

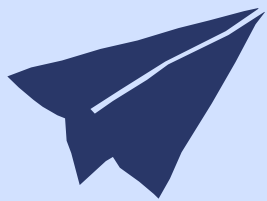
# נתוני מאקרו ושווקים פיננסיים



## כלל ביטוח ופיננסים

הניתוח הכלול במסמך זה הינו למטרת אינפורמציה בלבד, אינו מתיימר להוות ניתוח מלא או להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, אינו מתחשב בנתונים ובצרכים הספציפיים של המשקיע הפוטנציאלי, ובשום אופן אין לראות בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים אחרים. המידע בפרסום זה עדכני למועד פרסומו לראשונה.

הניתוח מתפרסם בהתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שפורסם על ידי החברה נשואת דוח זה, ואשר כלל פיננסים מנוחה שהינו מהימן, זאת, מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנות המידע. המידע המופיע בדוח זה אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, וכן אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. ניתוח זה משקף את הבנתנו ביום ערכת דוח זה.



# תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	אפריל 2026	מדדים
מדדי מניות		
15.7%	15.7%	יתר
13.9%	14.5%	MSCI EM
5.6%	10.5%	S&P 500
6.6%	10.2%	MSCI ACWI
7.5%	9.5%	ת"א 90
17.8%	7.4%	ת"א 125
-0.8%	7.1%	DAX
20.5%	6.7%	ת"א 35
3.1%	4.6%	MSCI EUROPE
4.5%	2.0%	FTSE
חוב		
1.2%	1.7%	U.S HY
1.17%	1.17%	תל בונד צמודות
0.9%	0.9%	ממשלתי שקלי
-0.1%	0.5%	U.S IG
-0.2%	-0.2%	ממשלתי צמוד מדד
מטבעות		
-6.9%	-4.7%	שקל - יורו
-7.7%	-4.9%	שקל - דולר
-7.5%	-5.1%	שקל - פאונד
-7.5%	-6.8%	שקל - יין
סחורות		
32.2%	6.1%	סחורות כללי
83.0%	3.6%	נפט

## נתוני מאקרו

ישראל			
ציפיות	קודם	אחרון	
-	1.97%	1.86%	מדד המחירים לצרכן
-	-4,680	-3,308.1	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	234.5	228.3	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	2.70%	2.80%	שיעור האבטלה

מדד המחירים לצרכן עלה במרץ ב-0.4%, וקצב האינפלציה השנתי ירד לרמה של 1.86%. ירידה זו לוותה בירידה מקבילה גם במדד הליבה וזאת למרות התייקרויות בסעיפי הדיור והתחבורה.

ההכרזה על הפסקת האש לצד ההפתעה כלפי מטה במדד הובילו לראלי בשוק האג"ח המקומי שהתאפיין בירידת תשואות לאורך כל העקום. חרף ההפתעה השלילית במדד, ציפיות האינפלציה זינקו משמעותית לאורך העקום בעקבות העלאת תחזיות החזאים בשל השלכות שוק האנרגיה.

הפעילות הריאלית ספגה פגיעה משמעותית בעקבות מבצע שאגת הארי, והמדד החודשי למצב המשק של בנק ישראל רשם ירידה. שוק העבודה הציג עלייה בשיעור האבטלה לרמה של 2.8%, בעוד שבצד הפיסקאלי הגירעון ב-12 החודשים האחרונים ירד קלות והגיע ל-4.2% תוצר.

בשוק הדיור מחירי הדירות ממשיכים להתמתן ורשמו ירידה שנתית של 1.7%. במקביל, היקף הפעילות מציג אומנם התאוששות מסוימת בהשוואה לחודשים הקודמים, אך ביחס לתקופה המקבילה אשתקד עדיין נרשמת ירידה חדה במספר העסקאות.

ארה"ב			
ציפיות	קודם	אחרון	
-	0.50%	2.00%	צמיחה (מונחים שנתיים)
-	52.7	52.70	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
0.5	56.1	54.00	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	2.4%	3.3%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
4	4.4%	4.30%	שיעור אבטלה U3
3.8%	3.7%	3.40%	שכר ממוצע לשעה
62	-133	178	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
205	189	189	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

האירוע המרכזי התרחש הפעם סביב החלטת הריבית, כאשר הפד הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.50% עד 3.75%. בטיטת ההחלטה הודגש כי הפעילות הכלכלית מתרחבת בקצב סולידי, אך האינפלציה נותרת גבוהה ומשקפת בחלקה את העלייה במחירי האנרגיה בעולם. באופן חריג, שלושה חברי פד התנגדו לניסוח ההחלטה המאותת על הטייה להפחתת ריבית בעתיד, התנגדות חסרת תקדים כאשר היא נוגעת לניסוח ולא להחלטת הריבית עצמה.

בגזרת המחירים, האינפלציה מציגה האצה בולטת: מדד המחירים לצרכן הכללי עלה בשיעור של 0.9% וקצב האינפלציה השנתי עלה לרמה של 3.3%. מדד הליבה עלה בשיעור של 0.2% והקצב השנתי שלו רשם עלייה לרמה של 2.6%. מגמה דומה נרשמה במדד ההוצאה לצריכה פרטית, כאשר המדד הכללי זינק לקצב שנתי של 3.5% בעקבות התייקרות חדה במחירי הדלק, ומדד הליבה שלו האיץ לקצב שנתי של 3.2%.

בצד הפעילות הריאלית, הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על קצב של 2.0%. הנתונים מראים כי ההשקעה המאסיבית בטכנולוגיה ממשיכה להיות מרכזית ולתרום משמעותית לצמיחה, לצד הצריכה הפרטית. הנתונים השוטפים מראים כי מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה לרמה של 54.0 נקודות. התרחבות זו מלווה בהתארכות משמעותית של זמני משלוחים בשל שיבושים בשרשראות האספקה וביקוש גבוה לשם בניית מלאים.

שוק העבודה מציג התאוששות והפגיעה לחיוב: תוספת המשרות עמדה על 178 אלף, נתון הגבוה משמעותית מהצפי. בנוסף, שיעור האבטלה רשם ירידה לרמה של 4.3%. מנגד, קצב עליית השכר השנתי התמתן לרמה של 3.5%, מה שעשוי לאותת על התקררות מסוימת בלחצי השכר חרף התוספת החזקה במספר המשרות במשק.

גוש האירו			
ציפיות	קודם	אחרון	
-	1.20%	0.80%	צמיחה (מונחים שנתיים)
0.5	51.6	52.2	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
47.4	50.2	47.4	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
48.6	50.7	48.6	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	2.3%	2.2%	מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	6.30%	6.20%	שיעור האבטלה

מדד המחירים לצרכן עלה ב 1.2%, וקצב האינפלציה השנתי עלה מ 1.9% ל 2.6%. מגמה זו לוותה ביציבות של אינפלציית השירותים ברמה של 3.2%, בעוד שקצב השינוי השנתי של מדד ליבת המחירים לצרכן התמתן קלות ל 2.2%. במקביל, הבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 2.0%, ואותת כי יהיה מוכן לפעול כבר בחודש יוני עקב ההשפעות האינפלציוניות הצפויות של המלחמה.

בגזרת הפעילות הריאלית, הצמיחה במונחים שנתיים עמדה על 0.80%, האטה לעומת קצב של 1.20% בנתון הקודם, ושיעור האבטלה עמד על 6.20%. הנתונים המובילים מצביעים על מגמה מעורבת: מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה מ 51.6 ל 52.2 נקודות. מנגד, מדד השירותים ירד בחדות מ 50.2 ל 47.4 נקודות, והמדד המשולב ירד ל 48.6 נקודות.

נקודת המפנה המרכזית בנתונים היא השיפור בתעשייה לעומת החולשה בשירותים. על פי פרשנות MARKIT, בעוד שהתעשייה נתמכה מהקדמת רכישות ובניית מלאים, בציפייה להשפעות משבשות של המלחמה, בענפי השירותים נרשמה פגיעה משמעותית בהיקפים שלא נראו מאז ימי הקורונה. בנוסף, מחירי התשומות ומחירי המכירה לצרכן זינקו בחדות עקב עליות מחירי האנרגיה והסחורות, נתון המשקף את הזינוק החד ביותר במחירים מאז שנת 2000 ומאותת על המשך הלחצים האינפלציוניים.

## בריטניה

ציפיות	קודם	אחרון	
-	3.0%	3.3%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	4.30%	4.40%	שיעור אבטלה
-	51	53.7	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
52	50.5	52	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

הבנק המרכזי של בריטניה הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.75% ברוב של שמונה מול אחד. החלטה זו מלווה באיתות תקיף, כאשר בוועדה מצפים לסביבת אינפלציה גבוהה יותר משמעותית בשל ההשפעות של המלחמה על מחירי האנרגיה ושרשראות האספקה, ומזהירים מכך שאם לא יעלו את הריבית בקרוב יהיו השלכות על האינפלציה. במקביל, סביבת האינפלציה הכללית רשמה האצה, כאשר המדד לחודש מרץ עלה ב 0.7% וקצב האינפלציה השנתי קפץ מ 3.0% ל 3.3%. עם זאת, אינפלציית הליבה רשמה דווקא האטה קלה מ 3.2% ל 3.1%.

בגזרת הנתונים המובילים, המעידים על כיוון הפעילות הריאלית קדימה, התמונה מצביעה על התאוששות והתרחבות הפעילות: מדד מנהלי הרכש בתעשייה רשם עלייה מ 51.0 נקודות ל 53.6 נקודות, נתון שהפגיע משמעותית כלפי מעלה. המדד בענפי השירותים רשם גם הוא עלייה מ 50.5 נקודות ל 52.0 נקודות. שיפור זה מיוחס בעיקר להקדמת רכישות ובניית מלאים משמעותית בשל המלחמה והזינוק החד במחירים הן בתעשייה והן בשירותים. למרות השיפור בפעילות העסקית, ההתקררות בשוק העבודה המקומי נמשכת, כאשר שיעור האבטלה רשם עלייה לרמה של 4.40%.

## יפן

ציפיות	קודם	אחרון	
-	53	52	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	53.4	51.2	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	-0.6%	0.9%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

יפן ריכזה עניין רב החודש, הפעם סביב החלטת המדיניות המוניטרית, כאשר הבנק המרכזי הותיר אמנם את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.75%, אך שלושה חברי ועדה תמכו בהעלאתה. במסגרת עדכון התחזיות, הבנק העלה משמעותית את תחזית האינפלציה והפחית את תחזית הצמיחה. במסיבת העיתונאים ציין יושב ראש הבנק המרכזי כי הסיכונים לאינפלציה מוטים כלפי מעלה עקב המלחמה, וכי העלאות ריבית בהמשך הן בהחלט אפשריות. על רקע התפתחויות אלו והביצועים החזקים, מדד הניקיי זינק ב 16.1% במהלך החודש.

בגזרת הצריכה המקומית נרשמה התאוששות, כאשר שיעור מכירות כלי הרכב עבר למגמה חיובית ורשם עלייה שנתית של 0.9%, זאת לאחר ירידה של 0.6% בחודש הקודם. בתוך כך, התנודתיות המשיכה לתת את אותותיה גם בשוק המטבע, והין היפני התחזק במהלך החודש ב 1.3% לרמה של 156.6 ין לדולר. התחזקות זו הגיעה בין היתר ברקע להתערבות של הרשויות ביפן לחיזוק המטבע לאחר שחצה את רף ה 160 ין לדולר.

בגזרת הפעילות, התמונה הנשקפת מהנתונים המובילים מצביעה על מגמה מעורבת. מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה לרמה של 54.9 נקודות, בעוד שהמדד בענפי השירותים ירד מ 53.4 ל 51.2 נקודות, והמדד המשולב ירד מ 53 ל 52 נקודות. נתונים אלו מצביעים על פגיעה בענפי השירותים עקב המלחמה, בעוד שהפעילות החזקה בתעשייה מונעת בעיקר מהקדמת רכישות ובניית מלאים. במקביל, רכיב המחירים זינק לשיא היסטורי ומאותת על האצה משמעותית באינפלציה, כאשר בפועל קצב האינפלציה השנתי אכן האיץ מ 1.3% ל 1.5% בחודש מרץ.

## סין

ציפיות	קודם	אחרון	
-	4.50%	5.00%	צמיחה (מונחים שנתיים)
-	50.8	52.2	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
-	50.4	50.3	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
-	50.1	49.4	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	1.3%	1.0%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	0.5%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	9.0%	8.5%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

בגזרת הפעילות השוטפת והנתונים המובילים, התמונה הכלכלית בסין מצביעה על צמיחה חזקה מהצפוי, כאשר קצב הצמיחה השנתי ברבעון הראשון של השנה עמד על 5.0% לעומת קצב של 4.5% ברבעון הקודם. הנתונים השוטפים בחודש מרץ הציגו גידול של 1.7% במכירות הקמעונאיות וגידול של 5.7% בייצור התעשייתי. מנגד, ההשקעה בנדל"ן מתחילת השנה המשיכה להציג חולשה וירדה ב 11.2%, ומכירות בתים למגורים ירדו ב 18.5% במונחים שנתיים.

מדדי מנהלי הרכש מציגים תמונה מעורבת. מדד מנהלי הרכש CAIXIN בתעשייה המשיך להתרחב ועלה מ 50.8 ל 52.2 נקודות. עם זאת, מדד מנהלי הרכש הרשמי בתעשייה נותר כמעט ללא שינוי ברמה של 50.3 נקודות, בעוד המדד במגזר השירותים ירד מ 50.1 נקודות ל 49.4 נקודות וחזר לטריטוריית התכווצות. במקביל, שיעור האבטלה טיפס בחודש מרץ ל 5.4% לעומת 5.3% בחודש פברואר.

לצד זאת, נרשמה האטה במדד המחירים לצרכן לקצב שנתי של 1.0% לעומת 1.3% בחודש פברואר. לעומת זאת, מדד המחירים ליצרן עבר מהתכווצות לעלייה קלה של 0.5%, והיצע הכסף M2 רשם האטה בקצב השינוי השנתי לרמה של 8.5%. בשוק המניות, בניגוד לסנטימנט השלילי בחודש הקודם, מדדי המניות בסין הציגו מגמה חיובית כאשר סיימו את אפריל בעלייה של 5.7%.

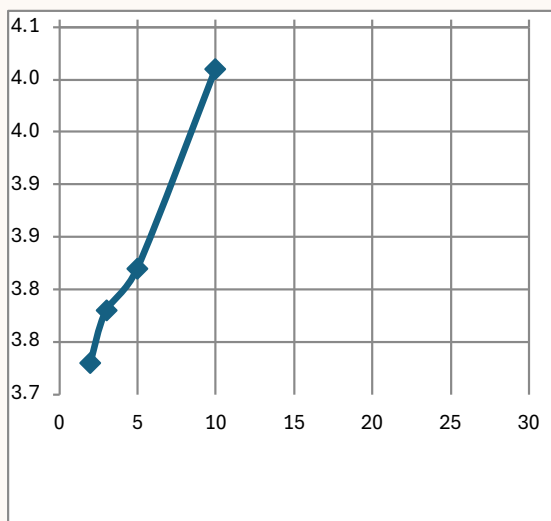
### עידו ברמן

אסטרטג השקעות

# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>1</sup>

## ← ישראל

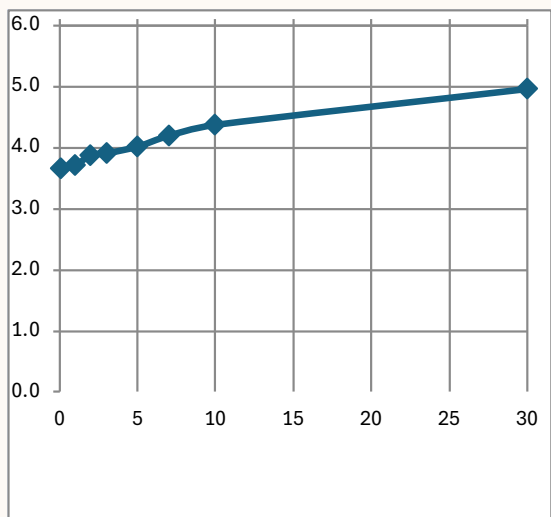
עקום תשואה  
ממשלתי ←



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.4
מדד מנהלי הרכש המשולב	50.2
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	16.6
תוצר (במונחים ריאליים)	3.3
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.5
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב-%)	2.8
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.9
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-2.9
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.5

## ← ארצות הברית

עקום תשואה  
ממשלתי ←

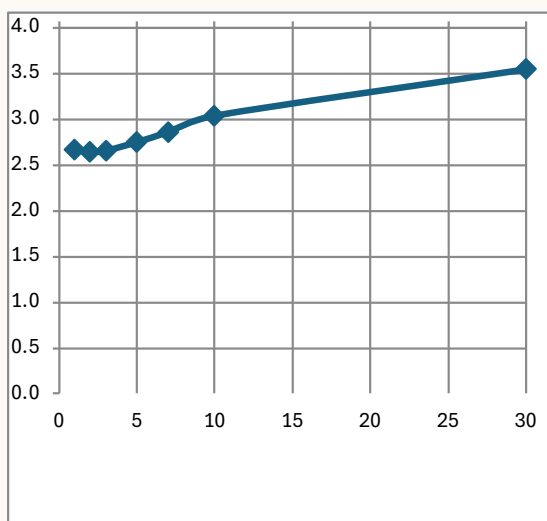


מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.9
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	54.5
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	51.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	0.7
תוצר (במונחים ריאליים)	2.7
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.6
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.3
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	3.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.1
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.0

# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>1</sup>

## ← גוש האירו

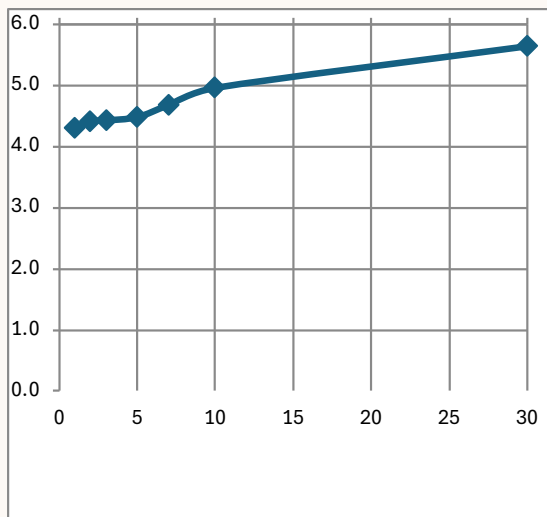
עקום תשואה  
← ממשלתי



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	52.2
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	47.4
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.7
תוצר (במונחים ריאליים)	0.8
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.7
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	6.2
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	0.3
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.7

## ← בריטניה

עקום תשואה  
← ממשלתי



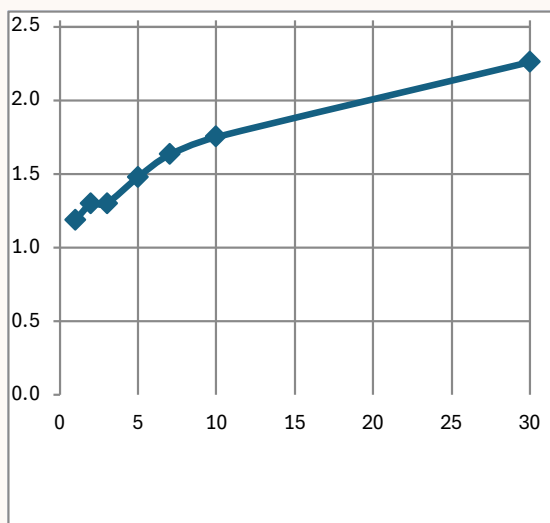
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	101.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	53.7
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	52.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.4
תוצר (במונחים ריאליים)	1.0
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.4
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.9
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.3
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.7

# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>1</sup>



סין

עקום תשואה  
ממשלתי ←



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.5
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	52.2
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	52.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	5.7
תוצר (במונחים ריאליים)	5.0
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	3.7
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.0
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.5
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.7

סין

# הגדרות נספח 1:

**מדד המדדים המובילים של ה-OECD** - מדד המדדים המובילים של ה-OECD הנו מדד אשר מלמד על תחזית צמיחה של הכלכלה ברבעונים הקרובים. המדד מעניק "ציון" חודשי לכל אחת מהמדינות. ערך של 100 מציין צמיחה צפויה בטווח של 6-9 חודשים קדימה בשיעור צמיחת הפוטנציאל של אותה מדינה (כידוע לכל מדינה יש פוטנציאל צמיחה שונה). ערך גבוה ממאה יעיד על צמיחה חזקה מהפוטנציאל וערך נמוך ממאה על ההפך. המדד הוא תוצר של מודל של מחלקת המחקר של ה-OECD שמקיף פרמטרים רבים ומגוונים מכל אחת מהכלכלות. ערך של 100 סומן בצהוב משמע ככל שהגוון ירוק יותר הדבר מעיד על צפי לצמיחה גבוהה יותר מצמיחת הפוטנציאל בטווח של 2-3 רבעונים קדימה, ולהיפך, ככל שאדום יותר צמיחה בשיעור נמוך משיעור צמיחת הפוטנציאל.

**מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה/שירותים** - מדד שנועד להצביע על מגמות המשק ומסתמך על סקר מנהלים. במדד זה קו ה-50 מפריד בין התרחבות בפעילות הכלכלית לבין התכווצות. במדד משקללים מרכיבים שונים, בהם: ביקושים מקומיים; ביקושים ליצוא; מלאי מוצרים מוגמרים; תעסוקה; תפוקת הייצור; מחירים; מלאי חומרי גלם, מחירי רכישה וזמני אספקה.

**מדד הייצור התעשייתי** - מדד הבוחן את השינוי בתפוקה של המגזר התעשייתי בכלכלה.

**תוצר מקומי גולמי (ריאלי)** - מונח כלכלי המציין מדידה של הערך הכולל של הסחורות והשירותים שיוצרו בשטח טריטוריאלי מסוים במהלך תקופה נתונה. נתונים אלו מבוטאים במונחים של כסף.

**גרעון תקציב ממשלתי (כאחוז מהתוצר)** - מדידה של כמה עלו הוצאות הממשלה על הכנסותיה במונחים תוצר מקומי.

**החשבון השוטף (כאחוז מהתמ"ג)** - חשבון זה כולל את סחר הסחורות של הכלכלה עם חו"ל, מותאם להגדרות מאזן התשלומים (חשבון הסחורות), את היצוא והיבוא של שירותים (חשבון השירותים) ואת התקבולים והתשלומים עם חו"ל, הנובעים מהכנסות מגורמי ייצור - עבודה והון - ומהעברות שוטפות.

**שיעור האבטלה** - מספר כלל האנשים שאינם עובדים אך מעוניינים לעבוד וזמינים לעבוד, מחולק בכלל כוח העבודה.

**מדד המחירים לצרכן** - מדד המחירים לצרכן הוא מדד, המהווה אחד מסוגי מדדי המחירים, המחושב בטכניקות סטטיסטיות ומשתנה מזמן לזמן, אשר מיועד למדוד את השתנות המחירים של סל מוצרים ושירותים הנצרכים על ידי קבוצת צרכנים.

**מדד המחירים ליצרן** - מדד המחשב ומייצג את השינוי הממוצע במחירי המכירה של יצרנים מקומיים על פני זמן.

**מכירות קמעונאיות** - סך הרכישות של מוצרים ברי קיימא ושאינם ברי קיימא על פני תקופה (בדרך כלל חודש).

1. להלן מדריך קצר של מהות האינדיקטורים הכלכליים שמוצגים בדפי המידע של המדינות.