

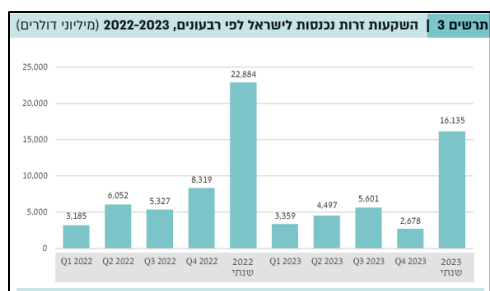
**עיקרי הדברים**

השבוע של חג המולד המשיך את הטרנד בהובלת מניות הצמיחה הגדולות, כאשר מדד ה-S&P500 עלה ב-0.67%, ה-Nasdaq ב-0.76% ומדד הדאו עלה ב-0.35%.  
**מדד הפעילות הלאומי של שיקאגו בארה"ב עלה ל-0.12%** בנובמבר מעדכון כלפי מטה של -0.5% באוקטובר, מה שמרמז על המשך צמיחה כלכלית.  
**הזמנות חדשות של מוצרים בני קיימא בארה"ב ירדו ב-1.1%** בהשוואה חודשית ל-285.1 מיליארד דולר בנובמבר, לאחר עלייה מתוקנת של 0.8% באוקטובר, מתחת לתחזית השוק לירידה של 0.4% בלבד. ציוד תחבורה הוביל עם ירידה של 2.9%. בניכוי תחבורה, מוצרים בני קיימא ירדו ב-0.1%.  
**מדד המחירים לצרכן בטוקיו, יפן עלה ל-3%** בדצמבר מ-2.60% בנובמבר 2024. מדד המחירים לצרכן עמד במוצע על 2.39% משנת 1971 עד 2024.  
**הייצור התעשייתי ביפן ירד בנובמבר ב-2.3%** בחישוב חודשי, לעומת הערכות בשוק לירידה של 3.4%, לפי נתונים ראשוניים. התוצאה האחרונה באה לאחר עלייה של 2.8% בחודש הקודם, התכווצות ראשונה בתפוקה התעשייתית מאז אוגוסט.  
**על פי נתוני ה-OECD, נרשמה בישראל בשנת 2023 ירידה של כ-29%** בסך ההשקעות הזרות הנכנסות לעומת אשתקד. עיקר הירידה מקורה מהרבעון הרביעי של שנת 2023, כתוצאה ממלחמת "חרבות ברזל". נתונים ראשוניים לשנת 2024 מראים ששווי השקעות הזרות בישראל בחציון הראשון של השנה הסתכם בכ-11.8 מיליארד דולר. גבוה ב-15% בהשוואה לשנת 2022 וירידה של 28% בהשוואה לשנת 2023.

**ישראל**

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
1.41%	0.77%	דולר/שקל	3.81%	28.38%	2.56%	5.28%	0.65%	ת"א-35
-4.50%	0.96%	אירו/שקל	4.27%	29.78%	7.06%	3.64%	-0.82%	ת"א-90
			4.07%	28.31%	3.67%	4.88%	0.30%	ת"א-125
			6.96%	40.31%	9.24%	4.39%	-0.93%	ת"א-SME60

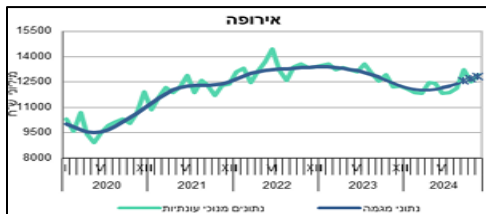
המסחר בשוק המניות הסתכם במגמה מעורבת כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-0.65% ומדד ת"א 90 ירד ב-0.82%. בלטו בעליות שערים ממדדים: ת"א קלינטק ב-3.22%, ת"א תשתיות אנרגיה ב-3.13% ות"א ביומד ב-2.15%. מנגד, בלטו בירידות שערים מדדדים: ת"א רשתות שיווק ב-2.39%, ת"א מניב חו"ל ב-1.73% ות"א בנקים 5 ב-1.44%. בשוק המט"ח הדולר והאירו התחזקו ב-0.77% וב-0.96% בהתאמה.



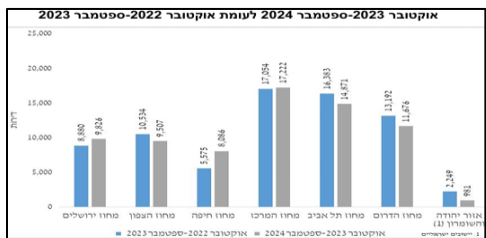
**בישראל, על פי נתוני ה-OECD, נרשמה בשנת 2023 ירידה של כ-29% בסך ההשקעות הזרות הנכנסות לעומת שנת 2022.** עיקר הירידה מושפעת מנתוני הרבעון הרביעי של שנת 2023, על רקע מלחמת "חרבות ברזל", שפגעה בפעילות הכלכלית והובילה להגברת אי הודאות באופן שמשליך גם על היכולת למשוך השקעות. לעומת זאת, על פי נתוני מאגר עסקאות השקעה זרות של אגף הכלכלן הראשי, בשנת 2023 כולה נרשמו עסקאות השקעה זרות בהיקף כולל של כ-32.9 מיליארד דולר, עלייה של כ-40% בהשוואה לשנת 2022. **על פי נתונים ראשוניים לשנת 2024 של מאגר אגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר, שווי עסקאות השקעה זרות בישראל בחציון הראשון של השנה הסתכם בכ-11.8 מיליארד דולר.** הרבעון הראשון הסתכם בכ-4.4 מיליארד דולר עם כ-460 עסקאות. ברבעון השני נרשמו עסקאות בעלות שווי גבוה יותר, והוא הסתכם בכ-7.4 מיליארד דולר עם כ-450 עסקאות. מדובר בהיקף עסקאות הגבוה בכ-15% לעומת נתוני החציון הראשון בשנת 2022. בהשוואה ל-2023, מדובר בירידה של כ-28% (בחישוב הכולל את עסקת אינטל). בהתייחס למספר העסקאות, מדובר בירידה של כ-27% במספר העסקאות לעומת 2022 (מה שמלמד על שווי עסקה ממוצע גבוה באופן יחסי בשנת 2024), אך עלייה של 16% לעומת 2023. [קישור להודעה](#)



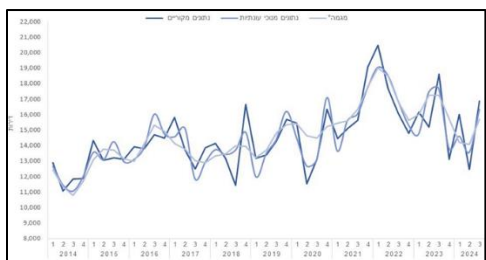
**יצוא הסחורות בחודשים ספט' - נוב' 2024** (למעט אוניות, מטוסים ויהלומים) עלה ב-1.5% בחישוב השנתי, בהמשך לעלייה של 2.1% בחודשים יוני - אוג' 2024. יצוא הסחורות (למעט יהלומים) לחודש נובמבר הסתכם ב-17.4 מיליארד ש. מסך יצוא הסחורות, הייצוא לאירופה היווה 34%, הייצוא לארצות אמריקה 34%, 20% לארצות אסיה ו-12% ליתר ארצות העולם. בלטה עלייה של 13.4% ביצוא סחורות לארצות אמריקה. [קישור להודעה](#)



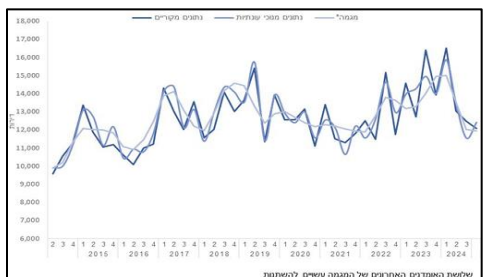
**יבוא הסחורות בחודשים ספט' - נוב' 2024** (למעט אוניות, יהלומים וחומרי יוני' - אוג' 2024 (עלייה ממוצעת של 1.8% לחודש). יבוא הסחורות (למעט יהלומים) לחודש נובמבר הסתכם ב-27.3 מיליארד ש. 44% מהיבוא היה בארצות אירופה, 33% מארצות אסיה, 11% מארצות אמריקה ו-12% מיתר ארצות העולם. בלטה עלייה של 34.7% ביבוא סחורות מארצות אסיה. [קישור להודעה](#)



**הונפקו היתרי בנייה לכ-72,180 דירות ב-12 חודשים אוק' 2023-ספט' 2024, ירידה של כ-2.3% לעומת 12 החודשים הקודמים.** מסך הדירות שהונפקו עבור היתרים, כ-44.5% היו מחוזות הרכז ותל-אביב, 23.9% ו-20.6%, בהתאמה. מאז פרוץ מלחמת חרבות ברזל נצפתה עלייה של כ-50% בהיתר הבנייה שנועדו להוספת מ"ד בדירות קיימות. [קישור להודעה](#)



**החלה בנייתן של כ-58,470 דירות ב-12 חודשים אוק' 2023-ספט' 2024, ירידה של 9.7% לעומת 12 החודשים הקודמים.** כ-91.4% מדירות שהחלה בנייתן הן דירות תוספתית למשק. כלומר, התחלות בנייה נטו עומדות על כ-53,400 דירות. כרבע מסך התחלות הבנייה היו במחוז המרכז 23.4% וכחמישית מסך התחלות בנייה היו בכל אחד מהמחוזות ת"א 19.9% והדרות 18.7%. כ-70.6% מהדירות שהחלה בנייתן נבנו למטרת מכירה, מהן כ-10% בסבסוד ממשלתי. כ-29.4% מהדירות שהחלה בנייתן נבנו שלא למטרת מכירה, מהן כ-67.6% במסגרת בנייה עצמית, כ-18.6% במסגרת עסקאות קומבינציה וכ-6.8% למטרת השכרה. כ-93.7% מהדירות שהחלה בנייתן ב-12 חודשים אוק' 2023 - ספט' 2024 נבנו בבניינים חדשים וכ-6.3% מהדירות התווספו לבניינים קיימים. [קישור להודעה](#)

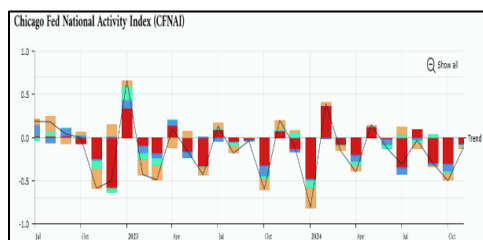


**הסתיימה בנייתן של כ-54,110 דירות ב-12 חודשים אוק' 2023-ספט' 2024, ירידה של כ-6.1% לעומת 12 החודשים הקודמים.** האחוז הגבוה ביותר של דירות שבנייתן הסתיימה היה במרכז עם כ-25.2% מכללה דירות, לעומת כ-9.6% בלבד במחוז ירושלים. משך זמן ממוצע של בניין הסתכם ב-12 חודשים האחרונים ב-28.3 חודשים, ואילו הממוצע משך זמן הבנייה המשוקלל ( לפי מספר הדירות בבניין) היה 33.7 חודשים. בסוף ספטמבר 2024, הסתכם מספר הדירות בבנייה פעילה בכ-178.1 אלף דירות. כמחצית מכלל הדירות נמצאות במחוז ת"א והמרכז. [קישור להודעה](#)

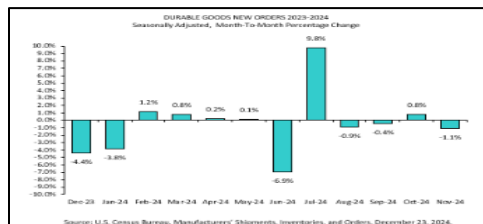
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	25.18%	5.73%	-1.02%	0.67%	S&P500
43.42%	31.38%	6.21%	2.62%	0.76%	Nasdaq
13.70%	14.07%	7.54%	-4.27%	0.35%	Dow Jones
15.09%	10.73%	10.84%	-7.81%	0.10%	Russell 2000

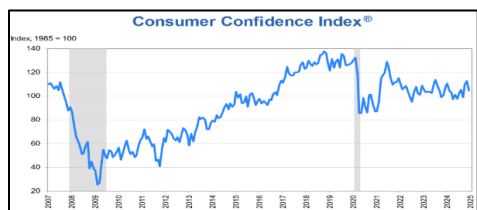
השבוע השקט יחסית החל עם המשך המהלך של יום שישי הקודם בראלי שהונע בעיקר על ידי מניות צמיחה גדולות, כאשר מדד נאסד"ק המשולב עתיר הטכנולוגיה הוביל את הדרך ומדד הצמיחה ראסל 1000 עקף את מקבילו השווה עד יום שלישי. עם זאת, מגמה זו התהפכה לאחר סגירת השוק ביום רביעי לחג המולד כאשר רוב המדדים ירדו במחצית השנייה של השבוע, והחזירו חלק מהעליות המוקדמות שלהם. מדד ה-S&P500 עלה ב-0.67%, ה-Nasdaq ב-0.76% והראסל 2000 ב-0.10%.



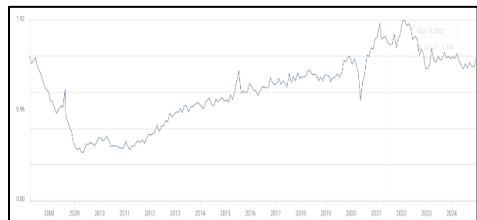
מדד הפעילות הלאומי של שיקאגו הפד בארה"ב עלה ל-0.12% בנובמבר 2024 מעדכון כלפי מטה של -0.5% באוקטובר, מה שמרמז על צמיחה כלכלית שעלתה החודש. אינדיקטורים הקשורים לייצור תרמו -0.08% למדד, עלייה מ-0.31% באוקטובר. תרומת קטגוריית המכירות, ההזמנות והמלאים עמדה על -0.02%, לעומת -0.08% באוקטובר. אינדיקטורים הקשורים לתעסוקה תרמו -0.01%, לעומת -0.09% באוקטובר. תרומת קטגוריית הצריכה הפרטית והדירור עמדה בנובמבר על 0.02%, ללא שינוי לעומת אוקטובר. מדד CFNAI Diffusion, שהוא גם ממוצע נע לשלושה חודשים, נותר ללא שינוי ברמה של -0.31% בנובמבר. [קישור להודעה](#)



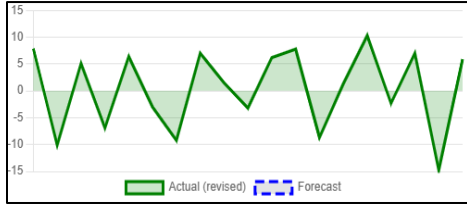
הזמנות חדשות של מוצרים בני קיימא בארה"ב ירדו ב-1.1% בהשוואה חודשית ל-285.1 מיליארד דולר בנובמבר 2024, לאחר עלייה מתוקנת כלפי מעלה של 0.8% באוקטובר וגרועה בהרבה מתחזיות השוק לירידה של 0.4%. ציוד תחבורה הוביל את הירידה, עם ירידה של 2.9%. בניכוי תחבורה, מוצרים בני קיימא ירדו ב-0.1%. ההזמנות היו נמוכות יותר גם למוצרי הון (-2.6%), מוצרי מתכת מפוברקים (-1.6%) ומחשבים ומוצרי אלקטרוניקה (-0.7%). לעומת זאת, ההזמנות למכוונות (1%) ולמתכות ראשוניות (0.7%). בינתיים, ההזמנות למוצרי הון שאינם ביטחוניים ללא מטוסים, פרוקסי עוקב מקרוב אחר תוכניות ההוצאות אוגוסט 2023, והתאוששו מירידה של 0.1% באוקטובר. [קישור להודעה](#)



מדד אמון הצרכנים של קונפרנס בורד ירד בדצמבר ב-8.1% נקודות ל-104.7 (100=1985). מדד המצב הנוכחי - המבוסס על הערכת הצרכנים לגבי התנאים הנוכחיים בשוק העבודה והעסקים - ירד ב-1.2% נקודות ל-140.2. מדד הציפיות - המבוסס על התחזית קצרת הטווח של הצרכנים להכנסה, לעסקים ולתנאי שוק העבודה - צנח ב-12.6% נקודות ל-81.1, מעט מעל רף ה-80 שמאותת בדרך כלל על מיתון בפתח. תאריך היעד לתוצאות ראשוניות היה 16 בדצמבר 2024. [קישור להודעה](#)



היתרי הבנייה בארה"ב עלו בנובמבר 2024 ב-5.2% לקצב שנתי מנוכה עונתיות של 1.493 מיליון, נתון נמוך יותר מהערכות ראשוניות של 1.505 מיליון. זו עדיין העלייה החדה ביותר מאז פברואר 2023, שהעלתה את ההיתרים לרמתם השנתית הגבוהה ביותר מאז פברואר 2024. היתרים לבתים צמודי קרקע עלו ב-0.5% לשיעור שנתי של 976 אלף, ואילו היתרים לבניינים עם חמש יחידות דירור ומעלה זינקו ב-17.8% ל-464 אלף. באזורים שונים בארה"ב נרשמו עליות בהיתרים בדרום (6% ל-800 אלף), במערב התיכון (11.2% ל-218 אלף) ובמערב (2.8% ל-335 אלף), ואילו בצפון מזרח ארה"ב נרשמו ירידות (1.4% ל-140 אלף). [קישור להודעה](#)



מכירות בתים חד-משפחתיים חדשים בארה"ב עלו ב-5.9% לעומת החודש הקודם לקצב שנתי מנוכה עונתיות של 664 אלף בנובמבר 2024, מעל ציפיות השוק שעמדו על 650 אלף. המכירות גדלו בדרום (13.9% ל-417 אלף) ובמערב התיכון (17.3% ל-88 אלף), אך ירדו במערב (-7.5% ל-136 אלף) ובצפון-מזרח (-41% ל-23 אלף). במקביל, המחיר החציוני של בתים חדשים היה 402,600 דולר, בעוד מחיר המכירה הממוצע היה 484,800 דולר. בתורו, מלאי הדירות למכירה עמד על 48190,000, שווה ערך ל-8.9 חודשי היצע בקצב הנוכחי. [קישור להודעה](#)

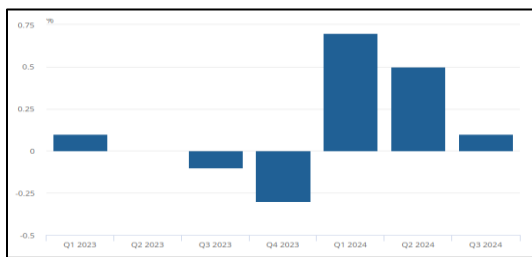


התביעות המתמשכות, המספר הכולל של אמריקאים שמקבלים דמי אבטלה טיפס ב-46 אלף ל-1.91 מיליון בשבוע של 14 בדצמבר. זה יותר ממה שצפו האנליסטים והכי הרבה מאז השבוע של 13 בנובמבר 2021, כששוק העבודה עדיין התאושש ממהיקת משרות הקורונה באביב 2020. מספר הבקשות לתביעות אבטלה ירד ב-1,000 ל-219 אלף בשבוע של ה-21 בדצמבר, כך דיווח ביום חמישי משרד העבודה האמריקאי. זה פחות מתחזית האנליסטים, שעמדה על 223 אלף. העלייה במספר התביעות המתמשכות מצביעה על כך שחלק ממקבלי הקצבאות מתקשים למצוא עבודה חדשה. המשמעות עלולה להיות שהביקוש לעובדים דועך, למרות שהכלכלה עדיין חזקה. [קישור להודעה](#)

**אירופה**

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	5.88%	0.96%	-0.60%	0.99%	STOXX 600
20.31%	19.30%	2.88%	1.82%	0.50%	DAX
3.78%	5.39%	2.18%	-1.66%	0.81%	FTSE 100
16.52%	-2.49%	-1.57%	1.66%	1.11%	CAC 40

המניות באירופה רשמו עליות במהלך שבוע המסחר המקוצר לחגים, כאשר מדד STOXX 600 עלה 0.99% במונחי מטבע מקומי. מדד קאק 40 הצרפתי עלה 1.11%, בעוד מדד דאקס הגרמני עלה 0.50%.



הכלכלה הבריטית נעצרה ברבעון השלישי של 2024, עודכנה כלפי מטה מהעלאת האומדן הראשון של 0.1% ומתחת לעדכון כלפי מטה של 0.4% ברבעון השני. בצד הייצור לא נרשמה צמיחה במגזר השירותים, שתוקן כלפי מטה ב-0.1% באומדן הראשון, כאשר התרומה השלילית הגדולה ביותר הגיעה מפעילות פיננסית וביטוחית (-0.6%). כמו כן, הייצור ירד ב-0.4%, גרוע מ-0.2% באומדן הראשון, בהובלת ירידה של 2% באספקת חשמל, גז, קיטור ומיזוג אוויר. לעומת זאת, הבנייה צמחה ב-0.7%, מעט פחות מ-0.8% בפתיחה. בצד ההוצאות, היצוא (-0.5%) לעומת (-0.2%) והיבוא (-2.5%) לעומת (-1.5%) עודכנו כלפי מטה אך הסחר נטו עלה. הגידול בהוצאות משקי הבית לא עודכן ועמד על 0.5%, ההשקעה העסקית עלתה יותר (1.9% לעומת 1.2%) אך הצריכה הממשלתית עלתה הרבה פחות מהצפוי (0.1% לעומת 0.6%). עליות אלו קוזזו חלקית על ידי ירידה של 0.6% בהשקעה בהון הגולמי, ובפרט ברכישות בנייני סילוק חפצי ערך. [קישור להודעה](#)

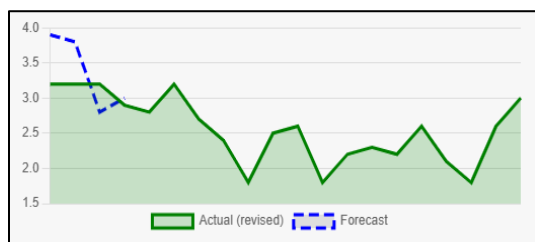


ההשקעה העסקית בבריטניה עלתה ב-1.9% מרבעון לרבעון בשלושת החודשים שהסתיימו בספטמבר 2024, עלייה קלה לעומת עלייה מתוקנת כלפי מעלה של 1.8% בתקופה הקודמת. הקריאה עודכנה גם גבוהה מההערכות הראשוניות לעלייה של 1.2%, מה שמסמן את העלייה החדה ביותר מאז הרבעון הראשון של 2023. על בסיס שנתי, ההשקעה העסקית זינקה ב-5.8%, האצה לעומת צמיחה מתוקנת של 1.4% ברבעון הקודם. [קישור להודעה](#)

אסיה

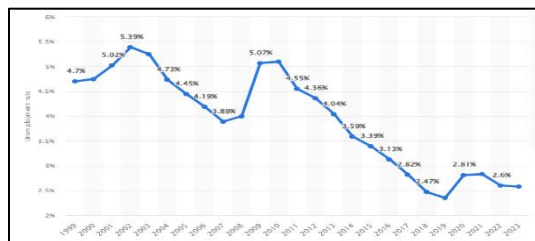
מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	20.37%	-2.23%	5.43%	4.08%	Nikkei 225
-11.38%	16.03%	0.66%	1.65%	1.36%	CSI 300
7.84%	8.84%	3.38%	-2.07%	2.41%	S&P/ASX 200

שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 עלה 4.08% ומדד TOPIX הרחב יותר עלה 3.69%. חולשת היון תמכה בתחזיות הרווח של התעשיות עתירות היצוא של יפן, שנותרו קרוב לשפל של חמישה חודשים על רקע טון זהיר מצד הבנק המרכזי של יפן (BoJ). המניות הסיניות עלו על רקע תקוות שהממשלה תכריז על צעדי תמריצים נוספים לתמיכה בצמיחה. מדד שנחאי המשולב הוסיף 0.95%, בעוד שמדד הבלו צ'יפ CSI 300 עלה 1.36%. מדד הבנצ'מרק של הונג קונג הנג סנג הוסיף 1.87% במהלך השבוע המקוצר של החגים.

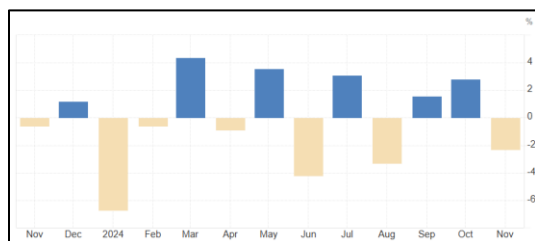


מדד המחירים לצרכן בטוקיו ביפן עלה ל-3% בדצמבר מ-2.60% בנובמבר 2024. מדד המחירים לצרכן בטוקיו ביפן עמד בממוצע על 2.39% משנת 1971 עד 2024, והגיע לשיא כל הזמנים של 24.00% באוקטובר 1974 ולשפל של -2.40% באוקטובר 2009. מדד הליבה של המחירים לצרכן באזור Ku של טוקיו ביפן עלה בדצמבר 2024 ב-2.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לעומת 2.2% בחודש הקודם, והגיע לרמתו הגבוהה ביותר מאז אוגוסט. למרות שפספסה מעט את הקונצנזוס בשוק של 2.5%, התוצאה האחרונה הדגישה את לחצי העלויות המתרחבים כאשר הממשלה

ביטלה באופן זמני את הסובסידיות לשירותים, תוך שמירה על הציפיות להעלאת ריבית בטווח הקרוב. קובעי המדיניות עוקבים מקרוב אחר נתוני האינפלציה של טוקיו, אינדיקטור מרכזי למגמות כלל-ארציות, כדי לאמוד את התקדמותה של יפן לקראת השגת יעד האינפלציה של הבנק המרכזי של יפן, 2%, גורם קריטי להעלאת ריבית עתידיות. נגיד הבנק המרכזי היפני, קאזואו אואדה, הביע בכמה הזדמנויות נכונות להעלות שוב את הריבית אם הכלכלה והאינפלציה יתיישרו עם תחזיות המועצה. פגישת המדיניות הבאה של הבנק המרכזי נקבעה ל-23-24 בינואר. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה ביפן עמד על 2.5% בנובמבר 2024, שומר על יציבות החודש השני ברציפות ותאם את ציפיות השוק. מספר המובטלים זינק ב-10,000 מיליון, בעוד התעסוקה גדלה ב-100 אלף לשיא נוסף של 68.08 מיליון. כוח העבודה עלה ב-130 אלף ל-69.80 מיליון, והמנותקים מכוח העבודה ירדו ב-160 אלף ל-40.04 מיליון. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה מנוכה עונתיות עלה בנובמבר ל-63.5% מ-63.1% בחודש המקביל שנה קודם לכן. בינתיים, יחס המשורות להגשת מועמדות עמד בנובמבר על 1.25, מיישר קו עם הנתון של אוקטובר ונותר ברמתו הגבוהה ביותר מאז שישה חודשים. זה גם עלה בקנה אחד עם הקונצנזוס. [קישור להודעה](#)



הייצור התעשייתי ביפן ירד בנובמבר 2024 ב-2.3% בחישוב חודשי, לעומת הערכות בשוק לירידה של 3.4%, לפי נתונים ראשוניים. התוצאה האחרונה באה לאחר עלייה של 2.8% בחודש הקודם, התכווצות ראשונה בתפוקה התעשייתית מאז אוגוסט. ייצור נמוך יותר נצפה בעיקר עבור מכונות ייצור (-9.1% לעומת 21.6 באוקטובר), כלי רכב מנועיים (-4.3% לעומת 6.4%) ומתכות מיוצרות (-5.7% לעומת 7.8%). בחישוב שנתי, הייצור התעשייתי התכווץ ב-2.8%, לעומת עלייה של 1.4% באוקטובר. [קישור להודעה](#)



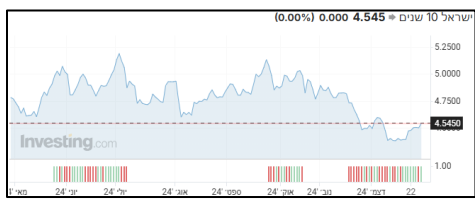
מדד האינדיקטורים הכלכליים המוביל ביפן, המודד את התחזית הכלכלית לחודשים הקרובים על סמך נתונים כמו הצעות עבודה וסנטימנט הצרכנים, עמד באוקטובר 2024 על 109.1, מעל נתונים ראשוניים של 108.6 וקריאה של ספטמבר של 108.9. זו הייתה ההדפסה הגבוהה ביותר מאז יולי, מחוזקת על ידי תעסוקה גבוהה ושכר גבוה יותר. מצב התעסוקה בלשכות כוח אדם פרטיות במהלך החודש היה במגמת עלייה מתונה, לפי לשכת הקבינט. בינתיים, מספר הצעות העבודה החדשות במשרות ציבוריות והמשרות הפתוחות הפעילות למועמדים נותרו יציבים יחסית.

במקביל, הצריכה הפרטית צברה תאוצה באוקטובר, אם כי בתחומים מסוימים היא עדיין איטית במקצת. באשר למצב הרוח הצרכני, הוא ירד משיא של חמישה חודשים בספטמבר. [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	
1.62%	4.944%	1.61%	4.545%	1.08%	4.310%	1.39%	4.310%	ישראל
2.10%	4.821%	2.21%	4.629%	1.80%	4.463%	0.23%	4.328%	ארה"ב
4.05%	2.622%	4.50%	2.390%	4.70%	2.184%	3.11%	2.089%	גרמניה
2.65%	5.182%	2.62%	4.626%	2.88%	4.409%	2.43%	4.449%	בריטניה
3.26%	3.740%	3.92%	3.204%	3.83%	2.681%	3.13%	2.276%	צרפת
1.26%	2.256%	4.41%	1.090%	6.82%	0.752%	6.12%	0.607%	יפן
-0.56%	1.953%	1.06%	1.711%	3.42%	1.423%	0.74%	1.095%	סין
-2.27%	4.855%	-2.62%	4.384%	-3.54%	3.955%	-3.02%	3.886%	אוסטרליה

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

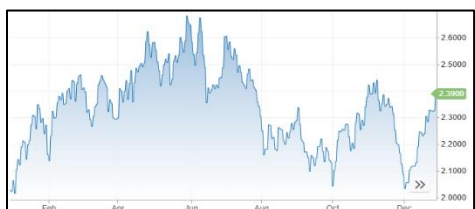


0.235%

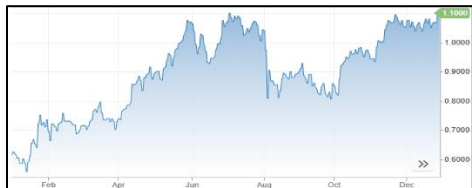
ישראל – המסחר בשוק אגרות החוב הסתכם מדמה מעורבת במדדים המובילים כאשר, **תל בונד 20** עלה ב-0.24%, **תל בונד צמודות** ב-0.23%, **תל בונד שקלי 0.16%**, **תל גוב שקלי** ירד ב-0.24% ו**תל גוב צמודות** ב-0.20%. בלט בירידה מדד **תל גוב שקלי +10** ב-0.87%. מנגד, בלט בעלייה מדד **תל בונד דולר** ב-1.14%, במקביל להתחזקות דולר ביחד לשקל. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-4.473% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.381% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים עלה ועומד על 0.235%.



ארה"ב – תשואות אגרות החוב ממשלתיות ממשכות לעלות על רקע מסחר קל בחגים. **התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים** עלתה ל-4.629% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.529% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים עלתה ועומד על 0.301%.



גרמניה – ביום שני פרסם הפייננשל טיימס ראיון עם נשיאת הבנק המרכזי האירופי (ECB), כריסטין לגארד, שבו ציינה כי "אנחנו מתקרבים מאוד לשלב שבו נוכל להכריז שהבאנו את האינפלציה לטווח הבינוני שלנו ל-2%", אך הוסיפה: "אני אומרת את זה עם קצת הסתייגות כי אני עדיין מאמינה שאנחנו צריכים להיות מאוד ערניים לגבי שירותים". **תשואת אג"ח ל-10 שנים של ממשלת גרמניה** עלתה ל-2.390% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.287% בסוף שבוע הקודם.



יפן – חולשת הין תמכה בתחזיות הרווח של התעשיות עתירות היצוא של יפן, שנתרו קרוב לשפל של חמישה חודשים על רקע טון זהיר מצד הבנק המרכזי של יפן (BoJ). הין נחלש לסביבות 157 ין מול הדולר, לעומת כ-156 ין בסוף השבוע הקודם. [התשואה על האג"ח הממשלתית היפנית ל-10 שנים](#) עלתה ל-1.090% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 1.044% בסוף שבוע הקודם.

**סחורות**

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-0.45%	-12.55%	0.05%	0.07%	0.66%	\$ 98.21	Bloomberg Commodity
-4.22%	-10.32%	0.18%	1.17%	1.17%	\$ 73.79	ברנט
-1.47%	-10.96%	-1.82%	3.82%	1.64%	\$ 70.60	מערב טקסס (WTI)
51.01%	-42.82%	13.31%	4.49%	2.99%	\$ 3.51	גז טבעי
25.82%	13.45%	-3.35%	-1.83%	-0.50%	\$ 2,631.90	זהב
22.61%	-0.06%	-6.41%	-4.14%	-0.46%	\$ 29.82	כסף
5.76%	2.06%	-5.64%	-0.43%	0.52%	\$ 4.12	נחושת
-12.98%	-20.71%	-3.94%	-0.27%	2.53%	\$ 546.50	חיטה
-3.66%	-30.55%	5.42%	4.85%	1.74%	\$ 454.00	תירס
71.35%	12.55%	31.02%	1.45%	-0.72%	\$ 322.65	קפה
-5.88%	2.69%	-7.30%	-8.11%	-0.72%	\$ 19.37	סוכר
3.58%	9.57%	7.19%	-4.33%	-0.97%	\$ 563.50	עץ



**נפט** - מחירי הנפט עלו ביותר מ-1% ביום שישי, העלייה נתמכה בירידה חדה מהמוצפן במלאי הנפט בארה"ב, לצד תחזיות לצמיחה כלכלית מוגברת בסין בעקבות פעולות ממשלתיות לשיקום הכלכלה. בנוסף המתחים הגיאופוליטיים במזרח התיכון, באירופה ובמלחמת רוסיה-אוקראינה עשויים להשפיע על שוקי האנרגיה, עם סיכון מיוחד לאכיפת סנקציות במזרח התיכון תחת ממשל טראמפ הנכנס. החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בעלייה של **\$0.85** במחיר של **\$1.17** לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate נסחרו בעלייה של **\$1.14** ונקבע על **\$70.6** לחבית. בסיכום שבועי, הברנט עלה בכ-1.17% וה- WTI עלה בכ-1.64%. [קישור לכתבה](#)



**זהב** - מחירי הזהב ירדו ביום שישי בעקבות עליית תשואות האג"ח האמריקאיות ועליית הדולר, שהפחיתו את האטרקטיביות של זהב. למרות ירידה בשבוע האחרון, בשנת 2024 הזהב זינק ב-28% והגיע לשיא באוקטובר בזכות מדיניות ריבית נמוכה ומתח גיאופוליטי. תחזיות לשנת 2025 נותרות חיוביות, עם ציפייה למתחים גיאופוליטיים מתמשכים ורכישות מוגברות של זהב על ידי בנקים מרכזיים. חזרתו של טראמפ לנשיאות והמדיניות הכלכלית שלו עשויות לתמוך בהמשך עליית מחירי הזהב, שייתכן ויעברו את רף ה-3,000 דולר בקיץ. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בירידה של 0.83% במחיר של **\$2,631.9** בסיכום השבועי נרשמה ירידה של 0.5%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.4%		2.40%	Industrial Output (MoM) (Oct)	ייצור תעשייתי (חודשי) (אוק')	23.12.24

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.5		-0.12	Chicago Fed National Activity (Nov)	שיקאגו פד - מדד הפעילות הארצית (נוב')	23.12.24
112.8	112.9	104.7	CB Consumer Confidence (Dec)	מדד אמון הצרכן של CB (דצמ')	
1.419M	1.505M	1.493M	Building Permits (Nov)	אישורי בנייה (נוב')	
-0.4%	6.1%	5.2%	Building Permits (MoM) (Nov)	היתרי בנייה (חודשי) (נוב')	
0.8%	-0.3%	-1.1%	Core Durable Goods Orders (MoM) (Nov)	הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי) (נוב')	
0.2%	0.3%	-0.1%	Durable Goods Orders (MoM) (Nov)	הזמנות מוצרים ברי קיימא - ליבה (חודשי) (נוב')	
-14.80%		5.9%	New Home Sales (MoM) (Nov)	מכירות בתים חדשים (חודשי) (נוב')	
1,874K	1,880K	1,910K	Continuing Jobless Claims	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	26.12.24
220K	223K	219K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
1.8%	1.2%	1.9%	Business Investment (QoQ) (Q3)	השקעות עסקים (רבעוני) (ר3)	23.12.24
1.4%	4.5%	5.8%	Business Investment (YoY) (Q3)	השקעות עסקים (שנתי) (ר3)	
0.4%	0.1%	0.0%	GDP (QoQ) (Q3)	תמ"ג (רבעוני) (ר3)	
0.7%	1%	0.9%	GDP (YoY) (Q3)	תמ"ג (שנתי) (ר3)	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
1.5%	1.5%	1.7%	BoJ Core CPI (YoY)	ליבת מדד המחירים לצרכן בנק יפן (שנתי)	24.12.24
2.2%	-0.3%	0.2%	Leading Index (MoM) (Oct)	מאזן המדדים המובילים (חודשי) (אוק')	25.12.24
109.1	108.6	109.1	Leading Index (Oct)	מאזן המדדים המובילים (אוק')	
2.2%	2.5%	2.4%	Tokyo Core CPI (YoY) (Dec)	מדד המחירים לצרכן בטוקיו - ליבה (שנתי) (דצמ')	27.12.24
2.6%		3.0%	Tokyo CPI (YoY) (Dec)	מדד המחירים לצרכן בטוקיו (שנתי) (דצמ')	
2.5%	2.5%	2.5%	Unemployment Rate (Nov)	שיעור האבטלה (נוב')	
2.8%	-3.4%	-2.3%	Industrial Production (MoM) (Nov)	ייצור תעשייתי (חודשי) (נוב')	

ברכה,

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. אקהאוס 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 אקהאוס קפיטל בע"מ.

**\* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.**