרזת ריבית בבנק ישראל מחר (יום ב') - הדילמה הופכת להיות גדולה. האם הריבית תועלה, זו הפעם ה-11, או שמא תיוותר ללא שינוי?
- שוק העבודה האמריקאי ממשיך להציג כלכלה מתפקדת, אך בשלב מתקדם של מחזור העסקים
- נתונים שוטפים למשק הגרמני מציגים חולשה בכלכלה הגדולה באירופה, ברבעון השני של השנה
- שבוע המסחר יהיה גדוש באינדיקטורים מאקרו כלכליים ובראשם נתוני האינפלציה לחודש יוני בארה"ב. בנוסף, גם יפורסם ספר הבז' של ה-Fed



ארה"ב

חשש מהתמתנות איטית למדי של האינפלציה גורמת לעליית תשואות בשוק האג"ח

הפרוטוקול ה-"ניצוי" של ה-Fed, שוקי העבודה ההדוקים וחשש שהאינפלציה יורדת לאט מדי (ולכן הסיכון יתבסס) גרמו לתשואות האג"ח לזנק השבוע. התשואה לפדיון על האיגרת ל-10 שנים של ארה"ב עלתה וחתה את רף ה-4%. זו הגיעה השבוע לשיא של 2023. באופן דומה, תשואות האיגרת הגרמנית המקבילה עלו לרמתן הגבוהה ביותר השנה.

בבריטניה, התשואות לפדיון באיגרת ל-10 שנים הגיעו ל-4.70%, הרמה הגבוהה ביותר שלהן מאז 2008, על רקע ציפיות גוברות שהבנק המרכזי עשוי להזדקק להעלות ריבית עד לרמה של 6.5% בחודשים הקרובים, לעומת הרמה הנוכחית של 5%.

מדד מנהלי הרכש בענפי השירותים של המכון לניהול אספקה (ISM) בארה"ב התאושש ל-53.9 ביוני, לאחר שירד ל-50.3 במאי. מכיוון ששירותים מהווים את החלק הארי של הפעילות הכלכלית בארה"ב, הנתונים רק הוסיפו שמן לעליית התשואות בשוק האג"ח. המגזר הייצרני, הקטן בהרבה, המשיך להיאבק, כאשר מדד ה-PMI ירד ל-46 מ-46.9 נק'.

שוק העבודה נמצא במצב של סוף מחזור העסקים

שוק העבודה בארה"ב המשיך להציג נתונים סבירים בחודש יוני, אך הם מצביעים על גיוס עובדים של סוף מחזור העסקים. כך, לראשונה זה יותר משנה, מספר המשרות ביוני, בארה"ב, הפתיעו מטה. הן עלו ב-209,000 בלבד, נמוך מהציפיות לכדי 230,000. גם נתוני החודשיים הקודמים עודכנו מטה ב-110,000 משרות.

אולם, שיעור האבטלה ירד ל-3.6% לעומת 3.7% במאי והשכר הממוצע לשעה נשאר יציב ב-4.4% לעומת רמתו לפני שנה.

נראה, כי בעוד שהנתונים הם שיפור מנקודת המבט של ה-Fed שמראה כי שוק העבודה לא מתחזק, הפרסום לא צפוי לבטל את ציפיות השוק להעלאת ריבית של 0.25%, בפגישת הבנק ב-26 ביולי.

מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	33734.9	-2.0%	-2.0%	1.8%
S&P 500	ארה"ב	4399.0	-1.2%	-1.2%	14.6%
Nasdaq	ארה"ב	13660.7	-0.9%	-0.9%	30.5%
Russell 2000	ארה"ב	1864.7	-1.3%	-1.3%	5.9%
S&P/TSX	קנדה	19831.0	-1.6%	-1.6%	2.3%
Euro Stoxx 600	אירו	447.6	-3.1%	-3.1%	5.4%
DAX 30	גרמניה	15603.4	-3.4%	-3.4%	12.1%
FTSE 100	אנגליה	7256.9	-3.6%	-3.6%	-2.6%
CAC 40	צרפת	7111.9	-3.9%	-3.9%	9.9%
Nikkei 225	יפן	32388.4	-2.4%	-2.4%	24.1%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7042.3	-2.2%	-2.2%	0.1%
TA 35	ישראל	1762.6	0.8%	0.8%	-1.9%

המקור: Investing

אירופה

- נתוני הייצור התעשייתי **לגרמניה**, הזמנות מפעלים והיצוא שפורמו השבוע הצביעו על חולשה כלכלית מתמשכת ברבעון השני. התפוקה בחודש מאי ירדה ב-0.2% לעומת אפריל, לעומת ציפיות ליציבות. ההזמנות החדשות זינקו ב-6.4% בחודש מאי בעקבות גידול בביקוש לכלי שייט, כלי טייס וכלי רכב צבאיים. עם זאת, לעומת לפני שלושה חודשים, מדד זה עדיין ירד ב-6.1%. היצוא המשיך להיות תנודתי, והתכווץ באופן בלתי צפוי ב-0.1%, ברמה החודשית. היבוא גדל ב-1.7% בחודש מאי
- מחירי המוצרים בשערי המפעל **בגוש האירו** ירדו ב-1.9% בחודש מאי, בעיקר בגלל ירידה בעלויות מוצרי האנרגיה. היקף המכירות הקמעונאיים בגוש האירו נותר קבוע זה חודש שני בחודש מאי, שכן עלייה בהוצאות על פריטים שאינם מזון קיזזה את הירידות במזון ובדלק לרכב. בשנה האחרונה המכירות הקמעונאיות ירדו ב-2.9%, התכווצות חודשית שמינית ברציפות.
- ציפיות הצרכנים לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים התמתנו עוד יותר בחודש מאי, על פי הסקר החודשי של הבנק המרכזי האירופי (ECB). משתתפי הסקר רואים אינפלציה של 3.9% בעוד שנה, ירידה מ-4.1% באפריל.
- **נשיאת ה-ECB, כריסטין לגארד**, דבקה בעמדתה הניצית, ואמרה השבוע בראיון שלקובעי המדיניות "עדיין יש עבודה לעשות" בכדי להפחית את האינפלציה, הצפויה להיות מעל היעד של 2% ב-2024 וב-2025.
- עליית שיעורי המשכנתאות המשיכה לגבות את מחירן **בשוק הדיור בבריטניה** ביוני. מחירי הדיירות ירדו ב-2.6% השנה. זה סימן את הירידה הגדולה ביותר מאז 2011.

המזרח הרחוק

יפן

- התשואה לפדיון על אג"ח ממשלת יפן ל-10 שנים (JGB) עלתה ל-0.44% מ-0.39% השבוע. זאת לאור הערכות שה-BoJ יכול להתאים את מדיניות השליטה בעקומת התשואות שלו בפגישה ביולי, ואולי לאפשר לתשואות האג"ח לנוע מעבר לטווח הנוכחי של פלוס מינוס 0.5% מרמה של 0.0%.
- הין התחזק השבוע לסביבות 143 JPY מול הדולר האמריקאי מכ-144 JPY בשבוע הקודם, על רקע ירידה מסוימת בציפיות שה-BoJ יתערב בשוק המט"ח כדי לתמוך במטבע היפני. שר האוצר שוניצ'י סוזוקי אמר כי הרשויות היפניות וארה"ב נמצאות בקשר הדוק לגבי מהלכי מטבע. הרשויות המוניטריות של יפן טענו בעבר כי כל האפשרויות עומדות על השולחן להתמודד עם עודף תנודתיות בשוקי המט"ח.
- השכר הנומינלי ביפן עלה ב-2.5% משנה לשנה במאי, הרבה מעבר לציפיות. מצבם של משקי הבית עדיין היה גרוע יותר במונחים ריאליים (בניכוי אינפלציה), מה שהכביד על הצריכה.

סין

- סקר Caixin לפעילות השירותים ירד ל-53.9 הנמוך מהצפוי ביוני ולעומת 57.1 במאי. זו, ההתרחבות החודשית השישית ברציפות שלו אך הקריאה הנמוכה ביותר מאז ינואר. נתוני Caixin החלשים תאמו את מדד מנהלי הרכש הרשמי של הייצור, שהתכווץ בחודש יוני זה חודש שלישי ברציפות.
- ראש הממשלה לי צ'יאנג, הפקיד השני בדירוג הגבוה ביותר במדינה, התחייב "לא לחסוך זמן" ביישום סדרה של מהלכים ממוקדים לחיזוק ההתאוששות של סין לאחר המגפה. לי הצהיר כי סין נמצאת בשלב קריטי של התאוששות כלכלית ושדרוג תעשייתי וכי יש צורך בצעדים מקיפים ומתואמים היטב כדי לייצב את הצמיחה והתעסוקה. עם זאת, לי פרט באילו אמצעים מדובר.

ישראל

לקראת החלטת ריבית דרמטית

ישנה דילמה גדולה בשוק מה יבחרו בבנק ישראל לעשות ביום ב' הקרוב. עד עתה בנק ישראל העלה 10 פעמים ברציפות את הריבית מרמה של 0.1% לכדי 4.75%, לאחרונה. קיימת דילמה מה יעשו בבנק. האם הריבית תועלה בפעם ה-11 או שהיא תיוותר על כנה.

נזכיר, כי כבר מספר חודשים התפתחה הדילמה הזו בקרב המשקיעים, אך הפעם היא הופכת ממשית. כזכור, השוק כבר טעה לא מעט פעמים ביחס להחלטה של בנק ישראל ולרוב הבנק הפתיע עם עליית ריבית גבוהה מאשר ציפו.

בסביבה הכלכלית הנוכחית ישנם גורמים התומכים בהעלאת הריבית וישנם גורמים התומכים ביציבות. בעד העלאת הריבית, כאמור, האינפלציה הגבוהה במשק והפיחות בשערי המט"ח אשר יוצרים התייקרות במחירי המוצרים המיובאים וכך יוצרים אינפלציה.

מנגד, בעד הותרת הריבית ללא שינוי תומכים החולשה בשוק הדיור במשק והחשש מפני כניסת המשק למיתון, עקב ריסון יתר.

בכל מקרה, לאחר שתקבל ההחלטה בבנק ישראל השבוע, אין ספק כי ההחלטה שלאחריה תהפוך אף להיות יותר דרמטית.

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	102.27	-0.6%	-0.6%	-1.2%
CAD	קנדה	1.328	-0.2%	-0.2%	2.0%
EUR	אירו	1.097	0.5%	0.5%	2.5%
GBP	בריטניה	1.284	1.1%	1.1%	6.1%
CHF	שווייץ	0.889	0.8%	0.8%	3.9%
JPY	יפן	142.09	1.5%	1.5%	-8.4%
CNY	סין	7.221	0.4%	0.4%	-4.7%
RUB	רוסיה	91.25	-1.9%	-1.9%	-30.5%
TRY	טורקיה	26.056	0.0%	0.0%	-39.4%
USDILS	ישראל	3.697	0.4%	0.4%	-4.9%
EURILS	ישראל	4.055	-0.2%	-0.2%	-7.5%

המקור: Investing

סחורות

מרחק מהשיא (52 שבועות)	מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	סימול	שם הממד
-23.5%	-6.3%	2.1%	19.9	GSG	מדד הסחורות
אנרגיה					
-38.8%	-8.4%	4.6%	73.7	CL	נפט WTI
-35.9%	-9.1%	4.0%	78.2	LCO	נפט Brent
-72.5%	-37.2%	-7.6%	2.563	NG	גז טבעי
מתכות יקרות					
-4.6%	5.5%	0.1%	1930.50	GC	זהב
-10.2%	-3.7%	2.4%	23.29	SI	כסף
-19.7%	-15.6%	0.7%	916.70	Platinum	פלטינה
מתכות תעשיתיות					
-16.9%	-0.1%	0.6%	8369.00	HG	נחושת
-33.9%	-9.9%	-0.5%	2144.00	MALTRc1	אלומיניום
סחורות חקלאיות					
-44.8%	-17.6%	0.8%	651.75	ZW	חיטה
-38.9%	-26.8%	0.3%	496.50	ZC	תירס
-11.0%	17.3%	3.0%	23.51	SB	סוכר
-44.7%	-3.4%	0.2%	80.58	CT	כותנה
-33.2%	-4.4%	0.5%	159.83	KC	קפה
-1.6%	27.5%	-1.6%	3304.00	CC	קקאו

המקור: Investing

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 09/07/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 09/07/2023.
- 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