

עיקרי הדברים

הבנק המרכזי, הפדרל ריזרב, הותיר את הריבית ללא שינוי בפעם השלישית ברציפות. עם ההקלה באינפלציה ועצירת הכלכלה, קובעי המדיניות בוועדת השוק הפתוח של הפדרל ריזרב הצביעו פה אחד להותיר את ריבית לטווח יעד שבין 5.25%-5.5%.

מדד המחירים לצרכן פורסם בהתאם להערכות, כאשר אינפלציית הליבה (ללא מזון ואנרגיה) נותרה יציבה בקצב שנתי של 4.0%.

המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו במפתיע ב-0.3% בנובמבר, מה שמצביע על התחלה חזקה לעונת הקניות לחגים. הייצור במפעלים בארה"ב הראה כי הפעילות העסקית צברה תאוצה בדצמבר על רקע העלייה בהזמנות והביקוש לעובדים בענף השירותים.

הבנק המרכזי האירופי הותיר את ריבית הפיקדונות ללא שינוי בשיא של 4.0%, אך חתך את תחזיות האינפלציה והצמיחה לשנים 2023 ו-2024. הבנק קרא להאט את האינפלציה אל מתחת ליעד של 2% עד 2026, מהלך שנתפס בעיני רבים כסולל דרך להפחתת הריבית.

הבנק המרכזי של אנגליה הותיר את הריבית ברמה של 5.25% זה החודש השלישי ברציפות בנובמבר, כצפוי. עם זאת, קובעי המדיניות חזרו על נכונותם להגדיל שוב את עלויות ההלוואות אם יוצאו ראיות לאינפלציה מתמשכת יותר.

פעילות הייצור ביפן התכווצה בדצמבר זה החודש השביעי ברציפות, לפי סקר פרטי. קריאת הבזק התכווצה ל-47.7 בדצמבר מ-48.3 בנובמבר, וסימנה את ההידרדרות המהירה ביותר בתנאים העסקיים של הייצור מזה עשרה חודשים.

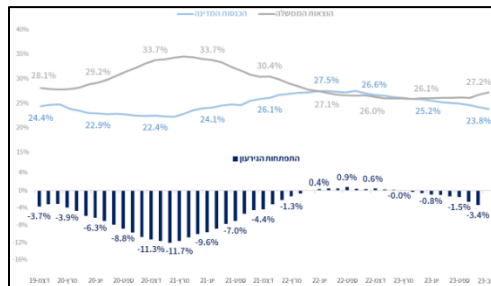
מדד המחירים לצרכן בסין ירד בנובמבר ב-0.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, האצה מהתכווצות של 0.2% באוקטובר וסימן את הירידה החדה ביותר מאז נובמבר 2020, כאשר מחירי בשר חזיר נמוכים הכבידו על מחירי המזון. **סין דיווחה כי התפוקה התעשייתית בנובמבר התרחבה בקצב המהיר ביותר מאז פברואר אשתקד**, אך הצמיחה במכירות הקמעונאיות החמיצה את הציפיות - סימן לכך שהכלכלה השנייה בגודלה בעולם עדיין עוברת התאוששות ממשדשת.

בישראל מדד המחירים לצרכן הפתיע כאשר ירד ב-0.3% בחודש נובמבר. ב-12 חודשים האחרונים המדד ירד ל-3.3% מ-3.7 באוקטובר, כאשר הציפיות עמדו על אינפלציה שנתית של 3.5%~3.6%.

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2022	מתחילת שנה	חודש נובמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
3.95%	-1.08%	דולר/שקל	-9.16%	1.43%	7.73%	2.74%	1.15%	ת"א-35
6.83%	0.52%	אירו/שקל	-18.25%	1.93%	9.36%	3.55%	-0.58%	ת"א-90
			-11.82%	1.81%	8.12%	2.99%	0.79%	ת"א-125
			-33.23%	2.43%	6.12%	8.05%	1.79%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם במגמה בעורבת במדדים המובילים, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-1.15% ומדד ת"א 90 ירד ב-0.58%. בלטו בעלויות שערים, מדד ת"א טכנולוגיה ב-3.01% ומדד ת"א טק-עלית שעלה ב-2.03%. מנגד, בלטו בירידות שערים מדד ת"א פיננסים ב-1.49%, מדד ת"א ביטוח ב-1.37% ומדד ת"א נפט וגז ב-1.22%.



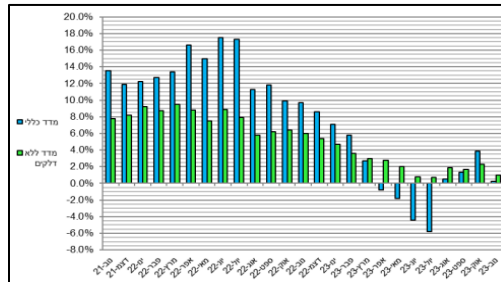
משרד האוצר פרסם את אומדן התקציב לחודש נובמבר, הגרעון המצטבר ב-12 חודשים האחרונים גדל בכ-0.8% ועמד על כ-3.4% מהתוצר. הגרעון החודשי עמד על כ-16.6 מיליארד ש"ח, בהשוואה לחודש נובמבר אשתקד שהסתיים בגרעון של כ-1.7 מיליארד ש"ח. בדומה לחודש קודם, הגידול ברגרעון נובע מגידול בהוצאות לצד קיטון בהכנסות בעקבות מלחמת 'חרבות ברזל'.

הוצאות הממשלה מתחילת שנה עמדו על כ-445.3 מיליארד ש"ח (כ-7.1 מיליארד הם הוצאות מלחמה), לעומת כ-399.5 בתקופה מקבילה אשתקד, גידול מצטבר של כ-11.5% מול תקופה מקבילה.

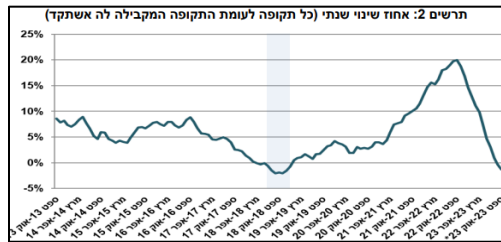
הכנסות המדינה מתחילת שנה הסתכמו בכ-401.5 מיליארד ש"ח, ביחס לכ-427.9 מיליארד ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, קיטון מצטבר של כ-6.2% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. לקראת סוף נובמבר, אושר בממשלה תקציב חדש, המהווה תוספת של כ-30 מיליארד עבור הוצאות הממשלה – תקציב אושר בתחילת דצמבר בכנסת בקריאה ראשונה. [קישור להודעה](#)



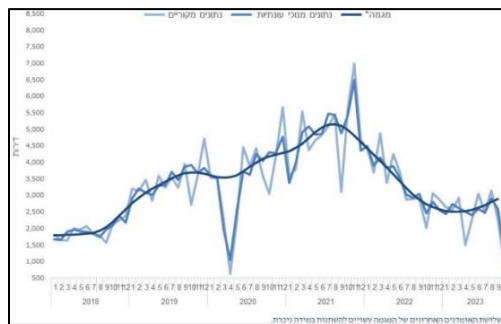
מדד המחירים לצרכן בישראל הפתיע את התחזית המוקדמת כאשר ירד ב-0.3% בחודש נובמבר. ב-12 חודשים האחרונים המדד ירד ב-3.3% מ-3.7 באוקטובר, כאשר הציפיות עמדו על אינפלציה שנתית של 3.5%~3.6%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי: פירות טריים שירדו ב-4.8%, תחבורה שירד ב-1.2%, הנעלה שירד ב-1.0%, תרבות ובידור שירד ב-0.6%, דיור שירד ב-0.4% וריהוט וציוד לבית שירד ב-0.3%. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי: ירקות טריים שעלו ב-0.7%, ומזון שעלה ב-0.5%. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים ליצרן ירד ב-2.4% בחודש נובמבר, המדד ללא דלקים ירד ב-1.2% בחודש נובמבר. ב-12 חודשים האחרונים עלה המדד ליצרן ב-0.2% והמדד ללא דלקים עלה ב-1%. החודש ירדו מחירי מוצרי נפט מזוקק ב-9.4%, מחשבים, מכשור אלקטרוני ואופטי ב-3.8%, מוצרי מתכת ב-2.7%, מוצרי הלבשה ב-2.6%, מכונות וציוד ב-1.7%, נייר ומוצריו ב-1.7%, טקסטיל ב-1.6%, תרופות לבני אדם ולשימוש וטרינרי ב-1.4%, תיקון, תחזוקה והתקנה של מכונות וציוד ב-1.2% וציוד חשמל ב-1%. מנגד, החודש עלו מחירי מוצרי כלי רכב מנועיים ונגררים ב-1.2%. [קישור להודעה](#)



מדד מחירי הדירות הכולל דירות חדשות ויד שנייה נותר ללא שינוי בחודשים ספטמבר-אוקטובר 2023 לעומת אוגוסט-ספטמבר. ברמה השנתית מהשוואת חודשים ספטמבר-אוקטובר לתקופה מקבילה אשתקד עולה כי מחירי הדירות ירדו ב-1.3%. מהתרשים ניתן לראות כי לאחר תקופה של עליות חדות במחירים השנתיים, בתקופה הנוכחית נרשמה ירידה שנתית. יש לציין כי ירידת המחירים שנתית התרחשה בעבר השנת 2018 ונמשכה שלושה רבועים. [קישור להודעה](#)

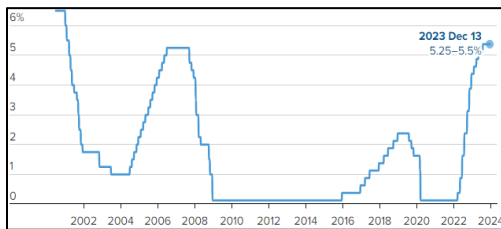


בחודש אוקטובר 2023 (שבו פרצה המלחמה), נמכרו 930 דירות חדשות, ירידה של 59.2% לעומת ספטמבר 2023, בניכוי עונתיות נרשמה ירידה של 52.6%. בשלושת החודשים אוגוסט-ספטמבר נמכרו 6,350 דירות חדשות, ירידה של 18.4% לעומת שלושת החודשים הקודמים, בניכוי עונתיות נרשמה ירידה מתונה יותר של 9.9%. מבחינת נתוני מגמה נראה כי מחודש ספטמבר 2021 עד חודש מרץ 2023, נרשמה ירידה ממוצעת של 3.7% לחודש. מנגד, מאפריל 2023 ועד ספטמבר 2023 נרשמה עלייה בשיעור של 2.4% הממוצע לחודש. בשל נתון חריג שנרשם באוקטובר והמצב המתמשך, לא חושבו אומדני מגמה בחודש זה. בחודשים הבאים, בהתאם לנתוני שיתקבלו, תיבחן המגמה. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש נובמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-19.44%	22.91%	8.92%	3.31%	2.49%	S&P500
-33.10%	41.54%	10.70%	4.13%	2.85%	Nasdaq
-8.78%	12.54%	8.77%	3.77%	2.92%	Dow Jones
-21.56%	12.71%	8.83%	9.74%	5.55%	Russell 2000

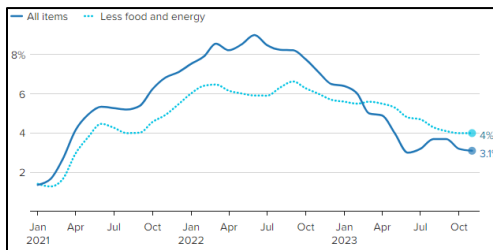
נכון ליום שישי, **הדאו** עלה מתחילת החודש ב-3.77%. מדד **S&P 500** עלה ב-3.31%, ואילו מדד **נאסד"ק** טיפס ב-4.13% מתחילת דצמבר. מדד S&P 500 רשם את רצף הניצחונות השבועי הארוך ביותר מאז 2017, 2% מהשיא שנקבע בינואר 2022. בסיכום השבועי מדד ה- **S&P500** עלה ב-2.49%, מדד **הדאו** ב-2.92% ומדד **הנאסד"ק** ב-2.85%. שלושת המדדים סגרו את העלייה השבועית השביעית ברציפות.



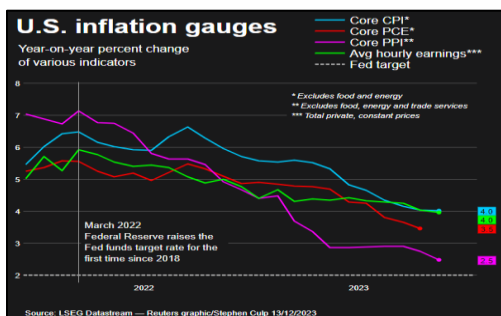
הבנק המרכזי, הפדרל ריזרב, הותיר את הריבית המרכזית ללא שינוי בפעם השלישית ברציפות. עם ההקלה באינפלציה ועצירת הכלכלה, קובעי המדיניות בוועדת השוק הפתוח של הפדרל ריזרב הצביעו פה אחד להותיר את ריבית לטווח יעד שבין 5.25%-5.5%. לצד ההחלטתם, חברי הוועדה ציינו שבהלך 2024 יבצעו לפחות שלוש הורדות ריבית, פחות ממה שהשוק תמחר, אבל אגרסיבי יותר ממה שציינו גורמים רשמיים בעבר. [קישור להחלטה](#)



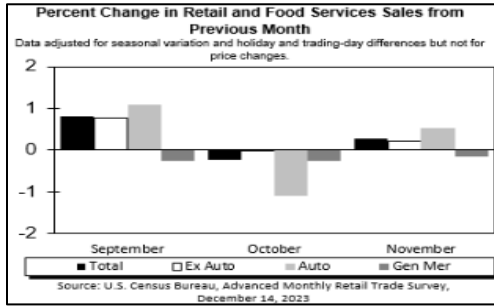
נשיא הפדרל ריזרב של ניו יורק, ג'ון וויליאמס, ציין ביום שישי בתוכנית "Squawk Box" של CNBC כי **הבנק המרכזי "לא באמת מדבר על הורדות ריבית כרגע"**. במקום זאת, "אנחנו מאוד ממוקדים בשאלה שלפנינו, שכפי שאמר היו"ר פאוול... האם הצלחנו לגרום למדיניות המוניטרית להיות מגבילה מספיק כדי להבטיח שהאינפלציה תחזור לרדת ל-2%? זו השאלה שעומדת בפנינו". "אני פשוט חושב שזה פשוט מוקדם מדי אפילו לחשוב על זה", אמר וויליאמס, כשנשאל על תמחור חוזים עתידיים להורדת ריבית במרץ. וויליאמס אמר כי אם מגמת האינפלציה הנמוכה תתהפך, הבנק המרכזי יהיה מוכן להדק שוב את המדיניות. [קישור לידיעה](#)



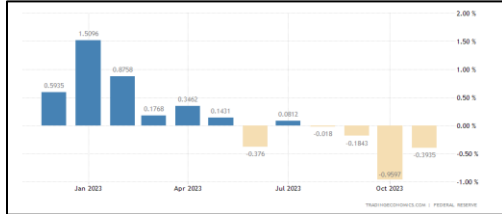
מדד המחירים לצרכן היה פחות או יותר בהתאם להערכות, כאשר אינפלציה הליבה (ללא מזון ואנרגיה) נותרה יציבה בקצב שנתי של 4.0% בחישוב החודשי עלה ב-0.3%. מדד המחירים לצרכן עלה בנובמבר ב-0.1% ובחישוב השנתי ב-3.1% מלפני שנה. ירידה של 2.3% במחירי האנרגיה סייעה לרסן את האינפלציה, כאשר הבנזין ירד ב-6% והמזוט ירד ב-2.7%. מחירי המזון עלו ב-0.2%. בעוד שהקצב החודשי הצביע על עלייה ממדד המחירים לצרכן השטוח באוקטובר, הקצב השנתי הראה ירידה נוספת לאחר שהגיע ל-3.2% חודש קודם לכן. [קישור למדד](#)



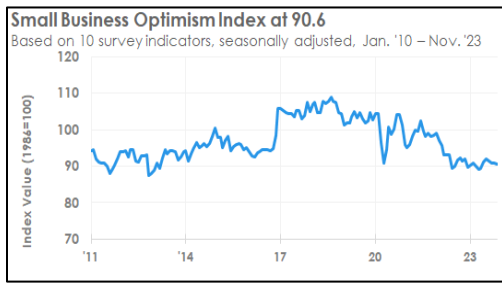
מחירי היצרנים בארה"ב נותרו ללא שינוי צפוי בנובמבר על רקע מוצרי אנרגיה זולים יותר, ולחצי האינפלציה במפעלים ללא שינוי. מחירי השירותים נותרו ללא שינוי זה החודש השני ברציפות, חיזק את האופטימיות שהאינפלציה הכוללת תמשיך לרדת ותאפשר לפדרל ריזרב להתחיל להוריד את הריבית בשנה הבאה. הקריאה ללא שינוי במדד המחירים ליצרן לביקוש הסופי בנובמבר באה לאחר ירידה מתוקנת של 0.4% באוקטובר. הצפי היה לעליה של 0.1% במדד. מחירי הסחורות נותרו בנובמבר ללא שינוי, כאשר ירידה של 1.2% במחיר מוצרי האנרגיה קווצה על ידי עלייה של 0.6% במחירי המזון. מחירי הסחורות ירדו באוקטובר ב-1.4%. [קישור למדד](#)



המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו במפתיע ב-0.3% בנובמבר, בעוד שהירידה באוקטובר עודכנה כלפי מטה, מה שמצביע על התחלה חזקה לעונת הקניות לחגים. נתוני המכירות הקמעונאיות שיבשו לכאורה את נרטיב הדיסאינפלציה. המכירות המקוונות והמכירות במסעדות ובברים היו חזקות במיוחד, והצביעו על חוסן בהוצאות לפי שיקול דעת. עם זאת, נתונים אחרים שפורסמו במהלך השבוע הצביעו על חולשה מפתיעה במגזר הייצור. המכירות עלו בנובמבר ב-4.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. למרות שהקצב הואט ככל שמשקי הבית מסתגלים לעלויות ומחירים גבוהים יותר, זה עדיין מספיק כדי להדוף מיתון. [קישור לנתונים](#)



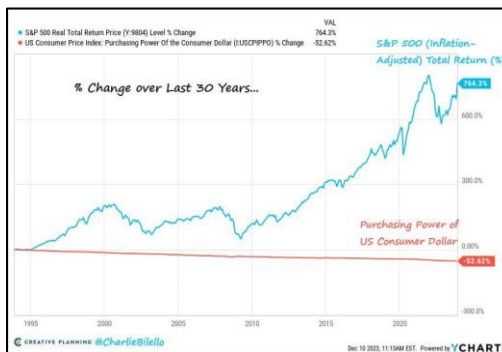
הייצור במפעלים בארה"ב הראה כי הפעילות העסקית צברה תאוצה בדצמבר על רקע העלייה בהזמנות והביקוש לעובדים בענף השירותים. התפוקה התעשייתית עלתה ב-0.3% בנובמבר. נתוני אוקטובר עודכנו כלפי מטה והראו כי הייצור במפעלים ירד ב-0.8% במקום ב-0.7% שדווח קודם לכן. הצפי היה שתפוקה במפעלים תתאושש ב-0.4%. הייצור במפעלים עלה בנובמבר הודות להתאוששות בתפוקת כלי הרכב לאחר סיום השביתה. [קישור לסקר](#)



מדד האופטימיות לעסקים קטנים של NFIB ירד בנובמבר ב-0.1 נקודות ל-90.6, החודש ה-23 ברציפות מתחת לממוצע של 50 שנה שעומד על 98.22% מהבעלי העסקים דיווחו כי האינפלציה היא הבעיה הגדולה ביותר בתפעול העסק, ללא שינוי מאוקטובר אך נמוכה ב-10 נקודות מהתקופה המקבילה אשתקד. "מספר המשרות הפתוחות נותר גבוה לאחר שהכלכלה ראתה רבעון שלישי חזק", ציין הכלכלן הראשי של NFIB, ביל דונקלברג. "עם זאת, גם עם הכלכלה הצומחת, בעלי העסקים הקטנים לא ראו גל חזק של עובדים לאייש את המשרות הפתוחות שלהם. גם האינפלציה ממשיכה להוות בעיה בקרב העסקים הקטנים". [קישור למדד](#)



העסקים בארה"ב אותנו על סגירה מעט חזקה יותר ל-2023 כאשר הפעילות עלתה בקצב המהיר ביותר במשך חמישה חודשים בדצמבר. עלייה בתפוקה נתמכה בגידול בהזמנות חדשות מאז יולי. עם זאת, שיעורי ההתרחבות נותרו היסטוריים מאופקים. הצמיחה הונעה על ידי מגזר השירותים, שרשמו ירידה נוספת במספר היצרנים החדשים הזמנות וירידה מחודשת בייצור. למרות שחברות המשיכו להעביר עלויות גבוהות ללקוחות, קצב המחירים הכולל ירד בנובמבר. מדד הפעילות העסקית עמד על 51.3 (נובמבר: 50.8). שיא של 5 חודשים. מדד תפוקת הייצור בארה"ב עמד על 49.0 (נובמבר: 50.5). שפל של 4 חודשים. מדד מנהלי הרכב במגזר הייצור בארה"ב עמד על 48.2 (נובמבר: 49.4). [קישור למדד](#)

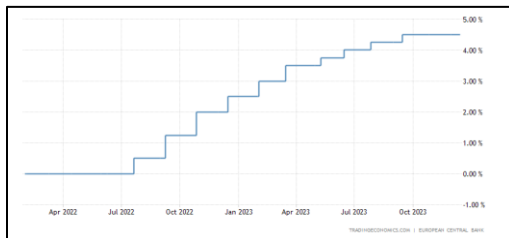


הגרף המצורף משווה בין ביצועי מדד ה-S&P500 לדולר מאז שנת 1995. מהגרף ניתן לראות שבזמן שהמדד המניות עלה ב-764.3%, הדולר ירד ב-52.62%. שווי הנכסים הדולרי בניכוי ירידת הדולר עלה ב-711.68%.

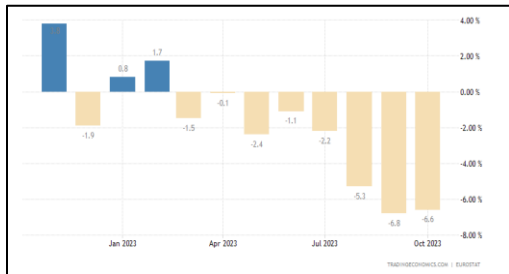
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש נובמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-12.90%	12.17%	6.45%	3.25%	0.92%	STOXX 600
-10.00%	20.31%	9.49%	3.31%	-0.05%	DAX
0.91%	1.67%	1.80%	1.64%	0.29%	FTSE 100
-9.50%	17.35%	6.17%	3.91%	0.93%	CAC 40

במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים את השבוע בעלייה של **0.92%**, כאשר נראה כי השווקים הפיננסיים מצפים יותר ויותר שבנקים מרכזיים יורידו את הריבית ב-2024. מדדי המניות העיקריים ננעלו במגמה מעורבת. מדד **קאק 40** הצרפתי עלה **0.93%**, אך **דאקס** הגרמני רשם ירידה מתונת. מדד **פוטסי 100** הבריטי הוסיף **0.29%**.



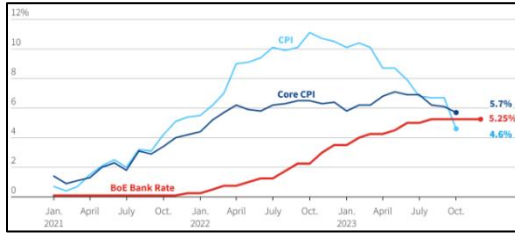
הבנק המרכזי האירופי הותיר את ריבית הפיקדונות ללא שינוי בשיא של 4.0%, אך חתך את תחזיות האינפלציה והצמיחה לשנים 2023 ו-2024. הבנק קרא להאט את האינפלציה אל מתחת ליעד של 2% עד 2026, מהלך שנתפס בעיני רבים כסולל את הדרך להפחתת הריבית. הבנק צופה שהכלכלה תצמח ב-0.6% השנה, מתחת לתחזיות הקודמות, וב-0.8% ב-2024, ירידה מ-1.0%. כמו-כן הבנק ציין כי יפסיק בהדרגה את ההשקעה מחדש של ניירות ערך מבשילים בתוכנית החירום שלה למגפה במהלך המחצית השנייה של 2024. [קישור להחלטה](#)



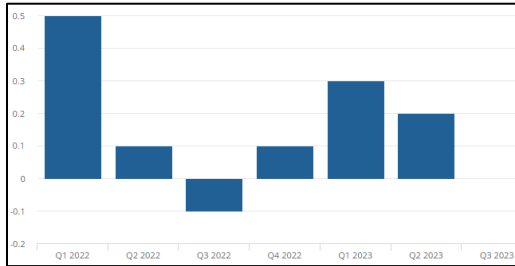
הייצור התעשייתי בגוש היורו ירד באוקטובר זה החודש השני ברציפות, יותר ממה שציפה השוק. התפוקה ירדה ב-**0.7%** בחישוב חודשי באוקטובר, לאחר ירידה מתוקנת כלפי מעלה של 1% בספטמבר. השוק ציפה שהקריאה תרד ב-0.3% לחודש. ייצור מוצרי ההון ירד ב-1.4%, ואילו מוצרי הביניים ומוצרי הצריכה שאינם בני קיימא ירדו שניהם ב-0.6% באותה תקופה. הייצור של מוצרי צריכה בני קיימא ואנרגיה, לעומת זאת, גדל ב-0.2% וב-1.1%, בהתאמה. באיחוד האירופי, הייצור התעשייתי ירד ב-0.5% לעומת חודש קודם. הירידות החודשיות הגדולות ביותר היו באירלנד (-7.0%), מלטה (-2.5%) והולנד (-2.1%). העליות הגדולות ביותר נרשמו ביוון (6.0%), פורטוגל (3.8%) וצ'כיה (2.9%). על בסיס שנתי, התפוקה התעשייתית צנחה ב-6.6% באירו. [קישור לנתונים](#)



הפעילות העסקית בגוש האירו התכווצה בדצמבר, לפי S&P Global. אומדן מוקדם של מדד מנהלי הרכש (PMI) המבוסס על התפוקה המשולבת של מגזרי הייצור והשירותים ירד ל-47.0 מ-47.6 בנובמבר, שפל של חודשיים וחודש שביעי ברציפות מתחת ל-50, הרמה המצביעה על התכווצות. הפעילות העסקית ירדה בשיעור חד יותר בדצמבר וסגרה את הרבעון הרביעי, שבו התפוקה ירדה בקצב המהיר ביותר מזה 11 שנים. ירידות נרשמו הן בתעשייה והן בשירותים. שני המגזרים דיווחו על ירידות חדות נוספות בהצטרפות עסקים חדשים, שהובילו לדלדול נוסף של צבר העבודה. המשרות קוצצו זה החודש השני ברציפות לאור צמצום הקיבולת התפעולית בהתאם להחמרה במצב ספרי ההזמנות ותחזית קודרת מתמשכת לשנה קדימה, כאשר הסנטימנט העתידי נותר הרבה מתחת לממוצע ארוך הטווח למרות שעלה מעט גבוה יותר. גם מפעלים קיצצו מלאי תשומות בקצב שלא נראה מאז 2009. [קישור למדד](#)



הבנק המרכזי של אנגליה הותיר את ריבית ברמה של 5.25% זה החודש השלישי ברציפות בנובמבר, כצפוי. עם זאת, קובעי המדיניות חזרו על נכונותם להגדיל שוב את עלויות ההלוואות אם יוצאו ראיות לאינפלציה מתמשכת יותר. ועדת המדיניות המוניטרית הצביעה 3-6 בעד השארת הריבית בשיא של 15 שנה של 5.25%, והנגיד אנדרו בילי אמר כי "יש עדיין דרך ללכת" במאבק באינפלציה, מה שמאתגר את המשקיעים שהימרו יותר ויותר על הורדות ריבית. [קישור להחלטה](#)

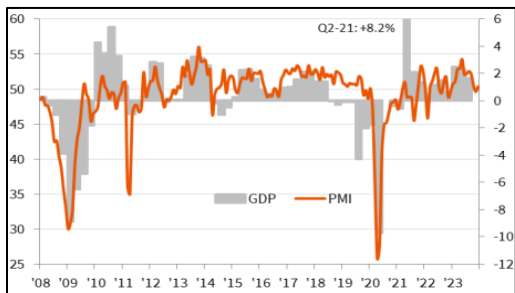


נתונים רשמיים הראו כי כלכלת בריטניה התכווצה באוקטובר ב-0.3% ברציפות, לאחר עלייה של 0.2% בספטמבר. יחסית לשלושת החודשים שהסתיימו ביולי, התוצר המקומי הגולמי בבריטניה נותר ללא שינוי בשלושת החודשים שהסתיימו באוקטובר. זו הייתה הפעם הראשונה מאז יולי שהתמ"ג התכווץ על בסיס חודשי. מגזר השירותים הענקיים בבריטניה התכווץ באוקטובר ב-0.2%. התעשייה והבנייה התכווצו ב-1.1% וב-0.5% [קישור לנתונים](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש נובמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-9.37%	26.35%	8.52%	-1.54%	2.05%	Nikkei 225
-21.63%	-13.69%	-2.14%	-4.42%	-1.70%	CSI 300
-5.45%	5.74%	4.52%	5.01%	3.44%	S&P/ASX 200

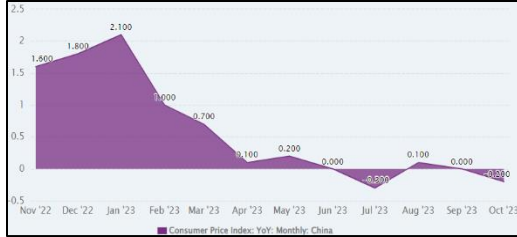
שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-2.05%. עם זאת, חוזק הין היווה רוח נגדית עבור היצואנים של יפן. המניות הסיניות ירדו כאשר לחצים דפלציוניים מתמשכים הכבידו על התחזית הכלכלית. מדד CSI 300 איבד 1.7%. המדד האוסטרלי הסתכם בעלייה של 3.44%.



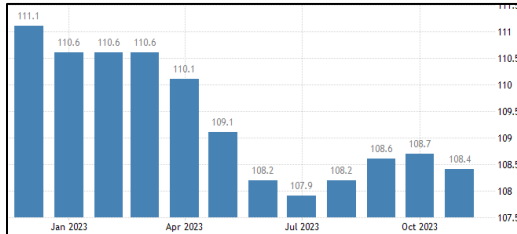
פעילות הייצור ביפן התכווצה בדצמבר זה החודש השביעי ברציפות, לפי סקר פרטי. קריאת הבזק של מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור של בנק ג'יבון יפן התכווצה ל-47.7 בדצמבר מ-48.3 בנובמבר, וסימנה את ההידרדרות המהירה ביותר בתנאים העסקיים של הייצור מזה עשרה חודשים. עם זאת, מדד מנהלי הרכש של שירותי הבזק של בנק או ג'יבון עמד על 52.0 בדצמבר לעומת 50.8 בנובמבר, העלייה המהירה ביותר בשלושת החודשים. לפי הסקר, צמיחת השירותים נותרה רכה מהמוצע שנראה בשנת 2023 כולה. סך העסקים החדשים התרחב בקצב מעט מהיר יותר אך מתון בדצמבר, למרות ירידה קלה במכירות היצוא החדש. [קישור לסקר](#)



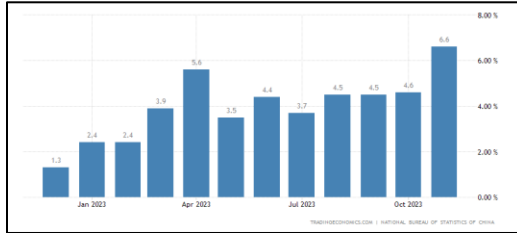
הבנק המרכזי של סין הודיע כי ביצע מבצע רכישה חוזרת הפוכה של 50 מיליארד יואן (7.06 מיליארד דולר) וכן הזרים 1.45 טריליון יואן של הלוואות לטווח בינוני, כדי "לשמור על נזילות סבירה ומספקת במערכת הבנקאית". הריבית על הלוואות המסגרת לטווח בינוני עמדה על 2.5%, בעוד שהריבית לרכישות חוזרות הפוכות לשבעה ימים נשמרה גם היא על 1.8%. סוכנות הידיעות רויטרס דיווחה כי הלוואות MLF בשווי 650 מיליארד יואן עומדות לפוג החודש, מה שאומר שהמבצע יביא להזרמת קרן חדשה נטו של 800 מיליארד יואן למערכת הבנקאית. [קישור לידיעה](#)



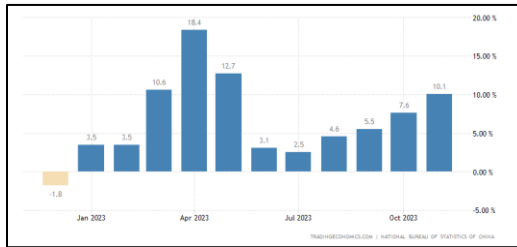
מדד המחירים לצרכן בסין ירד בנובמבר ב-0.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, האצה מהתכווצות של 0.2% באוקטובר וסימן את הירידה החדה ביותר מאז נובמבר 2020, כאשר מחירי בשר חזיר נמוכים הכבידו על מחירי המזון. זה היה עמוק יותר מהתחזיות החציוניות בסקר של רויטרס שקבע ירידה של 0.1% הן משנה לשנה והן מחודש לחודש. הירידה השנתית במדד המחירים לצרכן הייתה החדה ביותר מאז נובמבר 2020. אינפלציית הליבה השנתית, ללא מחירי המזון והדלק, עמדה על 0.6%, בדומה לאוקטובר. [קישור לידיעה](#)



מדד המחירים ליצור ירד בשיעור גדול מהצפוי של 3% לעומת השנה שעברה, וסימן את הירידה החודשית ה-14. דפלציה מדאיגה את סין מכיוון שכלכלנים חוששים שהיא עלולה לשחרר ספירלה כלפי מטה של הפעילות הכלכלית. כלכלת סין התמודדה השנה עם רוחות נגדיות רבות, כולל חוב ממשלתי מקומי תופח, שוק דיור חולה וביקוש פושר מבית ומחוץ. הצרכנים הסינים מהדקים במיוחד את חוטי הארנק שלהם, חוששים מאי-ודאות בהתאוששות הכלכלית החמקמקה. [קישור לידיעה](#)



סין דיווחה כי התפוקה התעשייתית בנובמבר התרחבה בקצב המהיר ביותר מאז פברואר אשתקד, אך הצמיחה במכירות הקמעונאיות החמיצה את הציפיות - סימן לכך שהכלכלה השנייה בגודלה בעולם עדיין עוברת התאוששות מדשדשת. התפוקה התעשייתית צמחה בנובמבר ב-6.6% לעומת שנה קודם לכן, לפי נתוני הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה ביום שישי. נתון זה עקף את הציפיות ל-5.6% בסקר של רויטרס ובהמשך לעלייה של 4.6% באוקטובר. [קישור לידיעה](#)

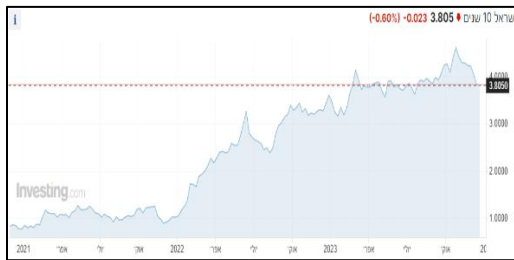


המכירות הקמעונאיות טיפסו בנובמבר ב-10.1% לעומת השנה שעברה, קצב הצמיחה המהיר ביותר מאז מאי. הצפי היה לזינוק של 12.5%. המכירות הקמעונאיות עלו באוקטובר ב-7.6%. סך המכירות הקמעונאיות של מוצרי צריכה הסתכמו בחודש ב-4.25 טריליון יואן (כ-597.7 מיליארד דולר). ב-11 החודשים הראשונים, סך המכירות הקמעונאיות של מוצרי צריכה הגיע ל-42.79 טריליון יואן (כ-6 טריליון דולר), עלייה של 7.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. המכירות הקמעונאיות המקוונות גדלו ב-11% ל-13.96 טריליון יואן (כ-1.97 טריליון דולר) בינואר-נובמבר. [קישור לידיעה](#)

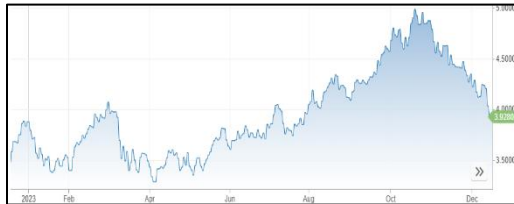
אג"ח

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	
-1.20%	4.512%	-5.23%	3.824%	-6.21%	3.608%	-2.90%	3.683%	ישראל
-6.87%	4.012%	-7.45%	3.914%	-7.75%	3.914%	-5.80%	4.449%	ארה"ב
-9.94%	2.210%	-11.24%	2.013%	-10.46%	1.995%	-7.14%	2.498%	גרמניה
-6.98%	4.208%	-8.23%	3.726%	-8.64%	3.768%	-6.04%	4.324%	בריטניה
-7.47%	3.047%	-9.83%	2.549%	-9.72%	2.304%	-6.69%	2.609%	צרפת
-5.99%	1.648%	-9.84%	0.696%	-16.53%	0.298%	-16.49%	0.081%	יפן
-1.15%	2.921%	-1.45%	2.649%	-3.00%	2.490%	-4.79%	2.327%	סין
-5.66%	4.419%	-6.20%	4.084%	-5.95%	3.777%	-5.65%	3.839%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – שוק אגרות החוב הסתכם בעלויות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד 20** עלה ב-0.56%, **תל בונד צמודות** ב-0.58%, **תל בונד שקלי** ב-0.68%, **תל בונד תשואות שקלי** ב-0.43% ומדד **תל בונד תשואות צמודות** ב-0.68%. בלטו בעלויות שערים, מדד **תל גוב צמודות +10** עלה ב-2.28%, **תל גוב שקלי 5-10** ב-1.52% ומדד **תל בונד שקלי 5-15** ב-1.41%. מנגד, בלט בירידות שערים מדד **תל גוב 0-2** שירד ב-0.22%. **תשואה לפידיון של אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** ירדה ל-3.824%, לעומת תשואה של 4.035% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.141%**.



ארה"ב - תשואות אגרות החוב הממשלתיות הארוכות של ארה"ב ירדו בחדות שבוע שעבר על רקע נתוני האינפלציה ואיתותי הפד להורדת ריבית בשנת 2024. בסיכום השבועי **אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים** נסחר מתחת ל-4% לראשונה מאז סוף יולי. (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). המרווח השלילי של התשואות שנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על **0.535%**.



אירופה – אגרות החוב האירופיות רשמו עליות ביום שישי, ודחפו את התשואות לשפל של תשעה חודשים, כאשר המשקיעים התמקדו בסימנים האחרונים להאטה כלכלית ומשכו בכתפיהם את התעקשות הבנק המרכזי האירופי כי הוא אינו שוקל הורדות ריבית. **התשואות על האג"ח הגרמניות** ל-10 שנים - מדד הייחוס של גוש האירו - ירדו ביום שישי ב-0.11 נקודות אחוז ל-2.02%, הרמה הנמוכה ביותר מאז מרץ.



יפן – תשואת **אגרת חוב ממשלתית היפנית ל-10 שנים** ירדה ל-0.70%, לעומת 0.77% בסוף השבוע הקודם, כאשר הספקולציות על כך שהבנק המרכזי של יפן (BoJ) יסיים את מדיניות הריבית השלילית שלו מוקדם מהצפוי דעכו על רקע ההתמקדות בתפנית המדיניות של הפד בארה"ב. בהקשר זה, הין התחזק לרמה של 141 ין מול הדולר, מהטווח הגבוה של 144 ין בשבוע הקודם. חלק ניכר מחוזק זה נבע מציפיות לצמצום פערי הריביות בין ארה"ב ליפן.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2022	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-12.33%	5.24%	-2.69%	-2.86%	1.06%	\$ 98.90	Bloomberg Commodity
-10.90%	10.45%	-5.24%	-7.58%	0.94%	\$ 76.84	ברנט
-11.23%	6.99%	-6.25%	-5.96%	0.28%	\$ 71.43	מערב טקסס (WTI)
-44.34%	19.97%	-21.62%	-11.10%	-3.49%	\$ 2.49	גז טבעי
11.47%	0.67%	2.20%	-1.05%	1.05%	\$ 2,035.70	זהב
0.47%	-5.62%	10.20%	-5.87%	3.77%	\$ 24.15	כסף
2.03%	-14.57%	5.52%	1.04%	1.57%	\$ 3.89	נחושת
-20.55%	2.76%	7.51%	5.23%	2.32%	\$ 629.25	חיטה
-28.81%	14.37%	0.84%	0.05%	3.70%	\$ 483.00	תירס
20.62%	-25.97%	10.40%	3.49%	8.99%	\$ 201.80	קפה
9.73%	6.14%	-3.88%	-15.55%	-5.86%	\$ 21.99	סוכר
9.16%	-56.75%	7.14%	3.24%	2.26%	\$ 542.00	עץ



נפט - החוזים העתידיים על נפט גולמי מסוג **ברנט** סיימו בירידה קלה ביום שישי, כאשר סוחרים התמודדו עם איתותים מעורבים לגבי הביקוש לנפט בשנה הקרובה. השוק ירד מוקדם יותר לאחר שסקר ייצור של הבנק הפדרלי של ניו יורק הראה חודש שלישי של ירידות בהזמנות חדשות, מה שעשוי להיות סימן להיחלשות הביקוש לנפט בשנה הקרובה.

הדולר ירד לשפל של ארבעה חודשים לאחר דבריו של פאוול, לאור סימנים לכך שעלויות הלוואה נמוכות יגיעו ב-2024. מדד הדולר שמר על יציבות ביום שישי.

דולר חלש יותר הופך את הנפט הנקוב בדולר לזול יותר עבור קונים זרים. בסיכום השבועי נפט **ברנט** ונפט **WTI** עלו ב-0.94% ו-0.28% בהתאמה כל אחד. [קישור להודעה](#)

זהב – הזהב התאושש מהירידות האחרונים השבוע לאחר שהפד הודיע כי סיים להעלות את הריבית וישקול הורדת ריבית בשנת 2024.

שיעורי ריבית נמוכים מפחיתים את עלויות ההשקעה בזהב, שאינו מציע תשואות ומונע בעיקר על ידי סנטימנט וביקוש לחוף מבטחים.

מחיר הספוט נסחר ביציבות ברמה של **\$2,036.83** לאונקיה, כאשר הזהב סיים את השבוע ב-\$2,035.7 לאונקיה וברמה השבועית עלה ב-1.05%, מתחילת שנה הזהב עלה ב-11.47%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקר

ישראל

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.50%	-0.10%	-0.30%	CPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (נוב')	15/12/2023
3.70%	3.50%	3.30%	CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (נוב')	
2.80%			GDP Annualized (QoQ) (Q3)	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (ר3)	17/12/2023

ארה"ב

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
114.2		113.05	Index (Nov) CB Employment Trends	מדד המגמות בתעסוקה של CB (נוב')	11/12/2023
90.7	90.7	90.60	NFIB Small Business Optimism (Nov)	אופטימיות העסקים הקטנים - ארגון העסקים הקטנים NFIB (נוב')	12/12/2023
0.20%	0.30%	0.30%	Core CPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (נוב')	
4.00%	4.00%	4.00%	Core CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (נוב')	
0.00%	0.00%	0.10%	CPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (נוב')	
3.20%	3.10%	3.10%	CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (נוב')	13/12/2023
0.00%	0.20%	0.00%	Core PPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (חודשי) (נוב')	
2.40%	2.20%	2.00%	Core PPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (שנתי) (נוב')	
-0.40%	0.10%	0.00%	PPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (נוב')	
1.20%	1.00%	0.90%	PPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (נוב')	
5.50%	5.50%	5.50%	Fed Interest Rate Decision	החלטת הריבית	
5.10%		4.60%	Interest Rate Projection - 1st Yr (Q4)	תחזית שיעור הריבית - שנה ראשונה (ר4)	14/12/2023
2.90%		2.90%	Interest Rate Projection - 3rd Yr (Q4)	תחזית שיעור הריבית - שנה שלישית (ר4)	
-0.50%	-0.10%	0.30%	Retail Sales (MoM) (Nov)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (נוב')	14/12/2023
2.48%		4.09%	Retail Sales (YoY) (Nov)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (נוב')	
0.20%	0.00%	-0.10%	Business Inventories (MoM) (Oct)	מלאי העסקים (חודשי) (אוק')	15/12/2023
-0.90%	0.30%	0.20%	Industrial Production (MoM) (Nov)	ייצור תעשייתי (חודשי) (נוב')	
-0.96%		-0.39%	Industrial Production (YoY) (Nov)	ייצור תעשייתי (שנתי) (נוב')	
-0.80%	0.40%	0.30%	Manufacturing Production (MoM) (Nov)	תפוקה תעשייתית (חודשי) (נוב')	
49.40	49.30	48.20	S&P Global US Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (דצמ')	15/12/2023
50.8	50.60	51.30	S&P Global Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (דצמ')	

גוש האירו

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
13.8	11.2	23.0	ZEW Economic Sentiment (Dec)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (דצמ')	12/12/2023
-1.10%	-0.30%	-0.70%	Industrial Production (MoM) (Oct)	ייצור תעשייתי (חודשי) (אוק')	13/12/2023
-6.90%	-4.50%	-6.60%	Industrial Production (YoY) (Oct)	ייצור תעשייתי (שנתי) (אוק')	
4.50%	4.50%	4.50%	ECB Interest Rate Decision (Dec)	החלטת הריבית (דצמ')	14/12/2023
44.20	44.60	44.20	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (דצמ')	15/12/2023
48.70	49.00	48.10	HCOB Eurozone Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (דצמ')	

גרמניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-79.8	-76	-77.1	German ZEW Current Conditions (Dec)	מדד התנאים הנוכחיים של ZEW - גרמניה (דצמ')	12/12/2023
9.8	8.8	12.8	German ZEW Economic Sentiment (Dec)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (דצמ')	
42.60	43.20	43.10	HCOB Germany Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (דצמ')	15/12/2023
49.60	49.80	48.40	HCOB Germany Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (דצמ')	

בריטניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך

4.20%	4.20%	4.20%	Unemployment Rate (Oct)	שיעור האבטלה (אוק')	12/12/2023
0.20%	-0.10%	-0.30%	GDP (MoM) (Oct)	תמ"ג (חודשי) (אוק')	13/12/2023
1.30%	0.60%	0.30%	GDP (YoY) (Oct)	תמ"ג (שנתי) (אוק')	
0.00%	-0.10%	-0.80%	Industrial Production (MoM) (Oct)	ייצור תעשייתי (חודשי) (אוק')	
1.50%	1.10%	0.40%	Industrial Production (YoY) (Oct)	ייצור תעשייתי (שנתי) (אוק')	15/12/2023
0.10%	0.00%	-1.10%	Manufacturing Production (MoM) (Oct)	תפוקה תעשייתית (חודשי) (אוק')	
3.00%	1.90%	0.80%	Manufacturing Production (YoY) (Oct)	תפוקה תעשייתית (שנתי) (אוק')	
5.25%	5.25%	5.25%	BoE Interest Rate Decision (Dec)	החלטת הריבית (דצמ')	14/12/2023
47.20	47.50	46.40	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	מדד מנהלי הרכש - ייצור	15/12/2023
50.90	51.00	52.70	S&P Global/CIPS UK Services PMI	מדד מנהלי הרכש - שירותים	

צרפת

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.10%	-0.20%	-0.20%	French CPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (נוב')	15/12/2023
4.00%	3.40%	3.50%	French CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (נוב')	
42.90	43.20	42.00	HCOB France Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - צרפת (דצמ')	
45.40	46.00	44.30	HCOB France Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (דצמ')	

סין

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
4.60%	5.60%	6.60%	Industrial Production (YoY) (Nov)	ייצור תעשייתי (שנתי) (נוב')	15/12/2023
7.60%	#####	10.10%	Retail Sales (YoY) (Nov)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (נוב')	
5.00%	5.00%	5.00%	Chinese Unemployment Rate (Nov)	שיעור האבטלה - סין (נוב')	

יפן

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.40%	0.20%	0.20%	PPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (נוב')	12/12/2023
0.80%	0.10%	0.30%	PPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים של המוצרים התאגידיים (CGPI) (שנתי) (נוב')	
1.40%	-0.50%	0.70%	Core Machinery Orders (MoM) (Oct)	הזמנת מכונות - ליבה (חודשי) (אוק')	14/12/2023
-2.20%	-5.10%	-2.20%	Core Machinery Orders (YoY) (Oct)	הזמנת מכונות - ליבה (שנתי) (אוק')	
0.40%		1.50%	Capacity Utilization (MoM) (Oct)	שיעור הניצולת (חודשי) (אוק')	
0.50%	1.00%	1.30%	Industrial Production (MoM) (Oct)	ייצור תעשייתי (חודשי) (אוק')	
48.30	48.20	47.70	au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (דצמ')	15/12/2023
50.80		52.00	au Jibun Bank Japan Services PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	
2.10		-1.20	Tertiary Industry Activity Index (Oct)	מדד הפעילות במגזר השירותים (אוק')	

אוסטרליה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-2		-9.00	NAB Business Confidence (Nov)	מדד אמון העסקים - הבנק הלאומי של אוסטרליה (נוב')	12/12/2023
13		9.00	NAB Business Survey (Nov)	סקר העסקים של NAB (נוב')	
3.70%	3.80%	3.90%	Unemployment Rate (Nov)	שיעור האבטלה (נוב')	14/12/2023
47.70		47.80	Judo Bank Australia Manufacturing PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור	15/12/2023
46.00		47.60	Judo Bank Australia Services PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	

בברכה,

צוות אקהאוס 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 אקהאוס 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. אקהאוס 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 התחייבות 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.**