

עיקרי הדברים

מדד S&P 500 סגר בשיא של כל הזמנים ביום שישי, כאשר עלה ב-1.23% ונקבע על 4,839.81, ובכך עקף הן את השיא התוך-יומי הקודם והן את שיא הסגירה מינואר 2022. מדד S&P 500 עלה ביותר מ-35% מהשפל באוקטובר 2022.

סקר הצרכנים של אוניברסיטת מישגן הראה קריאה של 78.8 בינואר, רמתו הגבוהה ביותר מאז יולי 2021 ועליה של 21.4% ביחס לשנה הקודמת. על בסיס חודשי, הסנטימנט הראה את העלייה הגדולה ביותר מאז 1991.

המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו ב-0.6% בדצמבר, הודות לעלייה ברכישת בגדים ואביזרים וכן ברכישות on-line.

מדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה בדצמבר ל-2.9% שנתי, לעומת 2.4% שנתי. מדד הליבה (ללא אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק) סיים בעליה של 3.4% שנתי, ירידה מ-3.6% ביחס לחודש הקודם.

הכלכלה הגרמנית התכווצה ב-0.3% ברבעון האחרון של 2023, אך עדכון כלפי מעלה לרבעון הקודם מנע מיתון טכני (שני רבעונים ברציפות של התכווצות).

שיעור האינפלציה ביפן ירד ל-2.6% בדצמבר, ירידה מ-2.8% בנובמבר והגיע לרמתו הנמוכה ביותר מאז יוני 2022.

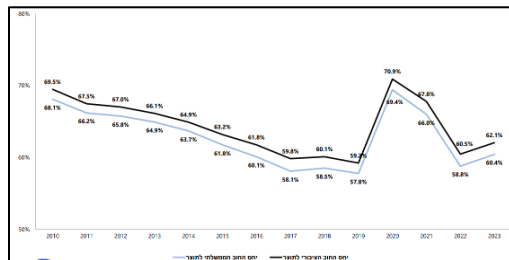
התוצר המקומי הגולמי של סין צמח ב-5.2% ברבעון האחרון, תוך עמידה ביעד הצמיחה השנתי הרשמי של בייג'ינג. הצפי היה לצמיחה של 5.3%. על בסיס רבעוני, הכלכלה צמחה ב-1.0%, לעומת התרחבות של 0.8% ברבעון השלישי.

בישראל מדד המחירים לצרכן בחודש דצמבר ירד ב-0.1% ושיעור האינפלציה בשנת 2023 הסתכם ב-3%. מדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה ירד ב-0.1% ובשנת 2023 עלה ב-2.9%.

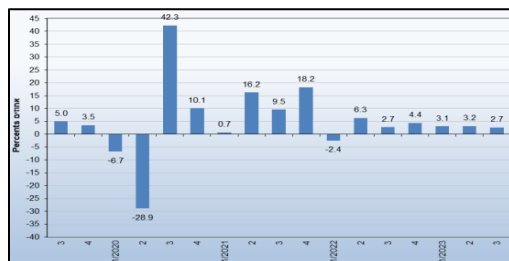
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש דצמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
3.42%	0.62%	דולר/שקל	3.81%	-0.75%	5.14%	-0.75%	-1.19%	ת"א-35
1.66%	-0.23%	אירו/שקל	4.27%	0.68%	5.94%	0.68%	-0.24%	ת"א-90
			4.07%	-0.51%	5.27%	-0.51%	-0.97%	ת"א-125
			6.96%	-0.29%	12.83%	-0.29%	-1.86%	ת"א-SME60

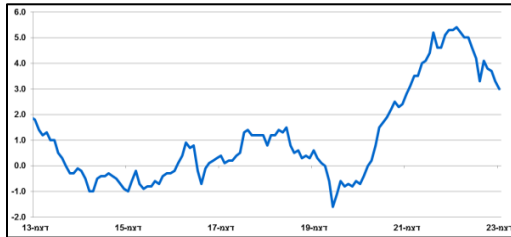
המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים, כאשר מדד ת"א 35 ירד ב-1.19% ומדד ת"א 90 ירד ב-0.24%. בלטו בירידות שערים השבוע מדד ת"א מניב חו"ל שירד ב-2.14%, מדד ת"א קלינטק ב-2.18%, מדד ת"א תשתיות אנרגיה ב-2.02% ומדד ת"א בנקים ב-1.94%. מנגד, בלטו בעליית שערים מדד ת"א רשתות שיווק שעלה ב-2.92% ומדד ת"א טכנולוגיה ות"א טק-עלית ב-0.54% ו-0.58% בהתאמה.



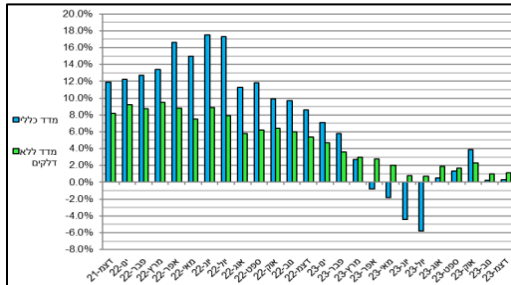
החוב הציבורי ביחס לתוצר לשנת 2023 עלה ב-1.6% והסתכם ב-62.1% לעומת 60.5% בשנת 2022, שיעור החוב הממשלתי ביחס לתוצר עלה ב-1.6% הסתכם ב-60.4% לעומת 58.8% בשנת 2022. העלייה ביחס החוב לתוצר נבעה מהגידול בצרכי המימון של הממשלה בשל השפעות המלחמה, ובכלל זה בשל הגידול בהוצאות הביטחוניות והאזרחיות, לצד קיטון הבכנסות המדינה, אשר הביאו את שנת 2023 להסתיים בגירעון תקציבי של 4.2% מהתוצר. החוב הממשלתי לשנת 2023 הסתכם לכ-1,127.3 מיליארד ש"ח ביחס לכ-1,037.1 מיליארד ש"ח בשנת 2022. [קישור להודעה](#)



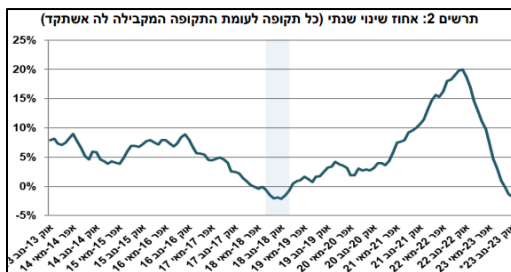
התמ"ג בישראל עלה ב-2.7% ברמה השנתית לעומת הרבעון השני לאחר עליה של 3.2% ברבעון השני של שנת 2023. התמ"ג לנפש עלה ב-0.8% בחישוב השנתי. יבוא הסחורות והשירותים ירד ברבעון השלישי ב-0.5% בחישוב השנתי. ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-2% בחישוב השנתי. ההוצאה לצריכה ציבורית עלתה ב-5.6% ברבעון השלישי בחישוב שנתי, ההוצאה לצריכה אזרחית עלתה ב-10.5% וההוצאה לצריכה בטחונות עלתה ב-10% בחישוב השנתי ברבעון השלישי של שנת 2023. [קישור להודעה](#)



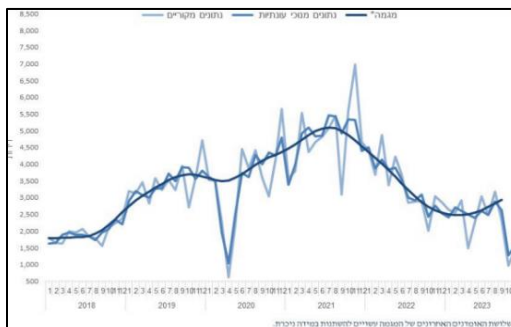
מדד המחירים לצרכן בחודש דצמבר ירד ב-0.1% ושיעור האינפלציה בשנת 2023 הסתכם ב-0.3%. מדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה ירד ב-0.1% ובשנת 2023 עלה ב-2.9%. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי: ירקות טריים שעלה ב-3.2% ודירור שעלה ב-0.3%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי: פירות טריים ותרבות ובידור שירדו ב-2.2%, הלבשה והנעלה שירדו ב-1.8% וריהוט וציוד לבית שירדו ב-0.7%. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים ליצרן ירד ב-1.7% בחודש דצמבר ובשנת 2023 עלה ב-0.3%. המדד ללא דלקים ירד ב-0.3% ובשנת 2023 עלה המדד ללא דלקים ב-1.1%. החודש ירדו מחירי מוצרי נפט מזוקק ב-11.3%, מוצרי הלבשה ב-5.5%, טקסטיל ב-2.3%, ציוד חשמלי ב-2%, כימיקלים ומוצריהם ב-1.3%, מכונות וציוד ב-1.3%, הדפסה ב-1.3%, מוצרי גומי ופולסטיק ב-1% ותיקון, תחזוקה והתקנה של מכונות וציוד ב-1%. מנגד, עלו החודש מחירי מוצרי מתכת ב-3.8%. ברמה השנתית המדד הושפעה בעיקר מעליות במחירי מוצרים על בסיס מינרלים אל-מתכתיים ב-7.3%, מחשבים, מכשור אלקטרוני ואופטי ב-6.1% וכלי רכב מנועיים ונגררים ב-5.2%. [קישור להודעה](#)



מדד מחירי דירות הכולל דירות חדשות ויד שניה ירד ב-0.2%, בחודשים אוקטובר-נובמבר 2023 לעומת ספטמבר-אוקטובר 2023. וברמה השנתית (לעומת שנת 2022) נמצא כי מחירי הדירות ירדו ב-1.8%. ניתן לראות מהתרחיפים כי לאחר תקופה של עליות חדות במחירים השנתיים, בתקופה הנוכחית נרשמה ירידה מחירים שנתית. יש לציין כי ירידת מחירים שנתית התרחשה בעבר במשך שלושה רבעונים של שנת 2018. [קישור להודעה](#)



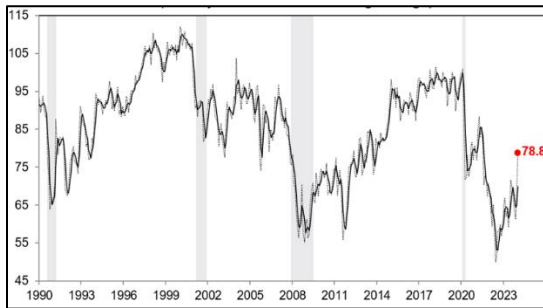
בשלושת החודשים ספטמבר-נובמבר 2023 נמכרו 4,760 דירות חדשות, ירידה של 45.4% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים. בנובמבר 2023 נמכרו 1,480 דירות חדשות, עלייה של 52.8% לעומת אוקטובר 2023, בהשוואה לחודש מקביל אשתקד נובמבר 2022 מדובר בירידה של 51.5%. יותר ממחצית מהדירות שנותרו למכירה התרכזו במחוזות תל אביב והמרכז 30.5% ו-25.2% בהתאמה. מבחינת נתוני מגמה נראה כי מחודש אוגוסט 2021 ועד חודש פברואר 2023, נרשמה ירידה של 3.7% בממוצע לחודש. לעומת זאת, החל ממרץ 2023 ועד ספטמבר 2023 נרשמה עליה בשיעור של 2.5% בממוצע לחודש. בשל נתונים חריגים שנרשמו בחודשים אוקטובר ונובמבר והמצב מתמשך, לא חושבו אומדני מגמה לחודשים אלו. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

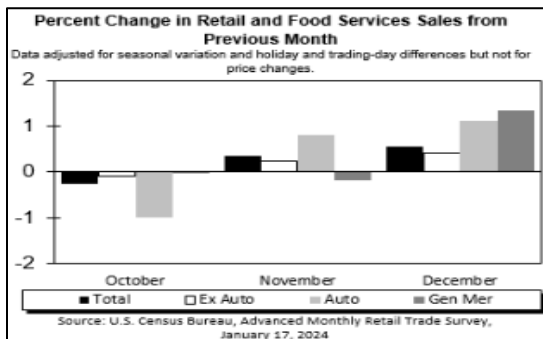
מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת השנה	חודש דצמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	1.47%	4.42%	1.47%	1.17%	S&P500
43.42%	2.00%	5.52%	2.00%	2.26%	Nasdaq
13.70%	0.46%	4.84%	0.46%	0.72%	Dow Jones
15.09%	-4.08%	12.05%	-4.08%	-0.34%	Russell 2000



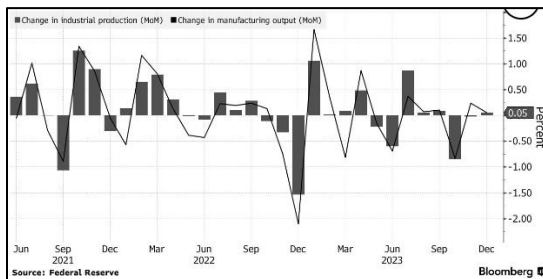
מדד S&P 500 סגר בשיא של כל הזמנים ביום שישי, כאשר עלה ב-1.23% ונקבע על 4,839.81, ובכך עקף הן את השיא התוך-יומי הקודם והן את שיא הסגירה מינואר 2022. מדד S&P 500 עלה ביותר מ-35% מהשפל באוקטובר 2022. מדד דאו ג'ונס עלה ב-1.05%, וסיימה במחיר של 37,863.80, מדד נאסד"ק המשולב ב-1.70% ל-15,310.97. כל שלושת המדדים נמצאים כעת בטריטוריה חיובית לשנת 2024.



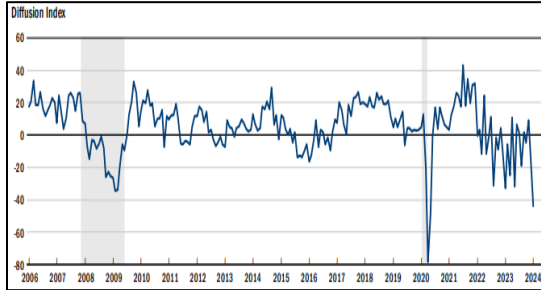
סקר הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן הראה קריאה של 78.8 בינואר, רמתו הגבוהה ביותר מאז יולי 2021 ועליה של 21.4% ביחס לשנה הקודמת. על בסיס חודשיים, הסנטימנט הראה את העלייה הגדולה ביותר מאז 1991. סנטימנט הצרכנים השתפר על רקע ירידה במחירי הדלק ועלויות נאות בשוק המניות. הצרכנים בטוחים יותר לגבי כיוון הכלכלה והאינפלציה בתחילת 2024, למרות חששות מתמשכים מהאטה מתקרבת, כך עולה מסקר שפורסם. תחזית האינפלציה בעוד שנה ירדה ל-2.9%, לעומת 3.1% בדצמבר, הקריאה הנמוכה ביותר מאז דצמבר 2020. [קישור לסקר](#)



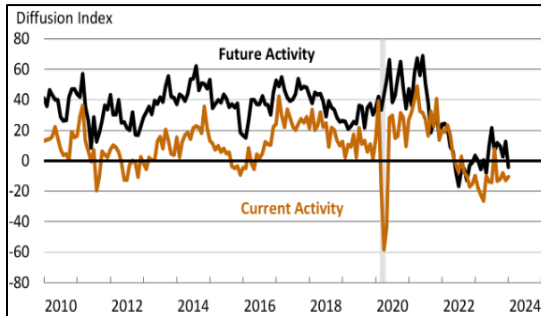
המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו ב-0.6% בדצמבר, הודות לעלייה ברכישת בגדים ואביזרים וכן ברכישות מקוונות. הצפי היה לעלייה של 0.4%. מכירות מכוניות טיפסו ב-0.4%, טוב יותר מהאומדן של 0.2%, ו"קבוצת הביקורת" עלתה ב-0.8%. על בסיס שנתי, המכירות הקמעונאיות סיימו את 2023 בעלייה של 5.6%. המספרים אינם מותאמים לאינפלציה, כך שנתוני המכירות מראות שהצרכנים יותר מעומדים בקצב האינפלציה. המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו יותר מהצפוי בדצמבר, הודות לעלייה ברכישות של כלי רכב ורכישות מקוונות, מה ששמר על הכלכלה על קרקע מוצקה לקראת השנה החדשה. [קישור לנתונים](#)



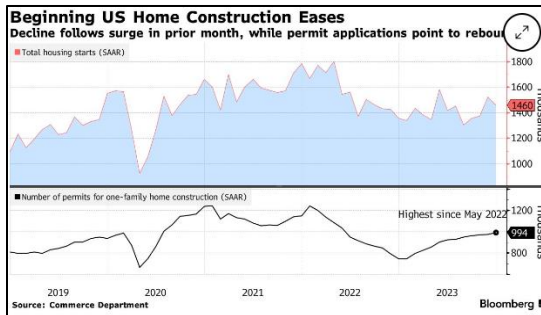
הייצור התעשייתי בארה"ב עלה ב-0.1% בדצמבר, בסיוע עלייה בייצור כלי רכב הקשורים לסיום שביתת עובדי הרכב המאוחדים. ללא מכונות, הייצור התעשייתי ירד ב-0.1%, ירידה חודשית שלישית ברציפות. התפוקה התעשייתית ירדה ברבעון הרביעי ב-2.2% בחישוב שנתי, וסיכמה את השנה החלשה ביותר בתעשייה מאז 2020. סקרים אחרונים מצביעים על כך שהסקטור ממשיך להיאבק על המומנטום. [קישור לנתונים](#)



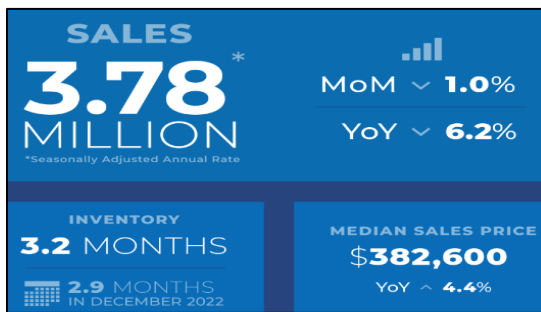
הפעילות העסקית ירדה בחדות במדינת ניו יורק, על פי חברות שהגיבו לסקר הייצור של האמפייר סטייט בינואר 2024. מדד התנאים העסקיים הכלליים ירד ב-29 נקודות ל-43.7-, הקריאה הנמוכה ביותר שלו מאז מאי 2020. גם הזמנות ומשלוחים חדשים רשמו ירידות חדות. הזמנות שלא מולאו המשיכו להתכווץ משמעותית, וזמני האספקה המשיכו להתקצר. המלאים ירדו נמוך יותר. התעסוקה ושבוע העבודה הממוצע ירדו בצורה מתונה. קצב עליית מחירי התשומות עלה מעט, בעוד שקצב עליית מחירי המכירה כמעט ולא השתנה. בעוד החברות צופות שהתנאים ישתפרו בששת החודשים הקרובים, האופטימיות נותרה מאופקת. [קישור לסקר](#)



פעילות הייצור באזור פילדלפיה המשיכה לרדת ל-10.6- בינואר. מדובר ב-18 מתוך 20 חודשים של קריאת שלילית. מדדי הסקר לפעילות כללית, הזמנות חדשות ומשלוחים עלו אך נותרו שליליים. מדד התעסוקה כמעט ולא השתנה וממשיך להצביע בעיקר על רמות תעסוקה יציבות. מדדי המחירים מצביעים על עליית מחירים כוללת, אך שני המדדים נמוכים מהממוצעים ארוכי הטווח שלהם. האינדיקטורים הרחבים של הסקר לפעילות עתידית ירדו, מה שמרמז על ציפיות פחות נרחבות לצמיחה כוללת בששת החודשים הקרובים. יותר מ-26% מהחברות דיווחו על ירידות, 52% מהחברות דיווחו כי אין שינוי בפעילות השוטפת. [קישור לנתונים](#)



בניית בתים חדשים בארה"ב נפלה בדצמבר לראשונה מזה ארבעה חודשים, ונגררה מטה על ידי ירידה בבניית בתים צמודי קרקע. התחלות הבנייה למגורים ירדו בחודש שעבר ב-4.3% לקצב שנתי של 1.46 מיליון. בניית בתים צמודי קרקע ירדה בשיעור הגבוה ביותר מאז יולי 2022, לאחר זינוק בנובמבר, בעוד שפרויקטי מולטי פמילי עלו לשיא של חמישה חודשים. היתרי הבנייה, המעידים על בנייה עתידית, עלו לקצב של 1.50 מיליון. הבקשות לבתים חד-משפחתיים עלו לקצב החזק ביותר מאז מאי 2022, ואישורי המולטי-פמילי עלו יותר, [לפי הנתונים](#).

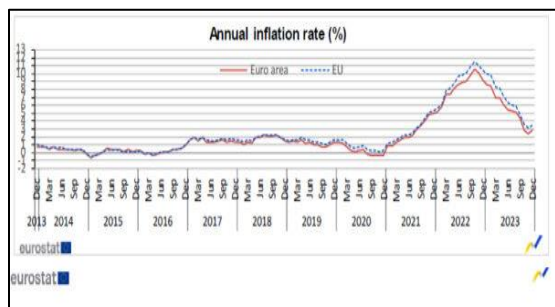


מכירות הבתים ירדו ב-1% בהשוואה לחודש הקודם ל-3.78 מיליון יחידות בדצמבר, וסיכמו את 2023 כשנה הנמוכה ביותר במכירות בתים מאז 1995, לפי נתוני איגוד המתווכים הלאומי. המכירות השנתיות לשנת 2023 הסתכמו ב-4.09 מיליון יחידות, ירידה של 6.2% ביחס בחישוב השנתי. המחיר החציוני למכירת בתים קיימים עלה ב-4.4% לעומת דצמבר 2022 ל-382,600 דולר - החודש השישי ברציפות של עליות מחירים שנתיות. [קישור לנתונים](#)

אירופה

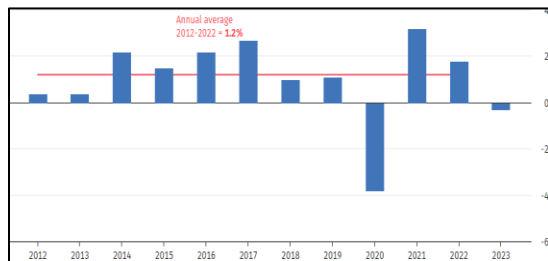
מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש דצמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	-2.04%	3.77%	-2.04%	-1.58%	STOXX 600
20.31%	-1.17%	3.31%	-1.17%	-0.89%	DAX
3.78%	-3.51%	3.75%	-3.51%	-2.14%	FTSE 100
16.52%	-2.27%	3.18%	-2.27%	-1.25%	CAC 40

במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים את השבוע בירידה של **1.58%** כאשר הערות של קובעי המדיניות בבנק המרכזי גרמו לשווקים הפיננסיים לצמצם את ההימורים על הפחתה מוקדמת של הריבית. מדדי המניות העיקריים ירדו כאשר מדד **קאק 40** הצרפתי ירד **1.25%**, מדד **דאקס** הגרמני ירד **0.89%**, מדד **פוטסי MIB** האיטלקי השיל **0.61%** ומדד **פוטסי 100** הבריטי איבד **2.14%**.

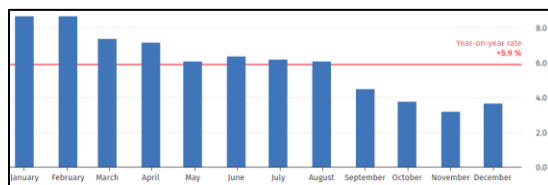


מדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה בדצמבר ל-2.9% שנתי, לעומת 2.4% שנתי. מדד הליבה (ללא אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק) סיים עם **3.4%** שנתי, ירידה מ-3.6% בחודש הקודם. התרומה הגבוהה ביותר לשיעור האינפלציה השנתי בגוש היורו הגיעה משירותים (+1.74%), מזון, אלכוהול וטבק (+1.21%), מוצרים תעשייתיים שאינם אנרגיה (+0.66) ואנרגיה (-0.68).

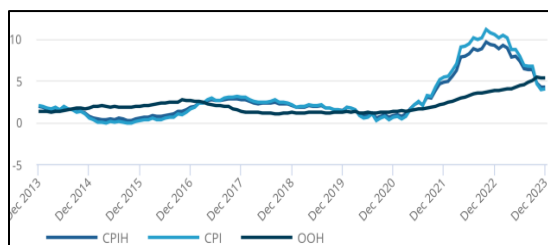
השיעורים השנתיים הנמוכים ביותר נרשמו בדנמרק (0.4%), איטליה ובלגיה (0.5%). השיעורים השנתיים הגבוהים ביותר נרשמו בצ'כיה (7.6%), רומניה (7.0%) וסלובקיה (6.6%). בהשוואה לנובמבר, האינפלציה השנתית ירדה בחמש עשרה מדינות חברות, נותרה יציבה באחת ועלתה באחת עשרה. [קישור למדד](#)



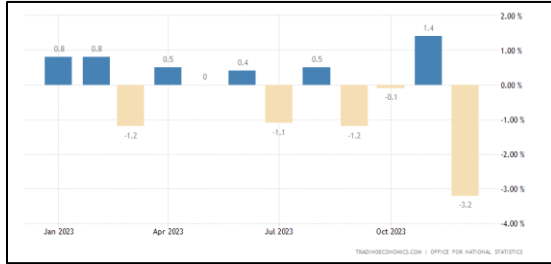
הכלכלה הגרמנית התכווצה ב-0.3% ברבעון האחרון של 2023, אך עדכון כלפי מעלה לרבעון הקודם פירושו שגרמניה נמנעה מרבעון שני ברציפות של התכווצות - ההגדרה הטכנית למיתון. עם זאת, התוצר המקומי הגולמי צפוי להתכווץ ב-0.3% במהלך 2023 כולה. מספר גורמים תרמו להידרדרות הכלכלית של גרמניה, כולל מחירים גבוהים, תנאי מימון שליליים, ביקוש חלש יותר וצריכה ממשלתית מופחתת. תנאים אלה הובילו להתכווצות התמ"ג הראשונה של המדינה מאז 2020, וציריו תחזית קודרת לכלכלה הגרמנית בשנת 2024. [קישור לנתונים](#)



האינפלציה בגרמניה עלתה בדצמבר ל-3.8%, לפי לשכת הסטטיסטיקה הפדרלית, שאישרה נתונים ראשוניים. המחירים לצרכן בגרמניה, בהשוואה למדינות אחרות באיחוד האירופי, עלו בנובמבר ב-2.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בחישוב השנתי האינפלציה עלתה ב-5.9%. [קישור למדד](#)



קצב האינפלציה השנתי בבריטניה עקף את הציפיות להקלה נוספת בדצמבר, ועלה ל-4.0% מ-3.9% בנובמבר - ההעלאה הראשונה מזה 10 חודשים. הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה ייחסה את ההאצה, בין השאר, למחירי טבק גבוהים יותר. אינפלציית הליבה, שאינה כוללת את מחירי האנרגיה והמזון התנודתיים, נותרה ללא שינוי ברמה של 5.1%. עלייה חדה במכס על טבק והשפעה גדולה יותר מעליית מחירי הטיסות העונתית תרמו לעלייה, שעמדה בניגוד לציפיות לירידה ל-3.8% בסקר כלכלנים של ויטרס. [קישור למדד](#)

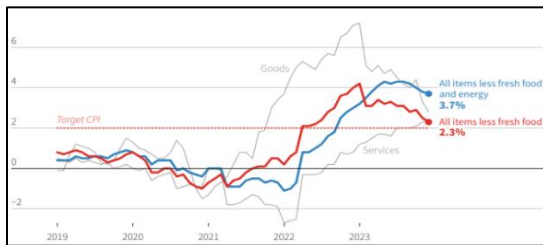


המכירות הקמעונאיות בבריטניה ירדו משמעותית יותר מהצפוי בדצמבר, בסימן לכך שהכלכלה נכנסה למיתון רדוד במחצית השנייה של 2023. המשרד לסטטיסטיקה לאומית מסר כי נפח המכירות ירד ב-3.2% במהלך חודש המסחר המרכזי, לאחר עלייה של 1.4% בנובמבר. הפצי היה לירידה של 0.5% בלבד. נפח המכירות בחנויות שאינן מזון ירד בדצמבר 2023 ב-3.9%, לאחר עלייה של 2.7% בנובמבר 2023 כאשר מכירות מוקדמות יותר בבילאק פריידי, והנחות רחבות יותר, הגדילו את המכירות. היקף המכירות בחנויות המזון ירד בדצמבר 2023 ב-3.1%, לעומת עלייה של 1.1% בנובמבר 2023. [קישור לנתונים](#)

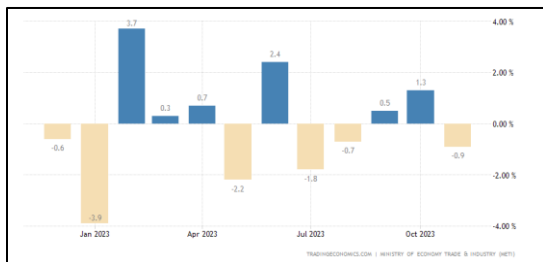
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש דצמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	7.47%	-0.07%	7.47%	1.09%	Nikkei 225
-11.38%	-4.70%	-1.86%	-4.70%	-0.44%	CSI 300
7.84%	-2.23%	7.10%	-2.23%	-1.03%	S&P/ASX 200

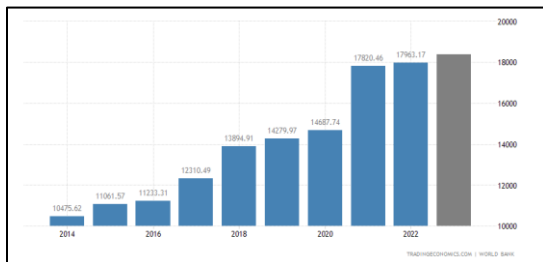
על רקע חולשת הין שגרמה לביצועים חזקים מצד היצואנים, שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-1.1% והגיע לשיא של 34 שנה. המניות בסין צנחו כאשר האינדיקטורים האחרונים הדגישו את התחזית החלשה לכלכלה. מדד שנגחאי המשולב, הפופולרי בקרב משקיעים מקומיים, ירד ב-1.72%, הירידה השבועית השמינית שלו בתשעת האחרונים. מדד CSI 300 איבד 0.44%, הירידה השבועית התשיעית שלו בעשרת השבועות האחרונים. המדד האוסטרלי ירד ב-1.03%.



שיעור האינפלציה ביפן ירד ל-2.6% בדצמבר, ירידה מ-2.8% בנובמבר והגיע לרמתו הנמוכה ביותר מאז יוני 2022. אינפלציית הליבה של יפן - שמוחקת את מחירי המזון הטרי - ירדה גם היא ל-2.3% לעומת 2.5% בנובמבר, בהתאם לציפיות הכלכלנים שנסקרו על ידי רויטרס. אינפלציית "הליבה", שמוחקת את מחירי המזון הטרי והאנרגיה ונמצאת תחת מעקב צמוד של הבנק המרכזי של יפן, הגיעה ל-3.7% מעט פחות מ-3.8% שנצפתה בנובמבר. [קישור למדד](#)



מדד הייצור התעשייתי מנוכה העונתיות ביפן ירד בנובמבר ב-0.9% לעומת אוקטובר ועמד על 104.0, ללא שינוי מהדו"ח הראשוני שפרסם משרד הכלכלה, המסחר והתעשייה במדינה. בחישוב שנתי, מדד הייצור הלא-עונתי ירד ב-1.4% לרמה של 107.1, כך עולה מדו"ח שפרסם המשרד ביום חמישי. מדד המשלוחים ירד ב-1.2% בחישוב חודשי ועמד על 102.6. בהשוואה לחודש המקביל אשתקד הוא ירד ב-1.4% והגיע ל-105.9 לא מותאם. מדד המלאים נותר ללא שינוי מחודש לחודש והגיע ל-104.2 תוך התקדמות שנתי של 1.0%. מדד יחס המלאי עלה ב-1.8% והגיע ל-105.1 ועלה משנה לשנה ב-6.2%. [קישור לנתונים](#)



התוצר המקומי הגולמי של סין צמח ב-5.2% ברבעון הרביעי לעומת שנה קודם לכן ובשנת 2023 כולה, תוך עמידה ביעד הצמיחה השנתי הרשמי של בייג'ינג. הצפי היה לצמיחה של 5.3% על בסיס רבעוני, הכלכלה צמחה ב-1.0%, לעומת התרחבות של 0.8% ברבעון השלישי. המדדים הרבעוניים מספקים שיקוף טוב יותר של הצמיחה הבסיסית של סין מאשר השוואות מלפני שנה, כאשר הערים הגדולות עדיין היו תחת סגר מגיפה. במבט קדימה לשנת 2024, הוא אמר כי הכלכלה מתמודדת עם מספר אתגרים, כולל ביקוש מקומי לא מספיק, קיבולת יתר בחלק מהענפים וציפיות חלשות לגבי העתיד. [קישור לנתונים](#)

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	
3.75%	4.892%	4.82%	4.325%	5.54%	4.038%	4.32%	3.815%	ישראל
3.88%	4.337%	4.85%	4.130%	4.27%	4.054%	5.86%	4.389%	ארה"ב
4.18%	2.490%	7.51%	2.304%	10.10%	2.279%	8.51%	2.729%	גרמניה
3.25%	4.569%	3.53%	3.930%	4.99%	3.851%	3.02%	4.305%	בריטניה
2.82%	3.319%	5.71%	2.831%	7.98%	2.571%	7.42%	2.865%	צרפת
10.18%	1.743%	13.34%	0.671%	49.98%	0.025%	220%	0.032%	יפן
-1.00%	2.767%	-0.71%	2.505%	-0.62%	2.394%	-0.54%	2.229%	סין
4.05%	4.652%	5.44%	4.300%	5.69%	3.919%	4.04%	3.969%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – מסחר בשוק אגרות החוב הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים, כאשר מדד **תל בונד 20** ירד ב-**0.46%**, מדד **תל בונד צמודות** ירד ב-**0.3%** ומדד **תל בונד שקלי** ירד ב-**0.17%**. בלטו בירידות השערים מדד **תל גוב שקלי 10+** שירד ב-**2.33%** ומדד **תל גוב צמודות 10+** שירד ב-**1.34%**. מנגד, בלט בעליית שערים מדד **תל בונד דולר** שעלה ב-**1.55%**, במקביל להתחזקות הדולר ביחס לשקל בכ-**0.62%**. התשואת **אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-**4.325%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **4.126%** בסוף שבוע הקודם. המרווח **החיובי** של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על **0.51%**.



ארה"ב - התשואה על **אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים** נעה בחדות כלפי מעלה בשבוע האחרון, ולרמתה התוך-יומית הגבוהה ביותר מאז 12 בדצמבר. (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). בסיכום השבועי התשואה עלתה ל-**4.146%**. אג"ח קונצרני בדירוג השקעה בארה"ב הניבו תשואות שליליות לאורך כל השבוע. המרווח השלילי של תשואות שנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על **0.259%**.



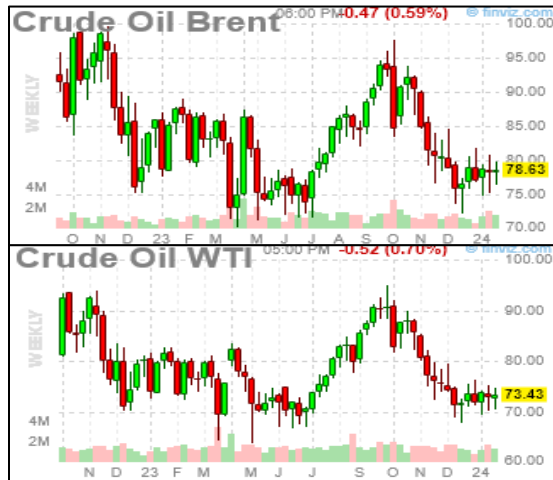
אירופה - אגרות החוב הממשלתיות האירופיות ירדו שבוע שעבר, כאשר התשואה על האג"ח הממשלתי של גרמניה לשנתיים טיפסה ליותר מ-**2.7%**. התשואה על אגרת **חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים** עלתה ל-**2.305%**. התשואה על האג"ח לשנתיים של איטליה עלתה ל-**3.2%**. בבריטניה, התשואה לשנתיים הגיעה ל-**4.2%** לאחר שהנתונים הצביעו על האצה באינפלציה, ופיזרו את התקוות להפחתת הריבית.



יפן - התשואה על **האג"ח הממשלתיות היפניות ל-10 שנים** עלתה ל-**0.66%** מ-**0.59%** בסוף השבוע הקודם, תוך מעקב אחר תשואות אג"ח ממשלת ארה"ב גבוהות יותר.

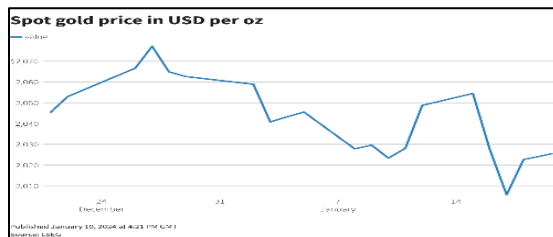
סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-1.88%	-12.55%	-3.10%	-1.88%	-1.20%	\$ 96.79	Bloomberg Commodity
1.97%	-10.32%	-6.99%	1.97%	0.34%	\$ 78.56	ברנט
2.23%	-10.96%	-5.67%	2.23%	0.78%	\$ 73.25	מערב טקסס (WTI)
0.20%	-43.82%	-10.28%	0.20%	-23.90%	\$ 2.52	גז טבעי
-2.05%	13.45%	0.71%	-2.05%	-1.09%	\$ 2,029.30	זהב
-5.47%	-0.06%	-6.37%	-5.47%	-2.65%	\$ 22.71	כסף
-2.70%	2.06%	1.06%	-2.70%	1.24%	\$ 3.79	נחושת
-5.53%	-20.71%	5.02%	-5.53%	-0.46%	\$ 593.25	חיתה
-5.46%	-30.55%	-2.38%	-5.46%	-0.34%	\$ 445.50	תירס
-1.67%	12.55%	-3.44%	-1.67%	2.86%	\$ 185.15	קפה
14.53%	2.69%	-20.97%	14.53%	9.07%	\$ 23.57	סוכר
0.92%	9.57%	3.62%	0.92%	-1.79%	\$ 549.00	עץ



נפט - מחירי הנפט ירדו מעט נמוך יותר ביום שישי, אך רשמו עלייה שבועית כאשר המתיחות במזרח התיכון והשיבושים בתפוקת הנפט קיזזו את החששות לגבי הכלכלה הסינית והעולמית. גברה המתיחות בעזה כאשר הכוחות הישראליים דחפו דרומה נגד חמושי חמאס, ואילו מוקדם יותר השבוע פתחה ארה"ב בתקיפות חדשות נגד טילים נגד ספינות של החות'ים שבזנו לים האדום. בסין, צמיחה כלכלית איטית מהצפוי ברבעון הרביעי העלתה ספקות לגבי התחזיות שהביקוש שם יניע את צמיחת הנפט העולמית ב-2024.

החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בירידה של 54 סנט במחיר של 78.56 דולר לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate נפל ב-67 סנט ונקבע על 73.41 דולר לחבית. בסיכום שבועי, הברנט עלה בכ-0.34% בעוד ה-WTI עלה בכ-0.78%. [קישור להודעה](#)



זהב - הזהב התחזק ביום שישי, אך היה צפוי לרשום את הירידה השבועית החדה ביותר שלו מזה שש שנים, כאשר הערות של קובעי המדיניות של הפדרל ריזרב במהלך השבוע הנמיכו את הציפיות להורדת ריבית מוקדמת. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בעלייה של 0.4% במחיר של 2029.3 דולר ובסיכום השבועי נרשמה ירידה של **1.09%**.

עדכוני מאקרו

ישראל					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע תאריך	
-0.30%	0.10%	-0.10%	CPI (MoM) (Dec)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (דצמ')	15/01/24
3.30%	3.10%	3.00%	CPI (YoY) (Dec)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (דצמ')	
3.10%		2.70%	GDP Annualized (QoQ) (Q3)	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (ר3)	16/01/24
2.80%		3.10%	Quarterly Unemployment Rate	שיעור האבטלה הרבעוני	19/01/24

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע תאריך	
-14.5	-5	-43.70	NY Empire State Manufacturing Index (Jan)	מדד הייצור של האמפייר סטייט (ינו')	16/01/24
0.30%	0.40%	0.01	Retail Sales (MoM) (Dec)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (דצמ')	17/01/24
3.97%		0.06	Retail Sales (YoY) (Dec)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (דצמ')	
0.20%	0.00%	0.00	Industrial Production (MoM) (Dec)	ייצור תעשייתי (חודשי) (דצמ')	
-0.62%		0.01	Industrial Production (YoY) (Dec)	ייצור תעשייתי (שנתי) (דצמ')	
0.20%	0.00%	0.00	Manufacturing Production (MoM) (Dec)	תפוקה תעשייתית (חודשי) (דצמ')	18/01/24
-0.10%	-0.10%	0.00	Business Inventories (MoM) (Nov)	מלאי העסקים (חודשי) (נוב')	
1.467M	1.480M	1.495M	Building Permits (Dec)	אישורי בנייה (דצמ')	
1.525M	1.426M	1.460M	Housing Starts (Dec)	התחלות בניית בתים (דצמ')	
203K	207K	187K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	19/01/24
-12.8	-7	-10.60	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Jan)	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (ינו')	
12.6		-4.00	Philly Fed Business Conditions (Jan)	מצב העסקים - הפד של פילדלפיה (ינו')	
-2.5		-1.80	Philly Fed Employment (Jan)	מצב התעסוקה - הפד של פילדלפיה (ינו')	19/01/24
3.82M	3.82M	3.78M	Existing Home Sales (Dec)	מכירות בתים קיימים (דצמ')	
3.10%	3.10%	0.03	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Jan)	ציפיות האינפלציה של משיגן (ינו')	
67.4	67	75.90	Michigan Consumer Expectations (Jan)	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (ינו')	
69.7	70	78.80	Michigan Consumer Sentiment (Jan)	סנטמנט הצרכנים - משיגן (ינו')	

גוש האירו					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע תאריך	
-0.70%	-0.30%	-0.30%	(Nov) Industrial Production (MoM)	ייצור תעשייתי (חודשי) (נוב')	15/01/24
-6.60%	-5.90%	-6.80%	(Nov) Industrial Production (YoY)	ייצור תעשייתי (שנתי) (נוב')	
23	21.9	22.7	ZEW Economic Sentiment (Jan)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (ינו')	16/01/24
-0.60%	0.40%	0.50%	Core CPI (MoM) (Dec)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (דצמ')	17/01/24
3.60%	3.40%	3.40%	Core CPI (YoY) (Dec)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (דצמ')	
-0.60%	0.40%	0.50%	CPI (MoM) (Dec)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (דצמ')	
2.40%	2.90%	2.90%	CPI (YoY) (Dec)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (דצמ')	

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע תאריך	
-0.40%	0.10%	0.10%	German CPI (MoM) (Dec)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (דצמ')	16/01/24
3.20%	3.70%	3.70%	German CPI (YoY) (Dec)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתי) (דצמ')	
-77.1	-77	-77.3	German ZEW Current Conditions (Jan)	מדד התנאים הנוכחיים של ZEW - גרמניה (ינו')	
12.8	12	15.2	German ZEW Economic Sentiment (Jan)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (ינו')	
-0.50%	-0.50%	-1.20%	German PPI (MoM) (Dec)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (חודשי) (דצמ')	19/01/24
-7.90%	-8.00%	-8.60%	German PPI (YoY) (Dec)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (שנתי) (דצמ')	

בריטניה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
16/01/24	שיעור האבטלה (נוב')	Unemployment Rate (Nov)	4.20%	4.30%
17/01/24	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (דצמ')	Core CPI (MoM) (Dec)	0.60%	0.40%
	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (דצמ')	Core CPI (YoY) (Dec)	5.10%	4.90%
	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (דצמ')	CPI (MoM) (Dec)	0.40%	0.20%
	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (דצמ')	CPI (YoY) (Dec)	4.00%	3.80%
	מדד המחירים הקימנוניים (חודשי) (דצמ')	RPI (MoM) (Dec)	0.50%	0.40%
	מדד המחירים הקימנוניים (שנתי) (דצמ')	RPI (YoY) (Dec)	5.20%	5.10%
19/01/24	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (דצמ')	Core Retail Sales (MoM) (Dec)	-3.30%	-0.60%
	מכירות קמעונאיות - ליבה (שנתי) (דצמ')	Core Retail Sales (YoY) (Dec)	-2.10%	1.30%
	מכירות קמעונאיות (חודשי) (דצמ')	Retail Sales (MoM) (Dec)	-3.20%	-0.50%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (דצמ')	Retail Sales (YoY) (Dec)	-2.40%	1.10%

סין				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
17/01/24	תמ"ג (רבעוני) (4ר)	GDP (QoQ) (Q4)	1.00%	1.00%
	תמ"ג (שנתי) (4ר)	GDP (YoY) (Q4)	5.20%	5.30%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (דצמ')	Industrial Production (YoY) (Dec)	6.80%	6.60%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (דצמ')	Retail Sales (YoY) (Dec)	7.40%	8.10%
	שיעור האבטלה - סין (דצמ')	Chinese Unemployment Rate (Dec)	5.10%	5.00%

יפן				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
16/01/24	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (דצמ')	PPI (MoM) (Dec)	0.30%	0.00%
18/01/24	מדד המחירים של המוצרים התאגידיים (שנתי) (דצמ')	PPI (YoY) (Dec)	0.00%	-0.30%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (נוב')	Industrial Production (MoM) (Nov)	-0.90%	-0.90%
19/01/24	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (דצמ')	National Core CPI (YoY) (Dec)	2.30%	2.30%
	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (דצמ')	National CPI (YoY) (Dec)	2.60%	2.80%

אוסטרליה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
16/01/02	סקר סנטימנט הצרכנים של ווסטפאק (ינו')	Westpac Consumer Sentiment (Jan)	-1.30%	2.70%
18/01/24	שיעור האבטלה (דצמ')	Unemployment Rate (Dec)	3.90%	3.90%

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 בתנאים 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 בעל רישיון פנסיוני ומספק שירותי ייעוץ פנסיוני. אופיר זלדמן עובד בשיתוף פעולה עם אקהאוס קפיטל בע"מ.

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