

**עיקרי הדברים**

בסיכום השבועי, **הדאו** ירד כמעט ב- **2.25%**, ורשם שבוע שלישי ברציפות של ירידות. מדד **S&P 500** ירד בכמעט **2%** מתחילת השבוע, ואילו מדד **הנאסד"ק המשולב** ירד בכ- **1.8%**. מדדי המניות העיקריים בארה"ב רשמו את השבוע הגרוע ביותר שלהם מאז אמצע נובמבר, לאחר שהחלטת הפדרל ריזרב להיות זהיר יותר בהורדת הריבית בשנה הבאה הסעירה את השווקים.

**הפדרל ריזרב הוריד ביום רביעי האחרון את הריבית ברבע נקודת אחוז**, ההפחתה השלישית ברציפות וכזו שהגיעה עם נימה זהירה מפני קיצוצים נוספים בשנים הקרובות.

**כלכלת ארה"ב התרחבה בקצב שנתי של 3.1%** ברבעון השלישי, קצב חזק יותר מההערכות המוקדמות. מדובר בעדכון כלפי מעלה מהתחזית הקודמת של 2.8%, המונעת על ידי הוצאות צרכנים ויצוא חזקים יותר.

**מדד המחירים של הוצאות הצריכה הפרטית, מדד האינפלציה המועדף על הפד, הראה עלייה של 0.1%** בלבד מאוקטובר. המדד הצביע על אינפלציה שנתי של 2.4%, עדיין מעל היעד של הפד של 2%, אך נמוך מההערכה של 2.5%.

**שיעור האינפלציה השנתי בגוש האירו עלה ל-2.2%** בנובמבר 2024 מ-2% באוקטובר, אך מתחת ל-2.3% באומדן הראשוני. עלייה זו בסוף השנה הייתה צפויה בעיקר בשל השפעות הבסיס, שכן הירידות החדות של השנה שעברה במחירי האנרגיה כבר אינן נלקחות בחשבון בשיעורים שנתיים.

**שיעור האינפלציה השנתי ביפן טיפס ל-2.9%** בנובמבר 2024 מ-2.3% בחודש הקודם, הקריאה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2023. מחירי המזון עלו בקצב החד ביותר מאז שמונה חודשים (4.8% לעומת 3.5% באוקטובר), כאשר ירקות טריים ומזון טרי תרמו הכי הרבה לעלייה.

**המכירות הקמעונאיות בסין עלו בנובמבר 2024 ב-3%** לעומת התקופה המקבילה אשתקד, האטה מצמיחה של 4.8% בחודש הקודם ומתחת לציפיות השוק לעלייה של 4.6%.

**הכנסת אישרה בקריא ראשונה את תקציב המדינה והתכנית הכלכלית לשנת 2025**. תקציב המדינה לשנת 2025 יעמוד על כ-609 מיליארד שקל, תקרת הגירעון תעמוד על 4.4%.

**מדד המחירים לצרכן הפתיעה לטובה בחודש נובמבר** אשר ירד ב-0.4% לעומת תחזית מוקדמות של 0.2%-0.3% וב-3.4% ברמה השנתית, כאשר התחזית עמדה על 3.5%-3.6%.

**ישראל**

מט"ח		מדדי מניות - ישראל						
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
0.63%	1.59%	דולר/שקל	3.81%	27.55%	2.56%	4.60%	1.24%	ת"א-35
-5.41%	0.86%	אירו/שקל	4.27%	30.85%	7.06%	4.49%	-0.39%	ת"א-90
			4.07%	27.93%	3.67%	4.57%	0.75%	ת"א-125
			6.96%	41.63%	9.24%	5.37%	0.17%	ת"א-SME60

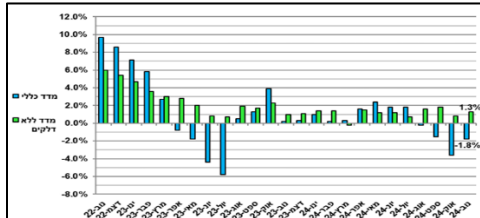
המסחר בישראל הסתכם במגמה מעורבת כאשר, מדד **ת"א 35** עלה ב- **1.24%** ומדד **ת"א 90** ירד ב- **0.39%**. בלטו בירידות שערים ממדדים: **ת"א מניב חו"ל** ב- **2.67%**, **ת"א ביטוח** ב- **1.38%**, **ת"א תשתיות אנרגיה** ב- **1.36%** ו**ת"א קלינטק** ב- **1.34%**. נראו עליות שערים במדדים: **ת"א רשתות שיווק** ב- **1.69%**, **ת"א טכנולוגיה** ב- **0.99%** ו**ת"א תעשייה** ב- **0.88%**. בשוק המט"ח נראו עליות שערים כאשר, הדולר והאירו עלו ב- **1.59%** וב- **0.86%** ביחס לשקל, בהתאמה.



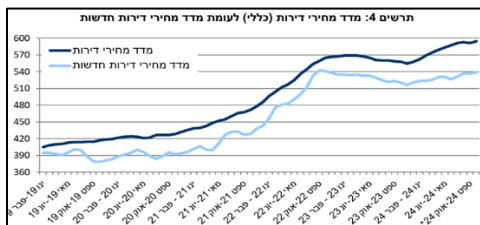
**הכנסת אישרה בקריא ראשונה את תקציב המדינה והתכנית הכלכלית לשנת 2025**. תקציב המדינה לשנת 2025 יעמוד על כ-609 מיליארד שקל, תקרת הגירעון תעמוד על 4.4%. אושרו התאמות תקציביות בהיקף של כ-37 מיליארד שקל - הכוללים הפחתות הוצאה והעלאות מיסים, לצורך כינוס הגרעון ומניעת עליית יחס החוב-לתוצר על-מנת להשיב את כלכלת ישראל למסלול ולייצב את דירוג האשראי. תקציב משרד הביטחון יעמוד על כ-108 מיליארד שקל, תקציב משרד החינוך על כ-92 מיליארד שקלים ותקציב משרד הבריאות על כ-60 מיליארד שקלים. התקציב כולל, בין היתר, המשך מעטפת למשרתי המילואים, תקציב שיקום ופיתוח לחבלי הצפון והדרום ועוד. לצד הצעת התקציב אושרה גם הצעת התכנית הכלכלית הכוללת שורת צעדים מבניים ליעול המשק ושיפור הצמיחה, ובה בין היתר האצת הדיגיטציה במגזר הציבורי, הקמת רשויות תחבורה מטרופוליניות, האצת פינניים כלכליים להגדלת היצע הדיור, הקמת תשתיות ביוט תומכות דיור, אסדרת משק הפסולת, יצירת וודאות מיסויית בסקטור ההייטק ועוד. [קישור להודעה](#)



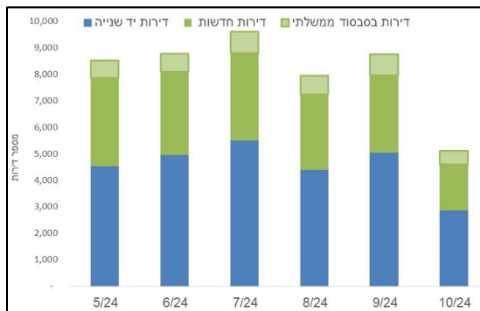
מדד המחירים לצרכן הפגיעה לטובה בחודש נובמבר אשר ירד ב-0.4% לעומת תחזית מוקדמות של 0.2%-0.3% וב-3.4% ברמה השנתית, כאשר התחזית עמדו על 3.5%-3.6%. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי ירקות ופירות טריים שירדו ב-6.6%, תחבורה ב-1.5%, חינוך, תרבות ובידור ב-1.3% והנעלה שירד ב-0.7%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי הלבשה שעלה ב-1.2% ומזון, דיור ושונות ב-0.3%, כל אחד. [קישור להודעה](#)



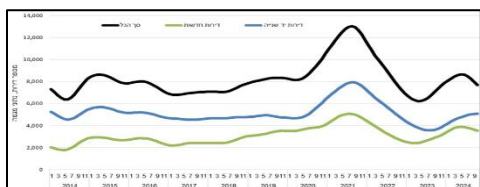
מדד המחירים ליצרן ירד ב-0.6% בחודש נובמבר וברמה השנתית ירד המדד ב-1.8%. המדד ללא דלקים ירד בנובמבר 0.7% וב-1.3% ברמה השנתית. החודש ירדו מחירי: מוצרי הלבשה ב-4%, מחשבים, מכשור אלקטרוני ואופטי ב-1.8%, מוצרי מתכת ב-1.7%, מתכות בסיסיות ב-1.7%, ציוד חשמלי ב-1.7% ועיבוד של מוצרי עור ואביזרים נילונים ב-1.2%. [קישור להודעה](#)



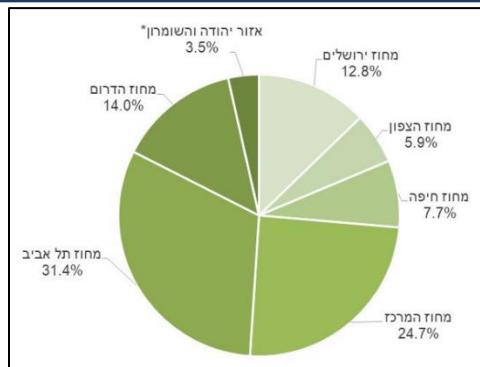
מדד מחירי הדירות הכולל דירות חדשות ויד שנייה בחודשים ספטמבר 2024 – אוקטובר 2024 עלה ב-0.5%, לעומת עסקאות שבוצעו בחודשים אוגוסט 2024 – ספטמבר 2024. מהשוואת עסקאות לעומת תקופה מקבילה, נמצא כי הדירות עלו ב-6.7%. מחירי הדירות החדשות עלו ב-0.3% בחודשים ספט' – אוק' 24 וב-3.6% לעומת אשתקד. בהשוואה לי מחוזות נראו שינויי המחירים הבאים בחודשים ספט' – אוק' 24 לעומת אוג' – ספט' 24: ירושלים -0.4%, צפון 1.5%, חיפה -0.2%, מרכז 0.4%, תל אביב 1% ודרום ב-0.4%. לעומת אשתקד נראו עליות שרעים בכל המחוזות: חיפה ב-11.1%, צפון ב-9.5%, מרכז ב-7.7%, תל אביב ב-5.9%, דרום ב-5.2% וירושלים ב-1.7%. [קישור להודעה](#)



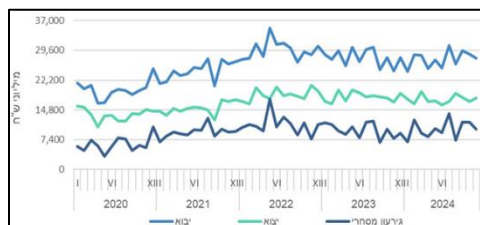
בחודשים אוג'-אוק' 2024 נמכרו כ-21,830 דירות, עלייה של 35.6% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד וירידה של 18.9% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים מאי-יולי 2024. 43.5% מסך הדירות שנמכרו הן דירות חדשות, כ-9,490 דירות. בדירות החדשות שנמכרו נצפתה עלייה של 43.2% לעומת אשתקד וירידה של 20.3% לעומת שלושת החודשים הקודמים. 56.5% מסך הדירות שנמכרו הן דירות יד שנייה, כ-12,340 דירות. נצפתה עלייה של 30.3% בהשוואה לאשתקד וירידה של 17.8% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים. בחודש אוקטובר נמכרו 5,110 דירות, עלייה של 93.9% בהשוואה לאוקטובר 2023 שבו פרצה המלחמה. בהשוואה לחודש ספט' 24 נרשמה ירידה של 41.7% ובניכוי עונתיות נרשמה ירידה של 14.6%. [קישור להודעה](#)



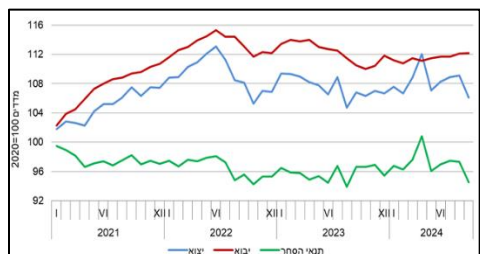
מבחינת נתוני המגמה של סך הדירות (שחור) שנמכרו נראתה ירידה חודשית ממוצעת של 2.3% החל מחודש יוני 2024. במגמה של סך הדירות החדשות (ירוק) החל מחודש יוני 2024 המגמה חוזרת לירידה של 2% בממוצע. ובמגמת דירות יד (כחול) שניה שנמכרו נראתה עלייה ממוצעת של 2.6% בחודש מספטמבר 2023 ועד אוקטובר 2024. [קישור להודעה](#)



**מספר הדירות החדשות שנותרו למכירה בסוף חודש אוקטובר עמד על כ- 69,730 דירות ומספר חודשי ההיצע היה 19.6 חודשים.** החלה בנייתן של 80.7% מהדירות בהיתרים המרכיבות את המלאי. מתוך הדירות שחלה בנייתן, הושלמה הבנייה בכ-17.4% מהדירות. 31.4% מהדירות שנותרו למכירה מצויות במחוז תל אביב 21,920 דירות ו-24.7% במחוז המרכז 17,200 דירות. בהשוואה לאוקטובר 2023, חל גידול של 13.2% במלאי הדירות שנותרו למכירה ואילו בהשוואה לחודש הקודם ספג' לא חל שינוי ניכר. בערים הגדולות המונות יותר מ-100 אלף תושבים, מובילה ת"א יפו עם כ-8,560 דירות שנותרו למכירה ואחריה ירושלים עם כ-6,180 דירות שנותרו למכירה. [קישור להודעה](#)



**יצוא הסחורות עלה ספג' - נוב' 2024 (למעט אוניות, מטוסים ויהלומים), ב- 1.5% בחישוב שנתי,** בהמשך לעלייה של 2.1% בחישוב השנתי, בחודשים יוני - אוג' 2024. יצוא הסחורות בחודש נובמבר הסתכם ב-17.7 מיליארד ש"ח. 95% מסכום זה היה יצוא תעשייתי, כרייה וחיציבה (למעט יהלומים), 2% יצוא יהלומים ו-3% יצוא חקלאי, יעור ודיג. **יבוא הסחורות עלה ספג' - נוב' 2024 (למעט אוניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה), ב-15.5% בחישוב השנתי,** בהמשך לעלייה של 23.3% בחישוב שנתי, בחודשים יוני - אוג' 2024 (עלייה של 1.8% בממוצע לחודש). בנובמבר 2024, הסתכם יבוא הסחורות ב-27.7 מיליארד ש"ח. מתוכם, 43% מסכום זה היה יבוא חומרי גלם (למעט יהלומים וחומרי אנרגיה), 29% יבוא מוצרי צריכה, 16% יבוא מכונות, ציוד וכלי תחבורה יבשתיים להשקעות ו-12% הנותרים יבוא יהלומים, חומרי אנרגיה ומטוסים. [קישור להודעה](#)

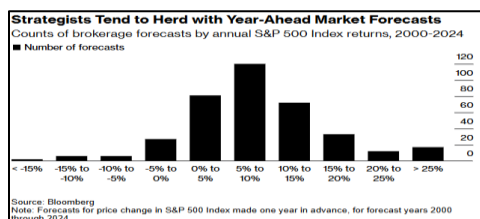


**מדד מחירי יצוא הסחורות ירד ברבעון השלישי של שנת 2024 ב-2.3%, לאחר עלייה של 1.8% ברבעון הקודם.** ברבעון השלישי של שנת 2024 מדד המחירים של יצוא תעשייתי, כרייה וחיציבה (ללא יהלומים מעובדים) ירד ב-0.8%, לאחר עלייה של 0.7% ברבעון הקודם. **מדד מחירי יבוא ברבעון השלישי של שנת 2024 ירד ב-0.3%, לאחר עלייה של 0.5% ברבעון הקודם.** בפירוט השינויים במחירי היבוא לפי ייעוד ברבעון השלישי של 2024: מדד יבוא חומרי אנרגיה ירד ב-7% ומדד יבוא יהלומים ירד ב-1.6%. מנגד, מדד מחירים של יבוא מוצרי השקעה (למעט אוניות ומטוסים) עלה ב-1%. מדד המחירים של יבוא תשומות לייצור (למעט יהלומים וחומרי אנרגיה) עלה ב-0.7% ומדד המחירים של יבוא מוצרי צריכה עלה ב-0.3%. **במדד תנאי הסחר (ללא אוניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) נצפתה ירידה של 1.3%.** [קישור להודעה](#)

ארה"ב

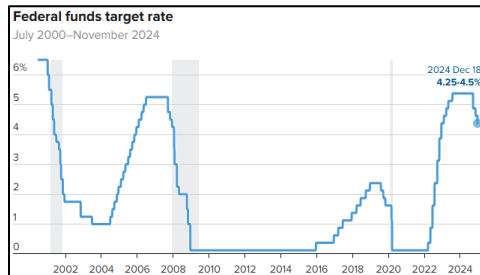
מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
24.23%	24.34%	5.73%	-1.68%	-1.99%	S&P500
43.42%	30.38%	6.21%	1.84%	-1.78%	Nasdaq
13.70%	13.67%	7.54%	-4.61%	-2.25%	Dow Jones
15.09%	10.62%	10.84%	-7.90%	-4.45%	Russell 2000

בסיכום השבועי, **הדאו ירד** כמעט ב-2.25%, ורשם שבוע שלישי ברציפות של ירידות. מדד **S&P 500** ירד בכמעט 2% מתחילת השבוע, ואילו מדד **הנאסד"ק המשולב** ירד בכ-1.8%. מדדי המניות העיקריים בארה"ב רשמו את השבוע הגרוע ביותר שלהם מאז אמצע נובמבר, לאחר שהחלטת הפדרל ריזרב להיות זהיר יותר בהורדת הריבית בשנה הבאה הסעירה את השווקים.



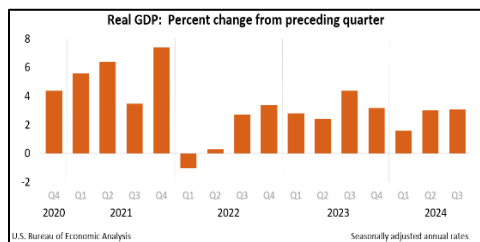
החברות הגדולות בוול סטריט פרסמו את התחזיות האחרונות שלהן ל-S&P 500 ב-2025. התחזית הממוצעת של הברוקרים לשנת 2025 עומדת על **9.1%**. במהלך ה-25 השנים האחרונות, 53% מתוך 376 תחזיות שנסקרו על ידי בלומברג התמקדו בין 0% ל-10% תשואה שנתית.

לאור ההיסטוריה, 57% מכלל התחזיות של בתי ההשקעות היו נמוכות מתשואות השוק בפועל, בעוד 43% התבררו כגבוהות מדי. [קישור לדיעה](#)



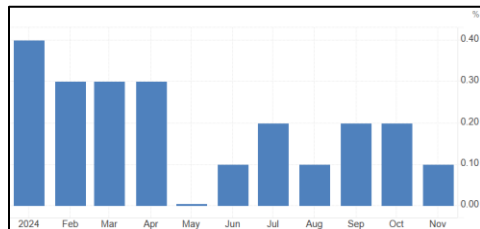
**הפדרל ריזרב הוריד ביום רביעי האחרון את הריבית ברבע נקודת אחוז**, ההפחתה השלישית ברציפות וכזו שהגיעה עם נימה זהירה מפני קיצוצים נוספים בשנים הקרובות. במהלך שהשווקים ציפו לו, ועדת השוק הפתוח של הפדרל ריזרב הורידה את הריבית על הלוואות הלילה ל**טווח יעד של 4.25%-4.5%**, חזרה לרמה שבה הייתה בדצמבר 2022, כאשר הריביות היו בתנועה גבוהה יותר.

הפד גם ציין כי הוא כנראה יוריד רק פעמיים נוספות ב-2025, על פי מטריות "תרשים הנקודות" הנצפית מקרוב של ציפיות הריבית העתידיות של החברים הבודדים. שני הקיצוצים הצביעו על נתח במחצית מכוונות הוועדה כאשר החלקה עודכנה לאחרונה בספטמבר. [קישור להחלטה](#)



**כלכלת ארה"ב התרחבה בקצב שנתי של 3.1% ברבעון השלישי, קצב חזק יותר מההערכות המוקדמות.** מדובר בעדכון כלפי מעלה מהתחזית הקודמת של 2.8%, המונעת על ידי הוצאות צרכנים ויצוא חזקים יותר.

הוצאות הצרכנים גדלו בחודשים יולי-ספטמבר ב-3.7%, הקצב המהיר ביותר מאז תחילת 2023. גם היצוא עלה על הערכות מוקדמות יותר, כאשר בשתי הקטגוריות נרשמו עליות שנבעו משירותים. בנוסף להוצאות הצרכנים וליצוא, גם רכיבי תוצר אחרים, כולל השקעה עסקית, השקעה במגורים והוצאות הממשלה, עודכנו כלפי מעלה. [קישור לנתונים](#)



**מדד המחירים של הוצאות הצריכה הפרטית, מדד האינפלציה המועדף על הפד, הראה עלייה של 0.1% בלבד מאוקטובר.** המדד הצביע על אינפלציה שנתית של 2.4%, עדיין מעל היעד של הפד של 2%, אך נמוך מההערכה של 2.5%. גם הקריאה החודשית הייתה נמוכה ב-0.1 נקודת אחוז מהתחזית. בניכוי מזון ואנרגיה, מדד הליבה PCE עלה גם הוא ב-0.1% בחישוב חודשי והיה גבוה ב-2.8% מלפני שנה, כאשר גם שני המדדים היו נמוכים ב-0.1 נקודת אחוז מהתחזית. [קישור למדד](#)



המכירות הקמעונאיות זינקו ב-0.7% בחודש שעבר לאחר עלייה מתוקנת כלפי מעלה של 0.5% באוקטובר, כך מסרה לשכת מפקד האוכלוסין של משרד המסחר. כלכלנים שנסקרו על ידי רויטרס צפו כי המכירות הקמעונאיות, שהן בעיקר סחורות ואינן מותאמות לאינפלציה, יתקדמו ב-0.5%. ההערכות נעו בין ירידה של 0.1% לזינוק של 1.0%. המכירות הקמעונאיות עלו בנובמבר ב-3.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. המכירות הקמעונאיות בארה"ב גדלו יותר מהצפוי בנובמבר כאשר משקי הבית הגבירו את רכישות כלי הרכב והמוצרים המקוונים, בהתאם למומנטום בסיסי חזק בכלכלה עם סיום השנה. [קישור לדו"ח](#)

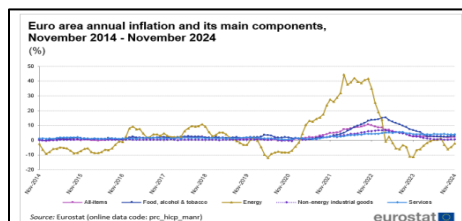


הצרכנים בארה"ב מסיימים את 2024 בתחושה טובה יותר לגבי הכלכלה מאשר בחודשים האחרונים. מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן סיים את השנה בקריאה של 74, ואישר את הקריאה המוקדמת שפורסמה מוקדם יותר החודש. המדד עלה זה החודש החמישי ברציפות, והגיע לערכו הגבוה ביותר מאז אפריל 2024, אמרה ג'ואן סו, מנהלת סקרי צרכנים באוניברסיטת מישיגן. "באופן כללי, הצרכנים מאמינים שהכלכלה השתפרה משמעותית ככל שהאינפלציה האטה, אבל הם לא מרגישים שהם משגשים; הסנטימנט נמצא כעת בערך באמצע הדרך בין השפל של כל הזמנים אליו הגיע ביוני 2022 לבין המדדים שלפני המגפה", הוסיפה. [קישור למדד](#)

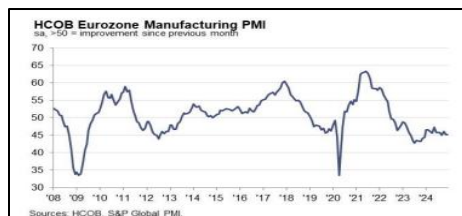
**אירופה**

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
12.74%	4.84%	0.96%	-1.58%	-2.76%	STOXX 600
20.31%	18.70%	2.88%	1.32%	-2.55%	DAX
3.78%	4.54%	2.18%	-2.45%	-2.60%	FTSE 100
16.52%	-3.56%	-1.57%	0.54%	-1.82%	CAC 40

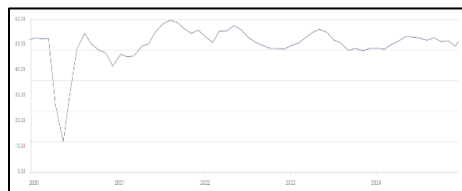
מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים בירידה של **2.76%** - ההפסד השבועי הגדול ביותר שלו יותר משלושה חודשים. אזהרתו של נשיא ארה"ב הנבחר דונלד טראמפ מפני מכסי סחר אפשריים על האיחוד האירופי והחששות לגבי תחזית הריבית ערערו את הסנטימנט. גם מדדי המניות העיקריים ירדו. מדד **דאקס** הגרמני ירד **2.55%**, מדד **פוטסי MIB** האיטלקי איבד **3.22%** ומדד **קאק 40** הצרפתי ירד **1.82%**. מדד **פוטסי 100** הבריטי ירד **2.60%**.



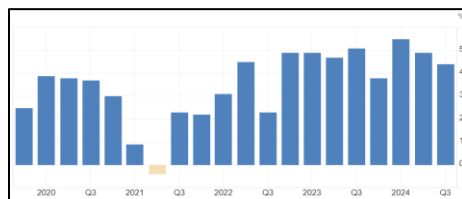
**שיעור האינפלציה השנתי בגוש האירו עלה ל-2.2% בנובמבר 2024 מ-2% באוקטובר, אך מתחת ל-2.3% באומדן הראשוני.** עלייה זו בסוף השנה הייתה צפויה בעיקר בשל השפעות הבסיס, שכן הירידות החדות של השנה שעברה במחירי האנרגיה כבר אינן נלקחות בחשבון בשיעורים שנתיים. מחירי האנרגיה ירדו בקצב מתון הרבה יותר (-2% לעומת -4.6% באוקטובר, לעומת -1.9% באומדן הראשוני) ועלות המוצרים התעשייתיים שאינם אנרגיה עלתה יותר (0.6% לעומת 0.5%, לעומת 0.7% באומדן הראשוני). מנגד, נרשמה הקלה באינפלציה בשירותים (3.9% לעומת 4%, בהתאם לאומדן הראשוני) ובמזון, אלכוהול וטבק (2.7% לעומת 2.9%, גם כן מתחת ל-2.8% באומדן הראשוני). **בהשוואה לחודש הקודם ירד המדד ב-0.3%. אינפלציית הליבה השנתית אושרה ברמה של 2.7% ואינפלציית הליבה החודשית אושרה ברמה של -0.6%. קישור להודעה**



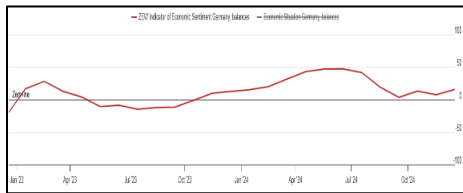
**מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגוש האירו עמד על 45.2 בדצמבר 2024, נותר ללא שינוי מהחודש הקודם ונמוך בחוזקה מציפיות השוק שעמדו על 45.3** כדי להאריך את הרצף המתמשך בן השנתיים של התכווצות חודשית בפעילות הייצור של גוש המטבעות. ההזמנות החדשות המשיכו לרדת בקצב מתמשך, מה שגרם למפעלים לרדת בתפוקה בשיעור הגבוה ביותר מאז התקופה המקבילה אשתקד. הירידה בתפוקה התרחשה למרות ירידה טרייה בצבר העבודות. כתוצאה מכך, ביקוש נמוך יותר לקיבולת הניע יצרנים לצמצם את כוח העבודה שלהם, במיוחד בגרמניה ובצרפת. בחזית המחירים, עלויות התשומות ירדו בקצב המתון ביותר מאז ארבעה חודשים. במבט קדימה, אמון היצרנים לגבי הפעילות העתידית המשיך להיות מושקע, אם כי השתפר לעומת החודש שעבר. **קישור להודעה**



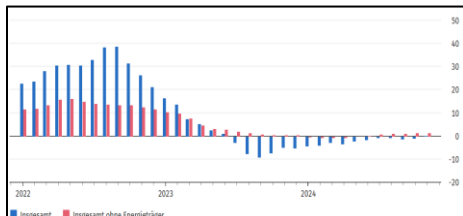
**מדד מנהלי הרכש של HCOB Eurozone Services עלה ל-51.4 בדצמבר 2024, לעומת 49.5 בנובמבר, בעוד אנליסטים ציפו שהוא יישאר יציב ברמה של 49.5**, לפי הערכות ראשוניות. הקריאה האחרונה הצביעה על התרחבות מחדשת בפעילות מגזר השירותים לאחר התכווצות ראשונה מאז עשרה חודשים במהלך נובמבר. ההזמנות החדשות המשיכו לרדת בקצב נאה, אם כי פחות מאשר בחודש הקודם. בינתיים, קצב צמיחת המשרות כמעט נעצר. בחזית המחירים, הן חיובי התשומה והן חיובי התפוקה חוו עלייה חדה ומואצת. לבסוף, האופטימיות בתחזית התפוקה ל-12 החודשים התחזקה. **קישור להודעה**



**השכר בגוש האירו עלה ברבעון השלישי של 2024 ב-4.4% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, השיעור הנמוך ביותר עד כה השנה, בהשוואה לעלייה מתוקנת כלפי מעלה של 4.9% ברבעון השני.** האטה בעליית השכר בענף (4.4% לעומת 5%), בענף הבינוי (4.6% לעומת 5.2%) ובשירותים (4.3% לעומת 4.6%). מבין הכלכלות הגדולות בגוש, צמיחת השכר הקלה בגרמניה (4% לעומת 5.7%) ובצרפת (2.7% לעומת 3.3%), אך הואצה בספרד (4.7% לעומת 3.9%) ובאיטליה (5.2% לעומת 4.2%). **קישור להודעה**



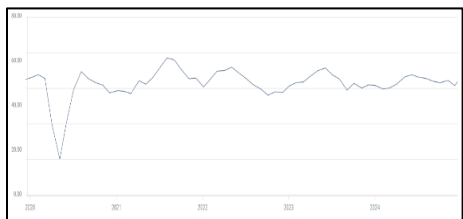
אינדיקטור ZEW לסנטימנט הכלכלי בגוש היורו עלה בדצמבר 2024 ב-4.5 נקודות ל-17, הרבה מעל ציפיות השוק שעמדו על 12.2. השיפור בסנטימנט נבע מתחזית כלכלית אופטימית יותר, שתודלקה על ידי הבחירות המוקדמות בגרמניה, שהגבירו את הציפיות למדיניות ידידותית להשקעות, לצד סיכויים לריבית נמוכה יותר ולאינפלציה יציבה. בדצמבר, כ-56.6% מהאנליסטים שנסקרו לא צפו שינויים בפעילות הכלכלית, 30.2% ראו שיפור ו-13.2% צפו הרעה. בינתיים, האינדיקטור למצב הכלכלי הנוכחי ירד ב-11.2 נקודות ל-55 והציפיות לאינפלציה ירדו ב-10.5 נקודות ל-23.9. [קישור להודעה](#)



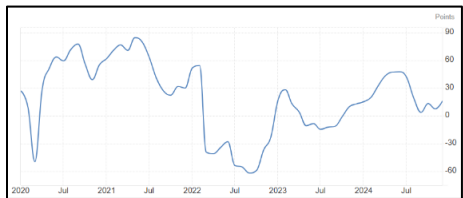
מחירי היצרנים בגרמניה עלו במפתיע ב-0.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד בנובמבר 2024, התאוששו מירידה של 1.1% בחודש הקודם, והיכו את ציפיות השוק לירידה של 0.3%. מדובר בעלייה הראשונה במחירי היצרנים מאז יוני 2023, שנבעה בעיקר מעלייה במוצרי ההון (1.9%), בהובלת התייקרות מכונות (2.0%) וכלי רכב וחלפים (1.4%). עלו גם מוצרי צריכה (0.9%), מוצרי צריכה לא בני קיימא (2.4%) ומוצרי ביניים (0.4%). במקביל, מחירי האנרגיה ירדו הרבה יותר (-2.4% לעומת -5.6%), עם ירידה בעלויות של מוצרי נפט מינרלי (-8.6%), נפט לחימום קל (-13.2%), דלקים מנועיים (-8.4%), גז טבעי (-7.5%) וחשמל (-3.1%). ללא אנרגיה עלו מחירי היצרנים ב-1.3%. בחישוב חודשי, המחירים ליצן עלו ב-0.5%, העלייה החדה ביותר מאז אפריל 2023, לאחר עלייה של 0.2% באוקטובר, ומעל תחזיות השוק לעלייה של 0.3%. [קישור להודעה](#)



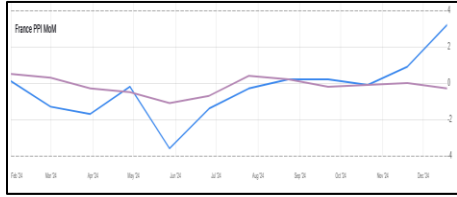
מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגרמניה של HCOB ירד ל-42.5 בדצמבר 2024, ירידה מ-43 בנובמבר והחמיץ את הציפיות לשיפור קל ל-43.1, לפי נתונים ראשוניים. הקריאה מסמנת התכווצות עמוקה יותר במגזר הייצור בגרמניה, כאשר התפוקה יורדת בקצב מהיר בהרבה מאשר בחודשיים הקודמים והזמנות חדשות יורדות באחד השיעורים החדים ביותר של השנה. הייתה גם ירידה רחבה בעסקים מצטיינים, מה שהוביל לסבב משמעותי נוסף של פיטורים בכוח האדם כאשר היצרנים ביקשו לצמצם את יכולת התפועול. עם זאת, קצב אובדן המשרות במפעלים נרגע מעט, ומדובר בירידה החלשה ביותר מאז ארבעה חודשים. בינתיים, הירידה בעלויות התשומות לייצור האטה, אך הסנטימנט בקרב החברות היצרניות נותר מתון במיוחד. [קישור להודעה](#)



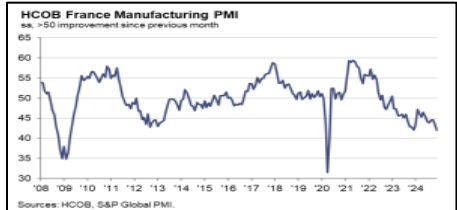
מדד מנהלי הרכש של HCOB Germany Services עלה ל-51 בדצמבר 2024 מ-49.3 בחודש הקודם ועלה על ציפיות השוק שעמדו על 49.3, לפי הערכות ראשוניות. קריאה אחרונה זו הצביעה על חזרה לצמיחה, אם כי ההתרחבות עדיין אינה מספיקה כדי לקצת אתגרים כלכליים רחבים יותר. הפעילות העסקית החדשה חוותה את הירידה החדה ביותר מאז ספטמבר, כאשר קצב ההתכווצות הואץ בשני המגזרים המנוטרים. בתוך כך, התעסוקה בענף השירותים ירדה מעט, מה שמשקף סביבה עסקית זהירה שהתאפיינה בפיטורים והקפאת גיוסים על רקע תחזית לא ודאית. בחזית התמחור, הלחצים האינפלציוניים התגברו, כאשר עלויות התשומות עלו בקצב המהיר ביותר מאז אפריל, בעוד שעלויות התפוקה טיפסו בשיעור החד ביותר מאז פברואר. במבט קדימה, הציפיות העסקיות לתוצר העתידי היו גבוהות יותר מהשפל האחרון של ספטמבר, אך נותרו מתחת לממוצע ארוך הטווח. [קישור להודעה](#)



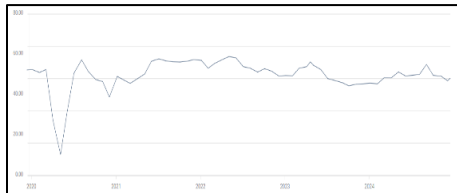
מדד ZEW לסנטימנט הכלכלי בגרמניה זינק במפתיע ל-15.7 בדצמבר 2024, הגבוה ביותר מאז ארבעה חודשים, לעומת 7.4 בנובמבר והכה את התחזיות שעמדו על 6.5. "עם בחירות בזק בגרמניה והציפיות הנובעות מכך למדיניות כלכלית המעודדת השקעות פרטיות, כמו גם האפשרות להורדות ריבית נוספות, התחזית הכלכלית משתפרת", אמר נשיא ZEW, אכים וומבך. מנגד, הערכת המצב הכלכלי הנוכחי המשיכה להידרדר, כאשר מדד התנאים הנוכחיים ירד ל-93.1 מ-91.4 לעומת תחזיות של 93. [קישור להודעה](#)



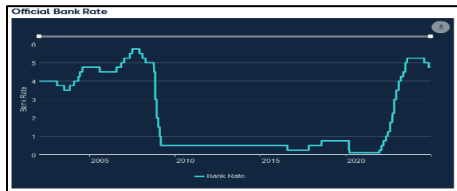
**המחירים ליצור בשוק המקומי הצרפתי טיפסו בנובמבר 2024 ב-3.2% בחישוב חודשי לעומת 0.9% בחודש הקודם.** מדובר באינפלציה הגבוהה ביותר ליצרנים מאז מרץ 2022, כאשר מחירי הכרייה והחציבה זינקו (12% לעומת 2.4% באוקטובר), בשל העלייה הגבוהה מאוד בעלויות החשמל. בינתיים נעצרו מחירי הייצור (0% לעומת 0.1%), המיוחסים בעיקר לציוד חשמלי ואלקטרוני, מחשבים ומכונות וציוד תחבורה. בחישוב שנתי, מחירי היצרנים ירדו בנובמבר ב-5.2%, לאחר ירידה מתוקנת כלפי מעלה של 6% בחודש הקודם. [קישור להודעה](#)



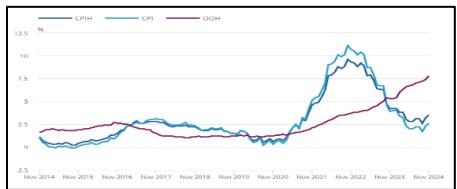
**מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בצרפת של HCOB Flash France ירד ל-41.9 בדצמבר 2024, הנמוך ביותר מאז מאי 2020, בהשוואה ל-43.1 בנובמבר וגרוע מהתחזיות שעמדו על 43,** לפי הערכות ראשוניות. הקריאה הראתה כי מגדד הייצור התכווץ בחודות כאשר רמות הייצור ירדו בשיעור הגבוה ביותר מאז ארבע שנים וחצי, על רקע ההשפעה השלילית של תנאי ביקוש חלשים. כמו כן, התעסוקה ירדה בקצב מהיר יותר, אך מחירי התשומות עלו פחות ומחירי המכירה נותרו ללא שינוי כאשר חברות דיווחו כי לחצים תחרותיים מנעו מהן להעלות את חיוביהן. "קיים מחסור משמעותי בהזמנות הן מהשוקים המקומיים והן מהשוקים הבינלאומיים, מה שמוביל לירידה ניכרת בתעסוקה. חוסר יציבות פוליטית במדינה, תנאים כלכליים חלשים במגזרים כמו בנייה ותעשיית הרכב, ועניין מופחת מצד לקוחות במדינות אחרות באירופה פוגעים במכירות, כפי שעולה מעדויות אנקדוטליות", אמר ד"ר צ'אודרי, לכלכלן בבנק המסחרי של המבורג. [קישור להודעה](#)



**מדד מנהלי הרכש של HCOB France Services עלה ל-48.2 בדצמבר 2024, לעומת 46.9 בנובמבר וטוב מציפיות השוק שעמדו על 46.7,** לפי הערכות ראשוניות. עם זאת, היה זה החודש הרביעי ברציפות של ירידה, אם כי קצב ההתכווצות נרגע בהשוואה לנובמבר. חברות השירותים המשיכו להצביע על מכירות נמוכות יותר, על רקע תנאי ביקוש חלשים, שהחמירו עוד יותר על ידי חוסר יציבות פוליטית. בנוסף, התעסוקה ירדה, כאשר הפיטורים הראשונים של ספקי שירותים צרפתיים מאז כמעט ארבע שנים היו מדאגים במיוחד. בחזית המחירים, הפירמות דיווחו על עלייה איטית יותר במחירי התשומות, כאשר קצב האינפלציה הכולל נותר מתחת לממוצע ההיסטורי שלו, בעוד מחירי המכירה נותרו כמעט ללא שינוי במהלך החודש. [קישור להודעה](#)

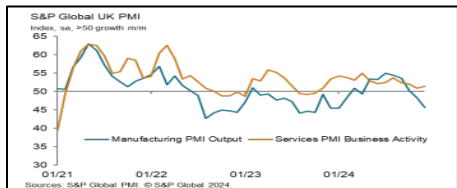


**הבנק המרכזי של אנגליה הותיר את ריבית הבנצ'מרק יציבה ברמה של 4.75% במהלך פגישתו בדצמבר 2024, בהתאם לציפיות השוק,** כאשר האינפלציה במדד המחירים לצרכן, צמיחת השכר וכמה אינדיקטורים לציפיות האינפלציה עלו, מה שהוסיף לסיכון להתמדה באינפלציה. עם זאת, שלושה קובעי מדיניות העדיפו להפחית את הריבית ב-25 נ"ב לשנייה ל-4.5% על רקע האטה בביקוש והיחלשות שוק העבודה. הבנק המרכזי הדגיש כי גישה הדרגתית להסרת ריסון המדיניות המוניטרית נותרה ראויה וכי המדיניות המוניטרית תצטרך להמשיך ולהישאר מגבילה למשך זמן רב מספיק עד שהסיכונים לחזרת האינפלציה באופן בר-קיימא ליעד של 2% בטווח הבינוני יתפוגגו עוד יותר. הבנק המרכזי ימשיך להחליט על מידת ההגבלה המתאימה של המדיניות המוניטרית בכל פגישה. [קישור להודעה](#)

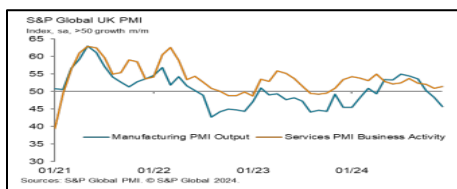


**שיעור האינפלציה השנתי בבריטניה עלה החודש השני ברציפות ל-2.6% בנובמבר 2024 מ-2.3% באוקטובר, בהתאם לתחזיות.** זהו שיעור האינפלציה הגבוה ביותר מאז שמונה חודשים, כאשר מחירי הבילוי והתרבות עלו בקצב מהיר יותר (3.6% לעומת 3% באוקטובר), בעיקר דמי כניסה לאירועי מוזיקה חיה, תיאטראות ומשחקי מחשב; דיור ושירותים (3% לעומת 2.9%), במיוחד דמי שכירות בפועל לדיור; ומזון ומשקאות לא אלכוהוליים (2% לעומת 1.9%). בנוסף, מחירי התחבורה ירדו הרבה פחות (-0.9% לעומת -1.9%) כאשר השפעות כלפי מעלה מדלקים מנועיים ומכונות יד שנייה קוזזו חלקית על ידי השפעה כלפי מטה של מחירי הטיסות. בינתיים, אינפלציית השירותים נותרה יציבה ברמה של 5%. בהשוואה לחודש הקודם, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1%, פחות מ-0.6% באוקטובר ותאם את התחזיות. מדד הליבה עלה השנה בחישוב שנתי ב-3.5% מ-3.3% באוקטובר, אך מתחת לתחזיות שעמדו על 3.6%. במהלך החודש מחירי הליבה נעצרו. [קישור להודעה](#)





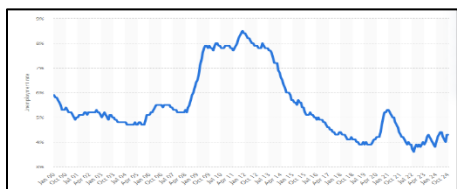
**מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בבריטניה של S&P Global Flash ירד ל-47.3 בדצמבר 2024 מ-48 בנובמבר, בהשוואה לתחזיות של 48.2, לפי הערכות ראשוניות. הקריאה הצביעה על ההתכווצות הגדולה ביותר במגזר הייצור מאז 11 חודשים, כאשר הייצור ירד החודש השני ברציפות ונרשמה ירידה חדה ומואצת בהזמנות חדשות. יצרני סחורות ציינו לעתים קרובות את פירוק המלאי של הלקוחות ואת ההשפעה של ביקוש חלש יותר מצד לקוחות אירופיים, מה שהוביל לירידה המהירה ביותר במכירות היצוא הכוללות מאז אוקטובר 2023. כמו כן, צבר ההזמנות ירד והיצרנים רשמו את העלייה החדה ביותר במחירי הרכישה מאז ינואר 2023. [קישור להודעה](#)**



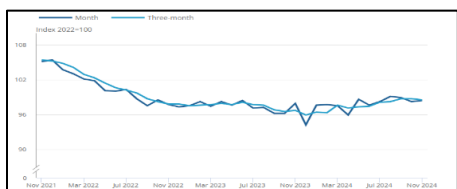
**מדד מנהלי הרכש של S&P Global UK Services עלה ל-51.4 בדצמבר 2024, עלייה משפל של 13 חודשים בנובמבר של 50.8 ומעבר לציפיות של 51, לפי נתונים ראשוניים. הקריאה סימנה האצה צנועה בהתרחבות מגזר השירותים, המונעת על ידי עלייה בפעילות העסקית וצמצום צבר העבודה על רקע לחץ מוגבל על הפעילות. עם זאת, ספקי שירותים דיווחו על ירידה חדה בתעסוקה בסוף השנה, בעיקר בשל אי החלפתם של עוזבים מרצון בתגובה לעלייה בעלויות ההעסקה. במבט קדימה, הסנטימנט בקרב נותני השירותים נותר מתון, כאשר חששות מעלייה בעלויות כתוצאה מהעלאת דמי הביטוח הלאומי מרסנים את תוכניות ההתרחבות. לחצים תחרותיים, תנאי יצוא חלשים וביקוש איטי במגזרים כמו רכב צוינו גם הם כרוח נגדית לצמיחה לשנה הקרובה. [קישור להודעה](#)**



**השכר הרגיל בבריטניה, שאינו כולל בונוסים, עלה ב-5.2% משנה לשנה ל-6.6% לשי"ט לשבוע בשלושת החודשים שהסתיימו באוקטובר 2024, מעט גבוה מ-4.9% בתקופה הקודמת שהייתה הנמוכה ביותר מאז יוני 2022, ומעל התחזיות שעמדו על 5%. צמיחת השכר הואצה במגזר הפרטי (5.4% לעומת 4.9% אך המשיכה להאט במגזר הציבורי (4.3% לעומת 4.7%). מגזר הייצור (6%) רשם את שיעור הגידול השנתי הגדול ביותר בשכר הרגיל, ואחריו מגזר הסיטונאות, הקמעונאות, המסעדות והמלונאות (5.4%), הבינוי (5.2%), השירותים (5.1%) ומגזר הפיננסים והשירותים העסקיים (5.1%). בניכוי האינפלציה, צמיחת השכר במונחים ריאליים עמדה על 2.2%, מעל 1.9% בתקופה הקודמת. [קישור להודעה](#)**



**שיעור האבטלה בבריטניה עמד על 4.3% מאוגוסט עד אוקטובר 2024, ללא שינוי מהתקופה הקודמת ובהתאם לציפיות. שיעור זה נותר ברמתו הגבוהה ביותר מאז שלושת החודשים שהסתיימו במאי, בשל עלייה לאורך התקופה במספר המובטלים לתקופה של עד 12 חודשים. במהלך השנה שבין אוגוסט לאוקטובר 2023, העלייה במספר המובטלים נבעה מגידול במספר המובטלים במשך יותר מחצי שנה. במקביל, מספר המועסקים עלה ב-173 אלף ל-33.77 מיליון, עם גידול משנה לשנה נרשם בשכירים במשרה מלאה ובעצמאים. גם מספר בעלי המשרות השניות עלה, וכיום הוא מהווה 3.7% מכלל המועסקים. לבסוף, שיעור הפעילות הכלכלית נותר יציב ברמה של 21.7%, ללא שינוי מהתקופה הקודמת. [קישור להודעה](#)**

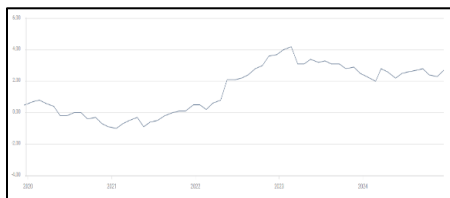


**המכירות הקמעונאיות בבריטניה עלו ב-0.2% בחישוב חודשי בנובמבר 2024, התאוששו מירידה של 0.7% באוקטובר, אך מתחת לתחזיות של 0.5%. הגידול במכירות בחנויות המזון (0.5%), בעיקר סופרמרקטים וחנויות אחרות שאינן מזון (0.2%) קוזז בחלקו על ידי ירידה בקמעונאיות ההלבשה (-2.6%), שדחפה את המחזורים לרמתם הנמוכה ביותר מאז ינואר 2022, כאשר קמעונאים דיווחו כי גורמים כלכליים משפיעים על המכירות. בלאק פריידי, שצוינו רשמית ב-29 בנובמבר, היה מחוץ לתקופת הדיווח של ה-ONS, כלומר השפעתו המשמעותית תבוא לידי ביטוי רק בדו"ח דצמבר. עם זאת, כמה קמעונאים דיווחו כי מכירות בלאק פריידי החלו הרבה לפני היום הרשמי. בחישוב שנתי, המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.5%, מתחת ל-2% באוקטובר והתחזיות ל-0.8%. [קישור להודעה](#)**

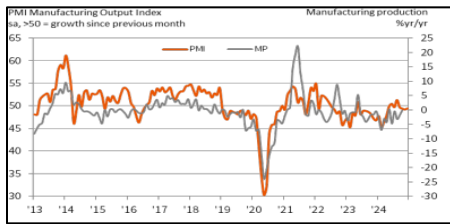
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2023	מתחילת שנה	חודש אוקטובר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
28.24%	15.65%	-2.23%	1.29%	-1.95%	Nikkei 225
-11.38%	14.47%	0.66%	0.28%	-0.14%	CSI 300
7.84%	6.27%	3.38%	-4.38%	-2.76%	S&P/ASX 200

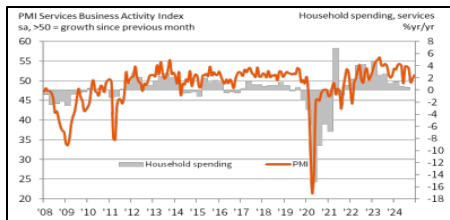
שוקי המניות ביפן ירדו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 איבד 1.95% ומדד TOPIX הרחב יותר ירד ב-1.6%. הבנקים התמודדו עם רוח נגדית על עלייה קלה בציפיות לכך שקצב הנורמליזציה של המדיניות המוניטרית על ידי הבנק המרכזי של יפן (BoJ) עשוי להיות איטי מהצפוי. המניות הסיניות נסוגו כאשר נתונים מאכזבים העלו חששות לגבי הכלכלה. מדד שנחאי המשולב ירד ב-0.7%, ואילו מדד הבלו צ'יפ CSI 300 איבד 0.14%. בהונג קונג, מדד הייחוס הנג סנג ירד 1.25%. מדד האוסטרלי ASX200 ירד ב-2.76%.



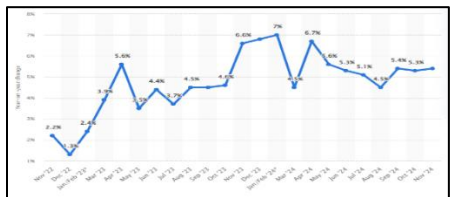
שיעור האינפלציה השנתי ביפן טיפס ל-2.9% בנובמבר 2024 מ-2.3% בחודש הקודם, הקריאה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2023. מחירי המזון עלו בקצב החד ביותר מאז שמונה חודשים (4.8% לעומת 3.5% באוקטובר), כאשר ירקות טריים ומזון טרי תרמו הכי הרבה לעלייה. בתוך כך, מחירי החשמל (9.9% לעומת 4.0%) ומחירי הגז (5.6% לעומת 3.5%) הואצו בחדות עם היעדר סובסידיות אנרגיה מאז מאי. לחץ נוסף כלפי מעלה הגיע גם מתחום הדיור (0.9% לעומת 0.8%), הלבשה (2.9% לעומת 2.8%), תחבורה (0.9% לעומת 0.5%), ריהוט וכלי בית (3.7% לעומת 4.4%), בריאות (1.6% לעומת 1.7%), ביולי (4.5% לעומת 4.3%) ופריטים שונים (1.1% לעומת 1.1%). לעומת זאת, מחירי התקשורת (-3.0% לעומת -3.5%) והחינוך (-1.0% לעומת -1.0%). אינפלציית הליבה עלתה לשיא של 3 חודשים של 2.7% בנובמבר, לעומת 2.3% באוקטובר ועקפה את ההערכות ל-2.6%. בחישוב חודשי עלה המדד ב-0.6%, הנתון הגבוה ביותר מאז 13 חודשים. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור ביפן של au Jibun Bank עלה ל-49.5 בדצמבר 2024, משפל של שמונה חודשים בנובמבר של 49.0, מעל תחזיות השוק שעמדו על 49.2, הגבוה ביותר מאז ספטמבר, לפי הערכות ראשוניות. עם זאת, זהו החודש השישי ברציפות של התכווצות בפעילות המפעלים, כאשר ההזמנות החדשות המשיכו לרדת, והמכירות בחו"ל ירדו מהר יותר. בינתיים, התפוקה התכווצה מעט כאשר קיבולת כוח אדם גבוהה יותר תמכה בשחרור החזק ביותר של הזמנות צבר מאז מרץ. זמני האספקה המשיכו להתארך, אם כי קצב ההידרדרות היה מתון יותר מהחודש הקודם. בחזית התמחור, אינפלציית עלויות התשומות האיצה לשיא של ארבעה חודשים, בעוד אינפלציית עלויות התפוקה האיצה לשיעור הגבוה ביותר מאז יולי. לבסוף, הסנטימנט העסקי נחלש לרמה הנמוכה ביותר מאז מאי 2022. [קישור להודעה](#)

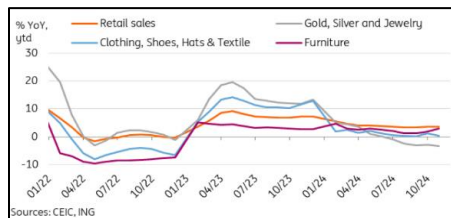


מדד הפעילות העסקית של מנהלי הרכש של שירותי הג'ודו באוסטרליה עלה ל-51.4 בדצמבר 2024 מ-50.5 בנובמבר, לפי נתוני בזק. הנתון האחרון הצביע על התרחבות מתמשכת, אם כי שולית, במגזר השירותים האוסטרלי, וסימן את הרך ביותר ברצף של 11 חודשים, התואם את הקריאה של יולי. הצמיחה העסקית החדשה נמשכה, אך חברות צמצמו באופן משמעותי את רמות כוח האדם. באשר למחירים, ספקי השירותים העלו את מחירי המכירה בדצמבר בעקבות עלייה בעלויות התשומות. במבט קדימה, ספקי השירותים היו אופטימיים יותר בסוף השנה, בתקווה ששיעורי ריבית נמוכים יותר ופיתוח עסקי מוגבר יניעו צמיחה בשנה הבאה. [קישור להודעה](#)

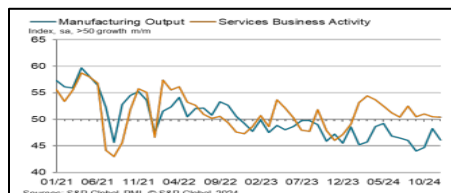


הייצור התעשייתי בסין התרחב בנובמבר 2024 ב-5.4% שנתי, מעט מעל להערכות השוק ושיעור הצמיחה באוקטובר של 5.3%, בעיקר בתמיכת עליות מהירות יותר בייצור (6.0% לעומת 5.4% באוקטובר). בינתיים, פעילויות הייצור והאספקה של חשמל, חום, גז ומים (1.6% לעומת 5.4% באוקטובר) והכרייה (4.2% לעומת 4.6%) המשיכו לעלות. בתחום הייצור, 34 מתוך 41 מגזרים עיקריים עלו, בעיקר מחשבים ותקשורת (9.3%), ייצור חום (1.8%), התכת מתכות אל-ברזליות (7.4%); פחם, כרייה ושטיפה (3.7%), נפט וגז טבעי (5.3%), מכונות (12%), ייצור ציוד כללי (4.4%), כימיקלים (9.5%) ורכבות, אוניות ותעופה (7.9%). לעומת זאת, התפוקה התכווצה עבור מוצרים מינרליים אל-מתכתיים (-2.3%). ב-11 החודשים הראשונים של השנה צמחה התפוקה

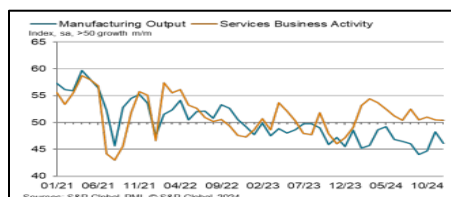
התעשייתית ב-5.8%. בחישוב חודשי, התפוקה התעשייתית עלתה בנובמבר ב-0.46%, האצה לעומת עלייה של 0.41% בחודש הקודם. [קישור להודעה](#)



**המכירות הקמעונאיות בסין עלו בנובמבר 2024 ב-3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, האטה מצמיחה של 4.8% בחודש הקודם ומתחת לציפיות השוק לעלייה של 4.6%.** מדובר בצמיחה החלשה ביותר בפעילות הקמעונאית מאז אוגוסט, כאשר חלה הקלה חדה במכירות של מוצרי ספורט ובידור (3.5% לעומת 26.7% באוקטובר), מצרכים יומיומיים (1.3% לעומת 8.5%) ומכשירי חשמל ביתיים וציוד אורקולי (22.2% לעומת 39.2%). בנוסף, נמשכה הירידה במכירות של משקאות (-4.3% לעומת -0.9%), טבק ואלכוהול (-3.1% לעומת -0.1%), תכשיטי זהב וכסף (-5.9% לעומת -2.7%) ונפט ומוצרי (-7.1% לעומת -6.6%). יתר על כן, ירדו במכירות הלבשה, נעליים וכובעים, מוצרי טקסטיל (-4.5% לעומת 8%), קוסטיקה (-26.4% לעומת 40.1%) ורפואה סינית ומערבית (-2.7% לעומת 1.4%). במהלך אחד עשר החודשים הראשונים של השנה, המכירות הקמעונאיות צמחו ב-3.5%. על בסיס חודשי, המכירות הקמעונאיות ירדו ב-0.16% בנובמבר 2024. [קישור להודעה](#)



**מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור של בנק הג'ודו באוסטרליה ירד ל-48.2 בדצמבר 2024, לעומת 49.4 בחודש הקודם,** על פי נתוני בזק. ההזמנות החדשות ירדו בקצב החד ביותר מאז אוקטובר, וגם התפוקה ירדה. היצרנים דיווחו כי הרעה בתנאי השוק השפיעה על הפעילות במגזר ייצור הסחורות. בינתיים, התעסוקה צמחה החודש השני ברציפות, אם כי בקצב איטי יותר. בחזית המחירים, עלויות התשומות עלו בקצב מהיר יותר בדצמבר, המיוחסות לעלויות גבוהות יותר של חומרים, הובלה ועבודה. לבסוף, היצרנים הביעו אופטימיות לגבי הפעילות העתידית, עם ציפיות שהורדת הריבית והגברת מאמצי הפיתוח העסקי יעודדו צמיחה בשנה הקרובה. [קישור להודעה](#)



**מדד הפעילות העסקית של מנהלי הרכש של שירותי הג'ודו באוסטרליה ירד ל-50.4 בדצמבר 2024 מ-50.5 בנובמבר,** לפי נתוני בזק. הנתון האחרון הצביע על התרחבות מתמשכת, אם כי שולית, במגזר השירותים האוסטרלי, וסימן את הרך ביותר ברצף של 11 חודשים, התואם את הקריאה של יולי. הצמיחה העסקית החדשה נמשכה, אך חברות צמצמו באופן משמעותי את רמות כוח האדם. באשר למחירים, ספקי השירותים העלו את מחירי המכירה בדצמבר בעקבות עלייה בעלויות התשומות. במבט קדימה, ספקי השירותים היו אופטימיים יותר בסוף השנה, בתקווה ששיעורי ריבית נמוכים יותר ופיתוח עסקי מוגבר יניעו צמיחה בשנה הבאה. [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	
1.06%	4.865%	2.10%	4.473%	1.21%	4.264%	0.45%	4.251%	ישראל
2.65%	4.722%	3.07%	4.529%	3.23%	4.384%	1.77%	4.318%	ארה"ב
1.82%	2.520%	1.76%	2.287%	0.63%	2.086%	-1.17%	2.026%	גרמניה
1.67%	5.048%	2.21%	4.508%	1.22%	4.285%	0.91%	4.344%	בריטניה
1.40%	3.622%	1.65%	3.083%	0.78%	2.582%	0.14%	2.207%	צרפת
0.45%	2.228%	1.06%	1.044%	1.59%	0.704%	1.96%	0.572%	יפן
-2.19%	1.964%	-5.05%	1.693%	-4.38%	1.376%	-8.11%	1.087%	סין
3.65%	4.968%	4.36%	4.502%	4.01%	4.100%	2.17%	4.007%	אוסטרליה

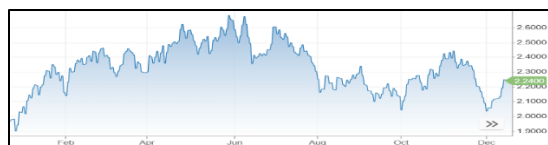
\*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



**ישראל** – המסחר בשוק אגרות החוב הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד 20** ירד ב-**0.50%**, **תל בונד צמודות** ירד ב-**0.33%**, **תל בונד שקלי** ב-**0.10%**, **תל גוב שקלי** ב-**0.39%** ו**תל גוב צמודות** ב-**0.68%**. בלטו בירידות שערים מדדים: **תל גוב צמודות +10** ב-**1.02%** ו**תל גוב שקלי +10** ב-**0.98%**. מנגד, מדד **תל בונד דולר** בלט בעלייה של **0.94%**, במקביל להתחזקות הדולר ביחס 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 **0.222%**.



**ארה"ב** – אג"ח ממשלת ארה"ב רשמו תשואות שליליות כאשר התשואות עלו בתגובה לציפיות הנמוכות של הפד להורדות ריבית עתידיות. **התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים** עלתה ל-**4.529%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **4.395%** בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים עלתה ועומד על **0.211%**.



**גרמניה** – **תשואת אג"ח ל-10 שנים של ממשלת גרמניה** עלתה ל-**2.287%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **2.262%** בסוף שבוע הקודם.



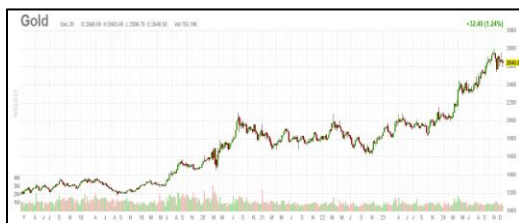
**יפן** – הבנקים התמודדו עם רוח נגדית על עלייה קלה בציפיות לכך שקצב הנורמליזציה של המדיניות המוניטרית על ידי הבנק המרכזי של יפן (BoJ) עשוי להיות איטי מהצפוי. ירידה בשער היין תמכה בתחזית הרווח של היצואניות היפניות, בעיקר יצרניות הרכב. היין נחלש לתחום הגבוה של **156** ין יפני מול טווח הדולר, מכ-**153.7** בסוף השבוע הקודם. הדבר גרר התערבות חדשה של הרשויות היפניות כדי לתמוך ביון. **התשואה על האג"ח הממשלתית היפנית ל-10 שנים** עלתה ל-**1.044%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **1.042%** בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
YTD	שנת 2023	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
-1.09%	-12.55%	0.05%	-0.59%	-1.12%	\$ 97.57	Bloomberg Commodity
-5.32%	-10.32%	0.18%	0.00%	-2.08%	\$ 72.94	ברנט
-3.06%	-10.96%	-1.82%	2.15%	-2.57%	\$ 69.46	מערב טקסס (WTI)
61.07%	-42.82%	13.31%	11.45%	14.27%	\$ 3.75	גז טבעי
26.45%	13.45%	-3.35%	-1.34%	-1.15%	\$ 2,645.10	זהב
23.18%	-0.06%	-6.41%	-3.70%	-3.45%	\$ 29.96	כסף
5.21%	2.06%	-5.64%	-0.95%	-2.30%	\$ 4.10	נחושת
-15.13%	-20.71%	-3.94%	-2.74%	1.23%	\$ 533.00	חיטה
-5.31%	-30.55%	5.42%	3.06%	3.78%	\$ 446.25	תירס
72.60%	12.55%	31.02%	2.19%	1.29%	\$ 325.00	קפה
-5.20%	2.69%	-7.30%	-7.45%	-5.84%	\$ 19.51	סוכר
4.60%	9.57%	7.19%	-3.40%	5.37%	\$ 569.00	עץ



**נפט** – מחירי הנפט נותרו כמעט ללא שינוי ביום שישי, כאשר שווקי האנרגיה שקלו את הביקוש בסין ואת הציפיות להורדות ריבית בעקבות התמתנות באינפלציה בארה"ב. ירידת הדולר, לצד תחזיות להמשך הורדות ריבית, עשויות לעודד את הביקוש לנפט. עם זאת, תחזיות של Sinopec מצביעות על שיא בצריכת הנפט בסין ב-2027, בעוד ש-OPEC+ נדרשים לשמור על משמעת בהיצע כדי לייצב את המחירים. במקביל, גוש ה-G7 שוקל צעדים להחמרת תקרת המחיר על נפט רוסי, בעוד רוסיה ממשיכה לעקוף את ההגבלות באמצעות צי ספינות ייעודי. החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בירידה של \$1.55 במחיר של \$72.94 לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate נסחרו בירידה של \$1.83 ונקבע על \$69.46 לחבית. בסיכום שבועי, הברנט ירד בכ-2.08% וה-WTI ירד בכ-2.57%. [קישור לכתבה](#)



**זהב** – מחירי הזהב סגרו את יום שישי האחרון עם עלייה שנבעה מדולר חלש ותשואות אג"ח נמוכות יותר, לאחר נתונים שהראו האטה באינפלציה בארה"ב בנובמבר. עם זאת, התחזיות הנוקשות של הפדרל ריזרב לגבי הריבית, שמצמצמות את הציפיות לקיצוצים נוספים, השאירו את הזהב בדרך להפסד שבועי למרות זאת, ביקוש פיזי יציב עשוי להמשיך לתמוך במחירים, והפחתת החששות מאינפלציה עשויה להעניק לפד גמישות רבה יותר בעתיד. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בעלייה של 1.42% במחיר של \$2,645.15 אך בסיכום השבועי נרשמה ירידה של 1.15%. [קישור להודעה](#)



**גז טבעי** – מחירי חוזי הגז הטבעי עלו שבוע רביעי ברציפות והגיעו לשיא מאז ינואר 2023, בעקבות תחזיות למזג אוויר קר יותר. לפי NatGasWeather.com, המלאי הלאומי צפוי להישאר כמעט ללא שינוי השבוע, בעוד שהביקוש יעלה לרמות בינוניות-גבוהות בסוף השבוע, אך יירד לרמות נמוכות מאוד בשבוע האחרון של השנה. תחזיות נוספות מצביעות על כך שאוויר קר מאזורי הקטבים עשוי לנוע לכיוון קווי הרוחב הבינוניים בתחילת ינואר. החוזים העתידיים על הגז הטבעי בארה"ב נסחרו בעלייה של 4.58% במחיר של \$3.748 ובסיכום השבועי נרשמה עלייה של 14.27%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
0.1%	3.80%	3.80%	GDP Annualized (QoQ) (Q3)	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (ר3)
<b>16.12.24</b>				

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
31.2	6.4	0.2	NY Empire State Manufacturing Index (Dec)	מדד הייצור של האמפייר סטייט (דצמ')
49.7	49.4	48.3	S&P Global US Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (דצמ')
56.1	55.7	58.5	S&P Global Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (דצמ')
<b>16.12.24</b>				
0.50%	0.6%	0.7%	Retail Sales (MoM) (Nov)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (נוב')
2.90%		3.8%	Retail Sales (YoY) (Nov)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (נוב')
-0.40%	0.3%	-0.1%	Industrial Production (MoM) (Nov)	ייצור תעשייתי (חודשי) (נוב')
-0.45%	0.1%	-0.9%	Industrial Production (YoY) (Nov)	ייצור תעשייתי (שנתי) (נוב')
-0.7%	0.5%	0.2%	Manufacturing Production (MoM) (Nov)	תפוקה תעשייתית (חודשי) (נוב')
<b>17.12.24</b>				
1.419M	1.43M	1.505M	Building Permits (Nov)	אישורי בנייה (נוב')
-3.2%		-1.8%	Housing Starts (MoM) (Nov)	התחלות בניית בתים (חודשי) (נוב')
1.311M	1.35M	1.289M	Housing Starts (Nov)	התחלות בניית בתים (נוב')
4.75%	4.5%	4.5%	Fed Interest Rate Decision	החלטת הריבית
<b>18.12.24</b>				
3.5%	0.0%	-0.4%	Corporate Profits (QoQ) (Q3)	רווחי חברות (רבעוני) (ר3)
3.0%	2.8%	3%	GDP (QoQ) (Q3)	תמ"ג (רבעוני) (ר3)
1.9%	3.0%	3.3%	GDP Sales (Q3)	תמ"ג - מכירות (ר3)
242K	229K	220K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה
2.5%	1.5%	1.5%	PCE Prices (Q3)	מחירי ההוצאה לצריכה פרטית (ר3)
-5.5	2.9	-16.4	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Dec)	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (דצמ')
2.8%	3.5%	3.7%	Real Consumer Spending (Q3)	הוצאות אישיות בניכוי אינפלציה (ר3)
3.4%		4.8%	Existing Home Sales (MoM) (Nov)	מכירות בתים קיימים (חודשי) (נוב')
-0.4%	-0.1%	0.3%	US Leading Index (MoM) (Nov)	מדד מקדים ארה"ב (חודשי) (נוב')
<b>19.12.24</b>				
0.2%	0.2%	0.1%	PCE price index (MoM) (Nov)	מדד המחירים של הצריכה הפרטית (חודשי) (נוב')
2.3%	2.5%	2.4%	PCE Price index (YoY) (Nov)	מדד המחירים של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (נוב')
2.6%	2.9%	2.8%	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')
<b>20.12.24</b>				

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
45.2	45.3	45.2	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (דצמ')
49.5	49.5	51.4	HCOB Eurozone Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (דצמ')
4.9%		4.4%	Wages in euro zone (YoY) (Q3)	השכר בגוש האירו (שנתי) (ר3)
<b>16.12.24</b>				
12.5	12.2	17	ZEW Economic Sentiment (Dec)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (דצמ')
<b>17.12.24</b>				
0.2%	-0.6%	-0.6%	Core CPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (נוב')
2.7%	2.7%	2.7%	Core CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (נוב')
0.3%	-0.3%	-0.3%	CPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (נוב')
2%	2.3%	2.2%	CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (נוב')
<b>18.12.24</b>				

צרפת				
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע
43.1	43.2	41.9	HCOB France Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - צרפת (דצמ')
46.9	46.9	48.2	HCOB France Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (דצמ')
<b>16.12.24</b>				

0.9%	3.2%	French PPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים ליצרן - צרפת (חודשי) (נוב')	20.12.24
-6.0%	-5.2%	PPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (נוב')	

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
48	48.4	47.3	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - ייצור (דצמ')	16.12.24
50.8	50.9	51.4	S&P Global/CIPS UK Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (דצמ')	
4.9%	5.0%	5.2%	Average Earnings ex Bonus (Oct)	הכנסה ממוצעת ללא בונוסים (אוק')	17.12.24
4.3%	4.3%	4.3%	Average Earnings Index +Bonus (Oct)	שיעור האבטלה (אוק')	
0.4%		0.0%	Core CPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (נוב')	18.12.24
3.3%	3.6%	3.5%	Core CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (נוב')	
0.6%	0.1%	0.1%	CPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (נוב')	
2.3%	2.6%	2.6%	CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (נוב')	
4.75%	4.75%	4.75%	BoE Interest Rate Decision (Dec)	החלטת הריבית (דצמ')	19.12.24
-0.7%	0.5%	0.2%	Retail Sales (MoM) (Nov)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (נוב')	20.12.24
2.0%	0.8%	0.5%	Retail Sales (YoY) (Nov)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (נוב')	

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
43	43.1	42.5	HCOB Germany Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (דצמ')	16.12.24
49.3	49.5	51	HCOB Germany Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (דצמ')	
-91.4	-92.6	-93.1	German ZEW Current Conditions (Dec)	מדד התנאים הנוכחיים של ZEW - גרמניה (דצמ')	17.12.24
7.4	6.8	6.8	German ZEW Economic Sentiment (Dec)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (דצמ')	
0.2%	0.3%	0.5%	German PPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (חודשי) (נוב')	20.12.24
-1.1%	-0.3%	0.1%	German PPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (שנתי) (נוב')	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
49	49.2	49.5	au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (דצמ')	16.12.24
50.5		51.4	au Jibun Bank Japan Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (דצמ')	
0.4%		0.6%	National CPI (MoM) (Nov)	מדד המחירים לצרכן של יפן (חודשי) (נוב')	20.12.24
2.3%		2.9%	National CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (נוב')	
2.3%	2.6%	2.7%	National Core CPI (YoY) (Nov)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (נוב')	

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
5.3%	5.4%	5.4%	Industrial Production (YoY) (Nov)	ייצור תעשייתי (שנתי) (נוב')	16.12.24
5.8%		5.8%	Chinese Industrial Production YTD (YoY) (Nov)	הייצור התעשייתי של סין מתחילת השנה (שנתי) (נוב')	
4.8%	4.6%	3.0%	Retail Sales (YoY) (Nov)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (נוב')	

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
49.4		48.2	Judo Bank Australia Manufacturing PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור (דצמ')	16.12.24
50.5		50.4	Judo Bank Australia Services PMI (Dec)	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (דצמ')	

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, בניהול תיקי השקעות. כמו כן עשויה להחזיק ללקוחותיה, מעת לעת, במישרין ו/או בעקיפין בניירות ערך או נכסים פיננסיים הקשורים לסקירה זו.

מר אופיר זלדמן הינו בעל רישיון פנסיוני ומספק שירותי ייעוץ פנסיוני. אופיר זלדמן עובד בשיתוף פעולה עם אקאהוס קפיטל בע"מ.

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