

עיקרי הדברים

השווקים בארה"ב עלו ביום שישי האחרון לאחר שהאינפלציה המעודכנת של דצמבר הייתה נמוכה מהצפי, ומדד S&P 500 נסגר מעל רמת המפתח של 5,000. בנוגע לעונת הדוחות, עד כה טובים מהצפוי, כאשר 332 חברות פרסמו, כ-81% מהן דיווחו על רווחים גבוהים מציפיות האנליסטים, לפי LSEG. זאת בהשוואה לשיעור של 66% ברבעונים האחרונים.

מדד המחירים לצרכן עלה בקצב איטי עוד יותר ממה שדווח במקור, על פי עדכונים שפרסמה הממשלה ביום שישי האחרון. העדכון למדד הראה כי סל המוצרים והשירותים הרחב שנמדד עלה ב-0.2% בחודש, לעומת 0.3% שדווח במקור.

בכירי הבנק המרכזי האירופי (ECB) המשיכו להזהיר מפני הורדת ריבית מוקדמת מדי. בראיון לעיתון "פייננשל טיימס", חברת הוועד המנהל איזבל שנאבל התנגדה להפחתה מוקדמת, וציינה את מחירי השירותים, שוק עבודה עמיד והתקפות על כלי שיט בים האדום המשבשות שרשראות אספקה.

היקף המכירות הקמעונאיות בגוש האירו ירד ב-1.1% בחודש שהסתיים בדצמבר, לאחר שבנובמבר נרשמה צמיחה של 0.3%. הנתונים האחרונים מסמנים על נפילה מאכזבת לטריטוריה שלילית.

סימנים טנטטיביים לשיפור בכלכלת גוש היורו נראו בתחילת השנה, ע"פ סקר מנהלי הרכש של HCOB בינואר. נחלשה ההתכווצות בפעילות העסקית וההזמנות החדשות, בעוד ציפיות הצמיחה התחזקו.

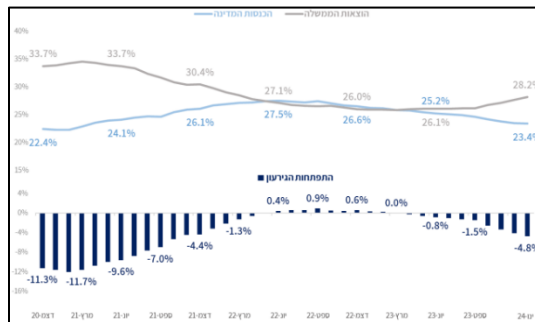
כלכלת מגזר השירותים היפני רשמה יציבות והתרחבות בפעילות העסקית בתחילת 2024. מדד המחירים לצרכן בסין גלש עמוק יותר לטריטוריה דפלציונית בחודש שעבר, ספג את הירידה החדה ביותר מאז המיתון העולמי ב-2009 והדגיש את האתגרים העצומים העומדים בפני הכלכלה הסינית.

חברת דירוג האשראי מודי'ס הודיע על הורדת הדירוג של ישראל מציון של A1 לציון של A2, על רקע השלכות המלחמה. בנוסף, העמידו תחזית דירוג שלילית והורדה אפשרית נוספת בעתיד. מדובר בהורדה הראשונה בהיסטוריה של דירוג האשראי בישראל.

ישראל

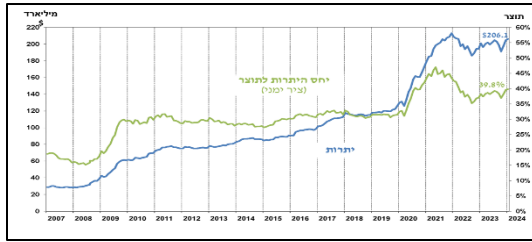
מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ינואר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
1.57%	1.10%	דולר/שקל	3.81%	-1.20%	-1.85%	0.04%	0.75%	ת"א-35
-1.10%	0.00%	אירו/שקל	4.27%	2.07%	0.37%	1.07%	1.55%	ת"א-90
			4.07%	-0.54%	-1.33%	0.20%	0.89%	ת"א-125
			6.96%	1.00%	-0.05%	0.59%	1.08%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בעליות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-0.75% ומדד ת"א 125 עלה ב-0.89%. בלטו בעליית שערים, מדד ת"א רשתות שיווק שעלה ב-5.56% ומדד ת"א תקשורת וטכנו' מידע ב-4.29%. מנגד, בלטו בירידות שערים, מדד ת"א נדל"ן שירד ב-1.61% ומדד ת"א ביומד שירד ב-1.39%.

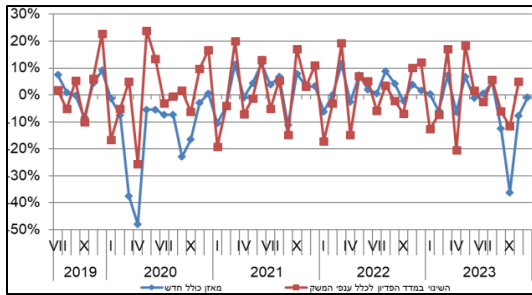


הגרעון המצטבר ב-12 חודשים האחרונים גדל בכ-0.6% ועמד על כ-4.8% מהתוצר בחודש ינואר, הגרעון המצטבר הסתכם בכ-89.1 מיליארד ש"ח. בחודש ינואר נרשמו הכנסות של כ-43.7 מיליארד ש"ח, לעומת כ-44.4 מיליארד ש"ח בחודש ינואר אשתקד. הכנסות אלו משקפות קיטון של כ-1.5%, שיעור נמוך ביחס למגמה בשנת 2023.

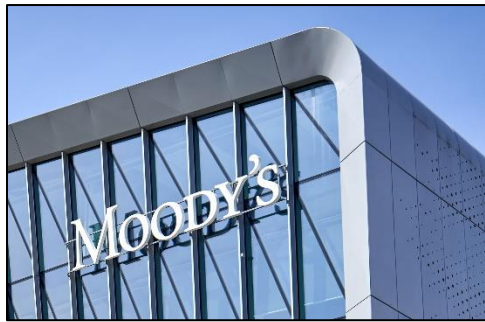
החודש נרשמו הוצאות של כ-41.2 מיליארד ש"ח, לעומת כ-30.3 מיליארד ש"ח בינואר אשתקד, גידול מצטבר של כ-36.1% למול תקופה מקבילה אשתקד. אומדן סך ההוצאות המלחמה מתחילת שנה עמד על כ-6.5 מיליארד ש"ח, שיעור הגידול המצטבר ללא הוצאות מלחמה עומד על כ-14.6%. [קישור להודעה](#)



יתרות מטבע החוץ הסתכמו בסוף חודש ינואר 2024 בסך 206,125 מיליוני דולרים, גידול בסך של 1,442 מיליוני דולרים לעומת סוף החודש הקודם. רמת היתרות ביחס לתוצר המקומי הגולמי עמדה על 39.8%. הגידול מוסבר בעיקר על ידי פעולות הממשלה במט"ח בסך של כ- 2,241 מיליוני דולרים. גידול זה קוזז בחלקו על ידי שערך יתרות מטבע חוץ בסך של כ- 766 מיליוני דולרים. [קישור להודעה](#)



מסקר הערכת מגמות בעסקים לחודש ינואר עולה כי החודש יש שיפור משמעותי בכל הענפים, המאזנים בכל הענפים הפכו או נשארו חיוביים. בענפי הבינוי והמלונאות מאזן חיובי לראשונה מאז אוקטובר. מאזני הנטו על העבר במלונאות (דצמבר לעומת התקופה המקבילה בשנה הקודמת) מצביעים על עלייה חדה בהערכת מספר לינות הישראלים בחודש זה. לעומת זאת, מאזן הנטו על לינות תיירים נמצא בשפל (-82.9%) בעקבות המלחמה. מאזני הנטו על הציפיות לחודש פברואר מצביעים על כך שהמנהלים בענפי השירותים מצפים לגידול בתעסוקה ובמכירות בחודש פברואר. [קישור להודעה](#)



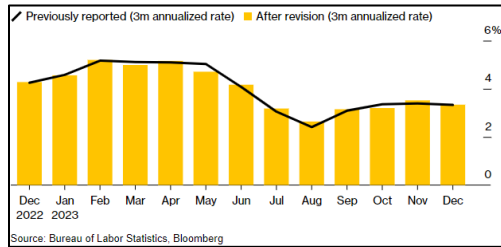
מודי'ס הודיע על הורדת הדירוג של ישראל מציון של A1 לציון של A2, על רקע השלכות המלחמה. בנוסף, העמידו בחברה תחזית דירוג שלילית למדינה, המכוונת להורדה אפשרית נוספת בעתיד. מדובר בירידה הראשונה בהיסטוריה של דירוג האשראי בישראל. אנליסטים של מודי'ס מציינים שהמניע העיקרי להורדת הדירוג הוא "הערכת החברה כי השלכות הרחבתיות של העימות הנוכחי עם החמאס, הן במהלכו והן לאחר סיומו, מעלים באופן מהותי את הסיכונים הפוליטיים במדינת ישראל, מחלישים את הרשות המחוקקת והמבצעת ופוגעים בחוסנה הפיסקלי של המדינה בעתיד הנראה לעין". החברה צופה "חשיפת מדינת ישראל לסיכונים פוליטיים עלולה, בסבירות גבוהה, להימשך בעתיד הנראה לעין, גם אם תהינה ירידה בעצימות או עצירה של הלחימה בעזה" בן הכלכלי החברה ציינה "עד כה הכלכלה מתמודדת עם השלכות העימות בצורה יחסית טובה, כאשר האינדיקטורים המידיים מצביעים על התאוששות מהירה בשלושת החודשים האחרונים" בנוסף בעקבות צעדי התכנסות המתוכננים של משרד האוצר, בהם העלאת המע"מ ל-18% החל מ-2025, נראתה באור חיובי על ידי מודי'ס "נכונות הממשלה להעלות מסים היא סימן חיובי לגבי חוזקם של מוסדות המדינה, שכן ממשלות קודמות נמנעו בעבר מהעלאות מיסים", והוסיפה כי "ככל ויאושרו במלואם, צעדים אלו יכולים לקזז בערך את העלייה בהוצאות הביטחון והריבית הגבוהות יותר". [קישור לכתבה](#)

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ינואר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	5.38%	1.59%	3.73%	1.37%	S&P500
43.42%	6.52%	1.02%	5.45%	2.31%	Nasdaq
13.70%	2.61%	1.22%	1.37%	0.04%	Dow Jones
15.09%	-0.84%	-3.93%	3.20%	2.41%	Russell 2000

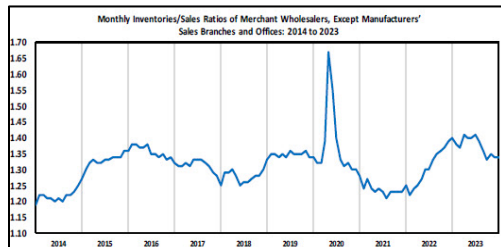
השווקים בארה"ב עלו ביום שישי האחרון לאחר שהאינפלציה המעודכנת של דצמבר הייתה נמוכה מהצפי, ומדד S&P 500 נסגר מעל רמת המפתח של 5,000. בסיכום שבועי מדד ה-S&P500 הוסיף ה-1.4% ואילו הנאסד"ק עלה ב-2.3%. הדאו סיים ללא שינוי. כל שלושת המדדים רשמו שבוע חמישי ברציפות של עליות ושבוע חיובי 14 מתוך 15.

בנוגע לעונת הדוחות, עד כה טובים מהצפוי, כאשר 332 חברות פרסמו, כ-81% מהן דיווחו על רווחים גבוהים מציפיות האנליסטים, לפי LSEG. זאת בהשוואה לשיעור של 66% ברבעונים האחרונים. [קישור לידיעה](#)

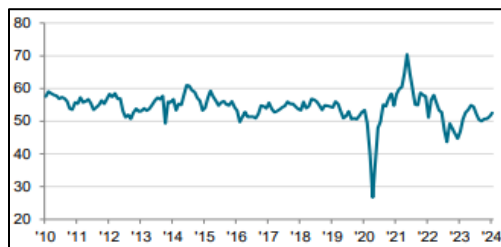


מדד המחירים לצרכן עלה בקצב איטי עוד יותר ממה שדווח במקור, על פי עדכונים שפרסמה הממשלה ביום שישי האחרון. העדכון למדד הראה כי סל המוצרים והשירותים הרחב שנמדד עלה ב-0.2% בחודש, לעומת 0.3% שדווח במקור.

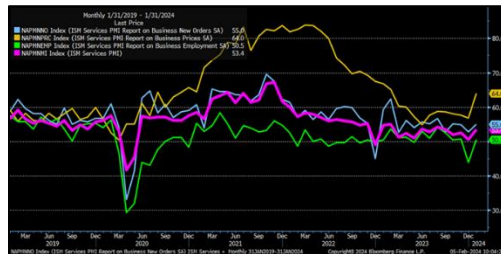
בניכוי מזון ואנרגיה, מדד הליבה עלה החודש ב-0.3%, זהה לזה שדווח במקור. במצטבר, העדכונים מצביעים על כך שמדד המחירים לצרכן האיץ בקצב שנתי של 2.7% ברבעון הרביעי, ירידה של 0.1 נקודת אחוז מהנתונים שצוינו בתחילה. [קישור למדד](#) [קישור לתרשים](#)



המלאים הסיטונאיים בארה"ב התאוששו בדצמבר, הודות לזינוק במלאי כלי הרכב. המלאים הסיטונאיים עלו בדצמבר ב-0.4% לעומת החודש הקודם והסתכמו ב-897.2 מיליארד דולר, לפי דו"ח של לשכת מפקד האוכלוסין של ארה"ב. המלאים ירדו ב-0.4% לעומת דצמבר 2022. בינתיים, המכירות של סיטונאים בדצמבר הסתכמו ב-670.9 מיליארד דולר, עלייה של 0.7% לעומת החודש הקודם ועלייה שנתי של 1.6%. יחס המלאי/מכירות בדצמבר עמד על 1.34 לעומת 1.40 בדצמבר 2022. [קישור לנתונים](#)



הפתעה הגיעה ממדד מנהלי הרכש שירותים של S&P Global, שזינקה במפתיע לשיא של ארבעה חודשים וחזרה לטריטוריית ההתרחבות, מ-50.5 בדצמבר ל-53.4 בינואר, כאשר קריאות גבוהות מ-50 הצביעו על התרחבות. מה שתרם לעלייה היה עלייה מהירה יותר בהזמנות חדשות. תנאי ביקוש משופרים דווחו בשוק המקומי, אך גם הזמנות יצוא חדשות גדלו, עלייה בשיעור החד ביותר מאז אוגוסט 2023. החברות הביעו אופטימיות לגבי התחזית לתפוקה בשנה הקרובה והמשיכו להרחיב את גיוס העובדים. [קישור למדד](#)



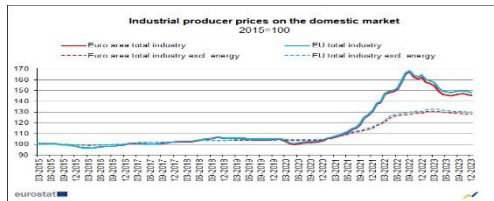
המכון לניהול אספקה הצביע גם הוא על צמיחה נאה (53.4), אך מדד המחירים המשולמים עבור שירותים זינק לרמתו הגבוהה ביותר מזה כמעט שנה. הקריאה עמדה בניגוד לנתונים האחרונים על המחירים שמשלמים היצרנים, שהצביעו על ירידת מחירים של תשומות רבות. מדד הפעילות העסקית שעמד על 55.8 תאם את הנתון של דצמבר, ומדד ההזמנות החדשות עלה ב-2.2% ל-55.5. מדד התעסוקה חזר להתרחבות ברמה של 50.5, עלייה של 6.7% לעומת החודש הקודם. [קישור למדד](#)

אירופה

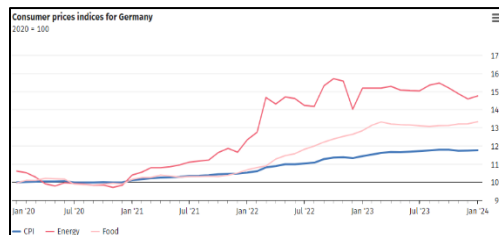
מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ינואר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	1.21%	1.39%	-0.17%	0.19%	STOXX 600
20.31%	1.04%	0.91%	0.13%	0.05%	DAX
3.78%	-2.08%	-1.33%	-0.76%	-0.56%	FTSE 100
16.52%	1.38%	1.51%	-0.12%	0.73%	CAC 40

במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים בעלייה של **0.19%**. **פוטסי MIB** האיטלקי עלה **1.43%**, ומדד **קאק 40** הצרפתי ב-**0.73%**. מדד **דאקס** הגרמני כמעט ללא שינוי בסיכום השבועי, אך נותר קרוב לשיאו. מדד **פוטסי 100** הבריטי סיים בירידה של **0.56%**.

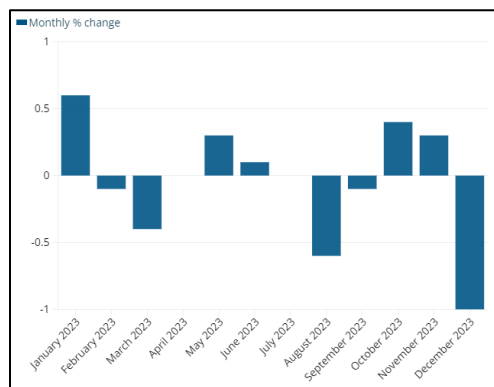
בכירי הבנק המרכזי האירופי (**ECB**) המשיכו להזהיר מפני הורדת ריבית מוקדמת מדי. בראיון לעיתון "פייננשל טיימס", חברת הוועד המנהל איזבל שנאבל התנגדה להפחתה מוקדמת, וציינה את מחירי השירותים, שוק עבודה עמיד והתקפות על כלי שיט בים האדום המשבשות שרשראות אספקה. [קישור לידיעה](#)
הכלכלן הראשי פיליפ ליון אמר בוועידתו כי נדרשות ראיות נוספות לפני שקובעי המדיניות יוכלו להיות בטוחים שהאינפלציה תתיישב ביעד של 2% של ה-ECB. [קישור לידיעה](#)



מדד המחירים ליצרן בגוש האירו ירד בדצמבר ב-**0.8%**, **10.6%** שנתי, לעומת צפי ל-**0.8%** חודשי, **10.6%** שנתי. בינואר ירדו מחירי היצרנים התעשייתיים ב-**2.3%** לאנגריה וב-**0.3%** למוצרי בניינים, בעוד שהמחירים נותרו יציבים הן במוצרי הון והן במוצרי צריכה בני קיימא, והמחירים עלו ב-**0.1%** למוצרי צריכה שאינם בני קיימא. המחירים בכלל התעשייה ללא אנרגיה ירדו ב-**0.1%**. [קישור למדד](#)



האינפלציה בגרמניה ירדה בינואר ל-**3.1%**, כך עולה מנתונים חדשים של הלשכה הפדרלית לסטטיסטיקה ביום שישי. נתוני המחירים לצרכן מאשרים הערכות ראשוניות ונמצאים בירידה לעומת עלייה שנתי של **3.8%** באינפלציה בדצמבר. "קצב האינפלציה הואט בתחילת השנה", ציינה רות ברנד, נשיאת הלשכה הפדרלית לסטטיסטיקה. לדבריה, "מצב המחירים של מוצרי האנרגיה מקל באופן ניכר ועליית מחירי המזון ממשיכה להאט. עם זאת, הוא עדיין גבוה משיעור האינפלציה הכללי". [קישור למדד](#)



היקף המכירות הקמעונאיות בגוש האירו ירד ב-**1.1%** בחודש שהסתיים בדצמבר, לאחר שבנובמבר נרשמה צמיחה של **0.3%**. הנתונים האחרונים מסמנים על נפילה מאכזבת לטריטוריה שלילית. בהשוואה לתקופה המקבילה ב-2022, הקריאה מסוף השנה שעברה ירדה ב-**0.8%**, והממוצע לשנת 2023 כולה ירד ב-**1.8%** לעומת השנה הקודמת. לאחר ירידה חדה בצריכה בתחילת מגפת הקורונה, המכירות הקמעונאיות התאוששו בהמשך 2020. מאז, השינויים היו פחות דרמטיים, והקריאה של דצמבר מייצגת את השינוי החודשי המשמעותי ביותר שנראה מאז התקופה המקבילה שנה קודם לכן, שהיה, שוב, ירידה של **1.1%**. למרות מגמה כלל-אזורית זו, התוצאות הארציות רשמו דפוסים שונים במקצת. בדצמבר 2023 נרשמו ירידות חודשיות גדולות בהיקף המסחר הקמעונאי הכולל בסלובניה (**-3.6%**) ובלוקסמבורג (**-3.1%**). עליות גבוהות נרשמו בסלובקיה (**+2.0%**), קרואטיה (**+1.4%**) ופורטוגל (**+0.7%**). [קישור לידיעה](#)

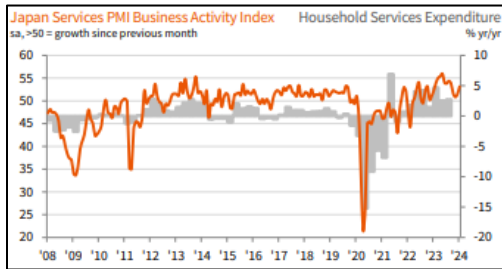


סימנים טנטטיביים לשיפור בכלכלת גוש היורו נראו בתחילת השנה, ע"פ סקר מנהלי הרכש של HCOB בינואר. נחלשה ההתכווצות בפעילות העסקית וההזמנות החדשות, בעוד ציפיות הצמיחה התחזקו. כמו כן, נרשמה התייצבות בתעסוקה, שהתכווצה קודם לכן בחודשיים האחרונים של 2023, בעוד הביקוש ליצוא ירד בקצב האיטי ביותר מאז אפריל האחרון. לחצים אינפלציוניים עיקשים נותרו ניכרים, במיוחד במחירים שגובות חברות עבור סחורות ושירותים. המחירים ועלויות התשומות עלו בשיעורם החד ביותר מזה שמונה חודשים [קישור למדד](#)

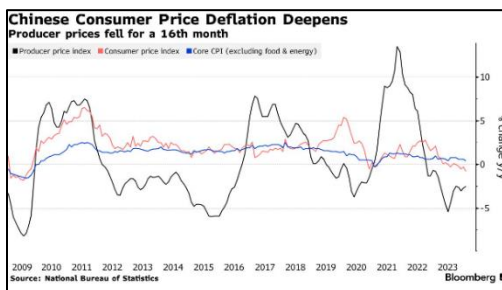
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ינואר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	10.26%	8.43%	1.68%	2.04%	Nikkei 225
-11.38%	-1.93%	-6.29%	4.65%	5.83%	CSI 300
7.84%	0.71%	1.18%	-0.47%	-0.71%	S&P/ASX 200

שוקי המניות ביפן רשמו עליות במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-2.0%. מדד ניקיי הגיע לשיא של 34 שנה על רקע חולשת הין. עונת רווחים סולידית תמכה בסנטימנט בינואר, כמו גם האיתות להמשכות המדיניות המוניטרית של הבנק המרכזי של יפן (BoJ). המניות בסין רשמו עליות בשבוע מקוצר של חגים, כאשר צעדי התמריצים האחרונים של הממשלה קיזזו את החששות מהעמקת הדפלציה. מדד הבלו צ'יפ CSI 300 הוסיף 5.83% בשבוע שהסתיים ביום חמישי. המדד האוסטרלי ASX200 ירד ב-0.71%.

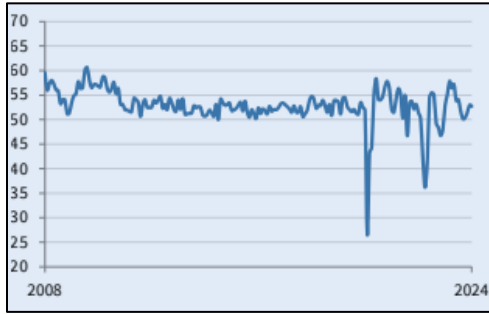


כלכלת מגזר השירותים היפני רשמה יציבות התרחבות בפעילות העסקית בתחילת 2024. מדד מנהלי הרכש של Jibun Bank Japan Services עלה מ-51.5 בדצמבר ל-53.1 בינואר, מצביע על התרחבות נאה בפעילות השירותים. קצב הצמיחה התחזק לרמה הגבוהה ביותר מאז ספטמבר על רקע עלייה חדה בהצטרפותם של עסקים חדשים, בעוד הביקוש הבינלאומי עלה לראשונה מזה חמישה חודשים. עסקים הפגינו מידה חזקה יותר של סנטימנט חיובי לגבי התחזית לשנה הקרובה, עם אופטימיות בשיא הבולטות מאז מאי האחרון. [קישור למדד](#)

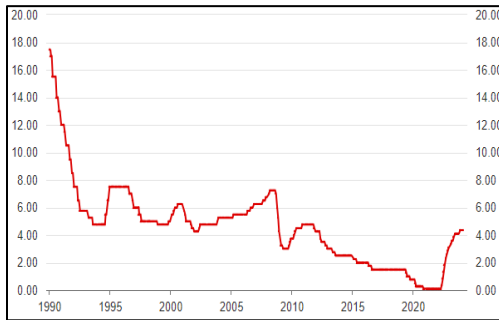


מדד המחירים לצרכן בסין גלש עמוק יותר לטריטוריה דפלציונית בחודש שעבר, ספגו את הירידה החדה ביותר שלהם מאז המיתון העולמי ב-2009 והדגיש את האתגרים העצומים בפני הכלכלה. מדד המחירים לצרכן במדינה ירד ב-0.8% בינואר לעומת השנה שעברה, כך לפי הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה (NBS) ביום חמישי. זו הייתה הנפילה החדה ביותר מאז ספטמבר 2009 והיא מסמנת חודש רביעי ברציפות של ירידה. עם זאת, אנליסטים אומרים כי הירידה החדה נבעה בעיקר מגורמים עונתיים, וייתכן שההאטה כבר הגיעה לתחתית. [קישור לידיעה קישור לתרשים](#)

מדד המחירים ליצרן בסין ירד ב-2.5% בינואר לעומת שנה קודם ע"פ הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה, מעט טוב מהציפיות לירידה של 2.6%. בדצמבר המדד ירד ב-2.7%. מחירי היצרנים בסין ירדו בינואר זה החודש ה-16, בעוד שהמחירים לצרכן רשמו את הירידה החדה ביותר מאז 2009 - מה שמדגיש את עומק האתגר שעומד בפניו בייג'ינג בהשטת הכלכלה השנייה בגודלה בעולם. [קישור לידיעה](#)



פעילות מגזר השירותים בסין המשיכה להתרחב בקצב נאה בתחילת השנה. בינואר מזד הפעילות העסקית של השירותים עמד על 52.7 לפי Caixin China, ירדה רק במעט מהשיא של חמישה חודשים בדצמבר שעמדה על 52.9, איתות על עלייה נאה נוספת בתפוקת מגזר השירותים. הפעילות העסקית עלתה בכל אחד מ-13 החודשים האחרונים. עם זאת, מומנטום הצמיחה נשאר רך ממה בהשוואה היסטורית. עם זאת, התעסוקה עלתה מעט עבור חודש שני ברציפות, והחברות היו אופטימיות באופן כללי לגבי תחזית הפעילות ל-12 חודשים. במקביל, הלחצים האינפלציוניים התמתנו בינואר, כאשר מחירי התשומה הממוצעים עלו בקצב השני האיטי ביותר בשנתיים האחרונות. המחירים שנגבו הופחתו בינתיים כחלק מהמאמצים לעורר עסקים חדשים. [קישור למדד](#)



הבנק המרכזי באוסטרליה הותיר את הריבית ללא שינוי זו הפגישה השנייה ברציפות, מה שמלבה את תקוות הלווים האוסטרלים כי שיא כאב ההחזרים חלף. בישיבת הדירקטוריון הראשונה שלו לשנת 2024, הותיר הדירקטוריון את שיעור הריבית על 4.35%. ההחלטה הייתה צפויה על ידי כל 29 הכלכלנים שנסקרו על ידי רויטרס. "בעוד הנתונים האחרונים מצביעים על כך שהאינפלציה מקלה, היא נותרה גבוהה", אמר ה-RBA בהצהרה. "מועצת המנהלים צופה שיעבור עוד זמן מה עד שהאינפלציה תהיה בת-קיימא בטווח היעד", נאמר בהודעה. "תוואי הריבית שיבטיח בצורה הטובה ביותר את חזרת האינפלציה ליעד בזמן סביר יהיה תלוי בנתונים ובהערכת הסיכונים המתפתחת, ולא ניתן לשלול העלאה נוספת של הריבית". [קישור להחלטה](#)

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	
1.24%	4.813%	2.11%	4.216%	3.17%	3.936%	-0.47%	3.784%	ישראל
3.55%	4.374%	3.80%	4.177%	3.91%	4.142%	2.61%	4.486%	ארה"ב
5.67%	2.570%	6.77%	2.380%	8.41%	2.332%	6.99%	2.723%	גרמניה
1.38%	4.614%	4.21%	4.086%	4.83%	4.103%	3.68%	4.594%	בריטניה
4.04%	3.422%	5.66%	2.895%	7.28%	2.654%	6.26%	2.952%	צרפת
0.97%	1.770%	8.60%	0.720%	16.36%	0.320%	17.71%	0.113%	יפן
0.83%	2.678%	1.15%	2.463%	1.96%	2.345%	0.98%	2.160%	סין
0.96%	4.536%	1.91%	4.163%	3.70%	3.838%	2.35%	3.805%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – המסחר בשוק אגרות החוב התאפיין במגמה מעורבת כאשר מדד **תל בונד** אשר עלה ב-0.3%, **תל בונד צמודות** עלה ב-0.26%, **תל בונד שקלי** כמעט ללא שינוי עם עליה של 0.03% וירידת שערים במדד **תל גוב שקלי** ב-0.24%. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-4.216% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.129% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על **0.432%**.



ארה"ב – תשואות אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב עלו בתחילת השבוע שעבר, בעקבות דוח תעסוקה חזק ודבריו של יו"ר הפד ג'רום פאוול בראיון טלוויזיוני בתוכנית "60 דקות" ששודר ביום ראשון הקודם. פאוול חזר ואמר כי הוא לא רואה צורך להוריד את הריבית באופן מיידי. בסיכום השבועי תשואת **אגרת חוב ל-10 שנים ממשלתית** עמדה על **4.177%** לעומת 4.024% בשבוע הקודם. המרווח השלילי של תשואת שנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.309%**.



גרמניה – **תשואת האג"ח הממשלתיות של גרמניה ל-10 שנים**, מדד הייחוס של גוש היורו, עלתה לאחרונה ב-2 נ"ב ל-**2.376%**, לאחר שמוקדם יותר הגיעה ל-2.39%, רמתה הגבוהה ביותר מאז תחילת דצמבר. השווקים העריכו סיכוי של 47% להורדת ריבית ראשונה של 25 נ"ב באפריל, לאחר שתמחרו אותה במלואה בסוף ינואר.



יפן - **התשואה על האג"ח הממשלתית היפנית ל-10 שנים** עלתה ל-**0.72%**, לעומת 0.68% בסוף השבוע הקודם, בזמן שהבנק המרכזי היפני BoJ סיפק ערבויות לכך שהתנאים הפיננסיים יישארו מרחיבים. על רקע הערות יוניות אלה, הין נחלש לסביבות 149 ין יפני מול הדולר, לעומת כ-148 בשבוע הקודם.

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
6.68%	-10.32%	6.06%	0.59%	6.28%	\$ 82.19	ברנט
7.24%	-10.96%	5.86%	1.31%	6.31%	\$ 76.84	מערב טקסס (WTI)
-26.53%	-42.82%	-16.33%	-12.05%	-11.16%	\$ 1.85	גז טבעי
-1.60%	13.45%	-0.21%	-1.39%	-0.73%	\$ 2,038.70	זהב
-5.96%	-0.06%	-3.58%	-2.48%	-0.89%	\$ 22.59	כסף
-5.40%	2.06%	0.51%	-5.75%	-3.66%	\$ 3.68	נחושת
-4.98%	-20.71%	-5.21%	0.25%	-0.50%	\$ 596.75	חטיה
-8.97%	-30.55%	-4.88%	-4.29%	-3.11%	\$ 429.00	תירס
4.25%	12.55%	3.20%	1.16%	2.27%	\$ 196.30	קפה
16.72%	2.69%	16.08%	-0.46%	0.54%	\$ 24.02	סוכר
1.47%	9.57%	2.67%	-1.69%	-1.16%	\$ 552.00	עץ



נפט – מחירי הנפט עלו ביום שישי, ועלו בכ-6% בשבועי, כאשר החששות לגבי היצע מהמזרח התיכון גברו, החוזקים העתידיים על הנפט עלו במהלך השבוע האחרון לאחר שראש ממשלת ישראל בנימין נתניהו דחה את הצעת הפסקת האש של חמאס.

החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בעלייה של \$4.86 במחיר של \$82.19 לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate עלה ב-4.56 דולר ונקבע על 76.84 דולר לחבית.

בסיכום השבועי, הברנט עלה בכ-6.28% בעוד ה-WTI עלה בכ-6.31% [קישור לכתבה](#)



זהב – הזהב נחלש ביום שישי והיה בדרך לנפילה שבועית, בלחץ תשואות אגרות החוב הממשלתיות שעלו, בעוד המשקיעים המתינו לנתוני האינפלציה בארצות הברית בשבוע הבא כדי לקבל רמזים נוספים על עיתוי הורדת הריבית של הפד.

החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בירידה של 0.45% במחיר של \$2038.7 ובסיכום השבועי נרשמה ירידה של 0.73% [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
51.4	52.9	52.5	(Jan) P Global Services PMI&S	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (ינו')	5.2.24
112.91		113.71	(Jan) CB Employment Trends Index	מדד המגמות בתעסוקה של CB (ינו')	
50.5	52	53.4	(Jan) ISM Non-Manufacturing PMI	מדד ISM במגזר הלא-יצרני (ינו')	
57.4	56.5	64	(Jan) ISM Non-Manufacturing Prices	מדד מחירי המגזר הלא-יצרני - ISM (ינו')	
23.75B	14.90B	1.56B	Consumer Credit (Dec)	אשראי צרכנים (דצמ')	7.2.24
227K	221K	218K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	8.2.24
-0.40%	0.40%	0.40%	Wholesale Inventories (MoM) (Dec)	מלאים סטוכאיים (חודשי) (דצמ')	
-0.1%		0.7%	Wholesale Trade Sales (MoM) (Dec)	מכירות סטוכאיות (חודשי) (דצמ')	

גוש האירו					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
48.8	48.4	48.4	(Jan) HCOB Eurozone Services PMI	מדד מנהלי הרכש - שירותים (ינו')	5.2.24
-0.30%	-0.80%	-0.80%	PPI (MoM) (Dec)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (דצמ')	
-8.80%	-10.50%	-10.60%	PPI (YoY) (Dec)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (דצמ')	
0.30%	-0.90%	-1.10%	Retail Sales (MoM) (Dec)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (דצמ')	6.2.24
-0.40%	-0.90%	-0.80%	Retail Sales (YoY) (Dec)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (דצמ')	

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
49.3	47.6	47.7	(Jan) HCOB Germany Services PMI	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (ינו')	5.2.24
0.00%	-0.10%	8.90%	German Factory Orders (MoM) (Dec)	הזמנות מפעלים - גרמניה (חודשי) (דצמ')	6.2.24
-0.20%	-0.40%	-1.60%	German Industrial Production (MoM) (Dec)	ייצור תעשייתי - גרמניה (חודשי) (דצמ')	7.2.24
-4.37%		-3.13%	German Industrial Production (YoY) (Dec)	ייצור תעשייתי - גרמניה (שנתי) (דצמ')	
0.10%	0.20%	0.20%	German CPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (ינו')	9.2.24
3.70%	2.90%	2.90%	German CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתי) (ינו')	

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
53.4	53.8	54.3	Services PMI (Jan) P Global/CIPS UK&S	מדד מנהלי הרכש - שירותים (ינו')	5.2.24
46.8	47.2	48.8	S&P Global / CIPS UK Construction PMI (Jan)	מדד מנהלי הרכש - בנייה (ינו')	6.2.24

צרפת					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
45.7	45	45.4	(Jan) HCOB France Services PMI	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (ינו')	5.2.24

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
52.9	53	52.7	Caixin Services PMI (Jan)	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר השירותים (ינו')	5.2.24
-0.30%	-0.50%	-0.80%	CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (ינו')	8.2.24
-2.70%	-2.60%	-2.50%	PPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (ינו')	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
51.5	52.7	53.1	PMI (Jan) au Jibun Bank Japan Services	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (ינו')	5.2.24

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
47.1	47.9	49.1	PMI Judo Bank Australia Services	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	5.2.24
1.60%	0.10%	-2.70%	Retail Sales (MoM) (Dec)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (דצמ')	6.2.24
-0.10%		0.30%	Retail Sales (QoQ) (Q4)	מכירות קמעונאיות (רבעוני) (4ר)	
4.35%	4.35%	4.35%	RBA Interest Rate Decision (Feb)	החלטת הריבית (פבר')	

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, 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.