

עיקרי הדברים

מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה ב-0.3% בינואר ו-3.1% בחישוב השנתי, לעומת 3.4% בדצמבר, לעומת צפי לעלייה חודשית של 0.2% ועלייה שנתי של 2.9%. בניכוי מחירי המזון והאנרגיה התנודתיים, מדד הליבה עלה בינואר ב-0.4% וב-3.9% מלפני שנה, ללא שינוי מדצמבר. התחזית הייתה ל-0.3% ו-3.7%, בהתאמה.

מדד המחירים ליצרן לינואר, מדד האינפלציה הסיטונאית, עלה ב-0.3%. כלכלנים צפו עלייה של 0.1%. מדובר בהעליה הגבוהה ביותר מאז אוגוסט 2023. בניכוי מזון ואנרגיה, מדד הליבה למדד המחירים ליצרן עלה ב-0.5%, לעומת צפי של 0.1%, מדובר בעליה הגבוהה ביותר מאז ינואר 2023.

המכירות הקמעונאיות בארה"ב ירדו באופן נרחב בינואר, ירדה של **0.8%** לעומת דצמבר לאחר עדכון כלפי מטה לחודש הקודם, מדובר בירידה הגדולה ביותר מזה כמעט שנה.

אמון הצרכנים וציפיות האינפלציה השתנו מעט בסקר האחרון של אוניברסיטת מישיגן, כאשר הסנטימנט בפברואר הגיעה ל-79.6, עלייה של 0.6 נקודות בלבד.

הנציבות האירופית הורידה את תחזיתה לצמיחה הכלכלית בגוש האירו ב-2024 ל-0.8% לעומת 1.2% שצפו בנובמבר. התפוקה הכלכלית נותרה ללא שינוי בגוש האירו בשלושת החודשים האחרונים של 2023, והתרחבה מעט באיחוד האירופי, מה שאישר את האומדנים הראשוניים.

אומדן ראשוני של התוצר המקומי הגולמי בבריטניה הראה התכווצות גדולה מהצפוי של 0.3% בסוף 2023. הכלכלה התכווצה ב-0.1% בין יולי לספטמבר. הנתונים הראו כי כלכלת בריטניה נכנסה למיתון בשלושת החודשים האחרונים של השנה שעברה.

הכלכלה היפנית התכווצה ב-0.4% ברבעון האחרון של 2023, שפל חמור מהצפוי וסימן כניסה למיתון טכני (המוגדר כשני רבעונים רצופים של צמיחה שלילית).

מדד המחירים לצרכן בישראל נותר ללא שינוי בחודש ינואר וב-12 חודשים המדד ירד ל-2.6% מ-3%. בהתאם לתחזיות הכלכלנים.

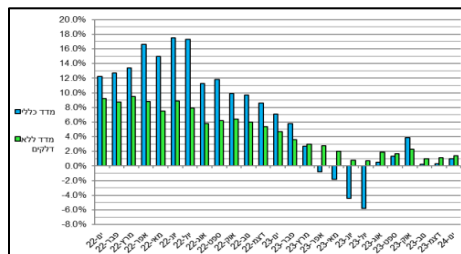
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ינואר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-0.22%	-1.55%	דולר/שקל	3.81%	0.45%	-1.85%	1.71%	1.67%	ת"א-35
-1.05%	-1.74%	אירו/שקל	4.27%	4.00%	0.37%	2.98%	1.89%	ת"א-90
			4.07%	1.18%	-1.33%	1.93%	1.73%	ת"א-125
			6.96%	2.07%	-0.05%	1.66%	1.06%	ת"א-SME60

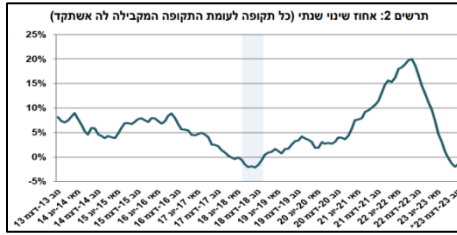
המסחר בישראל הסתכם בעלויות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-1.67% ומדד ת"א 90 עלה ב-1.89%. בלטו בעלויות שערים מדדים, ת"א טכנולוגיה ב-2.4% ות"א בנייה ב-2.21%. מנגד בלט בירידת שערים מדד ת"א בנקים 5 עם ירידה של 0.22%.



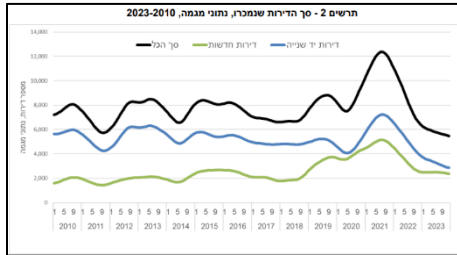
מדד המחירים לצרכן בישראל נותר ללא שינוי בחודש ינואר וב-12 חודשים המדד ירד ל-2.6% מ-3%. בהתאם לתחזיות הכלכלנים. מדד המחירים ללא דיור ומדד המחירים ללא אנרגיה ירדו ב-0.1%, בהתאמה. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפים: שונות 0.7%, בריאות ב-0.6%, מזון ב-0.2% ובדיור ב-0.2%. מנגד, ירידות מחירים בולטות נראו בסעיפים: הלבשה והנהלה ב-1%, תרבות ובידור ב-1%, ירקות ופירות ב-0.5% ותחבורה ב-0.4%. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים ליצרן עלה ב-0.2% בחודש ינואר והמדד ללא דלקים עלה ב-0.7%. ב-12 חודשים עלה המדד ב-1% והמדד ללא דלקים עלה ב-1.4%. החודש עלו מחירי מוצרי מתכת ב-3.7%, מוצרי טבק ב-3.7%, תרופות לבני אדם ולשימוש וטרינרי ב-2.6%, עיבוד מוצרי עור ואבזרים נלווים ב-2.4%, מוצרי מזון ב-1.4%, ציוד חשמלי 1.1% וכלי רכב מנועיים ונגררים ב-1%. לעומת זאת, החודש ירדו מחירי מחשבים, מכשור אלקטרוני ואופטי ב-1%, מוצרי גומי ופלסטיק ב-1.1%, מוצרי גומי ופלסטיק ב-1.1%, מוצרי נפט מזוקק ב-2.9% ומוצרי הלבשה ב-4.9%. [קישור להודעה](#)



מדד מחירי הדירות הכולל דירות חדשות ויד שנייה עלו ב-0.7% בחודשים נובמבר-דצמבר 2023 לעומת חודשים אוקטובר-נובמבר 2023. מהשוואת העסקאות בתקופה הנוכחית בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, נמצא כי מחירי הדירות ירדו ב-1.4%. בתרשים ניתן לראות את ירידת המחירים השנתית בתקופה הנוכחית. יש לציין כי המעבר מעלויות מחירים חדשות (כ-20% בשנה בתקופת השיא) לירידת מחירים, התרחש תוך פרק זמן קצר של עשרה חודשים. עוד נציין, כי ירידות שנתיות התרחשו בשנת 2018 במשך שלושה רבעונים. [קישור להודעה](#)

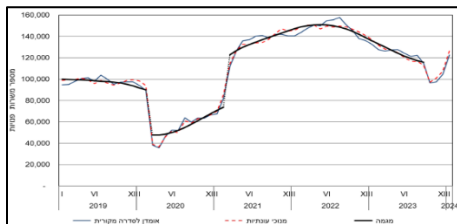


בחודש דצמבר חלה התאוששות ונמכרו 5,810 דירות, עלייה של 44.5% מחדש נובמבר ובניכוי עונתיות עלייה של 21.5%. בשנת 2023 נמכרו כ-66,590 דירות, ירידה של 34.9% לעומת שנת 2022. 41.9% מהדירות שנמכרו חדשות וכ-58.1% מסך הדירות הן דירות יד שנייה. מבחינת נתוני המגמה כי מחודש ספטמבר 2021 עד כה נרשמה ירידה של 2.8% בממוצע בסך הדירות שנמכרו. הירידה בדירות יד שנייה תלולה יותר מהירידה בדירות החדשות, 3.2% לעומת 2.7%, בהתאמה. אם נבחן את המגמה של סך הדירות שנמכרו לתקופה ארוכה יותר, נראה כי מחודש יוני 2021 עד אוגוסט 2021 נצפתה עלייה בקצב של 3.4% בממוצע לחודש. עלייה בדירות חדשות החלה מוקדם שנייה, לעומת 2.2% לעומת 3.9%, בהתאמה. [קישור להודעה](#)

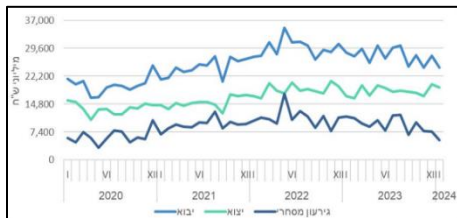
יותר באפריל 2020 אך מתונה מהעלייה בדירות יד



מדד אמון הצרכנים עומד על -28% בינואר לעומת -25% בדצמבר. ארבעת המאזנים המרכיבים את המדד נותרו ללא שינוי משמעותי. בקרב אלה שאינם מועסקים ערך המדד עומד על -34% ואלו המועסקים ערך המדד הינו -25%. בקרב האוכלוסייה הערבית ערך המדד ירד ל-52% (לעומת -39% בדצמבר) לעומת האוכלוסייה היהודית שאצלה ערך המדד עומד על -23%. [קישור להודעה](#)



עלייה חדשה במספר המשרות הפנויות בחודש ינואר, 126,367 לעומת 107,554 משרות פנויות בחודש דצמבר (נתונים מנוכי עונתיות). עלייה חדש בשיעור המשרות הפנויות בחודש ינואר, 4.11% לעומת 3.63% בחודש דצמבר ולראשונה מאז אפריל 2023 שיעור זה גבוה מ-4%. ניתן לראות גידול חד בתחומים של שירותי מזון ומשקאות - עלייה של 49% במספר המשרות הפנויות של מלצרים ומוזגים ועלייה של 43% במספר משרות הפנויות של טבחים. [קישור להודעה](#)

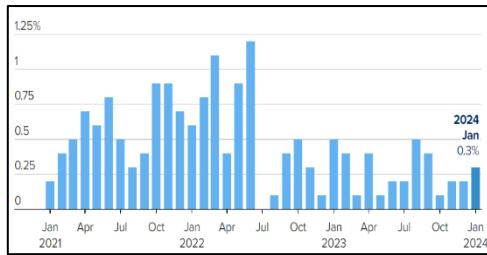


בחודשים נובמבר 2023 – ינואר 2024 עלה יצוא הסחורות (ללא אוניות, מטוסים ויהלומים), ב-4% בחישוב השנתי. זאת לאחר ירידה של 1.4% בחישוב השנתי, בחודשים אוגוסט-אוקטובר 2023. היבוא סחורות ירד (ללא אוניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה), ב-19% בחישוב השנתי. זאת, בהמשך לירידה של 14.6% בחישוב השנתי, בחודשים אוגוסט-אוקטובר 2023. הגרעון המסחרי של הסחורות (ללא אוניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) בחודש ינואר הסתכם ב-3.2 מיליארד ש"ח לעומת 8.8 מיליארד ש"ח אשתקד. [קישור להודעה](#)

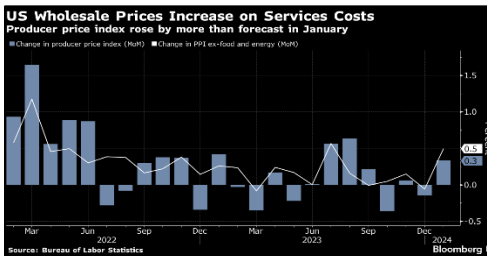
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ינואר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	4.94%	1.59%	3.30%	-0.42%	S&P500
43.42%	5.09%	1.02%	4.03%	-1.34%	Nasdaq
13.70%	2.49%	1.22%	1.25%	-0.11%	Dow Jones
15.09%	0.28%	-3.93%	4.39%	1.13%	Russell 2000

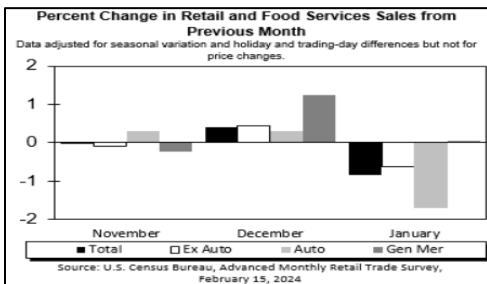
כל שלושת המדדים העיקריים בארה"ב שברו רצף של חמש שבועות וסיימו את השבוע האחרון במגמה שלילית. מדד S&P 500 סיים את השבוע בירידה של 0.42%, בעוד הדאו ירד ב-0.11%. מדד הנאסד"ק ב-1.34%.



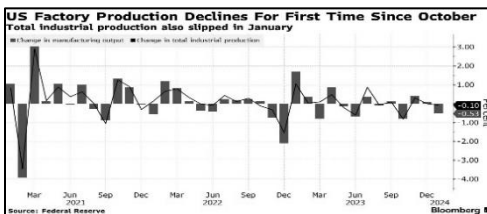
מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בינואר, על בסיס 12 חודשים המדד הגיע ל-3.1%, לעומת 3.4% בדצמבר, לעומת צפי לעלייה חודשית של 0.2% ועלייה שנתית של 2.9%. בניכוי מחירי המזון והאנרגיה התנודתיים, מדד הליבה עלה בינואר ב-0.4% ועלה ב-3.9% מלפני שנה, ללא שינוי מדצמבר. התחזית הייתה ל-0.3% ו-3.7%, בהתאמה. מחירי הדיור היוו חלק ניכר מהעלייה, וטיפסו ב-0.6% במהלך החודש, ותרמו יותר משני שלישים מהעלייה במדד. על בסיס 12 חודשים, הדיור עלה ב-6%. [קישור למדד](#), [קישור לתרשים](#)



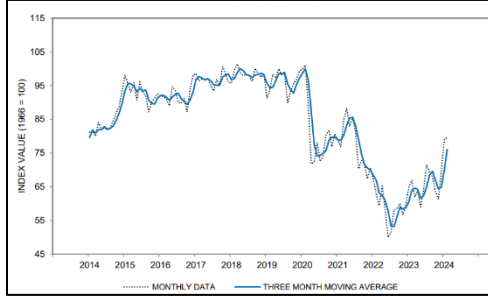
מדד המחירים ליצרן לינואר, מדד האינפלציה הסיטונאית, עלה ב-0.3% כלכלנים צפו עלייה של 0.1%, העלייה הגבוהה ביותר מאז אוגוסט 2023. בניכוי מזון ואנרגיה, מדד הליבה למדד המחירים ליצרן עלה ב-0.5%, לעומת צפי של 0.1%, מדובר בעלייה הגבוהה ביותר מאז ינואר 2023. על בסיס 12 חודשים, המדד עלה רק ב-0.9%, מעט נמוך מהרמה של 1% בדצמבר. עם זאת, בניכוי שירותי המזון, האנרגיה והמסחר, המדד עלה ב-2.6%. [קישור למדד](#) [קישור לתרשים](#)



המכירות הקמעונאיות בארה"ב ירדו באופן נרחב בינואר, ירדה של 0.8% לעומת דצמבר לאחר עדכון כלפי מטה לחודש הקודם, מדובר בירידה הגדולה ביותר מזה כמעט שנה. תשע מתוך 13 קטגוריות רשמו ירידות בדו"ח המכירות הקמעונאיות, בהובלת חנויות חומרי בניין וסוחרים רכב. כמה כלכלנים ייחסו את החולשה הרחבה בין השאר למזג האוויר החורפי הקשה שהחריב את ארה"ב בינואר. [קישור לנתונים](#).

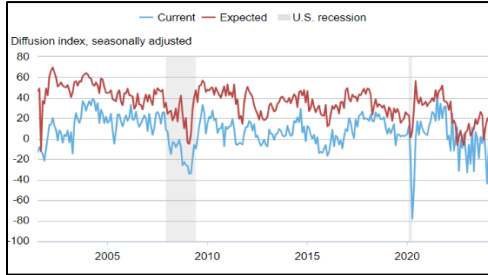


הייצור במפעלים בארה"ב ירד בינואר לראשונה מזה שלושה חודשים, ושיקף ירידה בתפוקת כלי הרכב, המכונות והמתכות. הירידה של 0.5% בתפוקה התעשייתית באה לאחר עלייה של 0.1% חודש קודם לכן, כך הראו נתוני הפדרל ריזרב. סך הייצור התעשייתי, הכולל מכרות ושירותים, ירד בינואר ב-0.1% לאחר שמזג אוויר חורפי קשה גרם לנסיגה בפעילות הכרייה. [קישור לתרשים](#).

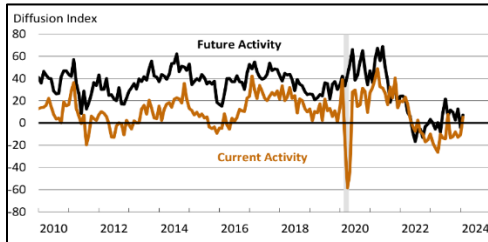


אמון הצרכנים וציפיות האינפלציה השתנו מעט בסקר האחרון של אוניברסיטת מישיגן, כאשר הסנטימנט בפברואר הגיעה ל-79.6, עלייה של 0.6 נקודות בלבד.

בציפיות לאינפלציה, התחזית לשנה עלתה ל-3%, בעוד שהתחזית לחמש שנים עמדה על 2.9%. שניהם נמצאים מעל היעד של הפדרל ריזרב של 2%, אם כי ממשיכים להראות סימני התמתנות. לשם השוואה, התחזית לשנה לפני שנה עמדה על 4.2%. "העובדה שהסנטימנט לא איבד גובה החודש מצביעה על כך שהצרכנים ממשיכים להרגיש בטוחים יותר לגבי הכלכלה, ומאשרת את השיפורים המשמעותיים בדצמבר ובינואר בהיבטים שונים של הכלכלה", אמרה מנהלת סקרי הצרכנים ג'ואן סו. [קישור לסקר](#)



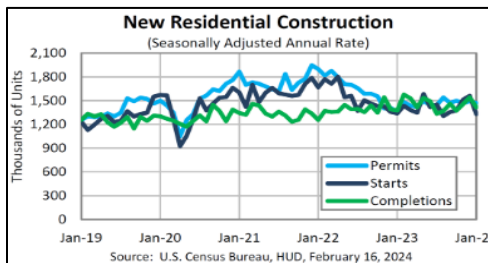
הפעילות העסקית ירדה במעט במדינת ניו יורק, לפי חברות שהגיבו לסקר הייצור של האמפייר סטייט בפברואר 2024. מדד התנאים העסקיים הכלליים עלה אך נותר שלילי ברמה של -2.4. ההזמנות החדשות ירדו בצורה מתונה, בעוד שהמשלוחים עלו יותר. הזמנות שלא מולאו המשיכו להתכווץ, וזמני האספקה המשיכו להתקצר. המלאים ירדו. רמות התעסוקה כמעט ולא השתנו, בעוד שבוע העבודה הממוצע ירד. קצב עליית מחירי התשומות תפס תאוצה זה חודש שני ברציפות, וגם קצב עליית מחירי המכירה. התחזית לשישה חודשים השתפרה, אם כי האופטימיות נותרה מאופקת. [קישור לסקר](#)



פעילות הייצור באזור פילדפיה התרחבה, על פי החברות שהשיבו לסקר תחזית עסקי הייצור בפברואר. מדדי הסקר לפעילות הכללית השוטפת ולמשלוחים עלו והפכו חיוביים. גם האינדיקטור להזמנות חדשות עלה אך נותר שלילי. מדד התעסוקה מצביע על ירידה בתעסוקה הכללית. שני מדדי המחירים מצביעים על עלייה כוללת במחירים, אך עדיין נמוכים מהממוצעים ארוכי הטווח שלהם. האינדיקטורים הרחבים של הסקר לפעילות עתידית עלו, מה שמרמז על ציפיות נרחבות יותר לצמיחה כוללת בששת החודשים הקרובים. [קישור לסקר](#)



מדד האופטימיות לעסקים קטנים של NFIB ירד בינואר בשתי נקודות ל-89.9, חודש 25 ברציפות מתחת לממוצע של 50 שנה שעומד על 98. האחוז נטו של הבעלים שצופים שהמכירות הריאליות יהיו גבוהות יותר ירד ב-12 נקודות מדצמבר ל-16% שליליים נטו (מנוכה עונתיות), שינוי שלילי מאוד בציפיות. "בעלי עסקים קטנים ממשיכים לבצע התאמות עסקיות מתאימות בתגובה לאתגרים הכלכליים המתמשכים העומדים בפניהם", אמר הכלכלן הראשי של NFIB, ביל דונקלברג. "בינואר, האופטימיות בקרב בעלי העסקים הקטנים ירדה כאשר האינפלציה נותרה מכשול מרכזי ברחוב הראשי". [קישור לסקר](#)



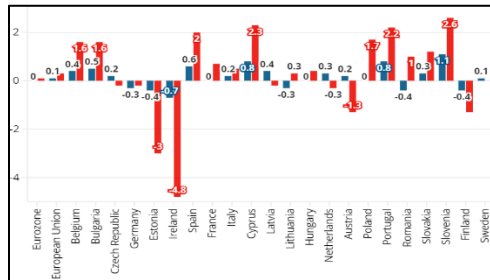
היתרי בנייה בינואר עמדו על 1,470,000, נמוך ב-1.5% בהשוואה לצמבר, אך גבוה ב-8.6% מהקצב בינואר 2023 שעמד על 1,354,000. **התחלות הבנייה בבעלות פרטית בינואר עמדו על 1,331,000**. נתון הנמוך ב-14.8% מהאומדן המעודכן בדצמבר ונמוך ב-0.7% מהשיעור בינואר 2023 שעמד על 1,340,000. גמר בנייה בינואר עמד על 1,416,000. נתון זה נמוך ב-8.1% מהאומדן המעודכן מדצמבר, אך נמוך ב-2.8% מהשיעור בינואר 2023 שעמד על 1,377,000. [קישור לנתונים](#)

אירופה

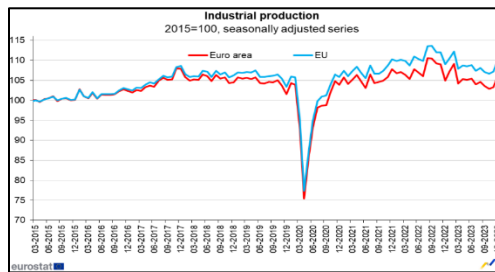
מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ינואר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	2.62%	1.39%	1.22%	1.39%	STOXX 600
20.31%	2.18%	0.91%	1.26%	1.13%	DAX
3.78%	-0.28%	-1.33%	1.06%	1.84%	FTSE 100
16.52%	2.98%	1.51%	1.46%	1.58%	CAC 40

במונחי מטבע מקומי, מדד STOXX Europe 600 הכלל-אירופי סיים את השבוע בעלייה של 1.39% כאשר סימנים להתקררות האינפלציה ותחזית טובה יותר להורדות ריבית עודדו את המשקיעים. מדד דאקס הגרמני עלה ב-1.13%, ומדד קאק 40 הצרפתי התקדם ב-1.58% על רקע רווחי חברות אופטימיים, והגיע לשיאים חדשים במהלך השבוע. מדד פוטסי MIB האיטלקי טיפס ב-1.85%. מדד פוטסי 100 הבריטי הוסיף 1.84%.

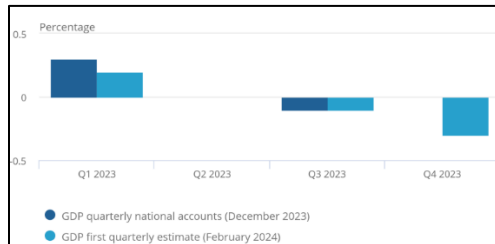
הנציבות האירופית הורידה את תחזיתה לצמיחה הכלכלית בגוש האירו ב-2024 ל-0.8% לעומת 1.2% שצפו בנובמבר. עדכון זה כלפי מטה שיקף אינפלציה, ששחקה את כוח הקנייה, וריבית גבוהה יותר, שריסנה את האשראי. הנציבות האירופית צופה כי הצמיחה הכלכלית תאיץ ל-1.5% ב-2025, מעט פחות מההערכה הקודמת של 1.6%. [קישור לידיעה](#)



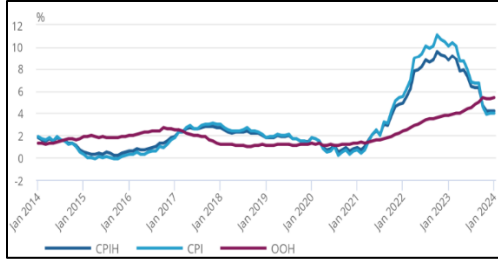
התפוקה הכלכלית נותרה ללא שינוי בגוש האירו בשלושת החודשים האחרונים של 2023, והתרחבה מעט באיחוד האירופי, מה שאישר את האומדנים הראשונים. הקיפאון בכלכלת גוש האירו מגיע לאחר התכווצות של 0.1% ברבעון הקודם, כלומר הגוש נמנע זה עתה ממיתון, ולמעשה נמנע משני רבעונים רצופים של ירידה בתוצר המקומי הגולמי (תמ"ג). הכלכלה לא הראתה סימני חיים בשנה האחרונה, התכווצה או צמחה בשיעור קל של 0.1% מתחילת 2023. בהשוואה שנתי, המספרים מצביעים גם על קיפאון כלכלי, התוצר מנוכה העונתיות עלה בסוף 2023 ב-0.1%, לאחר קיפאון בשלושת החודשים הקודמים. [קישור לידיעה](#)



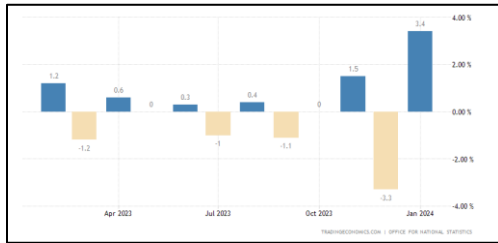
הייצור התעשייתי על בדצמבר ב-2.6% הן בגוש היורו והן בגוש היורו האיחוד האירופי, בהשוואה לנובמבר 2023, על פי הערכות של Eurostat המשדר הסטטיסטי של אירופה איחוד. בנובמבר 2023 עלה הייצור התעשייתי ב-0.4% בגוש היורו וב-0.5% באיחוד האירופי. בדצמבר 2023 לעומת דצמבר 2022 עלה הייצור התעשייתי ב-1.2% בשני גוש היורו והאיחוד האירופי. הייצור התעשייתי הממוצע השנתי לשנת 2023, לעומת 2022, ירד באירו ב-2.4% ב-2.0% באיחוד האירופי. [קישור לנתונים](#)



אומדן ראשוני של התוצר המקומי הגולמי בבריטניה הראה התכווצות גדולה מהצפוי של 0.3% בשלושת החודשים שהסתיימו בדצמבר. הכלכלה התכווצה ב-0.1% בין יולי לספטמבר. הנתונים הראו כי כלכלת בריטניה נכנסה למיתון בשלושת החודשים האחרונים של השנה שעברה וכי האינפלציה נותרה יציבה בינואר, מה שעורר מחדש את ציפיות השוק כי הבנק המרכזי של אנגליה (BoE) עשוי להוריד את הריבית כבר ביוני. [קישור לנתונים](#)



מדד המחירים לצרכן בבריטניה, הכולל את עלויות הדיור, עלה ב-4.2% ב-12 החודשים שהסתיימו בינואר 2024, שיעור זהה לדצמבר 2023. בחישוב חודשי ירד מדד המחירים לצרכן בינואר 2024 ב-0.4%, שיעור זהה לינואר 2023. התרומה הגדולה ביותר כלפי מעלה לשינוי החודשי הגיעה משיירותי דיור ומשק בית (בעיקר תעריפי גז וחשמל גבוהים יותר), ואילו התרומה הגדולה ביותר כלפי מטה הגיעה מרהיטים ומוצרי בית, מזון ומשקאות לא אלכוהוליים. מדד הליבה (ללא אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק) עלה ב-5.1% ב-12 החודשים שהסתיימו בינואר 2024, לעומת 5.2% בדצמבר 2023. [קישור למדד](#)



המכירות הקמעונאיות בבריטניה זינקו בינואר בשיעור הגבוה ביותר מזה כמעט שלוש שנים, כאשר הצרכנים התאוששו מהתיאבון שלהם להוצאות, מה שמרמז על כך שהכלכלה עשויה לצאת במהירות מהיתון במחצית השנייה של השנה שעברה. נפח המכירות עלה ב-3.4% לעומת דצמבר, חזק בהרבה מהתחזית החציונית לעלייה של 1.5%. הזינוק בינואר היה הגדול ביותר מאז אפריל 2021 והגיע לאחר ירידה של 3.3% בדצמבר. זו הייתה הירידה החדה ביותר מאז ינואר 2021, אם כי המשרד הלאומי לסטטיסטיקה קישר חלק מהחולשה למכירות הפופולריות בבלאק פריידי בנובמבר. [קישור לנתונים](#) [קישור לתרשים](#)

אסיה

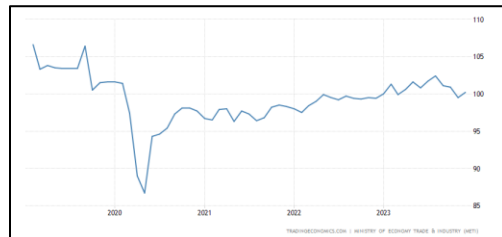
מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ינואר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	15.01%	8.43%	6.06%	4.31%	Nikkei 225
-11.38%	0.00%	-6.29%	0.00%	0.00%	CSI 300
7.84%	0.89%	1.18%	-0.29%	0.18%	S&P/ASX 200

שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-4.3%, נע סביב רמתו הגבוהה ביותר מזה 34 שנים, והמשיך את הביצועים החזקים מהתקופה המקבילה אשתקד וב-2023. חולשת הין ורווחי החברות החיוביים העניקו תמיכה. בחזית הכלכלית, נתוני צמיחה חלשים ברבעון הרביעי הוסיפו לאי-הוודאות לגבי התוואי העתידי של המדינות המוניטריות של הבנק המרכזי של יפן, שהבנק המרכזי רואה בה תלות בהשגת יעד אינפלציה בר-קיימא של 2%.
השוקים הפיננסיים בסין היבשתית היו סגורים, ולא פורסמו אינדיקטורים רשמיים בשל חופשת ראש השנה הירחית בת השבוע, שהחלה ביום שבת, 10 בפברואר. המדד האוסטרלי עלה השבוע ב-0.18%.

Rank & Country	GDP (USD billion)
#1 United States Of America (U.S.A)	27,974
#2 China	18,566
#3 Germany	4,730
#4 Japan	4,291
#5 India	4,112
#6 United Kingdom (U.K.)	3,592
#7 France	3,182
#8 Italy	2,280

הכלכלה היפנית התכווצה ב-0.4% ברבעון האחרון של 2023, שפל חמור מהצפוי וסימן כניסה למיתון טכני (המוגדר כשני רבעונים רצופים של צמיחה שלילית). הגורם העיקרי היה ביקוש מקומי איטי, בעוד צמיחת היצוא נעזרה על ידי תחייה של התיירות הנכנסת. כלכלת המדינה היא כעת הרביעית בגודלה בעולם, כשהיא מדשדשת מאחורי גרמניה במונחי תוצר מקומי גולמי. יפן מתמודדת עם רוחות נגדיות מבניות בדמות צמיחה חלשה ובריחת הון כאשר המקומיים מגדילים את ההשקעות מעבר לים.

כלכלת יפן הייתה השנייה בגודלה עד 2010, אז עקפה אותה סין. התמ"ג הנומינלי של יפן הסתכם בשנה שעברה ב-4.2 טריליון דולר, בעוד זה של גרמניה עמד על 4.4 טריליון דולר, או 4.5 טריליון דולר, תלוי בהמרת המטבע. [קישור לידיעה](#)



מדד השירותים ביפן רושם בנובמבר ירידה זה החודש השלישי ברציפות, מה שמצביע על האטה במגזר השירותים. למרות הירידה החודשית, המדד מציג עלייה משנה לשנה. הכלכלה היפנית מתמודדת זה החודש השלישי ברציפות עם ירידה במדד, המצביע על האטה במגזר השירותים. בנובמבר ירד המדד ב-0.7% בחישוב חודשי, ירידה חדה יותר לעומת ירידה של 0.2% שנצפתה באוקטובר. אינדיקטור כלכלי מרכזי זה מודד את הפעילות בתעשיות מגוונות, החל מסחר סיטונאי ועד שירותי בריאות, המהווים את עמוד השדרה של מגזר השירותים ביפן. [קישור לידיעה קישור לגרף](#)

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	
0.75%	4.813%	0.66%	4.244%	0.76%	3.966%	-0.77%	3.840%	ישראל
1.44%	4.437%	2.49%	4.281%	3.24%	4.276%	3.52%	4.644%	ארה"ב
-1.25%	2.538%	0.88%	2.401%	2.40%	2.388%	3.78%	2.826%	גרמניה
0.69%	4.654%	0.69%	4.114%	0.88%	4.139%	0.81%	4.631%	בריטניה
-2.60%	3.333%	-0.73%	2.874%	2.15%	2.711%	-1.08%	2.920%	צרפת
-1.73%	1.756%	0.55%	0.725%	7.76%	0.347%	17.09%	0.137%	יפן
0.00%	2.678%	0.00%	2.463%	0.00%	2.345%	0.00%	2.160%	סין
0.88%	4.563%	1.30%	4.219%	2.67%	3.882%	2.54%	3.838%	אוסטרליה

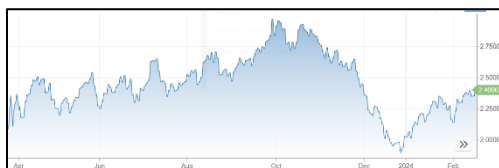
* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – המסחר בישראל התאפיין במגמה מעורבת במדדים המובילים כאשר, מדד תל בונד 20 ירד ב-0.13%, תל בונד צמודות ירד ב-0.05%, תל בונד שקלי עלה ב-0.02%. בלטו בירידות שערים מדדים, תל גוב שקלי +10 שירד ב-0.48% ומדד תל בונד דולר שירד ב-0.92%, במקביל להיחלשות הדולר ביחס לשקל ב-1.55% השבוע. מנגד, בלטו בעלויות שערים מדד תל בונד שקלי 1-3 ב-0.22% ומדד תל בונד שקלי תשואות ב-0.31%. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-4.244% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.216% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.0404%**.



ארה"ב - **תשואת אגרת חוב ממשלת ארה"ב ל-10 שנים** זינקה ל-4.281% בעקבות פרסום מדד המחירים לצרכן בארה"ב. בשלב מסוים, התשואה לשנתיים נסחרה על 4.7%, התשואה הגבוהה ביותר מאז דצמבר 2023. המרווח השלילי של תשואת שנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על **0.363%**.



גרמניה - תשואות אגרות החוב הממשלתיות של גוש האירו עלו במתינות לאחר פרסום נתוני האינפלציה בארה"ב. נשיאת הבנק המרכזי האירופי, כריסטין לגארד, הביעה דאגה מ"קבלת החלטה חפוזה" להקל את המדיניות במקרה שהאינפלציה תתאושש. עם זאת, תשואות האג"ח הפריפריאליות של גוש האירו ירדו, במיוחד אלה של האג"ח האיטלקיות הארוכות יותר. **תשואת אגרת חוב של גרמניה ל-10 שנים** עמדה על **2.393%** בסוף השבוע.



יפן - **התשואה על האג"ח הממשלתית היפנית ל-10 שנים** סיימה את השבוע ללא שינוי ברמה של **0.73%**, כאשר המשקיעים עיכלו את הנתונים הכלכליים האחרונים בארה"ב, כולל האינפלציה, ואת השפעתם הצפויה על העיתוי של הורדות ריבית אפשריות של הפדרל ריזרב.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-2.43%	-12.55%	-0.09%	-2.34%	-0.72%	\$ 96.25	Bloomberg Commodity
8.35%	-10.32%	6.06%	2.15%	1.56%	\$ 83.47	ברנט
10.52%	-10.96%	5.86%	4.40%	3.06%	\$ 79.19	מערב טקסס (WTI)
-36.00%	-42.82%	-16.33%	-23.38%	-12.89%	\$ 1.61	גז טבעי
-2.30%	13.45%	-0.21%	-2.09%	-0.72%	\$ 2,024.10	זהב
-2.29%	-0.06%	-3.58%	1.32%	3.90%	\$ 23.48	כסף
-1.36%	2.06%	0.51%	-1.73%	4.26%	\$ 3.84	נחושת
-10.75%	-20.71%	-5.21%	-5.84%	-6.07%	\$ 560.50	חיטה
-11.62%	-30.55%	-4.88%	-7.08%	-2.91%	\$ 416.50	תירס
1.35%	12.55%	3.20%	-1.65%	-2.78%	\$ 190.85	קפה
12.15%	2.69%	16.08%	-4.35%	-3.91%	\$ 23.08	סוכר
3.86%	9.57%	2.67%	0.62%	2.26%	\$ 565.00	עץ



נפט – החוזים העתידיים על הנפט הגולמי רשמו ביום שישי עלייה שבועית, כאשר המתרחקות המבטעות במזרח התיכון האפילה על האינפלציה העיקשת בארצות הברית. המתרחקות בגבול בין ישראל ללבנון גוברת ומעלה שוב את החשש שהמלחמה בעזה עלולה להתפשט למקומות אחרים במזרח התיכון. החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בעלייה של של **1.28\$** במחיר של **83.47\$** לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate עלה ב- **2.35\$** ונקבע על **79.19\$** לחבית. בסיכום שבועי, הברנט עלה בכ- **1.56%** בעוד ה-WTI עלה בכ- **3.06%**. [קישור לכתבה](#)

זהב – זינק ביום שישי, אך היה בדרך לדרך לירידה שבוע שני ברציפות לאחר שנתוני האינפלציה הורידו את התקווה להורדת הריבית על ידי הפד, "מכיוון שהפד לא צפוי להוריד את הריבית במרץ הזהב כנראה יתקשה לעלות הרבה מעל לרמה של **2000\$**" מסר אוורט מילמן (אנליסט ראשי בגיינסוויל קווינס). החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בעלייה של **0.46%** במחיר של **190.85\$** ובסיכום השבועי נרשמה ירידה של **0.72%**. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקר

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
-0.1%		0.00%	CPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (ינו')
3.0%		2.60%	CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (ינו')
15/02/2024				

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
3%		3.00%	NY Fed 1-Year Consumer Inflation Expectations	ציפיות האינפלציה של הצרכנים
91.9	91.1	89.9	NFIB Small Business Optimism (Jan)	אופטימיות העסקים הקטנים - ארגון העסקים הקטנים NFIB
0.30%	0.30%	0.40%	Core CPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (ינו')
3.90%	3.80%	3.90%	Core CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (ינו')
0.30%	0.20%	0.30%	CPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים לצרכן - (חודשי) (ינו')
3.40%	2.90%	3.10%	CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן - (שנתי) (ינו')
1871K	1878K	1895K	Continuing Jobless Claims	תביעות חוזרות לדמי אבטלה
0.4%	0.1%	-0.60%	Core Retail Sales (MoM) (Jan)	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (ינו')
5.59%		0.65%	Retail Sales (YoY) (Jan)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (ינו')
0.6%	-0.2%	-0.80%	Retail Sales (MoM) (Jan)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (ינו')
218K	217K	212K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה
-43.70	-11.90	-2.4	NY Empire State Manufacturing Index (Feb)	מדד הייצור של האמפייר סטייט (פבר')
-10.60	-8.90	5.2	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Feb)	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (פבר')
-4.00		7.2	Philly Fed Business Conditions (Feb)	מצב העסקים - הפד של פילדלפיה (פבר')
0.10%	0.30%	-0.10%	Industrial Production (MoM) (Jan)	ייצור תעשייתי (חודשי) (ינו')
0.98%		0.03%	Industrial Production (YoY) (Jan)	ייצור תעשייתי (שנתי) (ינו')
1.493M	1.520M	1.470M	Building Permits (Jan)	אישורי בנייה (ינו')
1.8%	1.6%	2.00%	Core PPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (שנתי) (ינו')
0.0%	0.1%	0.50%	Core PPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (חודשי) (ינו')
1.460M	1.470M	1.331M	Housing Starts (Jan)	התחלות בניית בתים (ינו')
-0.1%	0.1%	0.30%	PPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (ינו')
1.0%	0.7%	0.90%	PPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (ינו')
2.9%		3.00%	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Feb)	ציפיות האינפלציה של משיגן (פבר')
77.10		78.40	Michigan Consumer Expectations (Feb)	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (פבר')
79.00	79.90	79.60	Michigan Consumer Sentiment (Feb)	סנטימנט הצרכנים - משיגן (פבר')
12/02/2024				
13/02/2024				
15/02/2024				
16/02/2024				

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
22.7	20.1	25.00	ZEW Economic Sentiment (Feb)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (פבר')
0.00%	0.10%	0.10%	GDP (YoY) (Q4)	תמ"ג (שנתי) (4ר')
-0.10%	0.00%	0.00%	GDP (QoQ)	תמ"ג (רבעוני)
-0.30%	-0.20%	2.60%	Industrial Production (MoM) (Dec)	יצור תעשייתי (חודשי) (דצמ')
-6.80%	-4.10%	1.20%	Industrial Production (YoY) (Dec)	יצור תעשייתי (שנתי) (דצמ')
13/02/2024				
14/02/2024				

גרמניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
-77.3	-79	-81.7	German ZEW Current Conditions (Feb)	מדד התנאים הנוכחיים של ZEW (פבר')
15.2	17.4	19.90	German ZEW Economic Sentiment (Feb)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (פבר')
13/02/2024				

בריטניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
4.20%	4.00%	3.80%	Unemployment Rate (Dec)	שיעור האבטלה (דצמ')
0.40%	-0.30%	-0.60%	CPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים לצרכן - (חודשי) (ינו')
4.00%	4.10%	4.00%	CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן - (שנתי) (ינו')
-3.20%	-0.40%	1.50%	Business Investment (QoQ) (Q4)	השקעות עסקים (רבעוני) (4ר)
2.30%		3.70%	Business Investment (YoY) (Q4)	השקעות עסקים (שנתי) (4ר)
0.20%	0.40%	-0.20%	GDP (YoY) (Q4)	תמ"ג (שנתי) (4ר)
0.30%	-0.20%	-0.30%	GDP (QoQ) (Q4)	תמ"ג (רבעוני) (4ר)
0.30%	-0.20%	-0.10%	GDP (MoM) (Dec)	תמ"ג (חודשי) (דצמ')
0.2%	0.4%	0.00%	GDP (YoY) (Dec)	תמ"ג (שנתי) (דצמ')
-0.1%		0.60%	Industrial Production (YoY) (Dec)	יצור תעשייתי (חודשי) (דצמ')
0.3%	-0.1%	0.60%	Industrial Production (MoM) (Dec)	יצור תעשייתי (שנתי) (דצמ')
-3.3%	1.5%	3.20%	Core Retail Sales (MoM) (Jan)	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (ינו')
-2.1%		0.70%	Core Retail Sales (YoY) (Jan)	מכירות קמעונאיות - ליבה (שנתי) (ינו')
-2.4%		0.70%	Retail Sales (YoY) (Jan)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (ינו')
-3.2%	1.5%	3.40%	Retail Sales (MoM) (Jan)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (ינו')

צרפת				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
7.40%		7.50%	French Unemployment Rate (Q4)	שיעור האבטלה
0.1%	-0.2%	-0.30%	French CPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים לצרכן - צרפת (חודשי) (ינו')
3.7%	3.1%	3.10%	French CPI (YoY)	מדד המחירים לצרכן של צרפת (שנתי)
3.6%		2.90%	France Inflation Ex-Tobacco (YoY) (Jan)	אינפלציה (שנתי) (ינו')

יפן				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
0.30%	0.1%	0.00%	PPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי)
-2.90%		-0.40%	GDP (YoY) (Q4)	תמ"ג (שנתי) (4ר)
-0.70%	0.30%	-0.10%	GDP (QoQ) (Q4)	תמ"ג (רבעוני) (4ר)
-0.90%	1.80%	1.40%	Industrial Production (MoM) (Dec)	ייצור תעשייתי (חודשי) (דצמ')
-0.80	0.20	7.00	Tertiary Industry Activity Index (Dec)	מדד הפעילות במגזר השירותים (דצמ')

אוסטרליה				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
2.70%	-1.30%	6.20%	Westpac Consumer Sentiment (Feb)	סקר סנטימנט הצרכנים של וסטפאק
-1		1.00	NAB Business Confidence (Jan)	מדד אמון העסקים - הבנק הלאומי של אוסטרליה
7		6.00	NAB Business Survey (Jan)	סקר העסקים של NAB
3.90%	4.00%	4.10%	Unemployment Rate (Jan)	שיעור האבטלה (ינו')

בברכה,

צוות אקאהוס קפיטל ואופיר זלמן

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 התחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד. אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, עוסקת, בין היתר, בניהול תיקי השקעות. כמו כן עשויה להחזיק ללקוחותיה, מעת לעת, במישרין ו/או בעקיפין בניירות ערך או נכסים פיננסיים הקשורים לסקירה זו.

מר אופיר זלדמן הינו 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.**