

עיקרי הדברים

מדד S&P 500 סגר את 2023 עם עלייה מפתיעה של 24% דולרית כאשר האינפלציה האטה, הכלכלה נותרה חזקה והפדרל ריזרב אותה על סיום מסע העלאת הריבית שלו. מדד דאו ג'ונס סיים את השנה עם עלייה של 13.7% ורשם שיא חדש במהלך 2023. מדד נאסד"ק המשולב עלה ב-43.4% בשנה הטובה ביותר שלו מאז 2020, בין היתר, בזכות הבינה המלאכותית.

מדד דאקס הגרמני עלה בכמעט 20% בשנת 2023 למרות המצב הכלכלי הפחות מעודד של גרמניה במהלך השנה, בעוד מדד קאק 40 הצרפתי ומדד FTSE 100 הבריטי עלו ב-16.4% ו-3.64% בהתאמה.

ביפן מדד הניקיי סגר את השנה בעלייה של 28.24% ביום שישי, ורשם את השנה הטובה ביותר שלו מאז 2013, אז עלה המדד ב-56.72%. בסיכום השבועי המדד עלה ב-0.89%. מדד ניקיי היה המדד בעל הביצועים הטובים ביותר באסיה.

בסיכום השנתי, מדד ת"א 35 עלה ב-3.16% ומדד ת"א 90 ב-3.64% (התשואה לא כוללת את ה-31.12.2023). המדדים רשמו עלייה שנתית למרות הרפורמה המשפטית, מלחמת 'חרבות ברזל' ושינויי מט"ח קיצוניים. השוק הישראלי רשם תשואת חסר חריגה בהשוואה לשווקים מובילים בעולם.

מחירי הנפט ירדו השנה קרוב ל-10%, כאשר הסנטימנט הדובי השתלט על השוק בשל חששות היצע וביקוש. אבל הסוחרים מודאגים יותר מכך שהשוק סובל מעודף היצע וקיצוצים בתפוקה שהובטחו על ידי אופ"ק ובעלות בריתו לא יספיקו כדי להביא את השוק לאיזון.

מחירי הזהב זינקו בשנת 2023 כמקלט בטוח על רקע סיכונים גיאופוליטיים וציפייה שהפדרל ריזרב יתחיל להוריד את הריבית בשנה הבאה. בסיכום השנתי הזהב עלה ב-13% והגיע לשיא של כל הזמנים ב-4 לדצמבר למחיר של \$2,135.50.

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2022	מתחילת שנה	חודש נובמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
3.07%	0.78%	דולר/שקל	-9.16%	3.16%	7.73%	4.49%	0.15%	ת"א-35
6.89%	1.28%	אירו/שקל	-18.25%	3.64%	9.36%	5.29%	-1.32%	ת"א-90
			-11.82%	3.44%	8.12%	4.64%	-0.24%	ת"א-125
			-33.23%	6.49%	6.12%	12.32%	-0.02%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-0.15% ומדד ת"א 90 ירד ב-1.32%. בלטו בעליות שערים מדד ת"א קלינטק ב-2.01% ומדד ת"א טכנולוגיה ב-1.77%. מנגד בלטו בירידות שערים מדד ת"א ביטוח ב-2.24% ומדד ת"א בנייה ב-1.89% ובמדדי הנדל"ן בלט בירידות ת"א מניב חו"ל ב-1.84%.

בסיכום השנתי, מדד ת"א 35 עלה ב-3.16% ומדד ת"א 90 ב-3.64% (התשואה לא כוללת את ה-31.12.2023). המדדים רשמו עלייה שנתית למרות הרפורמה המשפטית, מלחמת 'חרבות ברזל' ושינויי מט"ח קיצוניים. השוק הישראלי רשם תשואת חסר חריגה בהשוואה לשווקים מובילים בעולם.

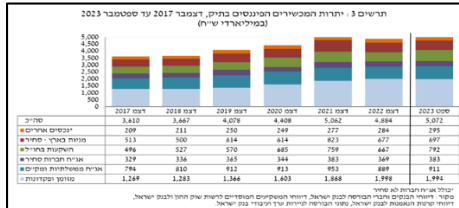
לוח 1: עדכונים לאחור במדד המשולב

השינוי במדד (באחוזים)	נתון קודם	נתון חדש
נובמבר		-0.71
אוקטובר	-1.10	-1.81
ספטמבר	0.03	-0.64
אוגוסט	0.41	0.17
יולי	0.42	0.41
יוני	0.18	0.19

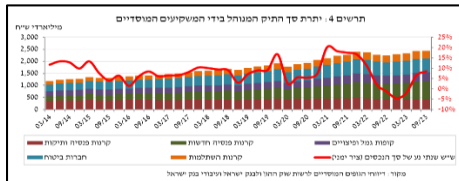
המדד המשולב לחודש נובמבר ירד בשיעור של 0.7% בהשפעת המשך מלחמת חרבות ברזל. המלחמה המשיכה להעיב על הפעילות במשק בנובמבר, אך עוצמת הפגיעה בפעילות החלה להתמתן, בין השאר, בשל עלייה בשימוש בכרטיסי אשראי ייצוא הסחורות וייצור החשמל. לעומת אלה, מרבית רכיבי המדד, ובפרט מדד הייצור התעשייתי, מדד הפדיון בשירותים, ומדד הפדיון במסחר הקמעונאי (אוקטובר), ירדו בשיעור ניכר והשפיעו שלילית על המדד. נתוני המדד לחודשים הקודמים התעדכנו כלפי מטה בעקבות קבלת נתונים נוספים לחודש אוקטובר ועדכוני נתונים לחודשים הקודמים. [קישור להודעה](#)



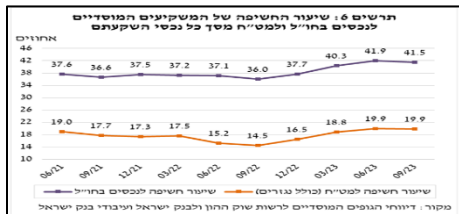
יתרת הנכסים הפיננסיים של הציבור עלתה בכ-59 מיליארד ש"ח, כ-1.2%, לרמה של כ-5.07 טריליוני ש"ח. התיק ביחס לתוצר ירד בכ-1.6% ועמד על כ-272%, זאת כתוצאה מעלייה גבוהה יותר בתוצר בהשוואה לעלייה בתיק הנכסים. [קישור להודעה](#)



במהלך הרבעון השלישי עלו יתרות הציבור במרבית הרכיבים בתיק. יתרת המניות בארץ עלתה בכ-31 מיליארד ש"ח, כ-4.7%, עקב עליות המחירים במדדי המניית והשקעות נטו. יתרת האג"ח החברות הסחירות בארץ עלתה בכ-3.6 מיליארד ש"ח, זאת כתוצאה מעליות מחירים, שהתקזז מעט ממימושים נטו. יתרת המזומן והפיקדונות עלתה במהלך הרביע בכ-15 מיליארד ש"ח, כ-0.8% והגיעה לרמה של כ-1.99 טריליוני ש"ח. [קישור להודעה](#)



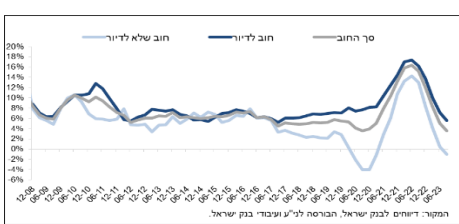
יתרת הנכסים המנוחלים בידי כלל המשקיעים המוסדיים עלתה ברבעון השלישי בכ-20 מיליארד ש"ח, כ-0.8% ועמדה בסופו של כ-2.44 טריליוני ש"ח (כ-48% מסך התיק הנכסים הפיננסיים של הציבור). [קישור להודעה](#)



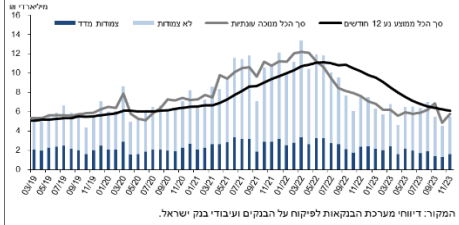
ברבעון השלישי ירד שיעור החשיפה של המשקיעים המוסדיים לנכסים בחו"ל בכ-0.4% לכ-41.5% מסך הנכסים. זאת כתוצאה מירידה בשיעור גדול יותר בירת החשיפה בחו"ל (-3.4%) מירידה בירת סך הנכסים של המשקיעים המוסדיים (-2.4%) במונחים דולרים. הירידה בירת החשיפה לנכסים בחו"ל נבעה בעיקר מירידה בחשיפה באמצעות חוזים עתידיים ואופציות על מדדי חו"ל ובירת המניות החו"ל. [קישור להודעה](#)



ברבעון השלישי של שנת 2023 נמשכה העלייה בירת החוב של המגזר העסקי בהיקף של כ-12 מיליארדי ש"ח (1%) לרמה של כ-1.3 טריליונים, עם זאת נמשכה ההאטה בקצב הגידול השנתי. העלייה בירת החוב ברבעון זה נבעה ברובה מפיחות של כ-3.4% בשקל מול הדולר ועלייה של כ-0.8% במדד המחירים לצרכן שהגדילו את השווי של החוב הנקוב מט"ח, הצמוד לו והצמוד-מדד. גיוסי חוב נטו בהיקף של כ-2 מיליארדי ש"ח, הנמוכים בהשוואה לרבעונים הקודמים, תרמו גם כן לעלייה בירתה. [קישור להודעה](#)



ברבעון השלישי נמשך הגידול בירת החוב של משקי בית בכ-0.9%, כ-7 מיליארד ש"ח, לרמה של כ-793 מיליארד ש"ח. עם זאת, נמשכה ההאטה בקצב גידולה השנתי שהחלה במחצית השנייה של שנת 2022. מקור העלייה הוא בירת החוב לדיוור, ברובה לבנקים, שגדלה ברבעון השלישי בשיעור גבוה מזה של הרבעון הקודם, כ-1.3% לעומת 1.2%, אך השיעור שעדיין נמוך ביחס לארבע השנים הקודמות. [קישור להודעה](#)



ברבעון השלישי נטילת המשכנתאות חדשות הסתכמה בכ-19 מיליארד ש"ח, נמוך משמעותית מהתקופה המקבילה אשתקד על כ-27 מיליארד ש"ח. בחודש נובמבר נרשמה עלייה קלה בנטילת משכנתאות חדשות, לאחר ניכוי עונתיות עמדה על כ-6 מיליארד ש"ח, נמוך מההיקף שנרשם בחודש המקביל אשתקד. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

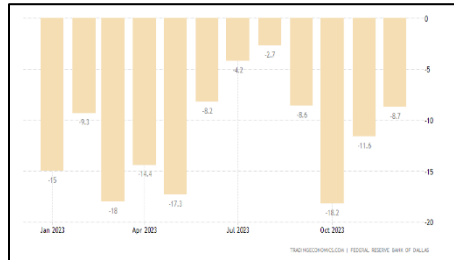
מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש נובמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-19.44%	24.23%	8.92%	4.42%	0.32%	S&P500
-33.10%	43.42%	10.70%	5.52%	0.12%	Nasdaq
-8.78%	13.70%	8.77%	4.84%	0.81%	Dow Jones
-21.56%	15.09%	8.83%	12.05%	-0.34%	Russell 2000

מדד S&P 500 סגר את 2023 עם עלייה מפתיעה של 24% דולרית כאשר האינפלציה האטה, הכלכלה נותרה חזקה והפדרל ריזרב אותה על סיום מסע העלאת הריבית שלו. מדד דאו ג'ונס סיים את השנה עם עלייה של 13.7% ורשם שיא חדש במהלך 2023. מדד נאסד"ק המשולב עלה ב-43.4% בשנה הטובה ביותר שלו מאז 2020, בזכות הבינה המלאכותית.

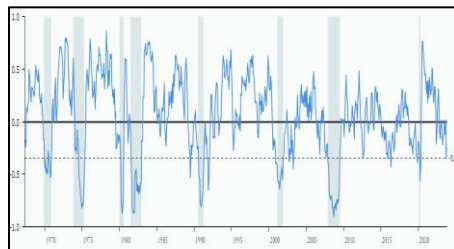
בסיומו השבועי, מדד S&P 500 הוסיף 0.3%, הדאו והנאסד"ק עלו השבוע ב-0.8% וב-0.1%, בהתאמה, וסגרו את רצף הניצחונות השבועי הארוך ביותר שלהם מאז 2019.



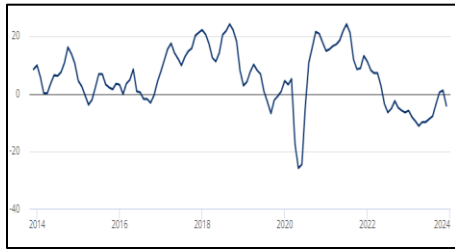
פעילות המפעלים בטקסס התייצבה בדצמבר לאחר התכווצות בנובמבר, לדברי מנהלים עסקיים שהשיבו לסקר תחזית הייצור של טקסס. מדד הייצור, מדד מרכזי לתנאי הייצור במדינה, עלה בתשע נקודות ל-1.4, כאשר הקריאה האפסית מצביעה על שינוי מועט בתפוקת הייצור מנובמבר. מרבית המדדים האחרים של הפעילות התעשייתית הצביעו על המשך התכווצות החודש, למעט מדד ניצולת הקיבולת, שהתאושש מ-10.1 ל-1.3. מדד ההזמנות החדשות נותר שלילי אך עלה מ-20.5 ל-10.9 בדצמבר. מדד המשלוחים רשם קריאה שלילית 12 ברציפות אך עלה בארבע נקודות ל-5.3. [קישור למדד](#)



הצמיחה בפעילות מגזר השירותים בטקסס התחדשה בדצמבר, על פי סקר מנהלים. מדד ההכנסות, מדד מרכזי לתנאי מגזר השירותים הממשלתיים, עלה בשבע נקודות ל-4.3. הצעדים בשוק העבודה מצביעים על המשך גידול בתעסוקה אך שעות עבודה שטוחות. מדד התעסוקה ירד בדצמבר בשתי נקודות ל-4.2. מדד התעסוקה במשרה חלקית נותר ללא שינוי ברמה של 0.1, בעוד מדד שעות העבודה נותר יציב ברובו ברמה של 0.8. המשיבים בדצמבר המשיכו לחוש הרעה בתנאים העסקיים הרחבים יותר, אם כי הפסימיות דעכה עוד יותר. מדד הפעילות העסקית הכללית השתפר מ-11.6 ל-8.7, ואילו מדד תחזית החברה עלה מ-8.1 ל-0.7. [קישור למדד](#)



בהובלת שיפורים באינדיקטורים הקשורים לייצור, הפד הלאומי של שיקגו - מדד הפעילות (CFNAI) - עלה ל-0.03+ בנובמבר מ-0.66- באוקטובר. כל הארבעה קטגוריות רחבות של אינדיקטורים המשמשים לבניית המדד עלו מאוקטובר, ושתי קטגוריות תרמו תרומה חיובית בנובמבר. מדד CFNAI Diffusion, ממוצע נע לשלושה חודשים, עלה ל-0.21- בנובמבר מ-0.35- באוקטובר. 43 מתוך 85 המדדים תרמו ל-CFNAI בנובמבר, 62 אינדיקטורים השתפרו מאוקטובר עד נובמבר, בעוד 21 המדדים הידרדרו ושניים נותרו ללא שינוי. מבין המדדים שהשתפרו, 23 עשו תרומות שליליות. [קישור למדד](#)



פעילות הייצור במחוז החמישי הואטה בדצמבר, על פי הסקר האחרון של הבנק הפדרלי של ריצ'מונד. מדד הייצור המשולב ירד מ-5 בנובמבר ל-11 בדצמבר. מבין שלושת המדדים המרכיבים אותה, המשלוחים ירדו מ-8 ל-17, ההזמנות החדשות ירדו מ-5 ל-14, והתעסוקה ירדה מ-0 ל-1. הפירמות נותרו בדרך כלל פסימיות לגבי התנאים העסקיים המקומיים, כאשר המדד עלה אך נותר בטריטוריה שלילית. המדד לתנאים העסקיים המקומיים העתידיים נותר ללא שינוי ברמה של 5 בדצמבר. מרבית החברות המשיכו לדווח על ירידה בצבר ההזמנות כאשר המדד נותר שלילי. מדד זמן האספקה של הספקים עלה מ-4 ל-1 בדצמבר, הקריאה החיובית הראשונה מאז יוני 2022. [קישור למדד](#)



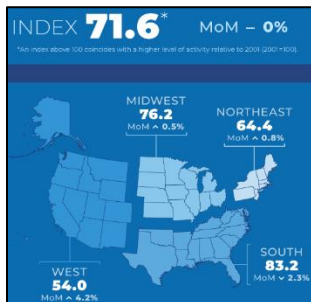
פעילות מגזר השירותים במחוז החמישי נותרה ללא שינוי בדצמבר, על פי הסקר האחרון של הבנק הפדרלי של ריצ'מונד. מדד ההכנסות ירד מ-1 ל-0, בעוד מדד הביקוש עלה מ-1 בנובמבר ל-2 בדצמבר. מדדי הציפיות להכנסות ולביקוש עתידי עלו, כאשר מדד ציפיות הביקוש עלה באופן בולט לטריטוריה חיובית. החברות נעשו קצת פחות פסימיות לגבי התנאים העסקיים המקומיים כאשר מדד עלה מ-9 בנובמבר ל-0 בדצמבר. הפירמות המשיכו לדווח על עליות שכר ועל שינוי מועט ביכולתן למצוא עובדים בעלי הכישורים הדרושים. במהלך ששת החודשים הקרובים, חברות רבות מצפות להמשיך לגייס עובדים ומצפות לשיפור קטן ביכולתן למצוא עובדים עם הכישורים הדרושים. [קישור למדד](#)



מדד מנהלי הרכש בשיקגו ירד והחמיץ את הציפיות כאשר הפעילות העסקית באזור שיקגו נסוגה במפתיע בדצמבר. המדד רשם קריאה של 46.9 לחודש, ירידה חדה מ-55.8 בנובמבר ומתחת לאומדן דאו ג'ונס שעמד על 50. מכיוון שהמדד מודד את אחוז החברות המדווחות על פעילות מורחבת, כל דבר מתחת ל-50 מייצג התכווצות. [קישור למדד](#)



מדד S&P CoreLogic Case-Shiller U.S. National Home Price NSA Index דיווח על שינוי שנתי של 4.8% באוקטובר, לעומת שינוי של 4% בחודש הקודם. מדד 10 הערים המשולבות הציג עלייה של 5.7%, לעומת עלייה של 4.8% בחודש הקודם. מדד 20 הערים המשולבות רשם עלייה שנתית של 4.9%, לעומת עלייה של 3.9% בחודש הקודם. דטרויט דיווחה על העלייה השנתית הגבוהה ביותר מבין 20 הערים עם עלייה של 8.1% באוקטובר, ואחריה סן דייגו עם עלייה של 7.2%. פורטלנד ירדה ב-0.6% ונותרה העיר היחידה שדיווחה על מחירים נמוכים יותר באוקטובר לעומת לפני שנה. [קישור למדד](#)

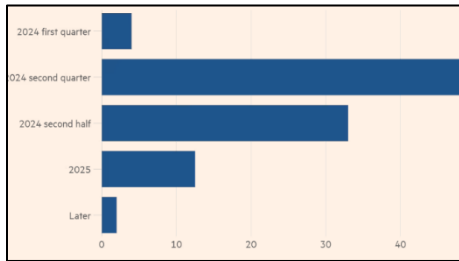


מכירות בתים בהמתנה (Pending) נותרו ללא שינוי בנובמבר, כאשר הירידה במכירות בדרום התגברה לעומת שיפור קל בצפון מזרח ובמערב התיכון. המדד של איגוד המתווכים הלאומי, אינדיקטור מוביל, עלה ב-0.8% בצפון מזרח ארה"ב וב-0.5% במערב התיכון. בדרום, לעומת זאת, נרשמה ירידה של 2.3%. בסיכום הכולל, העסקאות ירדו ב-5.2% לעומת השנה שעברה. שוק הדיור מראה סימנים של התעוררות לקראת סיומה של השנה. אנליסטים צופים שהמכירות ישתפרו ב-2024 עם ירידת הריבית על המשכנתאות. [קישור לנתונים](#)

אירופה

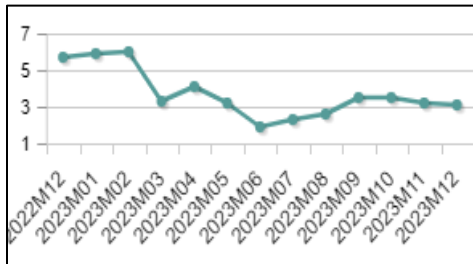
מדדי מניות - אירופה					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש נובמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-12.90%	12.74%	6.45%	3.77%	0.30%	STOXX 600
-10.00%	20.31%	9.49%	3.31%	0.27%	DAX
0.91%	3.78%	1.80%	3.75%	0.46%	FTSE 100
-9.50%	16.52%	6.17%	3.18%	-0.34%	CAC 40

במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי הגיע לשיא של כמעט שנתיים, עם עלייה של **0.41%** על רקע אופטימיות גוברת לגבי הורדות ריבית בתחילת השנה הבאה. מדדי המניות העיקריים ננעלו במגמה מעורבת. מדד **דאקס** הגרמני הוסיף **0.22%**, בעוד מדד **קאק 40** הצרפתי נותר ללא שינוי משמעותי. מדד **פוטסי 100** הבריטי עלה ב-**0.6%**. מדד **דאקס** הגרמני עלה בכמעט **20%** בשנת 2023 למרות המצב הכלכלי הפחות מעודד של גרמניה במהלך השנה, בעוד מדד **קאק 40** הצרפתי ומדד **FTSE 100** הבריטי עלו ב-**16.4%** ו-**3.64%** בהתאמה.



קובעת המדיניות של הבנק המרכזי האירופי (ECB), **מאדיס מולר**, ציין **בראיון** **לבולמברג** כי ה-ECB לא צפוי להעלות שוב את הריבית, בהתחשב בעדויות להאטה באינפלציה, בעוד עמיתו למועצת המנהלים **רוברט הולצמן** אמר כי מוקדם מדי לדבר על הורדת עלויות ההלוואות, וכי מהלך כזה ב-2024 הוא הכל חוץ מוודאות. **לידיעה**.

רוב הכלכלנים בסקר של העיתון **פיננשל טיימס** צופים שה-ECB יתחיל להוריד את הריבית ברבעון השני של **2024**. כמעט 60% מתוך 48 הנשאלים צופים שהאינפלציה תגיע ליעד של 2% בשנה הבאה, אם כי רק שניים מהם צופים הפחתת ריבית לפני סוף מרץ. **קישור לסקר**.



אומדן ראשוני לצמיחת המחירים לצרכן בספרד - הכלכלה הגדולה הראשונה בגוש האירו שדיווחה על אינפלציה בדצמבר - הראה כי המחירים האטו בדצמבר ל-**3.1%** לעומת השנה הקודמת במקום להאיץ ל-**3.3%**, כפי שצפו כלכלנים. הסוכנות הלאומית לסטטיסטיקה ייחסה את הירידה לירידה במחירי הדלק. **קישור למדד**.

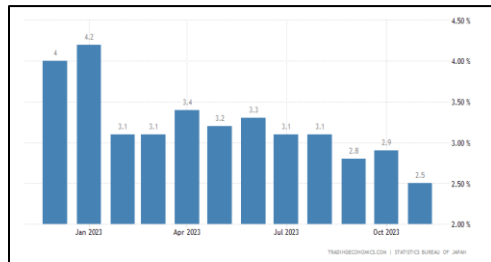
Headlines	Dec-23	Nov-23
Monthly Index*	517.5	517.8
Monthly Change*	0.0%	0.2%
Annual Change	-1.8%	-2.0%
Average Price (not seasonally adjusted)	£257,443	£258,557

מחירי הבתים בבריטניה רשמו ירידה של 1.8% בשנה שהסתיימה בדצמבר, לפי חברת ההלוואות Nationwide, ירידה גדולה יותר ממה שהסקרים האחרונים הצביעו, אך נמוכה משמעותית מהקריאות לירידה של עד 10% מוקדם יותר ב-2023. במונחים חודשיים, המחירים בדצמבר ללא שינוי בהשוואה לנובמבר. **קישור לנתונים**.

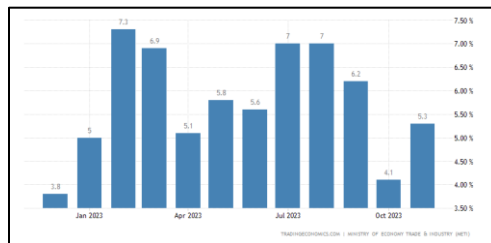
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2022	מתחילת שנה	חודש נובמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-9.37%	28.24%	8.52%	-0.07%	0.89%	Nikkei 225
-21.63%	-11.38%	-2.14%	-1.86%	2.81%	CSI 300
-5.45%	7.84%	4.52%	7.10%	1.19%	S&P/ASX 200

במונחי מטבע מקומי, מדד הניקיי ביפן סגר את השנה בעלייה של 28.24% ביום שישי, ורשם את השנה הטובה ביותר שלו מאז 2013, אז עלה המדד ב-56.72%. בסיכום השבועי המדד עלה ב-0.89%. מדד ניקיי היה המדד בעל הביצועים הטובים ביותר באסיה. המניות הסיניות עלו בשבוע האחרון של המסחר לשנת 2023 כאשר מדד הבלו צ'יפ CSI 300 הוסיף 2.81%. בסיכום השנתי המדד דווקא ירד ב-11.38%. המדד בטייוואן סיים בעלייה של 26.8%, השנה הטובה ביותר שלה מאז 2009. מדד BSE SENSEX ההודי סיים את השנה בעלייה של 17.74% זו השנה השמינית ברציפות. המדד האוסטרלי עלה השבוע ב-1.19% והסתכם בעלייה של 7.84% השנה.

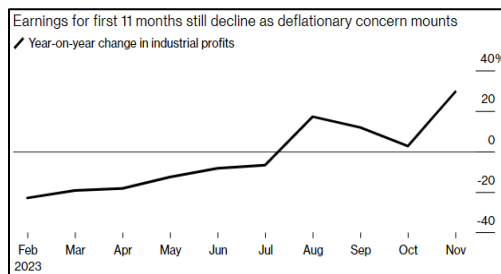


מדד הליבה של המחירים לצרכן ביפן, שאינו כולל מזון טרי תנודתי אך כולל את עלויות הדלק, עלה בנובמבר ב-2.5% לעומת שנה קודם לכן, בהתאם לתחזיות השוק והאטה מעלייה של 2.9% באוקטובר. זה היה קצב העלייה האיטי ביותר מאז צמיחה של 2.4% שנרשמה ביולי 2022. הנתונים הראו הקלה בלחצי העלויות שעשויים לתת לבנק המרכזי זמן רב יותר לפני שיפסיק את התמריצים המונוטריים המאסיביים שלו. עם זאת, אינפלציית השירותים האיצה ל-2.3% בנובמבר מ-2.1% בחודש הקודם, מה שמדגיש את השקפתו של ה-BOJ כי הסיכויים לשכר גבוה יותר דוחפים חלק מהחברות להעביר הלאה את עלויות העבודה העולות. [קישור לידיעה](#)



הנוף התעשייתי של יפן חווה רעידה קלה בנובמבר, עם ירידה של 0.9% בתפוקת המפעלים. האטה זו, שנראתה בעיקר במגזר הרב, עוררה חששות לגבי הכלכלה מונעת היצוא של המדינה. משרד הכלכלה, המסחר והתעשייה דיווח על התכווצות פחות חמורה מהצפי לירידה של 1.6%. בולטת במיוחד הירידה של 2.5% בייצור כלי רכב, המיוחסת להאטה בייצור מכונות קטנות ומנועים.

על רקע ההתכווצות התעשייתית, המכירות הקמעונאיות ביפן ציירו תמונה חיובית יותר. בנובמבר נרשמה עלייה שנתית של 5.3%, בהמשך לרצף התרחבות של 21 חודשים מאז מרץ 2022. בהשוואה לחודש הקודם, המכירות הקמעונאיות טיפסו ב-1.0%, ובכך סימנו התאוששות מירידה של 1.7% באוקטובר. צמיחה זו במכירות הקמעונאיות מדגימה את ההתאוששות הלא אחידה של כלכלת יפן, ומדגישה את הדיכונטומיה בין ירידה בייצור התעשייתי לבין גידול במכירות הקמעונאיות. [קישור לידיעה](#)

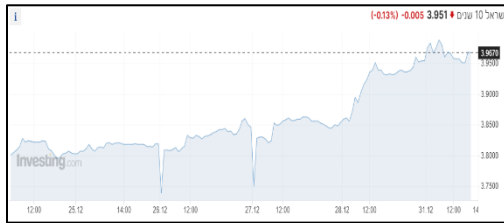


רווחי חברות התעשייה בסין גדלו בנובמבר ב-29.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד ועלו מעלייה של 2.7% באוקטובר, כאשר שורת צעדי התמריצים האחרונה של בייג'ינג תמכה בצמיחה. ב-11 החודשים הראשונים של 2023 ירדו הרווחים ב-4.4% לעומת השנה שעברה, האטה לעומת התכווצות של 7.8% שנרשמה ב-10 החודשים הראשונים של השנה. הדו"ח האחרון הוסיף מסרים מעורבים לגבי הכלכלה, שפספסה את התחזיות בחזיתות אחרות עם ירידת המחירים לצרכן בנובמבר. כלכלנים צופים כי צמיחת התוצר המקומי הגולמי של סין תאט ל-4.6% ב-2024 מ-5.2% ב-2023, כאשר צרות נדל"ן מתמשכות ולחצים דפלציוניים גוברים מעיבים על תחזיתה. [קישור לידיעה](#)

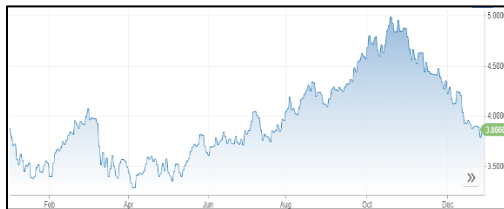
אג"ח

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	
4.62%	4.617%	3.81%	3.954%	4.14%	3.720%	4.18%	3.812%	ישראל
-0.86%	4.019%	-0.90%	3.866%	-1.01%	3.840%	-1.82%	4.250%	ארה"ב
3.23%	2.270%	3.00%	2.028%	2.21%	1.945%	-0.66%	2.400%	גרמניה
0.80%	4.143%	0.23%	3.539%	0.72%	3.480%	-1.27%	3.977%	בריטניה
2.89%	3.099%	23.00%	3.539%	0.72%	3.455%	-1.27%	3.977%	צרפת
3.60%	1.641%	-1.44%	0.616%	-11.65%	0.220%	6.52%	0.049%	יפן
0.00%	2.856%	-0.96%	2.592%	-2.55%	2.408%	-6.22%	2.185%	סין
-1.42%	4.300%	-1.78%	3.967%	-1.81%	3.642%	-1.22%	3.717%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



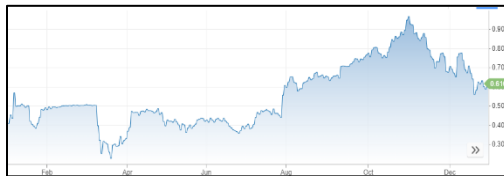
ישראל – מסחר שוק אגרות החוב הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים, כאשר מדד **תל בונד 20** ירד ב-**0.69%**, **תל בונד צמודות** ירד ב-**0.58%**, **תל בונד שקלי** ירד ב-**0.53%**, **תל גוב שקלי** ירד ב-**0.9%** ומדד **תל גוב צמודות** ירד ב-**0.99%**. בלטו בירידות שערים, מדד **תל גוב שקלי +10** אשר ירד ב-**2.75%**, מדד **תל גוב צמודות +10** ירד ב-**2.08%**. מנגד בלט בעליית שערים הינו מדד **תל בונד דולר שעלה** ב-**0.17%**, במקביל לעליה של הדולר ביחס לשקל ב-**0.78%** השבוע. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-**4.62%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **3.809%** בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.142%**.



ארה"ב - לאחר שהפדרל ריזרב אותת כי ככל הנראה סיים עם העלאות ריבית, ואף עשוי להוריד את הריבית מספר פעמים בשנת 2024, **תשואת אגרת חוב ממשלתית ל-10 שנים** צללה מ-5% בסוף אוקטובר ל-**3.866%** ביום שישי האחרון. ככל שהריביות יורדו ונתוני העבודה נותרו חזקים, המשקיעים סיימו את השנה כשהם בטוחים יותר ב"נחיתה רכה" אפשרית שבה כלכלת ארה"ב תימנע ממיטון. המרווח השלילי של התשואת שנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.384%**.



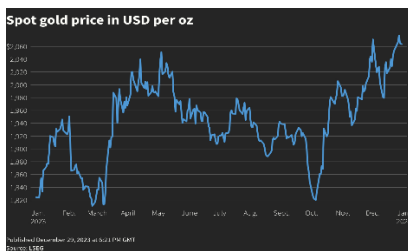
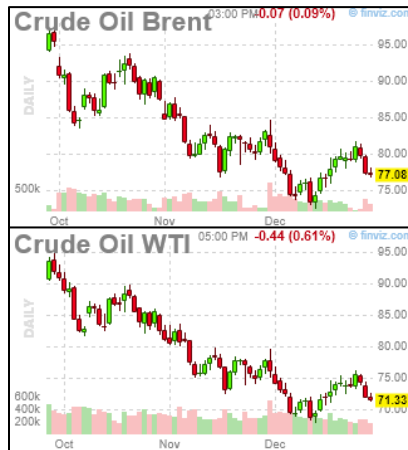
אירופה – אגרות החוב של גוש האירו נסחרו במגמה מעורבת כאשר התשואות החזיקו קרוב לשפל של מספר חודשים, בזמן שהשווקים הימרו כי הבנקים המרכזיים יחלו בקרוב בהורדת ריבית כאשר האינפלציה תחזור לכיוון היעד. **תשואת אג"ח גרמניה ל-10 שנים**, מדד הייחוס של גוש האירו, עלתה ל-**2.031%**, עלייה מהרמה הנמוכה ביותר ביום רביעי מזה יותר מ-12 חודשים - **1.898%**. תשואות האג"ח נעות הפוך למחירים.



יפן - התשואה על האג"ח הממשלתית ל-10 שנים ירדה ל-**0.625%** לאחר שסיכום חוות הדעת בישיבת ה-BoJ בדצמבר הראה כי קובעי המדיניות דנו ביציאה מתוכנית התמריצים. עם זאת, כמה חברים ציינו כי אין צורך לשנות את המדיניות בזמן הקרוב. הין התחזק מול הדולר האמריקאי לסביבות 141 ין יפני.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2022	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-12.55%	5.24%	-2.69%	-3.10%	-0.71%	\$ 98.65	Bloomberg Commodity
-10.32%	10.45%	-5.24%	-6.99%	-2.57%	\$ 77.04	ברנט
-10.96%	6.99%	-6.25%	-5.67%	-2.60%	\$ 71.65	מערב טקסס (WTI)
-43.82%	19.97%	-21.62%	-10.28%	-3.68%	\$ 2.51	גז טבעי
13.45%	0.67%	2.20%	0.71%	0.59%	\$ 2,071.80	זהב
-0.06%	-5.62%	10.20%	-6.37%	-2.20%	\$ 24.03	כסף
2.06%	-14.57%	5.52%	1.06%	-0.35%	\$ 3.89	נחושת
-20.71%	2.76%	7.51%	5.02%	1.91%	\$ 628.00	חיטה
-30.55%	14.37%	0.84%	-2.38%	-0.37%	\$ 471.25	תירס
12.55%	-25.97%	10.40%	-3.44%	-2.33%	\$ 188.30	קפה
2.69%	6.14%	-3.88%	-20.97%	-0.19%	\$ 20.58	סוכר
9.57%	-56.75%	7.14%	3.62%	-2.33%	\$ 544.00	עץ



נפט - מחירי הנפט ירדו השנה קרוב ל-10%, כאשר הסנטימנט הדובי השתלט על השוק בחששות היצע וביקוש. אבל הסוחרים מודאגים יותר מכך שהשוק סובל מעודף היצע וקיצוצים בתפוקה שהובטחו על ידי אופ"ק ובעלות בריתו לא יספיקו כדי להביא את השוק לאיזון.

נפט מסוג ברנט ביום שישי, יום המסחר האחרון של השנה, נסחר במחיר של 77.04 דולר לחבית, ירידה של 11 סנט או 0.14%. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate נסחר במחיר של 71.65 דולר לחבית, ירידה של 12 סנט או 0.17%. ברמה השבועית ברנט ירד ב-2.57% וה-WTI ירד ב-2.6%. [קישור לכתבה](#)

זהב - מחירי הזהב זינקו בשנת 2023 כמקלט בטוח על רקע סיכונים גיאופוליטיים וציפייה שהפדרל ריזרב יתחיל להוריד את הריבית בשנה הבאה. בסיכום השנתי הזהב עלה ב-13% והגיע לשיא של כל הזמנים ב-4 לדצמבר למחיר של **\$2,135.50**. הצפייה כרגע שהראלי יימשך גם ב-2024 כאשר הזהב יגיע לשיא יעד של **\$2,300** לאונקיה מתישהו באמצע 2024, בעיקר בשל הורדת הריבית על ידי הפד. טכנית, הזהב גם יכול סגת לטווח של **\$1,900** בחודשים הקרובים. הזהב עלה השבוע ב-0.59% וסתכם במחיר של 2,071.8\$. [קישור לכתבה](#)

דלק - המחירים בארה"ב יורדו ככל שהשנה התקרבה לסיומה, וממשיכים במסלול ירידה של חודשים מהשיאים של ספטמבר. גלון דלק עמד בממוצע על 3.12 דולר ביום שישי, הנקודה הנמוכה ביותר של השנה וירידה של כמעט 20% מאז שהמחירים הגיעו לשיא ב-18 בספטמבר, לפי נתוני קבוצת הנהגים AAA. מחירי הדלק עשויים לרדת מתחת ל-3 דולר בחורף הקרוב לפני שיעלו לכ-4 דולר לקראת הקיץ, על פי תחזית הדלק של GasBuddy לשנת 2024. המחירים במשאבה ירדו לאחר שמחירי הנפט הגולמי ירדו משמעותית השנה. הנפט הגולמי האמריקאי והבנצ'מרק העולמי מסוג ברנט ירדו שניהם ב-10% השנה. [קישור לכתבה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
5.80%		-1.50%	Industrial Output (MoM) (Oct)	ייצור תעשייתי (חודשי) (אוק')
				27/12/2023

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
-0.49		0.03	Chicago Fed National Activity (Nov)	שיקאגו פד - מדד הפעילות הארצית (נוב')
3.90%	5.00%	4.90%	S&P/CS HPI Composite - 20 n.s.a. (YoY) (Oct)	מדד מחירי הבתיים P&S/קייס שילר - 20 מחוזות (לא מתואם עונתי) (שנתי) (אוק')
-19.9		-9.30	Dallas Fed Mfg Business Index (Dec)	מדד הייצור - הפד של דאלאס (דצמ')
-5.00	-7.00	-11.00	Richmond Manufacturing Index (Dec)	מדד הייצור במחוז ריצ'מונד (דצמ')
1.00		0.00	Richmond Services Index (Dec)	מדד מגזר השירותים - ריצ'מונד (דצמ')
-2.40		4.30	Dallas Fed Services Revenues (Dec)	הכנסות משירותים - הפד של דאלאס (דצמ')
-11.60		-8.70	Texas Services Sector Outlook (Dec)	הציפיות במגזר השירותים בטקסס (דצמ')
-0.40%	-0.20%	-0.20%	Wholesale Inventories (MoM)	מלאים סיטונאיים (חודשי)
205K	210K	218K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה
1,865K	1,875K	1875K	Continuing Jobless Claims	תביעות חוזרות לדמי אבטלה
-1.50%	0.90%	0.00%	Pending Home Sales (MoM) (Nov)	מכירות בתים בהמתנה (חודשי) (נוב')
55.80	51.00	46.90	Chicago PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש של שיקאגו (דצמ')
				28/12/2023
				29/12/2023

סין				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
49.40		49.00	Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (דצמ')
50.20		50.40	Non-Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש במגזר הלא-יצרני (דצמ')
				31/12/2023

יפן				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
2.50%	2.50%	2.50%	Unemployment Rate (Nov)	שיעור האבטלה (נוב')
3.00%		2.70%	BoJ Core CPI (YoY)	ליבת מדד המחירים לצרכן בנק יפן (שנתי)
1.30%	-1.40%	-0.90%	Industrial Production (MoM) (Nov)	ייצור תעשייתי (חודשי) (נוב')
4.20%	5.00%	5.30%	Retail Sales (YoY) (Nov)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (נוב')
				26/12/2023
				28/12/2023

בברכה,

צוות אקאהוס קפיטל ואופיר זלדמן

גילוי נאות: האמור לעיל הנו למטרת אינפורמציה בלבד ומובא כחומר רקע בלבד. אין לראות במסמך זה ובמידע ו/או הניתוח הכלולים בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים פיננסיים כלשהם או המלצה להשקעה באפיקים ספציפיים כלשהם. האמור בסקירה זו משקף את דעותיהם והערכותיהם של עורכי הסקירה ואינו משקף בהכרח את עמדתה הרשמית של אקאהוס קפיטל בע"מ. הניתוח במסמך זה נעשה בהתבסס על מידע אשר פורסם ו/או היה נגיש לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שנאסף ונערך על ידי עורכי הסקירה ומידע הנובע ממקורות אחרים, הנחזה כמידע מהימין, 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 ליעוץ 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 יגרמו. 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.**