

**עיקרי הדברים**

המדדים בארה"ב רשמו שבוע נוסף של עליות, שהביאו את מדד דאו ג'ונס ואת מדד S&P 500 לשיאים חדשים של כל הזמנים. מדד מחירי הליבה של הצריכה הפרטית לחודש דצמבר (PCE), מדד חשוב עבור הפדרל ריזרב, עלה ב-0.2% בדצמבר וב-2.9% בחישוב השנתי (ללא אנרגיה ועלויות מזון). הצפי היה ל-0.2% ו-3.00%.

התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) בארה"ב - מדד רחב לבריאות כלכלית - צמח בקצב שנתי של 3.3% ברבעון האחרון של השנה, ירידה מ-4.9% ברבעון הקודם, אך בהתאם לצמיחה שלפני המגפה, והרבה מעל 2% שכלכלנים ציפו.

המדד הכלכלי המוביל של ה"קונפרנס בורד" (LEI) בארה"ב ירד בדצמבר 2023 ב-0.1% ל-103.1, לאחר ירידה של 0.5% בנובמבר. המדד ירד ב-2.9% בששת החודשים שבין יוני לדצמבר 2023, ירידה קטנה יותר מהתכווצות של 4.3% בששת החודשים הקודמים.

ה-ECB הותיר את שיעורי הריבית המרכזיים ללא שינוי ברמה של 4.50%-4.75% וחזר על כך שהמדיניות המוניטרית תישאר ב"רמות מגבילות מספיק כל עוד יהיה צורך" כדי להוריד את האינפלציה ליעד של 2%.

הפעילות העסקית בגוש האירו התכווצה בינואר זה החודש השמיני ברציפות, אך בקצב איטי יותר - סימן לכך שההאטה הכלכלית הנוכחית עשויה להתייצב.

שיעור האינפלציה בבירת יפן טוקיו ירד ל-1.6% בינואר, לעומת 2.4% בדצמבר. שיעור האינפלציה בטוקיו נחשב לאינדיקטור מוביל למגמות האינפלציה הארציות ביפן.

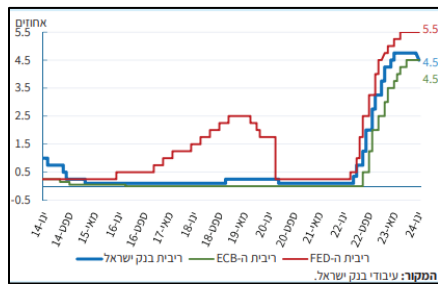
הבנק העממי של סין (PBOC) הודיע כי יפחית את דרישת יחס החרבה שלו (RRR) ב-0.50% עבור רוב הבנקים ב-5 בפברואר, ובכך סימן את הקיצוץ הראשון של הבנק המרכזי ברובות הנדרשות של הבנקים השנה.

המדד המשולב לחודש דצמבר בישראל עלה בשיעור של 0.4%, ביטוי להתאוששות ההדרגתית של המשק מהפגיעה ממלחמת "חרבות ברזל". המלחמה נמשכה בדצמבר אך השפעתה על הפעילות המשיכה להיחלש.

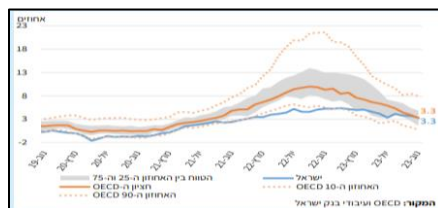
**ישראל**

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש דצמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
2.21%	-1.17%	דולר/שקל	3.81%	-1.43%	5.14%	-1.43%	-0.68%	ת"א-35
0.24%	-1.39%	אירו/שקל	4.27%	1.57%	5.94%	1.57%	0.88%	ת"א-90
			4.07%	-0.76%	5.27%	-0.76%	-0.25%	ת"א-125
			6.96%	-1.23%	12.83%	-1.23%	-0.95%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם במגמה מעורבת במדדים המובילים, כאשר מדד ת"א-35 ירד בכ-0.68% ומדד ת"א-90 עלה בכ-0.88%. מדד ת"א טכנולוגיה עלה בכ-1.49%, מדד ת"א תקשורת וטכנו' מידע עלה ב-1.55% ומדד ת"א נפט וגז עלה בכ-0.83%, במקביל לעליה במחירי הנפט. מנגד, בלט בירידות שערים, מדד ת"א ביומד שירד בכ-3.78%, מדד ת"א בנקים 5 בכ-2.66% ומדד ת"א נדל"ן ב-1.30%.

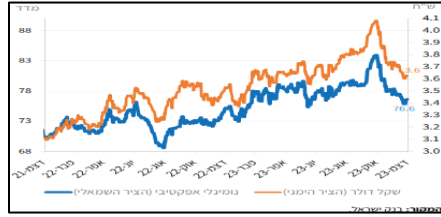


במהלך המחצית השנייה של 2023 בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה מרסנת של 4.75%. בתחילת שנת 2024, החליט בנק ישראל להפחית את הריבית ב-0.25% ל-4.5%. עד פרוץ המלחמה באוקטובר, פעלה המדיניות של בנק ישראל בסביבה של היחלשות השקל ועל רקע גידול אי וזדאות לגבי השפעות של הרפורמה המשפטית, לצד אינפלציה גבוהה. מפרוץ המלחמה שהחלה ב-7 לאוקטובר, התמקדה מדיניות בנק ישראל בייצוב השווקים הפיננסיים, בפרט שוק המט"ח ובהפחתת אי הוודאות. בהתאם לכך, הופעלה תכנית למכירת מט"ח ובנוסף הפעיל בנק ישראל תכנית ממוקדת של הלוואות לשם הקלה בתנאי אשראי לעסקים קטנים וזעירים שנפגעו מהמלחמה. [קישור להודעה](#)

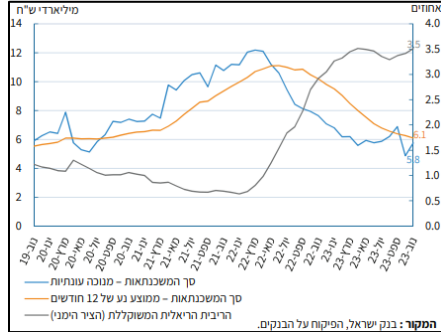


במהלך החציון התמתנה האינפלציה השנתית בהדרגה, קצב אינפלציה השנתי ירד ל-3.3% לאחר שעמד על 5.4% בינואר 2023. קצב העלייה השנתי של מדד הליבה ירד ל-2.9%. מדד דצמבר 2023 הראה כי קצב האינפלציה עמד על 3% בשנת 2023. משמעות הדבר הינה כי קצב האינפלציה נכנס לתחום יעד האינפלציה הקבוע של בנק ישראל וזאת על רקע מדיניות המרסנת במהלך התקופה. [קישור להודעה](#)

מפרסום בנק ישראל, עולה כי השוק צופה אינפלציה של 2.8% לשנה הראשונה, 2% ו-2.3% לשנה השני והשלישית בהתאמה ואינפלציה של 2.4% לחמש שנים. כל תחזיות הנ"ל הם בטווח היעד של בנק ישראל. [קישור להודעה](#)



עם פרוץ המלחמה עלתה פרמיית הסיכון של ישראל והשקל נחלש מול הדולר והאירו. כדי למתן את התנודות בשער השקל הכריז בנק ישראל על תוכנית מכירת מט"ח בהיקף של עד 30 מיליארד דולר. במסגרת התכנית זו מכר בנק ישראל 8.2 מיליארד דולר בחודש אוקטובר וכ-338 מיליוני דולרים בחודש נובמבר. בחודש נובמבר התהפכה המגמה והחלה מגמה של היתחזקות של השקל, שהמשיכה עד סוף השנה כך שבסיכומה השקל התחזק לעומת רמתו בתחילת המחצית. [קישור להודעה](#)



יתרת המשכנתאות צמחה בדצמבר בכמיליארד שקלים, נתון הנמוך ביותר מאז 2018. נמשכת, ההאטה בקצב גידולה של יתרת האשראי, האטה שהחלה עם ההידוק המוניטרי. קצב צמיחת החוב של המגזר העסקי ומשקי הבית היה במחצית הנסקרת נמוך יותר מאשר בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך המחצית נבלמה עליית מחירי הדירות ואף ניכר היפוך המהגמה. לראשונה מאז 2018 קצב העלייה השנתית של מחירי דירות הפך לשלילי ועמד על -1.3%. מגמה דומה ניתן לראות בהתפתחות דמי שכירות כאשר, בחודשים אוקטובר ונובמבר ניכרו ירידות של 0.3% ו-0.8% בהתאמה, לראשונה מזה שנתיים וחצי. עם זאת, בשונה ממחירי הדירות, קצב עלייה השנתית בסיווג המחצית עודנו חיובי, אך מתמתן ועומד על 3.9%. [קישור להודעה](#)

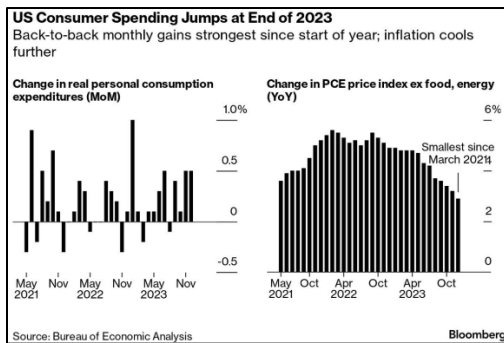
השינוי במדד (באחוזים)	נתון קודם	נתון חדש
דצמבר		0.38
נובמבר	-0.71	-0.26
אוקטובר	-1.81	-1.80
ספטמבר	-0.64	-0.70
אוגוסט	0.17	0.15
יולי	0.41	0.35

המדד המשולב לחודש דצמבר עלה בשיעור של 0.4%, ביטוי להתאוששות ההדרגתית של המשק מהפגיעה ממלחמת "חרבות ברזל". המלחמה נמשכה בדצמבר אך השפעתה על הפעילות המשיכה להיחלש. המדד המשולב הושפע לטובה מעליות במדד הייצור התעשייתי, מדד הפדיון במסחר הקמעונאי (נובמבר), יבוא מוצרי צריכה, יצוא הסחורות, שיעור המשרות הפנויות והרכישות בכרטיסי אשראי (דצמבר). לעומת אלה, יצוא השירותים, משרות השכיר (אוקטובר) ויבוא התשומות לייצור (דצמבר), ירדו והשפיעו שלילית על המדד. [קישור להודעה](#)

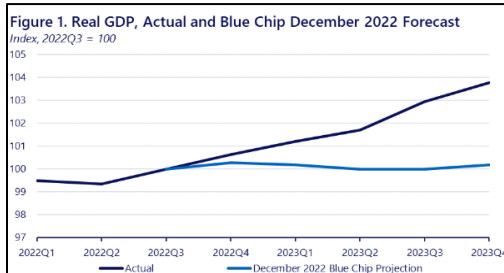
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת השנה	חודש דצמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	2.54%	4.42%	2.54%	1.06%	S&P500
43.42%	2.96%	5.52%	2.96%	0.94%	Nasdaq
13.70%	1.11%	4.84%	1.11%	0.65%	Dow Jones
15.09%	-2.40%	12.05%	-2.40%	1.75%	Russell 2000

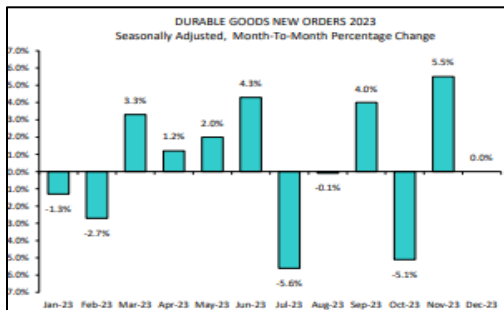
המדדים בארה"ב רשמו שבוע נוסף של עליות, שהביאו את מדד דאו ג'ונס ואת מדד S&P 500 לשיאים חדשים של כל הזמנים. העליות היו רחבות יחסית, אם כי מדד ראסל 2000 (מדד המניות הבינוניות והקטנות) נותר כמעט 20% מתחת לשיא התוך-יומי של כל הזמנים. המדדים המובילים בארה"ב רשמו שבוע חיובי כאשר מדד S&P 500 עלה בכ-1.1%, מדד נאסד"ק המשולב בכ-0.9% והדאו עלה בכ-0.7%.



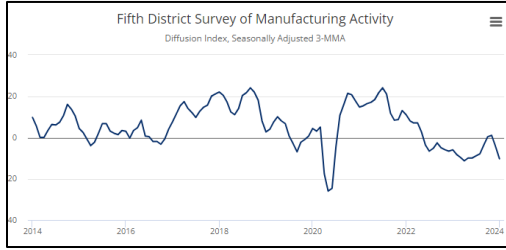
מדד מחירי הליבה של הצריכה הפרטית לחודש דצמבר (PCE), מדד חשוב עבור הפדרל ריזרב, עלה ב-0.2% בדצמבר וב-2.9% בחישוב השנתי (ללא אנרגיה ועלויות מזון). הצפי היה ל-0.2% ו-3.00%. המדד לרבות עלויות המזון והאנרגיה התנודתיות, עלה ב-0.2% בדצמבר ושומר על יציבות שנתית של 2.6%. הוצאות הצרכנים עלו ב-0.7%, מעל מהאומדן של 0.5%. הצמיחה בהכנסה האישית ירדה ל-0.3%, בהתאם לתחזית. ההודעה מוסיפה ראיות לכך שהאינפלציה, למרות שהיא עדיין גבוהה, ממשיכה להיחלש, מה שעשוי לתת לפד אור ירוק להתחיל להוריד את הריבית בהמשך השנה. היעד של הבנק המרכזי הוא 2% כשיעור האינפלציה. [קישור למדד קישור לתרשים](#)



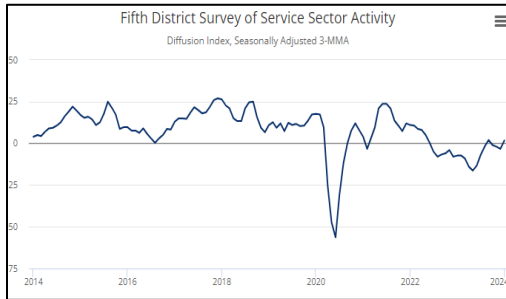
התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) בארה"ב - מדד רחב לבריאות כלכלית - צמח בקצב שנתי של 3.3% ברבעון האחרון של השנה, ירידה מ-4.9% ברבעון הקודם, אך בהתאם לצמיחה שלפני המגפה, והרבה מעל 2% שכלכלנים ציפו. קצב הצמיחה של כלכלת ארה"ב הואט בשלושת החודשים האחרונים של 2023, אך הרבה פחות מהצפוי, מה שמדגיש את המשך חוסנה של הכלכלה. הוצאות צרכניות חזקות והוצאות ממשלתיות תרמו לצמיחה. [קישור לתרשים](#)



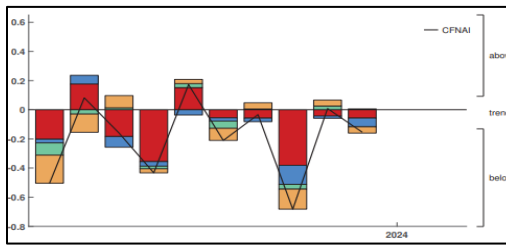
הזמנות למוצרים בני קיימא ללא שינוי בדצמבר, לעומת צפי לעלייה של 1.5%. הזמנות מוצרי הון הליבה, שאינן כוללות מגזרים תנודתיים כגון תחבורה וביטחון, עלו ב-0.3% בחודש שעבר לאחר עלייה של 1% בנובמבר. הנתון משמייט את הביטחון והתחבורה ומהווה פרוקסי להשקעה עסקית רחבה יותר. [קישור לתרשים](#)



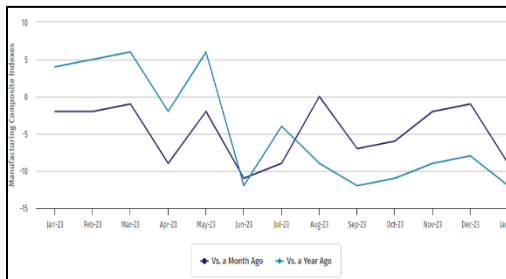
**פעילות הייצור במחוז החמישי נותרה איטית בינואר, על פי הסקר האחרון של הבנק הפדרלי של ריצ'מונד.** מדד הייצור המשולב ירד מ-11- בדצמבר ל-15- בינואר. מבין שלושת המדדים המרכיבים אותה, המשלוחים עלו מ-17- ל-15-, הזמנות החדשות ירדו מ-14- ל-16-, והתעסוקה ירדה באופן משמעותי, מ-1- ל-15-. הפירמות נותרו פסימיות מעט לגבי תנאי העסקים המקומיים, שכן המדד עלה מעט אך נותר בטרטוריה שלילית. מרבית החברות המשיכו לדווח על ירידה בצבר ההזמנות כאשר המדד נותר שלילי. מדד הציפיות לא השתנה כמעט לעומת החודש שעבר. [קישור לסקר](#)



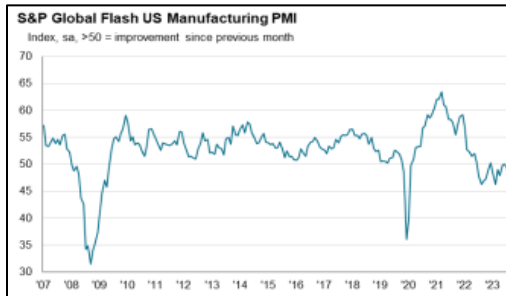
**פעילות מגזר השירותים במחוז החמישי נותרה כמעט ללא שינוי בינואר, על פי הסקר האחרון של הבנק הפדרלי של ריצ'מונד.** מדד הפדיון עלה מעט מ-0 ל-4-, ואילו מדד הביקושים עלה מ-2 בדצמבר ל-5 בינואר. בעוד השינויים במדדי הציפיות להכנסות ולביקושים העתידיים היו מעורבים, שני המדדים נותרו בטרטוריה חיובית. האופטימיות של החברות לגבי התנאים העסקיים המקומיים כמעט ולא השתנתה. מדד התעסוקה ירד מ-5 בדצמבר ל-3 בינואר, בעוד הפירמות המשיכו לדווח על עליות שכר ושינוי מועט ביכולתן למצוא עובדים בעלי הכישורים הדרושים. במהלך ששת החודשים הבאים, חברות רבות ציפו להמשיך לגייס עובדים וציפו לשיפור מועט ביכולתן למצוא עובדים עם הכישורים הדרושים. [קישור לסקר](#)



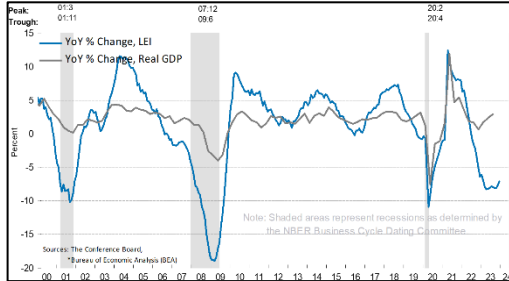
**מדד הפעילות הלאומי של הפד של שיקגו (CFNAI) ירד ל-0.15- בדצמבר מ-0.01+ בנובמבר.** כל ארבע הקטגוריות הרחבות של האינדיקטורים ששימשו לבניית המדד ירדו לעומת נובמבר ושלוש קטגוריות תרמו תרומה שלילית בדצמבר. כלכלת ארה"ב נחלשה בסוף השנה על רקע ירידה בייצור וירידה בתעסוקה, כך עולה מנתוני הבנק הפדרלי של שיקגו. [קישור למדד](#)



**פעילות הייצור במחוז העשירי של קנזס סיטי ירדה במתינות, והציפיות לפעילות עתידית התרחבו עוד יותר.** המחירים ששולמו עבור חומרי גלם בינואר עלו בחדות ביחס לחודש שעבר והפעם אשתקד. בהמשך, מחירי חומרי הגלם צפויים להמשיך לעלות בקצב מהיר יותר ממחירי המוצרים המוגמרים. המדד המשולב החודשי עמד בינואר על -9-, לעומת -1- בדצמבר ו-2- בנובמבר (לוחות 1 ו-2). המדד המשולב הוא ממוצע של מדדי הייצור, הזמנות חדשות, תעסוקה, זמן אספקה של ספקים ומלאי חומרי גלם. ההתכווצות הונעה יותר על ידי ייצור מוצרים בני קיימא, במיוחד מינרלים אל-מתכתיים ויצרני מתכות ראשוניות. כל המדדים החודשיים היו שליליים וירדו מהמדדים הקודמים, למעט מדדי המחירים. [קישור לסקר](#)

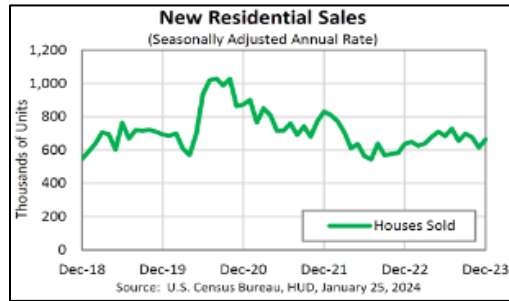


**עסקים בארה"ב אותתו על עלייה חזקה יותר בפעילות בתחילת השנה, עם צמיחת התפוקה זינקה לקצב החד ביותר מזה שבעה חודשים.** ברמה של 50.3, מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בארה"ב של S&P Global Flash עלה מ-47.9 בדצמבר, כדי לסמן את שיפור הראשון בתנאי התפעול אצל יצרני הסחורות. עם זאת, העלייה הייתה חלקית בלבד, על רקע ירידה נוספת בייצור. ההתרחבות הונעה על ידי ספקי שירותים, כאשר מדד הפעילות העסקית של Flash US Services על לרמה של 52.9 (דצמבר: 51.4). שיא של 7 חודשים שכן היצרנים המשיכו לראות ירידה בייצור על רקע התגברות בעיות האספקה. [קישור למדד](#)



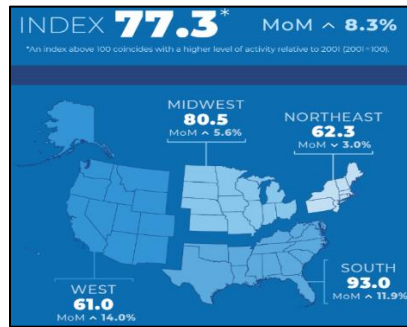
המדד הכלכלי המוביל של ה"קונפרנס בורד" (LEI) בארה"ב ירד בדצמבר 2023 ב-0.1% ל-103.1, לאחר ירידה של 0.5% בנובמבר. המדד ירד ב-2.9% בששת החודשים שבין יוני לדצמבר 2023, ירידה קטנה יותר מהתכווצות של 4.3% בששת החודשים הקודמים.

"מדד ה-LEI האמריקאי ירד מעט בדצמבר, והמשיך לאותת על חולשה בסיסית בכלכלה האמריקאית", ציינה ג'וסטינה זבינסקה-לה מוניקה, מנהלת בכירה. "למרות הירידה הכללית, שישה מתוך עשרה אינדיקטורים מובילים תרמו תרומה חיובית למדד בדצמבר. עם זאת, שיפורים אלה קוזזו על ידי תנאים חלשים בתעשייה, סביבת הריבית הגבוהה ואמון הצרכנים הנמוך. [קישור למדד](#)



מכירות בתים צמודי קרקע חדשים בדצמבר 2023 היו בקצב שנתי מנוכה עונתיות של 664 אלף, נתון זה גבוה ב-8.0% מהשיעור המעודכן בנובמבר שעמד על 615 אלף ו-4.4% ומעל האומדן מדצמבר 2022 שעמד על 636 אלף. בשנת 2023 נמכרו כ-668 אלף דירות חדשות. נתון זה גבוה ב-4.2% מהנתון של 2022 שעמד על 641 אלף.

מחיר המכירה החציוני של בתים חדשים שנמכרו בדצמבר 2023 היה 413,200 דולר. מחיר המכירה הממוצע היה 487,300 דולר. [קישור לנתונים](#)



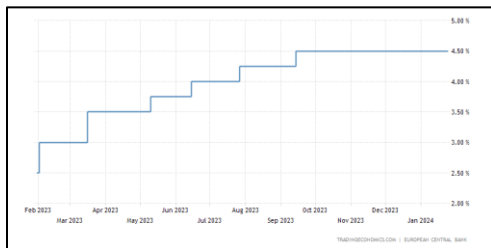
מכירות בתים בהמתנה (Pending) זינקו באופן בלתי צפוי בדצמבר כאשר שיעורי משכנתא נמוכים יותר עזרו לפתות קונים לחזור לשוק. איגוד המתווכים הלאומי בארה"ב דיווח ביום שישי כי מדד המכירות שטרם הושלם זינק החודש ב-8.3%, בחישוב שנתי עלה המדד ב-1.3% לאחר ירידה של 5.2% בנובמבר.

"שוק הדיור מתחיל טוב השנה, כאשר הצרכנים נהנים מירידת שיעורי המשכנתאות וממחירי בתים יציבים", ציין הכלכלן הראשי של NAR, לורנס יון. ריבית המשכנתא ל-30 שנה עמדה על 6.69% נכון ליום חמישי, ירידה משיא של 7.79% בסוף אוקטובר, לפי פרדי מאק. [קישור לנתונים](#)

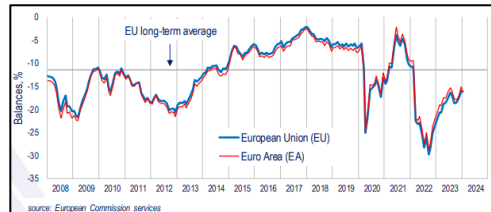
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש דצמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	1.01%	3.77%	1.01%	3.11%	STOXX 600
20.31%	1.25%	3.31%	1.25%	2.45%	DAX
3.78%	-1.27%	3.75%	-1.27%	2.32%	FTSE 100
16.52%	1.21%	3.18%	1.21%	3.56%	CAC 40

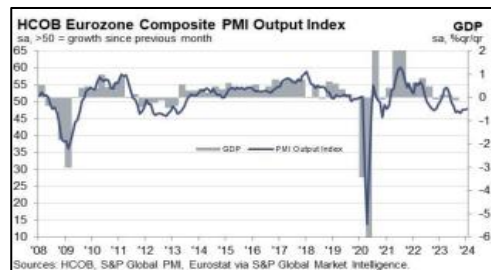
במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים בעלייה של **3.11%** על רקע תוצאות מעודדות של החברות והודעת סין על צעדי תמריצים נוספים. המניות קיבלו דחיפה לאחר שהבנק המרכזי האירופי (ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי ונראה כי אותה על תחזית יובית יותר. מרבית מדדי המניות המובילים רשמו עליות, כאשר מדד **קאק 40** הצרפתי טיפס **3.56%**, **דאקס** הגרמני ב-**2.45%** ומדד **פוטסי 100** הבריטי הוסיף **2.32%**.



ה-**ECB** הותיר את שיעורי הריבית המרכזיים ללא שינוי ברמה של **-4.50%** ו**4.75%** וחזר על כך שהמדיניות המוניטרית תישאר ב"רמות מגבילות מספיק כל עוד יהיה צורך" כדי להוריד את האינפלציה ליעד של **2%**. עם זאת, נשיאת ה-**ECB**, כריסטין לגארד, הדגישה כי החלטות המדיניות עדיין יונחו על ידי נתונים כלכליים ופיננסיים נכנסים. היא חזרה והדגישה כי עדיין "מוקדם מדי לדון בהורדות ריבית", אך נראה שהיא גם הייתה בנימה יובית יותר בכך שהכירה בכך שתהליך הדיסאינפלציה עובד. עוד אמר ה-**ECB** כי הסיכונים לצמיחה הכלכלית "נותרו מוטם כלפי מטה". [קישור להחלטה](#), [קישור לגרף](#)



בינואר **2024** אומדן הבזק של **DG ECFIN1** של **מדד** אומן הצרכנים נותר יציב באופן כללי באיחוד האירופי (ירידה של **0.2%** לעומת דצמבר 2023). האיחוד האירופי בכללותו, אותו מדד נרשם ברמה של **-16.2%** בחודש הנוכחי. [קישור למדד](#)



הפעילות העסקית בגוש האירו התכווצה בינואר זה החודש השמיני ברציפות, אך בקצב איטי יותר - סימן לכך שההאטה הכלכלית הנוכחית עשויה להתייבב. אומדן ראשון למדד מנהלי הרכש המשולב (PMI) של **HCOB** בגוש האירו - המשלב פעילות בענפי הייצור והשירותים - עלה ל-**47.9%** מ-**47.6%** בדצמבר. נתון מתחת ל-**50%** מסמן התכווצות. [קישור למדד](#)

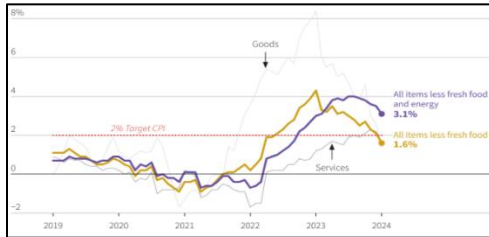
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש דצמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	6.83%	-0.07%	6.83%	-0.59%	Nikkei 225
-11.38%	-2.84%	-1.86%	-2.84%	1.96%	CSI 300
7.84%	-0.47%	7.10%	-0.47%	1.81%	S&P/ASX 200

שוקי המניות היפני ירד במהלך השבוע האחרון כאשר מדד ניקיי 225 ירד ב-0.59%. לעומת זאת, המניות הסיניות עלו לאחר שבייג'ינג התערבה בצעדים תקיפים לתמיכה בכלכלה. מדד CSI 300 עלה 1.96%. המדד האוסטרלי ASX200 עלה ב-1.81% השבוע.



הבנק המרכזי של יפן לא יפסיק את מדיניות השליטה בריבית השלילית ובעקום התשואות בהתבסס על "ערכים מספריים ספציפיים", כולל משא ומתן על העלאות שכר. על פי פרוטוקול ישיבת הדירקטוריון בדצמבר, כמה מחברי הדירקטוריון ציינו כי היציאה מה-NIRP ומה-YCC "תתקבל בכל ישיבה עתידית בהתבסס על נתונים שונים ומידע שיתקבל בכל נקודת זמן". בפגישה גם הביעו חלק מהחברים את דעתם כי הבנק אינו נמצא כרגע במצב שבו הוא "יפגר אחרי העקום" אם לא ימהר להעלות את הריבית. החברים הוסיפו כי גם אם הבנק המרכזי יקבל החלטה לאחר סיום המשא ומתן על שכר העובדים באביב 2024, "זה לא יהיה מאוחר מדי". בתמונה הבניין של הבנק המרכזי ביפן. [קישור לפרוטוקול](#)



שיעור האינפלציה בבירת יפן טוקיו ירד ל-1.6% בינואר, לעומת 2.4% בדצמבר. שיעור האינפלציה בטוקיו נחשב לאינדיקטור מוביל למגמות האינפלציה הארציות ביפן. גם אינפלציית הליבה בטוקיו, שמורידה את מחירי המזון הטרי, הגיעה ל-1.6%, נמוך מ-1.9% שצפו לכלכלנים שנסקרו על ידי רויטרס וגם נמוך מ-2.1% בדצמבר. אינפלציית "הליבה", שמוחקת את מחירי המזון והאנרגיה הטריים ונמצאת תחת מעקב של הבנק המרכזי של יפן, ירדה בינואר מ-2.7% ל-2.2%. [קישור למדד קישור לגרף](#)

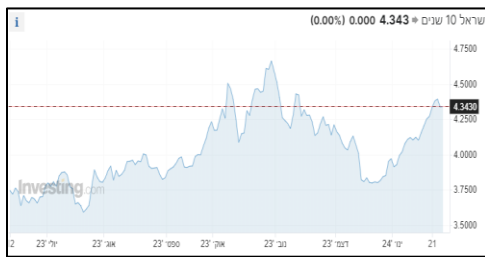


הבנק העממי של סין (PBOC) הודיע כי יפחית את דרישת יחס הרזרבה שלו (RRR) ב-0.50% עבור רוב הבנקים ב-5 בפברואר, ובכך סימן את הקיצוץ הראשון של הבנק המרכזי ברזרבות הנדרשות של הבנקים השנה. נגיד PBOC, פאן גונגשנג, הודיע גם הוא כי הבנק המרכזי יוריד את הריבית ב-0.25% מחדש וניכיון מחדש של הלוואות לתמיכה בחקלאות ובעסקים קטנים החל מה-25 בינואר. ה-PBOC קיצץ את ה-RRR פעמיים ב-2023, כאשר הקיצוץ האחרון היה בספטמבר, והפחית את ה-RRR ב-0.25%. בתמונה נגיד הבנק העממי של סין. [קישור](#)

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	
-0.41%	4.872%	1.64%	4.343%	2.22%	4.057%	2.12%	3.896%	ישראל
0.81%	4.372%	0.22%	4.139%	-0.39%	4.038%	-0.73%	4.357%	ארה"ב
2.49%	2.509%	-0.91%	2.283%	-3.73%	2.194%	-3.63%	2.630%	גרמניה
0.50%	4.592%	1.02%	3.970%	1.19%	3.897%	1.02%	4.349%	בריטניה
0.42%	3.333%	-1.62%	2.785%	-3.07%	2.492%	-3.94%	2.752%	צרפת
2.64%	1.827%	6.71%	0.716%	15.95%	0.298%	46.88%	0.047%	יפן
-1.16%	2.735%	-0.08%	2.503%	-1.80%	2.351%	-2.20%	2.180%	סין
-0.77%	4.616%	-1.51%	4.235%	-2.25%	3.831%	-2.22%	3.881%	אוסטרליה

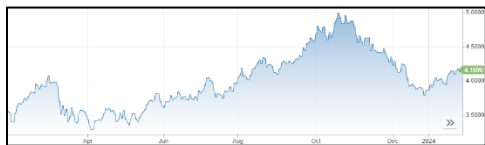
\*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



**ישראל** – המסחר בשוק אגרות החוב הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים, כאשר מדד **תל בונד 20** ירד ב-**0.25%**, מדד **תל בונד צמודות ב-0.21%** ומדד **תל בונד שקלי ב-0.18%**.

בלטו השבוע בירידות שערים, מדד **תל בונד דולר** עם ירידה של **1.65%**, במקביל להיחלשות הדולר ביחס לשקל ב-**1.17%** השבוע, ומדד **תל גוב צמודות +10** ב-**1.44%**.

**תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-**4.343%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **4.273%** בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.447%**.



**ארה"ב** – השבוע הסתיים ללא שינוי משמעותי בתשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). בסיכום השבוע התשואה על **אגרת חוב ל-10** עמדה על **4.139%** לעומת **4.142%** בתחילת השבוע. המרווח השלילי של תשואת שנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.218%**.



**אירופה** - תשואות האג"ח הממשלתיות באירופה ירדו. התשואה על אג"ח גרמניה ל-10 שנים ירדה, וכך גם התשואות על אג"ח ממשלתיות שוויצריות וצרפתיות באותו פדיון. בסיכום השבועי **אגרת חוב ל-10 שנים** עמדה על **2.302%**.



**יפן** - על רקע ספקולציות מתמשכות לגבי מועד סיום מדיניות הריבית השלילית של יפן, התשואה על **האג"ח הממשלתיות היפניות ל-10 שנים** (JGB) עלתה ל-**0.71%** מ-**0.66%** בסוף השבוע הקודם.



סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
0.14%	-12.55%	-3.10%	0.14%	2.06%	\$ 98.78	Bloomberg Commodity
8.45%	-10.32%	-6.99%	8.45%	8.45%	\$ 83.55	ברנט
8.88%	-10.96%	-5.67%	8.88%	6.27%	\$ 78.01	מערב טקסס (WTI)
7.88%	-42.82%	-10.28%	7.88%	20.43%	\$ 2.71	גז טבעי
-2.63%	13.45%	0.71%	-2.63%	-0.59%	\$ 2,017.30	זהב
-4.80%	-0.06%	-6.37%	-4.80%	0.71%	\$ 22.87	כסף
-1.02%	2.06%	1.06%	-1.02%	1.73%	\$ 3.85	נחושת
-4.42%	-20.71%	5.02%	-4.42%	1.18%	\$ 600.25	חיטה
-5.31%	-30.55%	-2.38%	-5.31%	0.17%	\$ 446.25	תירס
2.95%	12.55%	-3.44%	2.95%	4.70%	\$ 193.85	קפה
15.50%	2.69%	-20.97%	15.50%	0.85%	\$ 23.77	סוכר
5.79%	9.57%	3.62%	5.79%	4.83%	\$ 575.50	עץ



**נפט** – מחירי הנפט חוו את השבוע הטוב ביותר מזה חודשים כאשר הצמיחה הכלכלית בארה"ב והתמריצים בסין (הורדת דרישות הרזרבה הבנקאית לטובת שיפור הצמיחה). החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בעלייה של 4.99 דולר במחיר של 83.55 דולר לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate עלה ב-4.76 דולר ונקבע על 78.01 דולר לחבית. בסיכום שבועי, הברנט עלה בכ-8.45% בעוד ה-WTI עלה בכ-6.27%. [קישור לכתבה](#)

**זהב** – הצפי כרגע שהפד יותיר את הריבית ללא שינוי בחודש הקרוב אך קיים צפי כי בחודש מרץ הריבית תרד במה שיקטין את העלות של החזקת מטילי זהב ובהתאם לכך יותר אנשים ירצו להחזיק ביותר זהב. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בירידה של 0.02% במחיר של 2017.3 דולר ובסיכום השבועי נרשמה ירידה שבוע שני ברציפות של 0.59%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע תאריך
-1.50%		-2.20%	Industrial Output (MoM) (Nov)	ייצור תעשייתי (חודשי) (נוב') 22/01/2024

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע תאריך
-0.50%	-0.30%	-0.10%	US Leading Index (MoM) (Dec)	מדד המדדים המובילים בארה"ב (חודשי)(דצמ') 22/01/2024
-11	-7	-15.00	Richmond Manufacturing Index (Jan)	מדד הייצור במחוז ריצ'מונד (ינו')
0		4	Richmond Services Index (Jan)	מדד מגזר השירותים - ריצ'מונד (ינו') 23/01/2024
47.90	48.00	50.30	S&P Global US Manufacturing PMI (Jan)	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (ינו') 24/01/2024
51.40	51.00	52.90	S&P Global Services PMI (Jan)	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (ינו')
0.50%	0.20%	0.60%	Core Durable Goods Orders (MoM) (Dec)	הזמנות מוצרים ברי קיימא - ליבה (חודשי) (דצמ')
5.40%	1.00%	0.00%	Durable Goods Orders (MoM) (Dec)	הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי) (דצמ')
0.03		-0.15	Chicago Fed National Activity (Dec)	שיקאגו פד - מדד הפעילות הארצית (דצמ')
4.90%	2.00%	3.30%	GDP (QoQ) (Q4)	תמ"ג (רבעוני) (4ר) 25/01/2024
590K	640K	8.00%	New Home Sales (Dec)	מכירות בתים חדשים (דצמ')
-4		-17	KC Fed Manufacturing Index (Jan)	מדד הייצור - הפד של קנזס סיטי (ינו')
0.10%	0.20%	0.20%	Core PCE Price Index (MoM) (Dec)	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (דצמ')
3.20%	3.00%	2.90%	Core PCE Price Index (YoY) (Dec)	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (דצמ')
-0.10%	0.20%	0.20%	PCE price index (MoM) (Dec)	מדד המחירים של הצריכה הפרטית (חודשי) (דצמ')
2.60%	2.60%	2.60%	PCE Price index (YoY) (Dec)	מדד המחירים של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (דצמ')
1.50%		2.60%	Dallas Fed PCE (Dec)	הוצאה לצריכה פרטית - הפד של דאלאס (דצמ')
0.00%	1.60%	8.30%	Pending Home Sales (MoM) (Dec)	מכירות בתים בהמתנה (חודשי) (דצמ')

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע תאריך
-15	-14	-16.10	Consumer Confidence (Jan)	מדד אמון הצרכן (ינו') 23/01/2024
44.40	44.80	46.60	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Jan)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (ינו') 24/01/2024
48.80	49.00	48.40	HCOB Eurozone Services PMI (Jan)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (ינו')
4.50%	4.50%	4.50%	ECB Interest Rate Decision (Jan)	החלטת הריבית (ינו') 25/01/2024

גרמניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע תאריך
43.30	43.70	45.40	HCOB Germany Manufacturing PMI (Jan)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (ינו') 24/01/2024
49.30	49.50	47.60	HCOB Germany Services PMI (Jan)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (ינו')
84.30	84.90	83.50	German Business Expectations (Jan)	ציפיות העסקים - גרמניה (ינו') 25/01/2024
86.40	86.70	85.20	German Ifo Business Climate Index (Jan)	סקר IFO למצב העסקים - גרמניה (ינו')
-25.10	-24.30	-29.70	GfK German Consumer Climate (Feb)	סנטימנט הצרכנים של GfK - גרמניה (פבר') 26/01/2024

בריטניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע תאריך
46.20	46.70	47.30	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	מדד מנהלי הרכש - ייצור 24/01/2024
53.40	53.50	53.80	S&P Global/CIPS UK Services PMI	מדד מנהלי הרכש - שירותים
-23.00	-21.00	-30.00	CBI Industrial Trends Orders (Jan)	הזמנות תעשייתיות - CBI (ינו')

יפן				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
-0.10%	-0.10%	-0.10%	BoJ Interest Rate Decision	החלטת הריבית
2.70%	2.80%	2.60%	BoJ Core CPI (YoY)	ליבת מדד המחירים לצרכן בנק יפן (שנתי)
47.90	48.20	48.00	au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (Jan)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (ינו')
51.50		52.70	au Jibun Bank Japan Services PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים
2.10%	1.90%	1.60%	Tokyo Core CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן בטוקיו - ליבה (שנתי) (ינו')
2.40%		1.60%	Tokyo CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן בטוקיו (שנתי) (ינו')

אוסטרליה				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
-9		-1	NAB Business Confidence (Dec)	מדד אמון העסקים - הבנק הלאומי של אוסטרליה (דצמ')
9		7	NAB Business Survey (Dec)	סקר העסקים של NAB (דצמ')
47.60		50.30	Judo Bank Australia Manufacturing PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור
47.10		47.90	Judo Bank Australia Services PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

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 ליעוץ 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 תחייבות 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, בניהולת 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 אקאהוס קפיטל בע"מ.

\* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.