

סקירה גלובלית חודשית

אוקטובר 23





מדד המחירים לצרכן

- מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה בחודש ספטמבר ב-0.4% (צפי 0.3%) ומדד הליבה עלה ב-0.2%. מדד שירותי הליבה ללא דיור עלה בחודש ספטמבר ב-0.61%, העלייה החודשית הגבוהה ביותר מאז מדד ספטמבר 2022 (אז עלה ב-0.73%).
- במבט שנתי, האינפלציה נותרה על קצב של 3.7% (צפי 3.6%) ואינפלציית הליבה האטה מ-4.3% ל-4.1%. אינפלציית שירותי הליבה האטה מ-4.05% ל-3.91%. במדד ספטמבר תרומת סעיף האנרגיה עלתה לתרומה אפסית, לעומת גריעה של 0.26 נ"א מהאינפלציה השנתית בחודש אוגוסט. בעוד שרוב המוצרים במדד רשמו האטה נוספת (במונחי הקצב השנתי), נרשמה האצה באינפלציית השירותים בענפי הפנאי ושירותים אחרים.
- סעיף הדיור המשיך להאט מקצב של 7.3% ל-7.2% ותורם 2.5 נ"א מתוך סך האינפלציה. כלומר, האינפלציה ללא דיור עמדה בחודש ספטמבר על 1.2%. הצפי להאטה משמעותית בקצב השנתי במבט לחודשים הבאים באופן שיפעיל לחץ משמעותי כלפי מטה על האינפלציה הכללית.
- אינפלציה לפי ה-PCE - ברמה הרבעונית, אינפלציית הליבה עלתה ב-2.4% ב-Q3 (צפי 2.5%) לעומת 3.7% ברבעון השני. בחודש ספטמבר, המדד לפי ה-PCE עלה ב-0.4% (צפי 0.3%) ומדד PCE CORE עלה ב-0.3% (צפי 0.3%). קצב האינפלציה השנתי נותר על 3.4% וקצב אינפלציית הליבה האט מ-3.8% ל-3.7% (צפי 3.7%). אינפלציית שירותי ליבה ללא דיור עלתה ב-0.42% והקצב השנתי האט מ-4.38% ל-4.31%.

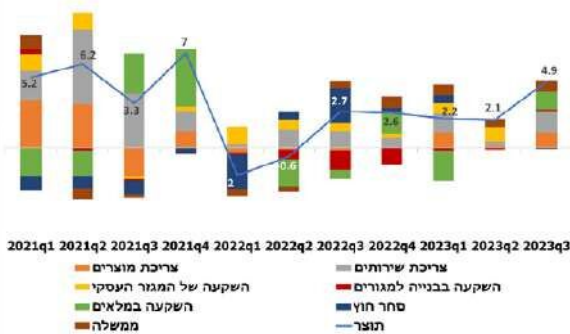
מקור: בלומברג



נתוני הצמיחה לרבעון השלישי

- הצמיחה ברבעון השלישי עמדה על 4.9% (צפי 4.5%) וזאת על רקע עליה של 4.0% בצריכה הפרטית עם גידול של 4.8% בצריכת מוצרים ו-3.6% בצריכת שירותים. רכיב ההשקעה בנכסים קבועים עלה ב-0.8% בתמיכת עליה של 3.9% בהשקעה בבנייה למגורים ומנגד, ההשקעה של המגזר העסקי התכווצה ב-0.1% (לאחר זינוק של 7.4% ברבעון השני). ההשקעה במלאים תרמה 1.3 נ"א לצמיחה ברבעון השלישי של השנה. מבחינת נתוני סחר החוץ, היצוא עלה ב-6.2% והיבוא ב-5.7% ולבסוף, הממשלה הגדילה צריכה ב-4.6%.

תרומות סעיפי החשבונאות הלאומית לצמיחה של התוצר



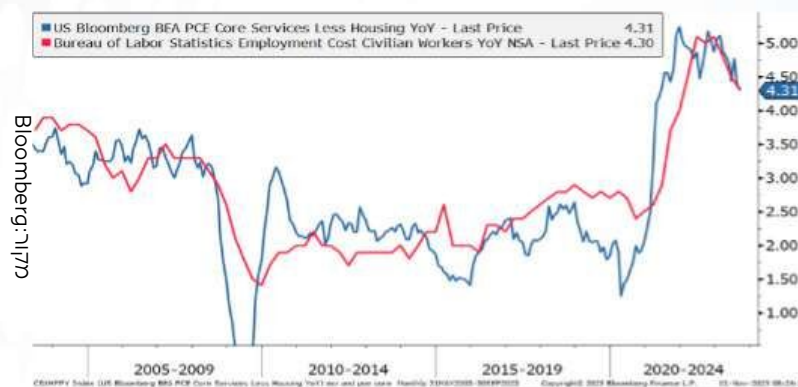
נתוני פעילות ריאלית

- **מדד מנהלי הרכש של מרקט -** המדד בענפי השירותים עלה מ-50.1 נק' ל-50.9 נק' והמדד בענפי התעשייה עבר מהתכווצות ברמה של 49.8 נק' לקיפאון בפעילות ברמה של 50.0 נק'. בענפי השירותים, החברות המשיכו לראות ירידה בהזמנות, אם כי בקצב נמוך יותר ביחס לספטמבר ולחצי האינפלציה התמתנו על רקע הערכת החברות לחולשה בביקוש. מנגד, בתעשייה החברות ראו עליה במחירי התשומות וזאת על רקע העלייה במחירי הדלק. על פי MARKIT, נותני השירותים המשיכו לגייס עובדים בחודש אוקטובר, אם כי בקצב נמוך יותר ביחס לחודש ספטמבר ובתעשייה נרשמה ירידה קלה.



נתוני פעילות ריאלית

- **מכירות קמעונאיות** – המכירות הקמעונאיות עלו בחודש ספטמבר ב-0.7% (צפי 0.1%+) ונתוני יולי עודכנו מעלה מ-0.6% ל-0.8%. מכירות הליבה עלו ב-0.7% (צפי 0.1%+) לאחר עליה של 0.2% בחודש יולי (עודכן מעלה מ-0.1%). במבט שנתי, המכירות הקמעונאיות עלו ב-3.8% ומכירות הליבה ב-3.9%.
- מדד אמון הצרכנים של אונ' משיג ירד בחודש אוקטובר מ-68.1 נק' ל-63.0 נק' (צפי 67.0 נק') על רקע ירידה הן ברכיב התנאים הנוכחיים והן ברכיב הציפיות למצב הכלכלי בעתיד. ציפיות האינפלציה של הצרכנים לשנה הקרובה זינקו מ-3.2% ל-3.8% (צפי 3.2%) וזאת על רקע העלייה במחירי הדלק. הציפיות ל-5-10 שנים עלו מ-2.8% ל-3.0% (צפי 2.8%).
- **מדד עלות העבודה (ECI)** – המדד עלה ב-1.1% (צפי 1.0%) ברבעון השלישי ובמבט על הקצב השנתי, נרשמה ירידה מ-4.5% ל-4.3%. כפי שניתן לראות בתרשים להלן, מגמת ההאטה בעלות העבודה נמשכת, וביחד איתה אינפלציית שירותי הליבה ללא דיור – מגמות אלו צפויות להמשיך ולהתעצם בחודשים הבאים.



התפתחויות נוספות בארה"ב

- **מינוי מנהיג רוב חדש בקונגרס** – לאחר סבבים כושלים ו-3 מועמדים למשרד מנהיג הרוב בקונגרס, הרפובליקאים הצליחו להגיע להסכמות סביב המועמד הרביעי – מייק ג'ונסון, חבר קונגרס מלואיזיאנה. כעת הקונגרס יכול לחזור לפעילות ולרפובליקנים והדמוקרטים יש עד ה-15 בנובמבר להגיע להסכמות סביב התקציב, לפני שהממשלה תיכנס לשיתוק.

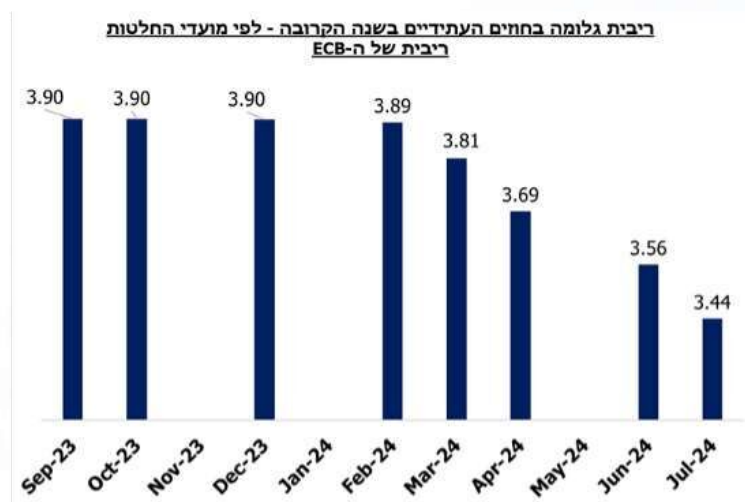


מדד המחירים לצרכן

- מדד המחירים לצרכן בחודש אוקטובר (אומדן מוקדם) עלה ב-0.1% (צפי 0.3%+). קצב האינפלציה השנתי ירד בחדות מ-4.3% ל-2.9% ואינפלציית הליבה האטה מ-4.5% ל-4.2% (צפי 4.2%+). ההפתעה כלפי מטה נבעה לחלוטין מרכיבי האנרגיה והמזון. אינפלציית השירותים האטה מקצב של 4.7% ל-4.6%.

החלטת הריבית של ה-ECB

- ה-ECB הותיר את הריבית ללא שינוי ואותת על סיום מחזור העלאות הריבית. על פי ה-ECB: "רמות הריבית באירופה נמצאות ברמות שאם יישארו כך לאורך זמן, יתרמו באופן מספק להחזרת האינפלציה אל היעד".
- בכל הנוגע לזינוק אפשרי במחירי הנפט עקב המלחמה, לגארד טענה במסיבת העיתונאים כי ה"שוק" הנוכחי (שעוד לא הגיע) לשוקי האנרגיה יהיה אחרת בהשוואה למה שאירופה כבר עברה וכי אם יהיה "שוק" כזה – השפעתו תהיה קצרת טווח, אך בטווח הזמן הבינוני השפעתו אינה ברורה.
- החוזים העתידיים מגלמים הותרת הריבית ללא שינוי עד סוף הרבעון הראשון של 2024 ולאחר מכן מגלמים הפחתות ריבית החל מהרבעון השני.



פעילות ריאלית בגוש האירו

- **נתוני הצמיחה לרבעון השלישי** - כלכלת גוש האירו התכווצה ברבעון השלישי של השנה ב-0.1% (צפי 0.0%), ונתוני הרבעון הקודם עודכנו מעלה מ-0.1% ל-0.2%. מנתוני מדדי מנהלי הרכש, ההתכווצות בפעילות הכלכלית העמיקה בפתיחת הרבעון האחרון של השנה. במבט על השנה האחרונה, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 0.1% בלבד. בפרט, כלכלת גרמניה התכווצה ב-0.1%, באיטליה הצמיחה עמדה על 0.0% (צפי 0.1%) צרפת צמחה ב-0.1% (צפי 0.1%) וספרד צמחה ב-0.3%.
- **מדדי מנהלי הרכש** באירופה מאותתים על כך שהפעילות הכלכלית בגוש האירו מתכווצת בפתיחת הרבעון האחרון של השנה. המדד בענפי השירותים ירד מ-48.7 נק' ל-47.8 נק' (צפי 48.6 נק') מה שאומר שהתכווצות הפעילות בענפי השירותים האיצה בחודש אוקטובר. בענפי התעשייה המצב לא יותר טוב כאשר המדד ירד מ-43.4 נק' ל-43.0 נק' (צפי 43.7 נק').



בריטניה

- מדד המחירים לצרכן עלה בחודש ספטמבר ב-0.5% (צפי 0.5%) והקצב השנתי נותר 6.7% (צפי 6.6%). אינפלציית הליבה האטה מ-6.2% ל-6.1% (צפי 6.0%).
- מדד מנהלי הרכש בתעשייה לחודש אוקטובר עלה מ-44.3 נק' ל-45.2 נק' (צפי 44.7 נק') והמדד בענפי השירותים עלה מ-48.5 נק' ל-48.6 נק' (צפי 48.5 נק'). על פי מרקט, קצב ההתכווצות של הכלכלה הבריטית, כפי שמשקף ממדד מנהלי הרכש, עומד על כ-0.1%.



סין

- הצמיחה רבעון השלישי עמדה על קצב שנתי של 4.9% (צפי 4.5%) לעומת קצב שנתי של 6.3% ברבעון הקודם. ברמת הנתונים השוטפים, הצריכה הפרטית התאוששה בספטמבר כאשר הקצב השנתי עלה מ-4.6% ל-5.5% (צפי 4.9%), הייצור התעשייתי נותר על קצב של 4.5% (צפי 4.4%) וההשקעה בנכסים קבועים ירדה קלות מקצב של 3.2% ל-3.1% (צפי 3.2%).
- ממשלת סין הודיעה על הגדלת יעד הגירעון לשנת 2023 מ-3.0% ל-3.8% עם הגדלת הנפקות האג"ח הממשלתיות בטריילון יואן כאשר ההון המגויס יועבר לידי הממשלות המקומיות לשיקום הכלכלה ותמיכה בשוק הנדל"ן.



יפן

- בהחלטת הריבית של ה-BOJ הותירו את הריבית ללא שינוי, אך ביצעו שינוי בהתייחסות שלהם לגבי מדיניות השליטה בעקום (דרך שליטה בתשואה על אג"ח ל-10 שנים). מעתה הם מתייחסים לתשואה על אג"ח ל-10 שנים ב-1.0% כאל נקודת התייחסות באופן מפורש - שינוי לעומת הנוסח הקודם בו הם כתבו כי רכישות אג"ח יתבצעו בתשואה של 1.0% ב-10 שנים. שוק האג"ח הגיב להודעה בעליית תשואות אשר סגרו את החודש ברמה של 0.95%.
- קצב האינפלציה השנתי האט בחודש ספטמבר מ-3.2% ל-3.0%, ואינפלציית הליבה האטה מקצב של 4.3% ל-4.2%.
- מדד מנהלי הרכש לחודש אוקטובר אותה על האטה בפעילות הכלכלית. המדד בענפי התעשייה נותר בטריטוריה של התכווצות ברמה של 48.5 נק', והמדד בענפי השירותים ירד מ-53.8 נק' ל-51.1 נק'.



השפעות המלחמה

- מתחילת המלחמה ניכרת ירידה בפעילות הכלכלית בישראל, כפי שהיא משתקפת מהנתונים השבועיים של השימוש בכרטיסי אשראי. מצד אחד, רכישות ברשתות מזון ופארמה זינקו, אך מצד שני רכישות בענפי השירותים ירדו בחדות.
- משרד האוצר ובנק ישראל פרסמו הערכות ותרחישים בכל הנוגע להתפתחות הפעילות הכלכלית במבט לחודשים הקרובים. בנק ישראל, במסגרת החלטת הריבית, פרסם תחזית מעודכנת אשר לוקחת בחשבון עימות שהחלק הארי בו יתרכז בחזית הדרום ועיקר ההשפעה על המשק הישראלי תתרכז ברבעון הרביעי של 2023. בבנק ישראל הפחיתו את תחזית הצמיחה ל-2023 ב-0.7 נ"א ל-2.3% וב-2024 התחזית עודכנה מטה ב-0.2 נ"א לרמה של 2.8%. במשרד האוצר פרסמו מספר תרחישים ומשמעויותיהם לצמיחה ולתקציב. בתרחיש הבסיס מניחים במשרד האוצר לחימה של 3 חודשים בדרום ומתיחות בצפון, העלות הכוללת תעמוד על 44 מיליארד והצמיחה תעמוד ב-2023 על 2.2% וב-2024 על 2.5%. בתרחיש החמור הם מתאים לחימה רב זירתית של 3 חודשים שתעלה למשק 67 מיליארד שקלים כאשר הצמיחה השנה תעמוד על 1.3% ובשנה הבאה על 0.6%. התרחיש השלישי של משרד האוצר מדבר על לחימה מתמשכת שתעלה למשק 55 מיליארד שקלים עם צמיחה של 2.2% השנה ו-0.7% בשנה הבאה.

החלטת הריבית של בנק ישראל

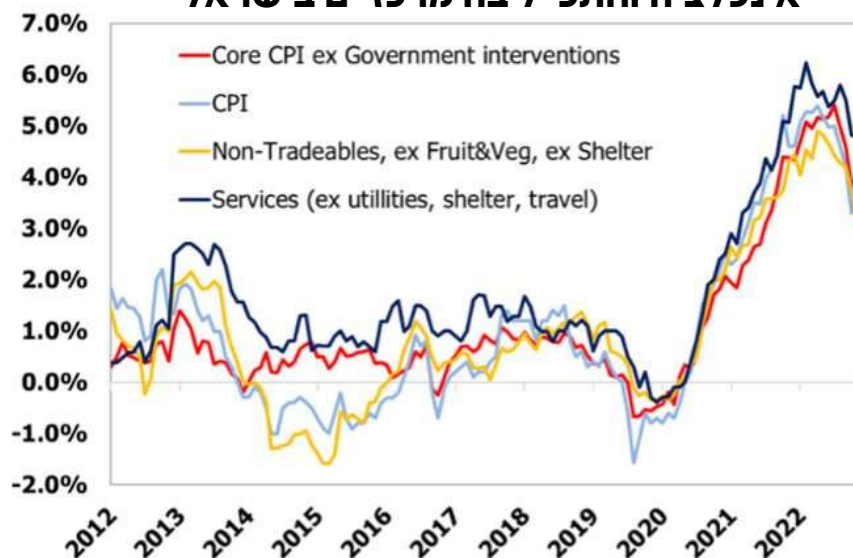
- בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ללא שינוי ברמה של 4.75%. בבנק ישראל הדגישו כי למלחמה השלכות כלכליות על הפעילות הריאלית ועל השווקים. ואכן כפי שפירטנו בסעיף הקודם, נראה מהתחזית המעודכנת ל-2023 כי הם מצפים להתכווצות משמעותית בתוצר במהלך הרבעון האחרון של השנה ואת זה ניתן להסיק מההפחתה הדרמטית של תחזית הצמיחה ל-2023 מ-3.0% ל-2.3% עבור השנה כולה.
- בבנק ישראל מציינים כי הכלכלה הישראלית יציבה ומושתתת על יסודות מוצקים ומציינים את העודף בחשבון השוטף, יתרות מט"ח גבוהות ונטל חוב נמוך - אכן יש לישראל מרחב פיסקאלי רחב, והיא תשתמש בו. בבנק ישראל מעריכים כי הגירעון השנה יגיע ל-2.3% מהתוצר ובשנה הבאה יעלה ל-3.5% מה שיוביל את יחס החוב-תוצר לעלות לכיוון של 65%.
- מבט על תחזית האינפלציה והריבית המעודכנת של בנק ישראל מלמד כי הם מצפים שהאינפלציה במהלך השנה הקרובה תעמוד על 2.9% ומעריכים כי מחירי מוצרים ושירותים צפויים לעלות בטווח הקצר לאור הפרעות לצד ההיצע ופגיעה בשרשראות האספקה.
- לאור תחזיות האינפלציה, בחטיבת המחקר מעריכים כי הריבית תעמוד על 4.0%-4.25% ברבעון השלישי של 2024 וכותבים כי רמת ריבית זו ביחד עם תוכנית מכירות המט"ח תסייע לייצוב האינפלציה מצד אחד, ותשמור על הפעילות הסדירה של השווקים מהצד השני.
- בבנק ישראל מציינים כי "תוואי הריבית והפעלת כלים מוניטאריים נוספים ייקבעו בהלימה עם תכלית זו ובהתאם להתפתחויות המלחמה ולנתוני הפעילות והתפתחות האינפלציה, זאת על מנת להמשיך ולתמוך ביציבות השווקים ובהשגת יעדי המדיניות ובצרכי המשק"



מדד המחירים לצרכן

- מדד ספטמבר הפתיע כלפי מטה כאשר ירד ב-0.1%, ומדד הליבה ירד ב-0.2%. ההפתעה במדד נבעה, שוב, מסעיף נסיעות לחו"ל אשר ירד בחדות.
- ב-12 חודשים האחרונים מדד המחירים לצרכן עלה ב-3.8% (לעומת 4.1% בחודש הקודם), ומדד הליבה (ללא אנרגיה, פירות וירקות) עלה ב-3.6% (לעומת 3.9% בחודש הקודם).
- אינפלציית השירותים (ללא תקשורת, נסיעות ודיור) האיצה מ-4.8% ל-5.1% לא מעט בשל עדכון מחירי ביטוחים ועדכון שנתי למחירי החינוך (עקב הסכמי השכר). אינפלציית המוצרים עלתה מקצב שנתי של 0.7% ל-1.0%.
- מדד הלא סחירים, ללא ירקות ופירות וללא דיור (מהווה 35.4% מסך המדד) עלה ב-0.18% והקצב השנתי עלה מ-3.2% ל-3.4% - שוב, מאותן סיבות בגין אינפלציית השירותים האיצה.

אינפלציה וחתכי ליבה מרכזיים בישראל



- סעיף תחבורה ותקשורת ירד ב-1.5% על רקע ירידה של 6.8% בסעיף הוצאות על נסיעות לחו"ל וטיסות בארץ (בפרט טיסות לחו"ל ירדו ב-11.5%). מהבחינה הזו, הסעיף הוא ממש תמונת מראה של המספרים שראינו בחודש אוגוסט. שווה להזכיר כי בספטמבר הלמ"ס שינה את מתודולוגיית המדידה של סעיף נסיעות לחו"ל.
- סעיף חינוך תרבות ובידור עלה ב-0.5% וזאת על רקע עדכון מחירי שירותי חינוך עקב המדידה השנתית שנעשית בחודש ספטמבר. סעיף החינוך עלה ב-1.3% ולעומתו סעיף תרבות ובידור ירד ב-0.5%. סעיף הארחה, נופש וטיולים ירד ב-4.1% וסעיף עריכת מסיבות ואירועים עלה ב-1.2%.
- מחירי המזון ירדו ב-0.5% על רקע מבצעי החג והקצב השנתי ירד קלות מ-4.2% ל-4.1%.
- סעיף הדיור עלה ב-0.2% (צפי 0.4%) על רקע אי שינוי במדד שירותי דיור בבעלות, ועליה של 0.5% במדד שכר דירה. על פי הלמ"ס, עבור שוכרים שחידשו חוזה נרשמה עליה של 3.5% ובדירות בהן הייתה תחלופת שוכר נרשמה עליה של 7.6%. במבט קדימה, קצב הגידול השנתי בסעיף הדיור ימשיך להתמתן, מה שיתרום לירידת קצב האינפלציה הכללי.



שוק הדיור

- מחירי הדירות - נתוני החודשיים הקודמים עודכנו מטה ב-0.1 נ"א כל אחד כלפי מטה ומחירי הדירות בחוזים אשר נחתמו בין החודשים יולי-אוגוסט ירדו ב-0.4% והקצב השנתי ירד מ-3.0% ל-0.8%. הירידה במחירי הדיור בחודשים האחרונים תומכת בהמשך התמתנות סעיף הדיור במדד. מנתוני העסקאות שנחתמו ביולי-אוגוסט לעומת יוני-יולי, בלמ"ס מדווחים שירידות המחירים החדות ביותר נרשמו במרכז (-1.5%), בדרום (-1.5%) ובצפון (-1.1%). בתל אביב (0.6%+), ירושלים (0.3%+), וחיפה (0.2%+). נרשמו עליות מחירים בתקופה הנסקרת.
- בשלושת החודשים יוני-אוגוסט 2023 נמכרו 8,400 דירות חדשות, עליה של 26.7% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים. בחודש אוגוסט 2023 נמכרו 2,980 דירות חדשות, עליה של 23.2% לעומת יולי 2023. על פי הלמ"ס, מכלל העסקאות של דירות חדשות, שיעור העסקאות במסגרת תמיכה ממשלתית עמד על 34.8%. מדד מחירי הדירות החדשות בניכוי עסקאות בתמיכה ממשלתית ירד ב-0.8%.

פעילות ריאלית

- המדד המשולב עלה ב-0.32% בחודש ספטמבר ונתוני החודשים הקודמים עודכנו משמעותית כלפי מעלה. נתון אוגוסט עודכן מ-0.07% ל-0.40% וחודש יולי עודכן מ-0.04% ל-0.26%. כל סדרת הנתונים עודכנה כלפי מעלה, במיוחד עבור השנים האחרונות. המדד המשולב בחודש ספטמבר הושפע לטובה מעליות ביצוא הסחורות וברכישות בכרטיסי אשראי (ספטמבר), ובייצור התעשייתי ובפדיון (לאוגוסט). ירידות ביבוא ובייצור החשמל (ספטמבר) מיתנו את קצב עליית המדד.
- המדד המשולב מצביע על צמיחה חזקה של התוצר העסקי ברבעון השלישי של השנה - בין 3.8%-5.0%.
- שיעור האבטלה במשק הישראלי נותר בחודש ספטמבר על 3.2% בדומה לחודש שעבר, ושיעור האבטלה בקרב גילאי העבודה העיקריים (25-64) עלה ב-0.2 נ"א ל-2.9%.

עם ישראל חי

הכשרה
חברה לביטוח בע"מ



אג"ח, מט"ח וסחורות

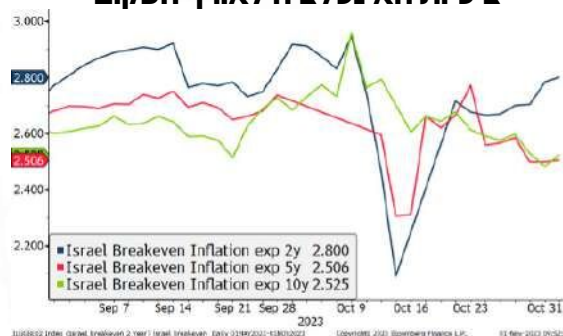
- שוקי האג"ח העולמיים נסחרו במגמה מעורבת, כאשר התשואות בארה"ב זינקו בחלקים הבינוניים והארוכים של העקום וזאת על רקע עלייה בפרמיית הסיכון של ארה"ב עקב מצבה הפיסקאלי, כמו גם העלייה במתיחות הגיאופוליטית העולמית. מצד שני, תשואות האג"ח באירופה נסחרות ביציבות יחסית בחלקים הארוכים של העקום וירידת תשואות חדה בחלקים הקצרים וזאת על רקע החלטת הריבית של ה-ECB שהייתה "יונית" ואותתה על סיום מחזור העלאות הריבית, כמו גם על רקע נתוני מאקרו חלשים.

עקום התשואות, שניו ורמה	2Y		5Y		10Y	
	רמה	שניו חודשי	רמה	שניו חודשי	רמה	שניו חודשי
ארה"ב	5.09	0.04	4.85	0.24	4.93	0.36
גרמניה	3.01	-0.19	2.65	-0.12	2.80	-0.03
צרפת	3.38	-0.11	3.08	-0.08	3.43	0.03
איטליה	3.84	-0.17	4.04	-0.15	4.72	-0.05
ספרד	3.43	-0.15	3.46	-0.02	3.88	-0.05
בריטניה	4.78	-0.12	4.47	-0.05	4.51	0.07

- בישראל,** שוק האג"ח התנהל במגמת עליית תשואות בחלקים הארוכים במהלך חודש אוקטובר וזאת על רקע העלייה בפרמיית הסיכון של ישראל עקב פריצת המלחמה. עם זאת, שוק התלבור עבר לגלם הפחתות ריבית במהלך החודשים הקרובים מה שתרם לירידת תשואות בחלקים הקצרים של העקום. אג"ח 0825 (לשנתיים) עלתה ב-1.0% בחודש אוקטובר ונסחרה ברמה של 4.19%, אג"ח 0928 עלתה ב-0.1% ברמה של 4.3%. אג"ח ממשלתית שקלים 0432 ירדה ב-2.3% ברמת תשואה של 4.58%. אגרות החוב השקליות הארוכות יותר רשמו ירידה חדה - אג"ח 0142 ירדה ב-6.7% ונסחרה ברמה של 5.04% ואג"ח 1152 ירדה ב-12.0% ונסחרה ברמה של 5.34%.

- באפיק הצמוד, אג"ח ממשלתית צמודה 1025 ירדה ב-0.2% וסגרה את החודש בריבית ריאלית של 1.46%. אג"ח ממשלתית צמודה 1131 ירדה ב-4.2% וסגרה את החודש בתשואה של 2.07%, ואג"ח 0841 ירדה ב-10.1% בתשואה של 2.29%. ציפיות האינפלציה נסחרות בתנודתיות גבוהה במהלך חודש אוקטובר והושפעו מרמה גבוהה של אי וודאות כאשר מצד אחד הפיחות בשקל צפוי לתרום לעליית האינפלציה, ומצד שני לא ברור אילו סעיפים הלמ"ס ימדוד עקב המלחמה (נסיעות לחו"ל, חופשות בארץ, מסיבות ואירועים). בנוסף, הממשלה שומרת על מחירי הדלק יציבים למרות הפיחות בשקל ועליית מחירי הנפט במהלך החודשים האחרונים. בסיכום חודש אוקטובר, ציפיות האינפלציה ירדו לאורך העקום.

ציפיות האינפלציה לאורך העקום



סחורות ומט"ח

- מחיר חבית נפט מסוג BRENT ירד בחודש אוקטובר ב-8.3% לרמה של \$87.41 לחבית ומחיר חבית נפט מסוג WTI ירד ב-10.8% לרמה של \$81.0 לחבית. מחירי הסחורות החקלאיות עלו ב-0.1% והתעשייתיות ירדו ב-2.9%. מחיר הגז הטבעי באירופה עלה ב-14.6%, ומחיר הפחם צנח ב-24.4%. מחיר הזהב עלה במהלך החודש ב-7.3% וזאת על רקע העלייה במתיחות הגיאופוליטית בעולם.
- הדולר (DXY) התחזק בחודש אוקטובר ב-0.5% אל מול סל המטבעות לרמה של 106.7 נק'. בפרט, האירו שמר על יציבות מול הדולר ברמה של 1.06, הפאונד נחלש ב-0.4% לרמה של 1.21 דולר לפאונד. בנוסף, הין נחלש ב-1.4% לרמה של 151.5 ין לדולר.
- בשוק המקומי, השקל פוחד בחדות במהלך חודש אוקטובר וזאת על רקע פריצת המלחמה בין ישראל וחמאס. השקל נחלש ב-6.0% אל מול הדולר לרמה של 4.04 שקלים לדולר, ונחלש ב-6.0% ביחס לאירו לרמה של 4.28 שקלים לאירו. בסך הכל, השקל נחלש במהלך החודש האחרון ב-5.1% ביחס לסל המטבעות.

שוק המניות

- חודש אוקטובר התאפיין בירידות שערים כאשר השווקים המשיכו לסבול מרוח חזיתית מכיוון הזינוק בתשואות האג"ח בארה"ב, וזאת ביחד עם העלייה במתיחות הגיאופוליטית בעולם עקב פתיחת המלחמה בין ישראל וחמאס. היה זה החודש השלישי ברציפות בו מדדי המניות העולמיים סוגרים בירידות שערים.
- המסחר בשוקי המניות הגלובליים גם הושפע משלל נתוני מאקרו, כאשר מצד אחד הנתונים בארה"ב המשיכו להפתיע לחיוב, ומצד שני הנתונים באירופה אותנו על העמקת החולשה הכלכלית בפתיחת הרבעון האחרון. בנוסף, עונת הדו"חות נפתחה כאשר עד כה 260 מתוך 500 חברות ה-S&P500 דיווחו על הפתעה של 7.5% ברווח למניה וגידול של 6.0% ברווח למניה במהלך השנה האחרונה. מדד המניות העולמי ירד במהלך חודש אוקטובר ב-3.1%. בפרט, מדד ה-S&P500 ירד ב-2.2%, הנאסד"ק ירד ב-2.8% והדאו-ג'ונס ירד ב-1.4%. ענף התשתיות היה היחיד שרשם תשואה חיובית במהלך אוקטובר כאשר עלה ב-1.2%. בנוסף, ענפי הטכנולוגיה (-0.1%) והצריכה הבת קיימא (-1.4%) בלטו לחיוב. מנגד, ענפי האנרגיה (-6.1%), הצריכה הבת קיימא (-4.5%) והבריאות (-3.3%) הכבידו על השוק. באירופה, מדד הסטוקס 50 ירד ב-2.7%, ה-DAX ירד ב-3.7%, ה-CAC ירד ב-3.5% וה-FTSE הבריטי ירד ב-3.8%. בשאר העולם, מדד הניקיי ירד ב-3.1%, הונג-קונג ירדה ב-3.9% וסין ירדה ב-2.9%. באופן כללי, מדד השווקים המתעוררים ירד ב-3.9% במהלך חודש אוקטובר.

ביצועי מניות מובילות במדד ה-S&P 500 לחודש אוקטובר:



מדדי מניות בחו"ל

מתחילת השנה	אוק'-23	מדד
9.23%	-2.20%	S&P 500 - ארה"ב
31.72%	-2.09%	NASDAQ 100 - ארה"ב
-0.28%	-1.36%	DOW JONES 30 - ארה"ב
-5.62%	-6.88%	RUSSEL 2000 - ארה"ב
2.06%	-3.68%	STOXX 600 - אירופה
6.37%	-3.75%	DAX 30 - גרמניה
-1.74%	-3.76%	FTSE 100 - בריטניה
6.36%	-3.50%	CAC 40 - צרפת
-3.67%	-3.80%	ASX 200 - אוסטרליה
-4.31%	-3.94%	MSCI EM - שווקים מתעוררים
3.11%	-2.94%	BOVESPA BRAZIL - ברזיל
18.26%	-3.14%	NIKKEI 225 - יפן
-13.49%	-3.91%	HANGSENG - הונג קונג
-7.73%	-3.17%	SSE CHINA - סין
1.86%	-7.59%	KOSPI 200 - דרום קוריאה

מדדי מניות בישראל

מתחילת השנה	אוק'-23	מדד
-8.35%	-10.72%	ת"א 35
-9.99%	-13.87%	ת"א 90
-10.66%	-12.80%	SME60 ת"א
-14.48%	-12.90%	ת"א נדל"ן
-1.83%	-14.83%	ת"א בנקים

מדדי אג"ח בישראל

מתחילת השנה	אוק'-23	מדד
-8.61%	-4.64%	+ממשלתי שקלי 5
-11.02%	-8.29%	+ממשלתי צמוד 5
0.16%	-2.77%	תל בונד 60
5.97%	-2.33%	תל בונד תשואות
-0.60%	-2.78%	תל בונד תשואות שקלי
1.21%	-2.09%	תל בונד מאגר
0.23%	-1.80%	תל בונד גלובל

מט"ח

מתחילת השנה	אוק'-23	שער	צמד מטבעות
-1.30%	-0.07%	1.06	אירו/דולר
0.30%	-0.57%	1.21	פאונד/דולר
-1.59%	-0.61%	0.91	דולר/פרנק שוויצרי
15.67%	1.51%	151.65	דולר/יין יפני
14.93%	6.05%	4.05	דולר/שקל
13.60%	6.04%	4.27	אירו/שקל

תשואה שנתית לפדיון (%)	אג"ח (גנרי)
4.25	אג"ח ממשלת ישראל 10 שנים
4.93	אג"ח ממשלת ארה"ב 10 שנים
2.81	אג"ח ממשלת גרמניה 10 שנים
4.51	אג"ח ממשלת בריטניה 10 שנים