

עיקרי הדברים

מדד S&P 500 רשם שיא חדש ביום שישי האחרון כאשר התוצאות הרבעוניות של חברות טכנולוגיות עקפו את הציפיות ודוח התעסוקה לינואר סיפק נתונים טובים מהצפוי.

הפדול ריזרב ציין כי סיים להעלות את הריבית, אך הבהיר כי אינו מוכן להתחיל לקצץ. ועדת השוק הפתוח הסירה ניסוחים שהצביעו על נכונות להמשיך להעלות את הריבית. עם זאת, נאמר כי אין תוכניות להוריד את הריבית. הריבית נותרה על 5.25%-5.50%.

נתוני תעסוקה טובים בארה"ב הצביעו על גידול של 353 אלף משכורות, לעומת צפי של 185 אלף בלבד. שיעור האבטלה עמד על 3.7%, לעומת אומדן של 3.8%.

העלייה הדו-חודשית של סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן (17.7 נקודות) בדצמבר ובינואר הייתה הגבוהה ביותר מאז מרץ 1991 (20.9 נקודות), בתום מלחמת המפרץ בעירק.

חל שיפור בבריאות מגזר הייצור בארה"ב לראשונה מאז אפריל 2023, על פי נתוני סקר PMI האחרון מ-S&P Global. למרות שהצמיחה הייתה שולית בלבד, נתמכה על ידי חזרה להתרחבות בהזמנות חדשות.

הבנק המרכזי של אנגליה הותיר ביום חמישי האחרון את הריבית על 5.25% כאשר ההצבעה בעד ונגד שינוי הריבית התפצלה והדגישה את התחזית הבעייתית לקובעי המדיניות ככל שהאינפלציה מתקרבת ליעדה.

כלכלת גוש האירו נמנעה במפתיע ממתון ברבעון האחרון של 2023. התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) בתקופה זו נותר ללא שינוי בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים וגבוה ב-0.1% לעומת שנה קודם לכן.

נתוני אינפלציה ראשוניים לגוש היורו חשפו כי העלייה השנתית במדד המחירים לצרכן נעצרה מעט בינואר, בעוד נתוני הליבה ירדו פחות מהצפוי ואינפלציית השירותים נותרה יציבה.

נתוני מדד מנהלי הרכב (PMI), הראו כי **תנאי הייצור ביפן הורעו באופן מתון בינואר,** עם המשך ירידה בתפוקה והזמנות חדשות. **הנתונים הכלכליים של יוון סיפקו תמונה מעורבת לכלכלת סין.** מדד מנהלי הרכב הרשמי בתעשייה עלה ל-49.2 בינואר מ-49.0 בדצמבר על רקע שיפור בצמיחת הייצור, אך עדיין מתחת לרף ה-50 המפריד בין צמיחה להתכווצות.

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ינואר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
0.78%	-1.70%	דולר/שקל	3.81%	-1.30%	-1.85%	-0.07%	-0.52%	ת"א-35
-1.58%	-1.34%	אירו/שקל	4.27%	0.83%	0.37%	-0.15%	-1.04%	ת"א-90
			4.07%	-0.87%	-1.33%	-0.14%	-0.67%	ת"א-125
			6.96%	-0.37%	-0.05%	-0.77%	1.16%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בשבוע מעורב במדדים המובילים, כאשר מדד ת"א 35 ירד ב-0.52% ומדד ת"א 90 ב-1.04%. בלטו בירידות שערים מדד ת"א טכנולוגיה שירד ב-3.05% ומדד ת"א טק-עלית ב-2.13%. מנגד, בלטו בעליות שערים, מדד ת"א ביומד שעלה ב-5.08%, מדד ת"א פיננסים ב-1.65% ומדד ת"א בנקים 5 ב-1.42%.

לוח 4.1: הערכת רמת הסיכון בערוצי החשיפה העיקריים

ערוצי הסיכון / התקופה	2023:1	2023:2
הסיבה המקרו-כלכלית	בינוני-גבוה	גבוה
מחירי הנכסים	גבוה	גבוה
האשראי	גבוה	גבוה
הנזילות	גבוה	גבוה

מפת הרוחם של הסיכונים: הסיכונים מוצגים על פי עוצמת חומרתם על פי עוצמת הספקטרום: מתנמוך ביותר (ירוק כהה) ועד הגבוה ביותר (אדום).

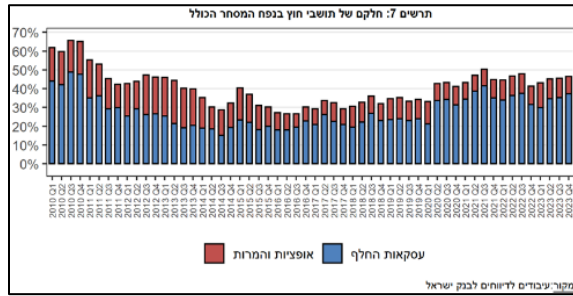
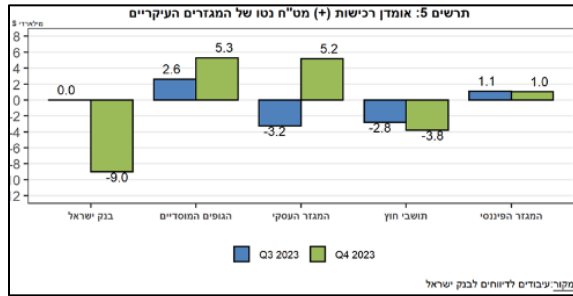
גבוה מאוד | גבוה | בינוני-גבוה | בינוני-נמוך | נמוך | נמוך מאוד

בנק ישראל פרסם התייחסות להשפעת המלחמה על המשק הישראלי. נכתב שלאור צעדי המדיניות טרם המלחמה, רמת הסיכון עלתה רק בערוץ המקרו כלכלי.

למרות עלייה בקשיים של משקי הבית בהחזרי חוב, היקף האשראי שבסיכון עודנו נמוך. זאת, גם בהינתן הפגיעה בהכנסות של חלק מסוים ממשקי הבית כתוצאה מהמלחמה שעלולה להגדיל את הקושי שלהם בשירות החוב.

השלכות המלחמה על הפעילות של חברות הבינוי העלו את סיכון האשראי מענף זה, וזאת בנוסף לעלייה בהוצאות המימון שהשפיעו לשלילה על מצבן הפיננסי של החברות עוד טרם המלחמה.

כריות הביטחון שנצברו ערב המלחמה על ידי המוסדות הפיננסיים וצעדי מדיניות שננקטו במטרה לסייע למשקי בית ולעסקים להתמודד עם השלכות המלחמה, ממשיכים למתן את השפעת הזעזועים על מערכת הפיננסית ושומרים על יציבותה. ככל שמשך המלחמה, היקפה והשלכותיה השליליות על הכלכלה יתעצמו. קישור להודעה



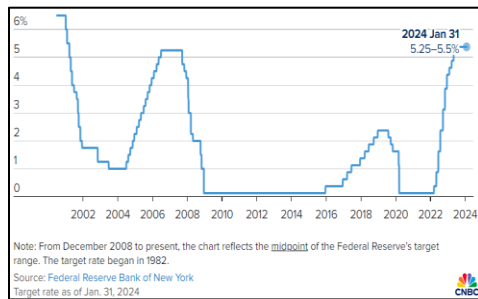
במהלך הרבעון האחרון הגופים המוסדיים והמגזר העסקי רכשו מט"ח נטו בהיקף של כ-5.3 וב-5.2 מיליארד דולר בהתאמה. תושבי חוץ מכרו מט"ח נטו בהיקף של 3.8 מיליארד דולר. בעקבות מלחמת חרבות ברזל בנק ישראל מכר לראשונה מט"ח נטו בהיקף של כ-8.5 מיליארד דולר. [קישור להודעה](#)

נפח המסחר היומי הממוצע ירד במהלך הרבעון בכ-3.4% לרמה של 10.4 מיליארדי דולרים, כאשר עיקר הירידה נובעת מירידה בנפח המסחר היומי בעסקאות המרה. חלקם היחסי של תושבי חוץ בנפח המסחר מול מערכת הבנקאות המקומית (עסקאות המרה, עסקאות באופציות ועסקאות החלף) עלה בכ-1.1% ועמד על כ-46.6%. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

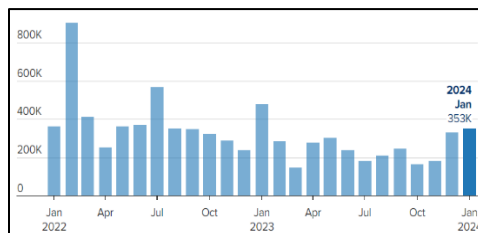
מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ינואר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	3.96%	1.59%	2.33%	1.38%	S&P500
43.42%	4.11%	1.02%	3.07%	1.12%	Nasdaq
13.70%	2.56%	1.22%	1.32%	1.43%	Dow Jones
15.09%	-3.17%	-3.93%	0.79%	-0.79%	Russell 2000

מדד S&P 500 רשם שיא חדש ביום שישי האחרון כאשר התוצאות הרבעוניות של חברות טכנולוגיות עקפו את הציפיות ודוח התעסוקה לינואר סיפק נתונים טובים מהצפוי. בסיכום שבועי, מדד S&P 500 הוסיף 1.4%, הנאסד"ק המשולב ב-1.1% והדאו"ב ב-1.4%. זה היה השבוע הרביעי ברציפות של עליות בשלושת המדדים.



הפדרל ריזרב ציין בהחלטתו כי סיים להעלות את הריבית, אך הבהיר כי אינו מוכן להתחיל לקצץ. ועדת השוק הפתוח הסירה ניסוחים שהצביעו על נכונות להמשיך להעלות את הריבית. עם זאת, נאמר כי אין עדיין תוכניות להוריד את הריבית כאשר האינפלציה עדיין גבוהה מהיעד של הבנק המרכזי. הריבית נותרה על 5.25%-5.50%.

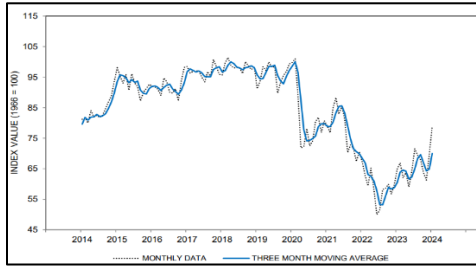
במהלך מסיבת העיתונאים אמר יו"ר הפד, ג'רום פאוול, כי קובעי המדיניות ממתינים לראות נתונים נוספים כדי לוודא שהמגמות נמשכות. "אני לא חושב שזה סביר שהוועדה תגיע לרמה של אמון עד הפגישה במארס". "אנחנו רוצים לראות עוד נתונים טובים. זה לא שאנחנו מחפשים נתונים טובים יותר, אנחנו מחפשים המשך לנתונים הטובים שאנחנו רואים". [קישור להחלטה](#)



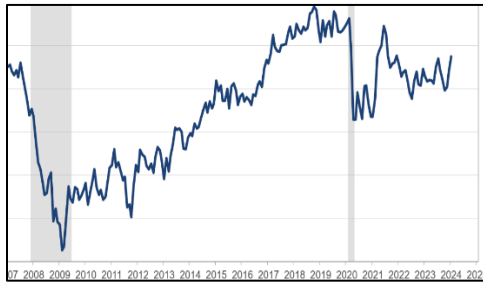
נתוני תעסוקה טובים בארה"ב הצביעו על גידול של 353 אלף משכורות, לעומת צפי של 185 אלף בלבד. שיעור האבטלה עמד על 3.7%, לעומת אומדן של 3.8%. השכר הממוצע לשעה עלה ב-0.6%, כפול מהאומדן החודשי. בחישוב שנתי, השכר זינק ב-4.5%, הרבה מעל התחזית של 4.1%. בינואר נרשמה צמיחה נרחבת במספר המשרות, בהובלת השירותים המקצועיים והעסקיים עם 74 אלף. תורמים משמעותיים אחרים כללו שירותי בריאות (70,000) ומסחר קמעונאי (45,000). [קישור לנתונים קישור לתרשים](#)



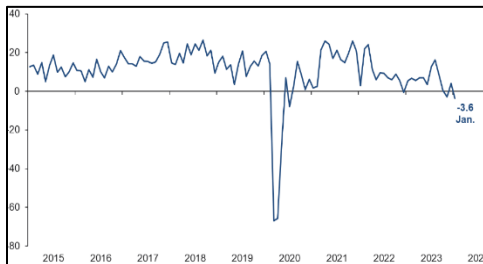
הזמנות חדשות למוצרים מתוצרת ארה"ב עלו רק במתינות בדצמבר. ההזמנות ממפעלים עלו ב-0.2% לאחר התאוששות של 2.6% בנובמבר. העלייה תאמה את ציפיות הכלכלנים. ההזמנות עלו בדצמבר ב-0.8% בהשוואה שנתית. הייצור, המהווה 10.3% מהכלכלה, מוגבל על ידי שיעורי ריבית גבוהים. עם זאת, התחזית מבטיחה. עוד נכתב בדו"ח כי מלאי המוצרים המיוצרים עלה בדצמבר ב-0.1%, לאחר שבחודש הקודם נותר כמעט ללא שינוי. [קישור לתוכנים](#)



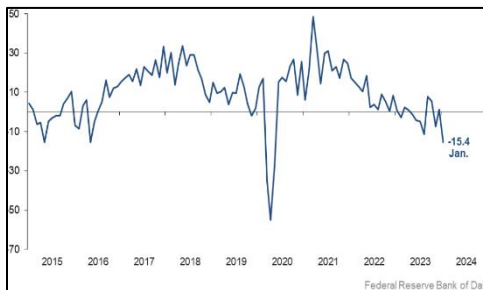
העלייה הדו-חודשית של סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישגן (17.7 נקודות) בדצמבר ובינואר הייתה הגבוהה ביותר מאז מרץ 1991 (20.9 נקודות), בתום מלחמת המפרץ בעירק. סנטימנט הצרכנים הגיע בינואר ל-79 נק', עליה של 13% והגבוהה ביותר מאז יולי 2021, אז עמד על רמה של 81.2 נק'. ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה עמדו על 2.9% בסקר האחרון, הנמוכות ביותר מאז דצמבר 2020 של 2.5%. [קישור לסקר](#)



מדד אמון הצרכנים של קונפרנס בורד עלה בינואר ל-114.8 לעומת 108.0 מתוקן בדצמבר. מדובר בקריאה הגבוהה ביותר מאז דצמבר 2021, וזו העלייה החודשית השלישית ברציפות. מדד המצב הנוכחי - זינק ל-161.3 מ-147.2 בחודש שעבר. מדד הציפיות - השתפר ל-83.8 בינואר, לעומת קריאה מתוקנת של 81.9 בדצמבר. "העלייה באמון הצרכנים בינואר שיקפה ככל הנראה אינפלציה איטית יותר, ציפייה לשיעורי ריבית נמוכים יותר בהמשך, ותנאי העסקה נוחים באופן כללי בזמן שחברות ממשיכות לאגור עובדים", אמרה דנה פיטרסון, כלכלנית ראשית בקונפרנס בורד. [קישור למדד](#)



הצמיחה בפעילות מגזר השירותים בטקסס התכווצה מעט בינואר. מדד ההכנסות, מדד מרכזי לתנאי מגזר השירותים הממשלתיים, ירד ל-3.6. הצעדים בשוק העבודה מצביעים על המשך הגידול בתעסוקה אך על שבועות עבודה קצרים יותר. מדד התעסוקה נותר יציב ברובו על 2.5 בינואר. מדד התעסוקה במשרה חלקית נותר יציב ברובו ברמה של -0.6, בעוד מדד שעות העבודה ירד מ-0.3 ל-4.5. המשיבים בינואר המשיכו לראות הרעה בתנאים העסקיים הרחבים יותר. מדד הפעילות העסקית הכללית נותר ברובו ללא שינוי ברמה של -9.3, בעוד מדד תחזית החברות ירד מ-0.2 ל-4.9. מדד אי הוודאות הצפוי עלה בשתי נקודות ל-14.7. [קישור לסקר](#)

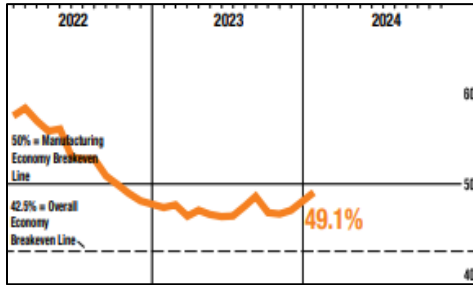


פעילות המפעלים בטקסס התכווצה בינואר לאחר שהתייצבה בדצמבר, לפי מנהלים עסקיים שהשיבו לסקר תחזית הייצור של טקסס. מדד הייצור, מדד מרכזי לתנאי הייצור במדינה, ירד ב-17 נקודות ל-15.4, הקריאה הנמוכה ביותר שלו מאז אמצע 2020. גם מדדים אחרים של הפעילות התעשייתית הצביעו על התכווצות בינואר. מדד ההזמנות החדשות ירד מ-10.1 ל-12.5 בינואר, בעוד שמדד הצמיחה של ההזמנות נותר שלילי אך עלה בשמונה נקודות ל-14.4. מדד ניצול הקיבולת ירד לשפל רב שנתי של -14.9, ומדד המשלוחים ירד ב-11 נקודות ל-16.6. התפיסות לגבי תנאים עסקיים רחבים יותר המשיכו להחמיר בינואר. מדד הפעילות העסקית הכללית ירד מ-10.4 ל-27.4, ומדד תחזית החברות ירד מ-9.4 ל-18.2. [קישור לסקר](#)

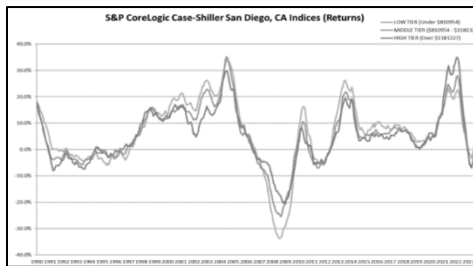


בחודש הפתיחה של 2024 חל שיפור בבריאות מגזר הייצור בארה"ב לראשונה מאז אפריל 2023, על פי נתוני סקר PMI האחרון מ-S&P Global. למרות שהצמיחה הייתה שולית בלבד, הצמיחה הכוללת נתמכה על ידי חזרה להתרחבות בהזמנות חדשות. הזמנות חדשות גדולות יותר וציפיות תפוקה חזקות יותר עבור שנה קדימה דרבנה חברות לגייס עובדים, כאשר שיעור התעסוקה עלה לראשונה מאז ספטמבר האחרון. מדד מנהלי הרכש מנכ"ח עונתיות רשם 50.7 בינואר, עלייה מ-47.9 בדצמבר ומעט גבוה יותר מהערכה הקודמת של 50.3. הנתון סימן את השיפור הטוב ביותר בתנאי התפעול מאז ספטמבר 2022. [קישור](#)

[לסקר](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור רשם בינואר 49.1%, עלייה של 2% לעומת 47.1% שנרשם בדצמבר. המשק הכללי המשיך להתרחב זה החודש ה-45 לאחר חודש של התכווצות באפריל 2020. (מדד מנהלי רכש® במגזר הייצור מעל 42.5%, לאורך זמן, מצביע בדרך כלל על התרחבות של הכלכלה הכללית). מדד ההזמנות החדשות עבר לטריטוריית התרחבות ברמה של 52.5%, גבוהה ב-5.5% מהנתון שנרשם בדצמבר. הקריאה בינואר של מדד הייצור (50.4%) גבוהה ב-0.5% מהנתון של דצמבר, שעמד על 49.9%. מדד המחירים רשם 52.9%, עלייה של 7.7% לעומת קריאה של 45.2% בדצמבר. מדד התעסוקה רשם 47.1%, ירידה של 0.4% [קישור למדד](#)

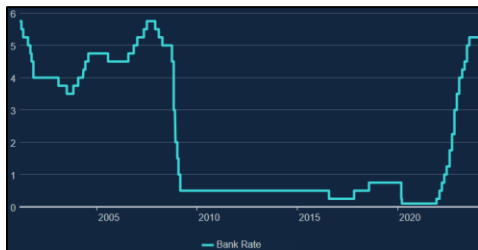


מדדי S&P CoreLogic Case-Shiller, הממד המוביל למחירי הבתים בארה"ב הראה כי 12 מתוך 20 שוקי המטרו הגדולים בארה"ב דיווחו על ירידות מחירים חודשיות. מדד הכללי הראה עלייה שנתית של 5.1% בנובמבר, לעומת עלייה של 4.7% בחודש הקודם. מדד 10 הערים המשולבות הציג עלייה של 6.2%, לעומת עלייה של 5.7% בחודש הקודם. מדד 20 הערים המשולבות רשם עלייה שנתית של 5.4%, לעומת עלייה של 4.9% בחודש הקודם. גם הפעם דיווחה דטריוט על העלייה השנתית הגבוהה ביותר מבין 20 הערים עם עלייה של 8.2% בנובמבר, ואחריה שוב סן דייגו עם עלייה של 8%. [קישור למדד](#)

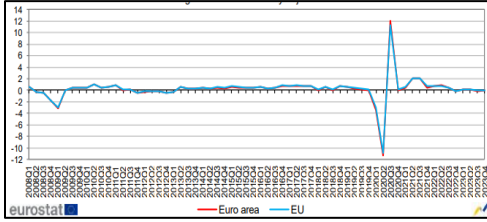
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ינואר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	1.03%	1.39%	-0.36%	0.02%	STOXX 600
20.31%	0.99%	0.91%	0.09%	-0.25%	DAX
3.78%	-1.52%	-1.33%	-0.20%	-0.26%	FTSE 100
16.52%	0.65%	1.51%	-0.84%	-0.55%	CAC 40

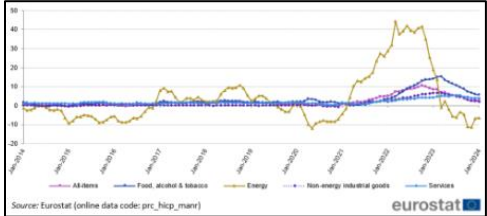
במונחי מטבע מקומי, מדד STOXX Europe 600 הכלל-אירופי סיים את השבוע ללא שינוי. מדדי המניות העיקריים באירופה בעיקר סיימו בירידות כאשר מדד קאק 40 הצרפתי ירד 0.55%, דאקס הגרמני איבד 0.25% ומדד פוטסי 100 הבריטי ירד 0.26%. מדד פוטסי MIB האיטלקי, לעומת זאת, עלה ב-1.11%.



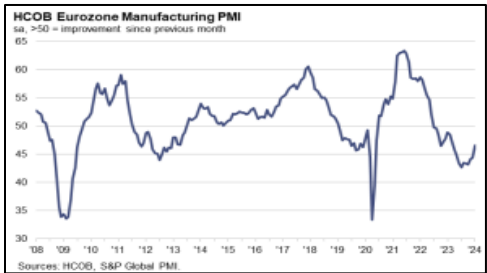
הבנק המרכזי של אנגליה הותיר ביום חמישי האחרון את הריבית על 5.25% כאשר ההצבעה בעד ונגד שינוי הריבית התפצלה והדגישה את התחזית הבעייתית לקובעי המדיניות ככל שהאינפלציה מתקרבת ליעד. ועדת המדיניות המונית הציבה 3-6 בעד העלאת הריבית, כאשר שני מתנגדים תמכו בהעלאה נוספת של 0.25% ואחד הצביע בעד הורדה של 0.25%. לגישת הבנק, האינפלציה צפויה לרדת זמנית ליעד של 2% ברבעון השני של השנה לפני שתעלה שוב בשלושי וברביעי, בשל התרומה המשתנה של מחירי האנרגיה להשוואות שנתיות. [קישור להחלטה](#)



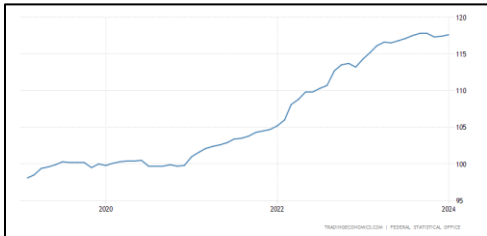
כלכלת גוש האירו נמנעה במפתיע ממיתון ברבעון האחרון של 2023. התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) בתקופה זו נותר ללא שינוי בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים וגבוה ב-0.1% לעומת שנה קודם לכן. ההרחבות הרבעוניות בספרד ובאיטליה קיזזו חלקית את ההתכווצות בגרמניה. בינתיים, אינפלציית המחירים לצרכן השנתית המשיכה לנוע בכיוון הנכון, כאשר שיעור הכותרות הואט ל-2.8% בינואר מ-2.9% בדצמבר. שיעור הליבה, שאינו כולל את מחירי המזון, האנרגיה, האלכוהול והטבק התנודתיים, ירד גם ל-3.3%. [קישור לנתונים](#)



נתוני אינפלציה ראשוניים לגוש הירו חשפו כי העלייה השנתית במדד המחירים לצרכן נעצרה מעט בינואר, בעוד נתוני הליבה ירדו פחות מהצפוי ואינפלציית השירותים נותרה יציבה. מדד המחירים השנתי עמד על כ-2.8%, בהתאם לצפי. האינפלציה עמדה בדצמבר על 2.9%, לעומת 2.4% בנובמבר, בעיקר בשל צמצום צעדי התמיכה במחירי האנרגיה. אינפלציית הליבה ירדה ל-3.3% בינואר מ-3.4% בדצמבר. התחזית הצביעה על ירידה ל-3.2% בחודש שעבר. [קישור למדד](#)



השפל במגזר הייצור בגוש האירו נרגע בינואר, כאשר תפוקת המפעלים וההזמנות החדשות ירדו בשיעורים הנמוכים ביותר מאז אפריל האחרון. מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגוש האירו HCOB עלה ל-46.6 בינואר, עלייה משמעותית מ-44.4 ב- דצמבר לרמתו הגבוהה ביותר מזה עשרה חודשים. הירידות הן בעלויות התשומות והן במחירי התפוקה תפסו תאוצה בינואר, למרות התארכות זמני האספקה של הספקים לראשונה מזה שנה עקב השיבושים לספינות העוברות בים סוף. כל חמשת המרכיבים של מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור השפיעו באופן חיובי על הכיוון בינואר. [קישור למדד](#)

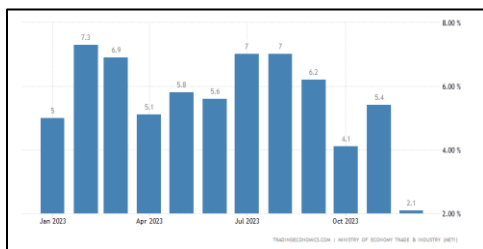


האינפלציה בגרמניה ירדה שוב באופן משמעותי, כאשר המדד בינואר עמד על 2.9% בחישוב שנתי, לעומת 3.7% בדצמבר. מדובר ברמה הנמוכה ביותר מאז יוני 2021. עם זאת הירידה באינפלציה היא בעיקר תוצאה של ירידה במחירי האנרגיה. האינפלציה ללא אנרגיה נותרה כמעט יציבה. ירידה במחירי האנרגיה יותר מקיזזו את חזרת המע"מ עבור שירותי מסעדות. עם זאת, השפעות בסיס חוביות אלה מסוות מגמה מדאיגה יותר של עליות מחירים חודשיות. למעשה, העלייה החודשית במחירים לצרכן הייתה דווקא גבוהה יותר מאשר קודם לכן בחודש ינואר; מחירי הסחורות והמזון הואצו במיוחד. [קישור למדד קישור לגרף](#)

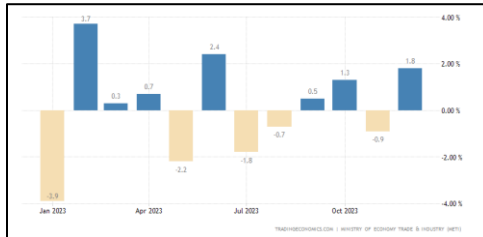
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ינואר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	8.05%	8.43%	-0.35%	1.14%	Nikkei 225
-11.38%	-7.33%	-6.29%	-1.11%	-4.63%	CSI 300
7.84%	1.43%	1.18%	0.24%	1.91%	S&P/ASX 200

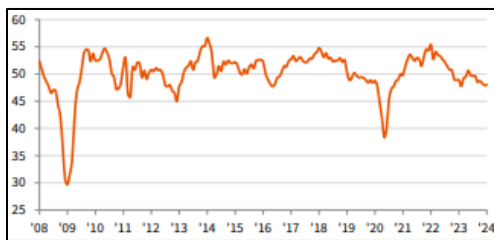
שוקי המניות ביפן עלה במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-1.1%. דוחות פיננסים טובים העניקה תמיכה, עם מחירים גבוהים יותר ותיירות חזקה שסיפקו דחיפה לחברות מקומיות במיוחד. לעומת זאת המדדים בסין ירדו בחדות כאשר נתונים כלכליים נמוכים ובותרות בסקטור הנדל"ן ליבו את הפסימיות של המשקיעים לגבי תחזית הצמיחה. מדד CSI 300 צנח ב-4.63%, הירידה השבועית הגדולה ביותר מאז 2022. המדדים נסחרים בשפל של חמש שנים. המדד האוסטרלי ASX 200 סיים את השבועי בעליה של 1.91%.



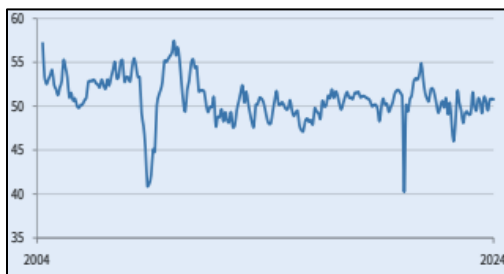
המכירות הקמעונאיות היפניות היו הרבה מתחת לציפיות, כאשר המכירות השנתיות לשנה שהסתיימה בדצמבר צנחו ב-2.1% בלבד בהשוואה לתחזית של 5.1%, ירידה לעומת 5.3% בתקופה הקודמת. המסחר הקמעונאי ביפן מנוכה עונתיות בדצמבר ירד ב-0.8% חודשי, לעומת 1.0% בנובמבר. על בסיס חודשי, המכירות הקמעונאיות ביפן רשמו התכווצות של 2.9% בדצמבר. במבט רחב יותר, ברבעון הרביעי של 2023 חל שיפור של 3.8% במכירות הקמעונאיות ביפן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, בהשוואה לרבעון הקודם, מכירות אלה רשמו ירידה של 1.7% והסתכמו ב-42.989 טריליון ין. [קישור לידיעה](#) [קישור לתרשים](#)



התפוקה התעשייתית ביפן טיפסה בדצמבר ב-1.8% מנוכה עונתיות, פחות מהציפיות לעלייה של 2.4% לאחר ירידה של 0.9% בנובמבר. בחישוב שנתי, הייצור התעשייתי ירד ב-0.7%. הענפים שתרמו לגידול כללו מכונות בעלות אוריינטציה עסקית, כימיקלים ומכונות ייצור. אלה קוזזו על ידי ירידות בקרב קרמיקה ותעשיות אחרות. המשלוחים הוסיפו 2.5% בחודש ו-0.7% בחישוב שנתי, בעוד שהמלאים השילו 1.2% בחודש ו-0.2% בחישוב שנתי, ויחס המלאי צנח ב-2.9% בחודש אך עלה ב-2.4% בחישוב שנתי. [קישור לידיעה](#) [קישור לתרשים](#)



בחזית הנתונים הכלכליים, נתוני מדד מנהלי הרכש (PMI), שנאספו על ידי בנק au Jibun, הראו כי **תנאי הייצור ביפן הורעו באופן מתון בינואר, עם המשך ירידה בתפוקה והזמנות חדשות**. היצרנים התמודדו גם עם עלייה חדה בלחצי המחירים במהלך החודש, כאשר נטל העלויות עלה בקצב ניכר על רקע מחירי חומרי הגלם, העבודה והדלק הגבוהים. מדד מנהלי הרכש עמד על 48.0 בינואר לעומת 47.9 בדצמבר, נתון שמחזק התחזקות מסוימת במגדו הייצור. [קישור למדד](#)



הנתונים הכלכליים של ינואר סיפקו תמונה מעורבת של כלכלת סין. מדד מנהלי הרכש הרשמי בתעשייה (PMI) עלה ל-49.2 בינואר מ-49.0 בדצמבר על רקע שיפור בצמיחת הייצור, אך עדיין מתחת לרף ה-50 המפריד בין צמיחה להתכווצות. [קישור לידיעה](#) מדד מנהלי הרכש במגדו הלא-יצרני עלה ל-50.7 מעל הקונצנזוס מ-50.4 בדצמבר. מצד שני, הסקר הפרטי של פעילות הייצור Caixin/S&P Global נותר יציב ברמה של 50.8 בינואר, היכה את הציפיות וסימן חודש שלישי ברציפות של התרחבות. [קישור למדד](#)

אג"ח

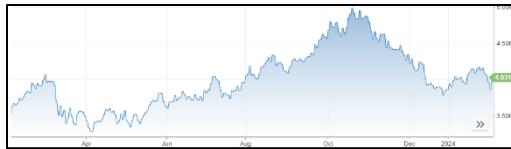
אג"ח ממשלתיות								מדינה
30Y		10Y		5Y		2Y		
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	
-2.42%	4.754%	-4.95%	4.129%	-5.96%	3.815%	-2.41%	3.802%	ישראל
-3.39%	4.224%	-2.78%	4.024%	-1.29%	3.986%	0.34%	4.372%	ארה"ב
-3.07%	2.432%	-2.96%	2.229%	-1.96%	2.151%	-3.23%	2.545%	גרמניה
-0.89%	4.551%	-1.23%	3.921%	0.44%	3.914%	1.89%	4.431%	בריטניה
-1.32%	3.289%	-1.62%	2.740%	-0.72%	2.474%	0.94%	2.778%	צרפת
-5.15%	1.733%	-8.52%	0.655%	-7.72%	0.275%	97.87%	0.093%	יפן
-2.89%	2.656%	-2.72%	2.435%	-2.17%	2.300%	-1.88%	2.139%	סין
-2.66%	4.493%	-3.54%	4.085%	-3.39%	3.701%	-2.73%	3.775%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

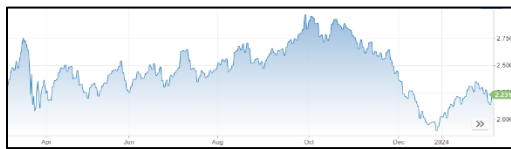


ישראל – המסחר בשוק אגרות החוב הסתכם בעלויות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד 20** עלה ב-**1.04%**, **תל בונד צמודות** ב-**0.86%**, **תל בונד שקלי** ב-**0.75%**. בלטו בעלויות שערים, מדד **תל גוב צמודות +10** ב-**2.04%** ומדד **תל גוב שקלי +10** ב-**1.93%**. בלט בירידת שערים, מדד **תל בונד דולר** עם ירידה של **1.19%**, במקביל להיחלשות הדולר ביחס לשקל ב-**1.7%** השבוע.

תשואת אגרות חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים ירדה ל-**4.129%** השבוע, לעומת תשואה של **4.344%** בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.327%**.



ארה"ב - התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים עלתה בעקבות דוח התעסוקה ביום שישי, אך עדיין סיימה נמוך יותר השבוע. בסיכום השבועי התשואה עמדה על **4.024%** לעומת **4.139%** בתחילת השבוע. המרווח השלילי של תשואת שנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על **0.348%**.



אירופה - התשואה על אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים התקרבה לשפל של שלושה שבועות, אך סיימה את השבוע ללא שינוי. בסיכום השבועי התשואה עמדה על **2.231%**. תשואות אגרות החוב של ממשלת בריטניה ואיטליה ירדו גם הן במהלך השבוע, לפני שעלו ביום שישי וסיימו את השבוע מעט גבוה יותר.



יפן - תשואת אג"ח ממשלת יפן ל-10 שנים (JGB) ירדה ל-**0.68%** מ-**0.71%** בסוף השבוע הקודם. מכרז JGB חזק באופן מפתיע ל-10 שנים הפעיל לחץ כלפי מטה על התשואות.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-2.00%	-12.55%	-0.09%	-1.92%	-2.14%	\$ 96.67	Bloomberg Commodity
0.38%	-10.32%	6.06%	-5.36%	-7.44%	\$ 77.33	ברנט
0.88%	-10.96%	5.86%	-4.71%	-7.35%	\$ 72.28	מערב טקסס (WTI)
-17.30%	-42.82%	-16.33%	-1.00%	-23.34%	\$ 2.08	גז טבעי
-0.87%	13.45%	-0.21%	-0.66%	1.80%	\$ 2,053.70	זהב
-5.12%	-0.06%	-3.58%	-1.61%	-0.33%	\$ 22.80	כסף
-1.80%	2.06%	0.51%	-2.16%	-0.79%	\$ 3.82	נחושת
-4.50%	-20.71%	-5.21%	0.76%	-0.08%	\$ 599.75	חיטה
-6.05%	-30.55%	-4.88%	-1.23%	-0.78%	\$ 442.75	תירס
1.94%	12.55%	3.20%	-1.08%	-0.98%	\$ 191.95	קפה
16.08%	2.69%	16.08%	-0.99%	0.50%	\$ 23.89	סוכר
2.67%	9.57%	2.67%	-0.53%	-2.95%	\$ 558.50	עץ



נפט – חוו ירידות לאחר שנדונו העבודה האמריקאיים צמצמו את הסיכויים להורדת ריבית בכלכלה הגדולה בעולם, מה שיכול לגרום להפחתת הביקוש לנפט והאפשרות להרגעת המתחים במזרח התיכון.

החוזים העתידיים על נפט מסוג **ברנט** נסחרו בירידה של \$6.22 למחיר של \$77.33 לחבית. נפט גולמי מסוג **West Texas Intermediate** עלה ב-\$5.73 ונקבע על \$72.28 לחבית.

בסיכום שבועי, הברנט ירד בכ-7.44% בעוד ה-WTI עלה בכ-7.35%. [קישור לכתבה](#)



זהב – הזהב ירד לאחר דו"ח חזק של נתוני התעסוקה בארה"ב, שיצר אי ודאות לגבי האם הפד עשוי להתחיל להוריד את הריבית בקרוב.

החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בירידה של 0.84% למחיר של \$2,053.7 ובסיכום השבועי נרשמה עלייה של 1.80%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקר

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
1.50%			Dallas Fed PCE (Dec)	29/01/2024
-10.4		27.40	(Jan) Dallas Fed Mfg Business Index	
4.90%	5.80%	5.40%	S&P/CS HPI Composite - 20 n.s.a. (YoY) (Nov)	30/01/2024
108	114.2	114.8	CB Consumer Confidence (Jan)	
8.925M	8.750M	9.026M	JOLTs Job Openings (Dec)	
4		-3.6	Dallas Fed Services Revenues (Jan)	
5.50%	5.50%	5.50%	Fed Interest Rate Decision	31/01/2024
215K	213K	224K	Initial Jobless Claims	01/02/2024
4.90%	2.40%	3.20%	Nonfarm Productivity (QoQ) (Q4)	
-1.10%	1.30%	0.50%	Unit Labor Costs (QoQ) (Q4)	
47.9	50.3	50.7	S&P Global US Manufacturing PMI (Jan)	
47.5	47	47.1	ISM Manufacturing Employment (Jan)	
47.1	47.2	49.1	ISM Manufacturing PMI (Jan)	02/02/2024
0.40%	0.30%	0.60%	Average Hourly Earnings (MoM) (Jan)	
4.30%	4.10%	4.50%	Average Hourly Earnings (YoY) (YoY) (Jan)	
3.70%	3.80%	3.70%	Unemployment Rate (Jan)	
2.60%	0.30%	0.20%	Factory Orders (MoM) (Dec)	
3.10%	2.90%	2.90%	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Jan)	01/02/2024
67.4	75.9	77.1	Michigan Consumer Expectations (Jan)	
69.7	78.8	79	Michigan Consumer Sentiment (Jan)	

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
-15.1	-16.1	-16.1	Consumer Confidence (Jan)	30/01/2024
8.4	8	8.8	Services Sentiment (Jan)	
-9.6	-9	-9.4	Industrial Sentiment (Jan)	
-0.10%	-0.10%	0.00%	GDP (QoQ) (Q4)	01/02/2024
0.00%	0.00%	0.10%	GDP (YoY) (Q4)	
44.4	46.6	46.6	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Jan)	
0.50%		-0.90%	Core CPI (MoM)	
3.40%	3.20%	3.30%	Core CPI (YoY)	
0.20%	-0.40%	-0.40%	CPI (MoM)	01/02/2024
2.90%	2.70%	2.80%	CPI (YoY) (Jan)	
6.40%	6.40%	6.40%	Unemployment Rate (Dec)	

גרמניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
-0.10%	-0.30%	-0.30%	German GDP (QoQ) (Q4)	30/01/2024
-0.40%	-0.20%	-0.20%	German GDP (YoY) (Q4)	
0.10%	0.20%	0.20%	German CPI (MoM) (Jan)	31/01/2024
3.70%	3.30%	2.90%	German CPI (YoY) (Jan)	
43.3	45.4	45.5	HCOB Germany Manufacturing PMI (Jan)	01/02/2024

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
46.2	47.3	47	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI (Jan)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (ינו')	01/02/2024
5.25%	5.25%	5.25%	BoE Interest Rate Decision (Jan)	החלטת הריבית (ינו')	

צרפת					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.00%	0.00%	0.00%	French GDP (QoQ) (Q4)	תמ"ג - צרפת (רבעוני) (4ר)	30/01/2024
0.60%		0.70%	French GDP (YoY) (Q4)	התמ"ג של צרפת (שנתי) (4ר)	
0.10%	0.00%	-0.20%	French CPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים לצרכן - צרפת (חודשי) (ינו')	31/01/2024
4.10%	3.30%	3.40%	French CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן של צרפת (שנתי) (ינו')	
42.1	43.2	43.10	HCOB France Manufacturing PMI (Jan)	מדד מנהלי הרכש - צרפת (ינו')	01/02/2024
0.50%	0.20%	1.10%	French Industrial Production (MoM) (Dec)	ייצור תעשייתי - צרפת (חודשי) (דצמ')	02/02/2024

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
49	49.2	49.2	Manufacturing PMI (Jan)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (ינו')	31/01/2024
50.4	50.6	50.7	Non-Manufacturing PMI (Jan)	מדד מנהלי הרכש במגזר הלא-יצרני (ינו')	
50.8	50.8	50.80	Caixin Manufacturing PMI (Jan)	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר הייצור (ינו')	01/02/2024

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
2.50%	2.50%	2.40%	Unemployment Rate (Dec)	שיעור האבטלה (דצמ')	30/01/2024
-0.90%	2.40%	1.80%	Industrial Production (MoM) (Dec)	ייצור תעשייתי (חודשי) (דצמ')	31/01/2024
5.40%	4.70%	2.10%	Retail Sales (YoY) (Dec)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (דצמ')	
37.2	37.6	38.00	Household Confidence (Jan)	מדד אמון משקי הבית (ינו')	

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
1.60%	-1.00%	-2.70%	Retail Sales (MoM) (Dec)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (דצמ')	30/01/2024
1.20%	0.80%	0.60%	CPI (QoQ) (Q4)	מדד המחירים לצרכן (רבעוני) (4ר)	31/01/2024
5.40%	4.30%	4.10%	CPI (YoY) (Q4)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (4ר)	
47.6	50.3	50.1	Judo Bank Australia Manufacturing PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור	01/02/2024
-1		-6	NAB Quarterly Business Confidence	מדד אמון העסקים הרבעוני של הבנק הלאומי של אוסטרליה	
1.80%	1.90%	0.90%	PPI (QoQ) (Q4)	מדד המחירים ליצרן (רבעוני) (4ר)	02/02/2024
3.80%		4.10%	PPI (YoY) (Q4)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (4ר)	

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. 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 עשוייה 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.**