

עיקרי הדברים

להלן סיכום קצר והתייחסות למכסים של טראמפ בשבוע האחרון:



- שבוע המסחר נפתח בירידות חדות במדדים בעולם, כאשר הסנטימנט השלילי התחזק לקראת כניסת סבב המכסים האחרון של ממשל טראמפ לתוקף ביום רביעי.
- עם זאת, ביום רביעי הודיע הנשיא דונלד טראמפ כי הוא מאשר הקפאה של 90 יום על המכסים ההדדיים לרוב המדינות, שתיכנס לתוקף באופן מיידי, על מנת לאפשר זמן למשא ומתן.
- ההודעה שלחה את המדדים לעליות חדות, כאשר מדד הנאסד"ק קפץ ביותר מ-12% ורשם את היום השני בטובו בכל הזמנים.
- בניגוד לשאר המדינות, ממשל טראמפ החריג את סין מהקפאת המכסים למשך 90 יום, ובמקום זאת הודיע במהלך השבוע על מספר העלאות מכסים על מוצרים סיניים (עד 145%). בתגובה, סין העלתה גם היא את שיעורי המס על יבוא מוצרים מארה"ב (עד 125%).
- נציבות האיחוד האירופי הודיעה ביום חמישי כי תשהה את צעדי התגובה המסחריים שלה למשך 90 יום, כדי להתאים להפוגה שהכריז עליה הנשיא דונלד טראמפ בנוגע למכסים החדשים המקיפים שהטיל, ולאפשר מקום לפתרון באמצעות מו"מ. [קישור לידיעה](#)
- בסוף שבוע הנשיא דונלד טראמפ החריג סמארטפונים, מחשבים ומכשירים ורכיבים טכנולוגיים אחרים מהמכסים ההדדיים שהטיל — כך עולה מהנחיות חדשות של רשות המכס והגבולות של ארה"ב ([U.S. Customs and Border Protection](#)). ההנחיות כוללות גם פטורים למכשירים ורכיבים אלקטרוניים נוספים, כולל מוליכים למחצה, תאים סולאריים, מסכי טלוויזיה שטוחים, כונני פלאש וכרטיסי זיכרון. הבית הלבן מסר ביום שבת כי הפטורים ניתנו משום שטראמפ רוצה להבטיח שלחברות תהיה אפשרות להעביר את הייצור שלהן לארה"ב.
- דובר הבית הלבן סגן מזכיר העיתונות, קוש דסאי, מסר בהצהרה כי טראמפ "הבהיר שארה"ב אינה יכולה להסתמך על סין לייצור טכנולוגיות קריטיות כמו מוליכים למחצה, שבבים, סמארטפונים ומחשבים ניידים." "בהנחיית הנשיא, חברות אלו פועלות במרץ להעברת הייצור לשטח ארה"ב בהקדם האפשרי", אמר דסאי.
- 20 קטגוריות המוצרים המופיעות בהנחיות רשות המכס ככל הנראה פטורות מהמכסים בגובה 125% שהטיל טראמפ על יבוא מסין, וכן מהמכסים הבסיסיים בגובה 10% על יבוא ממדינות אחרות. מכס בגובה 20% על כלל המוצרים הסיניים נותר בתוקף. [קישור לידיעה](#)
- משרד המסחר של סין כינה את הפטורים ממכסים שהעניקה ארה"ב "צעד קטן" וקרא לנשיא ארה"ב דונלד טראמפ "לבטל לחלוטין את המכסים ההדדיים, הכוללים מס בגובה 145% על יבוא מסין." "אנחנו קוראים לארה"ב להקשיב לקולות ההגיון מהקהילה הבינלאומית ומהצדדים הפנימיים, לעשות צעד משמעותי בתיקון הטעויות שלה, לבטל לחלוטין את הצעד השגוי של 'מכסים הדדיים', ולחזור לדרך הנכונה של פתרון מחלוקות באמצעות דיאלוג שוויוני המבוסס על כבוד הדדי", נמסר מהמשרד בהצהרה שפורסמה באינטרנט, על פי תרגום של CNBC. [קישור לידיעה](#)
- עוד ציין המשרד כי סין "מעריכה את ההשפעות הרלוונטיות" של הפטורים ממכס על חלק ממוצרי הטכנולוגיה, שהוכרזו מאוחר ביום שישי.



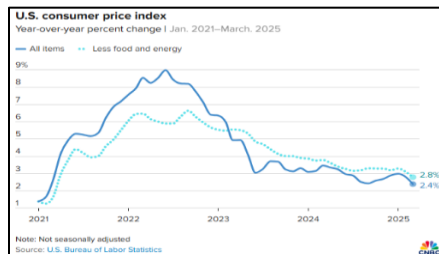
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מרץ	מתחילת חודש	שבועית	מדד
23.31%	-8.81%	-5.75%	-5.30%	5.70%	S&P500
28.64%	-13.39%	-8.21%	-5.80%	7.29%	Nasdaq
12.88%	-5.48%	-4.20%	-5.37%	4.95%	Dow Jones
10.02%	-16.59%	-6.99%	-5.50%	1.82%	Russell 2000

בסיכום השבועי, השווקים בארה"ב ננעלו בעליות לאחר שבוע תנודתי שבו הודעות רבות הקשורות לסחר המשיכו לשלוט באווירת המשקיעים. בסיכום השבועי מדד S&P 500 רשם עלייה של 5.70%, מדד נאסד"ק עלה ב-7.29%, ומדד הדאו עלה 4.95%.

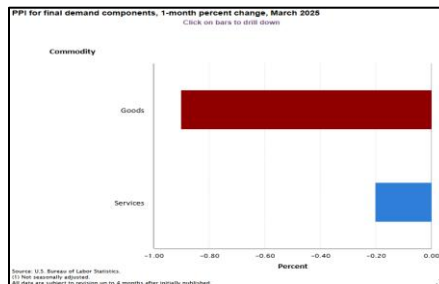


הבנק הפדרלי פרסם ביום רביעי את פרוטוקול ישיבת המדיניות שנערכה במרץ. על פי הפרוטוקול, קובעי המדיניות "זיהו לרוב סיכונים גוברים לירידה בתעסוקה ובצמיחה הכלכלית, לצד סיכונים לעלייה באינפלציה, תוך ציון כי קיימת אי-ודאות רבה סביב התחזיות הכלכליות שלהם." משתתפי הישיבה גם סברו כי "האינפלציה צפויה לעלות השנה בעקבות השפעות של מכסים גבוהים יותר", ורוב החברים תמכו ב"גישה זהירה" במדיניות המוניטרית נוכח "האי-ודאות לגבי ההשפעה הכוללת של שורת מדיניות ממשלתית על התחזית הכלכלית." [קישור לפרוטוקול](#)



מדד המחירים לצרכן (CPI) לחודש מרץ הראה כי המחירים הליבתיים (ללא מזון ואנרגיה) עלו ב-0.1% לעומת החודש הקודם – הקריאה הנמוכה ביותר בתשעת החודשים האחרונים.

ירידות חדות במחירי האנרגיה סייעו לשמור על אינפלציה מתונה, כאשר ירידה של 6.3% במחירי הבנזין תרמה לירידה כוללת של 2.4% במדד מחירי האנרגיה. מחירי המזון עלו ב-0.4% במהלך החודש. מחירי הביצים עלו ב-5.9% הדו"ח סיפק מעט הקלה מבורכת לצרכנים לפני סבב המכסים האחרון. [קישור למדד](#)

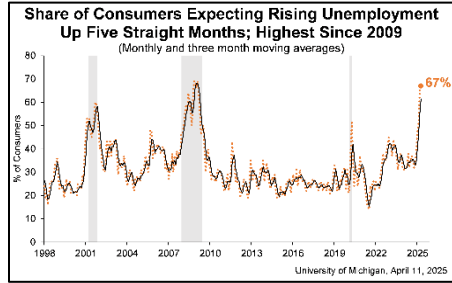


מחירי הסיטונאות בארה"ב ירדו בחודש שעבר, סימן לכך שלחצים אינפלציוניים לא בהכרח מתגברים לפני שהם מגיעים לצרכן. מדד מחירי היצרן (PPI) הראה כי המחירים ששולמו ליצרנים ירדו ב-0.4% בחודש מרץ לעומת החודש הקודם, והאטו בקצב שנתי חדל ל-2.7% לעומת 3.2%. הנתון מספק תמונת מצב מוקדמת, עוד לפני שמדיניות הסחר האגרסיבית של הנשיא דונלד טראמפ נכנסת לתוקף באופן מלא. הכלכלנים ציפו לעלייה חודשית של 0.2% ולהאצה בקצב השנתי ל-3.3%.

הנתונים הגיעו לאחר דו"ח מעודד דומה של מדד מחירי הצרכן (CPI) שפורסם ביום חמישי, שהצביע על התקררות באינפלציה עבור הסחורות והשירותים שצרכנים אמריקאים קונים באופן שוטף. [קישור למדד](#)

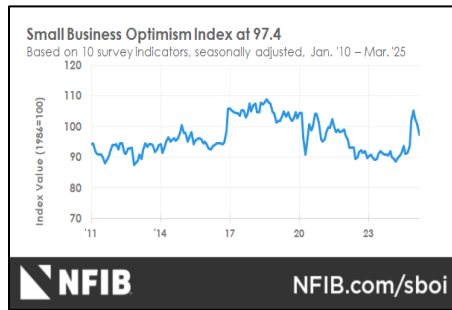


המלאי הסיטונאי בארצות הברית גדל ב-0.3% בחודש פברואר לעומת הנתונים המתוקנים של ינואר, והגיע ל-902.3 מיליארד דולר. בהשוואה שנתי, נרשמה עלייה של 1.1%. מכירות הסיטונאים, לאחר התאמות לעונתיות ולהבדלים בימי המסחר (אך לא לשינויים במחירים), עמדו על 696.4 מיליארד דולר – עלייה של 2.4% לעומת החודש הקודם, ועלייה של 4.3% בהשוואה שנתי. יחס המלאי למכירות בקרב סיטונאים עמד בפברואר על 1.30, ירידה לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אז עמד היחס על 1.34. [קישור לנתונים](#)



אוניברסיטת משיגן דיווחה ביום שישי כי תחזיות האינפלציה לשנה הקרובה, על פי מדד סנטימנט הצרכנים שלה, זינקו ל-6.7% באפריל – הרמה הגבוהה ביותר מאז 1981 – "על רקע חששות גוברים מהתפתחויות במלחמת הסחר שהתנוודו במהלך השנה." קריאת המדד הכללי ירדה זה החודש הרביעי ברציפות ל-50.8, ירידה של 11% לעומת מרץ, והקריאה הנמוכה ביותר מאז יוני 2022. מדד תנאי הכלכלה הנוכחיים ירד ל-56.5 – ירידה של 11.4% לעומת חודש מרץ, בעוד שמדד הציפיות ירד ל-47.2 – ירידה של 10.3% לרמתו הנמוכה ביותר מאז מאי 1980. בקנה מידה שנתי, שני המדדים ירדו בשיעורים של 28.5%- ו-37.9%, בהתאמה.

[קישור למדד](#)



מדד האופטימיות של העסקים הקטנים מטעם NFIB ירד ב-3.3 נקודות בחודש מרץ ל-97.4, מתחת לממוצע של 51 השנים האחרונות שעומד על 98. מדד חוסר הוודאות ירד ב-8 נקודות מהקריאה השנייה בגובהה שנרשמה בפברואר, ועמד על 96.

"היישום של סדרי עדיפויות מדיניות חדשים הגביר את רמת אי-הוודאות בקרב בעלי עסקים קטנים במהלך החודשים האחרונים. בעלי העסקים הקטנים צמצמו את הציפיות שלהם לצמיחה במכירות ככל שהם מבינים טוב יותר כיצד השינויים הללו עשויים להשפיע עליהם", כלכלן ראשי, ביל דונקלברג. [קישור למדד](#)

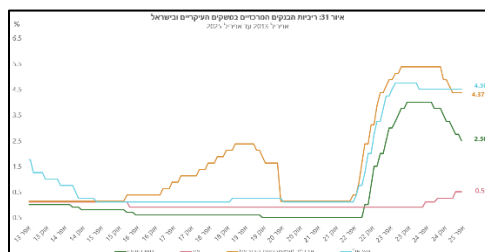
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל				
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מרץ	מתחילת חודש	שבועית
2.17%	0.16%	דולר/שקל	28.39%	0.95%	-2.08%	1.67%	-1.26%
11.24%	3.28%	אירו/שקל	30.86%	0.92%	-8.40%	-0.73%	-0.31%
			28.61%	1.16%	-3.78%	1.02%	-1.06%
			42.14%	-3.79%	-10.47%	-4.71%	-1.00%

שבוע המסחר הסתכם בירידות שעברים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 ירד ב-1.26% ומדד ת"א 90 ירד ב-0.31%. בלטו בירידות שערים מדדים: ת"א ביומד ב-6.49%, ת"א נפט וגז ב-4.22% ות"א ביטוח ב-3.36%. מנגד, נראו עליות שערים במדדים: ת"א רשתות שיווק ב-2.29% ובת"א בנייה ב-1.87%. בשוק המט"ח הדולר והאירו התחזקו ב-0.16% וב-3.28% ביחס לשקל, בהתאמה.

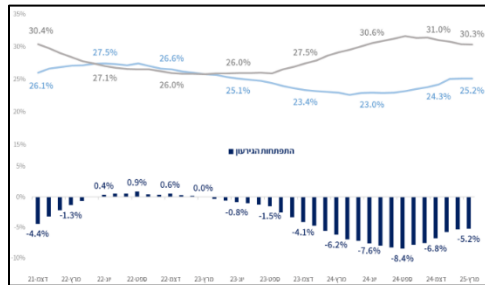


נגיד בנק ישראל, פרופ' אמיר ירון לסערת המכסים ואמר: "הכלכלה העולמית נתונה לטלטלה שלא ראינו שנים. קשה לאמוד את סדרי הגודל בעקבות חוסר הוודאות ואת ההשלכות. מבחינת מדינת ישראל, יש השלכות, אבל אנחנו מעריכים כי הן מתונות יותר בשל אופי היצוא של המדינה." עוד הוסיף ירון כי "אנו מעריכים כי יצוא הסחורות לארה"ב, המהווה כ-13% מסך יצוא הסחורות והשירותים, ייפגע משמעותית כתוצאה מהמכסים שהטיל הממשל האמריקאי." [קישור להודעה](#)



בנק ישראל מותיר את הריבית בנק ישראל בשיעור של 4.5%, בהתאם לציפיות. בבנק התייחסו לרמת האינפלציה שהגיע בפברואר לקצב שנתי של 3.4%. עם זאת, תחזיות הבנק עדיין מעריכות כי המדד המחירים יתמתן ויכנס ליעד בהמשך השנה (יעד הבנק 1%-3%). בנוסף, חזרה ללחימה מונעת הקלות במדיניות המוניטרית. ההסלמה העלתה מחדש את פרמיית הסיכון של ישראל. מעבר לכך, גם הסערות בשווקים ומלחמת המכסים של הנשיא טראמפ לא מאפשרות לבנק המרכזיים להקל את עול הריבית. ארה"ב הטילה מכסים גם על ישראל, בגובה

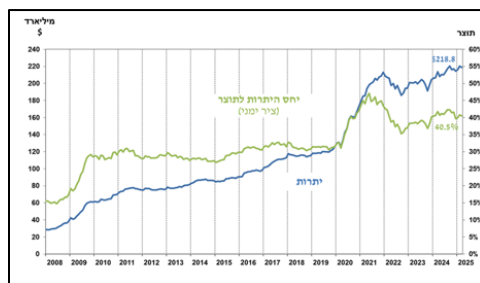
17%, שמעלים חשש לפגיעה ביצוא. המכסים גם גררו פיחות של השקל מול הדולר ומול האירו בימים האחרונים, מה שעלול כמובן להשפיע על האינפלציה באופן ישיר. [קישור להודעה](#)



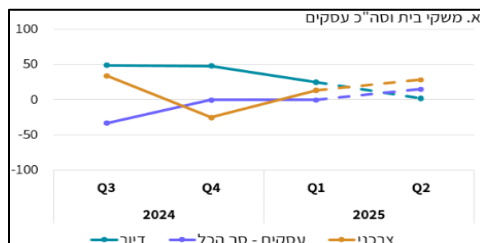
הגרעון המצטבר ב-12 חודשים האחרונים קטן בכ-0.1% ועמד על כ-5.2% מהתוצר. חודש מרץ הסתיים בגרעון חודשי של 13 מיליארד שקל, לעומת גרעון של 14.9 מיליארד שקל במרץ אשתקד. מתחילת השנה נרשם עודף מצטבר של כ-3.7 מיליארד ש"ח. ב-12 חודשים האחרונים נרשם גרעון מצטבר של כ-105.5 מיליארד ש"ח. השיפור בגרעון מעלייה בהכנסות המדינה, אך בעיקר מהכנסות לקופת המדינה בחודשים הראשונים של השנה והתמתן מאז. כתוצאה להקדמת עסקאות ופעולות פיננסיות על ידי הציבור לסוף 2024, כדי להמנע מגזרות המס בשנת 2025. חודש מרץ היה גם החודש האחרון ללא תקציב מאושר, והוא מסכם רבעון של קיטון בהוצאות הממשלה, הירידה בהוצאות נובעת מריסון של התקציב והפחתה בהוצאות המלחמה לעומת שנה שעברה. עם אישור התקציב החדש, צפויה האצה מסוימת בקצב ההוצאות החל מאפריל, אך הציפייה היא שהגרעון ימזיק במגמת הירידה. יעד הגרעון המתוכנן של האוצר לתקציב 2025 עומד על 4.9%. [קישור להודעה](#)



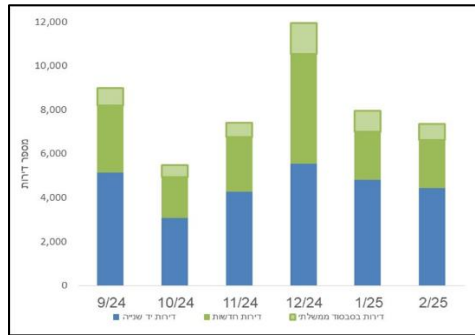
חטיבת המחקר של בנק ישראל גיבשה תחזית מקרו כלכלית באפריל, על פי התרחיש הבסיסי, התוצר צפוי לצמוח בשנת 2025 ב-3.5% וב-2026 ב-4%. שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון הראשון של 2026) צפוי לעמוד על 2.5%. במהלך שנת 2025 הוא צפוי לעמוד על 2.6% ובמהלך שנת 2026 על 2.2%. רמת הריבית ברבעון הראשון של 2026 צפויה לעמוד בממוצע על 4%. התחזית גובשה תחת ההנחה שהתחדשות הלחימה בעזה לא תגלוש מעבר לרבעון השני של 2025 ובתוך תקופה זו לא תתבטא במגבלות פעילות חמורות על העורף (בניגוד למה שהיה בתחילת המלחמה). בנוסף, התחזית כוללת הערכות לגבי ההשפעה של מכסי הייבוא עליהן הודיעה ארה"ב ב-2 באפריל 2025. הנחת העבודה שעומדת בבסיס התחזית היא שהעלאת המכסים בעולם תוביל לירידה של 4% בהיקף הסחר העולמי עד סוף שנת 2026 (ביחס למצב ללא מכסים). התחזית מאופיינת ברמה גבוהה במיוחד של אי-ודאות, על רקע אי-הוודאות לגבי ההיקף וההשפעות של מלחמת הסחר המתפתחת בעולם ועל רקע האפשרות לתרחישים ביטחוניים חמורים יותר מאלו שמגולמים בתחזית. להערכת חטיבת המחקר, הסיכונים לתחזית הצמיחה נטים כלפי מטה והסיכונים לתחזית האינפלציה, הריבית והגרעון נטים כלפי מעלה. [קישור להודעה](#)



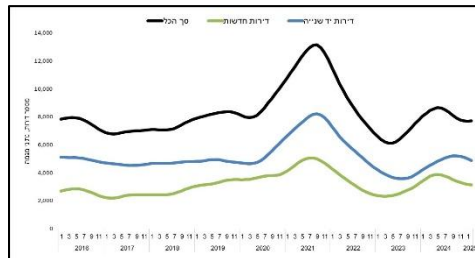
יתרות מטבע החוץ הסתכמו בסוף חודש מרץ 2025 בסך 218,821 מיליוני דולרים, קיטון בסך של 1,433 מיליוני דולרים לעומת סוף החודש הקודם. רמת היתרות ביחס לתוצר המקומי הגולמי עמדה על 40.5%. הקיטון מוסבר בעיקר על ידי פעולות הממשלה במט"ח בסך של כ-1,491 מיליוני דולרים. קיטון זה קוזז בחלקו על ידי שערור יתרות מטבע חוץ בסך של כ-124 מיליוני דולרים. [קישור להודעה](#)



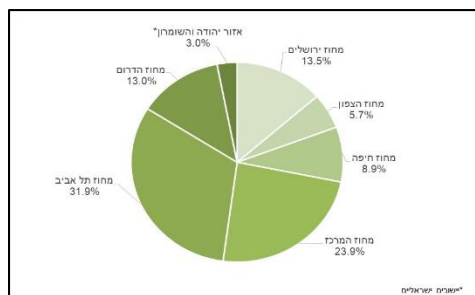
הביקוש לאשראי צרכני ואשראי לדיוור עלו ברבעון הראשון של 2025 והצפי לרבעון הבא הוא להמשך גידול בביקוש לאשראי צרכני והתייצבות בביקוש לאשראי לדיוור. במגזר העסקי חלה התמתנות בגידול בביקוש לאשראי של עסקים קטנים וזעירים והבנקים צופים חזרה לגידול בו ברביע הבא. הבנקים צופים המשך גידול בביקוש לאשראי בענף הבינוי וירידה בו בענף הנדל"ן ברבעון השני. [קישור להודעה](#)



בשלושת החודשים דצמבר 2024-פברואר 2025 נמכרו כ-27,260 דירות, עלייה של 24.5% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים (ספטמבר-נובמבר 2024), ובניכוי עונתיות עלייה מתונה יותר של 13.7%. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (דצמבר 2023-פברואר 2024) נצפתה עלייה של 14.7%. 45.5% מסך הדירות שנמכרו הן דירות חדשות (כרבע מסך הדירות החדשות הן בבססוד ממשלתי). בחודש פברואר 2025 נמכרו 7,350 דירות, ירידה של 7.5% לעומת החודש הקודם, ובניכוי עונתיות ירידה של 6.5%. 2,900 מהדירות שנמכרו בחודש הנוכחי הן דירות חדשות, ירידה של 6.7% לעומת ינואר 2025, ואילו בניכוי עונתיות ירידה מתונה יותר של 4.2%. 4,450 מהדירות שנמכרו בפברואר 2025 הן דירות יד שנייה, ירידה של 8.1% לעומת ינואר 2025 ובניכוי עונתיות ירידה דומה של 8.0% קישור להודעה



בחינת נתוני המגמה של סך הדירות שנמכרו מראה כי מחודש אוקטובר 2021 עד חודש מאי 2023 נרשמה ירידה בקצב של 3.7% בממוצע בסך הדירות שנמכרו. לעומת זאת, מחודש יוני 2023 עד מאי 2024 נרשמה עלייה בקצב של 2.9% בממוצע בסך הדירות שנמכרו. מחודש יוני עד ינואר 2025 המגמה מתהפכת ונצפית ירידה חודשית ממוצעת של 1.5% בסך הדירות החדשות, החל מחודש יוני 2024 המגמה מתהפכת ונצפית ירידה של 2.3% בממוצע לחודש. בסך הדירות יד שנייה, החל מנובמבר 2024 נצפו ירידות של 1.6% בממוצע לחודש. [קישור להודעה](#)

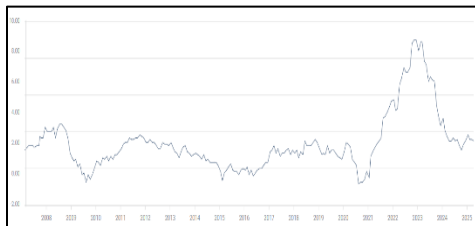


בסוף פברואר 2025, מספר הדירות החדשות שנותרו למכירה עמד על כ-77,850 דירות ומספר חודשי ההיצע היה 24.3 חודשים. בהשוואה לחודש הקודם (ינואר 2025) נרשמה יציבות יחסית, עם עלייה קלה של 0.3% בדירות החדשות שנותרו למכירה, ובהשוואה לחודש המקביל אשתקד (פברואר 2024) חלה עלייה של 14.6%. בחינת נתוני המגמה מראה כי מאפריל 2022 נרשמה עלייה בקצב של 1.5% בממוצע לחודש בסך הדירות שנותרו למכירה. 31.9 מהדירות שנותרו למכירה מצויות במחוז תל אביב ו-24% במחוז מרכז. בערים הגדולות המונות יותר מ-100 אלף תושבים, מובילה תל אביב-יפו עם כ-9,260 דירות שנותרו למכירה ואחריה ירושלים עם כ-7,490 דירות שנותרו למכירה. [קישור להודעה](#)

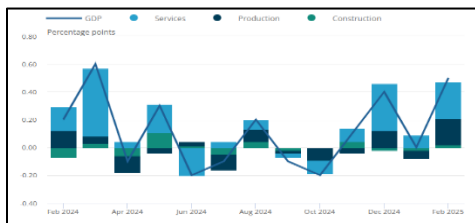
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש מרץ	מתחילת שנה	שנת 2024
STOXX 600	-1.92%	-1.90%	-4.18%	-4.10%	5.97%
DAX	-1.30%	-1.93%	-1.72%	2.34%	18.85%
FTSE 100	-1.13%	-2.01%	-2.58%	-2.56%	5.69%
CAC 40	-2.34%	-1.03%	-3.96%	-3.74%	-2.15%

מדד **STOXX Europe 600** הפאן-אירופי סיים בירידה של 1.92% על רקע התגברות מתיחות הסחר. עם זאת, השווקים התאוששו וצמצמו את ההפסדים, לאחר שנשיא ארה"ב דונלד טראמפ אמר כי יעבד הטלת מכסים "הדדיים" על רוב שותפות הסחר. מדדי המניות העיקריים ירדו. מדד **דאקס** הגרמני ירד ב-1.30%, מדד **FTSE MIB** האיטלקי ירד ב-1.79% ומדד **קאק 40** הצרפתי איבד 2.34%. מדד **FTSE 100** הבריטי ירד ב-1.13%.



שיעור האינפלציה השנתי בגרמניה נשאר על 2.2% במרץ 2025, ירידה קלה מ-2.3%, מה שמסמן את הקצב הרך ביותר מאז נובמבר האחרון. התמתנות זו הגיעה על רקע האטה חדה באינפלציה בשירותים, שירדה ל-3.5% מ-3.8% בפברואר, יחד עם ירידה מהירה יותר בעלויות האנרגיה, שירדו ב-2.8% לעומת ירידה של 1.6% בחודש הקודם, בעיקר בשל מחירים נמוכים יותר של דלקי מנועים, דלקים מוצקים ונפט לחימום. עם זאת, אינפלציית המזון עלתה ל-3.0%, עליה מ-2.4%. אינפלציית הליבה, שאינה כוללת סעיפים תנודתיים כמו מזון ואנרגיה, האטה גם היא ל-2.6%, השיעור הנמוך ביותר מאז יוני 2021. על בסיס חודשי, המחירים לצרכן עלו ב-0.3% במרץ, לאחר עלייה של 0.4% בפברואר. בינתיים, שיעור האינפלציה המתואם באיחוד האירופי עלה ב-2.3% משנה לשנה, לאחר עלייה של 2.6% בפברואר, בעוד שהמחירים החודשיים לצרכן טיפסו ב-0.4%, ירידה קלה מעלייה של 0.5%. [קישור להודעה](#)



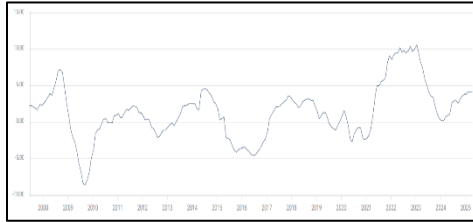
הכלכלה הבריטית התרחבה ב-0.5% מחודש לחודש בפברואר 2025, לאחר קריאה שטוחה מתוקנת בינואר ועלתה על הציפיות לעלייה של 0.1%. זה היה הביצועים החודשיים החזקים ביותר מזה 11 חודשים. הייצור התעשייתי זינק ב-1.5%, התאושש מירידה של 0.5% בינואר, בעיקר על ידי עלייה של 2.2% בתפוקת הייצור. יש לציין כי ייצור מוצרי מחשבים, אלקטרוניקה ואופטיקה זינק ב-9.8%, בעוד שתכשירים פרמצבטיים עלו ב-4.4%. בנוסף, היצע השירותים גדל ב-2%, אם כי הכרייה התכווצה ב-3%. השירותים צמחו ב-0.3%, בהמשך לעלייה של 0.1% בחודש הקודם, עם תרומות בולטות מתכנות מחשבים, ייעוץ ופעילויות נלוות (2.0%), טלקומוניקציה (3.5%) והוצאה לאור (6.4%). בינתיים, הבנייה עלתה ב-0.4%, התאוששה מירידה של 0.3%, בהובלת עבודות ציבוריות חדשות ותיקונים ותחזוקה. בהתחשב בשלושת החודשים עד ינואר, התמ"ג צמח ב-0.6%. התמ"ג החודשי בבריטניה עמד בממוצע על 1.85% מ-1998 עד 2025, והגיע מעלה של 1.2% בינואר והרבה מעל התחזיות של 0.9%. התמ"ג החודשי בבריטניה עמד בממוצע על 1.85% מ-1998 עד 2025, והגיע לשיא כל הזמנים של 29.90% באפריל 2021 ולשפל שיא של -24.50% באפריל 2020. [קישור להודעה](#)

אסיה

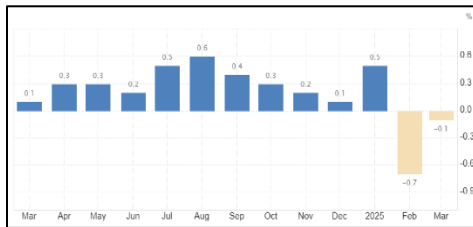
מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	חודש מתחילת חודש	חודש מתחילת שנה	שנת 2024	שנת 2024
Nikkei 225	-0.58%	-0.28%	-4.14%	-15.81%	19.22%
CSI 300	-2.87%	-3.00%	-0.07%	-4.69%	14.68%
S&P/ASX 200	-0.28%	-4.68%	-4.03%	-6.28%	7.49%

שוקי המניות ביפן ירדו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 ומדד TOPIX הרחב יותר ירדו בכ-0.6%. המדדים צנחו ביום שני על רקע התגברות המכירות שנגרמו על ידי המכסים האגרסיביים של הממשל האמריקאי והחששות ממלחמת סחר עולמית. הבנקים היפניים ספגו כמה מהירידות החדות ביותר ביום. נכונותן של הרשויות האמריקאיות להתחיל בשיחות הסחר עם יפן סיפקה הפוגה מסוימת, ובהמשך השבוע, המניות היפניות זינקו בעקבות ההודעה כי שיעורי המכסים החדשים על רוב שותפות הסחר של ארה"ב יופחתו ל-10% למשך 90 יום (מס של 24% הוחל על יבוא יפני). יש לציין כי המכס של 25% שהוטל על יבוא הרכב של יפן לארה"ב לא נכלל בהשעיית המכסים ההדדית. יפן מבקשת פטור ממכסים גבוהים יותר. שוקי המניות בסין רשמו הפסד שבועי, אך הירידות התמתנו על ידי תקוות שמלחמת הסחר עם ארה"ב תוביל את בייג'ינג להשיק תמריצים חדשים שיחזקו את הכלכלה. מדד הבנצ'מרק היבשתי 300 CSI ירד ב-2.87%, ומדד שנחאי המשולב ירד ב-3.11%. במונחי מטבע מקומי לעומת הנעילה בשבוע הקודם. בהונג קונג, מדד הבנצ'מרק האנג סנג ירד ב-8.42%. מדד CSI 300 ושנחאי עלו במשך ארבעה ימי מסחר רצופים שהסתיימו ביום שישי בעקבות דיווחים כי מנהיגי הממשל הבריטים נפגשו ביום חמישי כדי לדון בתמריצים נוספים כדי להתמודד עם מכסים גבוהים יותר בארה"ב.

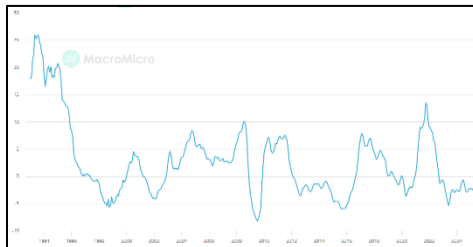
סין העלתה את המכסים על סחורות אמריקאיות ל-125% מ-84% החל מ-12 באפריל, יום לאחר שממשל טראמפ הבהיר כי סך המכסים על סין הגיע ל-145%. עם זאת, בייג'ינג כינתה את ההעלאה האחרונה של ארה"ב "בדיחה" ונראה כי היא שוללת העלאות נוספות מצידה. "ההטלה החוזרת ונשנית של מכסים גבוהים באופן חריג על סין הפכה למשחק מספרים, שאין לו משמעות כלכלית מעשית", אמר דובר משרד המסחר בהערות שפורסמו באתר האינטרנט שלו. "אם ארה"ב תמשיך לשחק את משחק המספרים של המכסים, סין תתעלם מכך".



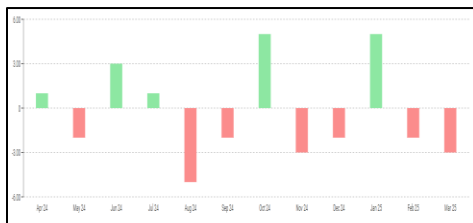
מחירי היצרן ביפן עלו ב-4.2% בשנה במרץ 2025, מעל תחזיות השוק של 3.9% ובעקבות צמיחה מתוקנת שולית של 4.1% בחודש הקודם. זה היה החודש ה-49 ברציפות של אינפלציה ליצרנים, עם עלייה נוספת בעלויות של רוב הרכיבים: ציוד תחבורה (1.8% לעומת 1.7% בפברואר), משקאות ומזון (3.1% לעומת 3.1%), נפט ופחם (8.6% לעומת 5.9% 4.7%), מכונות חשמליות (3.1% לעומת 2.6%), מכונות ייצור (2.2% לעומת 3.4%), מכונות לשימוש כללי (5.2% לעומת 4.6%), מוצרי מתכת (3.9% לעומת 4.4%), ייצור אחר (3.2% לעומת 3.7%), פלסטיק (3.8% לעומת 3.6%), מתכות לא ברזליות (12.3% לעומת 13.4%), מידע (1.2% לעומת 1.8%) ומכונות מכוונות עסקים (1.9% לעומת 1.3%). לעומת זאת, ירדו מחירי המוצרים הכימיים (1.4% לעומת 0.8%-), ברזל ופלדה (2.1% לעומת 1.9%-) ועץ ועץ (1.5%- לעומת 2.2%-). **מדי חודש, מחירי היצרן עלו ב-0.4%, לאחר עלייה מתוקנת כלפי מעלה של 0.2% בינואר וסימנו את העלייה החדה ביותר מזה שלושה חודשים. קישור להודעה**



המחירים לצרכן בסין ירדו ב-0.1% משנה לשנה במרץ 2025, פספסו את ציפיות השוק לעלייה של 0.1% וסימנו את החודש השני ברציפות של ירידה, כאשר סכסוך הסחר המתמשך עם ארה"ב מאיים להפעיל לחץ נוסף כלפי מטה על המחירים. עם זאת, הירידה האחרונה הייתה מתונה משמעותית מהירידה של 0.7% בפברואר, שנתמכה על ידי ירידה קטנה יותר במחירי המזון כאשר מחירי החזיר האצו ומחירי הפירות הטאוששו. בינתיים, המחירים שאינם מזון עלו ב-0.2%, והפכו ירידה קלה של 0.1% בפברואר, בהובלת עליות בדיר (0.1% לעומת 0.1%), בריאות (0.1% לעומת 0.2%) וחינוך (0.8% לעומת 0.5%-), למרות ירידה מתמשכת בעלויות התחבורה (2.6% לעומת 2.5%-). אינפלציית הליבה, שאינה כוללת מחירי מזון ודלק תנודתיים, עלתה ב-0.5% במרץ, התאוששה מירידה של 0.1% בפברואר. על בסיס חודשי, מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.4%, ירידה חדה יותר מירידה של 0.2% בפברואר, וסימן את החודש השני ברציפות של התכווצות. **קישור להודעה**



מחירי היצרן בסין ירדו ב-2.5% בשנה במרץ 2025, תלול יותר מציפיות השוק לירידה של 2.3% וירידה של 2.2% בפברואר. זו הייתה הירידה השנתית המהירה ביותר מאז נובמבר האחרון, על רקע מגמת ירידה עונתית בביקוש לאנרגיה וסכסוך סחר מתמשך עם ארה"ב שהגביר את החששות לגבי מלאי הולך וגדל של יצוא שלא נמכר, מה שעלול לדחוף את המחירים המקומיים למטה עוד יותר. עלות חומרי הייצור ירדה עוד יותר (2.8% לעומת 2.5% בפברואר), עם ירידות עמוקות יותר בכרייה (8.3% לעומת 6.3%-), חומרי גלם (2.4% לעומת 1.5%-) ועיבוד (2.6% לעומת 2.7%-). גם מחירי מוצרי הצריכה ראו ירידה חדה יותר (1.5% לעומת 1.2%-), עקב ירידה במחירי ההלבשה (0.3% לעומת 0.2%-), מוצרים בני קיימא (3.4% לעומת 2.5%-) ומזון (1.4% לעומת 1.6%-), בעוד שמחירי המוצרים לשימוש יומיומי ירדו מעט (0.7% לעומת 0.9%). על בסיס חודשי, מחירי היצרן התכווצו ב-0.4%, הירידה הגדולה ביותר מזה שישה חודשים, לאחר ירידה של 0.1% בפברואר. במהלך הרבעון הראשון של 2025, מחירי שערי המפעלים ירדו ב-2.3%, לאחר ירידה של 2.2% ב-2024. **קישור להודעה**



מדד האמון העסקי של אוסטרליה ירד ל-3 במרץ 2025 מ-2 מתוקן בחודש הקודם, וסימן את הרמה הנמוכה ביותר מאז נובמבר האחרון. הסנטימנט בתעשייה היה מעורב, כאשר האמון ירד בפיננסים, נכסים ושירותים עסקיים וייצור, בעוד שהכרייה, הקמעונאות, הפנאי והתחבורה רשמו עליות. בינתיים, התנאים העסקיים השתנו מעט, והחזיקו מעט מתחת לממוצע (4 לעומת 3), כאשר עלייה ברווחיות (1 לעומת 1-) קוזזה על ידי מכירות חלשות יותר (6 לעומת 7) ותעסוקה מאופקת (יציבה על 4). התנאים השתפרו ברוב המגזרים למעט בניה, קמעונאות ופנאי ושירותים אישיים. ההזמנות העתידיות עלו מעט (2 לעומת 3-), נתמכות על ידי ניצול קיבולת גבוה יותר (82.9% לעומת 82.0%) והוצאות הון (7 לעומת 6). הצמיחה בעלויות הרכישה נותרה יציבה ב-1.4% במונחים רבעוניים, הגידול בעלויות העבודה ירד ל-1.5% והצמיחה במחירי המוצרים נותרה ללא שינוי, אם כי צמיחת המחירים הקמעונאיים התרככה. **קישור להודעה**

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	
-0.57%	4.863%	-0.79%	4.400%	-1.69%	4.189%	-2.31%	4.068%	ישראל
10.39%	4.875%	12.40%	4.495%	12.50%	4.168%	9.06%	3.971%	ארה"ב
-3.59%	2.849%	-1.65%	2.527%	-1.46%	2.089%	-3.95%	1.750%	גרמניה
7.90%	5.516%	-6.47%	4.445%	5.05%	4.213%	3.30%	4.055%	בריטניה
-1.27%	3.954%	0.54%	3.343%	2.53%	2.553%	0.46%	1.964%	צרפת
15.57%	2.650%	14.71%	1.349%	8.96%	0.851%	-0.48%	0.616%	יפן
-3.63%	1.860%	-7.82%	1.650%	-4.49%	1.490%	-2.80%	1.390%	סין
5.73%	5.107%	4.50%	4.364%	-0.50%	3.594%	-5.07%	3.242%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – שוק אגרות החוב הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד 20** ירד ב-**1.69%**, **תל בונד צמודות ב-1.2%**, **תל בונד שקלי ב-0.53%**, **תל גוב שקלי ב-0.02%**, **תל גוב צמודות ב-0.73%**. בלט בירידת שערים מדד **תל בונד צמודות 5-15** ירד ב-**1.83%**. מנגד, בלט בעליית שערים מדד **תל בונד שקלי 2-5** ב-**0.26%**. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** ירדה ל-**4.400%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **4.435%** בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – התנודתיות ואי הוודאות סביב הסחר העולמי במהלך השבוע הכבידו על אג"ח האוצר של ארה"ב, שהניבו תשואות שליליות כאשר התשואות עלו ברוב המועדים. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים** עלתה ל-**4.495%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **3.999%** בסוף שבוע הקודם.



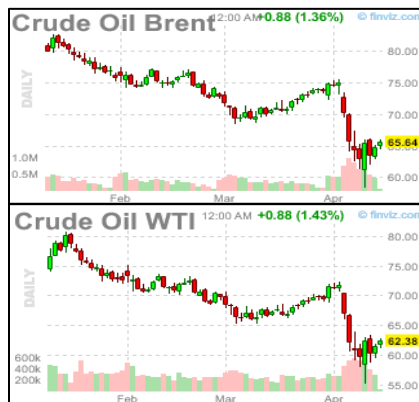
גרמניה – **תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים** ירדה ל-**2.527%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **2.570%** בסוף שבוע הקודם.



יפן – החששות מתנאי מיתון בארה"ב ומכירת אג"ח ממשלתיות בארה"ב הניעו משקיעים לחפש נכסים כמו הין שנתפסים כבטוחים יותר. כמה סימנים להתייבבות בשוקי המניות תמכו באמונה שתהליך הנורמליזציה של המדיניות המוניטרית של הבנק המרכזי של יפן (BoJ) נותר על המסלול. בעוד שהעלאת הריבית הבאה של הבנק המרכזי עלולה להתעכב, יש לו סיבה טובה להדק את המדיניות המוניטרית, בהתחשב בעמידות של אינפלציית השכר והשירותים. נגיד הבנק המרכזי של יפן, קאזואו אואדה, אמר כי קיימת אי ודאות מוגברת לגבי מדיניות המכסים והשפעתה על הכלכלה העולמית וכי הבנק המרכזי ימשיך לעקוב אחר ההתפתחויות ולנהל את המדיניות בהתאם. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים** עלתה ל-**1.349%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **1.176%** בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
2.75%	0.12%	3.55%	-4.63%	1.81%	\$ 101.48	Bloomberg Commodity
-13.24%	-2.95%	2.13%	-13.35%	-1.25%	\$ 64.76	ברנט
-13.68%	0.10%	2.47%	-13.96%	-0.79%	\$ 61.50	מערב טקסס (WTI)
-2.92%	56.12%	7.43%	-14.37%	-8.08%	\$ 3.53	גז טבעי
22.86%	26.25%	10.60%	2.99%	6.89%	\$ 3,244.60	זהב
9.12%	20.23%	9.89%	-7.80%	9.17%	\$ 31.91	בסף
12.33%	3.02%	10.36%	-10.15%	2.75%	\$ 4.52	נחושת
0.77%	-12.18%	-3.37%	3.49%	5.06%	\$ 555.75	חיטה
6.92%	-2.71%	-7.35%	7.22%	6.52%	\$ 490.25	תירס
11.87%	71.72%	1.80%	-5.81%	-2.19%	\$ 357.70	קפה
-6.54%	-6.41%	-3.33%	-4.56%	-4.46%	\$ 18.00	סוכר
4.09%	1.19%	5.20%	-14.22%	-3.13%	\$ 573.00	עץ



נפט – הנפט הגולמי מסוג ברנט וווסט טקסס טיפסו ביותר מדולר אחד ביום שישי לאחר ששר האנרגיה האמריקני כריס רייט אמר כי ארה"ב עשויה להפסיק את ייצוא הנפט של איראן כחלק מהמאמץ להביא את הרפובליקה האיסלאמית להסכם עם תוכנית הגרעין שלה. החוזים העתידיים על נפט גולמי מסוג ברנט נסחרו במחיר של 64.76 דולר לחבית, עלייה של 1.43 דולר או 2.26%. הנפט האמריקאי מערב טקסס אינטרמדייט סיים ב-61.50 דולר לחבית, עלייה של 1.43 דולר או 2.38%. בסיכום השבועי **הנפט ברנט** ירד ב-1.25% ו**הנפט WTI** ירד ב-0.79%. [קישור להודעה](#)



זהב – הזהב חצה את רף ה-3,200 דולר ביום שישי, כאשר הדולר המקרטע ומלחמת הסחר בין ארה"ב לסין עוררו חששות ממיתון, ושלחו את המשקיעים לנהור למקום מבטחים של המתכת הצהובה. "זהב נתפס בבירור כנכס המקלט המועדף בעולם שמתהפך על ידי מלחמת הסחר של טראמפ. הדולר האמריקאי נחלש, ואג"ח האוצר של ארה"ב נמכרות חזק, מכיוון שהאמון בארה"ב כשותפת סחר אמינה פחת", אמר ניטש שאה, אסטרטג סחורות ה-WisdomTree. בסיכום השבועי **הזהב** עלה ב-6.89%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
07/04/2025	ריבית (אפר')	Interest Rate Decision (Apr)	4.50%	4.50%

ארה"ב				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
08/04/2025	אופטימיות העסקים הקטנים - ארגון העסקים הקטנים NFIB (מרץ)	NFIB Small Business Optimism (Mar)	97.4	98.9
09/04/2025	מלאים סטונאיים (חודשי) (פבר')	Wholesale Inventories (MoM) (Feb)	0.30%	0.30%
	מכירות סטונאיות (חודשי) (פבר')	Wholesale Trade Sales (MoM) (Feb)	2.40%	-1.50%
10/04/2025	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	223K	219K
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1850K	1,903 K
	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (מרץ)	Core CPI (MoM) (Mar)	0.10%	0.30%
	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (מרץ)	Core CPI (YoY) (Mar)	2.80%	3.00%
11/04/2025	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מרץ)	CPI (MoM) (Mar)	-0.10%	0.10%
	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מרץ)	CPI (YoY) (Mar)	2.40%	2.60%
	מדד המחירים ליצרן - ליבה (חודשי) (מרץ)	Core PPI (MoM) (Mar)	-0.10%	0.30%
	מדד המחירים ליצרן - ליבה (שנתי) (מרץ)	Core PPI (YoY) (Mar)	3.30%	3.60%
	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (מרץ)	PPI (MoM) (Mar)	-0.40%	0.20%
	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (מרץ)	PPI (YoY) (Mar)	2.70%	3.30%
	ציפיות האינפלציה של משיגן (אפר')	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Apr)	6.70%	5.00%
	סנטימנט הצרכנים - משיגן (אפר')	Michigan Consumer Sentiment (Apr)	50.8	54

גרמניה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
11/04/2025	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (מרץ)	German CPI (MoM) (Mar)	0.30%	0.30%
	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתי) (מרץ)	German CPI (YoY) (Mar)	2.20%	2.30%

בריטניה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
11/04/2025	תמ"ג (חודשי) (פבר')	GDP (MoM) (Feb)	0.50%	0.10%
	תמ"ג (שנתי) (פבר')	GDP (YoY) (Feb)	1.40%	1.00%

סין				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
10/04/2025	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מרץ)	CPI (YoY) (Mar)	-0.10%	0.10%
	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (מרץ)	PPI (YoY) (Mar)	-2.50%	-2.30%

יפן				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
10/04/2025	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (מרץ)	PPI (MoM) (Mar)	0.40%	0%
	מדד המחירים של המוצרים התאגידיים (CGPI) (שנתי) (מרץ)	PPI (YoY) (Mar)	4.20%	3.90%

אוסטרליה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
08/04/2025	מדד אמון העסקים - הבנק הלאומי של אוסטרליה (מרץ)	NAB Business Confidence (Mar)	-3		-2

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.