

עיקרי הדברים

המדדים המובילים בארה"ב רשמו שבוע חיובי שלישי ברציפות. המומנטום החיובי נבע מנתוני אינפלציה שנתנו תקווה למשקיעים כי עמדתו הקשוחה של הפדרל ריזרב לגבי מדיניות הריבית עשויה להשתנות.

מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי באוקטובר לעומת החודש הקודם, אך עלה ב-3.2% מלפני שנה. שני הנתונים היו נמוכים בהערכות השוק. **מדובר בעלייה השנתית הנמוכה ביותר מאז ספטמבר 2021.**

מחירי היצרנים בארה"ב ירדו באוקטובר בשיעור הגבוה ביותר מזה שלוש שנים וחצי, על רקע ירידה חדה במחירי הדלק, האינדיקציה האחרונה לדעיכת לחצי האינפלציה. המדד לביקוש הסופי ירד ב-0.5% בחודש שעבר, הירידה החדה ביותר מאז אפריל 2020.

המכירות הקמעונאיות בארה"ב ירדו באוקטובר ב-0.1%, לראשונה מזה שבעה חודשים, כאשר רכישות כלי רכב והוצאות על תחביבים ירדו, מה שהצביע על האטה בביקוש בתחילת הרבעון הרביעי.

באירופה, נשיאת הבנק המרכזי האירופי, כריסטין לגארד, ציינה כי קובעי המדיניות צופים שהאינפלציה תעלה בתחילת השנה הבאה. עם זאת, לגארד רמזה כי גם אם האינפלציה תאיץ שוב, ייתכן שלא תידרש העלאת ריבית נוספת.

האינפלציה בגוש האירו ירדה מתחת ל-3% ברבעון השלישי של 2023, ומאטה לרמתה הנמוכה ביותר מזה יותר משנתיים. לירידה באינפלציה סייעה ירידת מחירי האנרגיה.

נתוני התמ"ג של יפן לרבעון השלישי הראו כי הכלכלה התכווצה בשיעור גרוע מהצפוי של 0.5% בשלושת החודשים (1.2% בחישוב שנתי).

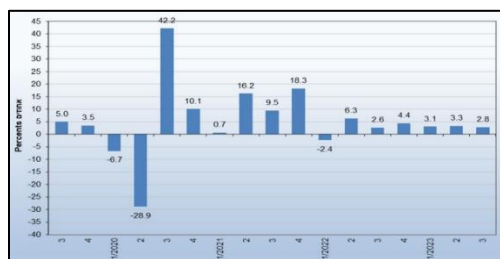
נתונים רשמיים לחודש אוקטובר הציגו תמונה מעורבת של כלכלת סין. הייצור התעשייתי והמכירות הקמעונאיות צמחו יותר מהתחזיות בחודש שעבר לעומת שנה קודם לכן, בעוד הצמיחה בהשקעה בנכסים קבועים החמיצה את ההערכות בשל ירידה בצמיחת התשתיות ובהשקעה בנדל"ן.

מדד המחירים לצרכן בישראל עלה ב-0.5% באוקטובר וב-3.7% ברמה השנתית. האינפלציה ממשיכה להתקרב ליעד של בנק ישראל אשר עומד על 3% בטווח העליון.

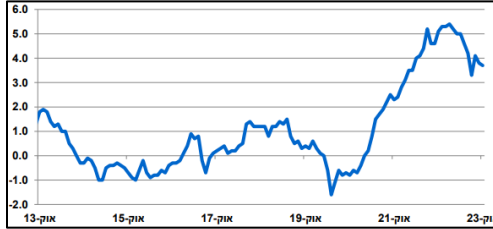
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2022	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.94%	-3.77%	דולר/שקל	-9.16%	-4.17%	-10.72%	4.56%	1.03%	ת"א-35
7.85%	-2.05%	אירו/שקל	-18.25%	-3.83%	-13.87%	6.84%	1.81%	ת"א-90
			-11.82%	-3.86%	-11.55%	5.15%	1.18%	ת"א-125
			-33.23%	-7.05%	-12.80%	4.05%	1.12%	ת"א-SME60

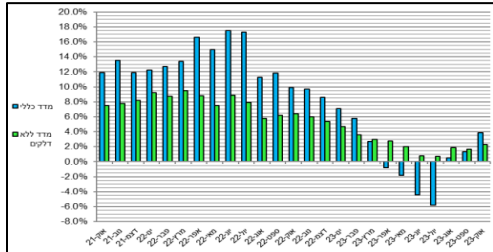
המסחר בישראל הסתכם בעליות שערם, כאשר מדד ת"א-35 עלה ב-1.03% ומדד ת"א-90 עלה ב-1.81%. בלטו בעליות שערם מדד ת"א מניב חו"ל ב-4.6% ומדד ת"א טכנולוגיה ב-3.79%. מנגד, בלט בירידת שערם מדד ת"א בנקים 5 אשר ירד ב-2.40%. הדולר והאירו ממשיכים להיחלש מול השקל גם השבוע ב-3.77% וב-2.05% בהתאמה.



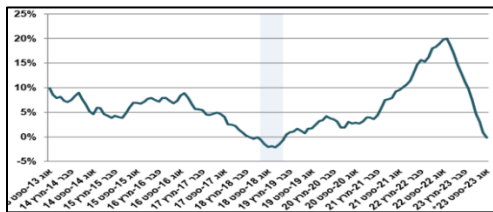
הכלכלה הישראלית התרחבה ב-2.8% ברבעון השלישי לעומת הרבעון השני של השנה, והתרחבה ב-3.4% ברבעון לעומת רבעון השלישי של שנת 2022. האטה בצמיחה אחרי שנרשמה עליה של 3.3% ברבעון השני. התוצר לנפש עלה ב-0.9% בחישוב השנתי. המקורות במשק ירדו ברבעון, כאשר יבוא הסחורות והשירותים (ללא יבוא ביטחוני, אוניות, מטוסים ויהלומים) ירדו בכ-2% בחישוב השנתי. מה ששיפר את נתוני הצריכה לנפש, הייתה הצריכה השוטפת (מזון, משקאות וטבק, דלק, דיור ועוד) שעלתה ב-0.2%, כאשר ההוצאה על מוצרים כמו הלבשה והנעלה, כלי עבודה, מוצרי בידור ופנאי ועוד ירדה ב-7.1% בחישוב השנתי. ההוצאה למוצרים בני-קיימה לנפש ירדה ב-4.6% בחישוב השנתי. ההוצאה לצריכה ציבורית עלתה ב-5.9% בחישוב השנתי, ההוצאה לצריכה אזרחית עלתה ב-10.6% בחישוב השנתי וההוצאה לצריכה בטוחנית עלתה ב-11.8% בחישוב השנתי. [קישור להודעה](#)



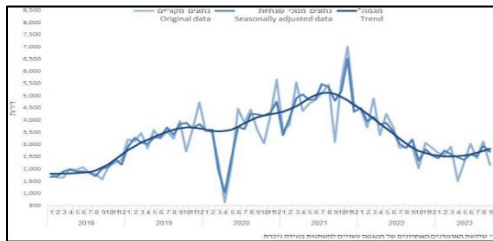
מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.5% באוקטובר וב-3.7% ברמה השנתית. האינפלציה השנתית ירדה מרמה של 4.1% באוגוסט ו-3.8% בספטמבר. האינפלציה ממשכה להתקרב ליעד של בנק ישראל אשר עומד על 3% בטווח העליון. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי הלבשה והנעלה שעלו ב-3.9%, אך שני הסעיפים שהכי תרמו למדד היו ירקות ופירות שעלו ב-3.2% ובשר ועופות שעלו בשיעור של יותר מ-2%. [קישור להודעה](#)



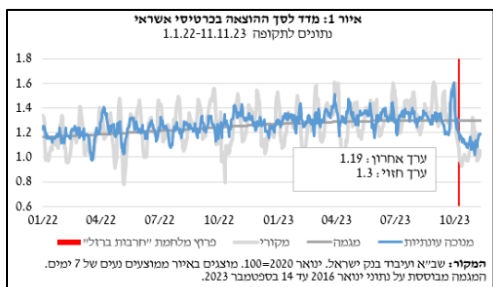
מדד המחירים ליצרן עלה ב-1.7% באוקטובר והמדד ללא דלקים עלה ב-0.1%. ברמה השנתית המדד עלה ב-3.9% והמדד ללא דלקים עלה ב-2.3%. החודש עלו מחירי מוצרי נפט מזוקק ב-5.9%, מחשבים, מכזור אלקטרוני ואופטי ב-3.9%, מכונות וציוד ב-2%, טקסטיל ב-1.7%, ציוד חשמל ב-1.4%, כלי תחבורה והובלה אחרים ב-1.4%, מתכות בסיסיות ב-1.3%, משקאות ב-1.2%, תרופות לבני אדם ולשימוש וטרינרי ב-1.1% ותיקון, תחזוקה והתקנה של מכונות וציוד ב-1.1%. [קישור להודעה](#)



מדד מחירי דירות הכולל דירות חדשות ויד שנייה בחודשים אוגוסט-ספטמבר נותרו ללא שינוי. כאשר מהשוואה בעסקאות ברמה השנתית קרי מחירי הדירות בחודשים אוגוסט-ספטמבר 2023 לעומת אוגוסט-ספטמבר 2022, נרשמה ירידה של 0.2%. בתרשים ניתן לראות את אחוז השינוי השנתי במדד מחירי הדירות בעשור האחרון. ניתן לראות כי לאחר תקופה של עליות חדות במחירים השנתיים, בתקופה הנוכחית נרשמה ירידת מחירים שנתיים. [קישור להודעה](#)



בשלושת החודשים יולי-ספטמבר 2023 נמכרו 7,710 דירות חדשות, עלייה של 14.1% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים, בניכוי עונתיות נרשמה עלייה של 9.4%. בחודש ספטמבר נמכרו 2,160 דירות חדשות, ירידה של 30.8% לעומת אוגוסט ובניכוי עונתיות נרשמה ירידה מתונה יותר של 8.4%. מבחינת נתוני המגמה נראה כי מחודש ספטמבר 2021 עד חודש מרץ 2023, נרשמה ירידה של 3.7% בממוצע לחודש. לעומת זאת, החל מאפריל 2023 נרשמה עלייה בשיעור של כ-2% בממוצע לחודש. [קישור להודעה](#)



בחלוף חמישה שבועות מפרוץ מלחמת חרבות ברזל, ההוצאה הכוללת בכרטיסי אשראי, על פי נתונים מנכ"י עונתיות, נמוכה בכ-9% מרמתה החזויה. עם פרוץ המלחמה ההוצאה הכוללת בכרטיסי אשראי, על פי נתונים מנכ"י עונתיות, ירדה במשך שלושה שבועות, והגיעה בשפל לרמה שנמוכה בכ-20% מרמתה החזויה. בשבועיים האחרונים אנו עדים להתייצבות ואף התאוששות מסוימת בסך הרכישות. במהלך תקופת המלחמה ההוצאות בכרטיסי אשראי היו נמוכות במיוחד מהרמה החזויה בענפים: שירותי חינוך ופנאי, תיירות (טיסות, מלונות והשכרת רכב), קמעונאות (מוצרי תעשייה), קמעונאות (דלק, תחבורה ודואר) ותיירות (מסעדות). ההוצאות בחנויות המזון היו גבוהות באופן חריג מהרמה החזויה בשבוע הראשון למלחמה, ובהמשך הן פחתו לרמתן הרגילה. במרבית הענפים שההוצאה בכרטיסי אשראי ירדה בהם בחדות עם פרוץ המלחמה, חל עד כה – חמישה שבועות מאז פרצה המלחמה – תיקון חלקי של הירידה, פרט להוצאה בענף התיירות (טיסות, מלונות והשכרת רכב). הירידה בהוצאה במהלך חמשת השבועות מאז פרצה מלחמת חרבות ברזל נמוכה בהשוואה לסגר הקורונה הראשון ודומה לזו שהיתה בסגר השני. [קישור להודעה](#)



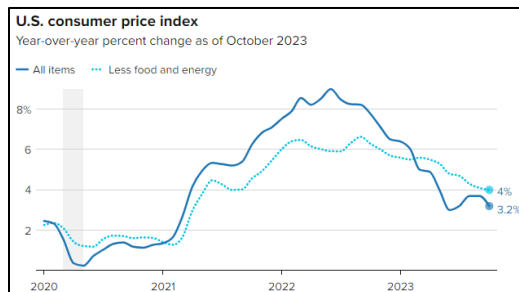
סוכנות דירוג האשראי S&P Global פרסמה סקירה על המצב במדינה, כאשר החברה צופה גרעון תקציבי של 5.3% מהתמ"ג ב-2023, כפול מהתחזית טרום המלחמה. מבחינת ההשפעה על הכלכלה, בחברה צופים ש"הצמיחה של ישראל תעמוד על 1.5% בשנת 2023 ו-0.5% בשנת 2024. התחזיות השנתיות של החברה מציגות התכווצות חדה של 5% בתמ"ג ברבעון הרביעי של 2023, בהשוואה לרבעון השלישי, כאשר כל מרכיבי ההוצאות מצטמצמים, כולל ביקוש מקומי, יצוא ויבוא. ההתכווצות תנבע מירידה בפעילות

העסקית, ירידה בביקוש מצד הצרכנים וסביבת השקעות מאוד לא ודאית. " ב S&P-התייחסו גם להתפתחויות הפוליטיות בארץ. " על פי סקרי דעת קהל התמיכה בראש הממשלה נתניהו ירדה משמעותית בחודש האחרון, בעקבות התקפת חמאס הבלתי צפויה שלא נמנעה על ידי כוחות הצבא והמודיעין הישראליים, " נכתב בדוח, כמו כן, החברה מציינת כי להערכתה "הרפורמה המשפטית שאותה קידמה הקואליציה הנוכחית מאז תחילת השנה תושעה ככל הנראה ללא הגבלת זמן. " שבועיים אחרי תחילת המלחמה הודיעה S&P על הורדת תחזית הדירוג של ישראל מרמה יציבה לשלילית. את הדירוג עצמו הותירה החברה ברמתו הגבוהה AA-. [קישור להודעה](#)

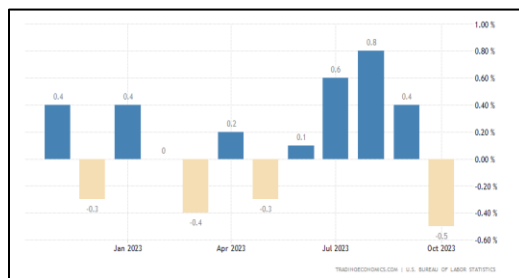
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-19.44%	17.57%	-2.20%	7.64%	2.24%	S&P500
-33.10%	34.96%	-2.78%	9.92%	2.37%	Nasdaq
-8.78%	5.43%	-1.36%	5.73%	1.94%	Dow Jones
-21.56%	1.89%	-6.88%	7.95%	5.23%	Russell 2000

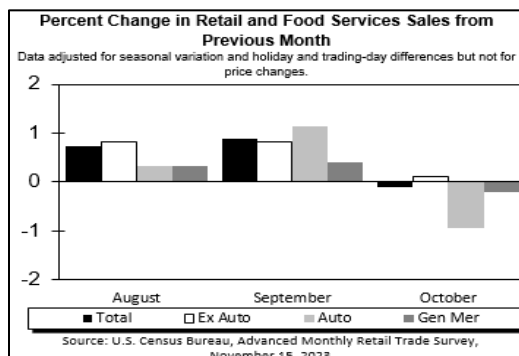
המדדים המובילים בארה"ב רשמו כל אחד שבוע חיובי שלישי ברציפות. מדד S&P 500 הוסיף 2.2% והנאסד"ק קפץ בכ-2.4%. הדאו סגר את השבוע בעלייה של 1.9%. זהו רצף העליות הראשון של שלושה שבועות עבור הדאו וה-S&P 500 מאז יולי, והראשון מאז יוני עבור הנאסד"ק. המומנטום החיובי נבע מנתוני אינפלציה שנתנו תקווה למשקיעים כי עמדתו הקשוחה של הפדרל ריזרב לגבי מדיניות הריבית עשויה להשתנות.



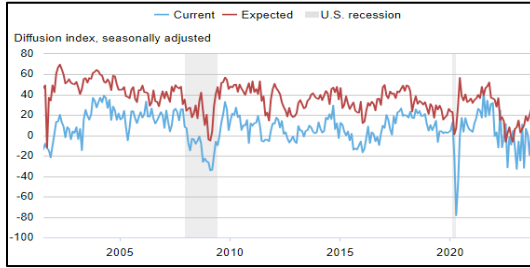
מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי באוקטובר לעומת החודש הקודם, אך עלה ב-3.2% מלפני שנה. שני הנתונים היו נמוכים בהערכות השוק. בניכוי מחירי המזון והאנרגיה התנודתיים, מדד הליבה עלה ב-0.2% וב-4%, לעומת תחזית של 0.3% ו-4.1%. מדובר בעלייה השנתית הנמוכה ביותר מאז ספטמבר 2021. הקריאה ללא שינוי במדד הגיעה לאחר שמחירי האנרגיה ירדו החודש ב-2.5%, וקיזזו עלייה של 0.3% במדד המזון. דיור, מרכיב מרכזי במדד, עלו ב-0.3% באוקטובר, מחצית מהעלייה בספטמבר כאשר העלייה השנתית נרגעה ל-6.7%. הרמה השנתית הייתה הנמוכה ביותר מזה שנתיים, ירידה מ-4.1% בספטמבר. [קישור למדד](#)



מחירי היצרנים בארה"ב ירדו באוקטובר בשיעור הגבוה ביותר מזה שלוש שנים וחצי, על רקע ירידה חדה במחיר הדלק, האינדיקציה האחרונה לדעיכת לחצי האינפלציה. המדד לביקוש הסופי ירד ב-0.5% בחודש שעבר, הירידה החדה ביותר מאז אפריל 2020. נתוני ספטמבר עודכנו כלפי מטה והראו כי מדד המחירים ליצרן עלה ב-0.4% במקום ב-0.5%. הצפי היה לעלייה של 0.1% במדד המחירים ליצרן. ב-12 החודשים שהסתיימו באוקטובר עלה מדד המחירים ליצרן ב-1.3% לאחר עלייה של 2.2% בספטמבר. [קישור למדד](#)



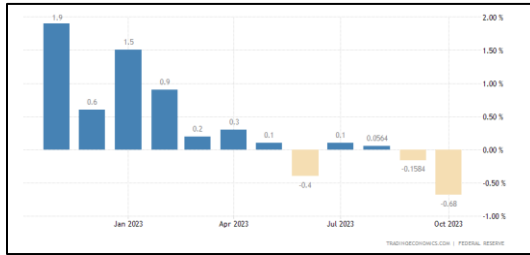
המכירות הקמעונאיות בארה"ב ירדו באוקטובר ב-0.1%, לראשונה מזה שבעה חודשים, כאשר רכישות כלי רכב והוצאות על תחביבים ירדו, מה שהצביע על האטה בביקוש בתחילת הרבעון הרביעי שחזיקה עוד יותר את הציפיות שהפדרל ריזרב סיים להעלות את הריבית. נתון זה נתמך על ידי נתונים אחרים מיום רביעי, שהראו באוקטובר את הירידה החדה ביותר במחירי היצרנים מזה שלוש שנים וחצי, על רקע הדלק הזול יותר. נתוני ספטמבר עודכנו כלפי מעלה והראו עלייה של 0.9% במכירות במקום עלייה של 0.7% שדווחה קודם לכן. השוק צפה ירידה של 0.3% במכירות הקמעונאיות. התקבולים אצל סוחרים כלי רכב וחלפים ירדו ב-1.1%. כלכלנים ייחסו חלק מהירידה לשביתת עובדי הרכב המאוחדת שהסתיימה לאחרונה, שעלולה להגביל את ההיצע. [קישור לנתונים](#)



פעילות המגזר התעשייתי השתפרה באמפייר סטייט במהלך חודש נובמבר, כך עולה מתוצאות סקר. מדד מגזר הייצור האזורי של הבנק הפדרלי של ניו יורק זינק מ-4.2 באוקטובר ל-9.1 בנובמבר. הכלכלנים ציפו לקריאה של -3.5.

מדד מפתח להזמנות חדשות, לעומת זאת, ירד מ-4.2 ל-4.9. מדדי משנה העוקבים אחר מספר העובדים ואורך שבוע העבודה הממוצע ירדו זה לצד זה. זמני האספקה, לעומת זאת, המשיכו להתקצר והמשלוחים הואצו.

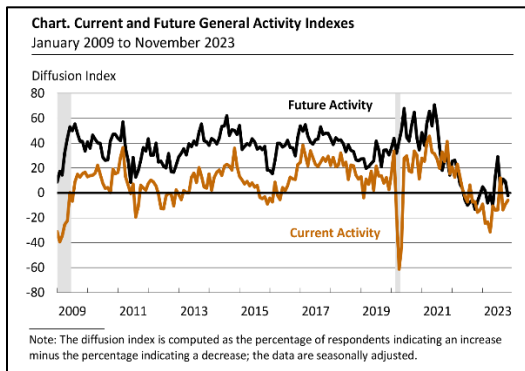
[קישור לסקר](#)



הייצור התעשייתי בארה"ב התכווץ באוקטובר ב-0.6% לעומת החודש הקודם. הנתון של ספטמבר עודכן כלפי מטה לעלייה של 0.1% מעלייה של 0.3%. בחישוב שנתי, הייצור התעשייתי ירד באוקטובר ב-0.7% לעומת החודש המקביל אשתקד, לפי נתוני הפד.

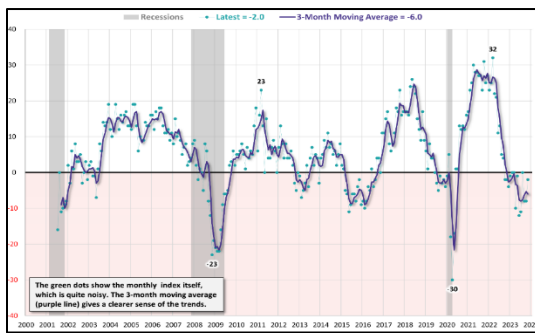
"חלק גדול מהירידה הזו נבע מירידה של 10% בתפוקה של כלי רכב מנועיים וחלקים שהושפעה משביתות בכמה יצרניות גדולות של כלי רכב מנועיים - מדד הייצור ללא כלי רכב מנועיים וחלקים עלה ב-0.1%", אמר הפד בהצהרה.

[קישור לנתונים](#)



הבנק הפדרלי של פילדלפיה בארה"ב הודיע כי מדד הייצור נותר בטריטוריית התכווצות בנובמבר. המדד לפעילות הכללית השוטפת עלה בשלוש נקודות אך נותר ברמה של -5.9 ורשם את הקריאה השלילית ה-16 שלו ב-18 החודשים האחרונים. בעוד שהשווקים ציפו שהמדד יגיע לרמה של -9.0, הוא עלה בחמש נקודות אך נשאר ברמה של -9.0 באוקטובר. רמה מעל אפס מעידה על שיפור בתנאים, בעוד שכל רמה מתחת לכך מעידה על הרעה בתנאים. "האינדיקטור למשלוחים הפך שלילי, בעוד שהאינדיקטור להזמנות חדשות היה חיובי אך נמוך", אמר הפד של פילדלפיה בהצהרה. "האינדיקטורים העתידיים מצביעים על כך שציפיות החברות לצמיחה בששת החודשים הקרובים נותרו מתונות". עוד נכתב כי "מדד התעסוקה מצביע על תעסוקה יציבה בסך הכל, ושני מדדי המחירים מצביעים על עליות מחירים כוללת".

[קישור למדד](#)



המדד המשולב האחרון של סקר הייצור של הפד בקנס סטייט ירד שוב בנובמבר והתחזית העתידית התפוגגה. המדד המשולב הגיע ל-2-, לעומת -8 באוקטובר, בעוד שהתחזית העתידית ירדה ל-1- וכמעט ללא שינוי מספטמבר.

מוצרים בני קיימא ומוצרים שאינם בני קיימא רשמו עליות קלות, אם כי מדד בני הקיימא נותר בטריטוריה שלילית. מרבית המדדים החודשיים נותרו שליליים. היקפי המשלוחים ומדדי ההזמנות החדשות עלו במתינות, בעוד שזמן האספקה של הספקים ירד. עם זאת, התעסוקה ושבוע העבודה הממוצע ירדו מעט. המדד השנתי לפעילות המפעלים עלה מעט גבוה יותר מ-11 ל-9-.

[קישור למדד](#)

- Single-family housing starts increase 0.2% in October
- Single-family building permits rise 0.5%
- Multi-family starts jump 4.9%; permits increase 2.2%

בניית בתים חד-משפחתיים בארה"ב עלתה באופן שולי באוקטובר והפעילות עשויה להישאר מתונה בטווח הקרוב על רקע שיעורי משכנתאות גבוהים יותר, ששלחו את אמון בוני הבתים לשפל של 11 חודשים בנובמבר. עם זאת, הבנייה החדשה עדיין נתמכת על ידי מחסור חריף בבתים בשוק, כאשר הדו"ח של משרד המסחר הראה כי היתרים לבניית בתים צמודי קרקע עתידיים עלו לרמה הגבוהה ביותר מזה כמעט שנה וחצי בחודש שעבר. ההשקעה למגורים התאוששה ברבעון השלישי וסיימה תשעה רבעונים רצופים של ירידה.

התחלות הבנייה של בתים צמודי קרקע, המהוות את עיקר בניית הבתים, עלו ב-0.2% לקצב שנתי מנוכה עונתיות של 970 אלף יחידות בחודש שעבר. נתוני ספטמבר עודכנו כך שהתחלות עלו לקצב של 968 אלף יחידות במקום 963 אלף יחידות כפי שדווח בעבר. בניית בתים צמודי קרקע הגיעה לשיאה במאי. [קישור לידיעה](#)

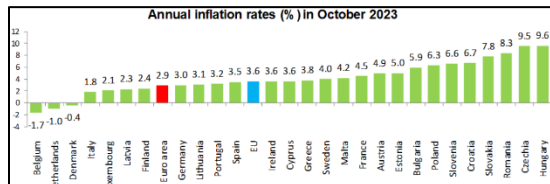
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-12.90%	7.28%	-3.68%	5.11%	2.82%	STOXX 600
-10.00%	14.33%	-3.75%	7.49%	4.49%	DAX
0.91%	0.70%	-3.76%	2.49%	1.95%	FTSE 100
-9.50%	11.74%	-3.50%	5.06%	2.68%	CAC 40
-16.67%	0.07%	-5.22%	3.33%	1.72%	SMI

במונחי מטבע מקומי, מדד STOXX Europe 600 הכלל-אירופי סיים בעלייה של 2.82% כאשר השווקים הפיננסיים הגבירו את ההימורים על כך שהבנקים המרכזיים יורידו את הריבית בקרוב. גם מדדי המניות העיקריים רשמו עליות חדות. מדד דאקס הגרמני טיפס ב-4.49%, מדד קאק 40 הצרפתי הוסיף 2.68%. מדד פוטסי 100 הבריטי התקדם 1.95%.



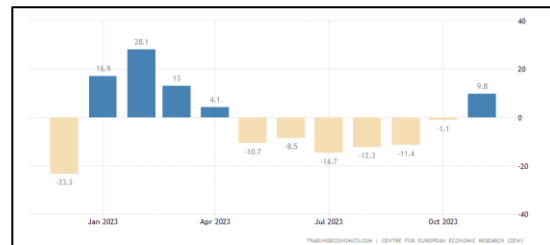
נשיאת הבנק המרכזי האירופי (ECB), כריסטין לגארד, ציינה כי קובעי המדיניות צופים שהאינפלציה תעלה בתחילת השנה הבאה. עם זאת, לגארד רמזה כי גם אם האינפלציה תאיץ שוב, ייתכן שלא תידרש העלאת ריבית נוספת: "אנחנו נמצאים ברמה שבה אנחנו מאמינים שאם נישאר מספיק זמן - וזה לא טריוויאלי - זה ייקח אותנו ליעד של 2% לטווח בינוני". היא הוסיפה כי ככל הנראה לא יהיה שינוי "בשני הרבעונים הקרובים". סגן הנשיא לואיס דה גינדוס הדף גם הוא את ציפיות השוק להורדות ריבית. המדיניות המוניטרית תהיה ברמה מגבילה מספיק כל עוד הדבר יידרש כדי להחזיר את האינפלציה ליעד. הנתונים האחרונים אישרו כי שיעור האינפלציה השנתי בגוש האירו ירד באוקטובר ל-2.9%, הרמה הנמוכה ביותר מאז יולי 2021. [קישור לידיעה](#)



האינפלציה בגוש האירו ירדה מתחת ל-3% ברבעון השלישי של 2023, ומאטה לרמתה הנמוכה ביותר מזה יותר משנתיים. לירידה באינפלציה סייעה ירידת מחירי האנרגיה. על פי אומדן שני שפורסם על ידי Eurostat בלוקסמבורג ביום שישי, שיעור האינפלציה השנתי ירד ל-2.9% מ-4.3% בספטמבר. המחירים לצרכן עלו באוקטובר ב-0.1% לעומת החודש הקודם. עם הירידה באוקטובר, שיעור האינפלציה באזור המטבע האחד חזר אל מתחת לשלושה אחוזים לראשונה מאז קיץ 2021. אינפלציית הליבה, שאינה כוללת את מחירי האנרגיה והמוזון התנדוטים, ירדה גם היא. הקצב השנתי ירד ל-4.2% מ-4.5% בחודש הקודם. [קישור למדד](#)



אינפלציית המחירים לצרכן השנתית בבריטניה האטה יותר מהצפוי ל-4.6% באוקטובר מ-6.7% בספטמבר, מה שגרם לשווקים הפיננסיים להגדיל את ההימורים שלהם על הורדות ריבית בשנה הבאה. אינפלציית הליבה, שאינה כוללת מזון ואנרגיה, ואינפלציית השירותים האטה גם היא. ה-ONS ציין כי הירידה בשיעור השנתי של מדד המחירים לצרכן הייתה הגדולה ביותר מחודש לחודש מאז אפריל 1992. [קישור למדד](#)

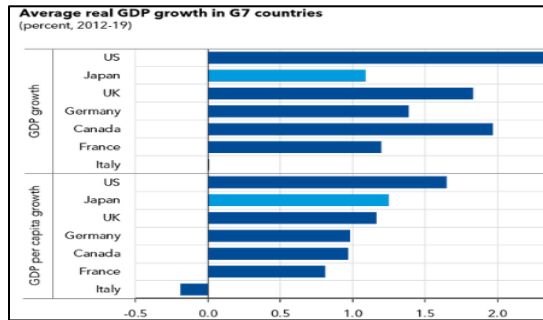


מורל המשקיעים הגרמני השתפר יותר מהצפוי בנובמבר, ונכנס לטריטוריה חיובית לראשונה מאז אפריל, כך מסר היום מכון המחקר הכלכלי ZEW. מדד הסנטימנט הכלכלי עלה ל-9.8 נקודות מ-1.1 נקודות באוקטובר, והכה את תחזיות האנליסטים לקריאה של 5 נקודות בנובמבר. מדד הציפיות עלה זה החודש הרביעי ברציפות, מה שמרמז על כך שהנשאלים צופים שהמצב הכלכלי בגרמניה ישתפר בששת החודשים הקרובים. עם זאת, ההערכה המומדת את המצב הנוכחי בגרמניה כמעט ולא השתנתה ועלתה ב-0.1 נקודות ל-79.8. [קישור לידיעה](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-9.37%	28.71%	-3.14%	8.83%	3.12%	Nikkei 225
-21.63%	-7.84%	-3.17%	-0.12%	-0.51%	CSI 300
-5.45%	0.15%	-3.80%	3.96%	1.04%	S&P/ASX 200
4.33%	8.98%	-2.84%	3.42%	1.58%	NIFTY 50

שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 הניב תשואה של 3.1%. העלויות נתמכו על ידי עונת דוחות טובה מהצפוי, בעוד נתוני תוצר מקומי גולמי (תמ"ג) חלשים ברבעון השלישי לא הצליחו לפגוע בסנטימנט. תיאבון הסיכון קיבל חיזוק מנתוני האינפלציה האחרונים בארה"ב, שערערו את הציפיות, אותתו כי נחיתה רכה כלכלית עשויה להיות קרובה והעלו תקוות כי הריבית הגיעה לשיא. המדדים הסינתיים ננעלו במגמה מעורבת לאחר שהאינדיקטורים הרשמיים הדגישו את שבריריותה של כלכלת המדינה. מדד CSI 300 ירד ב-0.51%. המדד האוסטרלי ASX200 על ב-1.04% בסיכום השבועי.



נתוני התמ"ג של יפן לרבעון השלישי הראו כי הכלכלה התכווצה בשיעור גרוע מהצפוי של 0.5% בשלושת החודשים (1.2% בחישוב שנתי). עיקר הפגיעה הייתה מהמלאים הפרטיים, בעוד שהאינפלציה וחולשת הין המשיכו להכביד על הצריכה הפרטית וההאטה בביקוש העולמי פגעה ביצוא. הצריכה הפרטית, המהווה יותר ממחצית הכלכלה, נותרה שטוחה מרבעון לרבעון, לפי הנתונים. ההתכווצות מגיעה לאחר שני רבעונים רצופים של צמיחה ומצביעה על כך שההתאוששות הכלכלית של יפן נותרה שברירית. [קישור לידיעה](#)

היו כמה סימנים להקלה באינפלציה באוקטובר ביפן, כאשר מדד מחירי המוצרים התאגידיים של יפן, המוודד את האינפלציה הסיטונאית, עלה ב-0.8% לעומת 2.2% בספטמבר. ההאטה נבעה בעיקר מירידת מחירי הסחורות בעולם. [קישור לידיעה](#)

נתונים רשמיים לחודש אוקטובר הציגו תמונה מעורבת של כלכלת סין. הייצור התעשייתי והמכירות הקמעונאיות צמחו יותר מהתחזיות בחודש שעבר לעומת שנה קודם לכן, בעוד הצמיחה בהשקעה בנכסים קבועים החמיצה את ההערכות בשל ירידה בצמיחת התשתיות ובהשקעה בנדל"ן.

המכירות הקמעונאיות צמחו בחודש שעבר ב-7.6% לעומת השנה שעברה, מעל תחזית הצמיחה של 7% לפי סקר של רויטרס. הייצור התעשייתי עלה באוקטובר ב-4.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מהר יותר מהקצב של 4.4% שחזה סקר רויטרס. שיעור האבטלה העירוני עמד על 5%, כך נמסר מהלשכה הלאומית לסטטיסטיקה. ללא שינוי מספטמבר. ההשקעה בנכסים קבועים ב-10 החודשים הראשונים של השנה צמחה ב-2.9% לעומת השנה שעברה, ופספסה את הציפיות לעלייה של 3.1%. [קישור לידיעה](#)

אג"ח

אג"ח ממשלתיות								
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	
0.67%	4.962%	-0.12%	4.280%	0.15%	3.990%	0.28%	3.882%	ישראל
-3.41%	4.594%	-4.46%	4.439%	-5.00%	4.446%	-3.45%	4.894%	ארה"ב
-4.14%	2.799%	-4.58%	2.586%	-4.49%	2.530%	-5.92%	2.958%	גרמניה
-5.04%	4.538%	-5.50%	4.132%	-4.14%	4.417%	-2.23%	4.566%	בריטניה
-3.86%	3.660%	-4.48%	3.152%	-4.91%	2.869%	-5.04%	3.185%	צרפת
-12.35%	1.015%	-13.51%	1.005%	-6.56%	1.039%	-1.04%	1.335%	שוויץ
-2.94%	1.685%	-14.35%	0.734%	-26.90%	0.307%	-66.67%	0.037%	יפן
-0.57%	2.956%	0.68%	2.674%	-0.79%	2.498%	-2.85%	2.322%	סין
-3.45%	4.808%	-3.41%	4.469%	-3.66%	4.159%	-3.32%	4.167%	אוסטרליה
-0.84%	7.417%	-1.21%	7.212%	-1.05%	7.245%	-0.91%	7.193%	הודו

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

ישראל – בשוק אגרות החוב נרשמה מגמה מעורבת השבוע, כאשר מדד **תל בונד 20** עלה ב-0.08%, מדד **תל בונד צמודות** עלה ב-0.09%, מדד **תל בונד שקלי** עלה ב-0.40% ומדד תל בונד תשואות ירד ב-0.03%. ירידות מחירים בולטות נרשמו במדד **תל גוב צמודות +10** עם ירידה של 0.89%, במדד **תל גוב שקלי +5** עם ירידה של 0.31% ובמדד **תל בונד דולר** עם ירידה של 0.44%, במקביל להיחלשות הדולר מול השקל ב-3.77%. התשואה לפדיון באגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים ירדה ל-4.280%, לעומת תשואה של 4.285% בסוף שבוע הקודם. המרווח חיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ול-10 שנים קטן ועומדת על 0.398%.

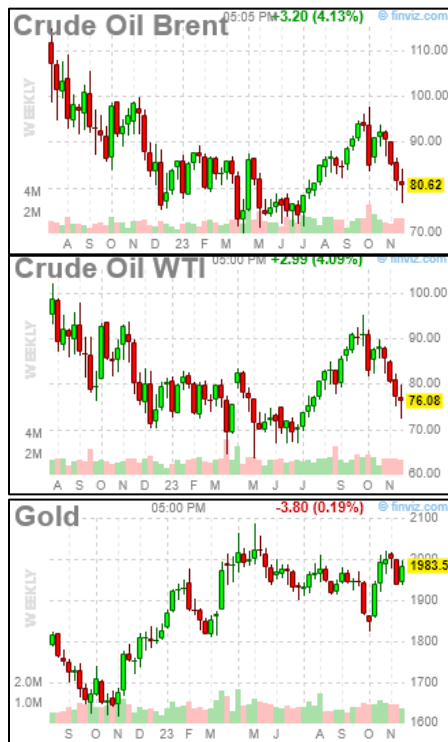
ארה"ב – תשואות אגרות החוב הממשלתיות נוגעו בשפל של חודשיים בשבוע שעבר כאשר אג"ח ל-10 שנים נסחר בתשואה של 4.379%. התשואות הממשלתיות נסוגו לרמתן הנמוכה ביותר מאז ספטמבר על רקע המשך ההתלהבות מכך שלפדרל ריזרב יש מספיק ראיות מהכלכלה כדי לסיים את העלאות הריבית. תשואת אגרת חוב לשנתיים נסחרת ב-4.796% ביום שישי, הנמוכה ביותר מאז 1 בספטמבר. המרווח שלילי של התשואות אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על 0.455%.

אירופה – תשואות אגרות החוב הממשלתיות באירופה ירדו על רקע נתוני האינפלציה שהצביעו על התקררות הלחצים. התשואה על אגרת חוב של ממשלת גרמניה, שווייץ, צרפת ואיטליה ירדו במהלך השבוע האחרון. התשואה על אגרת החוב של ממשלת בריטניה ל-10 שנים ירדה לכיוון 4.1%.

יפן – התשואה על אגרת חוב של ממשלת יפן ל-10 שנים (JGB) ירדה ל-0.72% מ-0.85% בסוף השבוע הקודם, בעקבות חולשה בתשואות של אגרות חוב האמריקאיות.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2022	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-9.65%	5.24%	-0.21%	-2.58%	0.31%	\$ 101.92	Bloomberg Commodity
-6.17%	10.45%	-8.29%	-7.78%	-1.01%	\$ 80.61	ברנט
-5.69%	6.99%	-10.76%	-6.33%	-1.66%	\$ 75.89	מערב טקסס (WTI)
-33.85%	19.97%	22.06%	-17.20%	-2.41%	\$ 2.96	גז טבעי
8.68%	0.67%	6.87%	-0.48%	2.43%	\$ 1,984.70	זהב
-0.78%	-5.62%	-4.53%	3.92%	7.05%	\$ 23.85	כסף
-2.06%	-14.57%	-2.37%	2.34%	4.11%	\$ 3.74	נחושת
-30.46%	2.76%	2.72%	-0.99%	-4.26%	\$ 550.75	חיטה
-31.17%	14.37%	0.42%	-2.45%	0.65%	\$ 467.00	תירס
2.18%	-25.97%	14.47%	2.18%	-2.03%	\$ 170.95	קפה
35.63%	6.14%	3.12%	0.33%	-0.40%	\$ 27.18	סוכר
8.36%	-56.75%	-2.78%	9.80%	4.67%	\$ 538.00	עץ



נפט – מחירי הנפט זינקו ביותר מ-4% ביום שישי, והתאוששו משפל של ארבעה חודשים בפגישה הקודמת, כאשר משקיעים בפוזיציות שורת מימשו רווחים ובעוד הסנקציות האמריקאיות על כמה חברות ספנות נפט רוסיות העניקו תמיכה. החוזים העתידיים על נפט גולמי מסוג ברנט נסחרו בעלייה של 3.19 דולר, או כ-4.1%, במחיר של \$80.61 לחבית, בעוד שמחיר הנפט הגולמי מסוג West Texas Intermediate (WTI) עלה 2.99 דולר, או 4.1%, למחיר של \$75.89. חלק מההפסדים קוזזו לאחר שארה"ב הטילה השבוע סנקציות על חברות ימיות וכלי שיט להובלת נפט רוסי. עם זאת, שני המדדים סיימו את השבוע בירידה של יותר מ-1%, הירידה השבועית הרביעית ברציפות שלהם, בעיקר על רקע עלייה במלאי הנפט הגולמי בארה"ב ויצור שיא מתמשך. [קישור להודעה](#)

זהב - המחירים שמרו על יציבות ביום שישי, אך בדרך לעלייה השבועית הגדולה ביותר מזה ארבעה ימים, כאשר תשואות הדולר והאג"ח הממשלתיות נחלשו על רקע ציפיות גוברות לכך שהפדרל ריזרב סיים עם הידוק המדיניות המוניטרית שלו. המחירים עלו בכ-2.4% מתחילת השבוע. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בירידה של 0.1% במחיר של \$1,984.70. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
-0.10%	0.50%	0.50%	CPI (MoM) (Oct)	15/11/2023
3.80%	3.80%	3.70%	CPI (YoY) (Oct)	
3.10%	3.50%	2.80%	GDP Annualized (QoQ) (Q3)	16/11/2023

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
0.30%	0.30%	0.20%	Core CPI (MoM) (Oct)	14/11/2023
4.10%	4.10%	4.00%	Core CPI (YoY) (Oct)	
0.40%	0.10%	0.00%	CPI (MoM) (Oct)	
3.70%	3.30%	3.20%	CPI (YoY) (Oct)	
0.20%	0.30%	0.00%	Core PPI (MoM) (Oct)	15/11/2023
2.70%	2.70%	2.40%	Core PPI (YoY) (Oct)	
0.40%	0.10%	-0.50%	PPI (MoM) (Oct)	
2.20%	1.90%	1.30%	PPI (YoY) (Oct)	
0.90%	-0.30%	-0.10%	Retail Sales (MoM) (Oct)	
4.05%		2.48%	Retail Sales (YoY) (Oct)	
-4.6	-2.6	9.10	NY Empire State Manufacturing Index (Nov)	
-9.00	-9.00	-5.90	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Nov)	
9.20		-2.10	Philly Fed Business Conditions (Nov)	16/11/2023
4.00		0.80	Philly Fed Employment (Nov)	
0.30%	-0.30%	-0.60%	Industrial Production (MoM) (Oct)	
0.16%		-0.68%	Industrial Production (YoY) (Oct)	
-8.00		-3.00	KC Fed Manufacturing Index (Nov)	17/11/2023
-4.50%		1.10%	Building Permits (MoM) (Oct)	
3.10%		1.90%	Housing Starts (MoM) (Oct)	

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
0.20%	-0.10%	-0.10%	GDP (QoQ)	14/11/2023
0.50%	0.10%	0.10%	GDP (YoY) (Q3)	
2.3	6.1	13.80	ZEW Economic Sentiment (Nov)	
0.60%	-0.70%	-1.10%	Industrial Production (MoM) (Sep)	15/11/2023
-5.10%	-6.30%	-6.90%	Industrial Production (YoY) (Sep)	
0.20%	0.20%	0.20%	Core CPI (MoM) (Oct)	17/11/2023
4.50%	4.20%	4.20%	Core CPI (YoY) (Oct)	
0.30%	0.10%	0.10%	CPI (MoM) (Oct)	
4.30%	2.90%	2.90%	CPI (YoY) (Oct)	

גרמניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
-79.9	-76.7	-79.80	German ZEW Current Conditions (Nov)	14/11/2023
-1.1	5	9.80	German ZEW Economic Sentiment (Nov)	

בריטניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך

4.20%	4.30%	4.20%	Unemployment Rate (Sep)	שיעור האבטלה (ספט')	14/11/2023
0.50%	0.40%	0.30%	Core CPI (MoM) (Oct)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (אוק')	15/11/2023
6.10%	5.80%	5.70%	Core CPI (YoY) (Oct)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אוק')	
0.50%	0.10%	0.00%	CPI (MoM) (Oct)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אוק')	17/11/2023
6.70%	4.80%	4.60%	CPI (YoY) (Oct)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אוק')	
-1.00%	0.40%	-0.10%	Core Retail Sales (MoM) (Oct)	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (אוק')	17/11/2023
-1.50%	-1.50%	-2.40%	Core Retail Sales (YoY) (Oct)	מכירות קמעונאיות - ליבה (שנתי) (אוק')	
-1.10%	0.30%	-0.30%	Retail Sales (MoM) (Oct)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אוק')	17/11/2023
-1.30%	-1.50%	-2.70%	Retail Sales (YoY) (Oct)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אוק')	

שוויץ

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.10%	0.10%	0.20%	PPI (MoM) (Oct)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (אוק')	14/11/2023
-1.00%		-0.90%	PPI (YoY) (Oct)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (אוק')	
-0.70%		2.00%	Industrial Production (YoY) (Q3)	ייצור תעשייתי (שנתי) (ר3)	17/11/2023

צרפת

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
7.20%	7.30%	7.40%	French Unemployment Rate (Q3)	שיעור האבטלה - צרפת (ר3)	15/11/2023
-0.50%		0.10%	French CPI (MoM) (Oct)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אוק')	
4.90%		4.00%	French CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אוק')	

אוסטרליה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
2.90%		-2.60%	Westpac Consumer Sentiment (Nov)	סקר סנטימנט הצרכנים של ווסטפאק (נוב')	14/11/2023
3.60%	3.70%	3.70%	Unemployment Rate (Oct)	שיעור האבטלה (אוק')	16/11/2023

יפן

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
2.20%	0.90%	0.8%	PPI (YoY) (Oct)	מדד המחירים של המוצרים התאגידיים (CGPI) (שנתי) (אוק')	13/11/2023
-0.20%	0.00%	-0.4%	PPI (MoM) (Oct)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (אוק')	
1.10%	-0.10%	-0.50%	GDP (QoQ) (Q3)	תמ"ג (רבעוני) (ר3)	15/11/2023
4.50%	-0.60%	-2.10%	GDP (YoY) (Q3)	תמ"ג (שנתי) (ר3)	
-0.70%	0.20%	0.50%	Industrial Production (MoM) (Sep)	ייצור תעשייתי (חודשי) (ספט')	

סין

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
4.50%	4.40%	4.60%	Industrial Production (YoY) (Oct)	ייצור תעשייתי (שנתי) (אוק')	15/11/2023
5.50%	7.00%	7.60%	Retail Sales (YoY) (Oct)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אוק')	
5.00%	5.00%	5.00%	Chinese Unemployment Rate (Oct)	שיעור האבטלה - סין (אוק')	

הודו

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
5.02%	4.80%	4.87%	CPI (YoY) (Oct)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אוק')	13/11/2023

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 לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. להבטיח תשואה דומה בעתיד. אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק 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.**