

עיקרי הדברים

כלכלנים העלו את תחזיות הצמיחה בארה"ב עד תחילת 2024 וחתכו את הסיכויים למיתון לשפל של שנה אחת. הכלכלה התרחבה ככל הנראה בקצב שנתי של 3.5% ברבעון השלישי, הגידול המהיר ביותר מזה כמעט שנתיים.

יו"ר הפדרל ריזרב, ג'רום פאוול, ציין כי האינפלציה עדיין גבוהה מדי וכי הורדתה לרמת היעד של הפד תדרוש ככל הנראה צמיחה איטית יותר של הכלכלה ושוק העבודה. פאוול ציין כי האינפלציה התקררה משמעותית מלפני שנה. עם זאת, הוא הזהיר כי הכלכלה צומחת מהר יותר ממה שהפד ציפה ועלולה להמשיך לשמור על אינפלציה גבוהה.

המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו ב-0.7% באוקטובר, בערך כפול מציפיות הקונצנזוס. המכירות הקמעונאיות גדלו יותר מהצפוי בספטמבר כאשר משקי הבית הגבירו את רכישות כלי הרכב והוציאו יותר במסעדות ובברים, מה שחזק את הציפיות לכך שהצמיחה הכלכלית הואצה בחודות ברבעון השלישי.

מכירות בתים קיימים ירדו בספטמבר ב-2.0% לקצב שנתי של 3.96 מיליון. המכירות נסוגו ב-15.4% לעומת השנה שעברה. קובעי מדיניות בבנק המרכזי האירופי (ECB), לרבות נשיאת ה-ECB כריסטין לגארד, הדגישו את סיכון האינפלציה הנשקף מעליית מחירי הנפט שהוצתה על ידי הלחימה במזרח התיכון. בתוך כך, הכלכלן הראשי של ה-ECB, פיליפ ליון, ציין כי ייתכן שהבנק המרכזי יצטרך להמתין עד האביב לפני שיהיה בטוח שהאינפלציה חוזרת ליעד של 2%.

שיעור האינפלציה ביפן עמד על 3% בספטמבר, האטה משיעור של 3.2% באוגוסט. עם זאת, קריאה זו הייתה החודש ה-18 ברציפות שבו האינפלציה נותרה מעל היעד של הבנק המרכזי של יפן, 2%.

סין הותירה את הריבית על הלוואות ללא שינוי באוקטובר, לאחר שההאטה בכלכלה השנייה בגודלה בעולם הראתה סימני התייצבות בעקבות התמיכה האחרונה במדיניות.

חברת הדירוג פיץ' מציבה את דירוג של ישראל תחת "מעקב שלילי". פיץ' הודיעה כי בששת החודשים הקרובים היא תעקוב באופן תדיר אחר התפתחויות הביטחוניות באזור.

ישראל

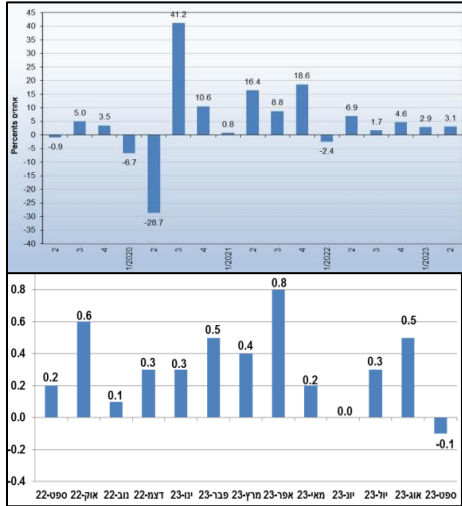
מט"ח			מדדי מניות - ישראל					מדד
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2022	מתחילת שנה	חודש ספטמבר	מתחילת חודש	שבועית	
15.06%	2.02%	דולר/שקל	-9.16%	-7.09%	-0.10%	-9.50%	-2.56%	ת"א-35
14.04%	2.23%	אירו/שקל	-18.25%	-12.34%	0.56%	-12.63%	-4.69%	ת"א-90
			-11.82%	-7.20%	0.04%	-10.23%	-3.21%	ת"א-125
			-33.23%	-9.27%	-2.15%	-11.44%	-4.30%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים השבוע, כאשר מדד ת"א 35 ירד ב-2.56% ומדד ת"א 90 ירד ב-4.69%. בלטו בירידות שערים השבוע מדדי הנדל"ן כאשר בראשם מדד ת"א מניב ישראל שירד ב-5.07%, בנוסף מדד ת"א פיננסים גם בלט בירידה של 4.32%. הדולר והאירו המשיכו להתחזק מול השקל ב-2.02% וב-2.23% בהתאמה כל אחד.



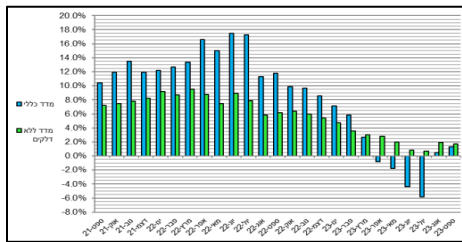
חברת הדירוג פיץ' מציבה את דירוג של ישראל תחת "מעקב שלילי". פיץ' הודיעה כי בששת החודשים הקרובים היא תעקוב באופן תדיר אחר התפתחויות הביטחוניות באזור. משמעות ההודעה היא שבכונת החברה לעקוב באופן תדיר אחר ההתפתחויות הביטחוניות באזור במהלך ששת החודשים הקרובים, במקרה של הרעה משמעותית במצב הביטחוני, היא עלולה לבצע פעולת דירוג שלילית. אם הרעה במצב לא תתממש, יוסר "המעקב שלילי". כרגע, הדירוג עצמו נותר ברמה של +A.

משמעות ההחלטה בפועל היא שדירוג האשראי של ישראל נותר ללא שינוי, ברמה של A1 עם אופק יציב. המועד המתוכנן הבא לפרסום הודעת דירוג אשראי על ידי מוד'יס הוא בעוד כחצי שנה. [קישור לכתבה](#)

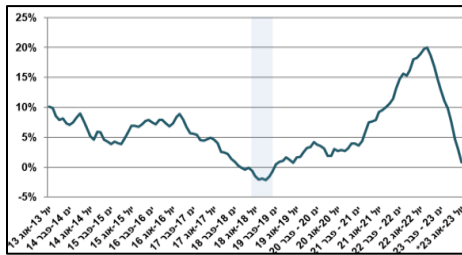


התוצר המקומי הגולמי, במחירים קבועים ולאחר ניכוי השפעת העונתיות, עלה ברבעון השני של שנת 2023 ב-3.1% לעומת הרבעון הקודם בהמשך עלייה של 2.9% ברבעון הראשון של שנת 2023. התוצר המקומי הגולמי לנפש עלה ב-1.2% בחישוב שנתי. במחצית הראשונה של השנה עלה התוצר המקומי הגולמי ב-3.4% בחישוב שנתי לעומת המחצית הקודמת, לאחר עלייה של 3.7% במחצית השנייה של שנת 2022 ועלייה של 4.8% במחצית הראשונה של שנת 2022. [קישור להודעה](#)

קצב השנתי של האינפלציה ירד ל-3.8% בספטמבר וירד ב-0.1% בספטמבר. השפעת המלחמה על האינפלציה תופיע במדד של אוקטובר אשר יפורסם באמצע נובמבר. הנתונים שפורסמו לא תאמו את התחזית בשוק, שצפתה עלייה של 0.1% בספטמבר, ושקצב העלייה השנתית יישאר 4.1%. מדד התחבורה ירד ב-1.5%, ומדדי המזון, ותרבות ובידור ירדו ב-0.5% כל אחד. לעומת זאת נרשמו עליות מחירים בולטות בסעיפים: ירקות ופירות טריים שעלה ב-4.3%, שירותי חינוך שעלה ב-1.3%, שכר דירה, ריהוט וציוד לבית, הלבשה והנעלה ובריאות שעלו ב-0.5%, כל אחד. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים ליצרן עלה ב-1.1% בספטמבר לעומת אוגוסט, המדד ללא דלקים עלה ב-0.3%. ברמה השנתית המדד עלה ב-1.3% והמדד ללא דלקים עלה ב-1.7%. החודש עלו מחירי מוצרי נפט מזוקק ב-7.4%, מחשבים, מכשור אלקטרוני ואופטי ב-1.5%, מוצרי הלבשה ב-1.2% וכימיקלים ומוצרים ב-1.1%. [קישור להודעה](#)

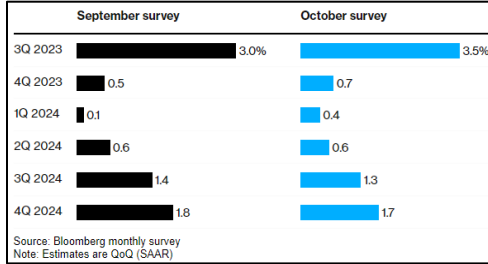


מחירי הדירות ירדו ב-0.4% בחודשים יולי-אוגוסט 2023 לעומת יוני-יולי 2023. מהשוואת העסקאות שבוצעו בתקופה הנוכחית לעומת התקופה המקבילה אשתקד, קרי יולי-אוגוסט 2023, לעומת יולי-אוגוסט 2022, נמצא כי מחירי הדירות עלו ב-0.8%. מהתרשים ניתן לראות כי לאחר תקופה של עליות חדות במחירים השנתיים, שיעור השינוי השנתי מתקרב לאפס. יש לציין שבחודשים האחרונים העלייה השנתית התמתנה באופן משמעותי ביחס לתקופה קודמת. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש ספטמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-19.44%	10.02%	-1.77%	-1.49%	-2.39%	S&P500
-33.10%	24.05%	-5.81%	-1.78%	-3.16%	Nasdaq
-8.78%	-0.06%	-3.49%	-1.14%	-1.61%	Dow Jones
-21.56%	-4.57%	-6.03%	-5.84%	-2.26%	Russell 2000

הירידה ביום שישי האחרון חיזקה את הירידות השבועיות כאשר מדד הדאָו סיים את השבוע בירידה של כ-1.61%, בעוד שמדד S&P 500 השיל 2.39%. ה**נאסד"ק** רשם השבוע את הביצועים הגרועים ביותר, עם ירידה של 3.16%. מדד ה**צריכה הבסיסית** (Consumer staples) ומניות ה**אנרגיה** הצליחו להימנע מהירידות כאשר שני המגזרים עלו ביותר מ-1% בשבוע האחרון. תחום ה**הנדל"ן והצרכנות** (Consumer discretionary) הציגו השבוע את הביצועים הגרועים ביותר עם ירידות של קרוב ל-4%.



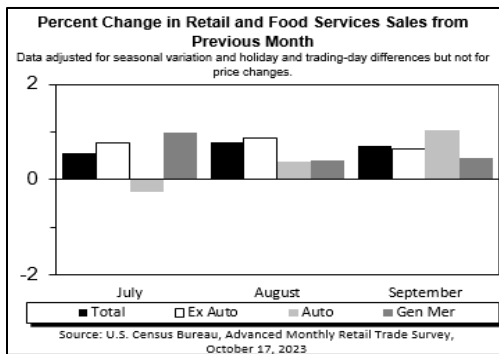
כלכלנים העלו את תחזיות הצמיחה בארה"ב עד תחילת 2024 וחתכו את הסיכויים למיתון לשפל של שנה אחת ככל שהצרכנים ממשיכים לרכוש. הכלכלה התרחבה ככל הנראה בקצב שנתי של 3.5% ברבעון השלישי, הגידול המהיר ביותר מזה כמעט שנתיים, כאשר החזאים סימנו את תחזיות הוצאות משקי הבית. ובעוד הצמיחה נראית מאטה בשני הרבעונים הבאים, כלכלנים בסקר החודשי האחרון של בלומברג עדיין סימנו את הערכותיהם לגבי התוצר המקומי הגולמי. [קישור לידיעה](#)



יו"ר הפדרל ריזרב, ג'רום פאוול, ציין כי האינפלציה עדיין גבוהה מדי וכי הורדתה לרמת היעד של הפד תדרוש ככל הנראה צמיחה איטית יותר של הכלכלה ושוק העבודה. פאוול ציין כי האינפלציה התקררה משמעותית מלפני שנה. עם זאת, הוא הזהיר כי הכלכלה צומחת מהר יותר ממה שהפד ציפה ועלולה להמשיך לשמור על אינפלציה גבוהה. כתוצאה מכך, אמר יו"ר הפד, עדיין לא ברור אם האינפלציה נמצאת במסלול יציב חזרה ליעד של 2%. "בהחלט יש לנו כלכלה עמידה מאוד על הידדים", "תחזיות רבות קראו לכך שכלכלת ארה"ב תיכנס השנה למיתון. לא רק שזה לא קרה; הצמיחה בעת רצה השנה מעל המגמה ארוכת הטווח שלה. אז זו הייתה הפתעה". [קישור לנאום](#)



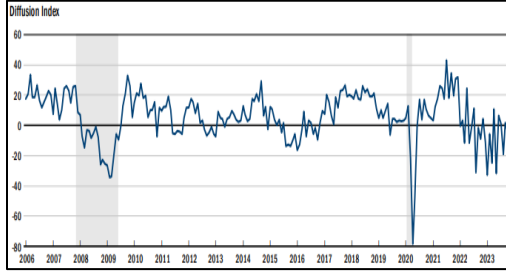
נשיאת הפדרל ריזרב של קליבלנד, לורטה מסטר, אמרה ביום שישי כי היא צופה שהריבית ככל הנראה לא תעלה הרבה יותר מכאן, אם בכלל. "ללא קשר להחלטה שתתקבל בפגישתנו הבאה, אם הכלכלה תתפתח כצפוי, לדעתי, אנו צפויים להיות קרובים או בנקודת החזקה של הריבית ככל שנצבור מידע נוסף על ההתפתחויות הכלכליות והפיננסיות ונעריך את ההשפעות של ההידוק בתנאים הפיננסיים ששבר התרחש". [קישור לידיעה](#)



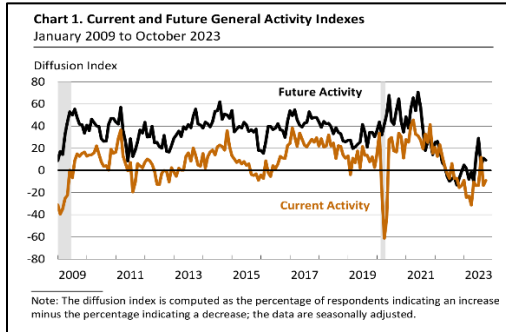
המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו ב-0.7% באוקטובר, בערך כפול מציפיות הקונצנזוס. המכירות הקמעונאיות גדלו יותר מהצפוי בספטמבר כאשר משקי הבית הגבירו את רכישות כלי הרכב והוציאו יותר במסעדות ובברים, מה שחיקק את הציפיות לכך שהצמיחה הכלכלית הואצה בחדות ברבעון השלישי. העלייה הייתה חזקה במיוחד בקרב קמעונאים מקוונים ובמסעדות וברים, והצביעה על המשך חוזק בהוצאות לפי שיקול דעת. ב-12 החודשים האחרונים, לעומת זאת, המכירות עלו ב-3.8%, בערך בהתאם לאינפלציה הצרכנית. עוצמתו המתמשכת של הכלכלה התריסה נגד כיפופי הידדים מאז סוף 2022 בנוגע למיתון אפשרי השנה. כושר העמידה שלה הודגש על ידי נתונים אחרים ביום שלישי, שהראו כי הייצור במפעלים עלה באופן יציב בחודש שעבר למרות שביתות בתעשיית הרכב. [קישור לנתונים](#)



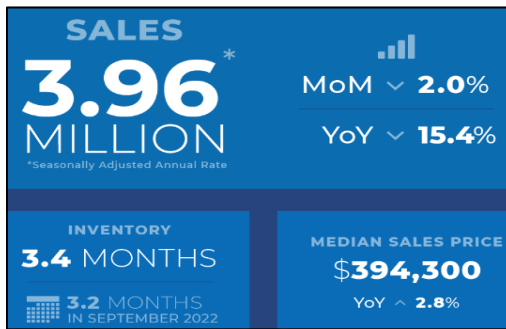
נתוני המסחר הראו כי הצד התעשייתי של הכלכלה נותר חלש משמעותית. הייצור התעשייתי הכולל עלה בספטמבר ב-0.3%, אך נותר כמעט ללא שינוי לעומת השנה הקודמת (עלייה של 0.8%). גם מגזר הדיור המחיש את השפעת עליית הריבית, כמו גם את היצע העבודה ההדוק. נתוני אוגוסט עודכנו כלפי מטה והראו כי התפוקה במפעלים ירדה ב-0.1% במקום עלייה של 0.1% כפי שדווח קודם לכן. כלכלנים שנסקרו על ידי רויטרס צפו כי התפוקה במפעלים תעלה ב-0.1%. הייצור מהווה 11.1% מהכלכלה. אבל הגרוע ביותר עבור המגזר כנראה נגמר. [קישור לנתונים](#)



הפעילות העסקית במדינת ניו יורק ירדה באוקטובר, לפי חברות שהגיבו לסקר הייצור של האמפייר סטייט באוקטובר 2023. מדד התנאים העסקיים הכלליים ירד בשבע נקודות ל-4.6-. הזמנות חדשות ירדו מעט, בעוד המשלוחים השתנו מעט. הזמנות שלא מולאו ירדו, וזמני האספקה התקצרו. המלאים נותרו יציבים. האינדיקטורים לשוק העבודה הצביעו על עלייה קלה הן בתעסוקה והן בשבוע העבודה הממוצע. קצב עליית מחירי התשומות היה דומה לחודש שעבר, תוך התמתנות עליות מחירי המכירה. במבט קדימה, החברות נותרו אופטימיות יחסית לגבי התחזית לחצי שנה. [קישור לסקר](#)

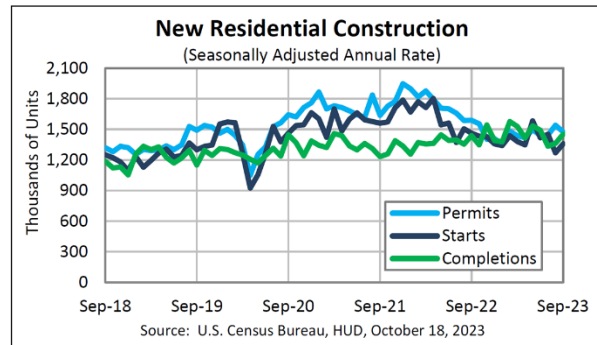
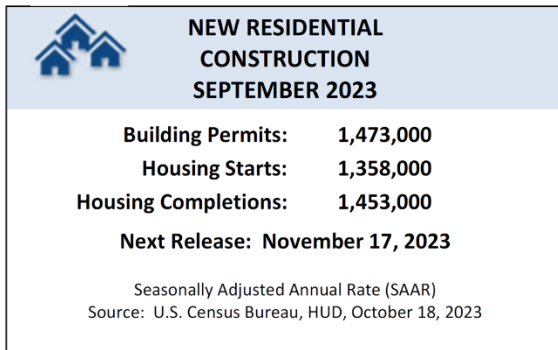


פעילות הייצור באזור פילדלפיה הייתה מעורבת באוקטובר. אינדיקטור הסקר לפעילות הכללית נותר שלילי, בעוד שהאינדיקטורים להזמנות ומשלוחים חדשים היו חיוביים אך נמוכים. מדד התעסוקה הפך חיובי, ושני מדדי המחירים מצביעים על עליית מחירים כוללת. החברות ממשיכות לצפות לצמיחה כוללת בששת החודשים הקרובים, אך מרבית האינדיקטורים העתידיים ירדו. המדד לפעילות הכללית השוטפת עלה החודש ב-5 נקודות, אך נותר החודש שלילי ברמה של -9.0-. זוהי הקריאה השלילית ה-15 של המדד ב-17 החודשים האחרונים. כמעט 35% מהחברות דיווחו החודש על ירידות בפעילות הכללית, בעוד 26% דיווחו על עליות; מדד הזמנות החדשות עלה ב-15 נקודות ל-4.4, ומדד המשלוחים הנוכחי עלה מ-3.2 ל-10.8. [קישור למדד](#)



מכירות בתים קיימים ירדו בספטמבר ב-2.0% לקצב שנתי של 3.96 מיליון. המכירות נסוגו ב-15.4% לעומת השנה שעברה. המחיר החציוני למכירת בתים קיימים עלה ב-2.8% לעומת השנה שעברה ל-394,300 דולר, וסימן את החודש השלישי ברציפות של עליות מחירים שנתיות. מלאי הדירות הקיימות הלא מכרות טיפס ב-2.7% לעומת החודש הקודם ל-1.13 מיליון בסוף ספטמבר, או שווה ערך להיצע של 3.4 חודשים בקצב המכירות החודשי הנוכחי. "כפי שקרה לאורך כל השנה, מלאי מוגבל ודויר בר השגה נמוך ממשיכים לעכב את מכירות הבתים", אמר הכלכלן הראשי של NAR, לורנס יון. "הפדרל ריזרב פשוט לא יכול להמשיך להעלות את הריבית לאור ריבך האינפלציה והיחלשות המשרות". [קישור להודעה](#)

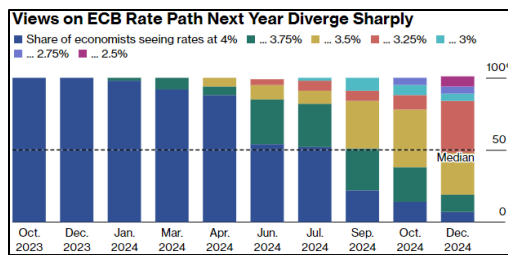
הנתונים החודשיים שפרסמה לשכת מפקד האוכלוסין בארה"ב חשפו כי התחלות הבנייה עלו בספטמבר ב-7% על בסיס חודשי, בהמשך לירידה של 12.5% שנרשמה באוגוסט. באותה תקופה, היתרי הבנייה ירדו ב-4.4% לאחר עלייה של 6.8% באוגוסט. מספר ההיתרים ירד במחצית הראשונה של 2023 לעומת התקופה המקבילה ב-2022. עם -22.2%, המערב רשם את הירידה הגדולה ביותר, ואחריו צפון מזרח עם -21.7%. בניית בתים חד-משפחתיים בארה"ב התאוששה בספטמבר, הודות לביקוש לבנייה חדשה על רקע מחסור חמור בדויר, אך שיעורי המשכנתאות הגבוהים ביותר מזה כמעט 23 שנה עלולים להאט את המומנטום ולעכב את התאוששות הכוללת של שוק הדויר. [קישור לנתונים](#)



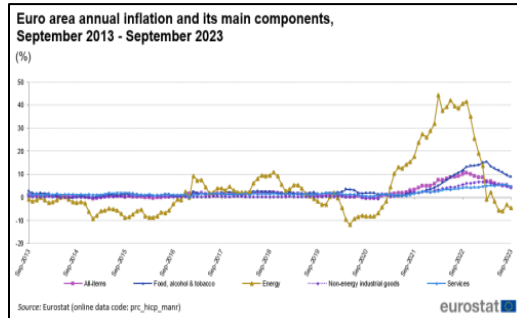
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש ספטמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-12.90%	2.08%	-1.74%	-3.66%	-3.44%	STOXX 600
-10.00%	6.28%	-3.51%	-3.82%	-2.56%	DAX
0.91%	-0.67%	2.27%	-2.71%	-2.60%	FTSE 100
-9.50%	5.29%	-1.05%	-4.47%	-2.67%	CAC 40
-16.67%	-3.55%	-1.46%	-5.61%	-5.06%	SMI

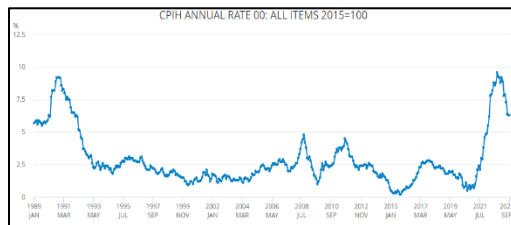
במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים בירידה של **3.44%** על רקע אי הוודאות לגבי תחזית הריבית והחשש מהחרפת הסכסוך במזרח התיכון. מבול של דוחות רווחים מאכזבים החמיר את מצב הרוח חסר הסיכון. כל מדדי המניות העיקריים נסגרו גם הם באדום, **דאקס** הגרמני איבד **2.56%** ומדד **קאק 40** הצרפתי ירד **2.67%**. מדד **פוטסי 100** הבריטי ירד **2.60%**.



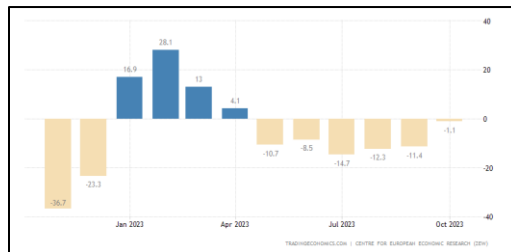
קובעי מדיניות בבנק המרכזי האירופי (ECB), לרבות נשיאת ה-**ECB** כריסטין לגארד, הדגישו את סיכון האינפלציה הנשקף מעליית מחירי הנפט שהוצתה על ידי הלחיתה במזרח התיכון. בתוך כך, הכלכלן הראשי של ה-**ECB**, פיליפ ליין, אמר לעיתון הולנדי כי ייתכן שהבנק המרכזי יצטרך להמתין עד האביב לפני שיהיה בטוח שהאינפלציה חוזרת ליעד של 2%. נשיא הבונדסבנק, יואכים נגל, הדחה את דבריו של ליין, והוסיף כי לחצי המחירים נותרו "גבוהים מדי" בגוש האירו, וכי "סיכוני אפסידי עדיין קיימים למדי". [קישור לידיעה](#)



שיעור האינפלציה בגוש האירו לספטמבר ירדה ל-**4.3%**, ירידה מ-**5.2%** באוגוסט והנמוך ביותר מאז אוקטובר 2021. מחירי השירותים, המזון והאנרגיה היו כולם נמוכים יותר. אינפלציית הליבה, שאינה כוללת את מחירי המזון והאנרגיה, עמדה על **4.5%** y/y בספטמבר, ירידה מ-**5.3%** באוגוסט ורמתה הנמוכה ביותר מאז אוגוסט 2022. החדשות החיוביות מגיעות לאחר פרסום האינפלציה בגרמניה לספטמבר בשבוע שעבר, שהראה כי מדד המחירים לצרכן ירד מ-**6.1%** y/y ל-**4.5%** וריבית הליבה ירדה ל-**4.6%**, ירידה מ-**5.5%**. האינפלציה עדיין גבוהה בהרבה מהיעד של ה-**ECB** של 2%, אך ההידוק של הבנק המרכזי מראה בבירור תוצאות, כאשר רמות הריבית הגבוהות ממשיכות לחלחל לכלכלה. [קישור למדד](#)



האינפלציה בבריטניה נשארה יציבה באופן בלתי צפוי בקצב שנתי של **6.7%** בספטמבר בשל עליית מחירי הדלק. אינפלציית השירותים האיצה ל-**6.9%**. נתונים נפרדים הראו כי בשלושת החודשים שהסתיימו באוגוסט, הגידול בשכר, ללא בונוסים, עלה ב-**7.8%** לעומת התקופה המקבילה אשתקד - קרוב לשיא. הכלכלן הראשי של הבנק המרכזי של אנגליה (BoE), יו פיל, אמר לפני פרסום הנתונים כי לקובעי המדיניות "יש עדיין עבודה לעשות" כדי להבטיח שהאינפלציה תחזור ליעד של **2%**. [קישור לידיעה](#)

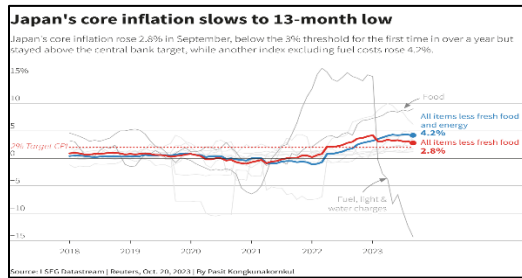


מורל המשקיעים הגרמני השתפר יותר מהצפוי באוקטובר, מונע על ידי ציפיות לירידות נוספות באינפלציה ושיעורי ריבית קצרי טווח יציבים בגוש האירו, לפי המכון הכלכלי **ZEW**. מדד הסנטימנט הכלכלי של המכון עלה ל-**1.1** נקודות מ-**11.4** נקודות בספטמבר. אנליסטים צפו קריאה באוקטובר של **9.3** - "נראה שעברנו את נקודת השפל", אמר נשיא **ZEW**, אחים וומבר. מדד הציפיות עלה זה החודש השלישי ברציפות, מה שמרמז על כך שהמשיבים לסקר צופים שהמצב הכלכלי בגרמניה ישתפר בששת החודשים הקרובים. [קישור למדד](#)

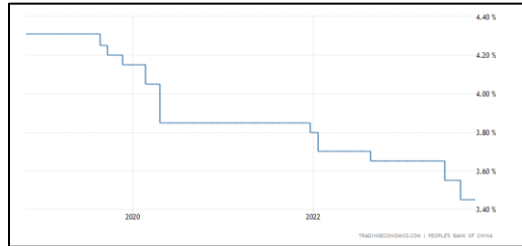
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש ספטמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-9.37%	19.79%	-2.34%	-1.88%	-3.27%	Nikkei 225
-21.63%	-9.33%	-6.21%	-4.85%	-4.17%	CSI 300
-5.45%	-1.96%	3.50%	-2.10%	-2.13%	S&P/ASX 200
4.33%	7.94%	1.99%	-0.49%	-1.06%	NIFTY 50

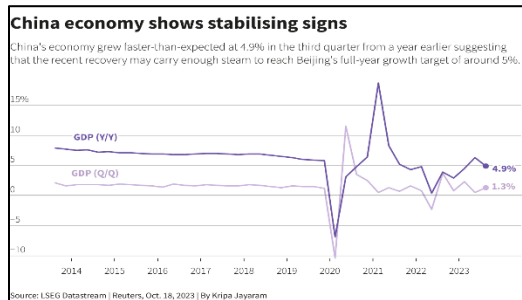
המדדים ביפן ירדו בשבוע שעבר כאשר מדד ניקיי 225 יורד ב-3.27% זאת על רקע הקלה קלה בלחצים האינפלציוניים ביפן, אם כי צמיחת השכר הייתה במוקד על רקע סימנים לעלייה בדרישות השכר לשנה הבאה. המניות בסין ירדו בחדות כאשר העמקת הצרות במגזר הנדל"ן קיזזה את האופטימיות לגבי דוח תוצר מקומי גולמי טוב מהצפוי. מדד CSI 300 השיל 4.17%, ומחק את כל העליות מראלי הפתיחה המחודשת מוקדם יותר השנה. באוסטרליה מדד ASX200 ירד ב-2.13%.



שיעור האינפלציה ביפן עמד על 3% בספטמבר, האטה משיעור של 3.2% באוגוסט. עם זאת, קריאה זו הייתה החודש ה-18 ברציפות שבו האינפלציה נותרה מעל היעד של הבנק המרכזי של יפן, 2%. אינפלציית הליבה - ללא מחירי המזון הטרי - האטה גם היא ל-2.8%, לעומת 3.1% באוגוסט. בנפרד, מדד אינפלציית "הליבה", ללא מחירי המזון הטרי והאנרגיה זוכה למעקב של ה-BOJ, ירד ל-4.2% מ-4.3% באוגוסט. [קישור למדד](#)



סין הותירה את הריבית על הלוואות ללא שינוי באוקטובר, לאחר שהאטה בכלכלה השנייה בגודלה בעולם הראתה סימני התייבבות בעקבות התמיכה האחרונה במדיניות. הבנק העממי של סין הותיר את ריבית הפריים לשנה - ההצמדה לרוב הלוואות משקי הבית והחברות בסין - ללא שינוי ברמה של 3.45%. ריבית הבנצ'מרק לחמש שנים - ההצמדה לרוב המשכנתאות - הוחזקה ברמה של 4.2%, לפי הודעת הבנק המרכזי הסיני ביום שישי. [קישור לידיעה](#)



הצמיחה הכלכלית של סין ברבעון השלישי הגיעה חזקה מהצפוי, מה שחזק את התקוות שהכלכלה השנייה בגודלה בעולם תעמוד או אפילו תעלה על היעד של בייגינג לכ-5% השנה. הפעילות הכלכלית מראה סימני התייבבות בנתונים האחרונים. **נתוני ספטמבר של המכירות הקמעונאיות והייצור התעשייתי היכו גם הם את התחזיות החציוניות.** סין רשמה צמיחה של 4.9% ברבעון יולי-ספטמבר לעומת שנה קודם לכן, על פי פרסום של הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה של סין. רבעון אחר רבעון, התמ"ג של סין צמח ב-1.3% ברבעון השלישי, לאחר צמיחה מתוקנת של 0.5% ברבעון השני. [קישור לידיעה](#)

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	
6.93%	5.047%	7.41%	4.391%	5.95%	4.116%	4.75%	4.015%	ישראל
6.77%	5.078%	6.52%	4.917%	4.52%	4.854%	0.26%	5.071%	ארה"ב
5.67%	3.094%	5.70%	2.892%	3.85%	2.780%	1.37%	3.178%	גרמניה
5.96%	5.170%	6.22%	4.699%	4.96%	4.674%	0.71%	4.925%	בריטניה
4.16%	4.003%	6.40%	3.524%	2.99%	3.172%	0.59%	3.408%	צרפת
2.22%	1.103%	2.27%	1.126%	-3.40%	1.050%	-4.15%	1.200%	שוויץ
8.19%	1.822%	9.71%	0.836%	10.87%	0.357%	42.00%	0.071%	יפן
0.70%	3.017%	1.11%	2.736%	1.37%	2.595%	3.23%	2.364%	סין
5.98%	5.154%	6.58%	4.727%	7.04%	4.334%	5.64%	4.251%	אוסטרליה
0.52%	7.542%	0.61%	7.365%	0.46%	7.365%	0.38%	7.324%	הודו

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

ישראל – שוק אגרות החוב הסתכם בירידות שערים (עליית תשואות) במרבית המדדים המובילים, כאשר מדד **תל בונד 20** ירד ב-1.84%, מדד **תל בונד צמודות** ירד ב-1.64%, מדד **תל בונד שקלי** ירד ב-1.33%, מדד **תל גוב שקלי** ירד ב-1.72%. בלטו בירידות שערים מדד **תל גוב שקלי +5** שירד ב-3.43% ומדד **תל בונד צמודות 5-15** ירד ב-2.38%. מנגד בלטו בעליות שערים, מדד **תל גוב מק"מ** ירד ב-0.07% ומדד **תל בונד דולר** ירד ב-0.02%.

תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה ל-4.391%, לעומת 4.088% בסוף שבוע הקודם. ההפרש בין הממשלתית שקלית לשנתיים ו-10 שנים התרחב ועומד על **0.376%**. תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית לשנתיים ול-30 שנה חצו את ה-5%.



ארה"ב - התשואה על אגרת חוב של ממשלת ארה"ב ל-10 שנים חצתה ביום חמישי האחרון את רף ה-5% לראשונה מזה 16 שנה. עם זאת, התשואה ירדה ביום שישי ל-4.917%. כמו-כן, אגרת חוב ל-30 שנה נסחרה ב-5.078% ביום שישי, שיא שלא נראה מאז יולי 2007. בתוך כך, הריבית על משכנתה ל-30 שנה הגיעה ל-8%, רמה שלא נראתה מאז שנת 2000. מרווח התשואה בין אגרת לשנתיים ול-10 שנים המשיך להתהדק ל-0.154% ביום שישי, הנמוך ביותר מאז 7 בספטמבר 2022. הגרף המצורף משקף **תשואת אג"ח ל-10** מאז שנת 1982.

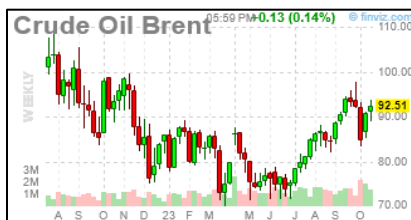
אירופה - תשואות אגרות החוב הממשלתיות באירופה טיפסו באופן נרחב כאשר המשקיעים שקלו את האפשרות שהריבית תישאר גבוהה יותר לאורך זמן בגלל האינפלציה הדביקה. תשואת אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים עלתה וסיימה את השבוע בירידה של 2.9% בלבד. גם תשואות האג"ח האיטלקיות התקדמו, כאשר פער התשואות בין אג"ח גרמניה לאג"ח איטליה ל-10 שנים עלה מעל 200 נקודות בסיס. בבריטניה, התשואה על אג"ח ממשלת הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה לאחר שנתוני האינפלציה עמדו על ללא שינוי במקום להאט עוד.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2022	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-6.20%	5.24%	-1.12%	0.93%	0.50%	\$ 105.82	Bloomberg Commodity
7.28%	10.45%	9.73%	-3.31%	1.40%	\$ 92.16	ברנט
9.46%	6.99%	8.56%	-2.98%	0.44%	\$ 88.08	מערב טקסס (WTI)
-35.22%	19.97%	5.82%	-1.02%	-10.41%	\$ 2.90	גז טבעי
9.21%	0.67%	-5.08%	6.88%	2.72%	\$ 1,994.40	זהב
-2.23%	-5.62%	-9.52%	4.69%	2.66%	\$ 23.50	כסף
-6.56%	-14.57%	-2.21%	-4.67%	-0.22%	\$ 3.56	נחושת
-26.01%	2.76%	-5.50%	8.22%	1.08%	\$ 586.00	חיטה
-26.97%	14.37%	3.42%	3.93%	0.46%	\$ 495.50	תירס
-1.23%	-25.97%	1.44%	13.07%	6.68%	\$ 165.25	קפה
33.98%	6.14%	4.83%	2.21%	-0.67%	\$ 26.85	סוכר
-1.71%	-56.75%	-0.98%	-3.17%	-3.56%	\$ 488.00	עץ



הזהב טיפס לשיא של שלושה חודשים ביום שישי, העלייה השבועית השנייה ברציפות, כאשר החששות מהחרפת הסכסוך במזרח התיכון דחפו את המשקיעים לעבר נכסים בטוחים. הזהב עלה ב-2.72% לאחר עלייה של 5.22% בשבוע שעבר. מחיר הספוט זהב עלה ל- \$1,994.4 לאונקיה, לאחר שהגיע לרמתו הגבוהה ביותר מאז 20 ביולי. [קישור לידיעה](#)



נפט - מחירי הנפט ירדו ביום שישי לאחר שהארגון האיסלאמיסטי חמאס שחרר שני בני ערובה אמריקנים מעזה, מה שהוביל לתקוות שהמשבר הישראלי-פלסטיני יוכל להרגיע מבלי לשבש את אספקת הנפט. החוזים העתידיים על נפט גולמי מסוג ברנט ירדו ב-22 סנט, או 0.2%, למחיר של 92.16 דולר לחבית. החוזים העתידיים על נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate למסירה בנובמבר, ירדו ב-62 סנט, או 0.7%, למחיר של 88.75 דולר לחבית. החוזה על הנפט מסוג WTI לדצמבר נסגר בירידה של 29 סנט במחיר של 88.08 דולר לחבית. ברמה השבועית הברנט עלה ב-1.4% וה-WTI עלה ב-0.44%.



[קישור להודעה](#)



חיטה - ממשלת ברזיל הקצתה 400 מיליון רייס (79 מיליון דולר) לסבסוד סחר חיטה משנת היבול 2023/2024 בניסיון להעלות את המחירים, על פי הצהרה ביום רביעי. הממשלה קבעה 87.77 רייס (17.36 דולר) לשקית של 60 ק"ג כמחיר המינימום ל"חיטת כיכר סוג 1" בתוכנית, שהוא כ-44% מעל המחירים המקומיים הנוכחיים. התוכנית היא להבטיח עסקאות ברמת מחירים כזו באמצעות מנגנון מכירה פומבית שבו יוכלו להשתתף מגדלים, טוחני חיטה וסוחרים, אמרה הממשלה. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
0.50%	0.20%	-0.10%	CPI (MoM)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (ספט')
4.10%	4.00%	3.80%	CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (ספט')
3.20%	3.10%	3.10%	Gross Domestic Product (GDP) QoQ	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (2ר)
תאריך				
15/10/2023				
16/10/2023				

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
1.9	-7	-4.6	NY Empire State Manufacturing Index	מדד הייצור של האמפייר סטייט (אוק')
0.90%	0.20%	0.60%	Core Retail Sales MoM	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (ספט')
0.80%	0.30%	0.70%	Retail Sales (MoM) (Sep)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (ספט')
0.08%		0.08%	Industrial Production (YoY) (Sep)	ייצור תעשייתי (שנתי) (ספט')
0.00%	0.10%	0.30%	Industrial Production (MoM) (Sep)	ייצור תעשייתי (חודשי) (ספט')
6.80%		-4.40%	Building Permits (MoM) (Sep)	היתרי בנייה (חודשי) (ספט')
1.541M	1.455M	M1.473	Building Permits (Sep)	אישורי בנייה (ספט')
1.283M	1.380M	M1.358	Housing Starts (Sep)	התחלות בניית בתים (ספט')
-12.50%		7%	Housing Starts (MoM) (Sep)	התחלות בניית בתים (חודשי) (ספט')
-13.5	-6.4	-9.00	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Oct)	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (אוק')
11.1		9.20	Philly Fed Business Conditions (Oct)	מצב העסקים - הפד של פילדלפיה (אוק')
4.04M	3.89M	3.96M	Existing Home Sales (Sep)	מכירות בתים קיימים (ספט')
-0.70%		-2.00%	Existing Home Sales (MoM) (Sep)	מכירות בתים קיימים (חודשי) (ספט')
תאריך				
16/10/2023				
17/10/2023				
18/10/2023				
19/10/2023				

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
-8.9	-8	2.30	ZEW Economic Sentiment (Oct)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (אוק')
5.30%	4.50%	4.50%	Core CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (ספט')
0.30%	0.20%	0.20%	Core CPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (ספט')
5.20%	4.30%	4.30%	CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (ספט')
0.50%	0.30%	0.30%	CPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (ספט')
תאריך				
17/10/2023				
18/10/2023				

גרמניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
-79.4	-80.5	-79.9	ZEW Current Conditions (Oct)	מדד התנאים הנוכחיים של ZEW - גרמניה (אוק')
-11.4	-9	-1.1	ZEW Economic Sentiment (Oct)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (אוק')
0.30%	0.40%	-0.20%	PPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (חודשי) (ספט')
-12.60%	-14.20%	-14.70%	PPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (שנתי) (ספט')
תאריך				
17/10/2023				
20/10/2023				

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
6.20%	6.00%	6.10%	Core CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (ספט')	18/10/2023
0.30%	0.50%	0.50%	CPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (ספט')	
6.70%	6.60%	6.70%	CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (ספט')	
0.60%	0.30%	0.20%	CPI (YoY) (Sep)	מדד מחירי הבתים (שנתי)	
0.60%	-0.40%	-1.00%	Core Retail Sales (MoM) (Sep)	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (ספט')	20/10/2023
-1.30%	-0.20%	-1.20%	Core Retail Sales (YoY) (Sep)	מכירות קמעונאיות - ליבה (שנתי) (ספט')	
0.40%	-0.20%	-0.90%	Retail Sales (MoM) (Sep)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (ספט')	
-1.30%	0.00%	-1.00%	Retail Sales (YoY) (Sep)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (ספט')	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.6		-1.60	Tertiary Industry Activity Index (Aug)	מדד הפעילות במגזר השירותים (אוג')	17/10/2023
3.10%	2.70%	2.80%	National Core CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (ספט')	20/10/2023
3.20%		3.00%	National CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (ספט')	

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 תחליף 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 בעלת רישיון פנסיוני ומספק שירותי ייעוץ פנסיוני. אופיר זלדמן עובד בשיתוף פעולה עם אקאהוס קפיטל בע"מ.

* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.