

עיקרי הדברים

הראלי של יום שישי קטע רצף ירידות של חמישה ימים לנאסד"ק ול-S&P 500, אבל זה לא הספיק כדי לסיים את השבוע ירוק. מדד S&P 500 סיים את השבוע בירידה של 0.48%, בעוד הדאו ירד 0.60%. מדד הנאסד"ק המושלם ירד 0.51%.

עבור המשקיעים במניות, 2024 הייתה שנה טובה מהצפוי. מאחורי המשך השוק השורי למניות עמדה צמיחה כלכלית איתנה, ירידה באינפלציה, הפחתות ריבית של הפדרל ריזרב ורווחי תאגידים בריאים. בנוסף, תנופת הבינה המלאכותית עוררה שנה שנייה ברציפות של עליות גדולות יותר עבור מניות ביג טק, אשר הובילו את השוק הכללי למעלה. עבור משקיעי אג"ח, הביצועים היו מושקעים, עם עליות קטנות שכן שינויים במדיניות הפד תרמו לשנת רכבת הרים להכנסה קבועה.

מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור רשם בדצמבר 49.3%, גבוה ב-0.9 נקודות אחוז לעומת 48.4% שנרשם בנובמבר. המשק הכללי המשיך להתרחב זה החודש ה-56 לאחר חודש של התכווצות באפריל 2020.

מדד מנהלי הרכש של S&P Global (PMI) עמד על 49.4 בדצמבר, ירידה מ-49.7 בנובמבר אך עלייה מהקריאה הקודמת של 48.3 (מנובה עונתית). מגזר הייצור בארה"ב סיים את 2024 בקצב נמוך וזאת לאחר שהתקרר ליציבות בחודש הקודם. בחודש דצמבר נרשמה ירידה חדה יותר בהזמנות חדשות. **פד אטלנטה עדכן כלפי מטה את תחזית התמ"ג לרבעון הרביעי, מ-3.1% ל-2.4%.** בעקבות פרסום מדד מנהלי הרכש האחרונים.

מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגוש האירו עמד על 45.1 בדצמבר 2024, נמוך מ-45.2 בחודש הקודם ופספס את הצפי הראשוני בשוק של 45.3. לאחר שתוקן נמוך יותר מאומדן הבזק של 45.2. זו הייתה הירידה החדה ביותר בפעילות הייצור מאז שלושה חודשים שהאריכה את רצף ההתכווצות המתמשך בן השנתיים.

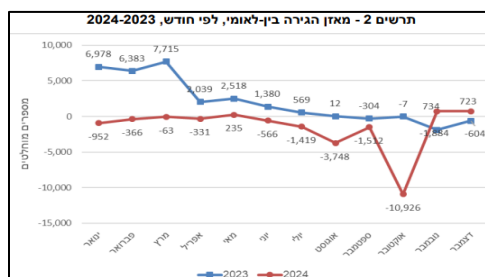
מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור ביפן עמד על 49.6 בדצמבר 2024, מעט מעל אומדן הבזק של 49.5 ועלייה מ-49.0 בנובמבר. מדובר ברמה הגבוהה ביותר מאז ספטמבר, למרות ירידה חודשית שישית ברציפות של ירידה בפעילות המפעלים.

אוכלוסיית ישראל בפתחה של שנת 2025 נאמדת בכ-10.027 מיליון תושבים. 7.707 מיליון יהודים ואחרים (נוצרים לא ערבים ואנשים שאינם מסווגים לפי דת), 2.104 מיליון ערבים ו-0.216 מיליון זרים. במהלך השנה נולדו כ-181 אלף תינוקות (כ-76% לאימהות יהודיות ואחרות וכ-24% לערביות).

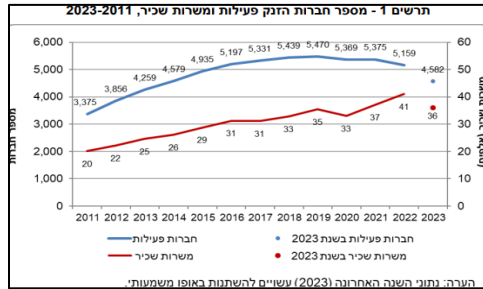
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל				
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודש דצמבר	מתחילת חודש	שבועית
0.03%	-0.60%	דולר/שקל	28.39%	0.82%	5.95%	0.82%	1.47%
-5.36%	-1.84%	אירו/שקל	30.86%	1.92%	5.14%	1.92%	3.40%
			28.61%	1.16%	5.76%	1.16%	2.01%
			42.14%	2.46%	6.22%	2.46%	4.26%
							SME60-א

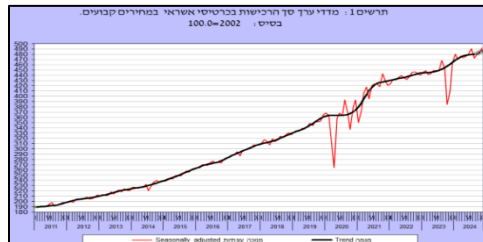
המסחר בישראל הסתכם בעליות שערים המדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-1.47% ומדד ת"א 90 עלה ב-3.40%. בלטו בעליות שערים השבוע מדדים: **ת"א תקשורת וטכנו' מידע ב-5.26%**, **ת"א ביטוח ב-4.85%** ו**ת"א ביטוח ב-4.85%**. בשוק המט"ח נראו ירידות שערים כאשר הדולר והאירו נחלשו ב-0.6% וב-1.84% ביחס לשקל השבוע, בהתאמה.



אוכלוסיית ישראל בפתחה של שנת 2025 נאמדת בכ-10.027 מיליון תושבים. 7.707 מיליון יהודים ואחרים (נוצרים לא ערבים ואנשים שאינם מסווגים לפי דת), 2.104 מיליון ערבים ו-0.216 מיליון זרים. במהלך השנה נולדו כ-181 אלף תינוקות (כ-76% לאימהות יהודיות ואחרות וכ-24% לערביות). במהלך שנת 2024 גדלה אוכלוסיית ישראל ב-1.1%, קצב הגידול ירד לעומת שנת 2023 (1.6%). הירידה נובעת בעיקר מהמספר הגבוה של ישראלים מהגרים מישראל בשנת 2024. מאזן ההגירה לסוף שנת 2024 הוא שלילי ועומד על -18.2 אלף (בעיקר הגירה של ישראלים לחו"ל). [קישור להודעה](#)



בשנת 2023 פעלו בישראל 4,582 חברות הזנק, עלייה שנתית ממוצעת של 3% לעומת שנת 2011. ב-2023 הועסקו 36 אלף משרות שכיר בחברות הזנק, ירידה של 12% לעומת שנת 2022. בלט תחום יישומים לתעשיות ולעסקים, נפתחו 103 חברות הזנק שהעסיקו 9.9 אלף משרות שכיר. בשנים 2011-2023 נפתחו בישראל 9,470 חברות הזנק, 54% מתוכן נסגרו או השוהו את פעילותן עד שנת 2023. 74% מחברות ההזנק ו-78% ממשורות השכיר מרוכזים במחוזות ת"א והמרכז. בשנת 2023 גייסו חברות ההזנק והחברות הבשלות כ-9.5 מיליארד דולר, ירידה של 53% לעומת שנת 2022. [קישור להודעה](#)



רכישות בברטיסי אשראי על ידי צרכנים פרטיים בחודשים ספט-נוב' 2024 עלו ב-4.6%, עלייה של 3.4% ברכישות מוצרים ושירותים אחרים (מהווה 46% מסך הרכישות בשנת 2023), עלייה של 3% ברכישות מזון ומשקאות (כולל שירותי אוכל) (מהווה 16% מסך הרכישות בשנת 2023), עלייה של 10.6% ברכישות מוצרי תעשייה (מהווה 18% מסך הרכישות בשנת 2023) וברכישות שירותים נרשמה יציבות (מהווה 20% מסך הרכישות בשנת). [קישור להודעה](#)

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודש דצמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
23.31%	1.03%	-2.50%	1.03%	-0.48%	S&P500
28.64%	1.61%	0.48%	1.61%	-0.51%	Nasdaq
12.88%	0.44%	-5.27%	0.44%	-0.60%	Dow Jones
10.02%	1.72%	-8.40%	1.72%	1.06%	Russell 2000

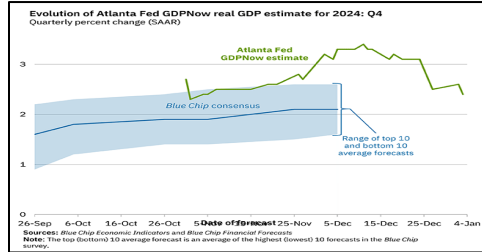
הראלי של יום שישי קטע רצף ירידות של חמישה ימים לנאסד"ק ול-S&P 500, אבל זה לא הספיק כדי לסיים את השבוע ירוק. מדד S&P 500 סיים את השבוע בירידה של 0.48%, בעוד הדאו ירד 0.60%. מדד הנאסד"ק המושלך ירד 0.51%.

עבור המשקיעים במניות, 2024 הייתה שנה טובה מהצפוי. מאחורי המשך השוק השורי למניות עמדה צמיחה כלכלית איתנה, ירידה באינפלציה, הפחתות ריבית של הפדרל ריזרב ורווחי תאגידים בריאים. בנוסף, תנופת הבינה המלאכותית עוררה שנה שנייה ברציפות של עליות גדולות יותר עבור מניות ביג טק, אשר הובילו את השוק הכללי למעלה. עבור משקיעי אג"ח, הביצועים היו מושקעים, עם עליות קטנות שכן שינויים במדיניות הפד תרמו לשנת רכבת הרים להכנסה קבועה.

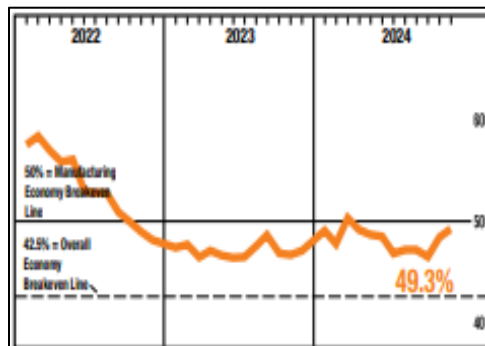


כאשר הכלכלה נמצאת "במקום טוב" ורמות שונות של אי ודאות קדימה, נשיא הפדרל ריזרב של ריצ'מונד, תומאס ברקין, ציין כי הוא ועמיתיו יכולים להיות סבלניים בגישתם למדיניות המוניטרית.

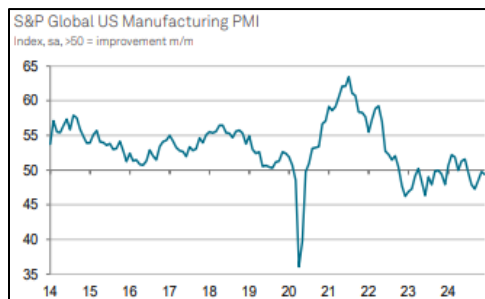
"התחזית הבסיסית שלי חיובית", אמר ברקין, שאינו חבר הצבעה השנה בוועדת השוק הפתוח של הפדרל ריזרב. "יש חשיבות לאופן שבו אי הוודאות במדיניות הכלכלית תיפתר. אבל, עם מה שאנחנו יודעים היום, אני צופה יותר אפסייד מאשר חיסרון במונחים של צמיחה". [קישור לידיעה](#)



פד אטלנטה עדכן כלפי מטה את תחזית התמ"ג לרבעון הרביעי, מ-3.1% ל-2.4%. בעקבות פרסום מדד מנהלי הרכש האחרונים. כמו-כן, התחזית המעודכנת ציטטה נתונים שפורסמו לאחרונה על ידי לשכת מפקד האוכלוסין של ארה"ב שהובילו לירידה בציפיות לצמיחה ריאלית בהשקעות פרטיות מקומיות, מ-1.3% ל-0.7%. [קישור לנתונים](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור רשם בדצמבר 49.3%, גבוה ב-0.9 נקודות אחוז לעומת 48.4% שנרשם בנובמבר. המשק הכללי המשיך להתרחב זה החודש ה-56 לאחר חודש של התכווצות באפריל 2020. (מדד מנהלי רכש במגזר הייצור מעל 42.5%, לאורך זמן, מצביע בדרך כלל על התרחבות של הכלכלה הכללית). מדד ההזמנות החדשות המשיך בטריטוריה ההתרחבות זה החודש השני לאחר שבעה חודשי התכווצות, והתחזק ל-52.5%, גבוה ב-2.1 נקודות אחוז מ-50.4% שנרשם בנובמבר. מדד הייצור לחודש דצמבר (50.3%) גבוה ב-3.5 נקודות אחוז מהנתון של נובמבר, שעמד על 46.8%. פעילות הייצור התכווצה שוב בדצמבר, אך בקצב איטי יותר בהשוואה לנובמבר. הביקוש הראה סימני שיפור, בעוד התפוקה התייצבה והתשומות נשארו נוחות. [קישור למדד](#)



מדד מנהלי הרכש של S&P Global (PMI) עמד על 49.4 בדצמבר, ירידה מ-49.7 בנובמבר אך עלייה מהקריאה הקודמת של 48.3 (מנוכה עונתית). מגזר הייצור בארה"ב סיים את 2024 בקצב נמוך וזאת לאחר שהתקרר ליציבות בחודש הקודם. בחודש דצמבר נרשמה ירידה חדה יותר בהזמנות חדשות. גם קצב הירידה בייצור הוא, בעוד שהחברות הקטנות פעילות הרכש והחזקות המלאי. גם האמון העסקי דער, לאחר שקפץ גבוה יותר בנובמבר. בנימה חיובית יותר, התעסוקה גדלה בצניעות לחודש שני ברציפות. היצרנים התמודדו עם עלייה חדה בהרבה בתשומה עלויות, מה שגרם להם להעלות שוב את מחירי המכירה שלהם. [קישור למדד](#)



מדד מחירי הבתים הלאומי של ארה"ב (S&P CoreLogic Case-Shiller), המכסה את כל תשע חטיבות מפקד האוכלוסין בארה"ב, דיווח על תשואה שנתית של 3.6% באוקטובר, לעומת עלייה שנתית של 3.9% בחודש הקודם. לאחר ניכוי עונתיות, המדד הלאומי של ארה"ב רשם עלייה של 0.3% ברמה החודשית, בעוד שגם ה-City-20 וגם City Composite-10 דיווחו על עליות דומות.

"ניו יורק שוב שולטת בשוק הדיור הצומח ביותר עם תשואה שנתית כפולה מהממוצע הארצי". "שני שווקים שלטו, כאשר ניו יורק מובילה בחצי השנה האחרונה וסן דייגו חצי שנה קודם לכן. ניו יורק היא השוק היחיד שיושב בשיאים של כל הזמנים ואחד הצודקים שלושה שווקים עם עליות בחודש. [קישור למדד](#)

אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודש דצמבר	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.97%	0.11%	-0.52%	0.11%	0.20%	STOXX 600
18.85%	-0.02%	1.44%	-0.02%	-0.39%	DAX
5.69%	0.62%	-1.38%	0.62%	0.91%	FTSE 100
-2.15%	-1.33%	2.01%	-1.33%	-0.99%	CAC 40

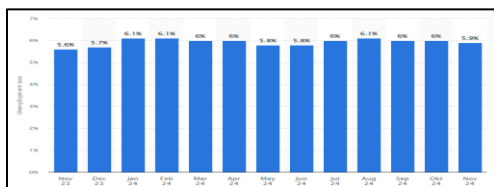
מדד **STOXX Europe 600** הפאן-אירופי הסתיים בעלייה של **0.20%** בעקבות נפח מסחר דליל וזרימת חדשות קלה. מדדי המניות העיקריים הסתיימו בירידות. מדד ה-**DAX** הגרמני ירד ב-**0.39%**, מדד ה-**CAC 40** של צרפת ירד ב-**0.99%**, ומדד ה-**FTSE MIB** האיטלקי ירד בצורה מתונה. מדד ה-**FTSE 100** של בריטניה, לעומת זאת, עלה ב-**0.91%**. חולשה של פאונד בריטי מול הדולר האמריקאי סייעה לתמוך במדד, הכולל חברות רב לאומיות רבות שמייצרות הכנסות בחו"ל.



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגוש האירו עמד על **45.1** בדצמבר **2024**, נמוך מ-**45.2** בחודש הקודם ופספס את הצפי הראשוני בשוק של **45.3** לאחר שתוקן נמוך יותר מאומדן הבזק של **45.2**. זו הייתה הירידה החדה ביותר בפעילות הייצור מאז שלושה חודשים שהאריכה את רצף ההתכווצות המתמשך בן השנתיים. 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 דחף יצרנים לצמצם את כוח העבודה שלהם, במיוחד בגרמניה ובצרפת, בעוד שהגוש רשם ירידה אגרסיבית בצריכת הרכש. בחזית המחירים, עלויות התפוקה ירדו החודש הרביעי. במבט קדימה, אמון היצרנים לגבי הפעילות העתידית המשיך להיות מושקע, אם כי השתפר לעומת החודש שעבר. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגרמניה אושר על **42.5** בדצמבר **2024**, לעומת קריאות של **43** באוקטובר ובנובמבר. זה סימן התכווצות חדה, מונעת על ידי ירידות חדות יותר בתפוקה והזמנות חדשות כאשר חברות נאבקו עם ביקוש חלש. חברות המשיכו לקצץ משרות ומלאי, אם כי קצב ההפחתות האט. האמון העסקי נותר מושקע על רקע אי הוודאות הפוליטית והחששות הכלכליים. בצד ההיצע, זמני אספקת התשומות השתפרו, ומחירי הרכישה ירדו עוד, אם כי ירידות המחירים ושערי המפעל התמתנו מעט. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה מנוכה העונתיות בגרמניה נותר על **6.1%** בדצמבר **2024**, מעט מתחת לציפיות השוק של **6.2%**, אך עדיין קרוב לרמתו הגבוהה ביותר מאז פברואר **2021**. מספר המובטלים עלה ב-**10,000** ל-**2.869** מיליון, פחות מהגידול הצפוי של **15** אלף. "פגרת החורף בשוק העבודה מתחילה בדצמבר. כתוצאה מכך, האבטלה ותת-התעסוקה עלו בדצמבר, כרגיל בחודש זה", אמרה ראש משרד העבודה אנדראה נאהלס. שיעור האבטלה הממוצע השנה עלה ל-**6.0%** ב-**2024** מ-**5.7%** ב-**2023**. "במבט לאחור, ההאטה הכלכלית המתמשכת ב-**2024** הותירה סימנים עמוקים יותר ויותר בשוק העבודה", אמר נחלס. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור של צרפת ירד ל-**41.9** בדצמבר **2024**, ירידה מ-**43.1** בנובמבר, עקבי עם הערכות ראשוניות, מה שמסמן את הירידה החדה ביותר מאז מאי **2020**. ביקוש מתון הוביל לירידה נוספת בהזמנות חדשות, מה שגרם לירידה חדה בייצור, הירידה החדה ביותר מאז מאי **2020**. כמו כן, רכישות התשומות ירדו בקצב השני המהיר ביותר של השנה, ורמות המלאי נחתכו, כאשר מלאי הרכישות ירד בקצב החד ביותר מאז יוני **2009**. התעסוקה צנחה בשיעור החד ביותר מאז חמישה חודשים, וצבר ההזמנות הידלדל בקצב המהיר ביותר מאז יותר מארבע שנים. כדי לעודד מכירות, החברות הורידו מחירים החודש השלישי ברציפות, למרות עלייה קלה בעלויות התשומות. הסנטימנט העסקי נותר שלילי, כאשר חששות לגבי רכות מתמשכת בביקושים, אי ודאות פוליטית וחוסר רצון בהשקעות של לקוחות פגעו באמון לעתיד. [קישור להודעה](#)

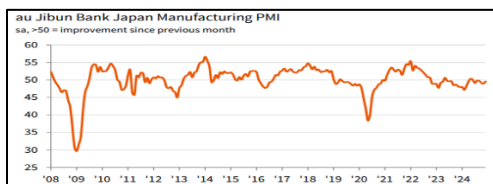


מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בבריטניה של S&P Global Flash ירד ל-47.3 בדצמבר 2024 מ-48 בחודש הקודם, עודכן נמוך יותר מהאומדן הראשוני של 47.3 ונמוך בחוזקה מציפיות השוק הראשוניות של 48.2. התוצאה אישרה את ההתכווצות המהירה ביותר בפעילות הייצור בבריטניה מזה 11 חודשים, בלחץ תקופה שנייה ברציפות של תפוקה נמוכה יותר על ידי מפעלים וירידה מואצת בהזמנות חדשות. יצרני הסחורות ציינו את צמצום מלאי הלקוחות ואת ההשפעה של ביקוש חלש יותר מצד לקוחות אירופיים, 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. כתוצאה מכך, תעסוקה חודש שני ברציפות. במבט קדימה, האופטימיות ירדה לשפל של שנתיים על רקע ירידות בסנטימנט בקרב כל תתי המגזרים וגודל החברות שנסקרו. [קישור להודעה](#)

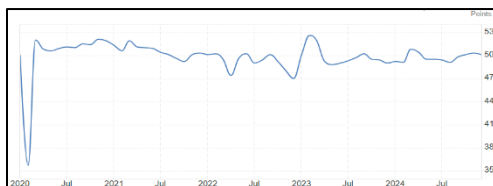
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש דצמבר	מתחילת שנה	שנת 2024
Nikkei 225	-0.96%	0.00%	4.41%	0.00%	19.22%
CSI 300	-5.17%	-4.06%	0.47%	-4.06%	14.68%
S&P/ASX 200	-0.14%	1.12%	-3.28%	1.12%	7.49%

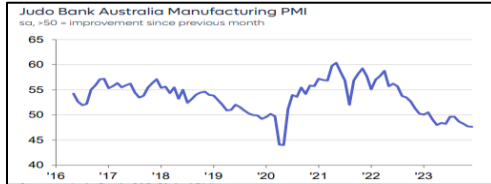
שוקי המניות של יפן הסתיימו בירידות שערים בשבוע מקוצר בחגים על רקע סימנים של לקיחת רווחים. מדד ניקיי 225 איבד כמעט 1% ביום שני, יום המסחר האחרון של 2024, והסתיים ב-39,894.54, רמת סגירת סוף השנה הגבוהה ביותר שלו אי פעם. נתמך על ידי רכישות חוזרות של מניות, רפורמות בממשל תאגידי, וין חלש יותר שהקפיץ את היצואנים. מדד TOPIX הרחב יותר ירד ב-0.6%. המניות הסיניות נסוגו כאשר נתוני ייצור חלשים מהצפוי פגעו בסנטימנט המשקיעים. המדד המשולב של שנחאי ירד ב-5.55%, בעוד שה-CSI 300 ירד ב-5.17%. מדד האנג סנג של הונג קונג ירד ב-1.64%.



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור ביפן עמד על 49.6 בדצמבר 2024, מעט מעל אומדן הבזק של 49.5 ועלייה מ-49.0 בנובמבר. מדובר ברמה הגבוהה ביותר מאז ספטמבר, למרות שזה החודש השישי ברציפות של ירידה בפעילות המפעלים. התפוקה התכווצה בקצב מתון יותר, והירידה הפכה לשולית. הזמנות חדשות התקרבו להתייבשות, כאשר שיעור ההפחתה שלה הוקל לרמה הרכה ביותר מאז שישה חודשים. היצוא החדש נותר מתון בעוד התעסוקה נסוגה מירידה קלה בנובמבר וצבר העבודה המשיך להתדלדל. רמות הקנייה ירדו החודש השלישי, על רקע התארכות שולית בזמני אספקת התשומות. בצד העלויות, מחירי התשומות עלו הכי הרבה מאז אוגוסט, על רקע ין חלש ועלויות גבוהות יותר. חברות העלו את עמלות המכירה בשיעור החזק ביותר מאז חמישה חודשים. לבסוף, הסנטימנט היה חזק יחסית, בסיוע הימורים על ייצור המוני של מוצרים שהושקו לאחרונה, ותוכניות התרחבות עסקית והמשך התאוששות בשוקי המוליכים למחצה והרכב. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בסין נפל במפתיע ל-50.1 בדצמבר 2024 משיא של שבעה חודשים בנובמבר והערכות השוק ל-50.3. זה היה החודש השלישי ברציפות של התרחבות בפעילות המפעלים, לאחר שורה של צעדי תמיכה מבייג'ינג מאז סוף ספטמבר. התפוקה צמחה בשיעור הנמוך ביותר מזה ארבעה חודשים (52.1 לעומת 52.4 בנובמבר), בעוד שההזמנות החדשות עלו בשיעור הגבוה ביותר מאז אפריל (51.0 לעומת 50.8). בנוסף, פעילות הקנייה עלתה זה החודש השני ברציפות, בשיעור החד ביותר מאז מרץ (51.5 לעומת 51.0). עם זאת, האתגרים נמשכו כאשר הן ההזמנות הזרות (48.3 לעומת 48.1) והן התעסוקה (48.1 לעומת 48.2) נותרו חלשות. זמני האספקה התארכו משמעותית, הכי הרבה מאז דצמבר 2023 לפחות (50.9 לעומת 50.2). במחירים, עלויות התשומות ירדו מהר יותר (48.2 לעומת 49.8), ומחירי המכירה ירדו הכי הרבה מזה שלושה חודשים (46.7 לעומת 47.7). לבסוף, האמון נחלש לשפל של שלושה חודשים מרמתו הגבוהה ביותר מזה שבעה חודשים בנובמבר (53.3 לעומת 54.7). [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור של בנק הג'ודו באוסטרליה ירד ל-47.6 בדצמבר 2024, לעומת 47.7 בנובמבר, על פי הנתונים הסופיים. זה היה החודש ה-11 ברציפות של הרעה בתנאי הייצור, כאשר הירידה הואצה מעבר לאומדן הראשוני שעמד על 48.2. ירידה מהירה יותר הן בהזמנות הכוללות והן בהזמנות ליצוא תרמה להתכווצות עמוקה יותר בתפוקת הייצור. כתוצאה מכך פחתו לחצי הקיבולת, וקיצוצים במשרות הוחזרו. החברות גם צמצמו את פעילות הרכש וצמצמו את רמות המלאי. למרות אתגרים אלה, האמון העסקי עלה לנקודה הגבוהה ביותר מאז אוגוסט 2022. עם זאת, לחצי העלויות המשיכו להתגבר, בין היתר בשל עלייה בעלויות השילוח ועיכובים, שתדלקו אינפלציה גבוהה יותר במחירי המכירה לקראת סוף השנה.

אג"ח

אג"ח ממשלתיות								
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	
-1.86%	4.852%	-1.67%	4.469%	-1.16%	4.260%	-0.56%	4.286%	ישראל
-0.15%	4.814%	-0.60%	4.601%	-1.08%	4.415%	-1.09%	4.281%	ארה"ב
1.22%	2.654%	1.46%	2.425%	2.11%	2.230%	3.45%	2.161%	גרמניה
-0.54%	5.154%	-0.75%	4.592%	-0.68%	4.379%	-1.05%	4.403%	בריטניה
1.95%	3.813%	2.59%	3.287%	3.47%	2.774%	3.21%	2.349%	צרפת
-0.18%	2.252%	-0.73%	1.082%	-1.46%	0.741%	-0.33%	0.605%	יפן
-5.64%	1.840%	-5.88%	1.600%	-5.67%	1.330%	-7.41%	1.000%	סין
0.60%	4.884%	0.18%	4.392%	-0.28%	3.944%	-0.67%	3.860%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – המסחר בשוק אגרות החוב הסכנתם בעלויות שיעור במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד תל בונד 20 עלה ב-0.73%, תל בונד צמודות ב-0.61%, תל בונד שקלי ב-0.43%, תל גוב שקלי ב-0.54%, תל גוב צמודות ב-0.33%, בלטו בעלויות שיעור מדדים: תל גוב שקלי +10 ב-1.31% ותל בונד צמודות 5-15 ב-0.89%. תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים ירדה ל-4.469% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.473% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים ירד ועומד על 0.183%.



ארה"ב – אגרות חוב הממשלתיות המשיכו בעלויות שיעור לקראת סוף השבוע, נראו ירידת תשואות לאורך העקום. התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים ירדה ל-4.601% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.629% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים עלה ועומד על 0.32%.



גרמניה – נראה שהעלייה בשיעור האינפלציה בספרד שיחקה בטיעונים של קובעי מדיניות ניצים יותר בבנק המרכזי האירופי (ECB) להפחתה זהירה והדרגתית בעלויות האשראי. ובכל זאת, נשיאת ה-ECB, כריסטין לארד, חזרה שהאינפלציה בדרך להגיע ליעד של 2% ב-2025, מה שמרמז שהריבית נשארה במסלול ירידה. תשואת אג"ח ל-10 שנים של ממשלת גרמניה עלתה ל-2.425% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.390% בסוף שבוע הקודם.



יפן – תשואת אג"ח ממשלתית ל-10 שנים ירד מעט, אך נשאר קרוב לרמה הגבוהה ביותר מזה 13 שנים וחצי. המשקיעים המשיכו להעריך את תחזית הריבית של הבנק המרכזי בעקבות האצה של אינפלציית המחירים לצרכן של טוקיו בדצמבר. פרוטוקולים של ישיבת המדיניות של הבנק המרכזי בחודש שעבר חשף כי קובעי המדיניות דנו באפשרות של העלאת ריבית בטווח הקרוב. [התשואה על האג"ח הממשלתית היפנית ל-10 שנים](#) ירדה ל-1.082% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 1.090% בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מחיר	שבועי	מתחילת חודש	חודש קודם	שנת 2024	YTD	
Bloomberg Commodity	\$ 98.49	0.29%	-0.27%	0.63%	0.12%	-0.27%
ברנט	\$ 76.51	3.15%	2.51%	3.90%	-2.95%	2.51%
מערב טקסס (WTI)	\$ 73.96	4.76%	3.12%	5.47%	0.10%	3.12%
גז טבעי	\$ 3.35	-4.55%	-7.68%	8.03%	56.12%	-7.68%
זהב	\$ 2,654.70	1.39%	0.52%	-1.49%	26.25%	0.52%
כסף	\$ 30.07	0.82%	2.81%	-6.00%	20.23%	2.81%
נחושת	\$ 4.07	-0.66%	1.17%	-2.74%	3.02%	1.17%
חיטה	\$ 529.25	-3.16%	-4.03%	0.64%	-12.18%	-4.03%
תירס	\$ 450.75	-0.72%	-1.69%	5.89%	-2.71%	-1.69%
קפה	\$ 318.65	-1.24%	-0.34%	0.53%	71.72%	-0.34%
סוכר	\$ 19.65	1.45%	2.02%	-8.63%	-6.41%	2.02%
עץ	\$ 542.50	-3.73%	-1.45%	-6.54%	1.19%	-1.45%



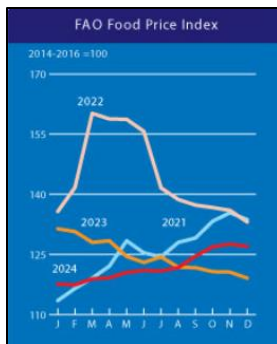
נפט – מחירי הנפט עלו ביום שישי והיו בדרכם לרשום עליות שבועיות, בעקבות מזג אוויר קר באירופה ובארה"ב וצעדים כלכליים חדשים שדווחו על ידי סין. העליות במחירים נתמכות בצפייה לצעדים נוספים מצד סין להגברת הצמיחה, על רקע דאגות בנוגע לביקוש הסיני שהכבידו על השוק בשנה שעברה. בנוסף, הביקוש לנפט קיבל חיזוק ממזג האוויר הקר שצפוי להגביר את צריכת הדלק לחימום. נתוני המלאים בארה"ב הראו ירידה של 1.2 מיליון חביות בשבוע האחרון, אך עלייה במלאי הבנזין והדלקים המעובדים. עם זאת, התחזקות הדולר במהלך השבוע הגבילה מעט את העליות, בשל חשש שהריבית הגבוהה בארה"ב תכביד על הצמיחה והביקוש לנפט. החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו **בעלייה** של **2.34\$** במחיר של **76.51\$** לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate נסחרו **בעלייה** של **3.36\$** ונקבע על **73.96\$** לחבית. בסיכום שבועי, הברנט עלה בכ-3.15% וה- WTI עלה בכ-4.76%. [קישור לכתבה](#)



זהב – מחירי הזהב ירדו ביום שישי לאחר שהגיעו לשיא של שלושה שבועות, בעקבות התחזקות הדולר שגרמה ללחץ על שוקי המתכות. מחיר הזהב ירדו בתחילת השבוע האחרון לאחר שהגיע לרמתו הגבוהה ביותר מאז 13 בדצמבר. לדברי ניתש שאה, אסטרטג סחורות בחברת WisdomTree, התחזקות הדולר נובעת מהאג'נדה של הנשיא הנבחר דונלד טראמפ שכוללת העלאת מכסים וצפויה ליצור לחץ מתמשך על שוקי המתכות. שאה ציין כי למרות ההשפעה השלילית של הדולר החזק, הגורמים התומכים בזהב, כגון עלייה בחוב העולמי ונושאים גיאופוליטיים, צפויים להמשיך לתמוך במחירו. בנוסף, הביקוש העונתי לזהב בתחילת השנה מחזק גם הוא את המחירים. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בירידה של **0.54%** במחיר של **2,654.7\$** בסיכום השבועי נרשמה עלייה של **1.39%**. [קישור להודעה](#)



גז טבעי – חוזי הגז הטבעי רשמו ירידות חדות בעקבות תחזיות מעודכנות שמציינות כי חודש ינואר צפוי להיות פחות קר מהצפוי, מה שהוביל לירידה במחירים לאחר עליות שנרשמו בסוף החודש שעבר. בנוסף, דו"ח של מינהל המידע לאנרגיה (EIA) הראה כי כמות הגז שנמשכה ממאגרי האחסון הייתה קטנה מהצפוי, מה שמעיד על היצע גבוה יותר לשימוש בחודשי החורף הקרים. חוזי הגז נסגרו בירידה שהיוותה הירידה היומית הגדולה ביותר בשנה האחרונה. סקר של הפד בדאלאס העלה כי יצרני נפט וגז צופים מחירים ממוצעים של 2.97 דולר בעוד חצי שנה ו-3.28 דולר בסוף השנה. חברת המסחר Ritterbusch and Associates ציינה כי למרות שהמחירים עשויים לעלות שוב מעל 4 דולר, הם לא צפויים להישאר ברמה זו לאורך זמן, וכי ירידה לאזור 3 דולר אפשרית כבר בסוף החודש. החוזים העתידיים על הגז בארה"ב נסחרו בירידה של **8.36%** במחיר של **3.354\$** בסיכום השבועי נרשמה ירידה של **4.55%**. [קישור להודעה](#)



מחירי מזון – מדד מחירי המזון של FAO עמד בדצמבר 2024 על 127.0 נקודות, ירידה של 0.5% מנובמבר, בעקבות ירידות במחירי הסוכר, מוצרי החלב, שמני הצמח והדגנים, אשר גברו על העלייה במחירי הבשר. למרות הירידה החודשית, המדד היה גבוה ב-6.7% לעומת דצמבר 2023, אך נותר נמוך ב-20.7% מהשיא שנרשם במרץ 2022. בשנת 2024 כולה, המדד הממוצע עמד על 122.0 נקודות, ירידה של 2.1% בהשוואה לממוצע של שנת 2023. [קישור להודעה](#)

עדכון מאקרו

ארה"ב				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
30.12.24	מדד מנהלי הרכש של שיקאגו (דצמ')	Chicago PMI (Dec)	36.9	42.7
	מכירות בתים בהמתנה (חודשי) (נוב')	Pending Home Sales (MoM) (Nov)	2.2%	0.9%
	מדד הייצור - הפד של דאלאס (דצמ')	Dallas Fed Mfg Business Index (Dec)	3.4	-2.7
31.12.24	מדד מחירי הבתים (חודשי) (אוק')	House Price Index (MoM) (Oct)	0.4%	0.5%
	מדד מחירי הבתים (שנתי) (אוק')	House Price Index (YoY) (Oct)	4.5%	4.4%
	מדד מחירי הבתים P&S/קייס שילר - 20 מחוזות (לא מתואם עונתית) (שנתי) (אוק')	S&P/CS HPI Composite - 20 n.s.a. (YoY) (Oct)	4.2%	4.1%
2.1.25	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	211K	222K
	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (דצמ')	S&P Global US Manufacturing PMI (Dec)	49.4	48.3
	הוצאות הבנייה (חודשי) (נוב')	Construction Spending (MoM) (Nov)	0.0%	0.3%
	(4) מהפד של אטלנטה GDPNow	Atlanta Fed GDPNow (Q4)	2.6%	3.1%
3.1.25	מדד ISM במגזר הייצור (דצמ')	ISM Manufacturing PMI (Dec)	49.30	48.20
	מחירי הייצור - ISM (דצמ')	ISM Manufacturing Prices (Dec)	52.50	51.50

גוש האירו				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
2.1.25	מדד מנהלי הרכש - ייצור (דצמ')	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Dec)	45.1	45.2

גרמניה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
2.1.25	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (דצמ')	HCOB Germany Manufacturing PMI (Dec)	42.5	42.5
3.1.25	שיעור האבטלה - גרמניה (דצמ')	German Unemployment Rate (Dec)	6.1%	6.2%

צרפת				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
2.1.25	מדד מנהלי הרכש - צרפת (דצמ')	HCOB France Manufacturing PMI (Dec)	41.9	41.9
43.1				

בריטניה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
2.1.25	מדד מנהלי הרכש - ייצור (דצמ')	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI (Dec)	47	47.3
48				

יפן				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
30.12.24	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (דצמ')	au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (Dec)	49.6	49.5
49				

סין				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
31.12.24	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (דצמ')	Manufacturing PMI (Dec)	50.1	50.3
50.3				

אוסטרליה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
2.1.25	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור (דצמ')	Judo Bank Australia Manufacturing PMI (Dec)	47.8	48.2
49.4				

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 וההחלטות 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 לקוחותיה, 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.