

# נתוני מאקרו ושווקים פיננסיים



## תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	נובמבר 2023	מדדים
<b>מדדי מניות</b>		
16.5%	9.5%	DAX
-1.6%	9.4%	ת"א 90
16.6%	9.2%	MSCI ACWI
20.2%	9.1%	S&P 500
-1.1%	8.1%	ת"א 125
3.2%	7.9%	MSCI EM
-1.3%	7.7%	ת"א 35
8.8%	6.3%	MSCI EUROPE
-5.2%	6.1%	יתר
0.0%	1.8%	FTSE
<b>חוב</b>		
4.0%	6.0%	U.S IG
9.4%	4.5%	U.S HY
-0.7%	4.2%	ממשלתי צמוד מדד
4.4%	3.7%	תל בונד צמודות
0.3%	2.4%	ממשלתי שקלי
11.3%	1.2%	Senior Loans
<b>מטבעות</b>		
10.8%	-4.1%	שקל - יורו
8.0%	-5.3%	שקל - דולר
-5.7%	-5.7%	שקל - פאונד
5.5%	-7.5%	שקל - ין
<b>סחורות</b>		
-1.5%	-2.7%	סחורות כללי
-5.4%	-6.2%	נפט



ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	3.80%	3.70%	מדד המחירים לצרכן
-	-2,039	-2,370.2	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	198.6	191.2	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	3.20%	3.10%	שיעור האבטלה

לאחר כחודשיים של לחימה, ההשפעות הכלכליות של הלחימה מתחילות לקבל ביטוי בנתונים הכלכליים כאשר האינדיקציות המהירות ביותר מתקבלות מנתוני כרטיסי האשראי אשר ירדו בחדשות בחודש הראשון מתאוששות בחודש נובמבר, כאשר הפעילות בענפי השירותים ממשיכה להיות מאוד נמוכה. בנוסף, הלמ"ס ערך סקר על מנת להעריך את השפעת הלחימה מבחנת תעסוקה ואיים שיפור בין חודש אוקטובר לחודש נובמבר בפעילות הכלכלית של העסקים אשר דיווחו על האטה בחודש נובמבר.

בנק ישראל השאיר את הריבית ב-4.75%. כאשר ציין כי הסיכון לפיחות בשקל, על רקע התנודתיות בשער החליפין בתקופה האחרונה, עדיין מהווה סיכון להתכנסות האינפלציה ליעדה לאחר שבתחילת הלחימה שער הדולר זינק בחדות לרמה של 4.1 שקל לדולר התחזק השקל בחדות ועלה לרמה של 3.7 שקל לדולר. בבנק ישראל לא מתרגשים מהייסוף החד של השקל במהלך השבועות האחרונים וממשיכים לראות את הסיכון בשוק המט"ח כגבוה.

חטיבת המחקר של הבנק הפחיתה את תחזית הצמיחה ל-2.0% בכל אחת מהשנים 2023 ו-2024 ובבסיס ההנחה של בנק ישראל עלות המלחמה תגיע לכ-160 מיליארד שקלים. הנגזרת של תחזיות אלו היא שהם מצפים להתכווצות של 18.2% בתוצר ברבעון האחרון של 2023 מדד אוקטובר עלה ב-0.5% (בהתאם להערכות הקונצנזוס), ומדד הליבה עלה ב-0.4%.

ב-12 חודשים האחרונים מדד המחירים לצרכן עלה ב-3.7% (לעומת 3.8% בחודש הקודם), ומדד הליבה (ללא אנרגיה, פירות וירקות) עלה ב-3.5% (לעומת 3.6% בחודש הקודם).

לפי האומדן הראשוני הצמיחה עמדה על 2.8% ברבעון השלישי, לעומת 3.3% ברבעון הקודם. מפרטי הדו"ח עולה כי הצריכה הפרטית גדלה ב-1.8%, התוצר העסקי גדל ב-2.9%, וההשקעה בנכסים קבועים גדלה ב-1.2%. בפרט, השקעה בנייה למגורים עלתה ב-5.0% ולא למגורים ב-9.4% יצוא סחורות ושירותים זינק ב-8.8% והיבוא ירד ב-0.4%. לבסוף, הצריכה הממשלתית גדלה ב-5.9%.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
2.40%	2.10%	5.20%	צמיחה (מונחים שנתיים)
47.80	46.7	46.70	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
52.3	51.8	52.70	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
3.10%	3.7	3.20	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
3.9%	3.8%	3.90%	שיעור אבטלה U3
2.2%	4.5%	4.40%	שכר ממוצע לשעה
187	297	150	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
220	218	218	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

מדד המחירים לצרכן בנטרול מזון ואנרגיה עלה באוקטובר ב-0.04%, מתחת לצפי, בהובלת סעיפי הבריאות והדיר (0.3% כל אחד). מחירי האנרגיה ירדו חזק החודש, אך גם הליבה האטה (+0.23%). במונחים שנתיים קצב האינפלציה האט מ-3.7% ל-3.2% (צפי 3.3%) ואינפלציית הליבה האטה מ-4.1% ל-4.0% (צפי 4.1%).

בהחלטת הריבית הפד הותיר את הריבית ללא שינוי, כצפוי, ברמה של 5.25%-5.50% אך ההפתעה המרכזית מהחלטת הריבית הייתה הנימה "היונית" של פאוול במסיבת העיתונאים. בהצהרה חברי הפד מתארים את הפעילות הכלכלית בארה"ב כחזקה (שדרוג לעומת

"סולידית" בהחלטה על הקודמת), התמתנות בתוספת המשרות אך היא ממשיכה להיות חזקה, שיעור האבטלה נותר נמוך והאינפלציה נותרה גבוהה. עם זאת, בהצגת נובמבר הוסיפו בפד התייחסות לתנאים הפיננסיים שהתהדקו באופן משמעותי ואשר צפויים להכביד על הפעילות הכלכלית בהמשך. במסיבת העיתונאים פאוול התייחס להידוק התנאים הפיננסיים (עליית תשואות בעיקר) כאל אירוע שלמעשה עושה לפד חלק מהעבודה ומייתר בשלב זה העלאות ריבית נוספות. אמרות אלו של הפד תמכו דווקא בהתרחבות התנאים הפיננסיים

תשואות האג"ח בארה"ב רשמו ירידות חדות החודש, כאשר התשואה לשנתיים ירדה לרמה של 4.68% והתשואה ל-10 שנים ירדה לרמה של 4.32%. נתוני מכירות דירות חדשות רשמו ירידה של כ-4.1% עקב ריבית המשכנתאות ומדד סנטימנט הקבלנים צנח ל-34

דו"ח התעסוקה לאוקטובר יצא מתחת לצפי, (99 אלף משרות מול צפי ל-149 אלף בסקטור הפרטי), והחודש הקודם תוקן למטה ב-17 אלף משרות. שיעור האבטלה עלה ל-3.9%. השכר לשעה עלה 0.2% בלבד במונחים חודשיים והשכר הממוצע עלה 4.1% לעומת אוקטובר '22. נתוני התעסוקה לנובמבר מצביעים על ירידה נוספת במשרות הפנויות (JOLTS) ל-8.73 מיליון (מתחת לצפי).

מדד הייצור של ISM נותר בנובמבר ללא שינוי ברמה של 46.7, המשקפת התכווצות, ורכיב המחירים שבו עלה ל-49.9 (המגלם יציבות מחירים). אך המלאים בסקטור הייצור ירדו לרמה נמוכה מאוד, כך שרכיב ההזמנות מעיד על התחזקות בפעילות, אם כי עדיין מתחת ל-50. מדד השירותים של ISM התחזק ל-52.7 מול 51.8 בחודש הקודם. רוב הנתונים מתאימים כרגע לתרחיש של התמתנות בביקושים.

התמ"ג האמריקני צמח ברבעון השלישי בקצב שנתי גבוה של 5.2% אך אומדן GDPNow של הפד מצביע על קצב צמיחה של 1.82% בלבד ברבעון הרביעי.

## אירופה

גוש האירו	אחרון	קודם	ציפיות
צמיחה (מונחים שנתיים)	0.10%	0.50%	-
מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה	44.2	43.1	43.8
מדד מנהלי הרכש בענף השירותים	48.7	47.8	48.2
מדד מנהלי הרכש המשולב	47.6	46.5	47.1
מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	3.60%	4.20%	3.90%
שיעור האבטלה	6.50%	6.50%	6.5%

אירופה חווה האטה כלכלית משמעותית כאשר התוצר לרבעון השלישי התכווץ ב-0.1% (צפי 0%) האינדיקציות משוק הכסף בגוש האירו מאותות על כך שהתוצר של גוש האירו צפוי לעבור להתכווצות שנתית משמעותית במהלך הרבעון האחרון של השנה ואל תוך 2024. כמות הכסף 3M רשמה באוקטובר ירידה של 1% YoY.

מדדי מנהלי הרכש של גוש האירו לחודש נובמבר המשיכו לאותת על התכווצות בפעילות הכלכלית, אם כי בקצב נמוך יותר בהשוואה לאוקטובר. המדד בענפי התעשייה עלה מ-43.1 נק' ל-43.8 נק' (צפי 43.5 נק') והמדד בשירותים עלה מ-47.8 נק' ל-48.2 נק' (צפי 48.1 נק'). המדד המשולב בגרמניה המשיך לשהות עמוק בטריטוריה של התכווצות, אך פחות בהשוואה לחודש שעבר. בצרפת נרשמה הרעה בתעשייה ושיפור קל בלבד בשירותים וגם היא ממשיכה לשהות עמוק בטריטוריה של התכווצות.

מדד המחירים לצרכן בחודש נובמבר (אומדן מוקדם) ירד ב-0.5% (צפי -0.2%). קצב האינפלציה השנתי ירד בחודש מ-2.9% ל-2.4% ואינפלציית הליבה האטה מ-4.2% ל-3.6% (צפי +3.9%). ההפתעה כלפי מטה נבעה מרכיבי האנרגיה והמזון. אינפלציית השירותים האטה מקצב של 4.6% ל-4.0% ומצביעה על כך שהתמתנות הלחצים האינפלציוניים באירופה אינה מאפיינת רק את המוצרים והאנרגיה, אלא גם את ענפי השירותים המושפעים משוק העבודה ההדוק - ניכר כי החולשה בפעילות הכלכלית באירופה מתחילה לבוא לידי ביטוי במגמת האטה ברורה בלחצים האינפלציוניים בענפי השירותים. לנוכח ההאטה, גוברת הציפייה לתחילת הורדות ריבית באיחוד האירופי במחצית הראשונה של 2024.

## בריטניה

גוש האירו	אחרון	קודם	ציפיות
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	4.6%	6.7%	4.7%
שיעור אבטלה	4.00%	4.00%	-
מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה	47.2	44.8	-
מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	50.9	49.5	50.5

מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי בחודש אוקטובר, והקצב השנתי האט משמעותית מ-6.7% ל-4.6%. אינפלציית הליבה האטה מ-6.1% ל-5.7% והאינפלציה בענפי השירותים האטה מ-6.9% ל-6.6%.

הבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי (5.25%) ברוב של 3-6 כאשר 3 חברי ועדה העדיפו להעלות את הריבית ב-25 נ"ב. בתחזיות הצמיחה המעודכנות, ב-BOE חתכו את תחזיות הצמיחה כאשר כעת הם רואים את הצמיחה ב-2023 עומדת על 0.5% ועל 0.0% ב-2024 עם הסתברות של 50% למיתון באופק התחזית. בפרט, הם מצפים לצמיחה אפסית ברבעון השלישי של 2023 (לעומת 0.4% בתחזית הקודמת) ועליה של 0.1% ברבעון האחרון של השנה. עם זאת, ב-BOE ממשיכים לראות את האינפלציה כדביקה עם חזרה ל-2.0% רק ב-2025, וזאת תחת ההנחה שהריבית תיוותר ב-5.25%. על פי ביילי (יו"ר ה-BOE).

## יפן

ציפיות	קודם	אחרון	
-	50.5	49.6	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	51.6	50.8	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	9.4%	10.9%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

התוצר התכווץ ברבעון השלישי ב-2.1% (צפי -0.4%) לאחר עליה של 4.5% ברבעון הקודם. הירידה בתוצר הגיעה על רקע קיפאון בצריכה הפרטית של משקי בית. סחר החוץ גרע מהתוצר, כאשר היצוא עלה ב-2.1% בעוד שהיבוא עלה ב-4.1%. הצריכה הציבורית עלתה ב-0.6%.

הממשלה אישרה חבילת תמריצים פיסקאליים נוספת בהיקף של 17 טריליון ין (113 מיליארד דולר) ואשר מטרתה היא מתן סיוע ישיר ועקיף למשקי הבית שכוח הקנייה שלהם נשחק עקב האינפלציה הגבוהה. בחבילת התמריצים כלולות הקלות מס, סיוע למשקי בית חלשים ותמריצים למגזר העסקי להעלות את שכר העובדים. על פי משרד האוצר היפני, התוכנית תתרום 1.2 אחוז תוצר בכל אחת משלוש השנים הקרובות.

קצב האינפלציה השנתי האיץ בחודש אוקטובר מ-3.0% ל-3.3%, ואינפלציית הליבה האטה מקצב של 4.2% ל-4.0%.

## סין

ציפיות	קודם	אחרון	
4.5%	6.30%	4.90%	צמיחה (מונחים שנתיים)
49.6	49.5	50.7	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
49.8	49.5	49.4	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
50.9	50.6	50.2	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	0.2%-	0.2%-	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	2.6%-	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	10.3%	10.3%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

נתוני הפעילות לחודש אוקטובר בסין היו מעורבים ורק הדגישו את הצורך של הממשלה לספק תמיכה נרחבת לשוק הנדל"ן הסיני (כזכור, בחודש שעבר הם הכריזו על הגדלת יעד הגירעון תוך הגדלת היקפי הגיוס בשוק האג"ח לתמיכה בהתאוששות ושיקום סקטור הנדל"ן).

קצב הגידול השנתי של הייצור התעשייתי עלה מ-4.5% ל-4.6% (צפי 4.5%), ההשקעה בנכסים קבועים ירדה מ-3.1% ל-2.9% (צפי 3.1%) והמכירות הקמעונאיות זינקו מקצב של 5.5% ל-7.6% (צפי 7.0%). בנוסף, ההשקעה בבנייה ירדה מקצב של 9.1% ל-9.3% (צפי -9.1%) והתכווצות מכירות הבתים העמיקה מהתכווצות של 3.2% ל-3.7%.

מדדי מנהלי הרכש הפתיעו כלפי מטה - המדד בתעשייה ירד מ-50.2 נק' ל-49.5 נק' (צפי 50.2 נק'), והמדד בענפי השירותים ירד מ-51.7 נק' ל-50.6 נק' (צפי 52.0 נק').

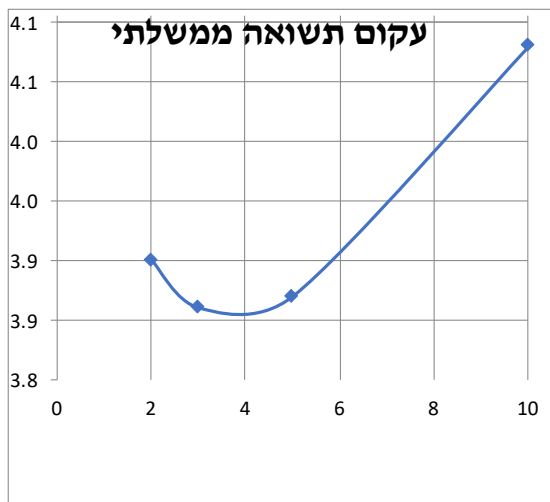
נתוני האינפלציה הפתיעו כלפי מטה כאשר הקצב השנתי ירד מ-0.0% ל-0.2% (צפי -0.1%) ומדד המחירים ליצרן ירד בשנה האחרונה ב-2.6% (צפי -2.7%).

# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>1</sup>

נובמבר 2023

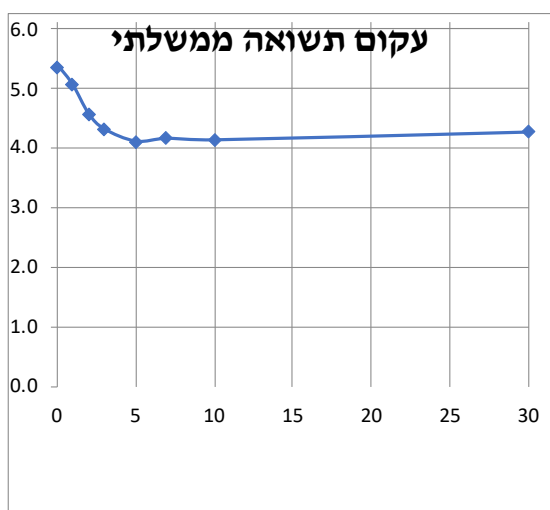


## ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.4
מדד מנהלי הרכש המשולב	47.6
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.1
תוצר (במונחים ריאליים)	3.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	4.2
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.1
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.7
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.9
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	5.5

## ארצות הברית



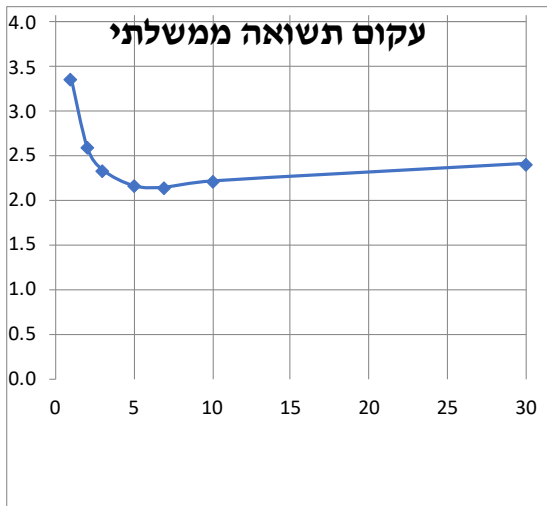
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.5
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	49.4
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	50.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.7
תוצר (במונחים ריאליים)	3.0
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.2
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.9
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-0.4
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	2.5

# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>1</sup>

נובמבר 2023

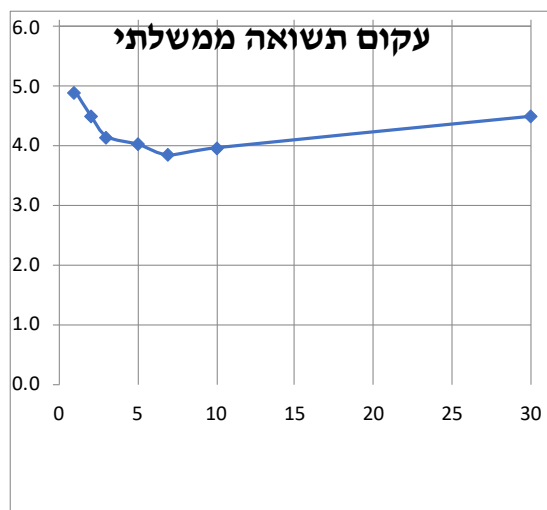


## גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	44.2
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	48.7
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.7
תוצר (במונחים ריאליים)	0.1
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	0.2
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	6.5
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	2.4
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.5
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.2

## בריטניה



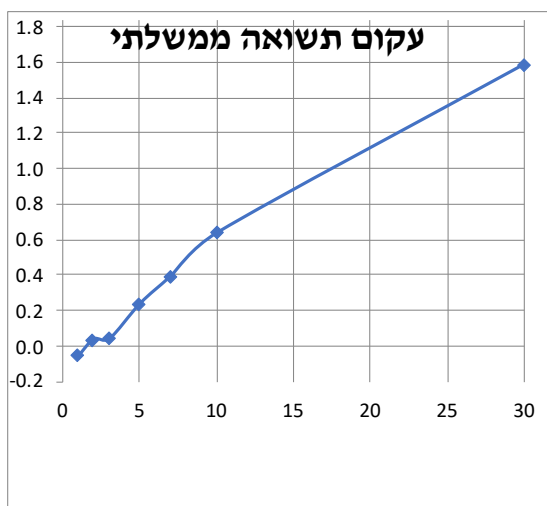
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	101.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	47.2
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	50.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	1.5
תוצר (במונחים ריאליים)	0.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-1.8
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.3
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	4.6
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.3
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-2.7

# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>1</sup>

נובמבר 2023



יפן



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.1
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	48.3
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	50.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	0.9
תוצר (במונחים ריאליים)	1.2
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.9
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב-%)	2.5
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	3.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.5-
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.2



**מדד המדדים המובילים של ה-OECD** - מדד המדדים המובילים של ה-OECD הנו מדד אשר מלמד על תחזית צמיחה של הכלכלה ברבעונים הקרובים. המדד מעניק "ציון" חודשי לכל אחת מהמדינות. ערך של 100 מציין צמיחה צפויה בטווח של 9-6 חודשים קדימה בשיעור צמיחת הפוטנציאל של אותה מדינה (כידוע לכל מדינה יש פוטנציאל צמיחה שונה). ערך גבוה ממאה יעיד על צמיחה חזקה מהפוטנציאל וערך נמוך ממאה על ההפך. המדד הוא תוצר של מודל של מחלקת המחקר של ה-OECD שמקיף פרמטרים רבים ומגוונים מכל אחת מהכלכלות. ערך של 100 סומן בצהוב משמע ככל שהגוון ירוק יותר הדבר מעיד על צפי לצמיחה גבוהה יותר מצמיחת הפוטנציאל בטווח של 2-3 רבעונים קדימה, ולהיפך, ככל שאדום יותר צמיחה בשיעור נמוך משיעור צמיחת הפוטנציאל.

**מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה/שירותים** - מדד שנועד להצביע על מגמות המשק ומסתמך על סקר מנהלים. במדד זה קו ה-50 מפריד בין התרחבות בפעילות הכלכלית לבין התכווצות. במדד משקללים מרכיבים שונים, בהם: ביקושים מקומיים; ביקושים ליצוא; מלאי מוצרים מוגמרים; תעסוקה; תפוקת הייצור; מחירים; מלאי חומרי גלם, מחירי רכישה וזמני אספקה.

**מדד הייצור התעשייתי** - מדד הבוחן את השינוי בתפוקה של המגזר התעשייתי בכלכלה.

**תוצר מקומי גולמי (ריאלי)** - מונח כלכלי המציין מדידה של הערך הכולל של הסחורות והשירותים שיוצרו בשטח טריטוריאלי מסוים במהלך תקופה נתונה. נתונים אלו מבוטאים במונחים של כסף.

**גרעון תקציב ממשלתי (כאחוז מהתוצר)** - מדידה של כמה עלו הוצאות הממשלה על הכנסותיה במונחים תוצר מקומי.

**החשבון השוטף (כאחוז מהתמ"ג)** - חשבון זה כולל את סחר הסחורות של הכלכלה עם חו"ל, מותאם להגדרות מאזן התשלומים (חשבון הסחורות), את היצוא והיבוא של שירותים (חשבון השירותים) ואת התקבולים והתשלומים עם חו"ל, הנובעים מהכנסות מגורמי ייצור - עבודה והון - ומהעברות שוטפות.

**שיעור האבטלה** - מספר כלל האנשים שאינם עובדים אך מעוניינים לעבוד זמניים לעבוד, מחולק בכלל כוח העבודה.

**מדד המחירים לצרכן** - מדד המחירים לצרכן הוא מדד, המהווה אחד מסוגי מדדי המחירים, המחושב בטכניקות סטטיסטיות ומשתנה מזמן לזמן, אשר מיועד למדוד את השתנות המחירים של סל מוצרים ושירותים הנצרכים על ידי קבוצת צרכנים.

**מדד המחירים ליצרן** - מדד המחשב ומייצג את השינוי הממוצע במחירי המכירה של יצרנים מקומיים על פני זמן.

**מכירות קמעונאיות** - סך הרכישות של מוצרים ברי קיימא ושאינם ברי קיימא על פני תקופה (בדרך כלל חודש).

<sup>1</sup> להלן מדריך קצר של מהות האינדיקטורים הכלכליים שמוצגים בדפי המידע של המדינות.