

עיקרי הדברים

מדד S&P 500 והנאסד"ק עלו לשיאים חדשים ביום שישי לאחר שנתוני התעסוקה בנובמבר הפתיעו. בסיכום השבועי מדד ה-S&P **500 ונאסד"ק** המשיכו שבוע חיובי שלישי ברציפות, עם עליות של **0.96%** ו-**3.34%** בהתאמה. הדאו ירד במהלך התקופה ב-**0.6%**.
דו"ח העבודה לחודש נובמבר, חשף כי מספר מקבלי השכר עלה בחודש שעבר ב-227 אלף, מעל ההערכה שעמד על 214 אלף, ומהווה זינוק עצום לעומת עלייה מתוקנת כלפי מעלה של 36 אלף באוקטובר. שיעור האבטלה זינק כצפוי ל-**4.2%**.
הפעילות הכלכלית במגזר הייצור התכווצה בנובמבר זה החודש השמיני ברציפות ובפעם ה-24 ב-25 החודשים האחרונים, כך דווח ע"י מנהלי האספקה בדו"ח הייצור האחרון של ISM.
אינפלציית המחירים ליצרן (חודשי) בגוש היורו עלתה ל-0.40% באוקטובר מ-**0.60%** בספטמבר 2024. אינפלציית המחירים ליצרן (חודשי) בגוש היורו עמדה בממוצע על **0.19%** בין 1995 ל-2024.
התמ"ג של גוש האירו התרחב ב-0.9% (חישוב שנתי) לעומת הרבעון המקביל אשתקד ברבעון השלישי של 2024, הביצועים הטובים ביותר מאז הרבעון הראשון של 2023.
שיעור האבטלה בגוש היורו נותר באוקטובר ללא שינוי ברמה של 6.30%. שיעור האבטלה בגוש היורו עמד בממוצע על **9.27%** בין 1995 ל-2024.
ארגון ה-OECD פרסם את הדוח החצי-שנתי שלו על המצב הכלכלי העולמי, שבו עדכן את תחזית הצמיחה של ישראל כלפי מטה. תחזית הצמיחה לשנת 2024 עודכנה כלפי מטה ל-**0.6%**, לעומת תחזית קודמת ממאי שעמדה על **1.9%**.
לפי סקר הערכת מגמות בעסקים נראה שמצבה הכלכלי של החברה בחודש נובמבר חיוביים בכל הענפים, למעט ענף המלונאות. ציפיות המנהלים בענפי הבינוי לפעילות השוטפת בדצמבר חיוביות לראשונה בחצי השנה האחרונה.

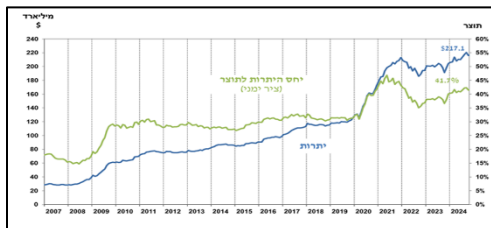
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-0.88%	-1.32%	דולר/שקל	3.81%	25.25%	2.56%	2.71%	2.71%	ת"א-35
-5.17%	-1.24%	אירו/שקל	4.27%	29.98%	7.06%	3.80%	3.80%	ת"א-90
			4.07%	26.02%	3.67%	3.00%	3.00%	ת"א-125
			6.96%	38.54%	9.24%	3.07%	3.07%	ת"א-SME60

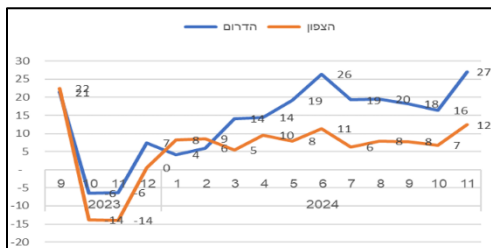
המסחר בישראל הסתכם בעליות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **ת"א 35** עלה ב-**2.71%** ומדד **ת"א 90** עלה ב-**3.8%**. בלטו בעליות שערים מדדים: **ת"א בניה** ב-**6.97%**, **ת"א במניב חו"ל** ב-**5.83%** ו**ת"א ביטוח** ב-**5.01%**. מנגד, בלטו בירידות שערים מדדים: **ת"א תשתיות אנרגיה** ב-**1.30%** ו**ת"א קלינטק** ב-**0.82%**. בשוק המט"ח נראו ירידות שערים בדולר ובאירו ב-**1.32%** וב-**1.24%** ביחס לשקל, בהתאמה.



ארגון ה-OECD פרסם את הדוח החצי-שנתי שלו על המצב הכלכלי העולמי, שבו עדכן את תחזית הצמיחה של ישראל כלפי מטה. תחזית הצמיחה לשנת 2024 עודכנה כלפי מטה ל-**0.6%**, לעומת תחזית קודמת ממאי שעמדה על **1.9%**. תחזית זו תואמת את ההערכות השמרניות בארץ, הצופות נתונים דומים. אלא שבארגון צופים צמיחה נמוכה יותר גם בשנים הבאות, עם **2.4%** ב-2025. לעומת זאת, בבנק ישראל צופים צמיחה של **3.8%**, ובמשרד האוצר העריכו צמיחה של **4.4%**. לפי ה-OECD צמיחה משמעותית יותר, ברמה של **4.6%**, תתרחש רק ב-2026. כלומר, חזרה למגמה שלפני המלחמה לא תתמש בשנה הקרובה. גם בנוגע לגירעון הממשלתי, כלכלני ה-OECD לא אופטימיים. בעוד שבאוצר מעריכים כי בשנה הבאה הגירעון יעמוד על **4.4%** בזכות חבילת ההתאמות, קיצוצים וגזירות, בהצעת התקציב, בארגון מצביעים על מספר גבוה הרבה יותר **5.7%**. להערכת הארגון, מדיניות הריבית של ישראל צפויה להישאר יציבה, ללא שינויים בקרוב. [קישור לכתבה](#)



יתרות מטבע החוץ הסתכמו בסוף חודש נובמבר 2024 בסך 217,100 מיליוני דולרים, גידול בסך של 1,026 מיליוני דולרים לעומת סוף החודש הקודם. רמת היתרות ביחס לתוצר המקומי הגולמי עמדה על 41.7%. הגידול מוסבר בעיקר על ידי שערך יתרות מטבע חוץ בסך של כ- 2,255 מיליוני דולרים. גידול זה קוזח בחלקו על ידי פעולות הממשלה במט"ח בסך של כ- 1,111 מיליוני דולרים. [קישור להודעה](#)



לפי סקר הערכת מגמות בעסקים נראה שמצבה הכלכלי של החברה בחודש נובמבר חיוביים בכל הענפיים, למעט ענף המלונאות. בחודשים אוקטובר לעומת ספטמבר, מאזני נטו על העבר במרבית הענפיים שליליים ונמוכים מהחודש הקודם, ככל הנראה בהשפעת החגים שחלו בחודש אוקטובר. בענף המסחר הקמעוני מאזן הנטו על מכירות לשוק המקומי ירד בחדות. ירידה מושפעת משמעותית מגורמי עונתיות המביאים לעלייה במכירות לקראת החגים ולירידה בחודש החגים. ציפיות לפעילות בדצמבר, ציפיות המנהלים בענפי התעשייה לשינוי בחודש הבא חיובי בכל הפרמטרים שנבחנו בענף זה (היקף הזמנות, היקף ייצור ומספר מועסקים), לאחר שהיה שלילי. בנוסף, ציפיות המנהלים בענפי הבינוי לפעילות השוטפת בדצמבר חיוביות לראשונה בחצי השנה האחרונה. בהסתכלות לפי מחוזות, המצב הכלכלי של עסקים במחוזות הצפון והדרום מצביע על עלייה בחודש נובמבר. לעלייה במחוז צפון זו קדם דשדוש של המאזן ברמות נמוכות החל מאמצע השנה. [קישור להודעה](#)

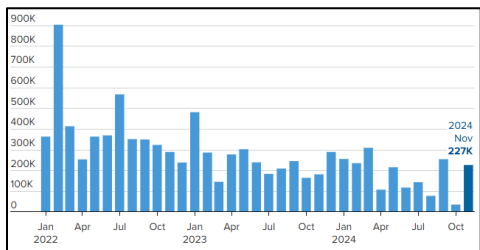
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	27.68%	5.73%	0.96%	0.96%	S&P500
43.42%	32.30%	6.21%	3.34%	3.34%	Nasdaq
13.70%	18.45%	7.54%	-0.60%	-0.60%	Dow Jones
15.09%	18.84%	10.84%	-1.06%	-1.06%	Russell 2000

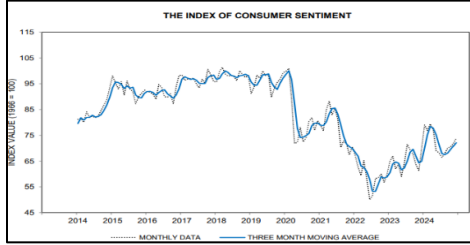
מדד S&P 500 והנאסד"ק עלו לשיאים חדשים ביום שישי לאחר שנתוני התעסוקה בנובמבר הגיעו מעט טוב מהצפוי, אך לא חמים כל כך כדי להרתיע את הפדרל ריזרב מלהוריד שוב את הריבית בהמשך החודש. בסיכום השבועי מדד ה-S&P 500 ונאסד"ק המשיכו שבוע חיובי שלישי ברציפות, עם עליות של 0.96% ו-3.34% בהתאמה. הדאו ירד במהלך התקופה ב-0.6%.



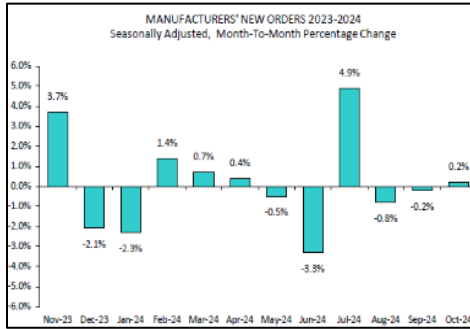
נשיאת הפדרל ריזרב של קליבלנד, בת' האמק, ציינה כי היא מצפה להאט את קצב הורדות הריבית בהמשך. "כדי לאזן בין הצורך לשמור על עמדה מגבילה במידה צנועה למדיניות המוניטרית לבין האפשרות שהמדיניות לא תהיה רחוקה מלהיות ניטרלית, אני מאמינה שאנחנו נמצאים בנקודה שבה הגיוני להאט את קצב הפחתות הריבית". בנוסף ציינה אינפלציה מתמשכת ושוק עבודה חזק מכפי שציפתה, "מצב זה מחייב קצב איטי יותר של הורדות ריבית ביחס לתחזית שלי מספטמבר." [קישור לידיעה](#)



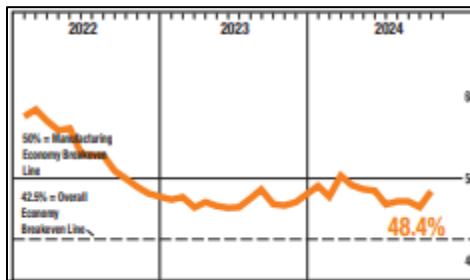
דו"ח העבודה לחודש נובמבר, חשף כי מספר מקבלי השכר עלה בחודש שעבר ב-227 אלף, מעל ההערכה שעמד על 214 אלף, ומהווה זינוק עצום לעומת עלייה מתוקנת כלפי מעלה של 36 אלף באוקטובר. שיעור האבטלה זינק כצפוי ל-4.2%. יצירת מקומות עבודה בנובמבר התאוששה מקיפאון כמעט בחודש הקודם, כאשר ההשפעות של שביתת עובדים משמעותית וסערות אלימות בדרום מזרח המדינה נסוגו, כך דיווחה הלשכה לסטטיסטיקה של העבודה ביום שישי. [קישור לנתונים](#)



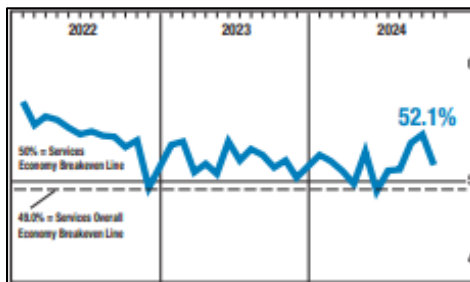
סנטימנט הצרכנים השתפר בדצמבר למרות שהתחזית לטווח הקרוב לאינפלציה הגיעה לרמתה הגבוהה ביותר מאז הקיץ, לפי סקר של אוניברסיטת מישיגן. מדד סנטימנט הצרכנים של הסקר עלה ל-74 מ-71.8 בנובמבר, מעל תחזית הקונצנזוס של דאו ג'ונס ל-73. מדובר בעלייה חודשית של 3.1%. נושא האינפלציה, התחזית לשנה קפצה ל-2.9%, עלייה של 0.3 נקודת אחוז והקריאה הגבוהה ביותר מאז יולי. התחזית לחמש שנים ירדה ל-3.1%. [קישור למדד](#)



הזמנות חדשות למוצרים המיוצרים בארה"ב התאוששו באופן שולי באוקטובר. הזמנות ממפעלים עלו ב-0.2% לאחר ירידה מתוקנת של 0.2% בספטמבר. כלכלנים צפו כי הזמנות ממפעלים יתאוששו ב-0.2% לאחר ירידה של 0.5% שדווחה קודם לכן בספטמבר. הזמנות ממפעלים עלו באוקטובר ב-0.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הזמנות למוצרי הון שאינם ביטחוניים ללא מטוסים, הנתפסים כמדד לתוכניות ההוצאה העסקית על ציוד, ירדו ב-0.2% באוקטובר. משלוחי מוצרי הון ליבה עלו ב-0.3% במקום עלייה של 0.2%, כפי שהוערך בחודש שעבר. הזמנות למוצרי הון שאינם ביטחוניים עלו ב-1.5% במקום ב-1.4% כפי שדווח בתחילה. משלוחי סחורות אלה ירדו ב-1.8% במקום ב-1.9% שהוערך בתחילה. משלוחים חלשים מצביעים על השקעה עסקית רכה יותר בציוד ברבעון הרביעי לאחר שני רבעונים רצופים של צמיחה חזקה. [קישור לנתונים](#)



הפעילות הכלכלית במגזר הייצור התכווצה בנובמבר זה החודש השמיני ברציפות ובפעם ה-24 ב-25 החודשים האחרונים, כך דווח ע"י מנהלי האספקה בדו"ח הייצור האחרון של ISM. מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור רשם בנובמבר 48.4%, גבוה ב-1.9 נקודות אחוז לעומת 46.5% שנרשמו באוקטובר. המשק הכללי המשיך להתרחב זה החודש ה-55 לאחר חודש של התכווצות באפריל 2020. מדד ההזמנות החדשות חזר להתרחב, אם כי חלש, לאחר שבעה חודשי התכווצות, ורשם 50.4%, גבוה ב-3.3 נקודות אחוז מ-47.1% שנרשם באוקטובר. "המדד הצביע על משלוחים מהירים יותר ורשם 48.7%, נמוך ב-3.3 נקודות אחוז מ-52% שנרשמו באוקטובר". [קישור למדד](#)

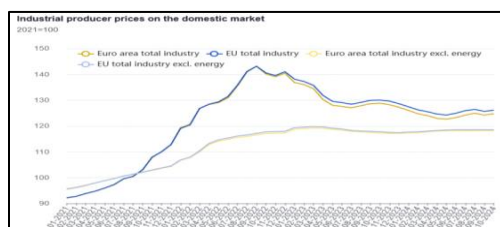


מדד מנהלי הרכש של השירותים רשם 52.1%, נמוך ב-3.9 נקודות אחוז מהנתון של אוקטובר שעמד על 56%. הקריאה בנובמבר הייתה הפעם התשיעית שהמדד המשולב נמצא השנה בטריטוריית התרחבות. מדד הפעילות העסקית רשם בנובמבר 53.7%, נמוך ב-3.5 נקודות אחוז מ-57.2% שנרשם באוקטובר, מה שמצביע על חודש חמישי של התרחבות לאחר התכווצות ביוני. גם מדד ההזמנות החדשות רשם בנובמבר קריאה של 53.7%, נמוך ב-3.7 נקודות אחוז מהנתון של אוקטובר שעמד על 57.4%. מדד התעסוקה נחת בטריטוריית ההתרחבות בפעם הרביעית בתוך חמישה חודשים; הקריאה של 51.5% מהווה ירידה של 1.5 נקודת אחוז לעומת 53% שנרשמה באוקטובר. [קישור למדד](#)

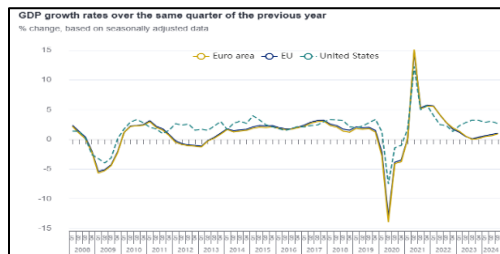
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	8.65%	0.96%	2.00%	2.00%	STOXX 600
20.31%	21.69%	2.88%	3.86%	3.86%	DAX
3.78%	7.44%	2.18%	0.26%	0.26%	FTSE 100
16.52%	-1.54%	-1.57%	2.65%	2.65%	CAC 40

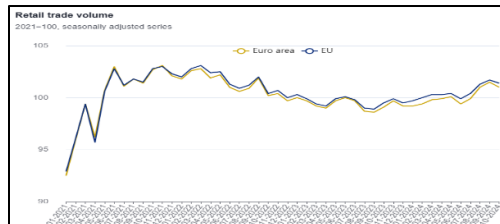
מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים בעלייה של **2.00%**, על רקע שוך העצבנות בנוגע לחוסר היציבות הפוליטית בצרפת. נראה כי השווקים גם מצפים להקלה מהירה יותר במדיניות על ידי הבנק המרכזי האירופי (ECB). גם מדדי המניות העיקריים עלו. מדד **דאקס** הגרמני טיפס **3.86%**, **פוטסי MIB** האיטלקי עלה **4.00%** ומדד **קאק 40** הצרפתי הוסיף **2.65%**. מדד **פוטסי 100** הבריטי הוסיף **0.26%**.



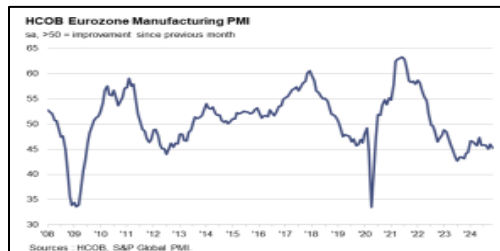
אינפלציית המחירים ליצרן (חודשי) בגוש היורו עלתה ל-0.40% באוקטובר -0.60% בספטמבר 2024. אינפלציית המחירים ליצרן (חודשי) בגוש היורו עמדה בממוצע על 0.19% בין 1995 ל-2024, והגיעה לשיא כל הזמנים של 5.90% בינואר 2022 ולשפל של -3.10% באפריל 2023. **מחירי היצרנים (שנתי) בגוש היורו ירדו באוקטובר 2024 ב-3.20% לעומת החודש המקביל בשנה הקודמת.** השינוי במחירי היצרנים בגוש היורו עמד בממוצע על 2.58% משנת 1982 ועד 2024, והגיע לשיא כל הזמנים של 40.30% באוגוסט 2022 ולשפל של -10.10% בספטמבר 2023. [קישור להודעה](#)



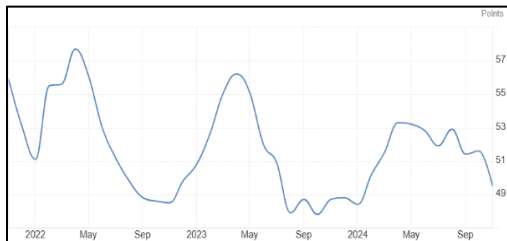
התמ"ג של גוש האירו התרחב ב-0.9% (חישוב שנתי) לעומת הרבעון המקביל אשתקד ברבעון השלישי של 2024, הביצועים הטובים ביותר מאז הרבעון הראשון של 2023. **התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) בגוש היורו התרחב ב-0.40% (חישוב רבעוני) ברבעון השלישי של 2024 לעומת הרבעון הקודם.** שיעור צמיחת התמ"ג בגוש היורו עמד בממוצע על 0.38% משנת 1995 ועד 2024, והגיע לשיא כל הזמנים של 11.70% ברבעון השלישי של 2020 ולשפל של -11.10% ברבעון השני של 2020. [קישור להודעה](#)



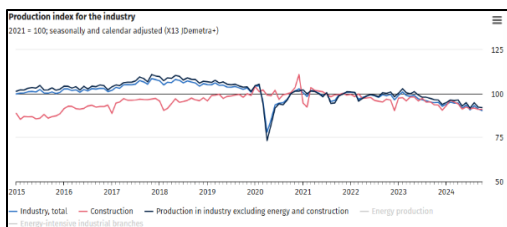
המכירות הקמעונאיות (חודשי) בגוש היורו ירדו באוקטובר 2024 ב-0.50% לעומת החודש הקודם. המכירות הקמעונאיות (שנתי) בגוש היורו עלו באוקטובר 2024 ב-1.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לאחר עלייה מתוקנת כלי מעלה של 3% בספטמבר ומעט מעל התחזיות שעמדו על 1.7%. המכירות הקמעונאיות (שנתי) בגוש היורו עמדו בממוצע על 1.09% משנת 1996 עד 2024, והגיעו לשיא כל הזמנים של 24.10% באפריל 2021 ולשפל של -19.60% באפריל 2020. [קישור להודעה](#)



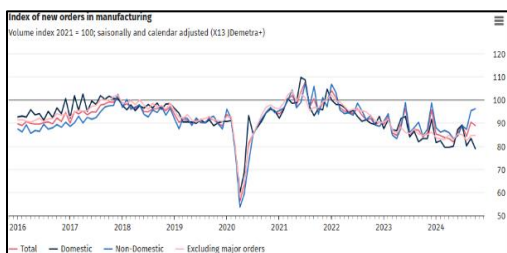
מגזר הייצור בגוש היורו הידרדר בנובמבר, כאשר מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגוש האירו HCOB ירד ל-45.2, מה שמצביע על התכווצות חדה יותר בייצור, הזמנות חדשות, רכישות ומלאי. התעסוקה רשמה את הירידה החדה ביותר מאז אוגוסט 2020, בהובלת גרמניה ואוסטריה. ביקוש חלש הוביל להנחות מחירים אגרסיביות, בעוד עלויות התפעול ירדו מעט זה החודש השלישי. כלכלות מפתח, כולל גרמניה, צרפת ואיטליה, התמודדו עם ירידות משמעותיות, בעוד ספרד ויוון הציגו שיפור איטי יותר. צבר ההזמנות ירד בחדות, ושיקף עודף קיבולת מתמשך. למרות הרמות ההיסטוריות המאופקות, האמון העסקי זינק לשיא של שלושה חודשים, מה שמאותת על אופטימיות זהירה להתאוששות. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש של HCOB Eurozone Services עודכן גבוה יותר ל-49.5
בנובמבר 2024 מ-49.2 בקריאה הטרוםית. עם זאת, מדובר בירידה הראשונה בתפוקת מגזר השירותים לראשונה מאז ינואר. עסקים חדשים ממקורות לא מקומיים סיפקו גרירה חדה יותר על סך ההזמנות, כאשר מדד HCOB בהתאמה נמצא בשפל של 13 חודשים. עם זאת, התעסוקה בשירותים המשיכה לעלות, והמשיכה לקיים רצף של יצירת מקומות עבודה שנמשך כמעט ארבע שנים. זאת למרות שצבר העבודה ירד החודש השביעי ברציפות, מה שמרמז על כך שלספקי השירותים יש קיבולת דרבי. בינתיים, רמות הביטחון נחלשו. הציפיות לצמיחה היו הרכות ביותר מאז ספטמבר 2023. בהתייחס למחירים, נתוני הסקר האחרונים הראו עלייה בלחצים כאשר הן עלויות התשומה והן עלויות התפוקה גדלו בשיעורים מהירים יותר מאשר בחודש הקודם. בהשוואה למגמות שלפני המגפה, שיעורי האינפלציה היו גבוהים בשני המקרים. [קישור להודעה](#)



הייצור התעשייתי הגרמני ירד באוקטובר 2024 ב-1% בחישוב חודשי, פספס את הציפיות להתאוששות של 1.2% ולאחר ירידה מתוקנת כלפי מטה של 2% בספטמבר. הירידה המתמשכת נבעה בעיקר מיירידה שנתית של 8.9% בייצור האנרגיה. בנוסף, התפוקה של ענף הרכב ירדה ב-1.9%, ואילו הייצור בתעשייה ללא אנרגיה ובינוי ירד ב-0.3%. בתוך התעשייה, תפוקה נמוכה יותר של מוצרי צריכה (-1%) ומוצרי הון (-0.4%) עלתה על עלייה של 0.4% במוצרי ביניים. בינתיים, הייצור בענפי תעשייה עתירי אנרגיה ירד ב-0.9%. **בחישוב שנת, התפוקה התעשייתית ירדה ב-4.5%, העמקה לעומת ירידה מתוקנת כלפי מטה של 4.3% שנרשמה בספטמבר.** [קישור להודעה](#)



ההזמנות ממפעלים בגרמניה ירדו באוקטובר 2024 ב-1.5%, לעומת תחזיות השוק לירידה של 2.0%, לאחר זינוק של 7.2% בחודש הקודם שעודכן כלפי מעלה, שהיה הצמיחה החזקה ביותר מאז דצמבר. ההזמנות למכונות וציוד רשמו את הירידה הגדולה ביותר (-7.6%), ואחריה ענף הרכב (-3.7%). מנגד, עלה הביקוש למתכות בסיסיות (10.2%) ולמוצרי מחשב, אלקטרוניקה ואופטיקה (8.0%). הזמנות חדשות עלו הן עבור מוצרי ביניים (0.9%) והן עבור מוצרי צריכה (4.2%), אך ירדו עבור מוצרי הון (-3.6%). יש לציין כי ההזמנות המקומיות התכווצו ב-5.3%. בינתיים, ההזמנות הזרות גדלו ב-0.8%, בעיקר בשל ביקוש גבוה יותר מחוץ לגוש האירו (6.3%) בעוד שההזמנות מגוש האירו צנחו (-7.6%). בינוי הזמנות גדולות, ההזמנות הנכנסות עלו ב-0.1% לעומת ספטמבר. בהשוואה של שלושה חודשים, הזמנות חדשות היו גבוהות ב-2.7% בתקופה שבין אוגוסט לאוקטובר בהשוואה לשלושת החודשים שקדמו להם. [קישור להודעה](#)

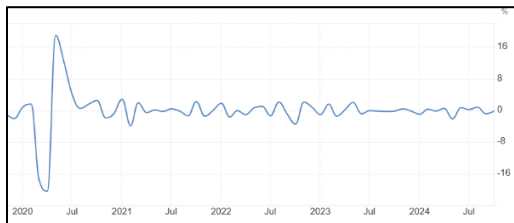


מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגרמניה עודכן מעט נמוך יותר ל-43
בנובמבר 2024, בהשוואה לנתון מקדים של 43.2, ותואם לקריאה באוקטובר. הנתונים הראו כי מגזר הייצור עדיין נמצא בטריטוריה של התכווצות באמצע הרבעון הרביעי. שיעורי הירידה הן בתפוקה והן בהזמנות החדשות נרגעו החודש השני ברציפות אך נותרו חדים, תוך ירידות מהירות יותר בתעסוקה, בפעילות הרכש ובמניות. ביקושים חלשים ולחצים תחרותיים הובילו בינתיים לירידות נוספות הן בעלויות התשומות והן במחירי התפוקה, כאשר האחרונים ירדו באחד השיעורים המהירים ביותר ב-15 השנים האחרונות. הציפיות העסקיות עלו החודש השני ברציפות. עם זאת, על רקע אי הוודאות הפוליטית [קישור להודעה](#)



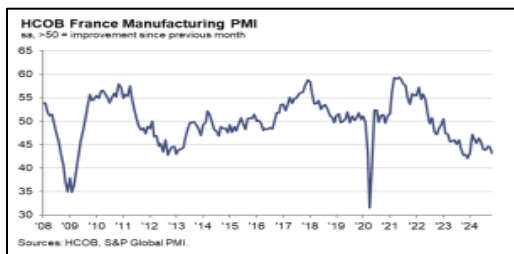
מדד מנהלי הרכש של HCOB Germany Services ירד ל-49.3 בנובמבר 2024, ירידה מ-51.6 באוקטובר, מתוקן נמוך יותר מהאומדן הראשוני של 49.4, מה שמאשר את ההתכווצות הראשונה בפעילות העסקית מאז תשעה חודשים. הירידה נבעה מתנאי ביקוש חלשים יותר, עם דיווחים על אי ודאות פוליטית וכלכלית שגרמו ללקוחות לעצור את ההוצאות. הזמנות חדשות ירדו החודש השלישי ברציפות, והביקוש הבינלאומי המשיך לרדת, אם כי בקצב איטי יותר. התעסוקה בענף ירדה החודש החמישי ברציפות, מה שסימן את רצף קיצוץ המשרות הארוך ביותר מאז 2009, אם כי קצב פיטת המשרות היה האיטי ביותר מאז אוגוסט. עליית השכר תרמה להתייקרות עלויות התשומות, שהובילה לעלייה משמעותית יותר במחירי התפוקה, [קישור להודעה](#)

שהגיעו לרמתם הגבוהה ביותר מאז אפריל. במבט קדימה, ציפיות הצמיחה של ספקי השירותים ל-12 החודשים הבאים נחלשו מעט בשל אי הוודאות המתמשכת. [קישור להודעה](#)

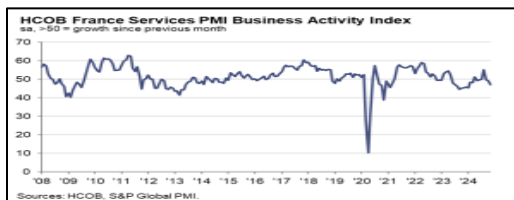


קצב כמו בספטמבר. [קישור להודעה](#)

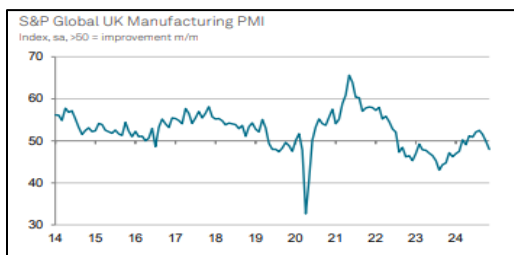
הייצור התעשייתי בצרפת ירד התקופה השנייה ברציפות ב-0.1% בחישוב חודשי, הקלה מירידה מתוקנת של 0.8% בספטמבר, אך החמיץ את הציפיות להתאוששות של 0.3%. התפוקה התעשייתית קפאה לאחר ירידה של 0.7% בתקופה הקודמת, כאשר ירידה חדה בייצור ציוד תחבורה (-2.4%) קיזזה עלייה משמעותית בקולה ומוצרי נפט מזוקק (4.8%). בתוך כך, נמשכה הירידה בפעילות בתחומי הכרייה והחציבה, האנרגיה, אספקת המים וניהול הפסולת (-1% לעומת -1.3%), בעוד תפוקת הבנייה התאוששה מעט (0.1% לעומת -0.3%). בחישוב שנתי, הייצור התעשייתי ירד ב-0.6%, ושמר על אותו



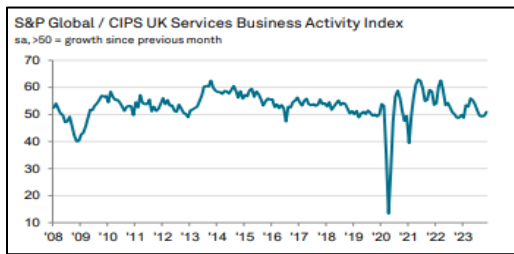
מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בצרפת של HCOB ירד ל-43.1 בנובמבר 2024, ירידה מהערכות ראשוניות של 43.2, ו-44.5 באוקטובר, מה שסימן את החודש ה-22 ברציפות של התכווצות והתלול ביותר מאז ינואר. ההזמנות החדשות ירדו בקצב החד ביותר מאז מאי 2020, בשל ביקושים מקומיים ובינלאומיים חלשים, במיוחד מארה"ב ומגרמניה. הדבר הוביל לקיצוצים משמעותיים בפעילות הרכש וברמות המלאי, כאשר החברות נתנו עדיפות לשימור תזרים מזומנים. גם התפוקה התכווצה בחדות, במיוחד במגזרים כמו בנייה, קוסמטיקה ורכב. התעסוקה המשיכה לרדת, אם כי בעיקר באמצעות אי-החלפת עובדים זמניים. במחירים, עלויות התשומות עלו במתינות, אך לחצים תחרותיים אילצו חברות להפחית את מחירי המכירה במידה הגדולה ביותר מאז יותר משנה. במבט קדימה, אומן העסקים נותר פסימי כלפי תחזית התפוקה ב-12 החודשים הקרובים, ומשקף חששות לגבי הביקושים ואי הוודאות הכלכלית. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש של HCOB France Services ירד ל-46.9 בנובמבר 2024, עדכון גבוה מההערכות הראשוניות של 45.7, אך ירידה מ-49.2 באוקטובר. מדובר בהתכווצות החדה ביותר מאז ינואר, המשקפת ירידה חדה בביקושים, כאשר הזמנות חדשות ירדו בקצב המהיר ביותר מאז שנה על רקע אי ודאות כלכלית ואילוצים תקציביים. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בבריטניה של S&P Global עודכן נמוך יותר ל-48 בנובמבר 2024 מ-48.6, ובהשוואה ל-49.9 באוקטובר. הקריאה הראתה שמגזר הייצור התכווץ הכי הרבה מאז פברואר. התפוקה ירדה לראשונה מאז שבעה חודשים לאחר הנסיגה החדה ביותר בהזמנות חדשות מאז פברואר. חששות מתמשכים סביב התחזית הכלכלית, עלויות וביקוש חלש הובילו בינתיים לקיצוצים בכוח אדם, רכש ואחזקות מלאי. "גם אקלים היצוא נותר עגום, כאשר ביקושים חלשים יותר מארה"ב, סין והאיחוד האירופי הובילו לירידה נוספת בעסקי יצוא חדשים. בינתיים, דאגות שרשרת האספקה התגברו כאשר השילוב של משבר הים האדום, שיבושים בנמלים ובעיות רגולציה בגבולות הובילו לזמני אספקה ארוכים יותר של ספקים, מחסור בתשומות ועלויות עולות", אמר רוב דובסון, מנהל ב-S&P Global Market Intelligence. בנוסף, התחזית שלו למגזר הייצור נותרה חיובית בסך הכל בנובמבר. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש של S&P Global UK Services עודכן גבוה יותר ל-50.8 בנובמבר 2024 מ-50 אך ירד מ-52 באוקטובר. למרות הצביעה על גידול מסוים בפעילות העסקית, הקצב היה האיטי ביותר שנצפה מאז החל שלב ההתרחבות הנוכחי בנובמבר 2023. ספקי השירותים ציינו אתגרים משמעותיים הנובעים מאי-וודאות כלכלית מוגברת ומחשש מהעלאות המסים המפורטות בתקציב הסתיו. נפחי העסקים החדשים עלו החודש ה-13 ברציפות, הודות להוצאות צרכנים עמידות, אך הצמיחה הייתה החלשה ביותר מאז האטה של יוני לפני הבחירות. גם עבודות חדשות מחו"ל התמתנו, למרות ביקוש חזק יותר מצד לקוחות אמריקאים. התעסוקה ירדה החודש השני, אם כי פחות מאשר בחודש הקודם. בחזית המחירים,

אינפלציית המחירים האיצה לרמה המהירה ביותר מאז אפריל, בעוד שהאינפלציה בגביית המחירים עלתה לרמתה הגבוהה ביותר מאז יולי. האמון בתחזית לפעילות העסקית ירד לרמתו הנמוכה ביותר מאז דצמבר 2022. [קישור להודעה](#)

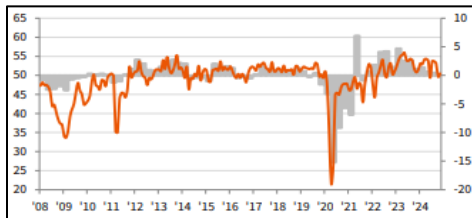
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	16.81%	-2.23%	2.31%	2.31%	Nikkei 225
-11.38%	15.80%	0.66%	1.44%	1.44%	CSI 300
7.84%	10.94%	3.38%	-0.18%	-0.18%	S&P/ASX 200

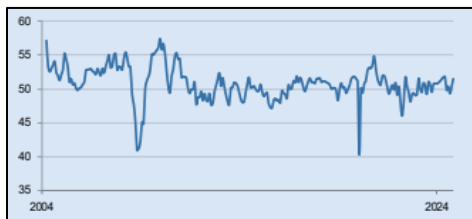
שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-2.3% ומדד TOPIX הרחב יותר עלה ב-1.7%. חולשת היין תמכה בתחזית הרווח של התעשיות עתירות היצוא של יפן. המניות הסיניות עלו בציפייה לצעדי תמריצים חדשים, יחד עם נתוני ייצור עמידים שפורסמו בשבוע שעבר. מדד שנחאי המשולב עלה ב-2.33%, בעוד שמדד CSI 300 עלה ב-1.44%. בהונג קונג, מדד הייחוס הנג סנג הוסיף 2.28%.



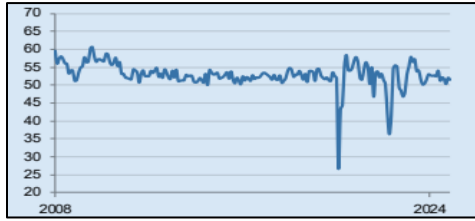
מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור ביפן ירד ל-49.0 בנובמבר 2024, נתון הנמוך ביותר מאז מרץ, לאחר 49.2 באוקטובר, בהתאם להערכות המוקדמות. זה היה החודש החמישי ברציפות של התכווצות בפעילות המפעלים, כאשר התפוקה התכווצה בשיעור הגבוה ביותר מאז אפריל על רקע ירידה מתמשכת בהזמנות חדשות, עם ביקוש מתון הן מהשוקים המקומיים והן מהשוקים הבינלאומיים. חברות הפחיתו את רמות התעסוקה לראשונה מאז פברואר, וצבר העבודות ירד משמעותית. זמני האספקה המשיכו להתארך, אם כי קצב ההידרדרות היה הרך ביותר ברצף הנוכחי של שלושה חודשים ושולי בלבד. בחזית התמחור, אינפלציית עלויות התשומות נותרה ללא שינוי מהשפל של שישה חודשים באוקטובר, בעוד אינפלציית עלויות התפוקה האיצה לשיעור הגבוה ביותר מאז יולי. למרות אתגרים אלה, הסנטימנט העסקי השתפר לשיא שלושה חודשים. למרות אתגרים אלה, הסנטימנט השתפר לשיא של שלושה חודשים על רקע תקוות להתאוששות בביקושים. [קישור להודעה](#)



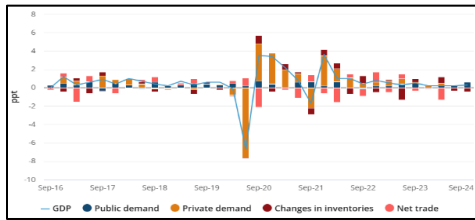
מדד מנהלי הרכש של au Jibun Bank Japan Services עודכן כלפי מעלה ל-50.5 בנובמבר 2024 מקריאת בוק של 50.2. התוצאה האחרונה באה לאחר שפל של ארבעה חודשים באוקטובר של 49.7, שקיבל חיזוק מהחודש החמישי ברציפות של גידול בהזמנות חדשות. בינתיים, הירידה בהזמנות לחו"ל הואטה למרות שהצביעו על חודש שני ברציפות של התכווצות. בצד שוק העבודה, הצמיחה בתעסוקה הגיעה לשיא של ארבעה חודשים. עם זאת, רמת העסקים המצטיינים עלתה בפעם השנייה בתוך שלושה חודשים, כאשר קצב הצבירה הוא החזק ביותר מאז מרץ על רקע לחץ על הקיבולת. בקשר לאינפלציה, עלויות התשומות המשיכו לעלות משמעותית, אם כי בקצב איטי יותר. חברות העבירו את העלויות הללו ללקוחות עם עלייה חדה ומואצת היסטורית במחירי המכירה, והגיעו לשיא של שישה חודשים. לבסוף, הסנטימנט השתפר לשיא של ארבעה חודשים, נתמך על ידי תקוות שתוכניות התרחבות עסקית וזכויות של לקוחות חדשים יוכלו להגדיל את ספרי ההזמנות ואת מספר הלקוחות. [קישור להודעה](#)



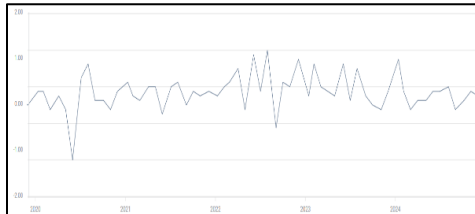
מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור הכללי של Caixin China עלה ל-51.5 בנובמבר 2024 מ-50.3 באוקטובר, עקף את הערכות השוק שעמדו על 50.5 וסימן את החודש השני ברציפות של עלייה. זו גם הייתה ההתרחבות המהירה ביותר בפעילות המפעלים מאז יוני, הודות לצמיחה החזקה ביותר בהזמנות זרות מאז פברואר 2023 ועלייה מחודשת ביצוא. יתר על כן, צמיחת התפוקה הואצה והגיעה לרמתה הגבוהה ביותר מאז חמישה חודשים. רמות קנייה ומניות של רכישות שנצברו ככל שחברות בנו מלאי ביטחון. עם זאת, התעסוקה התכווצה החודש השלישי אם כי קצב הירידה היה צנוע, וצבר העבודה הצטבר בחודש השני. זמן האספקה התייצב לאחר התארכות בחמשת החודשים האחרונים. בחזית המחירים, מחירי התשומות עלו בשיעור הגבוה ביותר מאז חמישה חודשים, בשל התייקרות חומרי הגלם. בינתיים, מחירי המכירה רשמו את העלייה החדה ביותר שלהם מאז אוקטובר 2023. לבסוף, האמון הגיע לשיא של 8 חודשים בתקווה לתנאים כלכליים טובים יותר ולמדיניות ממשלתית תומכת. [קישור להודעה](#)



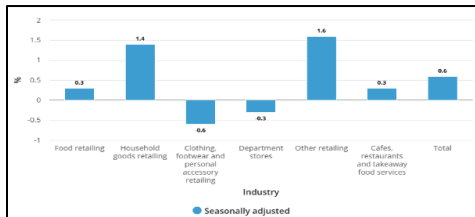
מדד מנהלי הרכש של Caixin China General Services ירד ל-51.5 בנובמבר 2024 משיא של שלושה חודשים באוקטובר של 52.0, וספספ את תחזיות השוק שעמדו על 52.5. הקריאה האחרונה הצביעה על האטה בצמיחת העסקים החדשים והמכירות בחו"ל. בתוך כך, התעסוקה עלתה החודש השלישי ברציפות, אם כי באופן שולי בלבד, עם עלייה מתונה בצבר העבודה החודש הרביעי. בצד העלויות, אינפלציית מחירי התשומות ירדה לרמתה הנמוכה ביותר מאז 53 חודשים, ונתרה מתחת לממוצע הסדרתי. מחירי התפוקה ירדו בפעם השלישית בתוך ארבעה חודשים, בשל התגברות התחרות. לבסוף, האמון העסקי הגיע לשיא של שבעה חודשים, מתודלק על ידי אופטימיות לגבי תנאים כלכליים משופרים ומדיניות ממשלתית תומכת שעשויה להגדיל את המכירות. "ספקי שירותים הביעו בדרך כלל אמון בשיפור השוק על רקע התמיכה במדיניות, אם כי חלקם היו מודאגים מסביבת הסחר העתידית", אמר ד"ר וואנג ג'ה, כלכלן בכיר ב-Caixin Insight Group. [קישור להודעה](#)



הכלכלה האוסטרלית צמחה ברבעון השלישי של 2024 ב-0.3%, לאחר עלייה של 0.2% בשלושת הרבעונים הקודמים. זו הייתה התקופה ה-12 ברציפות של צמיחה רבעונית, אך לא עמדה בציפיות השוק שעמדו על 0.4%. ההשקעה הקבועה צברה תאוצה חזקה, וסימנה את הצמיחה החזקה ביותר מאז 5 רבעונים (1.5% לעומת 0.2% ברבעון השני) ותרמה 0.4% לתמ"ג, בעיקר הודות לשיא בהשקעה הציבורית (6.3% לעומת -1.1%). הגידול בהוצאות הממשלה היה יציב (1.4%), עם הרחבת ההטבות הסוציאליות למשקי הבית. הוצאות משקי הבית נותרו ללא שינוי, לאחר ירידה של 0.3% ברבעון השני, כאשר ירידה מונעת החזרים בהוצאות החשמל קוזזה על ידי עליות בקטגוריות אחרות. בחזית הסחר, יצוא הסחורות והשירותים עלה ב-0.2% ואילו היבוא ירד ב-0.3% והוסיף 0.1% לתוצר. השינויים במלאים גרעו 0.4 נקודות למניה, ירידה של הרבעון השני ברציפות. יחס החיסכון של משקי הבית עלה ל-3.2% לעומת 2.4% בעבר. **בחישוב שנתי התרחב התוצר ב-0.8%, הנמוך ביותר מאז הרבעון הרביעי של 2020.** [קישור להודעה](#)



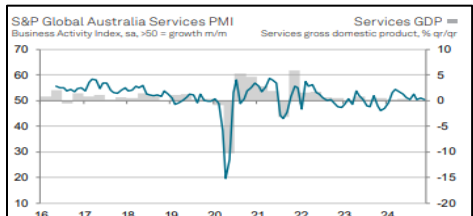
מדד האינפלציה החודשי של מכון מלבורן עלה ב-0.2% בנובמבר 2024, לאחר עלייה של 0.3% באוקטובר והצביע על חודש שלישי ברציפות של עלייה. התוצאה האחרונה באה בעקבות החלטת הבנק המרכזי להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.35% בנובמבר, וזו הייתה הפגישה השמינית ברציפות ללא שינוי בריבית. הדירקטוריון צופה כי האינפלציה תישאר בתוך תחום היעד של -2% עד 3% עד הרבעון השלישי של 2025. בינתיים, התחזית לאינפלציה הבסיסית כמעט ולא השתנתה מאז הפגישה באוגוסט. האינפלציה השנתית באוסטרליה ירדה ל-2.8% ברבעון השלישי של 2024 מ-3.8% הרבעון השני, והגיעה להדפסה הנמוכה ביותר מאז הרבעון הראשון של 2021, עם האטה ניכרת באינפלציית הסחורות בעוד אינפלציית השירותים נותרה גבוהה. מדד המחירים לצרכן החודשי עלה באוקטובר ב-2.1% שנתי, שמר על אותו קצב כמו בספטמבר ונותר ברמה הנמוכה ביותר מאז יותר משלוש שנים. הבנק המרכזי ציין כי מדיניות הריבית העתידית תהיה תלויה בנתונים ובהערכת הסיכונים המתפתחת. [קישור להודעה](#)



המכירות הקמעונאיות באוסטרליה עלו ב-0.6% בחישוב חודשי באוקטובר 2024, מעל ציפיות השוק לעלייה של 0.3% והאצה מעלייה צנועה של 0.1% בספטמבר. לדברי רוברט יואינג, מנהל הסטטיסטיקה העסקית של ABS, "לאחר תוצאה יציבה בחודש שעבר, קמעונאים דיווחו על פעילות מכירות חזקה יותר באוקטובר לקראת מכירות בלאק פריידי. אוקטובר החזק באופן חריג נבע מכך שקמעונאים הציעו הנחות מוקדמות, במיוחד על פריטים לפי שיקול דעת". המחזור עלה במספר מגזרים, כולל קמעונאות אחרת (עלייה של 1.6%), קמעונאות מוצרים לבית (עלייה של 1.4%), קמעונאות מזון (עלייה של 0.3%) ובתי קפה, מסעדות ושירותי מזון טייק אווי (עלייה של 0.3%). עם זאת, ירדו המכירות של קמעונאות הלבשה, הנעלה ואביזרים אישיים (ירידה של 0.6%) וכן חנויות כלבו (ירידה של 0.3%). מבחינה גיאוגרפית, המכירות עלו בכל המדינות למעט הטריטוריה הצפונית. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור של בנק הג'ודו באוסטרליה עלה לשיא של שישה חודשים של 49.4 בנובמבר 2024, כצפוי, לעומת 47.3 באוקטובר. בעוד הייצור וההזמנות החדשות, כולל היצוא, המשיכו לרדת, שיעורי ההתכווצות נרגעו. הסנטימנט העסקי השתפר משמעותית והגיע לרמת האופטימיות הגבוהה ביותר מאז ינואר 2023, שהאיצה את צמיחת התעסוקה לראשונה מאז חצי שנה. למרות האופטימיות הגואה, החברות נותרו זהירות, צמצמו מלאים ופעילות קנייה בשל ביקוש מתון. העיכובים באספקה, שנבעו מהצפיפות בים האדום ובאסיה, הגדילו את עלויות ההובלה והתשומות. עם זאת, אינפלציית העלויות ירדה לשיעור השני הנמוך ביותר מאז 2016, כאשר חברות העלו את מחירי המכירה בשיעור שולי, האיטי ביותר מאז אוגוסט 2020. בסך הכל, סביבת הייצור נותרה מאתגרת אך הראתה סימני התייצבות תוך אופטימיות זהירה להתאוששות עתידית. [קישור להודעה](#)



מדד הפעילות העסקית של בנק הג'ודו אוסטרליה ירד ל-50.5 בנובמבר, ירידה קלה מ-51 באוקטובר, לפי המדדים הסופיים. זהו החודש העשירי ברציפות של צמיחה בפעילות העסקית, אך קצב ההתרחבות התרכך מעט. ביקוש גבוה יותר ומאמצי פיתוח עסקי מוצלחים הכיעו את הצמיחה של עסקים חדשים, במיוחד בשווקים מקומיים. מגזר המידע והתקשורת הוביל את הדרך עם הצמיחה המהירה ביותר בעבודה חדשה. רמות התעסוקה גדלו גם הן, מה שאיפשר לחברות להתמודד עם עומסי העבודה הגדלים ולהפחית הזמנות לא גמורות. עם זאת, למרות קצב מהיר יותר של אינפלציית מחירי תשומות, חברות היססו להעביר את העלויות המוגברות ללקוחות בשל התחרות הגוברת, ובחרו במקום זאת לספוג חלק מעלויות המחירים כדי לשמור על המכירות. זה הוביל לשיעור הנמוך ביותר של אינפלציית מחירי מכירה מאז דצמבר 2020. [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	
1.07%	5.004%	0.66%	4.555%	0.95%	4.348%	-0.72%	4.287%	ישראל
-0.73%	4.333%	-0.69%	4.148%	-0.54%	4.031%	-1.54%	4.096%	ארה"ב
-0.13%	2.316%	1.22%	2.113%	2.65%	1.975%	3.08%	2.006%	גרמניה
1.20%	4.808%	0.74%	4.276%	0.97%	4.131%	0.63%	4.257%	בריטניה
-1.11%	3.382%	-0.62%	2.874%	-0.12%	2.452%	-0.05%	2.162%	צרפת
-0.49%	2.235%	0.19%	1.046%	0.28%	0.726%	0.51%	0.592%	יפן
-2.65%	2.164%	-4.53%	1.961%	-4.73%	1.613%	-4.83%	1.321%	סין
-2.36%	4.707%	-2.86%	4.247%	-2.99%	3.892%	-2.49%	3.881%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – שוק אגרות החוב הסתכם בעלויות שערם במרבית במדדים המובילים כאשר, **תל בונד 20** עלה ב-0.15%, **תל בונד צמודות** ב-0.1%, **תל בונד שקלי** ב-0.12%, **תל גוב שקלי** ב-0.09% ו**תל גוב צמודות** ב-0.19%. בלטו בירידות שערם מדדים: **תל גוב צמודות +10** ב-0.51%, **תל גוב שקלי +10** ב-0.37% ו**ומד תל בונד דולר** ב-1.52%, במקביל להיחלשות הדולר ביחס לשקל השבוע. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-**4.555%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.525% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים עלה ועומד על **0.268%**.



ארה"ב – אג"ח ממשלת ארה"ב רשמו שבוע חיובי כאשר התשואות ביום שישי נמוכות מהיכן שסיימו את השבוע הקודם. **התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים** ירדה ל-**4.148%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.477% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים עלתה ועומד על **0.052%**.



גרמניה – ייתכן שה-ECB מתרחק מהגישה תלוית הנתונים שלו, כך ציין הכלכלן הראשי של הבנק, פיליפ ליין, בפודקאסט של פייננשל טיימס. לדבריו, החלטות מדיניות עתידיות יצטרכו להתמקד בסיכונים הבאים ולא להביט לאחור, במיוחד כאשר הבנק המרכזי בטוח שהאינפלציה בדרך לעמוד ביעד של 2%. **תשואת אג"ח ל-10 שנים של ממשלת גרמניה** ירדה ל-**2.113%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.252% בסוף שבוע הקודם.



יפן – הפרשנות האחרונה של ה-BoJ הייתה מאוזנת, כאשר טויואקי נקמורה, חבר מועצת המנהלים של הבנק המרכזי, חזר והדגיש כי היתרונות של העלאת ריבית יישפטו על פי הנתונים הנכנסים, עם אזכור ספציפי של שכר וצמיחה כלכלית. המשתתפים בשוק עדיין חלוקים באופן כללי בין דצמבר לינואר לגבי העיתוי של העלאת הריבית הבאה של 25 נקודות בסיס. **התשואה על האג"ח הממשלתית היפנית ל-10 שנים** עלתה ל-**1.046%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 1.044% בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-1.18%	-12.55%	0.05%	-0.67%	-0.67%	\$ 97.48	Bloomberg Commodity
-7.68%	-10.32%	0.18%	-2.50%	-2.50%	\$ 71.12	ברנט
-6.21%	-10.96%	-1.82%	-1.18%	-1.18%	\$ 67.20	מערב טקסס (WTI)
32.19%	-42.82%	13.31%	-8.53%	-8.53%	\$ 3.08	גז טבעי
27.14%	13.45%	-3.35%	-0.80%	-0.80%	\$ 2,659.60	זהב
29.88%	-0.06%	-6.41%	1.54%	1.54%	\$ 31.59	כסף
7.67%	2.06%	-5.64%	1.36%	1.36%	\$ 4.20	נחושת
-11.27%	-20.71%	-3.94%	1.69%	1.69%	\$ 557.25	חיטה
-6.63%	-30.55%	5.42%	1.62%	1.62%	\$ 440.00	תירס
76.58%	12.55%	31.02%	3.37%	3.37%	\$ 332.50	קפה
5.98%	2.69%	-7.30%	3.46%	3.46%	\$ 21.81	סוכר
4.50%	9.57%	7.19%	-3.48%	-3.48%	\$ 568.50	עץ



נפט - מחירי הנפט ירדו ביותר מ-1% וסיכמו ירידות שבועיות בשל תחזיות לעודף היצע ב-2024, למרות החלטת OPEC+ לדחות את העלאת התפוקה ולהאריך את הקיצוצים עד 2026. בין הגורמים לעלייה היו העלייה במספר אסדות הקידוח בארה"ב והביקוש החלש, בעיקר מסין, הכבידו על המחירים. ברנט נותר בטווח של 70-75 דולר לחבית, בעוד הסיכונים הגאופוליטיים והדו"ח המערב על שוק העבודה בארה"ב תרמו ללחץ על המחירים. האנליסטים צופים שהמחירים יישארו בטווח הנוכחי בטווח הקצר. אופטימיות מוגבלת לגבי התאוששות בביקוש העולמי משפיעה גם היא על המגמה. החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בירידה של **1.82\$** במחיר של **71.12\$** לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate נסחרו בירידה של **0.8\$** ונקבע על **67.2\$** לחבית. בסיכום שבועי, הברנט ירד בכ-**2.5%** וה- WTI ירד בכ-**1.18%**. [קישור לכתבה](#)



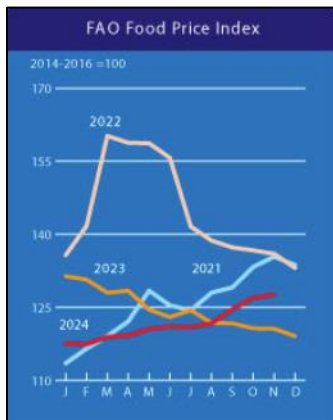
זהב - מחירי הזהב עלו מעט ביום שישי בעקבות דוח תעסוקה בארה"ב לחודש נובמבר, שהצביע על האטה הדרגתית בשוק העבודה, מה שמותיר מקום להורדת ריבית נוספת על ידי הפדרל ריזרב. למרות שהצמיחה במשורות הייתה גבוהה מהצפוי, נתוני התעסוקה במגזר הפרטי היו נמוכים במעט מהתחזיות, מה שמחזק את ההערכה להורדת ריבית נוספת. הדולר ותשואות האג"ח ירדו לאחר פרסום הנתונים, בעוד שסוחרים רואים כעת סיכוי של 87% להורדת ריבית של 0.25% בפגישת הפד בדצמבר. האנליסטים מציינים כי הנתונים אינם חמים מדי או קרים מדי, דבר שתומך בהמשך הפחתות הריבית ומחזק את הביקוש לזהב. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בעלייה של **0.42%** במחיר של **2,659.6\$** אך בסיכום השבועי נרשמה ירידה של **0.8%**. [קישור להודעה](#)



גז טבעי - מחירי הגז הטבעי מציגים מגמות מעורבות עם סימני תמיכה והתנגדות. למרות ניסיון למצוא תחתית ולבלום את המגמה השלילית, השוק נתקל בהתנגדות במקומות שהיו בעבר אזורי תמיכה. ישנם סימנים להתעוררות קונים באזורי התמיכה, מה שעשוי להעיד על פוטנציאל להיפוך מגמה חיובי. עם זאת, השוק עדיין לא הצליח לפרוץ את רמות ההתנגדות באופן מובהק. כדי שהמגמה החיובית תתחזק, יש צורך בפריצה ברורה מעל אזורי ההתנגדות הנוכחיים. אם זה יקרה, הסיכויים להמשך עליות יגדלו. החוזים העתידיים על הגז הטבעי בארה"ב נסחרו בירידה של **0.1%** במחיר של **3.076\$** ובסיכום השבועי נרשמה ירידה של **8.53%**. [קישור להודעה](#)



קפה – מחירי הקפה הגיעו לשיא של 47 שנים, עם עלייה של יותר מ-70% השנה בשל מזג אוויר קיצוני ובצורת בברזיל ווייטנאם. העיכובים בקציר והפחתת תחזיות הייצור בברזיל העלו את המחירים. בנוסף, התקפות החות'ים בים האדום יצרו אי-ודאות בסחר. עליות המחירים כבר מורגשות אצל הצרכנים, כאשר נסטלה הודיעה על המשך העלאת מחירי הקפה. החוזים העתידיים על הקפה בארה"ב נסחרו בעלייה של 5.3% במחיר של 332.5\$ ובסיכום השבועי נרשמה עלייה של 3.37%, מתחילת השנה הקפה עלה ביותר מ-76.58%. [קישור להודעה](#)



מחירי המזון העולמיים - מדד מחירי המזון של ארגון המזון והחקלאות (FAO) עלה בנובמבר 2024 ב-0.5% ל-127.5 נקודות, הרמה הגבוהה מאז אפריל 2023. העלייה נבעה ממחירי מוצרי החלב והשמינים הצמחים, בעוד מחירי הבשר, הדגנים והסוכר ירדו. מחירי הדגנים ירדו ב-2.7% בעקבות גידול בהיצע חיטה מדרום כדור הארץ ותנאי גידול משופרים בצפון. מחירי התיירס נותרו יציבים עם השפעות מעורבות, ומחירי השעורה והדורה ירדו קלות. מדד מחירי האורז ירד ב-4% בשל תחרות גוברת, לחצי קציר ופיחות מול הדולר. המדד גבוה ב-5.7% מהשנה שעברה, אך עדיין נמוך ב-20.4% מהשיא של מרץ 2022. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
48.5	48.8	49.7	S&P Global US Manufacturing PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (נוב')
0.1%	0%	0%	Construction Spending (MoM) (Oct)	הוצאות הבנייה (חודשי) (אוק')
46.5	47.7	48.4	ISM Manufacturing PMI (Nov)	מדד ISM במגזר הייצור (נוב')
54.8	55.2	50.3	ISM Manufacturing Prices (Nov)	מחירי הייצור - ISM (נוב')
53.2	54.1	54	IBD/TIPP Economic Optimism (Dec)	סקר האופטימיות הכלכלית IBD/TIPP (דצמ')
55	57	56.1	S&P Global Services PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (נוב')
-0.2%	0.3%	0.2%	Factory Orders (MoM) (Oct)	הזמנות ממפעלים (חודשי) (אוק')
56	55.5	52.1	ISM Non-Manufacturing PMI (Nov)	מדד ISM במגזר הלא-יצרני (נוב')
215K	215K	224K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה
0.4%	0.3%	0.4%	Average Hourly Earnings (MoM) (Nov)	שכר ממוצע לשעת עבודה (חודשי) (נוב')
4.0%	3.9%	4.0%	Average Hourly Earnings (YoY) (Nov)	שכר ממוצע לשעת עבודה (שנתי) (נוב')
4.1%	4.2%	4.2%	Unemployment Rate (Nov)	שיעור האבטלה (נוב')
2.6%	2.7%	2.9%	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Dec)	ציפיות האינפלציה של משיגן (דצמ')
3.2%	3.1%	3.1%	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Dec)	ציפיות האינפלציה ל-5 שנים של משיגן (דצמ')
76.9		71.6	Michigan Consumer Expectations (Dec)	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (דצמ')
71.8	73.1	74	Michigan Consumer Sentiment (Dec)	סנטימנט הצרכנים - משיגן (דצמ')

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
46	45.2	45.2	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (נוב')
6.3%	6.3%	6.3%	Unemployment Rate (Oct)	שיעור האבטלה (אוק')
51.6	49.2	49.5	HCOB Eurozone Services PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (נוב')
-0.6%	0.4%	0.4%	PPI (MoM) (Oct)	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (אוק')

-3.4%	-3.2%		PPI (YoY) (Oct)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (אוק')	
0.5%	-0.4%	-0.5%	Retail Sales (MoM) (Oct)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אוק')	5.12.24
3.0%	1.7%	1.9%	Retail Sales (YoY) (Oct)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אוק')	
0.2%	0.2%	0.2%	Employment Change (QoQ) (Q3)	השינוי בתעסוקה (רבעוני) (ר3)	
1.0%	1.0%	1.0%	Employment Change (YoY) (Q3)	השינוי בתעסוקה (שנתי) (ר3)	6.12.24
0.4%	0.4%	0.4%	GDP (QoQ) (Q3)	תמ"ג (רבעוני) (ר3)	
0.6%	0.9%	0.9%	GDP (YoY) (Q3)	תמ"ג (שנתי) (ר3)	

צרפת					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
44.5	43.2	43.1	HCOB France Manufacturing PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש - צרפת (נוב')	2.12.24
49.2	45.7	46.9	HCOB France Services PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (נוב')	4.12.24
-0.8%	0.3%	-0.1%	French Industrial Production (MoM) (Oct)	ייצור תעשייתי - צרפת (חודשי) (אוק')	5.12.24

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
49.9	48.6	48	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (נוב')	2.12.24
52	50	50.8	S&P Global/CIPS UK Services PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (נוב')	4.12.24

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
43	43.2	43	HCOB Germany Manufacturing PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (נוב')	2.12.24
51.6	49.4	49.3	HCOB Germany Services PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (נוב')	4.12.24
4.2%	-2.0%	-1.5%	German Factory Orders (MoM) (Oct)	הזמנות מפעלים - גרמניה (חודשי) (אוק')	5.12.24
-2.0%	1%	-1.0%	German Industrial Production (MoM) (Oct)	ייצור תעשייתי - גרמניה (חודשי) (אוק')	6.12.24
-4.20%		-4.75%	German Industrial Production (YoY) (Oct)	ייצור תעשייתי - גרמניה (שנתי) (אוק')	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
49.2	49	49	au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (נוב')	2.12.24
49.7	50.2	50.5	au Jibun Bank Japan Services PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (נוב')	4.12.24

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
50.3	50.6	51.5	Caixin Manufacturing PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר הייצור (נוב')	2.12.24
52	52.5	51.5	Caixin Services PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר השירותים (נוב')	4.12.24

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
49.4		49.4	Judo Bank Australia Manufacturing PMI	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור	2.12.24
0.3%		0.2%	MI Inflation Gauge (MoM) (Nov)	מד האינפלציה של מכון מלבורן (MI) (חודשי) (נוב')	
0.1%	0.4%	0.6%	Retail Sales (MoM) (Oct)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אוק')	
51	49.6	50.5	Judo Bank Australia Services PMI (Nov)	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (נוב')	4.12.24
0.2%	0.5%	0.3%	GDP (QoQ) (Q3)	תמ"ג (רבעוני) (ר3)	
1.0%	1.1%	0.8%	GDP (YoY) (Q3)	תמ"ג (שנתי) (ר3)	

בברכה,

צוות אקהאוס 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 אקהאוס 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. אקהאוס 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.**