

**עיקרי הדברים**

המדדים המובילים בארה"ב רשמו שבוע חמישי ברציפות של עליות כאשר מדד ה-S&P 500 ונאסד"ק עלו ב-1.1% כל אחד, בעוד מדד הדאו עלה ב-1.2%. מדד S&P 500 חצה את רף ה-5,800, ורשם שיא לשנת 2024. בכירי הפד הביעו בימים האחרונים ביטחון שהאינפלציה חוזרת ליעדה, למרות שהיבטים מסוימים, כמו דיור, מזון ועלויות רכב, שמרו על עלייה עיקשת. פרוטוקולים משיבת הבנק המרכזי בספטמבר הצביעו על כך שקובעי המדיניות חלוקים בנוגע להחלטה להוריד את ריבית הבנצ'מרק של הפד בחצי אחוז.

מדד המחירים לצרכן עלה החודש ב-0.2% מנוכה עונתיות, והעמיד את שיעור האינפלציה השנתי על 2.4%. מדד המחירים הסיטונאיים לא הראה שינוי בספטמבר, מה שמצביע על המשך ההקלה באינפלציה.

סקר צרכנים של אוניברסיטת מישיגן הראה כי הסנטימנט ירד באוקטובר ככל שציפיות האינפלציה לטווח הקרוב עלו. מדד הסנטימנט המרכזי של הסקר ירד ב-1.7% מספטמבר, בעוד הציפיות לאינפלציה לשנה עלו ל-2.9%, הרמה הגבוהה ביותר מאז יוני.

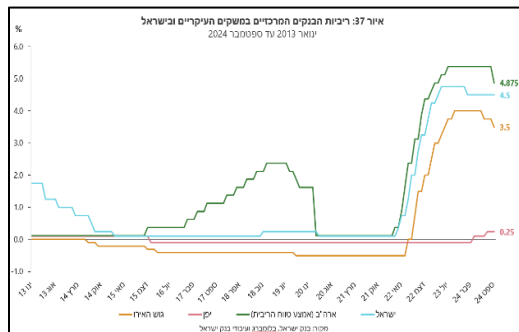
בנק ישראל הודיעה כי הריבית במשק תישאר על כנה ברמה של 4.5%. זו הפעם השישית ברציפות שהבנק מותיר את שיעור הריבית ללא שינוי. במסיבת העיתונאים ציין הנגיד כי "אנחנו חושבים שהריבית היא מרסנת דיה כדי להחזיר את האינפלציה ליעד בתוך המחצית השנייה של 2025.

שיעור האינפלציה השנתי בגרמניה עמד על 1.6% בספטמבר 2024, הנמוך ביותר מאז פברואר 2021, לעומת 1.9% באוגוסט. שיעור האינפלציה השנתי בסין עמד בספטמבר על 0.4%, מתחת לתחזיות השוק ולנתון של אוגוסט שעמד על 0.6%. הנתון הנמוך ביותר מאז יוני, מה שמדגיש את הצורך בתמיכה נוספת במדיניות מבייג'ינג כדי להתמודד עם סיכוני הדפלציה הגואים.

**ישראל**

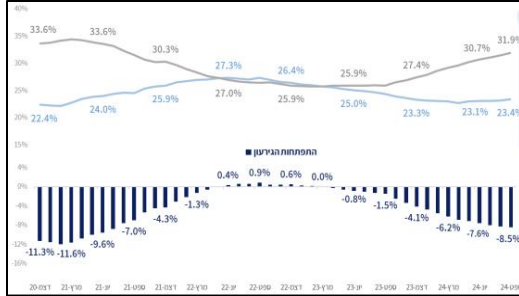
מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ספטמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
4.05%	1.40%	דולר/שקל	3.81%	12.94%	1.46%	0.02%	0.00%	ת"א-35
2.89%	0.05%	אירו/שקל	4.27%	7.85%	2.69%	0.56%	-1.31%	ת"א-90
			4.07%	11.26%	1.77%	0.25%	-0.26%	ת"א-125
			6.96%	15.08%	3.17%	3.04%	-0.14%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 ללא שינוי ומדד ת"א 90 ירד ב-1.31%. בלטו בירידות שערים מדדים: ת"א תקשורת וטכנו' מידע ב-2.38%, ת"א רשתות שיווק ב-2.17%, ת"א קלינטק ב-1.97% ות"א מניב חו"ל ב-1.50%. מנגד, נראו עליות שערים במדדים: ת"א בנקים 5 ב-0.53%, ת"א ביטוח ות"א פננסים ב-0.51% כל אחד.

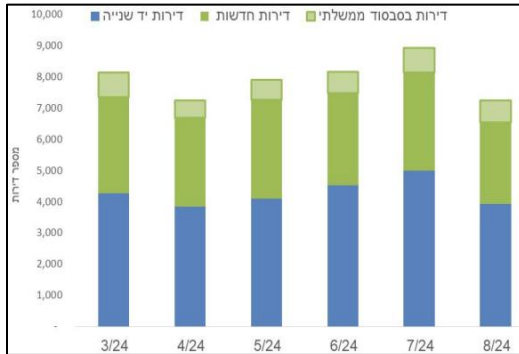


בנק ישראל הודיעה כי הריבית במשק תישאר על כנה ברמה של 4.5%. הפעם השישית ברציפות שהבנק מותיר את שיעור הריבית ללא שינוי. במסיבת העיתונאים ציין הנגיד כי "אנחנו חושבים שהריבית היא מרסנת דיה כדי להחזיר את האינפלציה ליעד בתוך המחצית השנייה של 2025. אנחנו מאמינים שתחת התרחיש הזה יש תהליכים שחלקם יתפוגגו כי הם זמניים. אבל אנחנו באי-ודאות גדולה ועושים גם תרחישים אחרים, ואם נראה שסביבת האינפלציה מתקבעת יותר כלפי מעלה, יש לנו את כל היכולת והנחישות כמו בעבר להעלות את הריבית במידת הצורך".

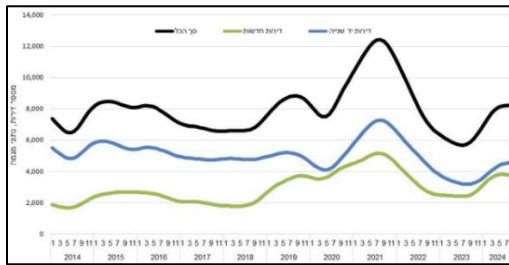
תחזית חטיבת המחקר מעריכה כי בתרחיש הבסיס התוצר יצמח בשיעור של 0.5% בשנת 2024 ובשיעור של 3.8% בשנת 2025. תחזית הגירעון עלתה ל-7.2% בשנה הקרובה (לעומת 6.6% בתחזית הקודמת). [קישור להודעה](#)



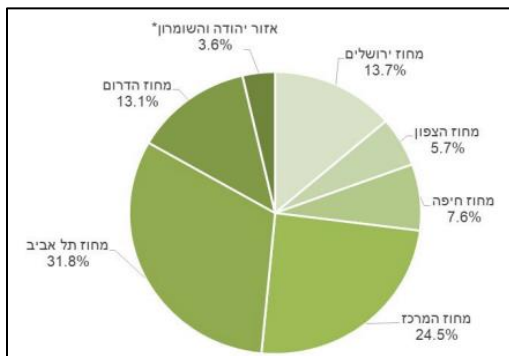
**בסוף חודש ספטמבר האחרון הגיע הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים לרמה של 8.5% תוצר, השקולים ל-165.8 מיליארד שקל.** בכך מוסיף הגירעון להתרחק מהיעד שהציבה הממשלה לתקציב 2024 המעודכן שאושר במרץ האחרון, שעמד על רמה של 6.6%.  
בחודש ספטמבר עצמו, עמד הגירעון על 8.8 מיליארד שקל - יותר מכפליים לעומת גירעון של 4 מיליארד שקל בספטמבר אשתקד. מתחילת השנה נרשם גירעון מצטבר של 92.8 מיליארד שקל, לעומת גירעון של 4 מיליארד שקל בלבד שקל בתקופה המקבילה ב-2023. עיקר הגידול נובע מהוצאות גבוהות של מערכת הביטחון והמשרדים האזרחיים עקב המלחמה. [קישור להודעה](#)



**בשלושת החודשים יוני-אוגוסט 2024 נמכרו כ-24,360 דירות, עלייה של 22.4% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ועלייה של 4.6% בהשוואה לשלוש החודשים הקודמים (מרץ-מאי 2024).** 44.6% מסך הדירות שנמכרו הן דירות חדשות, בדירות החדשות נצפתה עלייה של 25.7% לעומת תקופה מקביל אשתקד וירידה של 1.6% לעומת שלושת החודשים הקודמים. כחמישית נמכרו בסבסוד ממשלתי. 55.4% מסך הדירות הן יד שנייה, נרשמה עלייה של 19.8% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד ועלייה של 10.2% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים. **בחודש אוגוסט** נמכרו 7,250 דירות, עלייה של 3.1% בהשוואה לאוגוסט 2023 ובניכוי עונתיות עלייה של 21.6%. בהשוואה לחודש קודם (יולי) נרשמה ירידה של 18.9% ובניכוי עונתיות ירידה של 4.7%. [קישור להודעה](#)



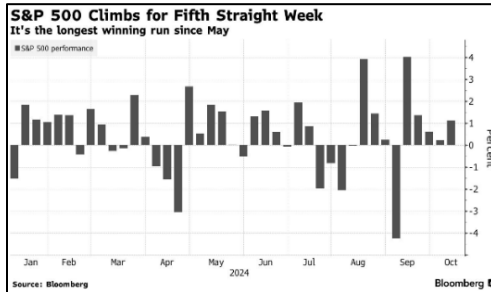
**מספטמבר 2021 עד חודש יולי 2023 נרשמה ירידה בקצב של 3.3% בממוצע בסך הדירות שנמכרו.** לעומת זאת, מחודש אוגוסט 2023 עד יולי 2024 נרשמה עלייה בקצב של 3.2% בממוצע בסך הדירות שנמכרו. נתוני החודש האחרון מצביעים על ירידה מתונה של 0.2%, אך לא ניתן בשלב זה לדבר על היפוך המגמה. מבחינת המגמה של סך הדירות החדשות שנמכרו, עולה כי מחודש ספטמבר 2021 עד יולי 2023 נצפתה ירידה ממוצעת של 3.2% ואילו מחודש אוגוסט 2023 עד יוני 2024 נצפתה עלייה של 4.3% בממוצע לחודש. [קישור להודעה](#)



**בסוף אוגוסט 2024 הדירות החדשות שנתרו למכירה עמד על כ-69,720 דירות,** ומספר חודשי היצע (מספר החודשים שיעברו עד שכל הדירות שנתרו למכירה תימכרנה) היה 18.4 חודשים. מתוך הדירות שהחלה בנייתן, הושלמה הבנייה בכ-16.7% מהדירות. 31.8% מהדירות שנתרו למכירה מצויות במחוז תל אביב ו-24.5% במחוז מרכז. בהשוואה לאוגוסט 2023, נצפה אומנם גידול של 18.8% במלאי הדירות שנתרו למכירה, אך מספר חודשי היצע נמוך בחצי שנה (6.2 חודשים). [קישור להודעה](#)

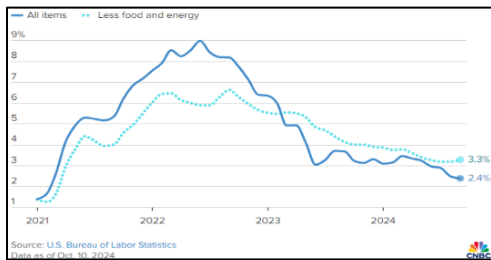
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ספטמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	21.91%	2.02%	2.95%	1.11%	S&P500
43.42%	22.19%	2.68%	3.55%	1.13%	Nasdaq
13.70%	13.73%	1.85%	3.13%	1.21%	Dow Jones
15.09%	10.23%	0.56%	0.76%	1.14%	Russell 2000

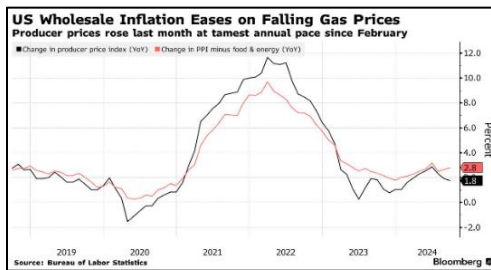


המדדים המובילים בארה"ב רשמו שבוע חמישי ברציפות של עליות כאשר מדד ה-S&P 500 ונאסד"ק עלו ב-1.1% כל אחד, בעוד מדד הדאו עלה ב-1.2%. מדד S&P 500 חצה את רף ה-5,800, ורשם את השיא ה-45 שלו בשנת 2024. בבנק השוויצרי UBS צופים כי הביצועים הטובים של הבנקים בארה"ב (גיפי מורגן, וולס פרگو ובלאק-רוק) יהוו אינדיקציה לעונת רווחים יציבה ש"עולה בקנה אחד עם מגמות אחרונות ובריאות". "הצמיחה ברווח למניה צפויה להאט לכ-5%-7% (מ-11% ברבעון השני), חלק גדול מההאטה מגיע מסקטור האנרגיה בשל מחירי נפט ודלק נמוכים יותר. בניכוי מגזר האנרגיה, הצמיחה ברווחי S&P 500 אמורה להיות 8%-10%", כתב הבנק בהודעה ללקוחות. [קישור לידיעה](#)

בכירי הפד הביעו בימים האחרונים ביטחון שהאינפלציה חוזרת ליעדה, למרות שהיבטים מסוימים, כמו דיור, מזון ועלויות רכב, שמרו על עלייה עיקשת. פרוטוקולים משיבת הבנק המרכזי בספטמבר הצביעו על כך שקובעי המדיניות חלוקים בנוגע להחלטה להוריד את ריבית הבנצ'מרק של הפד בחצי אחוז. רוב הבכירים אומרים שהם מצפים להמשיך לקצץ כל עוד הנתונים יצביעו. השווקים צופים שהפד יירד ברבע נקודת אחוז בכל אחת משתי הפגישות שנתו לרוב השנה. [קישור לפרוטוקול](#)



מדד המחירים לצרכן, מדד רחב המודד את עלויות הסחורות והשירותים ברחבי כלכלת ארה"ב, עלה החודש ב-0.2% מנוכה עונתיות, והעמיד את שיעור האינפלציה השנתי על 2.4%. שני המדדים היו גבוהים ב-0.1 נקודת אחוז מהקונצנזוס. קצב האינפלציה השנתי נמוך ב-0.1 נקודת אחוז מאוגוסט והוא הנמוך ביותר מאז פברואר 2021. בניכוי מזון ואנרגיה, מחירי הליבה עלו החודש ב-0.3%, מה שמעמיד את הקצב השנתי על 3.3%. גם שני מדדי הליבה היו גבוהים ב-0.1 נקודת אחוז מהתחזית. [קישור למדד](#)



מדד המחירים הסיטונאיים לא הראה שינוי בספטמבר, מה שמצביע על המשך ההקלה באינפלציה. מדד המחירים ליצרן, שמועד מה היצרנים מקבלים עבור המוצרים והשירותים שלהם, היה ללא שינוי החודש ועלה ב-1.8% לעומת השנה שעברה. הצפי היה לעלייה חודשית של 0.1% לאחר עלייה של 0.2% באוגוסט. בניכוי מזון ואנרגיה, מדד המחירים ליצרן עלה ב-0.2%, בהתאם לציפיות, ועלה ב-2.8% לעומת השנה שעברה. המחירים הסיטונאיים של המזון זינקו ב-1%, השיעור הגבוה ביותר מאז פברואר, בעוד מחירי האנרגיה ירדו ב-2.7%. [קישור למדד](#)



**סקר צרכנים של אוניברסיטת משיגן הראה כי הסנטימנט ירד באוקטובר ככל שציפיות האינפלציה לטווח הקרוב עלו. מדד הסנטימנט המרכזי של הסקר ירד ב-1.7% מספטמבר, בעוד הציפיות לאינפלציה לשנה עלו ל-2.9%, הרמה הגבוהה ביותר מאז יוני.**

סקר הצרכנים רשם קריאה של 68.9, ירידה של 1.7% מספטמבר ומתחת לתחזית של 71. עם זאת, המדד עלה ב-8% לעומת השנה שעברה. מדד התנאים הנוכחיים ירד החודש ב-0.9%. בנושא האינפלציה, התחזית לשנה עלתה ל-2.9%, עלייה של 0.2 נקודות אחוז והרמה הגבוהה ביותר מאז יוני. "עם הבחירות הקרובות באופק, נראה שחלק מהצרכנים נמנעים משיפוט לגבי המסלול ארוך הטווח של הכלכלה", אמרה ג'ואן סו, מנהלת הסקר. [קישור לסקר](#)

MONTHLY WHOLESALE INVENTORIES		
AUGUST 2024	\$904.8 billion	+0.1%*
JULY 2024 (revised)	\$903.7 billion	+0.2%*
Next release: November 7, 2024		
* The 90 percent confidence interval includes zero. There is insufficient evidence to conclude that the actual change is different from zero. Data adjusted for seasonality but not price changes. Source: U.S. Census Bureau, Monthly Wholesale Trade Survey, October 9, 2024.		

**המלאים הסיטונאיים בארה"ב עלו פחות ממה שציפו בתחילה, על רקע התמתנות חדה בקצב העלייה במניות הרכב, מגמה שאם תימשך עשויה למתן את הציפיות לצמיחה כלכלית איתנה ברבעון השלישי. לשכת מפקד האוכלוסין של משרד המסחר מסרה כי המלאים הסיטונאיים עלו ב-0.1%, מתוקן כלפי מטה לעומת עלייה של 0.2% שהוערכה בחודש שעבר. המלאים הסיטונאיים עלו ב-0.2% ביולי. כלכלנים צפו כי העלייה במלאי, חלק מרכזי מהתוצר המקומי הגולמי, יישאר ברמה של 0.2%. המלאים טיפסו באוגוסט ב-0.6% בחישוב שנתי. ההשקעה במלאים בסקטור הפרטי תרמה לצמיחה השנתית של 3.0% במשק ברבעון השני. מלאים וסחר הם המרכיבים התודותיים ביותר של התמ"ג.** [קישור לתוכנים](#)

## אירופה

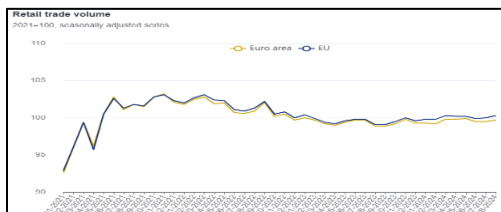
מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ספטמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	8.97%	-0.41%	-0.58%	0.66%	STOXX 600
20.31%	15.65%	2.21%	2.47%	1.32%	DAX
3.78%	6.73%	-1.67%	-1.47%	-0.33%	FTSE 100
16.52%	0.46%	0.06%	-0.70%	0.48%	CAC 40

מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים בעלייה של 0.66% על רקע תקוות כי הבנק המרכזי האירופי (ECB) יוכל להוריד את הריבית מהר יותר וכי סין תוכל להגדיל את התמריצים הכלכליים שלה. מדדי המניות העיקריים עלו. מדד **פוטסי MIB** האיטלקי טיפס 2.13%, **דאקס** הגרמני עלה 1.32% ומדד **קאק 40** הצרפתי הוסיף 0.48%. עם זאת, מדד **פוטסי 100** הבריטי נחלש ב-0.33%.



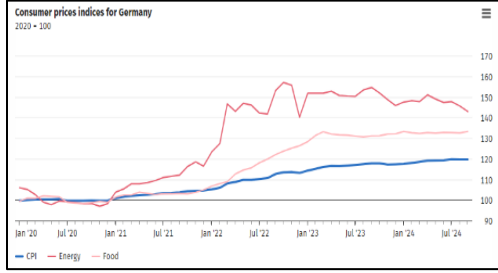
**מדד אמון המשקיעים של סנטיקס בגוש האירו השתפר מ-15.4 בספטמבר ל-13.8 באוקטובר. מדד הציפיות בגוש האירו התאושש מ-8.0 בספטמבר ל-3.8 באוקטובר. עם זאת, מדד המצב הנוכחי של הגוש ירד ל-23.3 בתקופה המקבילה מ-22.5 בספטמבר, והגיע לרמה הנמוכה ביותר מאז ארבעה חודשים. מסנטיקס נמסר כי "מגמת הירידה הכלכלית נבלמה לעת עתה".**

[קישור למדד](#)

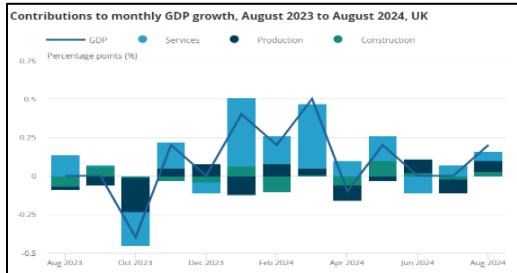


**המכירות הקמעונאיות בגוש היורו עלו באוגוסט 2024 בחישוב שנתי ב-0.80% לעומת החודש המקביל בשנה הקודמת.**

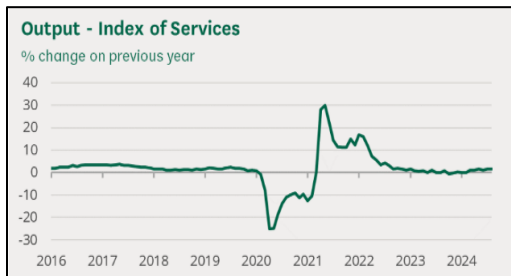
**המכירות הקמעונאיות בגוש היורו, בחישוב חודשי עלו באוגוסט 2024 ב-0.20% לעומת החודש הקודם. המכירות הקמעונאיות (חודשי) בגוש היורו עמדו בממוצע על 0.10% משנת 1995 עד 2024, והגיעו לשיא כל הזמנים של 19.30% במאי 2020 ולשפל של -11.30% באפריל 2020.** [קישור להודעה](#)



שיעור האינפלציה השנתי בגרמניה עמד על 1.6% בספטמבר 2024, הנמוך ביותר מאז פברואר 2021, לעומת 1.9% באוגוסט. ההאטה מיוחסת בעיקר לירידה מחודשת במחירי הסחורות (לעומת 0% באוגוסט), תוך ירידה חדה בעלויות האנרגיה (-7.6% לעומת -5.1%), ויותר מקיזוז עלייה קלה במחירי המזון (1.6% לעומת 1.5%). במקביל, אינפלציית השירותים ירדה מ-3.9% ל-3.8%. בניכוי מזון ואנרגיה, אינפלציית הליבה התמתנה ל-2.7%, הנמוכה ביותר מאז ינואר 2022, מ-2.8%. בחישוב חודשי מדד המחירים לצרכן לא הציג צמיחה, לאחר ירידה של 0.1% באוגוסט. בינתיים, שיעור האינפלציה המתואם על ידי האיחוד האירופי ירד ל-1.8% השנה, מתחת ל-2% בתקופה הקודמת וירד ב-0.1% בחודש. [קישור להודעה](#)



הכלכלה הבריטית התרחבה ב-0.2% באוגוסט 2024, לאחר שלא צמחה ביולי וביוני. השירותים עלו ב-0.1% (לעומת 0.1% ביולי), בהובלת עליות בענפי החשבונאות, הנהלת החשבונות והביקורת (4.3%); פעילות משפטית (1.7%); ומחקר ופיתוח מדעי (2.8%) בעוד ירידות נרשמו בסיטונאות (-1.2%). מגד הייצור התרחב ב-0.5%, התאושש מירידה של 0.7% ביולי, בהובלת זינוק של 1.1% בייצור, בעיקר ייצור כלי רכב, נגרים וסמי טריילרים (3.6%) ומתכות ומוצרי מתכת בסיסיים (2.3%). בהתחשב בשלושת החודשים שהסתיימו באוגוסט, התמ"ג בבריטניה התרחב ב-0.2%. בחישוב שנתי הכלכלה הבריטית צמחה ב-1.0%. [קישור להודעה](#)

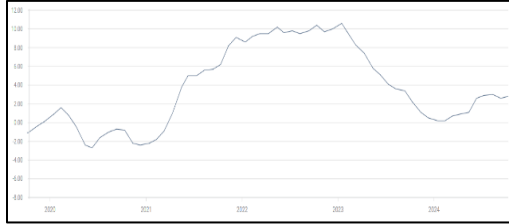


התפוקה של מדד השירותים בבריטניה עלתה באוגוסט 2024 ב-0.1%; זאת לאחר עלייה לא מתוקנת של 0.1% ביולי 2024. מדד השירותים ראה עליות חודשיות ב-5 מתוך 14 המגזרים באוגוסט 2024, כאשר התרומה הגדולה ביותר לעלייה החודשית הגיעה מ"פעילויות מקצועיות, מדעיות וטכניות" (1.6%). באוגוסט 2024 נרשמו ירידות ב-7 ענפים (2 ללא צמיחה) כאשר "אמנות, בידור ופנאי" (ירידה של 2.5%) היה המגזר היחיד שרשם ירידה של יותר מ-0.8%. בשלושת החודשים שהסתיימו באוגוסט 2024 עלתה תפוקת השירותים החודשית ב-0.1%, בהשוואה לשלושת החודשים שהסתיימו במאי 2024; זוהי הצמיחה התלת חודשית החלשה ביותר של מדד השירותים מאז דצמבר 2023 (ירידה של 0.1%). הענפים התורמים החיוביים העיקריים בשלושת החודשים שהסתיימו באוגוסט 2024 היו "פעילות מקצועית, מדעית וטכנית" (0.8%); "מידע ותקשורת" (0.9%) ו"מינהל ציבורי וביטחון; ביטוח לאומי חובה" (0.9%). עליות אלה בשלושת החודשים שהסתיימו באוגוסט 2024 קוזזו על ידי ירידות ב"פעילויות בריאות האדם והעבודה הסוציאלית" (ירידה של 1.1%) וב"פעילויות שירותי ניהול ותמיכה" (ירידה של 0.8%). [קישור להודעה](#)

אסיה

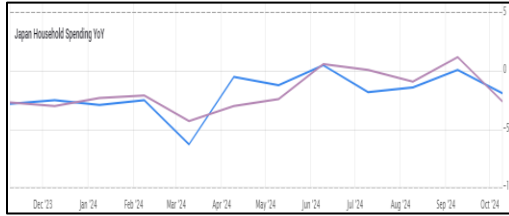
מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש ספטמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	18.35%	-1.88%	2.48%	2.51%	Nikkei 225
-11.38%	13.29%	20.97%	17.03%	-3.25%	CSI 300
7.84%	8.22%	2.20%	1.52%	0.79%	S&P/ASX 200

שוקי המניות ביפן עלה במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 עלה 2.51% ומדד TOPIX הרחב הוסיף 0.45%. חולשת הין סיפקה רקע חיובי, והעלתה את תחזית הרווח של היצואנים היפניים. המטבע היפני נע בטווח הגבוה של 148 יפני מול הדולר האמריקאי, קרוב לרמתו הנמוכה ביותר מאז אוגוסט. המניות הסיניות ירדו במהלך שבוע מקוצר של חגים, כאשר האופטימיות לגבי צעדי התמרצים של בייג'ינג דעכה. מדד שנגחאי המשולב איבד 3.56%, בעוד שמדד הבלו צ'יפ CSI 300 איבד 3.25%. בהונג קונג, מדד הייחוס הנג סנג נפל ב-6.53%.



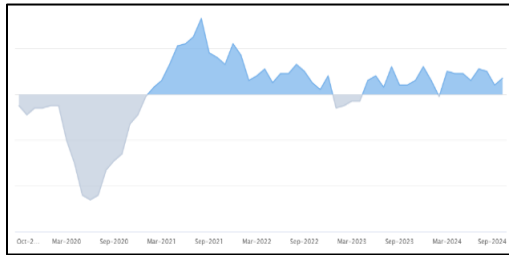
מחירי היצרנים ביפן עלו בספטמבר 2024 ב-2.8% שנתי, לאחר העלייה המתונה ביותר מאז שלושה חודשים של צמיחה של 2.6% בחודש הקודם ומעל הערכות השוק שעמדו על 2.3%. זה היה החודש ה-43 ברציפות של אינפלציה יצרנית.

בחישוב חודשי, המחירים ליצרן ירדו ללא שינוי, והיכו את הקונצנזוס של ירידה של 0.3% ולאחר ירידה של 0.2% באוגוסט. [קישור להודעה](#)



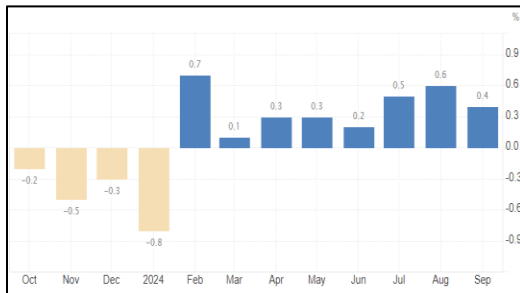
הוצאות משקי הבית ביפן התכווצו ריאלית ב-1.9% בחישוב שנתי באוגוסט 2024, לעומת תחזיות השוק לירידה של 2.6%. התוצאה האחרונה באה לאחר עלייה של 0.1% בחודש הקודם, הפעם השישית של ירידה מתחילת השנה.

ההוצאה הפרטית החודשית גדלה באוגוסט ב-2.0%, מעל הקונצנזוס של 0.5% והצביעה על העלייה המהירה ביותר מאז שנה. [קישור להודעה](#)



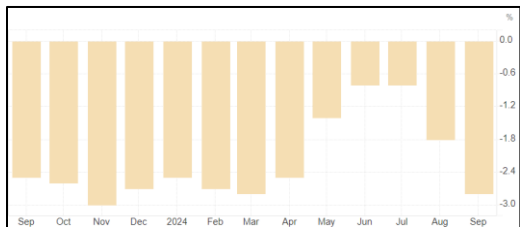
מדד הסנטימנט של רויטרס Tankan ליצרנים ביפן עלה ל-7+ באוקטובר 2024 מ-4+ בספטמבר, כאשר החברות בטוחות יותר לגבי התנאים העסקיים, אם כי אי הוודאות המתמשכת לגבי התאוששות הכלכלית של סין המשיכה להעיב על הסנטימנט. רוב המגדירים היפנים דיווחו על שיפור באמון העסקי, כאשר כימיקלים ומזון הובילו את העליות. מנהל ביצרנית כימיקלים ציין "התאוששות חזקה מהצפוי במגזר החומרים האלקטרוניים", ואילו מנהל ביצרנית אלקטרוניקה אמר כי העסקים היו חזקים במיוחד עבור יצרני שבבי זיכרון. במבט קדימה, היצרנים מצפים שהתנאים העסקיים ישתפרו עוד יותר, עם קריאה של 9+ בשלושת החודשים הקרובים. בינתיים, מדד חברות מגזר השירותים נחלש באוקטובר, אך צפוי להתאושש בינואר.

הסקר החודשי של רויטרס הוא אינדיקטור מוביל לסקר העסקים הרבעוני של הבנק המרכזי של יפן. [קישור להודעה](#)



שיעור האינפלציה השנתי בסין עמד בספטמבר 2024 על 0.4%, מתחת לתחזיות השוק ולנתון של אוגוסט שעמד על 0.6%. זה היה החודש השמיני של אינפלציה צרכנית, אך היה ההדפסה הנמוכה ביותר מאז יוני, מה שמדגיש את הצורך בתמיכה נוספת במדיניות מבייג'ינג כדי להתמודד עם סיכוני הדפלציה הגואים. מחירי הלא-מזון ירדו ב-0.2%, לאחר עלייה של 0.2% באוגוסט כאשר עלות ההובלה התכווצה עוד יותר (-4.1% לעומת -2.7%) בשל מחירי נפט גולמי נמוכים יותר.

מחירי הליבה לצרכן, ללא עלויות מזון ואנרגיה, עלו ב-0.1% שנתי, העלייה הקטנה ביותר מאז פברואר 2021, לאחר עלייה של 0.3% באוגוסט. בחישוב חודשי נותר המדד ללא שינוי, לעומת הקונצנזוס והדפסת אוגוסט של עלייה של 0.4%. [קישור להודעה](#)



מחירי היצרנים בסין ירדו בספטמבר 2024 ב-2.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ירידה חדה יותר מירידה של 1.8% בחודש הקודם ותחזיות השוק לירידה של 2.5%. החודש ה-24 ברציפות של דפלציה יצרנית והתכווצות החדה ביותר מאז מרץ, המונעת על ידי ביקוש מקומי חלש באופן מתמשך למרות מאמציה המתמשכים של בייג'ינג להפוך את המגמה. בחישוב חודשי ירדו מחירי היצרנים ב-0.6%, לאחר ירידה של 0.7% באוגוסט. בשמונת החודשים הראשונים של השנה ירדו מחירי היצרנים ב-2.0%. [קישור להודעה](#)

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	
0.06%	5.455%	1.49%	4.963%	2.53%	4.700%	3.64%	4.500%	ישראל
2.67%	4.382%	2.31%	4.073%	2.47%	3.898%	0.74%	3.953%	ארה"ב
2.77%	2.562%	2.80%	2.274%	2.99%	2.135%	2.36%	2.258%	גרמניה
1.52%	4.749%	1.81%	4.208%	1.34%	4.072%	0.92%	4.173%	בריטניה
1.37%	3.625%	1.81%	3.042%	1.83%	2.613%	1.25%	2.437%	צרפת
4.24%	2.164%	8.64%	0.956%	18.53%	0.582%	12.84%	0.413%	יפן
-6.27%	2.301%	-0.65%	2.146%	-7.58%	1.719%	0.70%	1.441%	סין
2.42%	4.773%	5.93%	4.303%	5.47%	3.933%	5.59%	3.888%	אוסטרליה

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



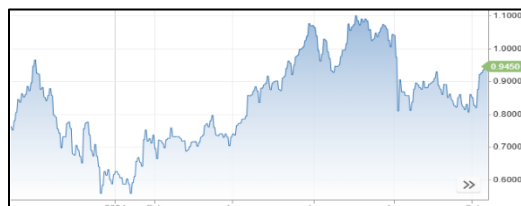
ישראל – שוק אגרות החוב בישראל הסתכם במגמה מעורבת במדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד 20** עלה ב-0.21%, **תל בונד צמודות ב-0.12%**, **תל בונד שקלי ב-0.06%**, **תל גוב שקלי ירד ב-0.28%** ותל גוב צמודות ירד ב-0.60%. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-4.963% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.890% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים ירד ועומד על **0.463%**.



ארה"ב – תשואות האג"ח הארוכות עלו גם הן בעקבות נתוני האינפלציה, כאשר **התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים** הגיעה לרמתה התוך-יומית הגבוהה ביותר (4.12%) מאז 31 ביולי לבסוף הסתכמה התשואה ב-4.073% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 3.969% בסוף שבוע הקודם. המרווח חיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים גדל ועומד על **0.12%**.



גרמניה – ה-ECB חזר והדגיש כי הוא צופה שהאינפלציה תאט לכיוון היעד של 2% עד סוף השנה, לפי הפרוטוקולים מהפגישה בספטמבר. הבנק המרכזי הציע כי הפחתה הדרגתית של עלויות ההלוואות תהיה מתאימה אם נתוני האינפלציה הנכנסים יתיישרו עם תחזיותיו. עם זאת, קובעי המדיניות אמרו כי לא יתחייבו מראש לתוואי ריבית מסוים. **תשואת אג"ח ל-10 שנים של ממשלת גרמניה** עלתה ל-2.274% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.212% בסוף שבוע הקודם.



יפן – בשוק האג"ח היפני, תשואות האג"ח הממשלתיות היפניות ל-10 שנים (JGB) עקבו אחר תשואות האג"ח הממשלתיות האמריקאיות הגבוהות יותר, כאשר המשקיעים מיתנו את הציפיות סביב הסבירות להורדת ריבית אגרסיבית נוספת (50 נקודות בסיס) על ידי הפדרל ריזרב בנובמבר. **התשואה על האג"ח הממשלתית היפנית ל-10 שנים** עלתה ל-0.956% מ-0.904% בסוף השבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
2.19%	-12.55%	4.43%	0.46%	-1.24%	\$ 100.81	Bloomberg Commodity
2.39%	-10.32%	-9.01%	10.01%	1.02%	\$ 78.88	ברנט
5.37%	-10.96%	-7.31%	10.75%	1.51%	\$ 75.50	מערב טקסס (WTI)
13.02%	-42.82%	17.01%	-10.02%	-7.85%	\$ 2.63	גז טבעי
27.83%	13.45%	5.21%	0.55%	0.23%	\$ 2,673.90	זהב
30.50%	-0.06%	7.94%	0.89%	-2.03%	\$ 31.74	כסף
15.30%	2.06%	8.11%	-1.30%	-1.75%	\$ 4.49	נחושת
-4.54%	-20.71%	5.89%	2.65%	1.65%	\$ 599.50	חיטה
-11.62%	-30.55%	5.92%	-1.94%	-1.94%	\$ 416.50	תירס
34.08%	12.55%	9.61%	-7.19%	-0.97%	\$ 252.48	קפה
7.97%	2.69%	15.94%	-1.11%	-3.43%	\$ 22.22	סוכר
-3.03%	9.57%	5.68%	1.25%	0.57%	\$ 527.50	עץ



**נפט** – מחירי הנפט ירדו ביום שישי אך רשמו עלייה שבועית שנייה ברציפות, כשמשקיעים שקלו שיבושים אפשריים באספקה במזרח התיכון והשפעת הוריקן מילטון על הביקוש לדלק בפלורידה. מחיר הברנט נסגר ב-\$78.88 לחבית וה- WTI ירד ל-\$75.50 לחבית. המתח הגובר בין ישראל לאיראן מעלה חשש לתקיפות בתשתיות הנפט האיראניות, מה שעשוי להקפיץ את המחירים. הוריקן מילטון גרם למחסור בדלקים בפלורידה ולפגיעה בצריכת הדלק, וחששות ממלאי נפט גבוהים בארה"ב תרמו לעצירת עליית המחירים. החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בעלייה של **0.8\$** במחיר של **78.88\$** לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate **עלה** ב-**1.12\$** ונקבע על **75.5\$** לחבית. בסיכום שבועי, הברנט עלה בכ-**1.02%** וה- WTI עלה בכ-**1.51%**. [קישור לכתבה](#)

**זהב** – מחיר הזהב עלה ביותר מ-1% ביום שישי בעקבות נתוני אינפלציה בארה"ב, שהגבירו את הציפיות להורדת ריבית בחודש הבא והחלישו את הדולר. המתוחות הגיאופוליטיות במזרח התיכון תרמה גם היא לעלייה בביקוש לזהב כ"מקלט בטוח". מחיר הזהב עלה ל-**\$2,658.42** לאונקיה. תחזיות מדברות על כך שמחיר הזהב יגיע ל-\$3,000 עד 2025 בשל חששות מאינפלציה, מתחים גיאופוליטיים וחוסר ודאות סביב הבחירות בארה"ב. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בעלייה של **1.4%** במחיר של **\$2,673.9\$** ובסיכום השבועי נרשמה עלייה של **0.23%**. [קישור להודעה](#)



עדכוני מאקרו

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
4.5%		4.5%	Interest Rate Decision (Sep)	החלטת הריבית (ספט')
				9.10.24

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
46.1	47.2	46.9	IBD/TIPP Economic Optimism (Oct)	סקר האופטימיות הכלכלית (אוק')
2.5%	2.5%	3.2%	Atlanta Fed GDPNow (Q3)	GDPNow של אטלנטה (3ר)
0.2%	0.2%	0.1%	Wholesale Inventories (MoM) (Aug)	מלאים סיטונאיים (חודשי) (אוג')
1.1%		-0.1%	Wholesale Trade Sales (MoM) (Aug)	מכירות סיטונאיות (חודשי) (אוג')
0.3%	0.2%	0.3%	Core CPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (ספט')
3.2%	3.2%	3.3%	Core CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (ספט')
0.2%	0.1%	0.2%	CPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (ספט')
2.5%	2.3%	2.4%	CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (ספט')
0.08		0.16%	CPI, n.s.a (MoM) (Sep)	מדד המחירים לצרכן, לא מנוכה עונתיות (חודשי) (ספט')
225K	231K	258K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה
0.6%		-0.1%	Real Earnings (MoM) (Sep)	הכנסות בניכוי אינפלציה (חודשי) (ספט')
0.3%	0.2%	0.2%	Core PPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (חודשי) (ספט')
2.6%	2.7%	2.8%	Core PPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים ליצרן - ליבה (שנתי) (ספט')
0.2%	0.1%	0.0%	PPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (ספט')
1.9%	1.6%	1.8%	PPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (ספט')
2.7%	2.7%	2.9%	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Oct)	ציפיות האינפלציה של משיגן (אוק')
3.1%	3.0%	3.0%	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Oct)	ציפיות האינפלציה ל-5 שנים של משיגן (אוק')
74.4	75	72.9	Michigan Consumer Expectations (Oct)	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (אוק')
70.1	70.9	68.9	Michigan Consumer Sentiment (Oct)	סנטימנט הצרכנים - משיגן (אוק')
63.3	64.3	62.7	Michigan Current Conditions (Oct)	מדד התנאים הנוכחיים של אוניברסיטת משיגן (אוק')

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
-15.4	-14.6	-13.8	Sentix Investor Confidence (Oct)	סקר אמון המשקיעים של Sentix (אוק')
0.0%	0.2%	0.2%	Retail Sales (MoM) (Aug)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אוג')
-0.1%	1.0%	0.8%	Retail Sales (YoY) (Aug)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אוג')

גרמניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
-0.1%	0.0%	0.0%	German CPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (ספט')
1.9%	1.6%	1.6%	German CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתי) (ספט')

בריטניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
0.0%	0.2%	0.2%	GDP (MoM) (Aug)	תמ"ג (חודשי) (אוג')
0.9%	1.4%	1.0%	GDP (YoY) (Aug)	תמ"ג (שנתי) (אוג')
0.4%	0.3%	0.1%	Index of Services	מדד השירותים

יפן				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
		-2.6%	Leading Index (MoM) (Aug)	מאזן המדדים המובילים (חודשי) (אוג')
				7.10.24

-1.7%	0.5%	2.0%	Household Spending (MoM) (Aug)	הוצאות משקי בית (חודשי) (אוג')	
0.1%	-2.6%	-1.9%	Household Spending (YoY) (Aug)	הוצאות משקי בית (שנתי) (אוג')	8.10.24
3.4%	3.0%	3.0%	Overall wage income of employees (Aug)	הכנסה כוללת משכר עובדים (אוג')	
4	7		Reuters Tankan Index (Oct)	מדד רויטרס-טנקן (אוק')	9.10.24
-0.2%	-0.3%	0.0%	PPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (ספט')	10.10.24

### אוסטרליה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.1%		0.1%	MI Inflation Gauge (MoM)	מד האינפלציה של מכון מלבורן (MI) (חודשי)	7.10.24
-0.5%		6.2%	Westpac Consumer Sentiment	סקר סנטימנט הצרכנים של ווסטפאק	8.10.24
4.4%		4.0%	MI Inflation Expectations	סקר מכון מלבורן (MI) לציפיות אינפלציה	10.10.24

### סין

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.4%			CPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (ספט')	
0.6%			CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (ספט')	13.10.24
-1.8%			PPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (ספט')	

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.