

עיקרי הדברים

בכירי הפדרל ריזרב ציינו כי הורדת הריבית צפויה בשנת 2024, מבלי שעסקו בשאלה מתי זה עשוי לקרות, כך פורסם מהפרוטוקולים של החלטת הריבית האחרונה בדצמבר.

כלכלת ארה"ב הוסיפה יותר משרות מהצפוי בחודש דצמבר, תוספת של 216 אלף. כלכלנים ציפו לעלייה של 170 אלף בחודש בלבד. שיעור האבטלה נותר יציב על 3.7% לעומת צפי של 3.8%.

הזמנות חדשות למוצרים מתוצרת ארה"ב גדלו יותר מהצפוי בנובמבר על רקע זינוק בביקוש למטוסים אזרחיים. ההזמנות ממפעלים עלו ב-2.6% לאחר ירידה של 3.4% באוקטובר, כך מסרה לשכת מפקד האוכלוסין של משרד המסחר.

אומדן ראשוני הצביע על כך שעליית המחירים לצרכן השנתית בגוש הירו עלתה ל-2.9% משפל של שנתיים של 2.4% בנובמבר, סיום של ירידות בשבעה חודשים האחרונים. בחישוב החודשי האינפלציה עלתה ב-0.2%. אינפלציית הליבה, ללא אנרגיה ומזון, הגיעה ל-3.4%. מדד המחירים ליצרן בנובמבר ירד ב-0.3%, עם ירידה שנתית משמעותית של 8.8%.

נתוני המכירות הקמעונאיות החודשיות בגרמניה לחודש נובמבר 2023 ירדו ב-2.5%, ירידה מ-1.1% באוקטובר ומתחת לתחזיות של -0.1%. הנפילה החדה ביותר מאז אפריל 2022 שנבעה בעיקר מהירידה בהזמנות באינטרנט ובדואר, שירדו ב-2.8%.

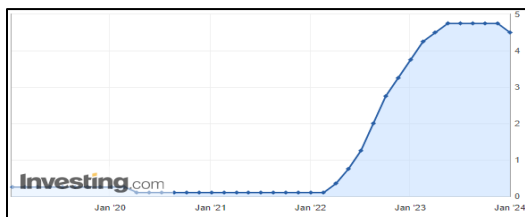
כתוצאה מרעידת האדמה שפקדה את יפן, מניין ההרוגים ביפן עלה ליותר מ-110 בני אדם, לרבות נזק כבד לתשתיות שאיים לשבש את הייצור ושרשראות אספקה אחרות. באזור שנפגע בצורה הקשה ביותר מרעידת האדמה יש מספר מפעלים הקשורים למוליכים למחצה. עם זאת, בעוד הערכת ההשפעה של רעידת האדמה נמשכת, הערכות ראשוניות הצביעו על כך שההשפעה המקרו-כלכלית צפויה להיות מוגבלת.

בישראל בנק ישראל החליט להוריד את הריבית בשיעור של 0.25% לרמה של 4.5%. החלטת הבנק מגיעה לאחר 10 העלאות ריבית רצופות בין אפריל 2022 למאי 2023, לרמה של 4.75%.

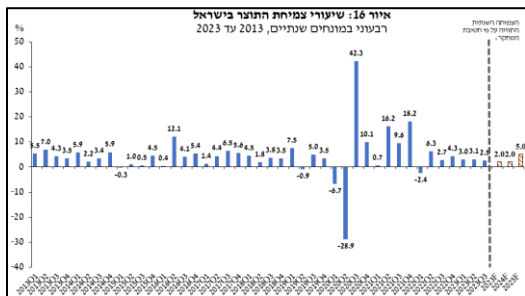
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש דצמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
0.80%	0.80%	דולר/שקל	3.81%	1.22%	5.14%	1.22%	1.22%	ת"א-35
-0.50%	-0.50%	אירו/שקל	4.27%	4.40%	5.94%	4.40%	4.40%	ת"א-90
			4.07%	1.94%	5.27%	1.94%	1.94%	ת"א-125
			6.96%	4.35%	12.83%	4.35%	4.35%	ת"א-SME60

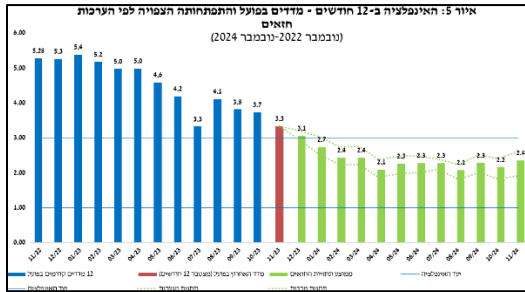
המסחר בישראל הסתכם בעליות שערים ברוב המדדים המובילים, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-1.22% ומדד ת"א 90 ב-4.4%. בלטו בעליות שערים מדדי הנדל"ן - מדד ת"א מניב חו"ל בישראל עלו ב-6.02% וב-5.48% בהתאמה, מדד ת"א בנייה עלה ב-6.24%. בנוסף בלטו בעליות מדד ת"א ביומד ב-6.5% ומדד ת"א ביטוח שעלה ב-5.04%. מנגד בלטו בירידות שערים, מדד ת"א טכנולוגיה שירד ב-1.17% ומדד ת"א טק-עלית ב-0.40%.



בנק ישראל החליט להוריד את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.5%. החלטת הבנק מגיעה לאחר 10 העלאות ריבית רצופות בין אפריל 2022 למאי 2023, העלאות עד לרמה של 4.75%. כאשר חמשת החלטות הריבית האחרונות היו ללא שינוי. בבנק מציינים כי הריבית צפויה לעמוד על 3.75%-4.00% ברבעון הרביעי של 2024. [קישור להודעה](#)



מתחזית של בנק ישראל עולה כי התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 2% בכל האחת מהשנים 2023-2024 וב-5% בשנת 2025. כאשר שיעור האינפלציה בשנת 2024 צפוי להיות 2.4% ובמהלך שנת 2025 הוא צפוי לעמוד על 2%. התחזית הנוכחית נבנתה תחת ההנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה הגיעה לשיאה ברבעון הרביעי של 2023 ושהיא תימשך עד סוף 2024 אך תלך ותפחת בעוצמתה. עבור שנת 2025 ההנחה היא שלא יהיו השפעות לחימה מהותיות נוספות. יש לציין שהתחזית מאופיינת ברמה גבוהה של אי וודאות, בין היתר בנוגע למשך ואופ המלחמה בעזה ולאפשרות להחמרה בחזית הצפונית. [קישור להודעה](#)



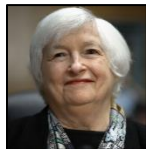
שיעור האינפלציה במהלך שנת 2024 צפוי לעמוד על 2.4%, ללא שינוי ביחס לתחזית נובמבר. התמתנות האינפלציה בטווח התחזית, בהשוואה לאינפלציה של 2023, משקפת מגמה שהחלה עוד טרם המלחמה, בהשפעת ההתפתחויות בעולם והמדיניות המוניטרית המקומית, והיא מושפעת גם מהתחזקות השקל לאחרונה. נוסף על אלו, בעקבות המלחמה, היא מושפעת גם מהפגיעה בסנטימנט הצרכני ובביקוש לצריכה. בנק ישראל מאמין בדומה לתחזיות קודמות שהשפעת המלחמה הינה מרסנת את האינפלציה. תחזית האינפלציה אומנם נשארה ללא שינוי, אך מצד אחד יש לנו התחזקות השקל ואינפלציה נמוכה מהצפוי לפי מדד נובמבר ומצד שני העלאת תחזית הצריכה לשנת 2024. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

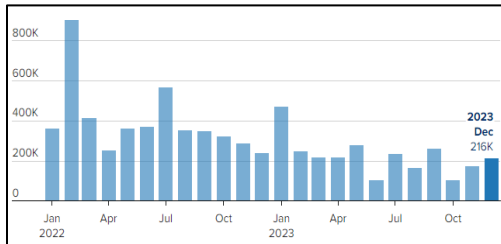
מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש דצמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	-1.52%	4.42%	-1.52%	-1.52%	S&P500
43.42%	-3.25%	5.52%	-3.25%	-3.25%	Nasdaq
13.70%	-0.59%	4.84%	-1.59%	-0.59%	Dow Jones
15.09%	-3.75%	12.05%	-3.75%	-3.75%	Russell 2000

במונחי מטבע מקומי, שלושת המדדים העיקריים בארה"ב רשמו שבוע שלילי ראשון מזה 10 שבועות, כאשר הנאסד"ק ירד ב-3.25% - הביצועים השבועיים הגרועים ביותר מאז ספטמבר. מדד ה-S&P 500 ודאו ירדו ב-1.52% ו-0.59% בהתאמה.

בכירי הפדרל ריזרב ציינו כי הורדת ריבית צפויה ב-2024, מבלי שצוין מתי זה עשוי לקרות, על פי פרוטוקולים מהפגישה שפורסמו ביום רביעי בשבוע שעבר. בפגישה הסכימה ועדת השוק הפתוח לשמור על ריבית יציבה בטווח שבין 5.25% ל-5.5%. החברים ציינו כי הם מצפים להורדה של 0.75% עד סוף 2024. עם זאת, סיכום הפגישה ציין רמה גבוהה של אי ודאות לגבי איך, או אם, זה יקרה. [קישור לדברים](#)



שרת האוצר האמריקאית, ג'נט ילן, הכריזה ביום שישי האחרון כי כלכלת ארה"ב השיגה נחיתה רכה, אירוע חריג מבחינה היסטורית שבו האינפלציה הגבוהה מרוסנת מבלי לפגוע משמעותית בשוק העבודה. "את מה שאנחנו רואים עכשיו אני חושבת שאנחנו יכולים לתאר כנחיתה רכה, ואני מקווה שזה יימשך", אמרה ילן ביום שישי בראיון לרשת CNN. [קישור לידיעה](#)

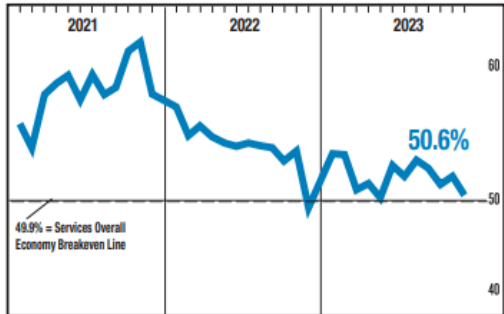


כלכלת ארה"ב הוסיפה יותר משרות מהצפוי בחודש דצמבר, תוספת של כ-216 אלף. כלכלנים ציפו לעלייה של 170 אלף בחודש בלבד. שיעור האבטלה נותר יציב על 3.7% לעומת צפי של 3.8%. הגידול בגיוס הגיע מעלייה של 52 אלף משרות ממשלתיות ועוד 38 אלף בסקטור הבריאות. השכר הממוצע לשעה עלה ב-0.4% בחודש וב-4.1% לעומת השנה שעברה, שני הנתונים גבוהים מההערכות של 0.3% ו-3.9% בהתאמה. [קישור לדו"ח](#), מקור התרשים מ-CNBC



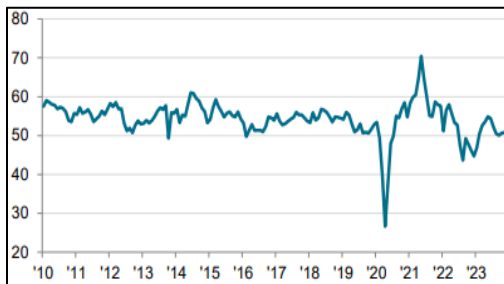
הזמנות חדשות למוצרים מתוצרת ארה"ב גדלו יותר מהצפוי בנובמבר על רקע זינוק בביקוש למטוסים אזרחיים. ההזמנות ממפעלים עלו ב-2.6% לאחר ירידה של 3.4% באוקטובר, כך מסרה לשכת מפקד האוכלוסין של משרד המסחר. כלכלנים צפו כי ההזמנות יתאוששו ב-2.1%. ההזמנות טיפסו בנובמבר ב-0.7% בחישוב שנתי. הייצור, המהווה 10.3% מהכלכלה, מוגבל על ידי שיעורי ריבית גבוהים.

הזמנות מטוסים אזרחיים זינקו ב-80.1% לאחר ירידה של 43.9% באוקטובר, בעוד שההזמנות לכלי רכב, חלקים ונגררים נותרו ללא שינוי. עליות נרשמו גם בהזמנות של מתכות ראשוניות, מכונות, מחשבים ומוצרי אלקטרוניקה וכן ציוד חשמלי, מכשירים ורכיבים. [קישור לנתונים](#)

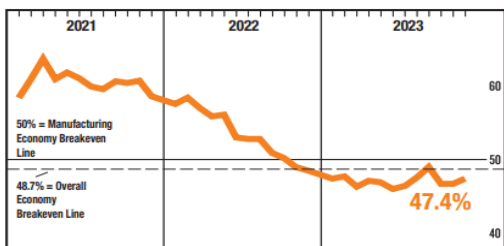


מדד השירותים ISM של דצמבר ציין כי הפעילות העסקית עדיין מתרחבת באופן כללי בכלכלה, קריאה של 50.6%, ירידה של כמעט 2% מתחת לאומדן הקונצנזוס של 52.5% ולרמה של 52.7% בנובמבר. קריאה מעל 50% מסמנת את סף הצמיחה הכלכלית.

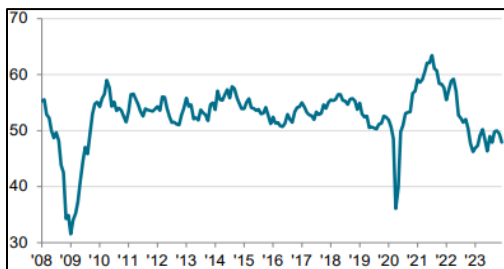
המדד המשולב הצביע על צמיחה בדצמבר זה החודש ה-12 ברציפות לאחר קריאה של 49.2% בדצמבר 2022, ההתכווצות הראשונה מאז מאי 2020 (45.4%). **מדד הפעילות העסקית** רשם 56.6%, עלייה של 1.5% לעומת קריאה של 55.1% בנובמבר. **מדד ההזמנות החדשות** התרחב בדצמבר זה החודש ה-12 ברציפות לאחר שהתכווץ בדצמבר 2022 לראשונה מאז מאי 2020; הנתון של 52.8% נמוך 2.7% מהקריאה בנובמבר שעמדה על 55.5%. [קישור למדד](#)



מגזר השירותים בארה"ב אות על התרחבות מהירה בפעילות בסוף 2023, אם כי שולית בסך הכול, על פי נתוני PMI האחרונים של S&P Global. מדד הפעילות העסקית רשם 51.4 בדצמבר, עלייה מ-50.8 בנובמבר ובאופן כללי בקנה אחד עם הערכה המוקדמת של 51.3. העלייה מהירה יותר בתפוקה נבעה מביקוש חזק כאשר הזמנות חדשות עלו בקצב החד ביותר מאז יוני. ספקי השירותים רשמו עלייה חדה יותר בעלויות התשומות, וכזה שהיה גבוה מבחינה היסטורית, כמו שכר גבוה ומזון. עם זאת, מאמצים לדחוף מכירות הובילו לעלייה איטית יותר בעלויות התפוקה. מחירי המכירה עלו באחד מהשיעורים החלשים ביותר מזה למעלה משלוש שנים. [קישור לדו"ח](#)



מגזר הייצור בארה"ב התכווץ בדצמבר, כאשר מדד מנהלי הרכש רשם 47.4% בדצמבר, עלייה של 0.7% לעומת נובמבר קריאה של 46.7%. זהו החודש ה-14 של התכווצות. ארבעה מתוך חמשת תתי-המדדים שמשפיעים ישירות על מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור נמצאים בטריטוריית התכווצות, ירידה מכל החמישה ב נובמבר. מדד ההזמנות החדשות רשם את חודש 16 בטריטוריית התכווצות בקצב מהיר יותר בדצמבר. מבין ששת היצרנים הגדולים ביותר ענפים, אף אחד מהם לא רשם צמיחה בדצמבר. [קישור למדד](#)

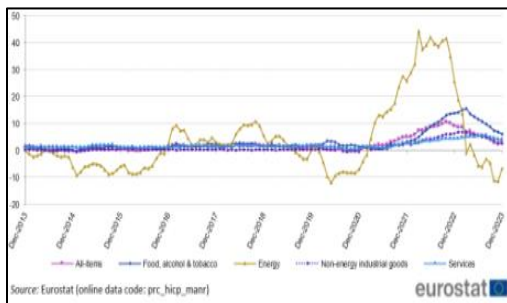


מגזר הייצור בארה"ב הידרדר עוד יותר לתוך התכווצות במהלך דצמבר, לפי מדד מנהלי הרכש האחרון של S&P Global, כאשר התפוקה חדרה לרדת והירידה בהזמנות החדשות תפסה תאוצה. מדד מנהלי הרכש רשם 47.9 בדצמבר, ירידה מ-49.4 בנובמבר ונמוך מהערכת 'בדק' של 48.2. תרומה לירידה הכוללת בתנאי התפעול נבעה מירידה חדה בהזמנות חדשות במהלך דצמבר. הירידה במכירות הואצה והייתה המהירה ביותר מאז אוגוסט. חברות רבות הצהירו על ביקושים חלשים שנבעו מכוח קנייה נמוך יותר אצל הלקוחות ואי ודאות כלכלית עולמית. [קישור למדד](#)

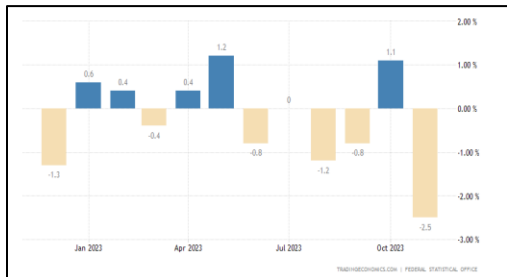
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש דצמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	-0.55%	3.77%	-0.55%	-0.55%	STOXX 600
20.31%	-0.94%	3.31%	-0.94%	-0.94%	DAX
3.78%	-0.56%	3.75%	-0.56%	-0.56%	FTSE 100
16.52%	-1.62%	3.18%	-1.62%	-1.62%	CAC 40

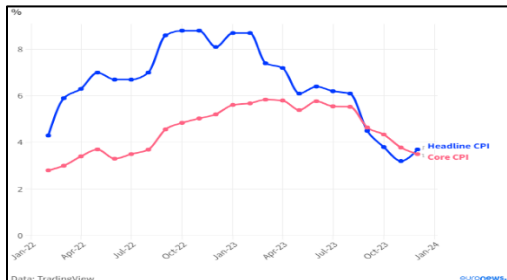
במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי ירד ב- **0.55%** וסיים 7 שבועות רצופות של עליות, כאשר האופטימיות להורדת ריבית מוקדמת דעכה. מדדי המניות העיקריים ירדו בעיקר. מדד **קאק 40** הצרפתי ירד **1.62%**, בעוד מדד **דאקס** הגרמני ירד ב- **0.94%**. עם זאת, מדד **פוטסי MIB** האיטלקי השלים עלייה של **0.29%**. מדד **פוטסי 100** הבריטי ירד ב- **0.56%**.



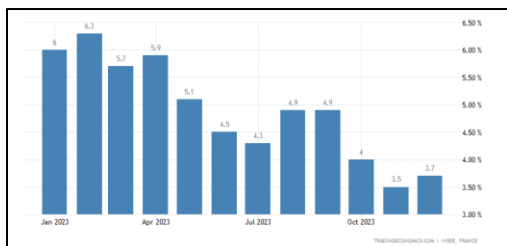
אומדן ראשוני הצביע על כך שעליית המחירים לצרכן השנתית בגוש הירו עלתה ל-2.9% משפל של שנתיים של 2.4% בנובמבר, סיום של ירידות בשבעה חודשים האחרונים. בחישוב החודשי האינפלציה עלתה ב-0.2%. אינפלציית הליבה, ללא אנרגיה ומזון, הגיעה ל-3.4%. מדד המחירים ליצרן בנובמבר ירד ב-0.3%, עם ירידה שנתית משמעותית של 8.8%. מחירי המזון, האלכוהול והטבק עלו הכי הרבה בדצמבר, עלייה שנתית של 6.1%, קצת פחות מהקצב השנתי של 6.9% בנובמבר. עלויות השירותים נותרו יציבות ברמה של 4.0% משנה לשנה. מחירי סחורות שאינן אנרגיה ירדו מ-2.9% ל-2.5%, ומחירי האנרגיה ירדו ב-6.7%, ירידה נמוכה יותר מהירידה של 11.5% בחודש שעבר. [קישור למדד](#)



נתוני המכירות הקמעונאיות החודשיות בגרמניה לחודש נובמבר 2023 ירדו ב-2.5%, ירידה מ-1.1% באוקטובר ומתחת לתחזיות של -0.1%. **הנפילה** החדה ביותר מאז אפריל 2022 שנבעה בעיקר מהירידה בהזמנות באינטרנט ובדואר, שירדו ב-2.8%. גם המכירות של פריטים שאינם מזון ירדו ב-3.6%, כאשר מכירות מוצרי המזון ירדו ב-0.5%. לעומת זאת, מכירות הביגוד, הטקסטיל, מוצרי העור והנעליים עלו ב-2%. המכירות הקמעונאיות השנתיות בנובמבר 2023 ירדו ב-2.4%, לעומת -0.1% באוקטובר. **ב-11 החודשים הראשונים של 2023 ירדה הפעילות הקמעונאית ב-3.3%**. [קישור לידיעה](#)



שיעור האינפלציה בגרמניה עלה ל-3.7% בדצמבר, לעומת 3.2% בנובמבר, בעיקר בשל עלייה של 4.1% במחירי האנרגיה שהושפעה מסבסוד ממשלתי. אינפלציית המזון ירדה מעט. בניכוי מזון ואנרגיה, אינפלציית הליבה עמדה על 3.5%. גם בצרפת נרשמה עלייה קלה באינפלציה ל-3.7%. **שיעור האינפלציה בגרמניה רשם עלייה משמעותית לראשונה מזה שבעה חודשים**, כך עולה מנתונים ראשוניים של המשרד הפדרלי לסטטיסטיקה (Destatis) שנחשפו ביום חמיש האחרון. בהסתכלות חודשית, מדד המחירים לצרכן רשם עלייה צנועה של 0.1% לעומת נובמבר. [קישור לידיעה](#)



מדד המחירים לצרכן בצרפת עלה בדצמבר בהתאם לציפיות, בשל עלייה במחירי האנרגיה והשירותים במהלך השנה. הנתונים הראשוניים של INSEE הראו כי האינפלציה השנתית באיחוד האירופי עומדת על 4.1%, לעומת 3.9% בנובמבר. העלייה במחירי האנרגיה והשירותים הואצה ל-5.6% ו-3.1% בהתאמה, לאחר עליות של 3.1% ו-2.8% בהתאמה בחודש הקודם. מצד שני, עליית מחירי המזון האטה בדצמבר ל-7.1% לעומת עלייה שנתית של 7.7% בנובמבר. [קישור לידיעה](#) [קישור לתרשים](#)

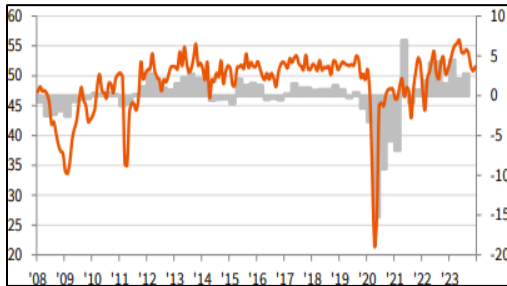
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש דצמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	-0.26%	-0.07%	-0.26%	-0.26%	Nikkei 225
-11.38%	-2.97%	-1.86%	-2.97%	-2.97%	CSI 300
7.84%	-1.34%	7.10%	-1.34%	-1.34%	S&P/ASX 200

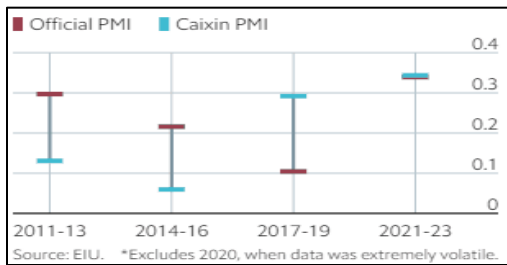
שוקי המניות ביפן ננעל במגמה מעורבת במהלך שבוע מקוצר של חופשת השנה החדשה (לאחר שחזרו להיסחר ביום חמישי). מדד ניקיי 225 ירד ב-0.26%. ביצועי השוק החלשים ביפן הגיעו בעקבות רעידת אדמה קטלנית ב-1 בינואר שפקדה את חצי האי נוטו ביפן באזור הוקוריקו ואחריה סדרה של רעידות משנה. השוק בסין נסוג על רקע חששות מתמשכים לגבי כלכלתה. מדד הבלו צ'יפ CSI 300 ירד ב-2.97%. המדד באוסטרליה ירד ב-1.34%.



כתוצאה מרעידת האדמה שפקדה את יפן, מניין ההרוגים ביפן עלה ליותר מ-110 בני אדם, לרבות נזק כבד לתשתיות שאיים לשבש את הייצור ושרשראות אספקה אחרות. באזור שנפגע בצורה הקשה ביותר מרעידת האדמה יש מספר מפעלים הקשורים למוליכים למחצה. עם זאת, בעוד הערכת ההשפעה של רעידת האדמה נמשכת, הערכות ראשוניות הצביעו על כך שההשפעה המקרו-כלכלית צפויה להיות מוגבלת. [קישור לידיעה](#)
נגיד הבנק המרכזי של יפן (BoJ), קאזואו אואדה, אישר כי הבנק המרכזי יתמוך באופן מלא במערכת הפיננסית בעקבות האסון. [קישור לידיעה](#)



מדד מנהלי הרכש ביפן הצביע כי ההתכווצות בפעילות המגזר הפרטי ביפן הסתיימה. מדד מנהלי הרכש המשולב של בנק ג'יבון יפן לדצמבר הגיע ל-50, עלייה מ-49.6 בחודש הקודם כדי לאותת על התייצבות בתפוקת המגזר הפרטי ביפן. מדד מנהלי רכש מעל 50 מסמל התרחבות. בדצמבר נרשמה צמיחה גבוהה יותר במגזר השירותים, אך פעילות הייצור המשיכה להאט. מדד מנהלי הרכש של שירותי au Jibun Bank Japan עמד בדצמבר על 51.5, לעומת 50.8 בנובמבר. ההתרחבות הייתה השנייה החלשה ביותר שנרשמה בשנת 2023. "עלייה מהירה יותר בעסקים חדשים הייתה גורם מפתח בהנעת צמיחה גבוהה יותר בפעילות העסקית, כאשר חברות ציינו גידול במספר הלקוחות", נכתב בסקר. [קישור למדד](#)

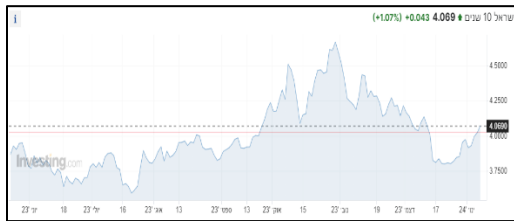


הנתונים הכלכליים לחודש דצמבר המשיכו להציג תמונה מגוונת של כלכלת סין. מדד מנהלי הרכש הרשמי בתעשייה (PMI) התכווץ זה החודש השלישי ברציפות, וירד ל-49.0 מתחת לקונצנזוס בדצמבר, על רקע האצה בירידה בהזמנות חדשות וביצוא. מדד מנהלי הרכש במגזר הלא-יצרני עלה ל-50.4 מ-50.2 בנובמבר, כאשר פעילות בנייה חזקה יותר קיזזה חולשה במגזר השירותים. קריאות מעל 50 מייצגות צמיחה מהחודש הקודם. [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	
1.26%	4.675%	1.72%	4.022%	0.67%	3.745%	-1.63%	3.750%	ישראל
4.65%	4.206%	4.79%	4.051%	4.56%	4.015%	3.36%	4.393%	ארה"ב
4.05%	2.362%	5.67%	2.143%	7.46%	2.090%	6.96%	2.567%	גרמניה
6.06%	4.394%	8.49%	3.840%	8.82%	3.787%	7.37%	4.270%	בריטניה
3.36%	3.203%	4.77%	2.680%	8.40%	2.413%	9.59%	2.696%	צרפת
-1.52%	1.616%	-2.44%	0.601%	-8.64%	0.201%	-24.49%	0.037%	יפן
-1.26%	2.820%	-0.69%	2.574%	-0.25%	2.402%	2.33%	2.236%	סין
5.02%	4.516%	5.22%	4.174%	5.60%	3.846%	5.43%	3.919%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – המסחר בשוק אגרות החוב בישראל הסתכם בעלויות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד 20** עלה ב-**0.69%**, **תל בונד צמודות** עלה ב-**0.75%**, **תל בונד שקלי** עלה ב-**0.66%**, **תל בונד תשואות שקלי** עלה ב-**0.96%**, **תל בונד תשואות צמודות** עלה ב-**1.40%** ומדד **תל בונד דולר** עלה ב-**1.37%**, במקביל להתחזקות השקל ביחס לדולר ב-**0.80%**. מנגד בלטו בירידות שערים מדד **תל גוב שקלי 5-10** ו-**+10** ב-**0.29%** וב-**0.56%** בהתאמה.

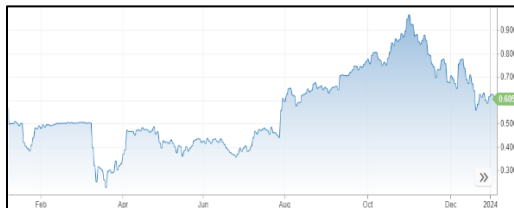
התשואה לאגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה ל-**4.022%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **3.954%** בסוף השבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על **0.272%**.



ארה"ב – דו"ח התעסוקה בארה"ב ביום שישי שלח את תשואות אגרות החוב הממשלתיות למעלה, כאשר ריבית **הבנצ'מרק ל-10 שנים** נגעה בשיא של **4.103%**. שוק עבודה חזק עשוי לעכב את הורדת הריבית הראשונה בשנת 2024. בסיכום השבועי התשואה על אג"ח ל-10 שנים עמדה על **4.051%** לעומת **3.866%** בשבוע הקודם. המרווח השלילי של התשואות שנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.342%**.



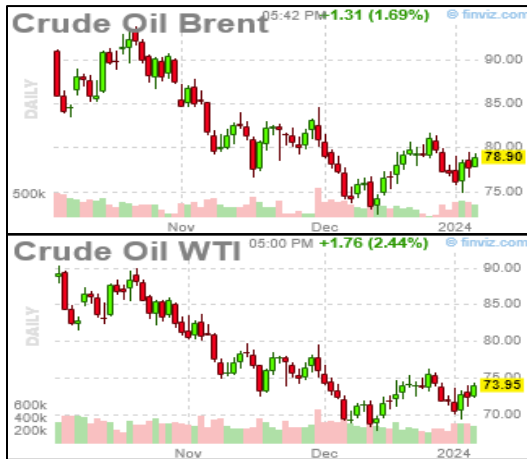
אירופה – אגרות חוב ממשלתיות באירופה ירדו בחדות, ושלחו את התשואות למעלה, כאשר הסוחרים השוו את הציפיות להורדת ריבית אגרסיבית. **התשואה על הבונד הגרמני ל-10 שנים** עלתה ל-**2.143%**, בעוד שבאיטליה תשואת האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים סגרה את השבוע מעל **3.8%** בבריטניה, הזהב ל-10 שנים הסתיים בתשואה של כמעט **3.8%**.



יפן – תשואת אגרת החוב הממשלתית היפנית ל-10 שנים (**JGB**) עלתה ביום חמישי, והדביקה את העלייה בתשואות הממשלתיות של ארה"ב כאשר השווקים נפתחו מחדש מחופשת ראש השנה המורחבת. במקביל, הציפיות שרעידת אדמה הרסנית בחוף המערבי של יפן תמנע סיום מוקדם של התמריצים של הבנק המרכזי של יפן (BOJ) מנעו מתשואות האג"ח לעלות יותר מדי. בסיכום השבועי התשואה עמדה על **0.605%**.

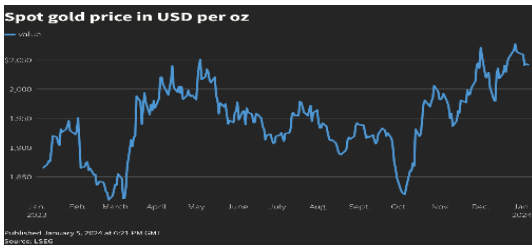
סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-0.01%	-12.55%	-3.10%	-0.01%	-0.01%	\$ 98.63	Bloomberg Commodity
2.23%	-10.32%	-6.99%	2.23%	2.23%	\$ 78.76	ברנט
3.01%	-10.96%	-5.67%	3.01%	3.01%	\$ 73.81	מערב טקסס (WTI)
15.08%	-43.82%	-10.28%	15.08%	15.08%	\$ 2.89	גז טבעי
-1.06%	13.45%	0.71%	-1.06%	-1.06%	\$ 2,049.80	זהב
-2.96%	-0.06%	-6.37%	-2.96%	-2.96%	\$ 23.32	כסף
-2.20%	2.06%	1.06%	-2.20%	-2.20%	\$ 3.81	נחושת
-1.91%	-20.71%	5.02%	-1.91%	-1.91%	\$ 616.00	חטיה
-2.23%	-30.55%	-2.38%	-2.23%	-2.23%	\$ 460.75	תירס
-2.92%	12.55%	-3.44%	-2.92%	-2.92%	\$ 182.80	קפה
2.58%	2.69%	-20.97%	2.58%	2.58%	\$ 21.11	סוכר
1.38%	9.57%	3.62%	1.38%	1.38%	\$ 551.50	עץ



נפט - מחיר הנפט עלו ביום שישי האחרון, כאשר שמזכיר המדינה האמריקני אנתוני בלינקן אמר לבקר שוב במזרח התיכון על-מנת לנסות להכיל את המתרחשות האזוריות בשל העימות בין ישראל לחמאס. בסיכום השבועי עלה הנפט **ברנט** ב-2.23% והנפט הגולמי (WTI) עלה ב-3.01%.

חברת שירותי שדות הנפט בייקר יוז מסרה כי מספר אסדות הקידוח הפעילות - אסדות נפט וגז טבעי יחד - ירד בשבוע שעבר ב-1 ל-621, הירידה השלישית בתוך ארבעה שבועות. אסדות קידוח הנפט הגולמי עלו באחת ל-501 ואילו אסדות קידוח הגז הטבעי ירדו בשתיים ל-118. **מנהלי כספים חתכו את פוזיציות החוזים העתידיים והאופציות על נפט גולמי** בארה"ב בשבוע שהסתיים ב-2 בינואר, כך מסרה ביום שישי הוועדה למסחר בחוזים עתידיים על סחורות בארה"ב (CFTC). [קישור לידעה](#)



זהב - הזהב שמר על יציבות ביום שישי לאחר שהתנדד על רקע נתונים כלכליים מעורבים בארה"ב, אך המטיל רשם ירידה שבועית ראשונה מזה ארבעה שבועות על רקע התחזקות כללית של הדולר ותשואות אג"ח ממשלתיות גבוהות יותר. ברמה השבועית מחיר הזהב ירד ב-1.06% ונסגר במחיר של **\$2,049.8**. [קישור להודעה](#)



מדד מחירי המזון - מדד מחירי המזון של ארגון המזון והחקלאות של האו"ם (FFPI) עמד בדצמבר 2023 על 118.5 נקודות, ירידה של 1.8 נקודות (1.5%) מרמתו בנובמבר, כאשר ירידות במדדי מחירי הסוכר, השמנים הצמחיים והבשר יותר מקיזו את עליית מחירי מוצרי החלב והדגנים. המדד עמד על 13.3 נקודות (10.1%) מתחת לרמתו המקבילה לפני שנה. בשנת 2023 כולה רשם המדד 124.0 נקודות, נמוך ב-19.7 נקודות (13.7%) מהממוצע בשנת 2022. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
4.75%	4.63%	4.50%	Interest Rate Decision (Jan)	החלטת הריבית (ינו')
01/01/2024				

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
49.40	48.20	47.90	S&P Global US Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (דצמ')
0.60%	0.50%	0.40%	Construction Spending (MoM) (Nov)	הוצאות הבנייה (חודשי) (נוב')
45.80	48.10	47.10	ISM Manufacturing Employment (Dec)	מדד התעסוקה במגזר הייצור - ISM (דצמ')
48.30	47.10	47.10	ISM Manufacturing New Orders Index (Dec)	מדד ISM להזמנות חדשות במגזר הייצור (דצמ')
46.70	47.10	47.40	ISM Manufacturing PMI (Dec)	מדד ISM במגזר הייצור (דצמ')
49.90	48.30	45.20	ISM Manufacturing Prices (Dec)	מחירי הייצור - ISM (דצמ')
103K	113K	164K	ADP Nonfarm Employment Change (Dec)	מדד התעסוקה של ADP (דצמ')
218K	215K	202K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה
50.80	51.30	51.40	S&P Global Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (דצמ')
0.40%	0.30%	0.40%	Average Hourly Earnings (MoM) (Dec)	שכר ממוצע לשעת עבודה (חודשי) (דצמ')
4.00%	3.90%	4.10%	Average Hourly Earnings (YoY) (YoY) (Dec)	שכר ממוצע לשעת עבודה (שנתית) (דצמ')
3.70%	3.80%	3.70%	Unemployment Rate (Dec)	שיעור האבטלה (דצמ')
-3.60%	2.30%	2.60%	Factory Orders (MoM) (Nov)	הזמנות ממפעלים (חודשי) (נוב')
50.70	43.30	43.30	ISM Non-Manufacturing Employment (Dec)	מדד התעסוקה במגזר הלא-יצרני - ISM (דצמ')
52.70	52.60	50.60	ISM Non-Manufacturing PMI (Dec)	מדד ISM במגזר הלא-יצרני (דצמ')
58.30	57.40	57.40	ISM Non-Manufacturing Prices (Dec)	מדד מחירי המגזר הלא-יצרני - ISM (דצמ')

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
44.20	44.20	44.40	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (דצמ')
-0.60%		0.40%	Core CPI (MoM)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי)
3.60%	3.50%	3.40%	Core CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתית)
-0.60%		0.20%	CPI (MoM)	מדד המחירים לצרכן (חודשי)
2.40%	3.00%	2.90%	CPI (YoY) (Dec)	מדד המחירים לצרכן (שנתית) (דצמ')
0.20%	-0.10%	-0.30%	PPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (נוב')
-9.40%	-8.70%	-8.80%	PPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים ליצרן (שנתית) (נוב')

גרמניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
42.60	43.10	43.30	HCOB Germany Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (דצמ')
5.90%	5.90%	5.90%	German Unemployment Rate (Dec)	שיעור האבטלה - גרמניה (דצמ')
49.60	48.40	49.30	HCOB Germany Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (דצמ')
-0.40%	0.20%	0.10%	German CPI (MoM) (Dec)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (דצמ')
3.20%	3.80%	3.70%	German CPI (YoY) (Dec)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתית) (דצמ')
1.10%	-0.50%	-2.50%	German Retail Sales (MoM) (Nov)	מכירות קמעונאיות - גרמניה (חודשי) (נוב')
-0.10%	-0.50%	-2.40%	German Retail Sales (YoY) (Nov)	מכירות קמעונאיות - גרמניה (שנתית) (נוב')

בריטניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע

47.20	46.40	46.20	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (דצמ')	02/01/2024
50.90	52.70	53.40	S&P Global/CIPS UK Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (דצמ')	04/01/2024

צרפת					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
42.90	42.00	42.10	HCOB France Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - צרפת (דצמ')	02/01/2024
-0.20%		0.10%	French CPI (MoM) (Dec)	מדד המחירים לצרכן - צרפת (חודשי) (דצמ')	
3.50%		3.70%	French CPI (YoY) (Dec)	מדד המחירים לצרכן של צרפת (שנתי) (דצמ')	04/01/2024
45.40	44.30	45.70	HCOB France Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (דצמ')	

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
50.70	50.40	50.80	Caixin Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר הייצור (דצמ')	02/01/2024
51.50	51.60	52.90	Caixin Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר השירותים (דצמ')	04/01/2024

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
48.30	47.70	47.90	au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (דצמ')	04/01/2024
50.80	52.00	51.50	au Jibun Bank Japan Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (דצמ')	
36.10	36.60	37.20	Household Confidence (Dec)	מדד אמון משקי הבית (דצמ')	05/01/2024

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
47.70	47.80	47.60	Judo Bank Australia Manufacturing PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור	02/01/2024
46.00	47.60	47.10	Judo Bank Australia Services PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	04/01/2024

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.