

**עיקרי הדברים**

**התוצר המקומי הגולמי של ארה"ב התרחב בקצב שנתי של 4.9% מיולי עד ספטמבר**, קצב צמיחה איטי יותר מ-5.2% שדווחו באומדן השני. הצמיחה הכלכלית בארה"ב הייתה מעט נמוכה יותר ברבעון השלישי ממה שדווח קודם לכן, אך עדיין איתנה, מה שמדגיש את חוסנה העצום של כלכלת ארה"ב במהלך הקיץ.

**המדד המועדף על הפדרל ריזרב לאינפלציה בקושי עלה בנובמבר** ועמד מתחת ליעד של 2% (על בסיס של 6 חודשים), מה שחזק את הכיוון של הבנק המרכזי להורדת ריבית ב-2024.

**הצרכנים האמריקאים המשיכו לרכוש ב-2023**, כאשר יתרות כרטיסי האשראי בארה"ב גדלו בכ-4.7% ל-48 מיליארד דולר ברבעון השלישי לבדו, מה שדחף את הסכום הכולל ל-1.08 טריליון דולר, לפי הבנק הפדרלי של ניו יורק.

על פי הקריאה הסופית של דצמבר מאוניברסיטת מישיגן, **הצרכנים בארה"ב נותרו רגועים לגבי תחזית האינפלציה** מה שתרם לריבאונד חזק בסנטימנט.

**האינפלציה הצרכנית השנתית בגוש האירו בנובמבר עמדה על 2.4%**, הנמוכה ביותר מאז יולי 2021. העלייה השנתית נרגעה זה החודש השביעי ברציפות, לאחר עלייה שנתית של 2.9% באוקטובר, לפי נתוני Eurostat.

**האינפלציה בבריטניה ירדה ביותר מהצפוי והגיעה ל-3.9% בנובמבר**, מדובר בקריאה השנתית הנמוכה ביותר מאז ספטמבר 2021.

**הבנק המרכזי של יפן הותיר את מדיניות הריבית ללא שינוי**, וציין כי יעקוב אחר מגמות המחירים והשכר לפני העלאת ריבית הבנצ'מרק השלילית שלו. החלטת המדיניות של הבנק היפני הייתה צפויה.

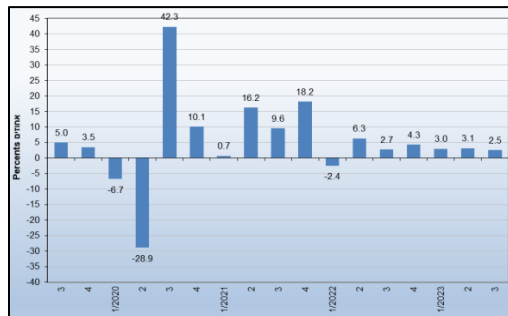
**שיעור האינפלציה ביפן הואט ל-2.8% בנובמבר** - רמתו הנמוכה ביותר מאז יולי 2022. אינפלציית הליבה בנובמבר, ללא מחירי המזון הטרי, הואטה ל-2.5% מ-2.9%, בהתאם לציפיות הכלכלנים.

**האומדן השני לתוצר בישראל לרבעון השלישי, עלה ב-2.5% לעומת רבעון הראשון** (2.8% באומדן הקודם) לאחר עלייה של 3.1% ברבעון השני של שנת 2023. התוצר לנפש עלה ב-0.6% בחישוב השנתי.

**ישראל**

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2022	מתחילת שנה	חודש נובמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
2.27%	-1.61%	דולר/שקל	-9.16%	3.00%	7.73%	4.33%	1.55%	ת"א-35
5.56%	-1.19%	אירו/שקל	-18.25%	5.02%	9.36%	6.70%	3.04%	ת"א-90
			-11.82%	3.70%	8.12%	4.89%	1.85%	ת"א-125
			-33.23%	6.50%	6.12%	12.34%	3.97%	ת"א-SME60

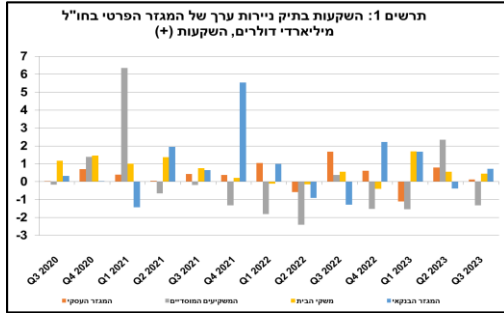
המסחר בישראל הסתכם בעליות שערם, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-1.55% ומדד ת"א 90 עלה ב-1.85%. בלטו בעליות שערם מדד ת"א ביומד שעלה ב-11.51%, ת"א מניב ישראל וחול"ב-4.31% וב-5.2% בהתאמה, מדד בנקים 5 עלה ב-4.93% ומדד ת"א קלינטק ב-4.76%. בלט בירידת שערם מדד ת"א טכנולוגיה אשר ירד ב-0.15%.



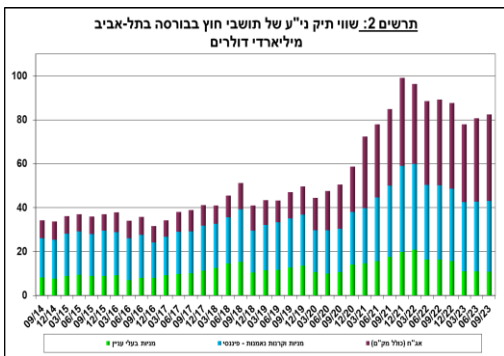
**התוצר לאומדן שני לרבעון השלישי, עלה ב-2.5% לעומת רבעון הראשון** (2.8% באומדן הקודם) לאחר עלייה של 3.1% ברבעון השני של שנת 2023. התוצר לנפש עלה ב-0.6% בחישוב השנתי.

יבוא הסחורות והשירותים ירד ברבעון ב-0.7% בחישוב השנתי לאחר ירידות של 7.6% ברבעון השני ושל 8.2% ברבעון הראשון של שנת 2023. הוצאות לצריכה פרטית עלתה ב-2% בחישוב השנתי והצריכה לנפש שמרה על יציבות ברבעון השלישי של שנת 2023 – עלייה של 0.1% בחישוב השנתי לעומת הרבעון השני של שנת 2023 לאחר ירידה של 1.5% ברבעון השני ושל 4.6% ברבעון הראשון. הוצאות לצריכה ציבורית עלתה ב-5.6% ברבעון בחישוב השנתי, הוצאות לצריכה אזרחית עלתה ב-10.5% בחישוב השנתי וההוצאות לצריכה בטחונות עלתה ב-10% בחישוב השנתי. השקעה בנכסים קבועים עלתה ב-1.6% בחישוב השנתי. יצוא סחורות ושירותים עלה ב-9.2% ברבעון השלישי של 2023 בחישוב שנתי. [קישור להודעה](#)

יצוא סחורות ושירותים עלה ב-9.2% ברבעון השלישי של 2023 בחישוב שנתי. [קישור להודעה](#)



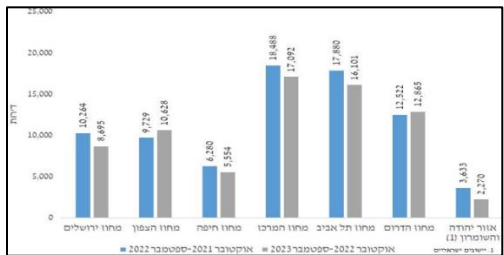
יתרת הנכסים של תושבי ישראל בחו"ל ירדה בכ-1.3% ברביע השלישי של שנת 2023 בכ-8.9 מיליארדי דולרים ועמדה בסוף ספטמבר על כ-662 מיליארדים. שווי השקעות הישירות עלה בכ-2.5% במהלך הרביע השלישי ב-2.6 מיליארדי דולרים, בעיקר כתוצאה מרווחים שנצברו להשקעה. שווי תיק ני"ע ירד בכ-2.3% במהלך הרביע השלישי בכ-5.1 מיליארדי דולרים, בעיקר כתוצאה מירידת מחירי ניירות הערך הזרים המוחזקים ע"י תושבי ישראל. שווי השקעות אחרות בחו"ל עלה בכ-0.2% לכ-0.3 מיליארד דולר, העליה נבעה בעיקר מהפקדות של תושבי ישראל (כולל בנקים) בפיקודנות בחו"ל בהיקף של כ-1.6 מיליארד ומהשקעות בנכסים אחרים בהיקף של כ-1.5 מיליארד. שווי נכסי החרבה ירד במהלך הרבעון השלישי בכ-1.6% כ-3.3 מיליארד דולר והגיע בסוף ספטמבר לרמה של כ-199 מיליארדים, הירידה נבעה בעיקר מירידת מחירים בהיקף של כ-2.3 מיליארד דולר. הרכב התיק בחו"ל, במהלך הרבעון השלישי נותר ללא שינוי במשקל של מכשירי ההון בתיק הנכסים של תושבי ישראל ועמד בסוף ספטמבר על רמה של 43%, בהתאם משקלם של מכשירי החוב עמד בסוף הרבעון השלישי על 57%. [קישור להודעה](#)



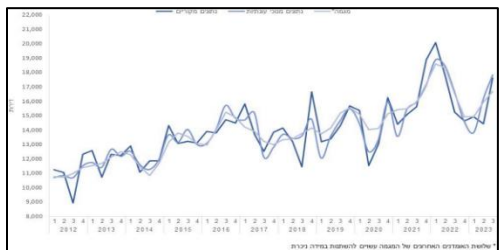
יתרת ההתחייבויות של המשק לחו"ל עלתה בכ-0.2% במהלך הרביע השלישי בכ-0.8 מיליארדי דולרים ועמדה בסופו על 480 מיליארדים. העלייה ביתרה נבעה בעיקר מהשקעות נטו ובפרט מהשקעות ישירות. שווי ההשקעות הישירות במשק עלו בכ-1.4% לכ-3.2 מיליארד דולר, כתוצאה מהשקעות ישירות נטו במניות בהיקף של כ-4.2 מיליארדים, מתוכן כ-1.8 מיליארד דולר בגין רווחים שנצברו להשקעה. שווי תיק ני"ע ירד בכ-0.8% לכ-1.6 מיליארד דולר, כתוצאה מפיחות השקל מול הדולר במהלך הרבעון אשר הקטין את השווי הדולרי של תי השקעות בכ-2.5 מיליארד דולר. ירידה זו קוזזה בחלקה על ידי השקעות נטו של תושבי חות בשווי של כ-1.2 מיליארד דולר (בעיקר אג"ח). שווי תיק של תושבי חוץ בבורסה לני"ע בתל אביב, המהווה חלק מיתרת ההשקעות של תושבי חוץ במשק, עלה ברבעון בכ-1.6 מיליארד דולר ועמד בסוף ספטמבר על כ-82.4 מיליארד דולר, הגידול בשווי התיק נבע בעיקר מהשקעות של תושבי חוץ במק"מ אשר קוזז בחלקו על ידי פיחות השקל מול הדולר. [קישור להודעה](#)

צפיית צמיחה לשנה מחוץ לאינפלציה	צפיית צמיחה הגנתית מהריביות	ממוצע תחזיות האנלפציה ל-12 חודשים קלימה	הצפיית משוק ההון ל-10-5 שנים (מרוורד)	הצפיית משוק ההון ל-5 שנים	הצפיית משוק ההון ל-3 שנים (מרוורד)	הצפיית משוק ההון ל-3 שנים (מרוורד)	הצפיית משוק ההון ל-3 שנים (מרוורד)	הצפיית משוק ההון ל-3 שנים (מרוורד)	נובמבר התנו השוטף
2.7	2.6	2.5	2.6	2.4	2.4	2.3	2.3	2.2	2.6

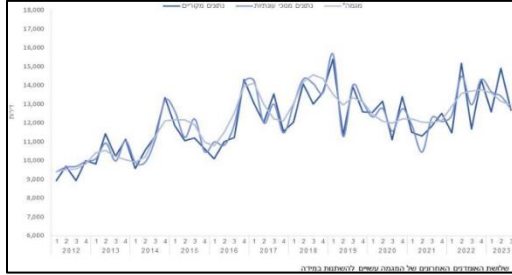
הצפייות לאינפלציה ממקורות שונים כמעט ללא שינוי מול חודש קודם למעט הצפייות משוק ההון לשנה הראשונה שעלה ל-2.6 מ-2.4 בחודש נובמבר. עם זאת כל התחזיות לאינפלציה נמצאות בטווח היעד של בנק ישראל. [קישור להודעה](#)



הונפקו היתרי בנייה ב-12 חודשים אוקטובר 2022 – ספטמבר 2023 עבור כ-73,210 דירות, ירידה של 7.1% לעומת 12 חודשים הקודמים. מסך הדירות שהונפקו עבור היתרים היו במחוזות המרכז, תל אביב והדרום ב-23.3%, 22% וב-17.6% בהתאמה. [קישור להודעה](#)



ב-12 חודשים אוקטובר 2022 – ספטמבר 2023 הוחל בנייתן של כ-61,620 דירות, ירידה של 14.4% לעומת 12 חודשים הקודמים. התחלות בנייה נטו עומדות על 57,650 דירות, כלומר כ-93.6% מהדירות הן תוספתיות למשק, לאחר ניכוי שך כ-3,970 דירות קיימות שנהרסו. כ-47.2% מסך התחלות הבנייה היו במחוזות המרכז ותל אביב, 24.3% ו-22.9% בהתאמה [קישור להודעה](#)

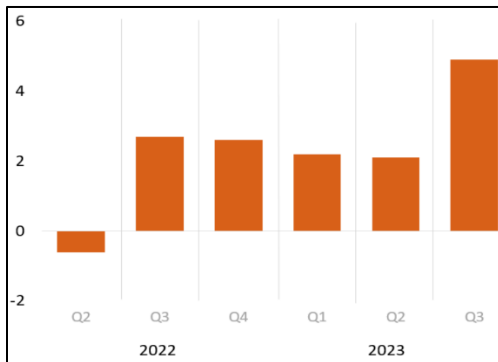


ב-12 חודשים אוקטובר 2022 – ספטמבר 2023 הסתיימה בנייתן של כ- 54,470 דירות, עלייה של 7.2% לעומת 12 חודשים הקודמים. המספר הגדול ביותר של דירות שבנייתן הסתיימה ב- 12 חודשים היה במחוז המרכז כ- 23.6% מכלל הדירות, לעומת מחוז ירושלים עם כ-7.7%. ב-12 חודשים הסתכם משך זמן הבנייה הממוצע של בניין ב-27.1 חודשים, ואילו ממוצע משך זמן הבנייה המשוקלל לפי מספר הדירות בבניינים היה 33.7 חודשים. בסוף ספטמבר 2023, הסתכם מספר הדירות בבנייה פעילה בכ-173.2 אלף דירות, כאשר כמחצית מכלל הדירות בבנייה פעילה נמצאות במחוז תל אביב ומחוז מרכז, כ-26% ו-24.8% בהתאמה, לעומת כ-7.5% בחיפה. [קישור להודעה](#)

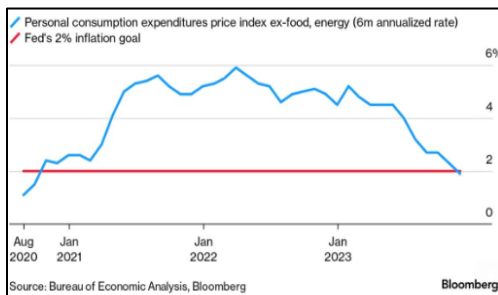
**ארה"ב**

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש נובמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-19.44%	23.83%	8.92%	4.09%	0.75%	S&P500
-33.10%	43.25%	10.70%	5.39%	1.21%	Nasdaq
-8.78%	12.79%	8.77%	3.99%	0.22%	Dow Jones
-21.56%	15.48%	8.83%	12.43%	2.46%	Russell 2000

השווקים בארה"ב עלו ביום שישי לאחר נתוני אינפלציה טובים מהצפוי, כאשר המדדים רשמו שבוע שמיני ברציפות של עליות - ראשון ל-S&P 500 מאז 2017 ולדאז מאז 2019. מדד S&P 500 עלה השבוע ב-0.75% ואילו הדאו הוסיף 0.22%. הנאסד"ק עלה ב-1.21%.



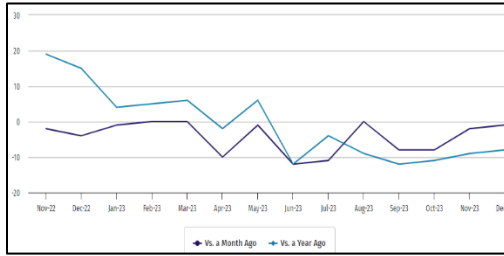
התוצר המקומי הגולמי, המדד הרחב ביותר של התפוקה הכלכלית, התרחב בקצב שנתי של 4.9% מיולי עד ספטמבר, קצב צמיחה איטי יותר מ-5.2% שדווח באומדן השנתי. הצמיחה הכלכלית בארה"ב הייתה מעט נמוכה יותר ברבעון השלישי ממה שדווח קודם לכן, אך עדיין איתנה, מה שמדגיש את חוסנה העצום של כלכלת ארה"ב במהלך הקיץ. הצמיחה ברבעון השלישי הייתה החזקה ביותר מזה כמעט שנתיים, כאשר האמריקאים הוציאו על הופעות חיות, סרטים וסחורות. כלכלת ארה"ב האטה מהקצב החם שנקבע מוקדם יותר השנה, אך הן הגיוסים והן ההוצאות נותרו יציבים. האומדן הסופי הביא בחשבון הוצאות צרכניות חלשות יותר, השקעות במלאי ויצוא, תוך עדכון הוצאות הממשלה וההשקעה העסקית כלפי מעלה. הוצאות הצרכנים, המהוות כשני שלישים מהתוצר הכלכלי, עודכנו מ-3.6% ל-3.1%. [קישור לנתונים](#)



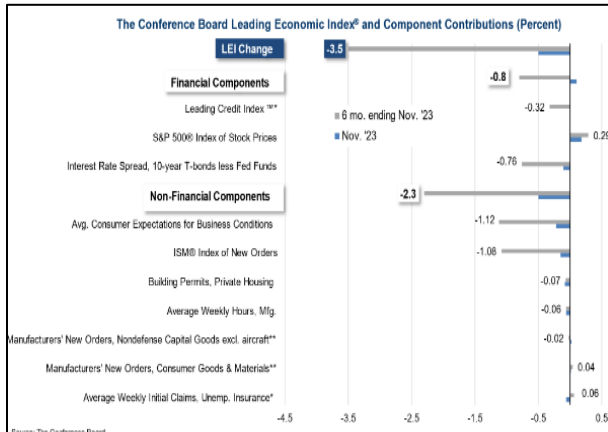
המדד המועדף על הפדרל ריזרב לאינפלציה בקושי עלה בנובמבר ועמד מתחת ליעד של 2% (על בסיס של 6 חודשים), מה שחיזק את הכיוון של הבנק המרכזי להורדת ריבית ב-2024. מדד מחירי הליבה של הצריכה הפרטית בנובמבר עלה בחודש שעבר ב-0.1% בלבד, ועלה ב-3.2% מלפני שנה, בערך בהתאם לציפיות. השוק צפה עלייה חודשית של 0.1% ו-3.3% לעומת שנה קודם לכן. על בסיס שישה חודשים, מדד הליבה PCE עלה ב-1.9%, מתחת ליעד של הפד ל-12 חודשים. כולל עלויות המזון והאנרגיה, מדד PCE ירד החודש ב-0.1% בלבד לעומת השנה שעברה. [קישור למדד](#)



פעילות הייצור האזור פילדלפיה המשיכה לרדת, על פי סקר תחזית עסקי הייצור בדצמבר. מדדי הסקר לפעילות כללית ולמשלוחים נותרו שליליים. כמו כן, מדד ההזמנות החדשות ירד בחדות והפך לשלילי. מדד התעסוקה צלל לטריטוריה שלילית אך ממשיך להצביע בעיקר על רמות תעסוקה יציבות. מדדי המחירים התקרבו לממוצעים ארוכי הטווח שלהם. מרבית מדדי הפעילות העתידיים עלו, מה שמרמז על ציפיות נרחבות יותר לצמיחה כוללת בשנת החודשים הקרובים. [קישור לסקר](#)



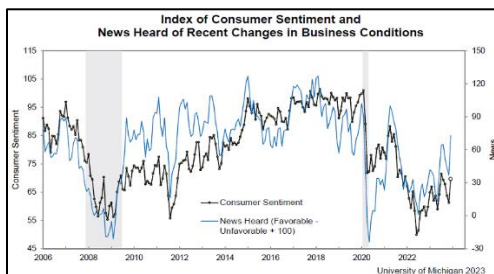
פעילות הייצור במחוז קנזס נותרה ללא שינוי בדצמבר, והציפיות לפעילות עתידית עלו. עליות המחירים הן של חומרי הגלם והן של המוצרים המוגמרים רשמו עלייה קלה החודש וצפי לעליות נוספות. עם זאת, עליית המחירים הקלה משנה לשנה. עליית מחירי חומרי הגלם ממשיכה לעלות על עליית מחירי המוצרים המוגמרים. המדד המשולב החודשי עמד בדצמבר על -1, עלייה קלה מ-2 בנובמבר ו-8 באוקטובר. המדד המשולב הוא ממוצע של מדדי הייצור, הזמנות חדשות, תעסוקה, זמן אספקה של ספקים ומלאי חומרי גלם. [קישור לנתונים](#)



המדד הכלכלי המוביל של הקונפרנס בורד (LEI) בארה"ב ירד בנובמבר 2023 ב-0.5% ל-103.0, לאחר ירידה של 1.0% באוקטובר. ה-LEI התכווץ ב-3.5% בששת החודשים שבין מאי לנובמבר 2023, ירידה קטנה יותר מהתכווצות של 4.3% בששת החודשים הקודמים (נובמבר 2022 עד מאי 2023). "מדד ה-LEI המשיך לרדת בנובמבר, כאשר מחירי המניות תרמו תרומה חיובית יחידה למדד בחודש", "האינדיקטורים לשוק הדיור והעבודה נחלשו בנובמבר, ומשקפים אזורי אזהרה למשק. מדד האשראי המוביל וייצור הזמנות חדשות נותרו כמעט ללא שינוי, מה שמצביע על היעדר מומנטום צמיחה כלכלית בטווח הקרוב. למרות החוסן המתמשך של הכלכלה של דצמבר באמון הצרכנים, מדד ה-LEI מצביע על האטה בפעילות הכלכלית קדימה. כתוצאה מכך, הקונפרנס בורד צופה מיתון קצר ורדוד במחצית הראשונה של 2024". [קישור למדד](#)

Household Debt and Credit Developments as of Q3 2023			
CATEGORY	QUARTERLY CHANGE* (BILLIONS \$)	ANNUAL CHANGE** (BILLIONS \$)	TOTAL AS OF Q3 2023 (TRILLIONS \$)
Mortgage Debt	(+) \$126	(+) \$471	\$12.14
Home Equity Line Of Credit	(+) \$9	(+) \$27	\$0.349
Student Debt	(+) \$30	(+) \$25	\$1.599
Auto Debt	(+) \$13	(+) \$71	\$1.595
Credit Card Debt	(+) \$48	(+) \$154	\$1.079
Other	(+) \$2	(+) \$38	\$0.529
<b>Total Debt</b>	<b>(+) \$228</b>	<b>(+) \$786</b>	<b>\$17.291</b>

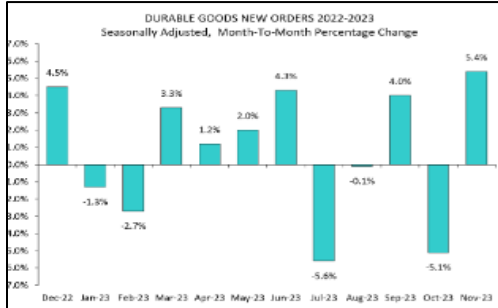
הצרכנים האמריקאים המשיכו לרכוש ב-2023, כאשר יתרות כרטיסי האשראי בארה"ב גדלו בכ-4.7% ל-48 מיליארד דולר ברבעון השלישי לבדו, מה שדחף את הסכום הכולל ל-1.08 טריליון דולר, לפי הבנק הפדרלי של ניו יורק. זהו הסכום הגבוה ביותר בנתונים מאז 2003, וטרם פתיחת עונת הקניות לחגים. ההוצאות עולות בזמן ששיעור הריבית על כרטיסי האשראי זינק צפונה מ-20% לרמה הגבוהה ביותר שנרשמה. תחום ספציפי אחד של דאגה הוא הפופולריות הגוברת של שירותי "קנה עכשיו, שלם מאוחר יותר", אשר מאפשרים לצרכנים לשלם עבור רכישות בארבעה תשלומים, לעתים קרובות ללא עמלה אלא אם התשלום מתפספס. החוב אינו מדווח ללשכות האשראי, כלומר אף אחד לא יודע בוודאות כמה יש בחוץ. [קישור לדו"ח](#)



על פי הקריאה הסופית של דצמבר מאוניברסיטת מישיגן, הצרכנים בארה"ב נותרו רגועים לגבי תחזית האינפלציה מה שתרם לריבאונד חזק בסנטימנט. האמריקאים צופים שהמחירים יטפסו בשיעור של 3.1% בשנה הקרובה, תואם את הנתון הראשוני והנמוך ביותר מאז מרץ 2021. הצפייה לעלייה של 2.9% בחמש עד 10 השנים הבאות. הקריאה הראשונית עמדה על 2.8%. מדד סנטימנט הצרכנים עלה לשיא של חמישה חודשים של 69.7, מ-61.3 בנובמבר. העלייה של 8.4 נקודות הייתה הגדולה ביותר מאז 2005. התחזית החיצונית בסקר הכלכלנים קראה לקריאה בדצמבר של 69.4. [קישור למדד](#)

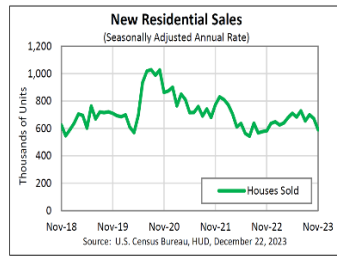


**מדד אמון הצרכנים של קונפרנס בורד עלה בדצמבר ל-110.7 לעומת 101.0 בנובמבר.** מדד המצב הנוכחי – המבוסס על הערכת הצרכנים את התנאים הנוכחיים בשוק העבודה והעסקים – עלה ל-148.5 מ-136.5 בחודש שעבר. מדד הציפיות – המבוסס על התחזית קצרת הטווח של הצרכנים להכנסה, לעסקים ולתנאי שוק העבודה – זינק ל-85.6 בדצמבר, לעומת קריאה מתוקנת כלפי מטה של 77.4 של 77.4 בדצמבר. עלייה חדה זו מחזירה את הציפיות לרמות האופטימיות שנראו לאחרונה ביולי השנה. "העלייה באמון הצרכנים בדצמבר שיקפה דירוגים חיוביים יותר של התנאים העסקיים הנוכחיים וזמינות המשרות, כמו גם השקפות פחות פסימיות לגבי תחזית העסקים, שוק העבודה וההכנסה האישיים בששת החודשים הקרובים". [קישור למדד](#)

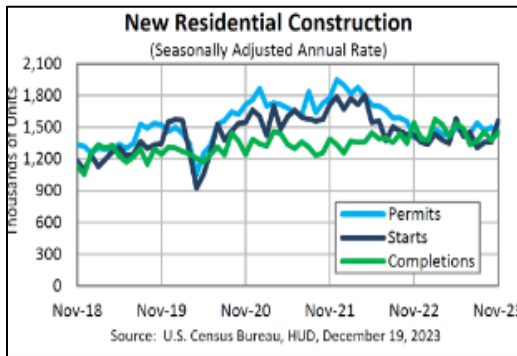


**הזמנות מוצרים בני קיימא - הכוללות פריטים ארוכי טווח כמו מטוסים ומכשירי חשמל - עלו ב-5.4% בנובמבר,** והיכו את ההערכה של 2%, זאת בהמשך לירידה של 5.1% באוקטובר. בניכוי עלייה חדה בהובלה, ההזמנות החדשות עלו רק ב-0.5%. עם זאת, בניכוי הביטחון, ההזמנות החדשות דווקא עלו ב-6.5%. ציוד תחבורה לתת את הגידול בנתון הכולל. התעשייה, המהווה 10.3% מהכלכלה, ממשיכה להיפגע משיעורי ריבית גבוהים יותר. למרות הקלה בתנאים הפיננסיים וסיכויים להורדות ריבית בשנה הבאה, הפעילות צפויה להישאר פושרת על רקע סימנים לכך שעסקים חונקים את צבירת המלאי בציפייה לביקושים רבים יותר. [קישור לנתונים](#)

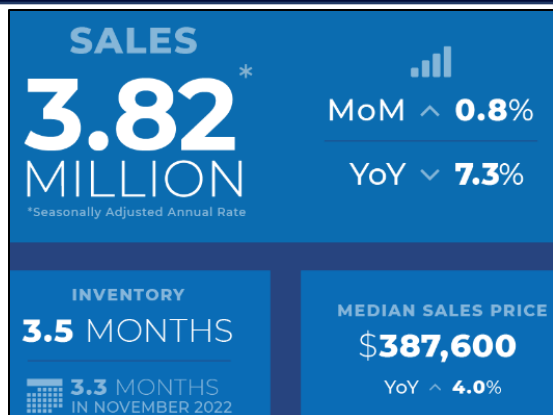
NEW RESIDENTIAL SALES NOVEMBER 2023	
New Houses Sold <sup>1</sup> :	590,000
New Houses For Sale <sup>2</sup> :	451,000
Median Sales Price:	\$434,700
Next Release: January 25, 2024	
<sup>1</sup> Seasonally Adjusted Annual Rate (SAAR)	
<sup>2</sup> Seasonally Adjusted	
Source: U.S. Census Bureau, HUD, December 22, 2023	



**מכירות בתים חד-משפחתיים חדשים רשמו קצב של 590,000.** הקריאה בנובמבר נמוכה בכ-12% מהנתון המתוקן של אוקטובר, 672 אלף. מחיר המכירה החציוני לחודש עמד על \$434,700, לפי הדו"ח. נתוני מכירות הדירות בנובמבר גבוהים מהתקופה המקבילה אשתקד ועמדו בנובמבר 2022 על 582 אלף. [קישור לנתונים](#)



**בתים בבעלות פרטית שאושרו בהיתרי בנייה בנובמבר עמדו על 1,460,000, נמוך ב-2.5% מהשיעור המעודכן באוקטובר** שעמד על 1,498,000, אך גבוה ב-4.1% מהשיעור שעמד בנובמבר 2022 על 1,402,000. שיעור האישורים לחד-משפחתיים בנובמבר עמד על 976 אלף, גבוה ב-0.7% מהנתון המעודכן מאוקטובר שעמד על 969 אלף. אישורי יחידות דיור בבניינים בני חמש יחידות ומעלה עמדו בנובמבר על 435 אלף. **התחלות הבנייה של בתים בבעלות פרטית בנובמבר עמדו על 1,560,000, גבוה ב-14.8% מהאומדן המעודכן באוקטובר.** התחלות הבנייה של בתים צמודי קרקע בנובמבר עמדו על 1,143,000, גבוה ב-18.0% מהנתון המעודכן מאוקטובר. התעריף בנובמבר ליחידות דיור בבניינים בני חמש יחידות ומעלה עמד על 404 אלף. [קישור לנתונים](#)



בנובמבר 2023, מכירות בתים קיימים טיפסו במערב התיכון ובדרום אך נסוגו בצפון מזרח ובמערב. כל ארבעת האזורים בארה"ב חוו ירידה במכירות משנה לשנה. הכלכלן הראשי של NAR, לורנס יון, אמר כי צפויה תפנית משמעותית במכירות בתים קיימים, לאחר ששיעורי המשכנתאות צנחו בשבועות האחרונים.

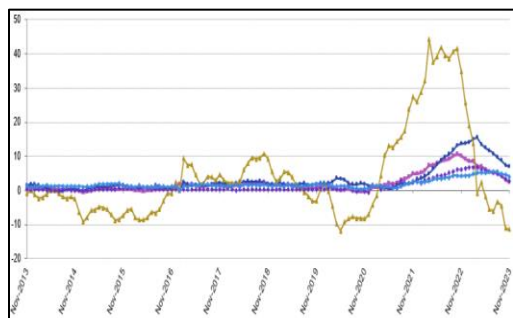
מכירות הבתים הקיימים עלו בנובמבר ב-0.8% לקצב שנתי מנוכה עונתיות של 3.82 מיליון, וסיימו ירידה של חמישה חודשים. המכירות נסוגו ב-7.3% לעומת השנה שעברה. המחיר החציוני למכירת בתים קיימים עלה ב-4.0% מנובמבר 2022 ל-387,600 דולר - החודש החמישי ברציפות של עליות מחירים שנתיות. מלאי הדירות הקיימות הלא מכורות ירד ב-1.7% לעומת החודש הקודם ל-1.13 מיליון בסוף נובמבר, או שווה ערך להיצע של 3.5 חודשים בקצב המכירות החודשי הנוכחי. [קישור לדו"ח](#)

אמון הקבלנים בשוק הבתים החד-משפחתיים החדשים עלה בשלוש נקודות ל-37 בדצמבר, על פי מדד שוק הדיור של האיגוד הלאומי של בוני בתים (NAHB)/(וולס פארגו (HMI) שפורסם שבוע שעבר. ירידת הריבית על המשכנתאות סייעה לסיים ירידה של ארבעה חודשים באמון הקבלנים, והנתונים הכלכליים האחרונים מאותתים על שיפור בתנאי הדיור לקראת 2024. [קישור לסקר](#)

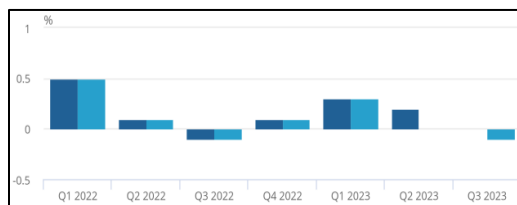
## אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש נובמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-12.90%	12.41%	6.45%	3.46%	0.21%	STOXX 600
-10.00%	19.98%	9.49%	3.03%	-0.27%	DAX
0.91%	3.30%	1.80%	3.27%	1.60%	FTSE 100
-9.50%	16.92%	6.17%	3.53%	-0.37%	CAC 40

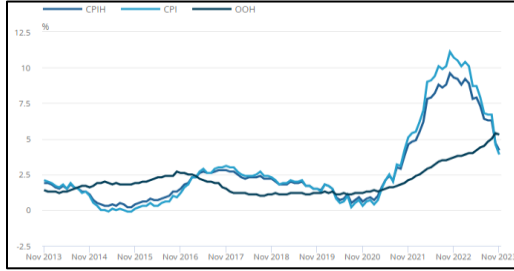
במונחי מטבע מקומי, מדד STOXX Europe 600 הכלל-אירופי עלה ב-0.21% ונשאר קרוב לשיא של כמעט שנה. מדד קאק 40 הצרפתי ירד 0.37%, מדד דאקס הגרמני ירד 0.27% ומדד פוטסי 100 הבריטי עלה 1.60%.



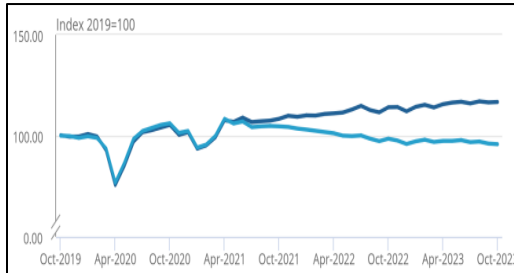
האינפלציה הצרכנית השנתית בגוש האירו בנובמבר עמדה על 2.4%, הנמוכה ביותר מאז יולי 2021. העלייה השנתית נרגעה זה החודש השביעי ברציפות, לאחר עלייה שנתית של 2.9% באוקטובר, לפי נתוני Eurostat. עלויות האנרגיה צנחו בחודש שעבר ב-11.5% לעומת השנה שעברה, מחירי המזון עלו בקצב איטי יותר, 6.9%, לעומת 7.4% בחודש הקודם. האינפלציה הצרכנית השנתית באיחוד האירופי ירדה מ-3.6% באוקטובר ל-3.1%. השיעורים השנתיים הנמוכים ביותר היו בבלגיה (מינוס 0.8%), דנמרק (0.3%) ואיטליה (0.6%), ואילו הגבוהים ביותר היו בצ'כיה (8%), הונגריה (7.7%) וסלובקיה ורומניה (שתיהן 6.9%) על בסיס חודשי, מדד המחירים לצרכן של גוש האירו ירד מהר יותר מהצפי הראשוני של 0.6%. מחירי האנרגיה ירדו בנובמבר ב-2.2% בחישוב חודשי, בעוד שמחירי המזון עלו ב-0.3%. [קישור למדד](#)



כלכלת בריטניה התכווצה ב-0.1% ברבעון השלישי. כלכלנים ציפו קריאה חזקה יותר. הכלכלה לא הראתה צמיחה ברבעון השני, הוסיף ה-ONS, גם כן ירידה מאומדן קודם של עלייה של 0.2%. הפרסום מצביע על כך שהכלכלה הייתה מעט חלשה יותר ממה שהשוק חשב ברבעון השלישי וייתכן שהמיתון הקל ביותר החל. במבט קדימה, סקרי הפעילות האחרונים מצביעים על צמיחה חלשה בתמ"ג גם ברבעון הרביעי. [קישור לנתונים](#)



האינפלציה בבריטניה ירדה ביותר מהצפוי והגיעה ל-3.9% בנובמבר, בקריאה השנתית הנמוכה ביותר מאז ספטמבר 2021. כלכלנים שנסקרו על ידי הוטרס ציפו לירידה מתונה במדד המחירים לצרכן ל-4.4%, לאחר שהקריאה השנתית של 4.6% באוקטובר הפתיעה כלפי מטה כשירדה לשפל של שנתיים. בחישוב חודשי ירד מדד המחירים לצרכן ב-0.2%, לעומת תחזית קונצנזוס לעלייה של 0.1%. מדד הליבה - שאינו כולל את מחירי המזון, האנרגיה, האלכוהול והטבק התנודתיים - הגיע ל-5.1% בחישוב שנתי, הרבה מתחת לתחזית של 5.6%. [קישור למדד](#)



נפח המכירות הקמעונאיות בבריטניה עלה ב-1.3% בחודש נובמבר, ותיקן את הקריאה באוקטובר ללא צמיחה מירידה של 0.3%. כלכלנים ציפו לעלייה צנועה יותר של 0.4% בנובמבר. עם זאת, בשלושת החודשים שהסתיימו בנובמבר ירדו המחזורים ב-0.8% לעומת שלושת החודשים הקודמים. היקף המכירות של דלק רכב ירד באוקטובר 2023 ב-2.0%; בשלושת החודשים שהסתיימו באוקטובר ירדו היקפי המכירות ב-0.7% לעומת שלושת החודשים הקודמים, מה שעשוי להיות מושפע מעליית מחירי הדלק. נפח המכירות בחנויות המזון ירד באוקטובר 2023 ב-0.3%, לעומת שינוי (0.0%) בספטמבר 2023. [קישור לנתונים](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש נובמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-9.37%	27.11%	8.52%	-0.95%	0.60%	Nikkei 225
-21.63%	-13.80%	-2.14%	-4.55%	-0.13%	CSI 300
-5.45%	6.58%	4.52%	5.85%	0.79%	S&P/ASX 200

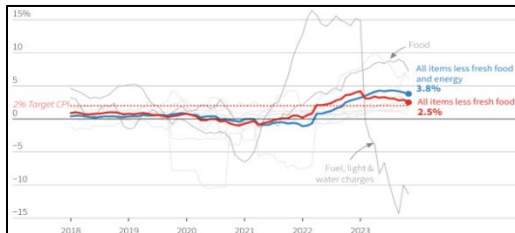
שוקי המניות ביפן רשמו עליות מתונות במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-0.60%, נתמך על ידי הגישה היוני של הבנק המרכזי ביפן (BoJ). המניות בסין ירדו לאחר שהממשלה הודיעה על הגבלות חדשות על מגזר הגיימינג. מדד CSI 300 ירד ב-0.13%, הירידה השבועית השישית שלו וסיכים את רצף ההפסדים הארוך ביותר שלו מאז ינואר 2012. המדד האוסטרלי עלה ב-0.79%.

הבנק המרכזי של יפן הותיר את מדיניות הריבית ללא שינוי, וציין כי יעקוב אחר מגמות המחירים והשכר לפני העלאת ריבית הבנצ'מרק השלילית שלו. החלטת המדיניות של הבנק היפני הייתה צפויה. עם זאת, משקיעים ואנליסטים מאמינים כי הבנק המרכזי צועד על קצות האצבעות לקראת שינוי בשל עליות המחירים שהותירו את האינפלציה מעל היעד של 2%. [קישור לידיעה](#)

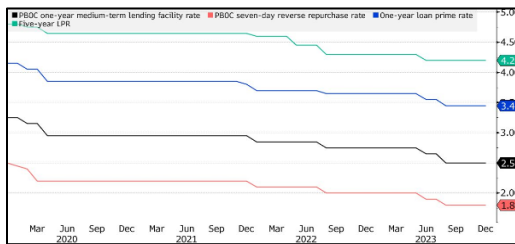


חברי מועצת המנהלים של הבנק המרכזי של יפן דנו כיצד לתקשר שינוי במדיניות השליטה בעקום התשואות של הבנק המרכזי באוקטובר, כך עולה מפרוטוקול השיבה. ה-BOJ תיקן את מדיניות בקרת עקום התשואות שלו באוקטובר, וציין כי רמת היעד של תשואת אג"ח ממשלת יפן ל-10 שנים תישמר ברמה של 0%, אך ייקח את הגבול העליון של 1% "כנקודת ייחוס" במקום תקרה נוקשה. עוד נאמר כי על הבנק להבהיר כי הצעד לא נועד כהכנה להפסקת מדיניות הריבית השלילית. חבר אחר ציין כי כדי להימנע מספקולציות מיותרות בשוק, על הבנק להסביר בבירור כי החלטות המדיניות שלו התבססו על תחזית הפעילות הכלכלית והמחירים. "זאת כדי להימנע מעידוד עסקאות ספקולטיביות, על ידי יצירת הרושם שבנק ישראל נאלץ לקבל החלטות מדיניות כדי לעקוב אחר תנודות בשערי השוק", נכתב בפרוטוקול.

[קישור לפרוטוקול](#)



שיעור האינפלציה ביפן האט ל-2.8% בנובמבר - רמתו הנמוכה ביותר מאז יולי 2022 - מ-3.3% באוקטובר. אינפלציית הליבה בנובמבר, שמוחקת את מחירי המזון הטרי, האטה ל-2.5% מ-2.9%, בהתאם לציפיות הכלכלנים. אינפלציית "הליבה", ללא מחירי המזון הטרי והאנרגיה, הגיעה ל-3.8%, לעומת 4% באוקטובר. זה היה קצב העלייה האיטי ביותר מאז צמיחה של 2.4% שנרשמה ביולי 2022. המדד מהווה אינדיקטור מרכזי שהבנק המרכזי של יפן בוחן בהחלטות המדיניות המוניטרית שלו. [קישור למדד](#)



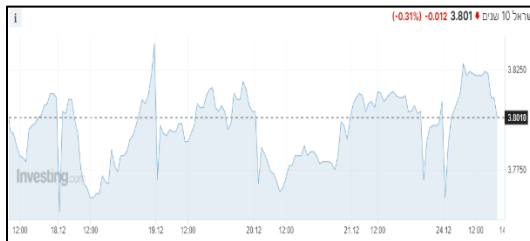
הבנקים הסיניים הותירו את ריביות הפריים על הלוואות לשנה ולחמש שנים ללא שינוי, כצפוי, לאחר שהבנק העממי של סין (PBOC) הותיר את ריבית הלוואות לטווח בינוני בהמתנה בשבוע הקודם. בעוד סין נותרה חריגה בקרב הבנקים המרכזיים העולמיים בשמירה על מדיניות מוניטרית רופפת יותר כדי לעודד צמיחה, אנליסטים רבים מאמינים כי PBOC יקל עוד יותר את המדיניות בשנת 2024 כאשר לחצים דפלציוניים מתמשכים מובילים על תחזית המדינה. [קישור לידיעה](#)



אג"ח

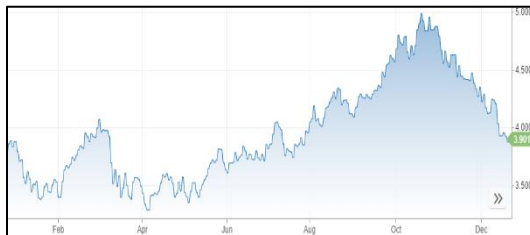
אג"ח ממשלתיות								מדינה
30Y		10Y		5Y		2Y		
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	
-2.19%	4.413%	-0.39%	3.809%	-1.00%	3.572%	-0.65%	3.659%	ישראל
1.05%	4.054%	-0.36%	3.901%	-0.89%	3.879%	-2.70%	4.329%	ארה"ב
-0.50%	2.199%	-2.19%	1.969%	-4.61%	1.903%	-3.28%	2.416%	גרמניה
-1.20%	4.110%	-5.23%	3.531%	-8.29%	3.455%	-6.85%	4.028%	בריטניה
-1.15%	3.012%	-2.86%	2.476%	-5.51%	2.177%	-4.48%	2.492%	צרפת
-1.47%	1.612%	-12.38%	0.623%	-23.42%	0.242%	-53.26%	0.043%	יפן
-1.82%	2.856%	-1.21%	2.617%	-0.76%	2.471%	-0.72%	2.330%	סין
-1.29%	4.362%	-1.10%	4.039%	-1.80%	3.709%	-1.98%	3.763%	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-0.28%, **תל בונד צמודות** עלה ב-0.26%, **תל בונד שקלי** עלה ב-0.46%, **תל גוב שקלי** עלה ב-0.41% ו**תל גוב צמודות** עלה ב-0.45%. בלטו בעלויות שערים, מדד **תל גוב שקלי +10** עלה ב-1.17% ו**תל גוב צמודות** עלה ב-0.91%. מנגד, בלטו בירידות שערים מדד **תל בונד דולר** אשר ירד ב-0.87%, במקביל להיחלשות הדולר ביחס לשקל ב-1.61% השבוע ומדד **תל בונד צמודות 1-3** שירד ב-0.07%.

**תשואת אגרות חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** ירדה ל-3.809% השבוע, לעומת תשואה של 3.824% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על **0.15%**.



**ארה"ב** - תשואת אגרת חוב של ממשלת ארה"ב ל-10 שנים ירדה באופן שולי ביום שישי, כאשר המשקיעים התכוננו ליום מסחר קצר יותר לקראת החגים. התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-30 שנה הייתה גבוהה בפחות מנקודת בסיס אחת ועמדה על 4.0351%, בעוד שהתשואה לשנתיים ירדה בפחות מנקודת בסיס אחת ל-4.3485%. התשואות נעות הפוך למחירים. בסיכום השבועי **תשואת 10 שנים** סיימה ב-3.901% לעומת 3.922% בשבוע הקודם. המרווח השלילי של התשואת שנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.428%**.



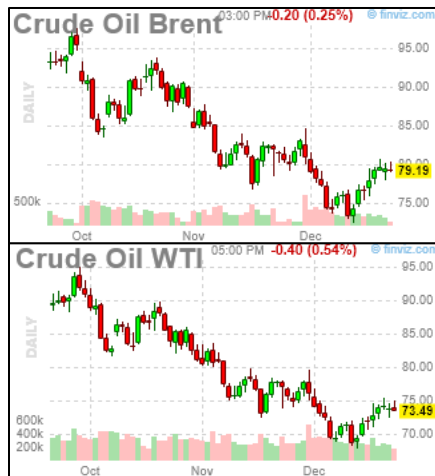
**אירופה** - מחירי אגרת החוב בגוש היורו הגיעו לרמתם הגבוהה ביותר מזה יותר מתשעה חודשים בשבוע שעבר. תשואת אגרת חוב של **גרמניה ל-10 שנים**, שנעה הפוך למחיר, ירדה ל-1.969%, הנמוך ביותר מאז מרץ.



**יפן** - על רקע גישת הבנק היפני, התשואה על **אג"ח הממשלתית היפנית ל-10 שנים** (JGB) ירדה ל-0.62% מ-0.70% בסוף השבוע הקודם. בעוד הין נחלש בתחילה, הוא סיים את השבוע ללא שינוי בקצה הנמוך של טווח 142 ין יפני מול הדולר האמריקאי.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2022	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-11.92%	5.24%	-2.69%	-2.41%	0.46%	\$ 99.35	Bloomberg Commodity
-7.96%	10.45%	-5.24%	-4.54%	3.29%	\$ 79.07	ברנט
-8.59%	6.99%	-6.25%	-3.16%	2.98%	\$ 73.56	מערב טקסס (WTI)
-41.68%	19.97%	-21.62%	-6.85%	4.78%	\$ 2.61	גז טבעי
13.30%	0.67%	2.20%	0.58%	1.64%	\$ 2,069.10	זהב
2.18%	-5.62%	10.20%	-4.27%	1.70%	\$ 24.57	כסף
2.41%	-14.57%	5.52%	1.42%	0.37%	\$ 3.91	נחושת
-22.19%	2.76%	7.51%	3.05%	-2.07%	\$ 616.25	חיטה
-30.29%	14.37%	0.84%	-2.02%	-2.07%	\$ 473.00	תירס
15.24%	-25.97%	10.40%	-1.13%	-4.46%	\$ 192.80	קפה
2.89%	6.14%	-3.88%	-20.81%	-6.23%	\$ 20.62	סוכר
12.19%	-56.75%	7.14%	6.10%	2.77%	\$ 557.00	עץ



**נפט** - מחירי הנפט נרגעו ביום שישי לקראת סוף השבוע הארוך של חופשת חג המולד על רקע הציפיות שאנגולה תוכל להגדיל את התפוקה לאחר עזיבת אופ"ק, אך על במהלך השבוע על רקע חדשות כלכליות חיוביות בארה"ב וחששות שמתקפות הספינות של החות'ים יגדילו את עלויות האספקה. החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט ירדו למחיר של **79.07** דולר לחבית, בעוד שמחיר הנפט הגולמי מסוג West Texas Intermediate (WTI) ירד למחיר של **73.56** דולר לחבית. נתון זה הותיר את שני המדדים בעלייה של כ-3% השבוע, לאחר עלייה של פחות מ-1% בשבוע שעבר. במזרח התיכון, יותר נושאות מטוסים ימיות אמרו כי הן מנמעות מהים האדום בשל התקפות על כלי שיט שבוצעו על ידי הארגון החות'י הנתמך על ידי איראן, שטוען כי הוא מגיב למלחמה של ישראל בעזה. חברות השילוח הגדולות CMA CGM ו-Maersk אמרו כי יטילו חיובים נוספים הקשורים לניתוב מחדש של ספינות. התקיפות גרמו לשיבושים בתעלת סואץ, החולשת על כ-12% מהסחר העולמי. [קישור לכתבה](#)

**זהב** - הזהב טיפס לשיא של יותר משבועיים ביום שישי, ועלה זה השבוע השני כאשר הדולר ותשואות האג"ח הממשלתיות של ארה"ב ירדו על רקע הציפיות העולות שהפדרל ריזרב יוריד את הריבית בתחילת השנה הבאה. מחיר הספוט זהב עלה ב-0.4% למחיר של 2,052.69 דולר לאונקיה, רמתו הגבוהה ביותר מאז ה-4 בדצמבר, מה שמציב אותו בדרך לעלייה שבועית של **1.64%**. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בעלייה של 0.9% במחיר של 2,069.1 דולר. סוחרים העלו ביום שישי את ההימור שהבנק המרכזי בארה"ב יתחיל להוריד את הריבית במרץ, לאחר שנתונים ממשלתיים הראו כי לחצי המחירים המשיכו להתקרר בחודש שעבר. האינפלציה השנתית בארה"ב האטה עוד יותר מתחת ל-3% בנובמבר ולחצי המחירים הבסיסיים המשיכו לדעוך.

מדד הדולר (DXY) הגיעה לשפל של כמעט חמישה חודשים, מה שהופך את הזהב לאטרקטיבי יותר עבור קונים זרים. גם תשואות אג"ח הבנצ'מרק ל-10 שנים היו קרובות לרמתן החלשה ביותר מאז יולי. [קישור לכתבה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
3.10%		2.50%	Rate Quarterly Unemployment	שיעור האבטלה הרבעוני
				18/12/2023

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
34	36	37	Index (Dec) NAHB Housing Market	מדד שוק הדיור של איגוד הבנאים (NAHB) (דצמ')
1.498M	1.470M	1.460M	Building Permits (Nov)	אישורי בנייה (נוב')
1.372M	1.360M	1.560M	Housing Starts (Nov)	התחלות בניית בתים (נוב')
102.00	103.80	110.70	CB Consumer Confidence (Dec)	מדד אמון הצרכן של CB (דצמ')
3.79M	3.78M	3.82M	Existing Home Sales (Nov)	מכירות בתים קיימים (נוב')
2.10%	5.20%	4.90%	GDP (QoQ) (Q3)	תמ"ג (רבעוני) (Q3)
-5.9	-3	-10.50	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Dec)	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (דצמ')
-2.1		12.10	Philly Fed Business Conditions (Dec)	מצב העסקים - הפד של פילדלפיה (דצמ')
0.8		-1.70	Philly Fed Employment (Dec)	מצב התעסוקה - הפד של פילדלפיה (דצמ')
-0.80%	-0.40%	-0.50%	US Leading Index (MoM) (Nov)	מדד המדדים המובילים ארה"ב (חודשי) (נוב')
-2		-1	KC Fed Composite Index (Dec)	המדד המשולב - הפד של קנזס סיטי (דצמ')
-3		-4	KC Fed Manufacturing Index (Dec)	מדד הייצור - הפד של קנזס סיטי (דצמ')
0.00%	0.20%	0.50%	Core Durable Goods Orders (MoM) (Nov)	הזמנות מוצרים ברי קיימא - ליבה (חודשי) (נוב')
-5.40%	1.70%	5.40%	Durable Goods Orders (MoM) (Nov)	הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי) (נוב')
0.10%	0.20%	0.10%	Core PCE Price Index (MoM) (Nov)	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (נוב')
3.40%	3.30%	3.20%	Core PCE Price Index (YoY) (Nov)	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (נוב')
0.20%	0.40%	0.40%	Personal Income (MoM) (Nov)	הכנסה פרטית (חודשי) (נוב')
0.20%	0.20%	0.20%	Personal Spending (MoM) (Nov)	הוצאות אישיות (חודשי) (נוב')
2.70%		1.50%	Dallas Fed PCE (Nov)	הוצאה לצריכה פרטית - הפד של דאלאס (נוב')
4.50%	3.10%	3.10%	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Dec)	ציפיות האינפלציה של משיגן (דצמ')
56.80	66.40	67.40	Michigan Consumer Expectations (Dec)	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (דצמ')
61.30	69.40	69.70	Michigan Consumer Sentiment (Dec)	סנטימנט הצרכנים - משיגן (דצמ')
679K	695K	590K	New Home Sales (Nov)	מכירות בתים חדשים (נוב')

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
0.20%	-0.60%	-0.60%	Core CPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (נוב')
4.20%	3.60%	3.60%	Core CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (נוב')
0.10%	-0.50%	-0.60%	CPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (נוב')
2.90%	2.40%	2.40%	CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (נוב')
-16.90	-16.50	-15.10	Consumer Confidence (Dec)	מדד אמון הצרכן (דצמ')
				20/12/2023

גרמניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
85.2	85.8	84.30	Expectations (Dec) German Business	ציפיות העסקים - גרמניה (דצמ')
87.3	87.8	86.40	Climate Index (Dec) German Ifo Business	סקר IFO למצב העסקים - גרמניה (דצמ')
-0.10%	-0.20%	-0.50%	German PPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (חודשי) (נוב')
-11.0%	-7.50%	-7.90%	German PPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (שנתי) (נוב')
-27.80	-27.00	-25.10	GfK German Consumer Climate (Jan)	סנטימנט הצרכנים של GfK - גרמניה (ינו')
				20/12/2023

בריטניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-35		<b>-23.00</b>	CBI Industrial Trends Orders (Dec)	הזמנות תעשייתיות - CBI (דצמ')	19/12/2023
0.30%	0.20%	<b>-0.30%</b>	Core CPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (נוב')	20/12/2023
5.70%	5.50%	<b>5.10%</b>	Core CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (נוב')	
0.00%	0.20%	<b>-0.20%</b>	CPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (נוב')	
4.60%	4.30%	<b>3.90%</b>	CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (נוב')	
-0.20%	0.30%	<b>-0.10%</b>	RPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים הקמעונאיים (חודשי) (נוב')	
6.10%	5.80%	<b>5.30%</b>	RPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים הקמעונאיים (שנתי) (נוב')	
-11	-12	<b>-32.00</b>	CBI Distributive Trades Survey (Dec)	סקר CBI על מצב המכירות במגזר הקמעונאי (דצמ')	21/12/2023
-0.10%	0.00%	<b>1.30%</b>	Core Retail Sales (MoM) (Nov)	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (נוב')	22/12/2023
-2.10%		<b>0.30%</b>	Core Retail Sales (YoY) (Nov)	מכירות קמעונאיות - ליבה (שנתי) (נוב')	
0.20%	0.00%	<b>-0.10%</b>	GDP (QoQ) (Q3)	תמ"ג (רבעוני) (ר3)	
0.60%	0.60%	<b>0.30%</b>	GDP (YoY) (Q3)	תמ"ג (שנתי) (ר3)	
-0.30%	0.40%	<b>1.30%</b>	Retail Sales (MoM) (Nov)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (נוב')	
-2.70%	-1.80%	<b>0.10%</b>	Retail Sales (YoY) (Nov)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (נוב')	

### צרפת

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
99	98	<b>100.00</b>	French Business Survey (Dec)	סקר מצב העסקים - צרפת (דצמ')	21/12/2023
88.00		<b>89.00</b>	French Consumer Confidence (Dec)	מדד אמון הצרכנים - צרפת (דצמ')	22/12/2023
-0.10%		<b>2.40%</b>	French PPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים ליצרן - צרפת (חודשי) (נוב')	
-1.40%		<b>0.30%</b>	PPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (נוב')	

### יפן

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.10%	-0.10%	<b>-0.10%</b>	BoJ Interest Rate Decision	החלטת הריבית	19/12/2023
2.90%	2.50%	<b>2.50%</b>	National Core CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (נוב')	22/12/2023
3.30%		<b>2.80%</b>	National CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (נוב')	

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 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. 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.