

**עיקרי הדברים**

שלושת המדדים המובילים בארה"ב רשמו עליות שבועיות. מדד S&P 500 עלה ב-1.36% ורשם שבוע חיובי חמישי בששת השבועות האחרונים. הדאו סיים את השבוע בעלייה של 1.62%, בעוד הנאסד"ק עתיר הטכנולוגיה התקדם 1.49%. הפדרל ריזרב הוריד את הריבית ב-0.50%, התחלה אגרסיבית לשינוי מדיניות שנועדה לחזק את שוק העבודה האמריקאי. חבר הפד נריסטופר וולר, בהתבטאות ראשונה מאז מסיבת העיתונאים של היו"ר ג'רום פאוול, ציין כי האינפלציה יורדת מהר יותר ממה שציפה, מה שגורם לו לתמוך בקיצוץ של חצי נקודה.

המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו באופן בלתי צפוי באוגוסט כאשר ירידה בתקבולים בסוכנויות רכב קוזזה על ידי התחזקות ברכישות מקוונות, מה שמרמז על כך שהכלכלה נותרה על בסיס איתן לאורך רוב הרבעון השלישי.

הייצור במפעלים בארה"ב זינק באוגוסט על רקע התאוששות בתפוקת כלי הרכב, אך נתוני החודש הקודם עודכנו כלפי מטה, מה שמרמז על כך שהייצור המשיך לדרוך במקום. התפוקה התעשייתית עלתה ב-0.9% בחודש שעבר לאחר ירידה מתוקנת כלפי מטה של 0.7% ביולי. כלכלנים צפו כי התפוקה במפעלים תעלה ב-0.3% לאחר ירידה של 0.3% שדווחה קודם לכן ביולי.

שיעור האינפלציה השנתי בגוש האירו ירד באוגוסט 2024 ל-2.2%, הנמוך ביותר מאז יולי 2021, מ-2.6% בחודש הקודם, ותואם את האומדן הראשוני.

הבנק המרכזי של אנגליה הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 5% במהלך פגישתו בספטמבר 2024. החלטה עמדה בציפיות השוק, אם כי אחד החברים תמך בהורדה נוספת של 0.25 נקודות אחוז ל-4.75%.

שיעור האינפלציה השנתי ביפן עלה ל-3.0% באוגוסט 2024 מ-2.8% בשלושת החודשים הקודמים, והצביע על הרמה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2023.

הבנק המרכזי של יפן (BoJ) הותיר את הריבית המרכזית לטווח קצר סביב 0.25% במהלך פגישתו בספטמבר, והותיר אותה ברמה הגבוהה ביותר מאז 2008, בהתאם לקונצנזוס בשוק.

בישראל נמצא כי הצמיחה לנפש ירדה ב-0.9% בחישוב השנתי. ביחס לרבעון מקביל ב-2023, ישראל חווה ירידה של 1.5% בתוצר.

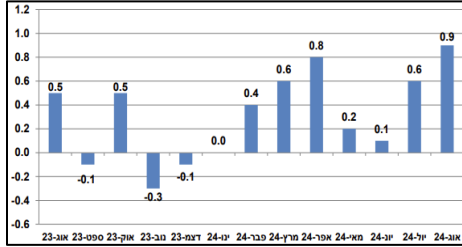
**ישראל**

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוגוסט	מתחילת חודש	שבועית	מדד
2.98%	1.56%	דולר/שקל	3.81%	7.78%	4.04%	-4.55%	-2.75%	ת"א-35
3.67%	2.29%	אירו/שקל	4.27%	3.19%	4.72%	-3.79%	-3.90%	ת"א-90
			4.07%	6.16%	4.19%	-4.34%	-3.03%	ת"א-125
			6.96%	9.73%	5.33%	-1.76%	-2.43%	ת"א-SME60

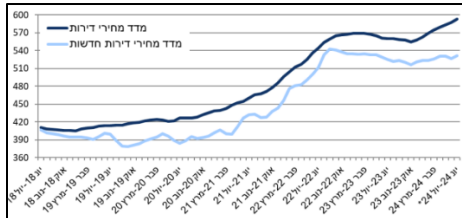
שבוע המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 ירד ב-2.75% ומדד ת"א 90 ב-3.90%. בלטו בירידות שערים מדדים: ת"א נדל"ן ב-7.33%, ת"א בנקים 5 ב-3.56% ות"א ביטוח ב-3.79%. מנגד, בלט בעליות מדד ת"א ביומד ב-4.74%. בשוק המט"ח הדולר והאירו התחזקו ב-1.56% וב-2.29% ביחס לשקל, בהתאמה.



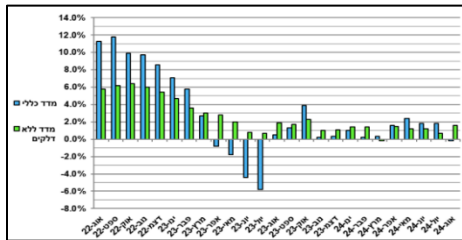
הלמ"ס פרסם אומדן שני לתוצר עבור הרבעון השני, נמצא כי הצמיחה לנפש ירדה ב-0.9% בחישוב השנתי. התוצר לאחר ניכוי עונתיות, עלה ברבעון השני של שנת 2024 ב-0.7% לעומת רבעון קודם (1.2% אומדן הראשון) לאחר עלייה של 17.2% ברבעון הראשון של שנת 2024 וירידה של 20.6% ברבעון הרביעי של שנת 2023. התוצר העסקי ירד ב-2.7% והצריכה הציבורית עלתה ב-8.2% ביחס לרבעון הראשון של 2024. ביחס לרבעון מקביל ב-2023, ישראל חווה ירידה של 1.5% בתוצר, הכוללת ירידה של 5.1% בוצר העסקי, שפוצתה בצורה חלקית בלבד בזינוק של 22.9% בצריכה הציבורית (הוצאות ממשלה). באותה תקופה, ירידה של 8.4% ביצוא וירידה של 9.3% ביבוא. [קישור להודעה](#)



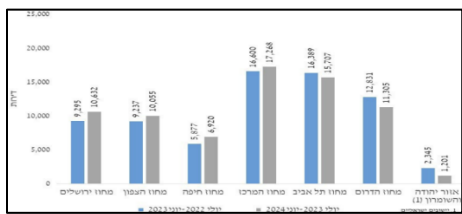
**מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט 2024 הפתיע לשלילה כשעלה ב-0.9%**  
**בקצב החודשי.** ב-12 חודשים האחרונים המדד עלה ל-3.6%, כאשר תחזיות הכלכלנים ציפו כי הקצב השנתי יעמוד על 3.2%. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפים ירקות טריים ב-13.2%, תחבורה ב-2.8%, דיור ב-0.6%, חינוך, תרבות ובידור ב-0.5%, תחזוקת הדירה ב-0.4% ומזון ב-0.3%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפים: הלבשה והנעלה שירד ב-1.1%, תקשורת ב-0.8% וריהוט וציוד לבית ב-0.4%. [קישור להודעה](#)



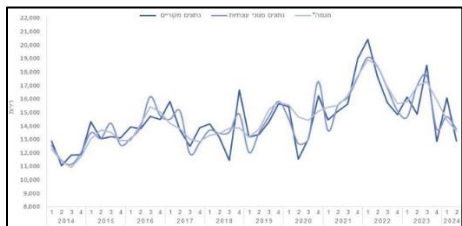
מהשוואת מחירי העסקאות שבוצעו בחודשים יוני-יולי 2024, לעומת מאי-יוני נמצא כי מחירי הדירות (חדשות ויד שנייה) עלו ב-0.9%. מהשוואת עסקאות בתקופה מקבילה אשתקד, נמצא כי מחירי הדירות עלו ב-5.8%. מהשוואת עסקאות בחודשים יוני-יולי 2024 לעומת מאי-יוני, נמצא כי הדירות החדשות עלו ב-0.9%. לעומת תקופה מקבילה אשתקד מחירי הדירות החדשות עלו ב-1.2%. [קישור להודעה](#)



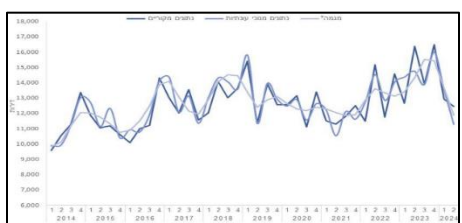
**מדד המחירים ליצרן עלה ב-0.1% בחודש אוגוסט 2024 והמדד ללא דלקים עלה ב-0.9%.** ב-12 חודשים האחרונים ירד מדד מחירים ליצרן ב-0.2% והמדד ללא דלקים עלה ב-1.6%. החודש עלו מחירי המחשבים, מכשור אלקטרוני ואופטי ב-4.4% ותרופות לבני אדם ולשימוש וטרינרי ב-2.1%. לעומ זאת, ירדו מחירי מוצרי הלבשה ב-4.1% ומוצרי נפט מזוקק ב-5.9%. [קישור להודעה](#)



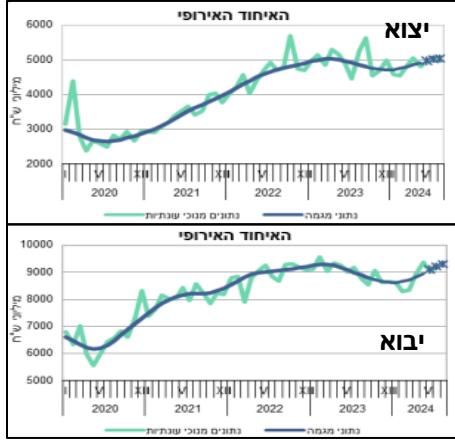
**ב-12 החודשים יולי 23 – יוני 24 הונפקו היתרי בנייה עבור כ-73,100 דירות, עלייה של כ-0.7% לעומת 12 החודשים הקודמים.** מסך הדירות שהונפקו עבורן היתרים ב-12 חודשים, כ-45.1% היו במחוזות המרכז ותל אביב ו-23.6% ו-21.5% בהתאמה. [קישור להודעה](#)



**ב-12 חודשים יולי 23 – יוני 24 החלה בנייתן של כ-60,330 דירות, ירידה של 2.1% לעומת 12 חודשים הקודמים.** כ-91.7% מהדירות שהחלה בנייתן בן דירות תוספתיות למשק. כלומר, בתחלות בנייה נטו עומדות על כ-55,300 דירות (כ-5,020 דירות קיימות נהרסו). כחמישית מסך התחלות הבנייה היו בכל אחד מהמחוזות המרכז כ-22%, תל-אביב כ-19.3% והדרום כ-19.2%. כ-70.3% מהדירות שהחלה בנייתן נבנו למטרת מכירה, מהן כ-11.3% בסבסוד ממשלתי (כ-4,780 דירות). מהדירות שנבנו לא למטרת מכירה (כ-29.7% מסך הדירות שנבנו) כ-66.8% במסגרת בנייה עצמית, כ-17.5% במסגרת עסקאות קומבינציה וכ-6.8% למטרת השכרה. [קישור להודעה](#)



**ב-12 חודשים יולי 23 – יוני 24 הסתיימה בנייתן של כ-55,770 דירות, עלייה של כ-0.8% לעומת 12 החודשים הקודמים.** האחוז הגבוה ביותר של דירות שבנייתן הסתיימה ב-12 חודשים היה במחוז מרכז כ-26.4% מכלל הדירות (14,740 דירות), לעומת 9.7% בלבד במחוז ירושלים. משך זמן הבנייה הממוצע של בניין הסתכם ב-12 חודשים האחרונים ב-27.6 חודשים, ואילו ממוצע משך זמן הבנייה המשוקלל לפי מספר הדירות בבניין היה 32.9 חודשים. [קישור להודעה](#)



**בחודש אוגוסט יצוא הסחורות (למעט יהלומים) הסתכם ב-19.1 מיליארד ש"ח.** מסך היצוא הסחורות, היצוא לארצות אירופה היווה 31%, היצוא לארצות אמריקה 31%, היצוא לארצות אסיה 18% ו-20% הנותרים ליתר ארצות העולם. בחודשים יוני-אוג' 24 עלה יצוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים ויהלומים), על פי נתוני מגמה, ב-18.2% בחישוב שנתי, בהמשך לעלייה של 3% בחישוב שנתי, בחודשים מרץ-מאי 2024. **בחודש אוגוסט יבוא הסחורות (למעט יהלומים) הסתכם ב-25.8 מיליארד ש"ח.** 47% מהיבוא היה מארצות אירופה, 32% מארצות אסיה, 11% מארצות אמריקה, ו-10% הנותרים מקבוצת יתר ארצות העולם. בחודשים יוני-אוג' 2024 עלה יבוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה), על פי נתוני המגמה, ב-11.5% בחישוב השנתי, בהמשך לעלייה של 19.5% בחישוב השנתי, בחודשים מרץ-מאי 24. **הגרעון המסחרי** בסחר הסחורות (ללא יהלומים) הסתכם ב-6.7 מיליארד ש"ח. מנתוני המגמה בחודשים האחרונים יוני-אוג' 24 נרשמה עלייה של 22.7% ביצוא סחורות לארצות הברית ועלייה של 19.4% ביבוא הסחורות מסין. [קישור להודעה](#)

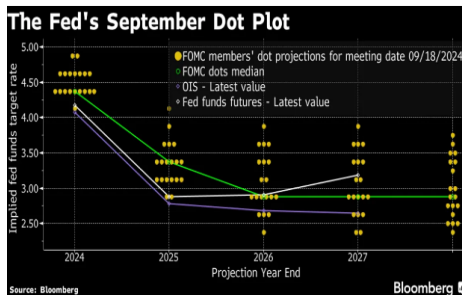
**ארה"ב**

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוגוסט	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	19.55%	2.28%	0.96%	1.36%	S&P500
43.42%	19.56%	0.65%	1.32%	1.49%	Nasdaq
13.70%	11.60%	1.76%	1.20%	1.62%	Dow Jones
15.09%	9.91%	-1.63%	0.46%	2.08%	Russell 2000

שלושת המדדים המובילים בארה"ב רשמו עליות שבועיות. מדד S&P 500 עלה ב-1.36% ורשם שבוע חיובי חמישי בששת השבועות האחרונים. **הדאו סיים את השבוע בעלייה של 1.62%**, בעוד **הנאסד"ק** עתיר הטכנולוגיה התקדם **1.49%**.



**ביום רביעי האחרון הודיע הפדרל ריזרב על הורדת ריבית של 0.50%, ההורדה הראשונה של הבנק המרכזי מאז 2020.** חבר הפד כריסטופר וולר, בהתבטאות ראשונה מאז מסיבת העיתונאים של היו"ר ג'רום פאוול, אמר ל-CNBC כי האינפלציה יורדת מהר יותר ממה שציפה, מה שגורם לו לתמוך בקיצוץ של חצי נקודה. וולר ציין כי ישנם מספר תרחישים שיכולים להתפתח ביחס להורדה נוספת בעתיד, כל אחד מהם תלוי באופן שבו הנתונים הכלכליים יתנהלו. [קישור לראיון](#)



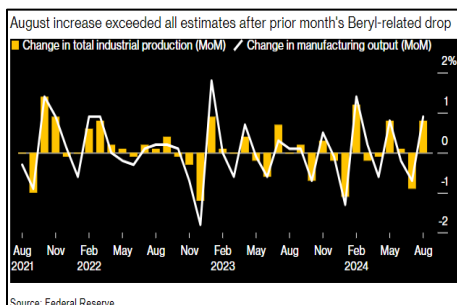
**הפדרל ריזרב הוריד את הריבית ב-0.50% ביום רביעי האחרון, התחלה אגרסיבית לשינוי מדיניות שנועדה לחזק את שוק העבודה האמריקאי.** הריבית לטווח של עומדת עכשיו על 4.75%-5%, זו הייתה הורדת הריבית הראשונה של הפד מזה יותר מארבע שנים. תחזיות שפורסמו לאחר פגישתם בת היומיים הראו שרוב דחוק, 10 מתוך 19 נגידים, העדיפו להוריד את הריבית ב-0.50% נוספת לפחות בשתי הפגישות שנתרו להם ב-2024. שבעה קובעי מדיניות תמכו בהפחתת ריבית נוספת של רבע נקודה השנה. "החלטה זו משקפת את הביטחון הגובר שלנו שעם כיוול מחדש הולם של עמדת המדיניות שלנו, ניתן לשמור על חוזק בשוק העבודה בהקשר של צמיחה מתונה ואינפלציה שיוורדת באופן בר-קיימא ל-2%", אמר יו"ר הפד ג'רום פאוול במסיבת עיתונאים לאחר ההודעה. [קישור להחלטה](#)

ADVANCE MONTHLY SALES		
August 2024	\$710.8 billion	0.1%*
July 2024 (revised)	\$710.4 billion	1.1%

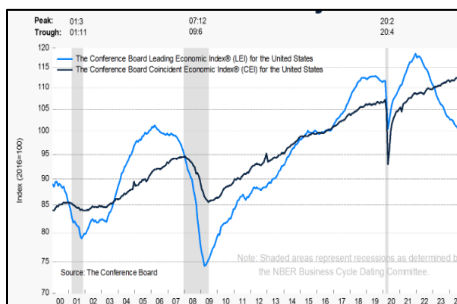
Next release: October 17, 2024

\* The 90 percent confidence interval includes zero. There is insufficient statistical evidence to conclude that the actual change is different from zero. Data adjusted for seasonal variation and holiday and trading-day differences but not for price changes. Source: U.S. Census Bureau, Advanced Monthly Retail Trade Survey, September 17, 2024

המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו באופן בלתי צפוי באוגוסט כאשר ירידה בתקבולים בסוכנויות רכב קוזה על ידי התחזקות ברכישות מקוונות, מה שמרמז על כך שהכלכלה נותרה על בסיס איתן לאורך רוב הרבעון השלישי. המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.1% בחודש שעבר לאחר זינוק של 1.1% ביולי. כלכלנים צפו כי המכירות הקמעונאיות, שהן בעיקר סחורות ואינן מותאמות לאינפלציה, ירדו ב-0.2% לאחר זינוק של 1.0% שדווח עליו מוקדם יותר ביולי. ההערכות נעו בין ירידה של 0.6% לעלייה של 0.6%. המכירות הקמעונאיות עלו באוגוסט ב-2.1% בהשוואה שנתית. המכירות בחנויות המקוונות התאוששו ב-1.4% לאחר ירידה של 0.4% ביולי. המכירות בתחנות הדלק ירדו ב-1.2%, מה שמסקף מחירים נמוכים יותר במשאבה. סביר להניח שבבדין זול יותר משחרר כסף להוצאות אחרות. [קישור לדו"ח](#)



הייצור במפעלים בארה"ב זינק באוגוסט על רקע התאוששות בתפוקת כלי הרכב, אך נתוני החודש הקודם עודכנו כלפי מטה, מה שמרמז על כך שהייצור המשיך לדרוך במקום. התפוקה התעשייתית עלתה ב-0.9% בחודש שעבר לאחר ירידה מתוקנת כלפי מטה של 0.7% ביולי. כלכלנים צפו כי התפוקה במפעלים תעלה ב-0.3% לאחר ירידה של 0.3% שדווחה קודם לכן ביולי. הייצור במפעלים עלה באוגוסט ב-0.2% בחישוב שנתי. הייצור, המהווה 10.3% מהכלכלה, ממשיך להיפגע מעלויות הלואה גבוהות יותר. הקלה עשויה להיות בדרך, כאשר הבנק המרכזי בארה"ב צפוי להתחיל את מחזור ההקלה במדיניות ביום רביעי. תפוקת כלי הרכב והחלפים זינקה ב-9.8% בחודש שעבר לאחר ירידה של 8.9% ביולי. הייצור התעשייתי העמיד עלה ב-2.1% לאחר ירידה של 1.5% ביולי. [קישור לדו"ח](#)

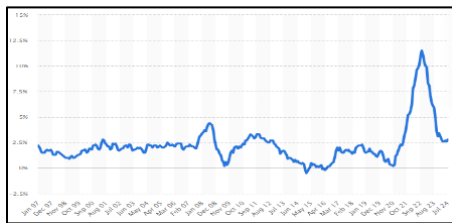


המדד הכלכלי המוביל בארה"ב (LEI) ירד באוגוסט 2024 ב-0.2% ל-100.2, לאחר ירידה לא מתוקנת של 0.6% ביולי. בששת החודשים שבין פברואר לאוגוסט 2024 ירד מדד המחירים לצרכן ב-2.3%, שיעור ירידה קטן יותר מהירידה של 2.7% בששת החודשים שבין אוגוסט 2023 לפברואר 2024. "באוגוסט, מדד ה-LEI האמריקאי נותר במגמת ירידה ורשם את הירידה החודשית השישית ברציפות שלו", ציינה ג'וסטינה זבינסקה-לה מוניקה, מנהלת בכירה. "השחיקה המשיכה להיות מונעת על ידי הזמנות חדשות, שרשמו את הערך הנמוך ביותר מאז מאי 2023. מרווח ריבית שלילי, ציפיות צרכניות קודרות באופן מתמשך לתנאים עסקיים עתידיים ומחירי מניות נמוכים יותר לאחר הטלטלה בשווקים הפיננסיים בתחילת אוגוסט הכבידו גם הם על המדד. בסך הכל, ה-LEI המשיך לאותת על רוחות נגדיות לצמיחה כלכלית קדימה. [קישור למדד](#)

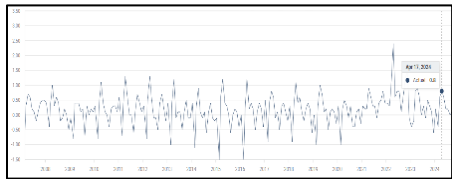
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוגוסט	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	7.36%	1.33%	-2.06%	-0.33%	STOXX 600
20.31%	11.75%	2.15%	-0.99%	0.11%	DAX
3.78%	6.42%	0.10%	-1.75%	-0.52%	FTSE 100
16.52%	-0.57%	1.32%	-1.71%	0.47%	CAC 40

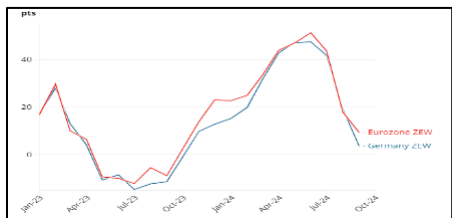
מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים בירידה של **0.33%**, כאשר הראלי שעוררה הורדת הריבית של הפדרל ריזרב בארה"ב דרך והמשקיעים החלו להיות זהירים לגבי תחזית המדיניות המוניטרית. מדדי המניות העיקריים ננעלו בעליות, כאשר מדד פוטסי **MIB האיטלקי** הוסיף **0.58%**, מדד **קאק 40** הצרפתי הוסיף **0.47%** ומדד **דאקס** הגרמני הוסיף **0.11%**. מדד **פוטסי 100** הבריטי, לעומת זאת, איבד **0.52%**.



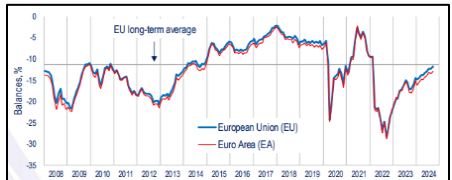
שיעור האינפלציה השנתי בגוש האירו ירד באוגוסט 2024 ל-**2.2%**, הנמוך ביותר מאז יולי 2021, מ-**2.6%** בחודש הקודם, ותואם את האומדן הראשוני. התרומה הגדולה ביותר כלפי מעלה הגיעה ממחירי השירותים (4.1% לעומת 4%) והמזון, האלכוהול והטבק (2.3% לעומת 2.3%). בנוסף, נרשמה האטה באינפלציה עבור מוצרים תעשייתיים שאינם אנרגיה (0.4% לעומת 0.7%) ומחירי האנרגיה ירדו (-3% לעומת +1.2%). **בינתיים, אינפלציית הליבה האטה מעט ל-2.8% מ-2.9% ביולי, גם היא תואמת את האומדן הראשוני.** מבין הכלכלות הגדולות בגוש היורו, האינפלציה נרגעה בגרמניה (2% לעומת 2.6%), צרפת (2.2% לעומת 2.7%), איטליה (1.2% לעומת 1.6%) וספרד (2.4%). רק לטביה (0.9% לעומת 0.8%), מלטה (2.4% לעומת 2.3%), סלובקיה (3.2% לעומת 3%) ופינלנד (1.1% לעומת 0.5%) רשמו עלייה בשיעור האינפלציה. ה-**ECB** צופה אינפלציה ממוצעת של **2.5%** ב-2024, **2.2%** ב-2025 ו-**1.9%** ב-2026. אינפלציית הליבה עומדת על **2.8%** השנה, **2.3%** ב-2025 ו-**2.0%** ב-2026. [קישור לתודעה](#)



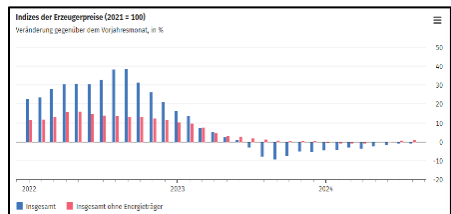
מדד המחירים לצרכן בגוש היורו עלה באוגוסט 2024 ב-**0.1%** בחישוב חודשי, מתחת ל-**0.2%** באומדן הראשוני, לאחר קריאה שטוחה ביולי. שיעור האינפלציה החודשי בגוש היורו עמד בממוצע על **0.18%** משנת 1990 ועד 2024, והגיע לשיא כל הזמנים של **2.40%** במרץ 2022 ולשפל של **-1.50%** בינואר 2015. **אינפלציית הליבה (חודשי) בגוש היורו עלתה ל-0.30% באוגוסט מ-0.20% ביולי 2024.** [קישור לתודעה](#)



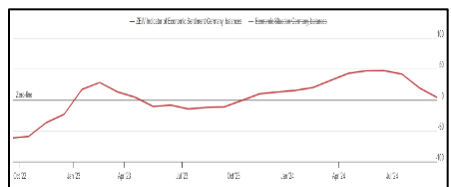
**אינדיקטור ZEW לסנטימנט הכלכלי בגוש היורו המשיך לצנוח בספטמבר 2024, ירד ב-8.6 נקודות לשפל של 11 חודשים של 9.3, הרבה מתחת לתחזיות של 16.3.** זהו החודש השלישי ברציפות של הידרדרות במדד המורל, על רקע אי-ודאות מתמשכת לגבי התחזית הכלכלית וכיוון המדיניות המוניטרית. בספטמבר, כ-**60.9%** מהאנליסטים שנסקרו לא צפו שינויים בפעילות הכלכלית, **24.2%** חזו שיפור ו-**14.9%** צפו הרעה. בינתיים, האינדיקטור למצב הכלכלי הנוכחי ירד ב-**8 נקודות ל-40.4** והציפיות לאינפלציה עלו ב-**10.6 נקודות ל-28.5**. [קישור לתודעה](#)



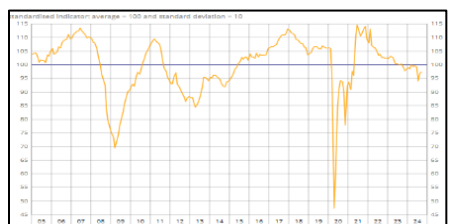
מדד אמון הצרכנים בגוש היורו עלה בספטמבר 2024 ב-**0.5 נקודות ל-12.9**, לעומת **ציפיות שוק של 13**, על פי הערכות ראשוניות. זו הייתה הקריאה הגבוהה ביותר מאז פברואר 2022, מה שמדגיש את השיפור בסנטימנט הצרכנים בעקבות הורדת הריבית של הבנק המרכזי האירופי. גם באיחוד האירופי הרחב סנטימנט הצרכנים עלה ב-**0.5 נקודות והגיע ל-11.7**. [קישור לתודעה](#)



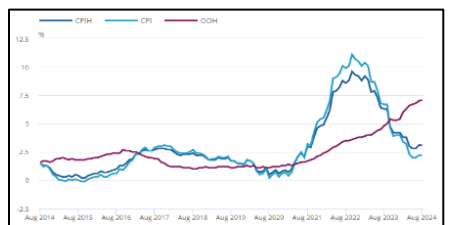
מחירי היצרנים בגרמניה התכווצו באוגוסט 2024 ב-0.8% שנתי, קצב זהה לילולי וטוב מהתחזיות לירידה של 1.0%. זהו החודש ה-14 ברציפות של דפלציה יצרנית והנתון הנמוך ביותר ברצף על רקע ירידת מחירי האנרגיה (-4.6%), בעיקר גז טבעי (-10.1%) וחשמל (-9.2%). בתוך כך, מחירי מוצרי הביניים עלו ב-0.7%, בעיקר באמצעות שנאים חשמליים (5.4%), אבן, חצץ, חול, חימר וקאולין (4.9%), טיט (5.2%) ומוצרי גבס לבנייה (4.6%). כמו כן, מחירי מוצרי ההון טיפסו ב-2.0%, בעיקר בשל מכונות (2.1%) וכלי רכב מנועיים (1.4%). מחירי מוצרי צריכה לא בני קיימא עלו ב-1.0% על רקע עליות בחמאה (41.7%), ממתקים (22.0%) ופירות וירקות שמורים (5.2%). כמו כן, מחירי מוצרי צריכה בני קיימא הוסיפו 0.9%. ללא אנרגיה עלו מחירי היצרנים ב-1.2%. בחישוב חודשי, המחירים ליצן עלו ב-0.2%, בדומה לחודשיים הקודמים, לעומת קונצנזוס שלא הראה צמיחה. [קישור לתודעה](#)



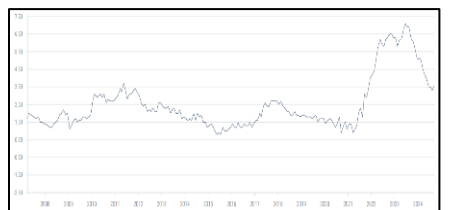
מדד ZEW לסנטימנט הכלכלי בגרמניה ירד בחדות ל-3.6 בספטמבר 2024, הנמוך ביותר מאז אוקטובר 2023, לעומת 19.2 באוגוסט ותחזיות ל-17. זהו חודש שלישי ברציפות של ירידות בסנטימנט הכלכלי, כאשר האופטימיות בציפיות הכלכליות שניכרה מאז נובמבר 2023 דעכה כמעט לחלוטין. "התקווה לשיפור מהיר במצב הכלכלי הולכת ונמוגה. מספר האופטימיים והפסימיסטים מאוזן כעת באופן שווה", אמר נשיא ZEW, אחים וומבר. כמו כן, מדד התנאים הנוכחיים ירד ל-84.5, הנמוך ביותר מאז מאי 2020, מ-77.3. [קישור לתודעה](#)



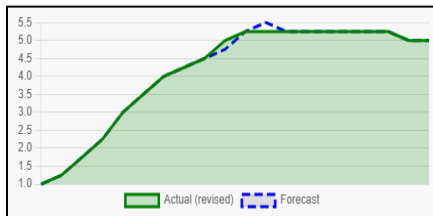
מדד האקלים התעשייתי בצרפת עמד בספטמבר 2024 על 98.6, שינוי קטן מ-98.9 בחודש הקודם וכמעט בהתאם לתחזיות השוק שעמדו על 99. הנתון האחרון נותר מתחת לממוצע ארוך הטווח של 100. היצרנים היו פסימיים יותר לגבי ספרי הזמנות כלליים (19- לעומת 16 באוגוסט), וספרי הזמנות חוץ (10- לעומת 7). ההערכות היו גם פחות חיוביות לגבי הייצור האישי (6 לעומת 7), המגמה הצפויה במחירי המכירה (1 לעומת 2), בעוד שהדעות היו ללא שינוי לגבי השינויים הצפויים בכוח העבודה (1). לעומת זאת, ההערכות היו פחות שליליות לגבי תחזית הייצור הכללית (11- לעומת 12-), ויותר אופטימיות לגבי מלאי המוצרים המוגמרים (7 לעומת 5). גם מדד תפיסת אי הוודאות הכלכלית ירד ל-21, לעומת 23 בחודש הקודם. [קישור לתודעה](#)



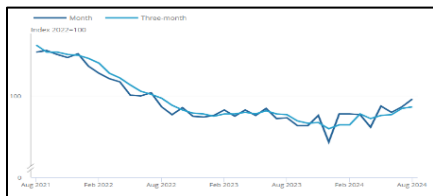
שיעור האינפלציה השנתי בבריטניה התייצב על 2.2% באוגוסט 2024, בדומה ליולי, ובהתאם לציפיות. התרומה הגדולה ביותר כלפי מעלה הגיעה ממחירי הטיסות (11.9% לעומת 10.4%), בעיקר בנתיבים האירופיים. גם מחירי הביולוי והתרבות עלו בקצב מהיר יותר (4% לעומת 3.7%); ותחבורה (1.3% לעומת 0.2%), כלומר מכונות יד שנייה (-6.6% לעומת -8.4%). לעומת זאת, הקיזוז הגדול ביותר כלפי מעלה הגיע מדלקי מנועים, כאשר מחיר הבנזין הממוצע ירד ב-2.1 פני לליטר בין יולי לאוגוסט 2024 ועמד על 142.3 פני לליטר, לעומת 148.5 פני לליטר באוגוסט 2023. לחץ נוסף כלפי מעלה הגיע ממסעדות ובתי מלון (4.3% לעומת 4.9%), בעיקר מחירי פאבים ומסעדות של מוצרי אלכוהול שונים. בנוסף, מחירי המזון עלו בקצב איטי יותר (1.3% לעומת 1.5%) והדיור והשירותים ירדו יותר (-1.6% לעומת -1.5%). בהשוואה לחודש הקודם עלה המדד ב-0.3%, לאחר ירידה של 0.2% ביולי וגם הוא תואם את הציפיות. בחישוב חודשי מדד המחירים לצרכן בבריטניה עלה באוגוסט 2024 ב-0.3%, לאחר ירידה של 0.2% ביולי ובהתאם לציפיות. [קישור לתודעה](#)



אינפלציית הליבה השנתית בבריטניה עלתה ל-3.6% באוגוסט 2024, הגבוהה ביותר מאז ארבעה חודשים, לעומת 3.3% ביולי ומעל התחזיות שעמדו על 3.5%. אינפלציית הליבה בבריטניה עמדה בממוצע על 2.03% משנת 1997 ועד 2024, והגיעה לשיא כל הזמנים של 7.10% במאי 2023 ולשפל של -0.10% ביוני 2000. בחישוב חודשי מדד הליבה בבריטניה עלה ב-0.4% באוגוסט 2024, לאחר עלייה של 0.1% ביולי, בהתאם לציפיות. אינפלציית הליבה (חודשי) בבריטניה עמדה בממוצע על 0.21% בין 1988 ל-2024, והגיעה לשיא כל הזמנים של 3.10% באפריל 1991 ולשפל של -1.30% בינואר 2000. [קישור לתודעה](#)



הבנק המרכזי של אנגליה הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 5% במהלך פגישתו בספטמבר 2024, לאחר קיצוץ של 25 נ"ב באוגוסט, ההפחתה הראשונה מאז יותר מארבע שנים. החלטה זו עמדה בציפיות השוק, אם כי אחד החברים תמך בהורדה נוספת של 0.25 נקודות אחוז ל-4.75%. האינפלציה השנתית עמדה באוגוסט על 2.2%, והיא צפויה לעלות לכ-2.2% לקראת סוף השנה הנוכחית, כאשר הירידות במחירי האנרגיה בשנה שעברה אינן בהשוואה השנתית. אינפלציית המחירים לצרכן בשירותים נותרה גבוהה ועמדה באוגוסט על 5.6%. צמיחת השכר השבועי הממוצע במגזר הפרטי ירדה ל-4.9% בשלושת החודשים שהסתיימו ביולי. בינתיים, צמיחת התמ"ג צפויה לחזור לקצב הבסיס של כ-0.3% לרבעון במחצית השנייה של השנה. בנוסף, הוועדה הסכימה פה אחד להפחית את מלאי האג"ח של ממשלת בריטניה ב-100 מיליארד ליש"ט במהלך 12 החודשים הקרובים, מה שמביא את הסכום הכולל ל-558 מיליארד ליש"ט. [קישור לתודעה](#)



המכירות הקמעונאיות בבריטניה זינקו ב-1% בחישוב חודשי באוגוסט 2024, לאחר עלייה מתוקנת כלפי מעלה של 0.7% ביולי והרבה מעל התחזיות שעמדו על 0.4%. כמה סופרמרקטים וקמעונאיות בגדים דיווחו על עלייה בגלל מזג האוויר החם יותר ומכירות סוף העונה. המכירות בחנויות המזון זינקו ב-1.8% והמכירות בחנויות שאינן מזון עלו ב-0.6%, בעוד שכמות ההוצאות באינטרנט נותרה ללא שינוי. בשקלול שלושת החודשים שהסתיימו באוגוסט, המכירות הקמעונאיות עלו ב-1.2%. **בחישוב שנתי, המכירות הקמעונאיות זינקו ב-2.5%, העלייה החדה ביותר מאז פברואר 2022, לאחר עלייה מתוקנת כלפי מעלה של 1.5% ביולי ומעל התחזיות של 1.4%. [קישור לתודעה](#)**

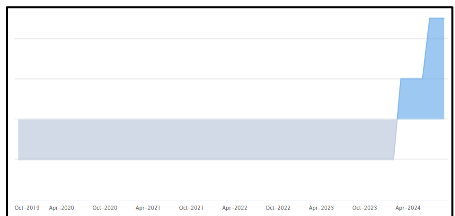
## אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוגוסט	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	12.73%	-1.16%	-2.39%	3.12%	Nikkei 225
-11.38%	-6.71%	-3.51%	-3.62%	1.32%	CSI 300
7.84%	8.15%	0.00%	1.45%	1.35%	S&P/ASX 200

שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-3.1% ומדד TOPIX הרחב יותר עלה ב-2.8%. באמצע השבוע, המניות היפניות נהנו מכך שהין נחלש בעקבות החלטת המדיניות המוניטרית האחרונה של הפדרל ריזרב, שראתה את הפד מספק הפחתה חריגה של 50 נקודות בסיס בריבית. המניות הסיניות עלו בשבוע מקוצר כאשר החלטת הפד להוריד את הריבית קיזזה מקבץ של נתונים כלכליים מאכזבים. מדד שנחאי המשולב עלה 1.21%, בעוד שמדד הבלו צ'יפ CSI 300 הוסיף 1.32%. בהונג קונג, מדד הייחוס הנג סנג עלה 5.12%. מדד האוסטרלי ASX200 עלה ב-1.35%.



**שיעור האינפלציה השנתי ביפן עלה ל-3.0% באוגוסט 2024 מ-2.8% בשלושת החודשים הקודמים**, והצביע על הרמה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2023. מחירי החשמל עלו בשיעור הגבוה ביותר מאז מרץ 1981 (26.2% לעומת 22.3% ביולי) ומחירי הגז עלו בקצב החד ביותר מאז שנה וחצי (11.1% לעומת 7.4%) לאחר סיום מלא של סובסידיות האנרגיה במאי. יתר על כן, התייקרות המזון (3.6% לעומת 2.9%), דיור (0.7% לעומת 0.6%), ריהוט וכלי בית (5.2% לעומת 3.7%), ביגוד (2.3% לעומת 2.2%) ותרבות (4.8% לעומת 4.4%). במקביל, האינפלציה במערכת הבריאות נותרה ללא שינוי (1.5%) אך הקלה בתחבורה (0.2% לעומת 1.2%) ושונות (0.8% לעומת 1.3%). **בינתיים, אינפלציית הליבה הגיעה באוגוסט לשיא של שישה חודשים של 2.8%**, האצה זה החודש הרביעי ותאמה את תחזיות השוק. **בחישוב חודשי עלה המדד באוגוסט ב-0.5%**, העלייה החדה ביותר מאז שלושה חודשים, לאחר עלייה של 0.2% ביולי. [קישור לתודעה](#)



**הבנק המרכזי של יפן (BoJ) הותיר את הריבית המרכזית לטווח קצר סביב 0.25%** במהלך פגישתו בספטמבר, והותיר אותה ברמה הגבוהה ביותר מאז 2008, בהתאם לקונצנזוס בשוק. ההחלטה מיום שישי הדגישה כי הבנק המרכזי לא ממחר להעלות את הריבית עוד יותר לאחר שהעלה אותה פעמיים השנה, במרץ וביוני. הדירקטוריון גם הצביע על הצורך בזמן נוסף כדי לפקח על השווקים הפיננסיים על רקע עמדות ניציות מצד חלק מחברי הדירקטוריון. ה-BoJ גם המשיך להערכתו כי כלכלת יפן עדיין בדרך להתאוששות מתונה, למרות כמה תחומי חולשה. הצריכה הפרטית המשיכה במגמת עלייה, בסיוע שיפור רווחי החברות והוצאות העסק. עם זאת, היצוא והייצור התעשייתי נותרו שטוחים יחסית. בקשר לאינפלציה, נתוני ה-*core* נעו בין 2.5% ל-3.0%, בשל מחירי שירותים גבוהים יותר. בתוך כך, הציפיות לאינפלציה הציגו עלייה מתונה, ומדד הבסיס צפוי לעלות בהדרגה. [קישור לתודעה](#)



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	
4.52%	5.568%	3.86%	5.001%	4.14%	4.627%	3.89%	4.384%	ישראל
2.48%	4.083%	2.30%	3.741%	1.89%	3.500%	-1.40%	3.597%	ארה"ב
3.37%	2.514%	3.35%	2.221%	3.22%	2.084%	2.13%	2.253%	גרמניה
2.50%	4.470%	3.58%	3.904%	3.34%	3.745%	3.13%	3.922%	בריטניה
3.84%	3.566%	4.37%	2.964%	3.77%	2.562%	1.23%	2.478%	צרפת
3.98%	2.091%	0.71%	0.847%	0.60%	0.503%	-3.89%	0.371%	יפן
-3.85%	2.195%	-1.35%	2.047%	-0.35%	1.710%	1.24%	1.383%	סין
2.26%	4.484%	2.69%	3.925%	2.69%	3.583%	2.05%	3.578%	אוסטרליה

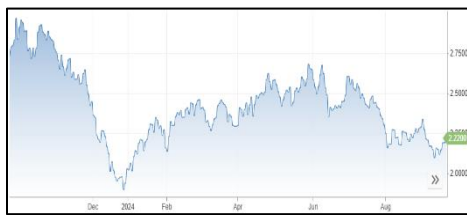
\* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – שוק אגרות החוב הסתכם במגמה מעורבת כאשר, **תל בונד 20 ירד ב-0.19%**, **תל בונד שקלי ב-0.85%**, **תל גוב צמודות ב-0.23%**, **תל בונד צמודות עלה ב-0.15%** ו**תל בונד דולר ב-0.75%**. בלטו בירידות שערים ממדים: **תל גוב שקלי +10 ב-2.77%**, **תל בונד שקלי 5-15 ב-1.44%** ו**תל גוב צמודות +10 ב-1.16%**. מנגד, נראו עליות שערים בממדים: **תל גוב צמודות 0-2 ב-0.73%** ו**תל בונד צמודות 1-3 ב-0.55%**. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה ל-5.001%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.815% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים עלה ועומד על **0.617%**.



יאה"ב – הפד הוריד את הריבית ב-0.5% ההורדה הראשונה בסדר גודל כלשהו מאז מרץ 2020. **התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים עלתה ל-3.741%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 3.657% בסוף שבוע הקודם. תשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-2 שנים ירדה ל-3.597% והגדילה את הפער (חיובי) מול התשואה ל-10 שנים. המרווח חיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על **0.144%**.



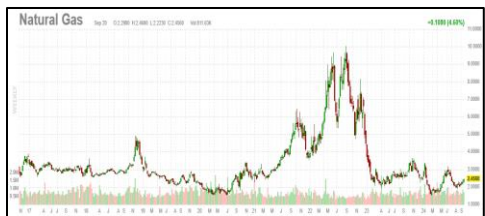
גרמניה – הערות אחרונות של קובעי מדיניות ניציים של הבנק המרכזי האירופי (ECB) הצביעו על כך שהקלה נוספת במדיניות המוניטרית צריכה להיות הדרגתית, בהתחשב בלחצי אינפלציה בסיסיים מתמשכים. בחזית הכלכלית, השכר השעתי והמשכורות בגוש האירו צמחו בקצב שנתי של 4.5% בשלושת החודשים שהסתיימו ביוני, לעומת 5.2% מתוקן בראשון. **תשואת אג"ח ל-10 שנים של ממשלת גרמניה עלתה ל-2.221%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.149% בסוף שבוע הקודם.



יפן – ביום שישי, החלטת הבנק המרכזי של יפן (BoJ) להותיר את הריבית ללא שינוי הכבידה עוד יותר על הין. המטבע היפני פוחת לכ-143.8 ין יפני מול הדולר, לעומת כ-140.8 בסוף השבוע הקודם. **התשואה על אג"ח הממשלתית היפנית ל-10 שנים עלתה ל-0.86%**, לעומת 0.84% בשבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-0.50%	-12.55%	-0.38%	1.77%	2.05%	\$ 98.16	Bloomberg Commodity
-3.01%	-10.32%	-2.38%	-7.43%	4.34%	\$ 74.72	ברנט
-0.91%	-10.96%	-5.60%	-8.87%	4.80%	\$ 71.00	מערב טקסס (WTI)
-2.35%	-42.82%	4.47%	20.58%	6.51%	\$ 2.46	גז טבעי
27.72%	13.45%	2.21%	7.00%	1.36%	\$ 2,646.20	זהב
31.13%	-0.06%	0.71%	8.87%	1.39%	\$ 31.51	כסף
11.60%	2.06%	-0.08%	3.99%	2.53%	\$ 4.34	נחושת
-9.47%	-20.71%	-0.09%	7.82%	-0.48%	\$ 568.50	חיטה
-14.80%	-30.55%	0.31%	0.44%	2.75%	\$ 401.50	תירס
34.00%	12.55%	8.29%	10.09%	-3.71%	\$ 252.33	קפה
10.01%	2.69%	2.32%	19.54%	19.10%	\$ 22.64	סוכר
-6.07%	9.57%	-1.59%	1.79%	6.46%	\$ 511.00	עץ



**נפט** – מחירי הנפט ירדו ביום שישי אך סיימו שבוע שני ברציפות בעליות, כשהם נמתכים בהפחתת ריבית בארה"ב וירידה באספקת הנפט. הברנט נסגר על 74.72 דולר לחבית, וה WTI על 71 דולר. האטה כלכלית בסין הגבילה את העלייה, אך המחירים עלו ביותר מ-4% במהלך השבוע. הפחתת הריבית בארה"ב הקטינה את החשש ממתות. בנוסף, ירידה במלאי הנפט בארה"ב ועלייה במתיחות במזרח התיכון, בעקבות תקיפות ישראל, תמכו במחירים, בעוד בסין נמשכה הירידה בייצור הנפט והתפוקה התעשייתית הגיעה לשפל החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בעלייה של 2.8\$ במחיר של 74.72\$ לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate עלה ב-3.25\$ ונקבע על 71\$ לחבית. בסיכום שבועי, הברנט עלה בכ-4.34% וה WTI יעלה בכ-4.8%. [קישור לכתבה](#)

**זהב** – מחירי הזהב חצו לראשונה את רף 2,600 דולר לאונקיה, בעקבות הימורים על המשך קיצוץ ריבית בארה"ב ועליית מתיחות במזרח התיכון. העלייה נגרמה גם מהחלטת הבנק הפדרלי להתחיל מחזור הפחתות ריבית אגרסיבי עם קיצוץ של חצי נקודת אחוז. במהלך 2024, מחירי הזהב עלו ב-27%, העלייה השנתית הגדולה ביותר מאז 2010, כאשר משקיעים חיפשו הגנה מפני אי-ודאות כתוצאה מעימותים עולמיים. עם זאת, אנליסטים מעריכים שהעלייה עשויה להיעצר, מאחר והביקוש הקמעונאי בסין ובהודו ירד, וזרימת הכספים לתעודות סל (ETF) נותרה נמוכה. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בעלייה של 1.21% במחיר של 2,646.2\$ ובסיכום השבועי נרשמה עלייה של 1.36%. [קישור להודעה](#)

**גז טבעי** – שוקי הגז הטבעי התחילו את השבוע בירידה קלה, אך במהלך השבוע חוו עלייה והגיעו לרמה של 2.455 דולר. כעת, נראה שהשוק מתחיל להיערך לעונת החורף הקרובה, כאשר השווקים העתידיים כבר מתמחרים את הצפי לטמפרטורות קרות. שוקי החוזים העתידיים משפיעים יותר מהשווקים המקומיים. בדרך כלל, מחירי הגז עולים בסוף הקיץ בגלל תמחור החורף הקרוב, כמו נובמבר. המחיר עשוי להמשיך לעלות לכיוון 3 דולר. ירידות קצרות בטווח הקצר נחשבות כהזדמנויות קנייה, במיוחד סביב רמות של 2.50 דולר ו-2.40 דולר. החוזים העתידיים על הגז הטבעי בארה"ב נסחרו בעלייה של 4.56% במחיר של 2.455\$ ובסיכום השבועי נרשמה עלייה של 6.51%. [קישור להודעה](#)



**סוכר** – מחירי הסוכר עלו במהלך השבוע האחרון, העלייה החדה נגרמה משילוב של סיבות, בעיקר פגיעה ביבולי קנה הסוכר בברזיל כתוצאה משריפות ויבול נמוך בעקבות הבצורת. ההערכה היא שכ-5-3 מיליון טון קנה סוכר הושפעו מהשריפות, והבצורת גרמה לירידה בתפוקה. השוק מתחיל להבין כי המלאי העולמי מתהדק, והצפי הוא למחסור של 1-2 מיליון טון סוכר ברבעון הראשון של 2025. בנוסף, תנאי מזג האוויר במדינות נוספות כמו הודו ותאילנד גם משפיעים על המלאי העולמי, מה שמגביר את הלחץ על השוק. מחירי הסוכר לחוזים של מרץ 2025 ואוקטובר 2024 עלו לשיא של חמישה חודשים. האנליסטים מעריכים כי המהלך המהיר והחד במחירים יסייע לחקלאים ולמפעלי סוכר, למרות עליית ערך הדולר האוסטרלי שמעט מפחיתה את ההשפעה החיובית. החוזים העתידיים על הסוכר בארה"ב נסחרו בעלייה של **3.24%** במחיר של **\$22.64** ובסיכום השבועי נרשמה עלייה של **19.1%**. [קישור להודעה](#)

**עדכוני מאקר**

ישראל				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
16.9.24	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (2ר)	GDP Annualized (QoQ) (Q2)	0.7%	1.2%
	שיעור האבטלה הרבעוני (אוג')	Quarterly Unemployment Rate (Aug)	2.6%	2.7%

ארה"ב				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
16.9.24	מדד הייצור של האמפייר סטייט (ספט')	NY Empire State Manufacturing Index (Sep)	11.5	-4.1
17.9.24	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אוג')	Retail Sales (MoM) (Aug)	0.1%	-0.20%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אוג')	Retail Sales (YoY) (Aug)	2.13%	2.86%
17.9.24	ייצור תעשייתי (חודשי) (אוג')	Industrial Production (MoM) (Aug)	0.8%	0.20%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (אוג')	Industrial Production (YoY) (Aug)	0.04%	-0.74%
18.9.24	תפוקה תעשייתית (חודשי) (אוג')	Manufacturing Production (MoM) (Aug)	0.9%	-0.7%
	היתרי בנייה (חודשי) (אוג')	Building Permits (MoM) (Aug)	4.9%	-3.3%
18.9.24	אישורי בנייה (אוג')	Building Permits (Aug)	1.475M	1.410M
	התחלות בניית בתים (חודשי) (אוג')	Housing Starts (MoM) (Aug)	9.6%	-6.9%
19.9.24	התחלות בניית בתים (אוג')	Housing Starts (Aug)	1.356M	1.237M
	החלטת הריבית	Fed Interest Rate Decision	5.00%	5.25%
19.9.24	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,829K	1,850K
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	219K	230K
19.9.24	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (ספט')	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Sep)	1.7	-0.8
	מכירות בתים קיימים (אוג')	Existing Home Sales (Aug)	3.86M	3.92M
20.9.24	מכירות בתים קיימים (חודשי) (אוג')	Existing Home Sales (MoM) (Aug)	-2.5%	1.5%
	מדד מקדים ארה"ב (חודשי) (אוג')	US Leading Index (MoM) (Aug)	-0.2%	-0.3%

גוש האירו				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
16.9.24	השכר בגוש האירו (שנתי) (2ר)	Wages in euro zone (YoY) (Q2)	4.5%	5.2%
17.9.24	מדד עלות העבודה (שנתי) (2ר)	Labor Cost Index (YoY) (Q2)	4.7%	5.1%
17.9.24	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (ספט')	ZEW Economic Sentiment (Sep)	9.3	16.3
18.9.24	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (אוג')	Core CPI (MoM) (Aug)	0.3%	0.3%
	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אוג')	Core CPI (YoY) (Aug)	2.8%	2.9%
20.9.24	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אוג')	CPI (MoM) (Aug)	0.1%	0.2%
	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אוג')	CPI (YoY) (Aug)	2.2%	2.6%
20.9.24	מדד אמון הצרכן (ספט')	Consumer Confidence (Sep)	-12.9	-13

צרפת				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי

99	99	99	French Business Survey (Sep)	סקר מצב העסקים - צרפת (ספט')	20.9.24
----	----	----	------------------------------	------------------------------	---------

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
19.2	17.1	3.6	German ZEW Economic Sentiment (Sep)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (ספט')	17.9.24
0.2%	0.0%	0.2%	German PPI (MoM) (Aug)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (חודשי) (אוג')	20.9.24
-0.8%	-1.0%	-0.8%	German PPI (YoY) (Aug)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (שנתי) (אוג')	

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.1%	0.4%	0.4%	Core CPI (MoM) (Aug)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (אוג')	18.9.24
3.3%	3.6%	3.6%	Core CPI (YoY) (Aug)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אוג')	
-0.2%	0.3%	0.3%	CPI (MoM) (Aug)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אוג')	
2.2%	2.2%	2.2%	CPI (YoY) (Aug)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אוג')	
5.0%	5.0%	5.0%	BoE Interest Rate Decision (Sep)	החלטת הריבית (ספט')	19.9.24
0.5%	0.4%		Retail Sales (MoM) (Aug)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אוג')	20.9.24
1.4%			Retail Sales (YoY) (Aug)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אוג')	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
1.5		2.5	Tertiary Industry Activity Index (Jul)	מדד הפעילות במגזר השירותים (יולי)	17.9.24
0.2%		0.5%	National CPI (MoM) (Aug)	מדד המחירים לצרכן של יפן (חודשי) (אוג')	20.9.24
2.7%	2.8%	2.8%	National Core CPI (YoY) (Aug)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (אוג')	
2.8%		3%	National CPI (YoY) (Aug)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אוג')	
0.25%	0.25%	0.25%	BoJ Interest Rate Decision	החלטת הריבית	

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, בנייה ותיקי 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.