

עיקרי הדברים

הראלי הגדול של נובמבר נבע בחלקו מכך שמשקיעים החלו להאמין שהפד סיים להעלות את הריבית ושהבנק המרכזי עשוי אפילו להתחיל להפחית במחצית הראשונה של השנה הבאה. יו"ר הפדרל ריזרב, ג'רום פאוול, הדף ביום שישי האחרון את ציפיות השוק להורדות ריבית עתידיות, ואמר כי "מוקדם מדי להסיק בביטחון" שהמדיניות המוניטרית "מגבילה מספיק". עם זאת, הדברים העניקו אמינות מסוימת לרעיון שהפד לפחות סיים להעלות את הריבית, שכן שרשרת העלאות הריבית מאז מרץ 2022 חתכה את הפעילות הכלכלית. פאוול ציין כי האינפלציה "נעה בכיוון הנכון".

התוצר המקומי הגולמי בארה"ב עלה בשיעור שנתי של 5.2% ברבעון האחרון, לעומת קצב של 4.9% שדווח קודם לכן. מדובר בקצב ההתרחבות המהיר ביותר מאז הרבעון הרביעי של 2021.

מדד האינפלציה המועדף על הפדרל ריזרב, מדד מחירי הליבה (פחות מזון ואנרגיה) לצריכה פרטית (PCE), עלה ב-0.2% באוקטובר, האטה לעומת ספטמבר. זה הביא את ההעלאה השנתית שלו ל-3.5% - עדיין הרבה מעל היעד של הפד של 2%, אך הרמה הנמוכה ביותר מאז אפריל 2021.

יצרנים בארה"ב דיווחו על הידרדרות מחודשת בתנאי התפעול בנובמבר כאשר ירידה בהזמנות חדשות הכביד על הביצועים הכוללים של המגזר, על פי נתוני סקר PMI האחרון של S&P Global.

צמיחת המחירים לצרכן השנתית בגוש האירו בנובמבר האטה יותר מהצפוי בנובמבר ל-2.4%, ירידה מ-2.9% באוקטובר ומתחת לציפיות ל-2.7% בסקר כלכלנים של FactSet. גם לחצי המחירים הבסיסיים נרגעו.

הסנטימנט הכלכלי בגוש האירו זינק מעט גבוה יותר בנובמבר, לפי סקר שפורסם בשבוע שעבר. מדד הסנטימנט הכלכלי (ESI) של הנציבות האירופית לגוש עלה ל-93.8 מ-93.5 באוקטובר, מעט מעל ציפיות הקונצנזוס לקריאה של 93.7.

פעילות המפעלים ביפן התכווצה בנובמבר זה החודש השישי ברציפות על רקע ירידה בביקוש המקומי והבינלאומי. מדד מנהלי הרכש הסופי של בנק ג'יבון יפן ירד בחודש שעבר ל-48.3 לעומת 48.7 באוקטובר, אך היה טוב במעט מהקריאה הראשונית של 48.1. קריאה מתחת ל-50 מצביעה על התכווצות.

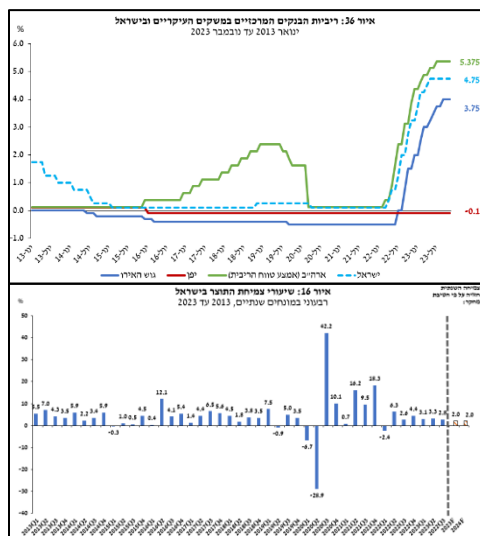
מגזר הייצור בסין התרחב באופן בלתי צפוי בנובמבר, על פי סקר של Caixin. מדד מנהלי הרכש של Caixin טיפס ל-50.7 בחודש שעבר מ-49.5 באוקטובר, כאשר עלייה בהזמנות חדשות סייעה להגדיל את הייצור במפעלים.

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.75%, בהתאם לתחזיות. בוועדה החליטו להמשיך לבחון אחר השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על המשק ולעקוב אחר תנועות המטבע. הבנק הפחית את תחזיות הצמיחה, כאשר התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 2% בשנת 2023 ובשנת 2024. שיעור האינפלציה צפוי להיות 2.4% וברבעון הרביעי של 2024 הריבית צפויה לעמוד על 3.75%/4.00%.

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2022	מתחילת שנה	חודש נובמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.54%	0.00%	דולר/שקל	-9.16%	-1.27%	7.73%	0.00%	-1.28%	ת"א-35
8.03%	-0.10%	אירו/שקל	-18.25%	-1.57%	9.36%	0.00%	-0.35%	ת"א-90
			-11.82%	-1.14%	8.12%	0.00%	-1.04%	ת"א-125
			-33.23%	-5.20%	6.12%	0.00%	0.47%	ת"א-SME60

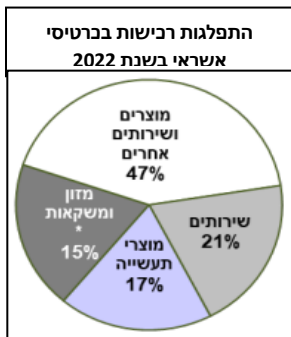
המסחר בתל אביב הסתכם במגמה מעורבת, כאשר מדד ת"א 35 ירד ב-1.28% ומדד ת"א 90 ירד ב-0.35%. בלטו בירידות שערים, מדד ת"א בנקים-5 ב-2.44% ומדד ת"א רשתות שיווק ב-2.92%. מנגד, בלטו בעליות שערים, מדד ת"א מניב ישראל ב-2.19% ומדד ת"א נפט וגז ב-2.18%.



בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.75%, בהתאם לתחזיות. בוועדה החליטו להמשיך לבחון אחר השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על המשק ולעקוב אחר תנועות המטבע. האינפלציה התמתנה אך עדין נמצאת מעל היעד (3%), עם זאת הציפיות והתחזיות לאינפלציה מצויות בתוך היעד (1%~3%). לאחר תנודתיות גדולה השער הדולר-שקל, חזר לרמתו לפני המלחמה. בנוסף חטיבת המחקר של הבנק הפחית את תחזיות הצמיחה, כאשר על פי התחזית, התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 2% בשנת 2023 ובשנת 2024 (בהשוואה לצמיחה של 2.3% ב-2023 ו-2.8% ב-2024, בתחזית הקודמת מאוקטובר). שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון הרביעי של שנת 2024) צפוי להיות 2.4% וברבעון הרביעי של 2024 הריבית צפויה לעמוד על 3.75/4.00%. על פי הערכות החטיבה הוצאות הממשלה בגין המלחמה (ברוטו, לפני ניכוי סיוע ממשלת ארצות הברית והפחתות הוצאות אחרות) צפויות להסתכם בכ-160 מיליארדי ש"ח עד סוף שנת 2025 וצפי לאובדן הכנסות של כ-35 מיליארדי ש"ח. מטבע הדברים, התחזית מאופיינת ברמה גבוהה במיוחד של אי ודאות, בין היתר על רקע אי ודאות בנוגע למשך, היקף ואופי המלחמה. [קישור להודעה](#)

השינוי במדד (באחוזים)	נתון קודם	נתון חדש
אוקטובר		-1.10
ספטמבר	0.32	0.03
אוגוסט	0.40	0.41
יולי	0.26	0.42
יוני	0.09	0.18
מאי	0.35	0.41

המדד המשולב לחודש אוקטובר ירד בשיעור של 1.1% בהשפעת מלחמת חרבות ברזל. פרוץ המלחמה ב-7 לאוקטובר הביא לירידה חדה בפעילות במשק ובמיוחד בצריכה הפרטית, ירידה שבאה לידי ביטוי בירידה החדה ברכישות בכרטיסי אשראי וביבוא מוצרי הצריכה באוקטובר. המדד הושפע לרעה מירידות בכל הנתונים לחודש אוקטובר, כולל יבוא מוצרי צריכה, יבוא תשומות לייצור, יצוא סחורות, שיעור המשרות הפנויות, ייצור החשמל והרכישות בכרטיסי אשראי (אוקטובר). לא היו גורמים במדד שמיתנו את ירידה זו. [קישור להודעה](#)



בחודשים אוגוסט-אוקטובר נרשמה ירידה של 4.1% בסך כל הרכישות בכרטיסי אשראי. כאשר, בקבוצת מוצרים ושירותים אחרים נרשמה ירידה של 6.2% בחישוב השנתי, בקבוצת מוצרי תעשייה נרשמה עלייה של 1.5% בחישוב השנתי, בקבוצת המזון והמשקאות (כולל שירותי אוכל) נרשמה עלייה של 6.4% ובקבוצת השירותים נרשמה ירידה של 5.5% בחישוב השנתי. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

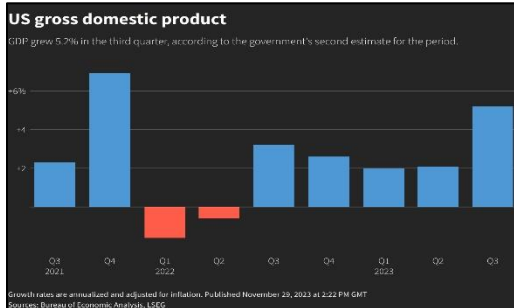
מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש נובמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-19.44%	18.97%	8.92%	0.59%	0.77%	S&P500
-33.10%	36.67%	10.70%	0.55%	0.38%	Nasdaq
-8.78%	9.34%	8.77%	0.82%	2.42%	Dow Jones
-21.56%	2.71%	8.83%	2.96%	3.05%	Russell 2000

מדד S&P 500 זינק ביום שישי לשיא בשנת 2023, והמשיך את הראלי של נובמבר. בסיכום החודשי המדד סיים בעליה חזקה של **8.9%**. מדד S&P 500 נגע ברמתו הגבוהה ביותר מאז מרץ 2022. **מדד הדאו** עלה לשיא חדש נוסף ביום שישי, והביא את העלייה השנתית לכמעט **9.4%**, לאחר שרשם שיא חדש ב-2023 וסיכם את החודש הטוב ביותר שלו מזה יותר משנה. **מדד הנאסד"ק** זינק ב-**10.7%** בסיכום החודשי ורשם את הביצועים החודשיים הטובים ביותר מאז יולי 2022. הסיכום השבועי מדד S&P500 עלה ב-**0.77%** ואילו **הדאו** עלה ב-**2.4%**. מדד **הנאסד"ק** התחזק ב-**0.38%** - השבוע החמישי ברציפות של עליות במדדים העיקריים. הראלי הגדול של נובמבר נבע בחלקו מכך שהמשקיעים החלו להאמין שהפד סיים להעלות את הריבית ושהבנק המרכזי עשוי אפילו להתחיל להוריד אותה במחצית הראשונה של השנה הבאה. הפד יחליט על הריבית הבאה ב-13 בדצמבר.

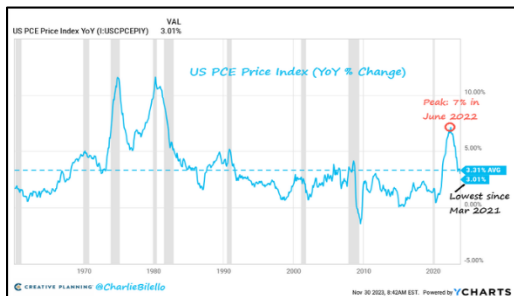


יו"ר הפדרל ריזרב, ג'רום פאוול, הדף ביום שישי את ציפיות השוק להורדות ריבית עתידיות, ואמר כי "מוקדם מדי להסיק בביטחון" שהמדיניות המוניטרית "מגבילה מספיק".

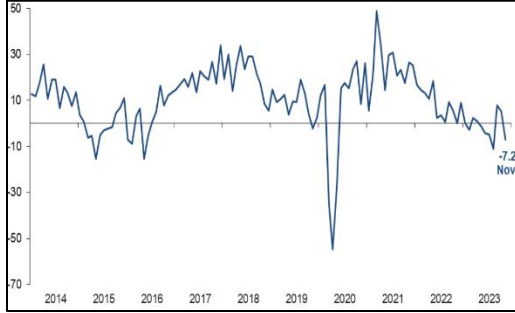
עם זאת, הדברים העניקו אמינות מסוימת לרעיון שהפד לפחות סיים להעלות את הריבית, שכן שרשרת העלאות הריבית מאז מרץ 2022 חתכה את הפעילות הכלכלית. פאוול ציין כי האינפלציה "נעה בכיוון הנכון". [קישור לידיעה](#)



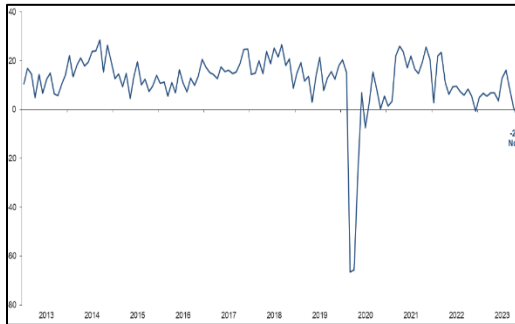
התוצר המקומי הגולמי (GDP) עלה בשיעור שנתי של 5.2% ברבעון האחרון, לעומת קצב של 4.9% שדווח קודם לכן. **מדובר בקצב ההתרחבות המהיר ביותר מאז הרבעון הרביעי של 2021**. כלכלת ארה"ב צמחה מהר יותר ממה שחשבו בתחילה ברבעון השלישי כאשר עסקים בנו יותר מחסנים וצברו ציוד מכונות, אך נראה כי המומנטום דעך מאז כאשר עלויות הלוואה גבוהות יותר מרסנות את גיוס העובדים וההוצאות. עם זאת, קצב הצמיחה, שהיה המהיר ביותר מזה כמעט שנתיים, ככל הנראה הגזים בבריאות הכלכלה ברבעון האחרון. במדידה מצד ההכנסות, הפעילות הכלכלית צמחה בקצב מותן. עם זאת, הדו"ח הצביע על כך שהכלכלה המשיכה לצמוח למרות החששות ממיתון שנמשכו מאז סוף 2022. [קישור לנתונים](#)



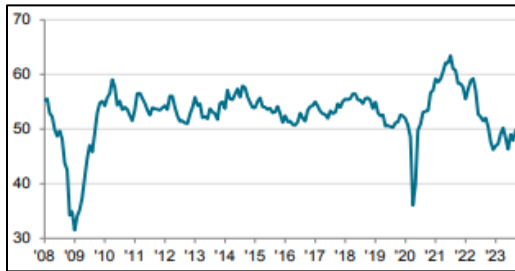
השבוע הביא חדשות טובות בחזית האינפלציה. ביום חמישי דיווח משרד המסחר כי מדד האינפלציה המועדף על הפדרל ריזרב, מדד מחירי הליבה (פחות מזון ואנרגיה) לצריכה פרטית (PCE), עלה ב-0.2% באוקטובר, האטה לעומת ספטמבר. זה הביא את ההעלאה השנתית שלו ל-3.5% - עדיין הרבה מעל היעד של הפד של 2%, אך הרמה הנמוכה ביותר מאז אפריל 2021. במהלך ששת החודשים האחרונים, Core PCE רץ אפילו לאט יותר, בקצב שנתי של 2.5%. מחירי האנרגיה ירדו החודש ב-2.6%, מה שסייע לרסן את האינפלציה הכללית, למרות שמחירי המזון עלו ב-0.2%. [קישור למדד](#)



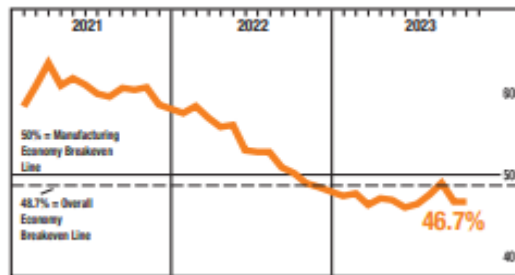
פעילות המפעלים בטקסס התכווצה בנובמבר לאחר חודשיים של התרחבות, לדברי מנהלים עסקיים שהשיבו לסקר תחזית הייצור של טקסס. מדד הייצור, מדד מרכזי לתנאי הייצור במדינה, ירד ב-12 נקודות ל-7.2. גם מדדים אחרים של הפעילות התעשייתית הצביעו על התכווצות החודש. מדד ההזמנות החדשות שלילי כבר 18 חודשים וירד מ-8.8 ל-20.5. בנובמבר. מדד ניצול הקיבולת חזר לטריטוריה שלילית וירד מ-5.4 ל-10.1, בעוד מדד המשלוחים ירד בשמונה נקודות ל-9.5. הגישה לגבי תנאים עסקיים רחבים יותר המשיכו להחמיר בנובמבר. מדדי הפעילות העסקית הכללית ותחזית החברות נותרו במידה רבה ללא שינוי ברמה של 19.9 ו-18.8, בהתאמה, לאחר שבילו יותר משנה וחצי בטריטוריה שלילית. מדד אי-הוודאות הצפוי נותר מעט גבוה ברמה של 20.3. [קישור לסקר](#)



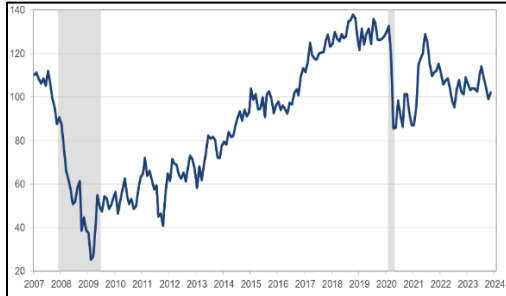
פעילות מגזר השירותים בטקסס התכווצה בנובמבר לראשונה מאז דצמבר 2022. מדד ההכנסות, מדד מרכזי לתנאי מגזר השירותים הממשלתיים, ירד ב-3 נקודות ל-2.4. האינדיקטורים לשוק העבודה הצביעו על זינוק בצמיחה בתעסוקה ועל שבוע עבודה יציב במידה רבה. מדד התעסוקה עלה מ-0.1 ל-5.7 בנובמבר. מדד התעסוקה במשרה חלקית עלה ל-1.2, בעוד מדד שעות העבודה נותר ברובו יציב ברמה של -0.9. המשיבים בנובמבר המשיכו לראות הרעה בתנאים העסקיים הרחבים יותר, אם כי הפסימיות דעכה מעט. מדד הפעילות העסקית הכללית השתפר מ-18.2 ל-11.6, ואילו מדד תחזית החברה עלה מ-12.8 ל-8.1. מדד אי-הוודאות הצפוי ירד ל-10.4. בנובמבר היה החודש ה-13 ברציפות שבו מדד מנהלי הרכש ירד מתחת ל-50, מה שמהווה אינדיקטור להאטה בתעשייה. [קישור לסקר](#)



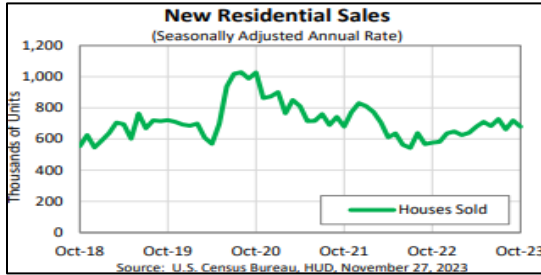
יצרנים בארה"ב דיווחו על הידרדרות מחודשת בתנאי התפעול בנובמבר כאשר ירידה בהזמנות חדשות הכביד על הביצועים הכוללים של המגזר, על פי נתוני סקר PMI האחרון של S&P Global. התכווצות במכירות החדשות הובילה להתרחבות איטית יותר בייצור וקיצוץ נוסף במספר העובדים, בעוד המלאים המשיך להצטמצם וקניית התשומות קפאה על שמריה. מדד מנהלי הרכש בארה"ב רשם 49.4 בנובמבר, ירידה מ-50.0 באוקטובר. הנפילה אותנה על ירידה מחודשת במצבו הבריאותי של מגזר הייצור ואחד שהיה החזק ביותר מאז אוגוסט. [קישור למדד](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור של ISM רשם בנובמבר 46.7%, ללא שינוי לעומת 46.7% שנרשמו באוקטובר. המשק הכללי המשיך להתכווץ זה החודש השני לאחר חודש של התרחבות חלשה שקדמו לו תשעה חודשי התכווצות ותקופה של 30 חודשים של התרחבות לפני כן. (מדד מנהלי רכש® במגזר הייצור מעל 48.7%, לאורך זמן, מצביע בדרך כלל על התרחבות של הכלכלה הכללית). מדד ההזמנות החדשות נותר בטריטוריית התכווצות ברמה של 48.3%, גבוה ב-2.8 נקודות אחוז מהנתון של 45.5% שנרשם באוקטובר. מדד הייצור של 48.5% מהווה ירידה של 1.9 נקודות אחוז לעומת נתון של 50.4% באוקטובר. מדד המחירים רשם 49.9%, עלייה של 4.8 נקודות אחוז לעומת קריאה של 45.1% באוקטובר. מדד צבר ההזמנות רשם 39.3%, נמוך ב-2.9 נקודות אחוז מהקריאה באוקטובר שעמדה על 42.2%. מדד התעסוקה רשם 45.8%, ירידה של 1%. [קישור למדד](#)



מדד אמונ הצרכנים של קונפרנס בורד עלה בנובמבר ל-102.0, לעומת 99.1 באוקטובר. מדד המצב הנוכחי ירד מעט מ-138.6 ל-138.2. מדד הציפיות עלה בנובמבר ל-100, לעומת קריאה מתוקנת כלפי מטה של 72.7 באוקטובר. למרות השיפור החודש, מדד הציפיות נותר מתחת ל-80 זה החודש השלישי ברציפות – רמה שמאותתת היסטורית על מיתון בשנה הקרובה. בעוד שחששות הצרכנים ממיתון מתקרב שכבו מעט - לרמות הנמוכות ביותר שנראו השנה - כשני שלישים מהצרכנים שנסקרו בנובמבר עדיין מעריכים שמיתון יתרחש "במידה מסוימת" או "בסבירות גבוהה" במהלך 12 החודשים הקרובים. נתון זה עולה בקנה אחד עם המיתון הקצר והרדוד שאנו צופים במחצית הראשונה של 2024. [קישור למדד](#)



מכירות בתים צמודי קרקע חדשים באוקטובר 2023 עמדו על 679 אלף, ע"פ לשכת מפקד האוכלוסין. נתון זה נמוך ב-5.6% (±12.3%) מהשיעור המעודכן בספטמבר שעמד על 719 אלף, אך נמוך ב-17.7% (±17.9%) מעל האומדן מאוקטובר 2022 שעמד על 577 אלף.

מחיר המכירה החציוני של בתים חדשים שנמכרו באוקטובר 2023 עמד על 409,300 דולר. מחיר המכירה הממוצע עמד על 487 אלף דולר. מלאי ואספקה של בתים חודשים למכירה בסוף אוקטובר עמד על 439 אלף, מייצג אספקה של 7.8 חודשים בקצב המכירות הנוכחי. [קישור לנתונים](#)



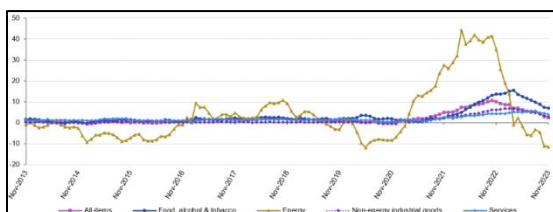
נתונים לחודש ספטמבר 2023 מראים כי 15 מתוך 20 שוקי הנדל"ן הגדולים בארה"ב דיווחו על עליות מחירים חודשיות ע"פ S&P CoreLogic Case-Shiller Indices, המדד המוביל למחירי הבתים בארה"ב.

מדד National Home Price Index, המכסה את כל ארה"ב, דיווח על שינוי שנתי של 3.9% בספטמבר, לעומת שינוי של 2.5% בחודש הקודם. מדד 10 הערים המשולבות הציג עלייה של 4.8%, לעומת עלייה של 3.0% בחודש הקודם. דטרויט עקפה את שיקגו, ודיווחה על העלייה השנתית הגבוהה ביותר מבין 20 הערים עם עלייה של 6.7% בספטמבר, ואחריה סן דייגו עם עלייה של 6.5%. שלוש מתוך 20 הערים דיווחו על מחירים נמוכים יותר בספטמבר לעומת לפני שנה. [קישור למדד](#)

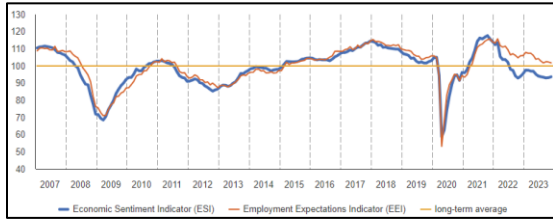
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש נובמבר	מתחילת שנה	שנת 2022
STOXX 600	1.35%	0.99%	6.45%	8.64%	-12.90%
DAX	2.30%	1.12%	9.49%	17.77%	-10.00%
FTSE 100	0.55%	1.01%	1.80%	0.03%	0.91%
CAC 40	0.73%	0.48%	6.17%	13.48%	-9.50%

במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים בעלייה של **1.35%**, כאשר ירידה חדה באינפלציה וירידה בתשואות האג"ח העלו את סנטימנט המשקיעים. גם מדדי המניות העיקריים עלו. מדד **דאקס** הגרמני טיפס ב-**2.30%**, מדד **קאק 40** הצרפתי הוסיף **0.73%**. מדד **פוטסי 100** הבריטי עלה **0.55%**.



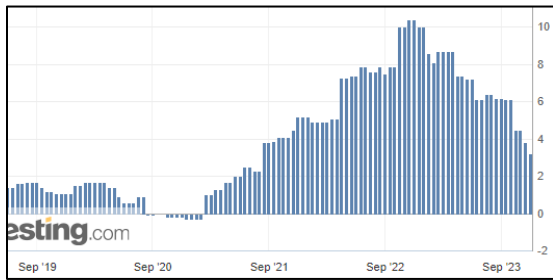
צמיחת המחירים לצרכן השנתית בגוש האירו בנובמבר האטה יותר מהצפוי בנובמבר ל-2.4%, ירידה מ-2.9% באוקטובר ומתחת לציפיות ל-2.7% בסקר כלכלנים של FactSet. גם לחצי המחירים הבסיסיים נרגעו. אינפלציית הליבה, שאינה כוללת את עלויות המזון והאנרגיה, ירדה מ-4.2% ל-3.6%. בנפרד, שיעור האבטלה נותר יציב בשפל של 6.5%. [קישור למדד](#)



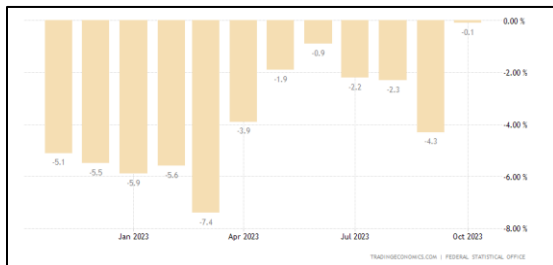
הסנטימנט הכלכלי בגוש האירו זינק מעט גבוה יותר בנובמבר, לפי סקר שפורסם בשבוע שעבר. מדד הסנטימנט הכלכלי (ESI) של הנציבות האירופית לגוש עלה ל-93.8 מ-93.5 באוקטובר, מעט מעל ציפיות הקונצנזוס לקריאה של 93.7. מדד אמון הצרכנים עלה ל-16.9 מ-17.9 באוקטובר, ואילו מדד אמון השירותים הגיע ל-4.9 בנובמבר, לעומת 4.6 חודש קודם לכן. מדד הייצור ירד ל-9.5 מ-9.2 בחודש שעבר. [קישור סקר](#)



מדד מנהלי הרכש של HCOB בגוש האירו (PMI) בנובמבר עלה לרמתו הגבוהה ביותר מאז מאי. הקריאה עלתה לשיא של 6 חודשים של 43.8 בנובמבר, מ-43.1 באוקטובר, כך עלה מדו"ח של חברת השירותים הפיננסיים האמריקאית S&P Global. הייצור ירד זה החודש השמיני ברציפות, אם כי לפחות מאז מאי. מגזר הייצור חווה את קיצוץ המשרות הגדולים ביותר מאז אוגוסט 2020, כך עלה מהדו"ח. בנוסף לצמצום התעסוקה, היצרנים גם צמצמו את פעילות הרכש שלהם במהירות והפחיתו מלאים הן של רכישות והן של מוצרים מוגמרים, נכתב בהצהרה. [קישור למדד](#)



האינפלציה בגרמניה נרגעה יותר מהצפוי בנובמבר, וירדה לרמתה הנמוכה ביותר מאז יוני 2021 בשל ירידה במחירי האנרגיה. שיעור האינפלציה ירד בנובמבר ל-2.3%. המחירים לצרכן בגרמניה, בהשוואה למדינות אחרות באיחוד האירופי, עלו באוקטובר ב-3.0% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ירידה שנתית של 4.5% במחירי האנרגיה השפיעה במיוחד על האינפלציה בנובמבר, מה שמכונה אפקט בסיס בשל עלות האנרגיה הגבוהה מאוד בנובמבר 2022. בנוסף, מחירי המזון עלו ב-5.5%, פחות מהעלייה של 6.1% בחודש הקודם. אינפלציית הליבה, שאינה כוללת את מחירי המזון והאנרגיה התנדתיים, ירדה בנובמבר ל-3.8% מ-4.3% בחודש הקודם. [קישור למדד](#)



המכירות הקמעונאיות בגרמניה עלו יותר מהצפוי באוקטובר, ועלו ב-1.1% לעומת החודש הקודם, כך הראו נתונים ביום חמישי. אנליסטים שנסקרו על ידי רויטרס צפו עלייה של 0.4%. [קישור לידיעה](#)

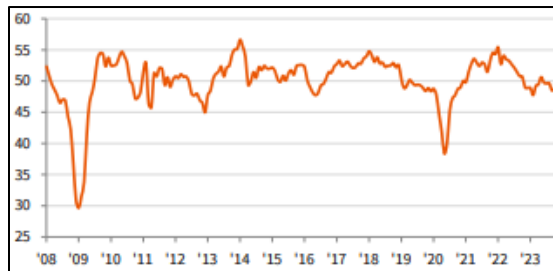


נגיד הבנק המרכזי של אנגליה (BoE), אנדרו ביילי, המשיך להדוף את ציפיות השוק להורדות ריבית. הוא ציין לדיילי פוקוס, שירות החדשות, כי ה-BoE "יעשה מה שצריך" כדי להוריד את האינפלציה ליעד של 2%, אך הוסיף כי "אנחנו לא במקום שבו אנחנו יכולים לדון עכשיו בהורדת הריבית - זה לא קורה". [קישור לידיעה](#)

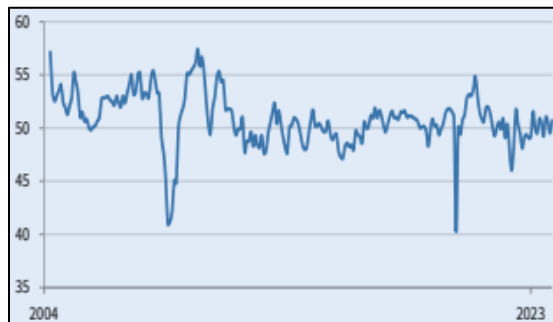
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש נובמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-9.37%	28.33%	8.52%	-0.17%	-0.58%	Nikkei 225
-21.63%	-10.04%	-2.14%	-0.38%	-1.56%	CSI 300
-5.45%	0.49%	4.52%	-0.20%	0.46%	S&P/ASX 200

שוקי המניות ביפן ירדו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 ירד ב-0.58%. המניות הסיניות נסוגו כאשר אינדיקטורים רשמיים הדגישו את החששות לגבי ההתאוששות השבירית של המדינה. מדד הבלו צ'יפ CSI 300 איבד 1.56%. מנגד מדד האוסטרלי ASX 200 הסתכם בעליה של 0.46%.



פעילות המפעלים ביפן התכווצה בנובמבר זה החודש השישי ברציפות על רקע ירידה בביקוש המקומי והבינלאומי. מדד מנהלי הרכש הסופי של בנק ג'יבון יפן ירד בחודש שעבר ל-48.3 לעומת 48.7 באוקטובר, אך היה טוב במעט מהקריאה הראשונית של 48.1. קריאה מתחת ל-50 מצביעה על התכווצות. קריאה נפרדת הראתה כי שיעור האבטלה באוקטובר ביפן ירד ל-2.5% לעומת 2.6% בחודש הקודם. הקריאה הייתה גם מעט מתחת לתחזית הסקר של רויטרס שעמדה על 2.6%. [קישור למדד](#)

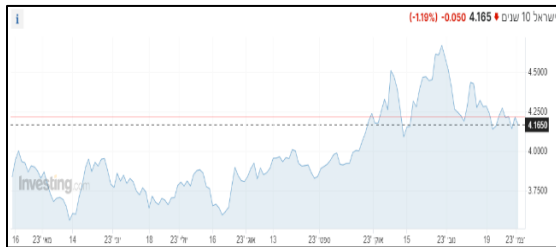


מגזר הייצור בסין התרחב באופן בלתי צפוי בנובמבר, על פי סקר של Caixin. מדד מנהלי הרכש של Caixin טיפס ל-50.7 בחודש שעבר מ-49.5 באוקטובר, כאשר עלייה בהזמנות חדשות סייעה להגדיל את הייצור במפעלים. מדד מנהלי הרכש בנובמבר רשם את ההתרחבות המהירה ביותר מזה שלושה חודשים והכה את הערכות הסקר של רויטרס שעמדו על 49.8. "למרות שהוא צנוע, קצב הגידול בהזמנות חדשות היה הטוב ביותר שנראה מאז יוני, כאשר חברות ציינו לעתים קרובות כי תנאי שוק חזקים יותר סייעו להגדיל את המכירות. עם זאת, עבודות חדשות מחו"ל המשיכו לרדת מעט, מה שמדגיש סביבת ביקוש חיצונית מאתגרת יחסית", נכתב בסקירה. קריאה מעל 50 הנקודות מסמלת צמיחה. [קישור למדד](#)

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	
-1.32%	4.770%	-0.21%	4.214%	-0.65%	3.974%	-0.46%	3.865%	ישראל
-4.58%	4.392%	-5.88%	4.209%	-7.81%	4.141%	-8.15%	4.551%	ארה"ב
-6.53%	2.634%	-10.74%	2.361%	-13.74%	2.260%	-13.37%	2.662%	גרמניה
-0.40%	4.725%	-3.30%	4.178%	-5.28%	4.133%	-4.15%	4.551%	בריטניה
-4.88%	3.486%	-8.81%	2.919%	-11.72%	2.598%	-16.37%	2.768%	צרפת
0.36%	1.688%	-8.43%	0.706%	-25.92%	0.263%	-36.36%	0.042%	יפן
-0.91%	2.955%	-1.54%	2.684%	-1.08%	2.570%	-1.18%	2.419%	סין
-2.30%	4.705%	-3.04%	4.397%	-4.69%	4.047%	-4.35%	4.066%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

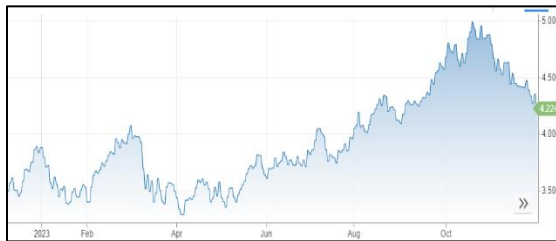


ישראל - שוק האגרות החוב התאפיין בעלויות שיערים במרבית המדדים המובילים, כאשר מדד **תל בונד** עלה ב-0.52%, מדד **תל בונד צמודות** עלה ב-0.43%, מדד **תל בונד תשואות** עלה ב-0.37% ומדד **תל בונד שקלי** עלה ב-0.01%.

בלט בעלויות שיערים מדד **תל גוב צמודות 10+** שעלה ב-1.11%, מנגד בלטו בירידות שיערים, מדד **תל בונד דולר** ב-0.06% ומדד **תל בונד שקלי 3-5** ב-0.02%.

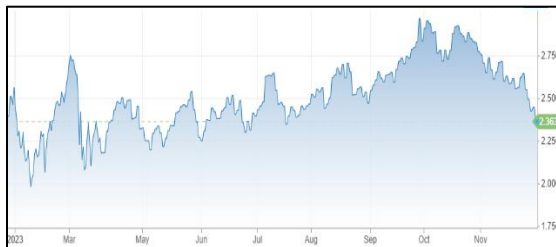
התשואה לאגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים ירדה ל-4.214%, לעומת תשואה של 4.223% בסוף שבוע הקודם.

המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ול-10 שנים גדל ועומד על **0.349%**.



ארה"ב - ירידת תשואות אגרות החוב הממשלתיות המשיכה לחזק את הסנטימנט, כאשר שוק אגרות החוב רשם את העלייה החודשית הטובה ביותר שלו מאז 1985 (תשואה יורדת כאשר המחיר עולה). התשואה על **אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים** עמדה בסוף השבוע על **4.209%** לעומת 4.33% בשבוע הקודם.

המרווח השלילי של התשואות שנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.342%**.



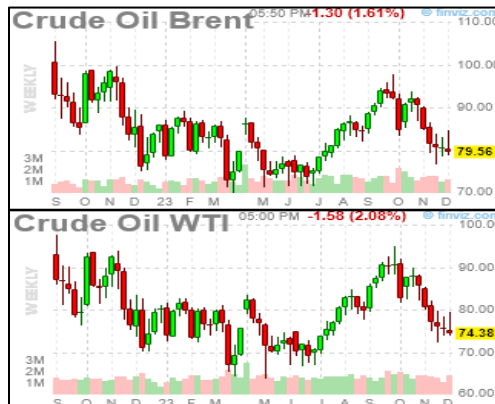
אירופה - תשואות אגרות החוב הממשלתיות באירופה ירדו באופן נרחב כאשר נתוני אינפלציה נמוכים מהצפוי העלו את הציפיות לכך שהבנק המרכזי האירופי (ECB) עשוי להתחיל להוריד את הריבית בשנה הבאה. בגרמניה, **התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים** ירדה לרמתה הנמוכה ביותר מזה יותר מארבעה חודשים ועמדה על **2.359%**. בבריטניה, התשואות עקפו את המגמה הרחבה יותר, ועלו משפל של אמצע השבוע בעקבות הערות ניציות של קובעי מדיניות.



יפן - במהלך השבוע, התשואה על האג"ח **הממשלתית היפנית ל-10 שנים** ירדה מ-0.77% ל-0.71%, בעקבות החולשה האחרונה בתשואות אגרות החוב האמריקאיות. הין התחזק לטווח הגבוה של 147 מול הדולר מאמצע השבוע הקודם וזה בהמשך למגמה העולמית של הדולר בתקופה האחרונה.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2022	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-10.05%	5.24%	-2.69%	-0.33%	0.05%	\$ 101.47	Bloomberg Commodity
-8.18%	10.45%	-5.24%	-4.77%	-2.11%	\$ 78.88	ברנט
-7.95%	6.99%	-6.25%	-2.49%	-1.95%	\$ 74.07	מערב טקסס (WTI)
-37.12%	19.97%	-21.62%	0.43%	-1.44%	\$ 2.81	גז טבעי
13.40%	0.67%	2.20%	1.61%	3.44%	\$ 2,071.00	זהב
6.07%	-5.62%	10.20%	0.81%	4.81%	\$ 25.50	כסף
3.11%	-14.57%	5.52%	2.10%	2.91%	\$ 3.93	נחושת
-23.90%	2.76%	7.51%	0.79%	4.42%	\$ 602.75	חיטה
-28.56%	14.37%	0.84%	0.41%	0.47%	\$ 484.75	תירס
10.19%	-25.97%	10.40%	-0.19%	9.63%	\$ 184.35	קפה
25.20%	6.14%	-3.88%	-3.65%	-7.01%	\$ 25.09	סוכר
5.84%	-56.75%	7.14%	0.10%	-4.71%	\$ 525.50	עץ



נפט - מחירי הנפט צנחו ביותר מ-2% ביום שישי על רקע ספקנות המשקיעים לגבי עומק קיצוצי האספקה של OPEC+ והחשש מהאטה בפעילות הייצור העולמית. החוזים העתידיים על נפט גולמי מסוג **ברנט** למסירה בפברואר נסחרו בירידה של \$1.98, או 2.45%, במחיר של \$78.88 לחבית. החוזים העתידיים על נפט גולמי מסוג **West Texas Intermediate (WTI)** ירדו 1.89 דולר, או 2.49%, למחיר של \$74.07 לחבית.

בסיומו שבועי רשם ה**ברנט** ירידה של כ-2.1%, בעוד ה**נפט מסוג WTI** איבד יותר מ-1.9%.

יצרניות OPEC+ הסכימו ביום חמישי להסיר כ-2.2 מיליון חביות נפט ליום (bpd) מהשוק העולמי ברבעון הראשון של השנה הבאה, כאשר הסכום כולל קיצוץ של סעודיה ו-1.3 מיליון חביות ביום של רוסיה. [קישור לכתבה](#)

זהב - מחירי הזהב זינקו לשיא של כל הזמנים ביום שישי לאחר שדבריו של יו"ר הפדרל ריזרב ג'רום פאוול הגבירו את אמון הסוחרים בכך שהבנק המרכזי בארה"ב השלים את הידוק המדיניות המוניטרית שלו ועשוי להוריד את הריבית החל ממרץ. המחירים עלו ב-3.4%, ל-\$2,075. [קישור לכתבה](#) 2020.

עדכוני מאקרו

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
4.75%	4.75%	4.75%	Interest Rate Decision (Nov)	החלטת הריבית (נוב')
				תאריך: 27/11/2023

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
M1.471	M1.487	1.498M	Building Permits	אישורי בנייה
K759	K721	679K	New Home Sales (Oct)	מכירות בתים חדשים (אוק')
-19.2		-19.90	Dallas Fed Mfg Business Index (Nov)	מדד הייצור - הפד של דאלאס (נוב')
2.20%	4.20%	3.90%	S&P/CS HPI Composite - 20 n.s.a. (YoY) (Sep)	מדד מחירי הבתים P&S/קייס שילר - 20 מחוזות (לא מתואם עונתי) (שנתי) (ספט')
102.6	101	102.00	CB Consumer Confidence (Nov)	מדד אמון הצרכן של CB (נוב')
0.7		-2.40	Dallas Fed Services Revenues (Nov)	הכנסות משירותים - הפד של דאלאס (נוב')
2.10%	4.90%	5.20%	GDP (QoQ) (Q3)	תמ"ג (רבעוני) (ר3)
0.30%	0.20%	0.20%	Core PCE Price Index (MoM) (Oct)	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (אוק')
3.70%	3.50%	3.50%	Core PCE Price Index (YoY) (Oct)	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (אוק')
0.40%	0.10%	0.00%	PCE price index (MoM) (Oct)	מדד המחירים של הצריכה הפרטית (חודשי) (אוק')
3.40%	3.10%	3.00%	PCE Price index (YoY) (Oct)	מדד המחירים של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (אוק')
44	45	55.80	Chicago PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש של שיקאגו (נוב')
4.10%		2.70%	Dallas Fed PCE (Oct)	הוצאה לצריכה פרטית - הפד של דאלאס (אוק')
50	49.4	49.40	S&P Global US Manufacturing PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (נוב')
46.8		45.80	ISM Manufacturing Employment (Nov)	מדד התעסוקה במגזר הייצור - ISM (נוב')
46.7	47.6	46.70	ISM Manufacturing PMI (Nov)	מדד ISM במגזר הייצור (נוב')
45.1	46.2	49.90	ISM Manufacturing Prices (Nov)	מחירי הייצור - ISM (נוב')
2.10%	2.10%	1.20%	Atlanta Fed GDPNow (Q4)	Atlanta Fed GDPNow (4ר)
				תאריך: 01/12/2023

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
93.5	93.7	93.80	Business and Consumer Survey (Nov)	סקר צרכנים ועסקים (נוב')
-17.9	-16.9	-16.9	Consumer Confidence (Nov)	מדד אמון הצרכן (נוב')
-9.3	-8.8	-9.50	Industrial Sentiment (Nov)	הסנטימנט התעשייתי (נוב')
0.20%		-0.60%	Core CPI (MoM)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי)
4.20%	3.90%	3.60%	Core CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי)
0.10%		-0.50%	CPI (MoM)	מדד המחירים לצרכן (חודשי)
2.90%	2.70%	2.40%	CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (נוב')
6.50%	6.50%	6.50%	Unemployment Rate (Oct)	שיעור האבטלה (אוק')
43.1	43.8	44.20	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (נוב')
				תאריך: 01/12/2023

גרמניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
-28.3	-27.9	-27.80	GfK German Consumer Climate (Dec)	סנטימנט הצרכנים של GfK - גרמניה (דצמ')
0.00%	-0.20%	-0.40%	German CPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (נוב')
3.80%	3.50%	3.20%	German CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתי) (נוב')
-0.80%	0.40%	1.10%	German Retail Sales (MoM) (Oct)	מכירות קמעונאיות - גרמניה (חודשי) (אוק')
-4.30%	-2.00%	-0.10%	German Retail Sales (YoY) (Oct)	מכירות קמעונאיות - גרמניה (שנתי) (אוק')
5.80%	5.80%	5.90%	German Unemployment Rate (Nov)	שיעור האבטלה - גרמניה (נוב')
40.80	42.30	42.60	HCOB Germany Manufacturing PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (נוב')
				תאריך: 01/12/2023

בריטניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
44.8	46.7	47.20	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI (Nov)	01/12/2023
				מדד מנהלי הרכש - ייצור (נוב')

צרפת				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
84.00	85.00	87.00	French Consumer Confidence (Nov)	28/11/2023
				מדד אמון הצרכנים - צרפת (נוב')
0.10%	0.10%	-0.20%	French CPI (MoM) (Nov)	30/11/2023
4.00%		3.40%	French CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן של צרפת (שנתי) (נוב')
0.50%	0.10%	-0.10%	French GDP (QoQ) (Q3)	תמ"ג - צרפת (רבעוני) (ר3)
0.90%	0.70%	0.60%	French GDP (YoY)	התמ"ג של צרפת (שנתי)
0.70%		0.00%	French PPI (MoM) (Oct)	מדד המחירים ליצרן - צרפת (חודשי) (אוק')
-1.70%		-1.20%	PPI (YoY) (Oct)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (אוק')

סין				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
49.5	49.6	49.40	Manufacturing PMI (Nov)	30/11/2023
				מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (נוב')
50.6	51.1	50.20	Non-Manufacturing PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש במגזר הלא-יצרני (נוב')
49.5	49.3	50.70	Caixin Manufacturing PMI (Nov)	01/12/2023
				מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר הייצור (נוב')

יפן				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
3.40%	3.40%	3.00%	BoJ Core CPI (YoY)	28/11/2023
				ליבת מדד המחירים לצרכן בנק יפן (שנתי)
0.50%	0.80%	1.00%	Industrial Production (MoM) (Oct)	30/11/2023
5.80%	5.90%	4.20%	Retail Sales (YoY) (Oct)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אוק')
35.7	35.6	36.10	Household Confidence (Nov)	מדד אמון משקי הבית (נוב')
2.60%	2.60%	2.50%	Unemployment Rate (Oct)	01/12/2023
				שיעור האבטלה (אוק')

אוסטרליה				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
0.90%	0.10%	-0.20%	Retail Sales (MoM) (Oct)	28/11/2023
				מכירות קמעונאיות (חודשי) (אוק')

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 תחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד.

אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקהאוס 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 אקהאוס קפיטל בע"מ.

*** אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.**