

עיקרי הדברים

השווקים בארה"ב סיימו את השבוע בעליות חדות, כאשר המדדים המרכזיים רשמו שבוע חיובי שני מתוך שלושת השבועות האחרונים. מדד ה S&P500 התחזק ב-4.59%, ומדד הנאסד"ק בלט בזינוק של 6.73%. מדד הדאו ג'ונס, למרות ביצועים מתונים יחסית, רשם עלייה שבועית של 2.48%.

עונת הדוחות: תוצאות מעל התחזיות אך חששות קדימה - כשליש מעונת הדוחות לרבעון הראשון כבר מאחורינו, והנתונים עד כה מצביעים על תוצאות טובות מהציפיות: הרווחים עלו ב-7% מעל התחזיות, ההכנסות עברו את התחזיות ב-1%.

עם זאת, תחזיות הרווחים להמשך השנה, ובעיקר ל-2025, עברו שינוי משמעותי בשל חוסר ודאות כלכלית ומדיניות סחר בלתי יציבה, רבות מהחברות סיפקו תחזיות מאכזבות לרבעון השני ואף נמנעו מלעדכן תחזיות שנתיות. תחזיות הרווחים לרבעונים הקרובים הופחתו משמעותית, והרבעון השני צפוי להיות החלש ביותר בשנה, בניגוד לציפיות המוקדמות שהרבעון הראשון יהיה "החלש".

סנטימנט הצרכנים: שיפור קל אך מגמה שלילית נמשכת. הקריאה הסופית לסקר סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן עמדה על 52.2 נקודות — גבוה מהקריאה החלקית (50.7) ומהתחזיות (50.8). למרות השיפור, הסנטימנט הכללי ממשיך להצביע על חולשה בכלכלה האמריקאית.

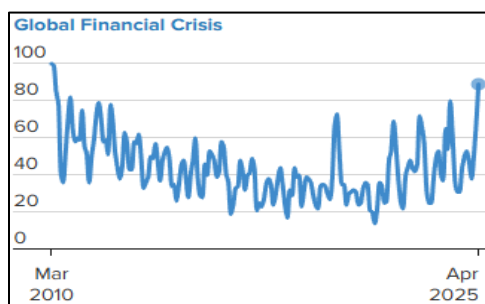
אירופה: ירידה באמון הצרכנים והתכווצות בפעילות - מדד אמון הצרכנים בגוש האירו ירד ל-16.7 - באפריל, לעומת 14.5 - במרץ — הרמה הנמוכה ביותר מאז נובמבר 2023. מדד מנהלי הרכש (PMI) של גוש האירו ירד ל-49.7 — מתחת לרמת ההתכווצות (50) — לראשונה מזה חמישה חודשים, כאשר גם מגזר השירותים הצטרף להאטה.

יפן: עלייה באינפלציה בטוקיו - מדד המחירים לצרכן (CPI) בטוקיו עלה ב-3.5% באפריל לעומת 2.9% במרץ, רמה גבוהה מהשנים האחרונות. ליבה של האינפלציה (ללא מזון ואנרגיה) עלתה ל-2%, מ-1.1% בחודש הקודם — דבר שעשוי להשפיע על המדיניות המוניטרית של הבנק המרכזי היפני.

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש מרץ	מתחילת שנה	שנת 2024
S&P500	4.59%	-1.54%	-5.75%	-6.06%	23.31%
Nasdaq	6.73%	0.48%	-8.21%	-9.98%	28.64%
Dow Jones	2.48%	-4.50%	-4.20%	-5.71%	12.88%
Russell 2000	4.09%	-2.70%	-6.99%	-12.22%	10.02%

השווקים סיימו את השבוע בעליות חדות, כאשר המדדים המובילים רשמו שבוע חיובי שני מתוך שלושת השבועות האחרונים. מדד ה S&P 500 התחזק ב-4.59%, ומדד הנאסד"ק בלט בזינוק של 6.73%. מדד הדאו ג'ונס, למרות ביצועים מתונים יחסית, רשם עלייה שבועית של 2.48%. במבט חודשי: מדד הנאסד"ק עבר למגמה חיובית קלה מתחילת אפריל, בעוד מדד ה-S&P 500 עדיין מציג ירידה של 1.5%. הדאו ג'ונס ממשיך להיחלש, ורושם ירידה של 4.5% מתחילת החודש.



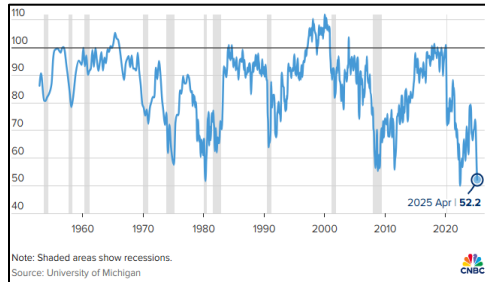
ההכרזה של הנשיא טראמפ על מכסים חדים מחדדת את החשש ממיתון - ההכרזה של טראמפ הגבירה את החששות ממיתון כלכלי בארה"ב בשבועות האחרונים. בעוד אמריקאים מודאגים יותר ויותר מהעתיד, הם פונים אחורה לעצות ולטריקים שהם השתמשו בהם כדי לשרוד פרקים כלכליים קשים כמו המשבר הכלכלי העולמי שהתפוצץ ב-2008. גוגל צופה עלייה חדה בנפח החיפושים החודש עבור מונחים הקשורים למיתון שהגדיר את סוף שנות ה-2000. חיפושים עבור "המשבר הכלכלי העולמי" צפויים להגיע לרמות שלא נראו מאז 2010, בעוד שחיפושים עבור "המיתון הגדול" צפויים להיות בשיעור הגבוה ביותר מאז פרוץ מגפת הקורונה. [קישור לידיעה](#)

2025 EARNINGS ESTIMATES COME DOWN S&P 500 EARNINGS GROWTH EXPECTATIONS					
	Q1	Q2	Q3	Q4	FULL YEAR
AS OF APR. 1	+8.0%	+10.2%	+12.4%	+11.0%	+10.5%
CURRENT	+9.7%	+7.3%	+9.5%	+8.0%	+8.5%

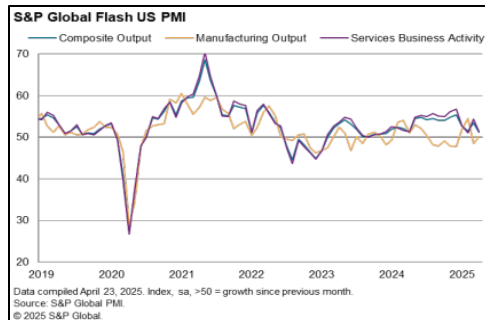
כשליש מעונת הדוחות לרבעון הראשון כבר מאחורינו, והנתונים הראשוניים מצביעים על תוצאות טובות מהציפיות:

מבין חברות ה-S&P 500 שדיווחו עד כה, הרווחים היו גבוהים ב-7% מהתחזיות, וההכנסות עברו את התחזיות ב-1%. עם זאת, תחזיות הרווחים להמשך השנה, ובעיקר לשנת 2025,

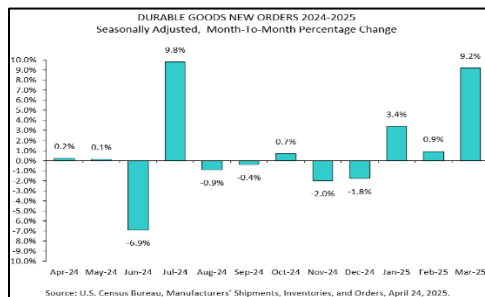
השתנו באופן מהותי בשבועות האחרונים. רבות מהחברות מדווחות על אי-ודאות מקרו-כלכלית ומדיניות סחר בלתי צפויה, מה שמוביל לתחזיות מאכזבות לרבעון השני ולהימנעות מעדכון תחזיות שנתיות. בעקבות זאת, תחזיות הרווחים לרבעונים השני, השלישי והרביעי של 2025 הופחתו באופן ניכר. הרבעון השני צפוי להיות הרבעון החלש ביותר בשנה, בעוד שהרבעון הראשון, בניגוד לציפיות המוקדמות, צפוי להציג את קצב הצמיחה הגבוה ביותר. [קישור לדו"ח](#)



סנטימנט הצרכנים: שיפור קל מהתחזיות, אך סימני חולשה נמשכים - הנתון הסופי של סקר סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישגן עמד על 52.2 נקודות – מעל הקריאה החלקית (50.7) והתחזיות המוקדמות (50.8). למרות השיפור, הסנטימנט מצביע על המשך חולשה בסנטימנט הכלכלי. במבט קדימה, ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה ירדו ל-6.5%, אך נותרו ברמתן הגבוהה ביותר מאז 1981. תחזיות החמש שנים נותרו ללא שינוי על 4.4%. לדברי מנהלת הסקר, ג'ואן סו, מדובר בירידה החדה ביותר במדד בשלושת החודשים האחרונים מאז מיתון 1990. [קישור לסקר](#)



פעילות העסקים בארה"ב האטה לשפל של 16 חודשים - חברת S&P פרסמה את נתוני סקר מנהלי הרכש (PMI) המוקדם לחודש אפריל, המצביעים על האטה בקצב הצמיחה של פעילות העסקים בארה"ב לרמה הנמוכה ביותר זה 16 חודשים. בעוד שפעילות הייצור הפתיעה לטובה עם עלייה מ-50.2 במרץ ל-50.7 באפריל, פעילות שירותים האטה בחדות – מה שהביא לירידה במדד הכולל לרמה של 51.2 לעומת 53.5 בחודש הקודם (מדדים מעל 50 מצביעים על התרחבות, ומדדים מתחת ל-50 מעידים על התכווצות). מחירים שנגבו עבור מוצרים ושירותים עלו בקצב המהיר ביותר מזה למעלה משנה, כאשר חלק ניכר מהעלייה יוחס להשפעות של מכסים. ציפיות הצמיחה לשנה הקרובה ירדו לשפל מאז יולי 2022, אם כי הירידה באופטימיות במגזר הייצור הייתה מתונה יותר, על רקע תקוות להשפעות חיוביות של מדיניות ממשלתית. [קישור לסקר](#)



הזמנות למוצרים בני קיימא עלו בחודש מרץ בפעם השלישית ברציפות - הלשכה למפקד האוכלוסין דיווחה כי הזמנות למוצרים בני קיימא עלו בחודש מרץ ב-9.2% לעומת פברואר. עם זאת, העלייה נגרמה בעיקר מעלייה חדה בהזמנות לציוד תחבורה (27%), במיוחד למטוסים מסחריים (139%), כאשר עסקים ניסו להיערך למכסים שצפויים להיכנס לתוקף. ללא קטגוריית התחבורה, ההזמנות נותרו יציבות בהשוואה לחודש הקודם, מה שמעיד על חשש מסוים בקרב העסקים לאור חוסר וודאות הכלכלית והמדיניות המתמשכת. [קישור לנתונים](#)

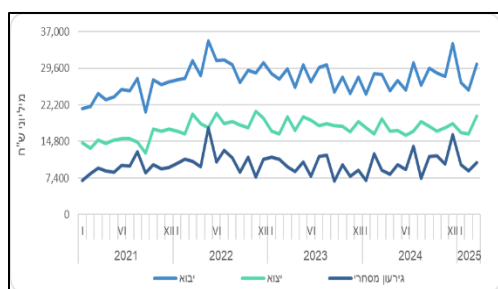


מכירות בתים קיימים בארה"ב ירדו ב-5.9% במרץ - ביום חמישי, איגוד הסוכנים הלאומי (NAR) דיווח כי מכירות בתים קיימים בארה"ב ירדו ב-5.9% במרץ, הירידה החודשית החדה ביותר מאז נובמבר 2022. 4.02 מיליון מכירות בתים בעונתיות מתואמת במהלך החודש היו גם הנמוכות ביותר למרץ מאז 2009. לפי לורנס יון, הכלכלן הראשי של NAR, "קניית ומכירת בתים נותרה איטית במרץ בשל אתגרי affordability הנלווים לריביות המשכנתאות הגבוהות." עם זאת, יון ציין גם כי "עם שיעור ההחזרות המשכנתאות הקרוב לשפל היסטורי, שוק הנדל"ן עומד על קרקע יציבה." [קישור לדו"ח](#)

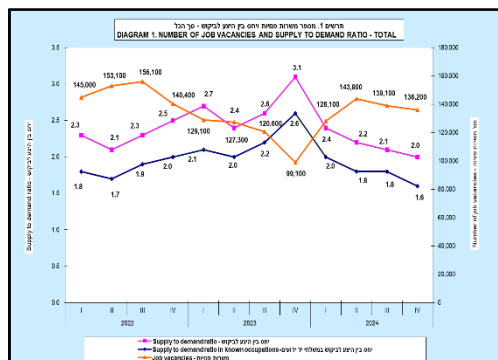
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מרץ	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-0.96%	-2.14%	דולר/שקל	28.39%	4.68%	-2.08%	3.67%	0.66%	ת"א-35
8.12%	-2.23%	אירו/שקל	30.86%	5.49%	-8.40%	6.12%	0.64%	ת"א-90
			28.61%	5.21%	-3.78%	4.37%	0.69%	ת"א-125
			42.14%	0.85%	-10.47%	4.14%	1.18%	ת"א-SME60

נמסחר בישראל הסתכם בעלויות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-0.66% ומדד ת"א 90 עלה ב-0.64%. כאשר בלטו בעלויות שערים מדדים: ת"א ביומד ב-3.71%, ת"א קלינטק ב-2.48%, ת"א בלובל בלוטק ב-2.42% ות"א נפט וגז ב-2.19%. מנגד, מדד ת"א רשתות שיווק ירד ב-0.8%. בשוק במט"ח הדולר והאירו ירדו ב-2.14% וב-2.23% ביחס לשקל, בהתאמה.



יצוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים ויהלומים) ירד ב-2.8% בחודשים ינו'-מרץ 2025, לאחר עלייה של 3.2% בחישוב השנתי, בחודשים אוק'-דצמ' 2024. יצוא הסחורות הסתכם בחודש מרץ 2025 ב-19.9 מיליארד ש"ח. 93% מהסכום זה היה יצור תעשייתי, כרייה וחציבה (למעט יהלומים), 4% יהלומים ו-3% יצוא חקלאי, ייעור ודיג. בלט יצוא תעשייתי ייצור כימיקלים ומוצריהם שירד ב-15.4%. יבוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) ירד ב-2% בחודשים ינו'-מרץ 2025, לאחר עלייה של 4.2% בחישוב השנתי, בחודשים אוק'-דצמ' 2024. יבוא הסחורות הסתכם בחודש מרץ ב-30.4 מיליארד ש"ח, 44% מסכום זה היה יבוא חומרי גלם (למעט יהלומים וחומרי אנרגיה), 29% יבוא מוצרי צריכה, 16% יבוא מכונות, ציוד וכלי תחבורה יבשתיים להשקעות ו-11% הנותקים יהוא יהלומים, חומרי אנרגיה, אוניות ומטוסים. בלט יצוא מוצרי השקעה אשר ירד ב-10%. הגרעון המסחרי (ללא אוניות, מטוסים ויהלומים) החודש ינו'-מרץ 2025, הסתכם ב-22 מיליארד ש"ח לעומת 18.7 מיליארד ש"ח אשתקד. [קישור להודעה](#)

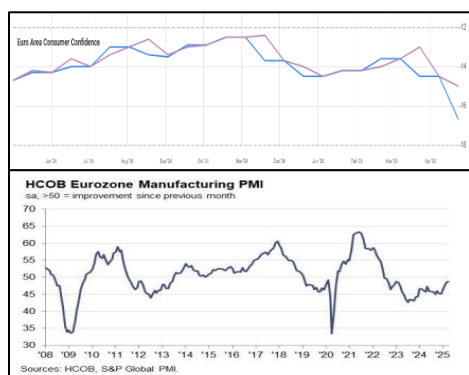


ברבעון הרביעי של שנת 2024 מספר המשרות הפנויות ירד ל-136.2 אלף משרות בממוצע לחודש (לעומת 139.1 אלף משרות פנויות ברבעון השלישי של 2024). היחס בין ההיצע לביקוש ברבעון הרביעי של 2024 ירד ל-2.0 (לעומת 2.1 ברבעון השלישי של 2024). היחס בין ההיצע לביקוש ברבעון הרביעי של 2024 בקרב משלחי יד ידועים ירד ל-1.6 (לעומת 1.8 ברבעון השלישי של 2024). יצוין, כי בקרב מחפשי עבודה (היצע עבודה) ישנם כ-19% שמשלח היד שבו הם מחפשים לעבוד אינו ידוע. [קישור להודעה](#)

אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מרץ	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.97%	2.53%	-4.18%	-2.52%	2.77%	STOXX 600
18.85%	11.72%	-1.72%	0.36%	4.89%	DAX
5.69%	2.96%	-2.58%	-1.95%	1.69%	FTSE 100
-2.15%	2.11%	-3.96%	-3.27%	3.44%	CAC 40

מדד **STOXX Europe 600** הפאן-אירופי סיים בעלייה של **2.77%** לאחר שנשיא ארה"ב טראמפ אותה כי הוא מוכן להפחית את מתחיות הסחר עם סין וחזר בו מאיומיו לפטר את יו"ר הפדרל ריזרב ג'רום פאוול. מדדי המניות העיקריים באירופה עלו גם הם. מדד **דאקס** הגרמני טיפס ב-**4.89%**, מדד **קאק 40** הצרפתי עלה ב-**3.44%** ומדד **FTSE MIB** האיטלקי עלה ב-**3.80%**. מדד **FTSE 100** הבריטי הוסיף **1.69%**.

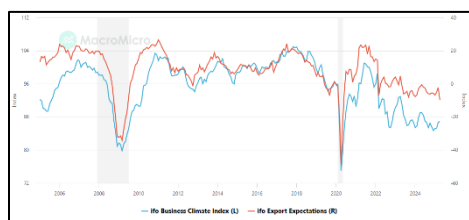


מדד **אמון הצרכנים** בגוש האירו ירד זה החודש השני ברציפות, וירד ל-**16.7** באפריל 2025 - ירידה של **2.2** נקודות ממרץ ומתחת לציפיות השוק של **15**, על פי הערכה ראשונית. זו הרמה הנמוכה ביותר מאז נובמבר 2023. בינתיים, מורל הצרכנים ברחבי האיחוד האירופי ירד ב-**2.1** נקודות ל-**16**. [קישור להודעה](#)

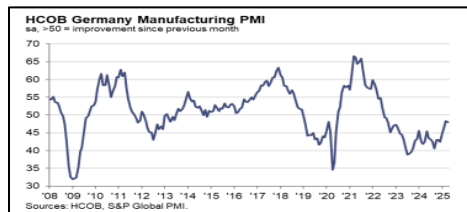
מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגוש האירו עלה ל-**48.7** באפריל 2025, הגבוה ביותר מזה **27** חודשים, מ-**48.6** במרץ ועקף את התחזיות של **47.5**, הראו הערכות בזק. עם זאת, הנתון משקף התכווצות נוספת במגזר הייצור, על רקע חולשה מתמשכת בהזמנות חדשות ובייצוא. באופן חיובי יותר, התפוקה צמחה זה החודש השני ברציפות, כאשר העלייה האחרונה, אם כי צנועה, מסמנת את העלייה החדה ביותר מאז מאי 2022. בינתיים, רמות התעסוקה ירדו. בחזית המכירים, עלויות התשומות ירדו לראשונה מזה חמישה חודשים. לבסוף, האמון העסקי נותר חלש. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש של גוש האירו ירד ל-**49.7** באפריל 2025 מ-**51** במרץ ומתחת לתחזיות של **50.5**. הקריאה הצביעה על התכווצות ראשונה במגזר השירותים מזה חמישה חודשים, כאשר הפעילות העסקית ירדה מעט וההזמנות החדשות והזמנות הייצור התכווצו. כמו כן, נרשמה עלייה איטית יותר במספר כוח העבודה ומחירי התשומות עלו בחדות בעוד שחיובי השירותים עלו בקצב החלש ביותר מאז ספטמבר האחרון. בנוסף, אמון העסקים ירד לחלש ביותר מזה כמעט חמש שנים. מבין הכלכלות הגדולות בגוש, מגזר השירותים התכווץ הן בצרפת (**46.8**) והן בגרמניה (**48.8**). [קישור להודעה](#)



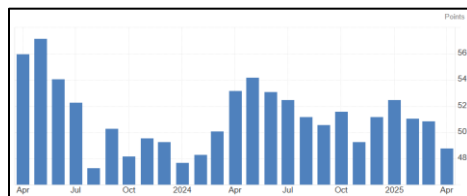
מדד האקלים העסקי של **Ifo** עבור גרמניה עלה ל-**86.9** באפריל 2025 מ-**86.7** בחודש הקודם, הגבוה ביותר מאז יולי, ועקף את ציפיות השוק שמדד התנאים יתרכז ל-**86.9**. השיפור נתמך על ידי מדיניות להגדיל באגרסיביות את ההוצאה הציבורית על תשתיות, ביטחון ועסקים כדי לעורר אחיזה מסוימת בצמיחה על רקע איומי המכסים מארה"ב. המדד המודד את התנאים הנוכחיים עלה ל-**86.4** מ-**85.7** בחודש הקודם, מעל הציפיות ל-**85.5**. במגזרים השונים, הסנטימנט העסקי היה כמעט מאוזן עבור השירותים (**0.8** לעומת **-1.1** במרץ) והפסימיות נרגעה עבור הקבלנים (**21** לעומת **24.3**), וקיזה את הירידה בייצור (**18.1** לעומת **-16.6**). עם זאת, מדד הציפיות ירד ל-**87.4** מ-**87.7**, עדיין מעל הקונצנזוס של **85**, אך משקף אי ודאות גבוהה יותר עבור חברות מכיוון שהסיכון למלחמות סחר ופרוטקציוניזם עורר מערבולת. [קישור להודעה](#)



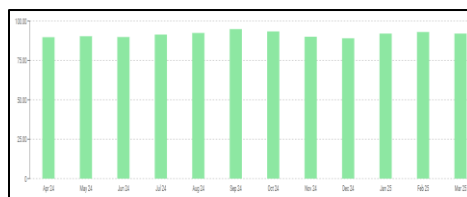
מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגרמניה ירד ל-48 באפריל 2025 מ-48.3 במרץ, בהשוואה לצפי של 47.6, על פי הערכות ראשוניות. הייצור וההזמנות החדשות עלו זה החודש השני ברציפות, כאשר מכירות הייצוא עלו לראשונה מזה למעלה משלוש שנים. עם זאת, הצמיחה הייתה צנועה בכל המרכיבים, כאשר חברי הפאנל ציינו כי העלויות נבעו בחלקן מהזמנות ואחסון מלאי. למרות ירידה חדה בעלויות התשומות - עקב מחירי סחורות נמוכים יותר, תחרות עם ספקים והתחזקות האירו - היצרנים העלו מחירים באפריל. ד"ר סיירוס דה לה רוביה, הכלכלן הראשי בבנק

המסחרי של המבורג, ציין כי ירידה בעלויות התשומות, במיוחד מחירי האנרגיה, עשויה לשפר את שולי הרווח. חברות העלו מחירים לראשונה מאז מאי 2023, במיוחד אלה המייצרות מוצרים דו-שימושיים או צבאיים, על רקע הגידול הצפוי בהוצאות הביטחון. [קישור](#)

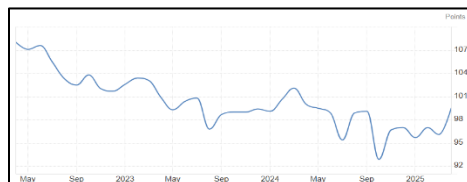
[להודעה](#)



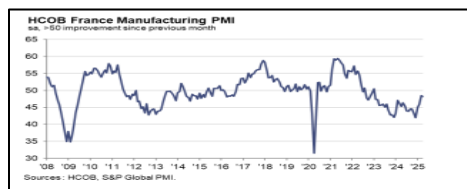
מדד מנהלי הרכש במגזר בשירותים של גרמניה ירד ל-48.8 באפריל 2025, מ-50.9 במרץ, מתחת ל-50.2 הצפוי, הראו הערכות בזק. זו הירידה הראשונה בפעילות העסקית מאז נובמבר האחרון, וההתכווצות החדה ביותר מאז פברואר 2024. חששות מכסים ואי ודאות מתמשכת הובילו לירידה נוספת בהזמנות חדשות. בינתיים, יצירת המשרות נמשכה, והואצה לקצב המהיר ביותר מאז מאי בשנה שעברה. לבסוף, הסנטימנט העסקי הידרדר בחדות לחלש ביותר מאז ספטמבר 2023. [קישור להודעה](#)



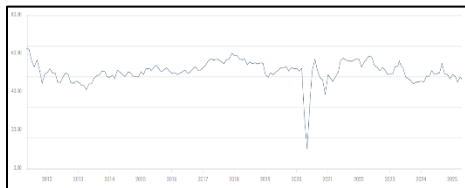
מדד אמון הצרכנים בצרפת נותר יציב על 92 באפריל 2025, תואם את הנתון של מרץ ועולה במעט על הציפיות של 91, אם כי עדיין מתחת לממוצע ארוך הטווח של 100. הסנטימנט סביב הכספים האישיים נותר ללא שינוי, כאשר הערכת המצב הפיננסי בעבר יציבה על 20- והציפיות נותרו חלשות על 11-. הכוונות לבצע רכישות גדולות השתפרו מעט (23- לעומת 26-), בעוד שהנכונות של משקי הבית לחסוך ירדה (35 לעומת 39). עם זאת, הצרכנים נותרו פסימיים מאוד לגבי רמת החיים, הן בעבר (67 לעומת 69-) והן בעתיד (53 לעומת 50-). חששות האבטלה עלו (51 לעומת 47), ובעוד שציפיות האינפלציה התמתנו (37 לעומת 41-), התפיסות לגבי המחירים לצרכן בעבר הורעו (13 לעומת 8-). [קישור להודעה](#)



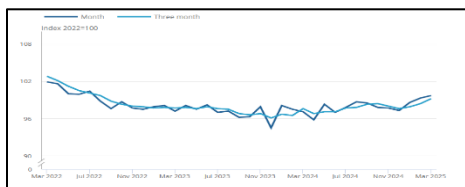
מדד האקלים התעשייתי של צרפת עלה ל-99 באפריל 2025 מ-96 במרץ, היכה את ציפיות השוק של 96 והתקרב לממוצע ארוך הטווח של 100. זו הייתה הקריאה הגבוהה ביותר מאז מאי 2024, מונעת על ידי ירידה בפסימיות לגבי ספרי ההזמנות הכוללים (18- לעומת 26-), הזמנות זרות (17- לעומת 21-) ושינויים צפויים בכוח העבודה (1- לעומת 2-). היצרנים היו גם אופטימיים יותר לגבי מחירי המכירה העתידיים (7 לעומת 5) וסיכויי הייצור האישי (11 לעומת 6). עם זאת, הסנטימנט החמיר בתחזית הייצור הכללית (16 לעומת 11-), ומדד אי הוודאות הכלכלית עלה (29 לעומת 24). בחלוקה לתת-מגזרים, האקלים העסקי השתפר בייצור מזון, תחבורה ומכונות - במיוחד במוצרי מזון וכלי רכב מנועיים - תוך שהוא נותר חלש ויציב בתחומים אחרים, בעיקר טקסטיל והלבשה. [קישור להודעה](#)



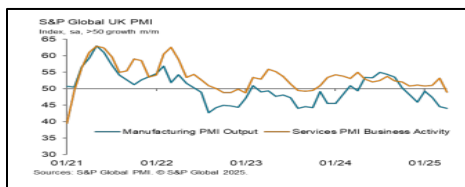
מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בצרפת ירד ל-48.2 באפריל 2025 מ-48.5 במרץ, מעט מעל ציפיות השוק שעמדו על 48, הראו הערכות מוקדמות. למרות שההאטה הייתה השנייה המתונה ביותר ברצף ההתכווצות הנוכחי, הקריאה עדיין מאותתת כי מגזר הייצור נותר איטי. ג'ואנס פלדהוזן, כלכלן זוטור בבנק המסחרי של המבורג, ציין כי ההזמנות החדשות המשיכו לרדת, לצד ירידות בפעילות הרכש וברמות המלאי. התפוקה ראתה עלייה צנועה - הראשונה מאז מאי 2022 - אך לא מספיק כדי להצביע על התאוששות מתמשכת. גם צבר העבודות התייצב לראשונה מזה למעלה משנתיים. פלדהוזן הוסיף כי סיכויי חיכוך הסחר עשויים להיות מקוּזזים חלקית על ידי עלייה בהוצאות הביטחון האירופיות ומאמצי ההקלות הרגולטוריות בהובלת הנשיא מקרון וככל הנראה קנצלר גרמניה הנכנס מרץ. [קישור להודעה](#)



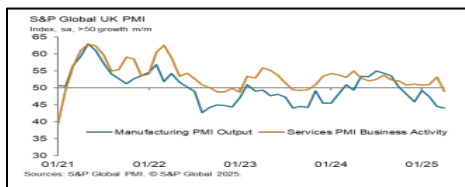
מדד מנהלי הרכש של צרפת ירד ל-46.8 באפריל 2025, מ-47.9 בחודש הקודם ומתחת לתחזיות השוק שעמדו על 47.7, על פי נתונים ראשוניים. זה היה החודש השמיני ברציפות של התכווצות והירידה החדה ביותר מאז פברואר. ספקי שירותים ייחסו את הירידה בפעילות לירידה חדה בהזמנות חדשות, שראתה את הירידה המהירה ביותר מאז נובמבר 2020. בתגובה לתנאי הביקוש המידרדרים, חברות קיצצו ברמות כוח האדם במהלך החודש. בחזית המחירים, אינפלציית העלויות, שהעלתה חששות רציניים עקב עליית השכר בחודשים האחרונים, האטה לראשונה מאז תחילת השנה. במקביל, מחירי המכירה הופחתו. במבט קדימה, האמון העסקי נחלש. [קישור להודעה](#)



המכירות הקמעונאיות בבריטניה עלו ב-0.4% בחודש מרץ 2025, בניגוד לתחזיות לירידה של 0.4%, לאחר עלייה מתוקנת כלפי מטה של 0.7% בחודש הקודם. המכירות בחנויות שאינן מזון עלו ב-1.7%, והגיעו לרמתם הגבוהה ביותר מאז מרץ 2022. חנויות הבגדים ראו את הצמיחה החזקה ביותר (+3.7%), כאשר קמעונאים מייחסים את הדחיפה למגזר אוויר נוח. חנויות אחרות שאינן מזון רשמו גם הן עלייה (+2.4%), במיוחד בחנויות מוצרי יד שנייה וקמעונאים המוכרים ציוד גינה. בינתיים, מכירות חנויות המזון ירדו ב-1.3%. ללא דלק, המכירות הקמעונאיות צמחו ב-0.5% מחודש קודם. על בסיס שנתי, המכירות הקמעונאיות טיפסו ב-2.6%, מעל התחזיות ועלייה של 1.8% בפברואר. ברבעון הראשון, המסחר הקמעונאי עלה ב-1.6%, וסימן את העלייה הגדולה ביותר בשלושת החודשים מאז יולי 2021. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור של בריטניה ירד ל-44.9 באפריל 2025, במרץ, בהתאם לציפיות השוק. הקריאה הצביעה על התכווצות נוספת במגזר הייצור והעמוקה ביותר מאז אוגוסט 2023, כאשר ביקוש חלש יותר מהשווקים הבינלאומיים הכביד על הפעילות העסקית. היצרנים רשמו ירידה בהיקפי הייצור זה החודש השישי ברציפות, והחדה ביותר מאז אוגוסט 2022 ומיוחסת באופן נרחב להיחלשות תנאי השוק, במיוחד ביעדי יצוא מרכזיים. מכירות היצוא התעשייתי נפגעו קשה במיוחד ממתיחות הסחר העולמית. מלבד המגפה, הירידה האחרונה בהזמנות חדשות מחו"ל במגזר הייצור הייתה החדה ביותר מאז פברואר 2009. בנוסף, התעסוקה המשיכה לרדת ואינפלציית מחירי שער המפעלים הואצה, כאשר חברות ציינו בעיקר דמי ביטוח לאומי גבוהים יותר ועלייה בשכר המחיה הלאומי. לבסוף, הציפיות לפעילות העסקית נחלשו במידה ניכרת. [קישור להודעה](#)

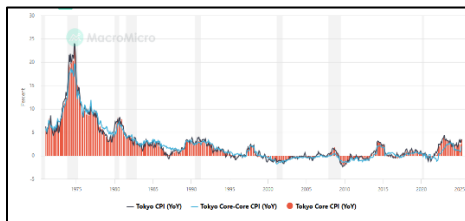


מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים של בריטניה ירד ל-48.9 באפריל 2025, משיא של שבעה חודשים במרץ של 52.5 ומתחת לתחזיות השוק של 51.3, על פי הערכות בזק. הקריאה האחרונה הצביעה על התכווצות מחודשת בפעילות העסקית, שסיימה תקופה של 17 חודשים של התרחבות. ההזמנות החדשות והתעסוקה ירדו גם על רקע אי הוודאות הכלכלית העולמית הגוברת ותנאי הביקוש המקומיים המאופקים, בהשפעת ההשפעה השלילית של המכסים האמריקאים. בחזית המחירים, גם אינפלציית התשומות וגם אינפלציית דמי התפוקה הואצו. לבסוף, הציפיות לפעילות העסקית נחלשו במידה ניכרת, כאשר חברות ציינו סיכונים מיתון מוגברים מבית ומחוץ. [קישור להודעה](#)

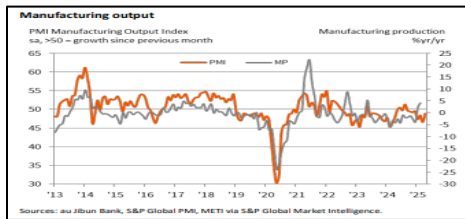
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש מרץ	מתחילת שנה	שנת 2024
Nikkei 225	2.81%	0.25%	-4.14%	-10.50%	19.22%
CSI 300	0.38%	-2.58%	-0.07%	-3.76%	14.68%
S&P/ASX 200	1.91%	1.59%	-4.03%	-2.34%	7.49%

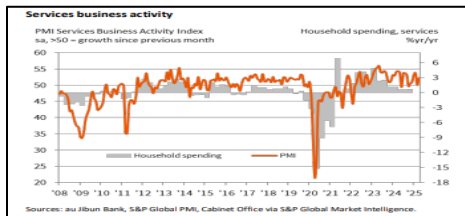
שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-2.8% ומדד TOPIX הרחב יותר עלה ב-2.7%. הסנטימנט נתמך על ידי סימנים מהוססים של הקלה במתיחות הסחר העולמי. שוקי המניות בסין התקדמו השבוע על רקע ציפיות שהממשלה תשיק תמריצים נוספים כדי לרכך את כלכלת סין מהשפעת המכסים האמריקאים. מדד הבנצ'מרק היבשתי CSI 300 הוסיף 0.46%, ומדד שנחאי המשולב עלה ב-0.61% במונחי מטבע מקומי. בהונג קונג, מדד הבנצ'מרק האנג סנג עלה ב-2.82%.



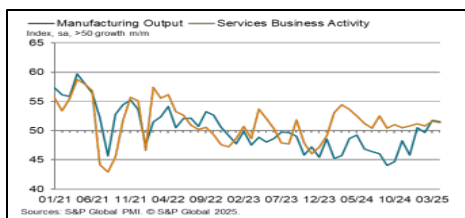
מדד המחירים לצרכן בטוקיו ביפן עלה ל-3.50% באפריל מ-2.90% במרץ 2025. מדד המחירים לצרכן בטוקיו ביפן עמד במוצאע על 2.39% מ-1971 עד 2025, והגיע לשיא כל הזמנים של 24.00% באוקטובר 1974 ולשפל של -2.40% באוקטובר 2009. **מדד המחירים לצרכן בטוקיו ללא מזון ואנרגיה ביפן עלה ל-2% באפריל מ-1.10% במרץ 2025.** מדד המחירים לצרכן בטוקיו ללא מזון ואנרגיה ביפן עמד במוצאע על 2.32% מ-1971 עד 2025, והגיע לשיא כל הזמנים של 19.60% באוקטובר 1974 ולשפל של -1.80% במרץ 2001. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור ביפן עלה מעט ל-48.5 באפריל 2025 משפל של 12 חודשים במרץ של 48.4 וסימן את החודש העשירי ברציפות של התכווצות, הראו הערכות ראשוניות. התוצאה האחרונה הייתה השנייה הנמוכה ביותר שנרשמה מזה למעלה משנה, מה שמעיד על הידרדרות כללית צנועה. התפוקה התכווצה הכי פחות בארבעה חודשים. עם זאת, ההזמנות החדשות ירדו בקצב יציב - המהיר ביותר מאז פברואר 2024 - כאשר עסקי יצוא חדשים ירדו גם הם בקצב מואץ. בתגובה, חברות קיצצו את פעילות הרכש והמלאי, אם כי בקצב מתון יותר. התעסוקה גדלה בשוליים, בעוד שצבר העבודה המשיך לרדת. בינתיים, זמני האספקה של הספקים השתפרו. לגבי המחירים, למרות שעלויות התשומות עלו בחדות, אינפלציה עלויות התפוקה ירדה לרמתה הרכה ביותר מאז יוני 2021. לבסוף, הסנטימנט העסקי נחלש לרמתו הנמוכה ביותר מאז יוני 2020 על רקע חששות נרחבים מיישום מכסי הסחר של ארה"ב והתחזית הכלכלית העולמית. [קישור להודעה](#)

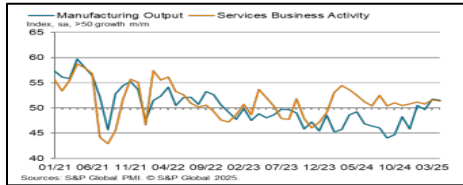


מדד מנהלי הרכש של השירותים ביפן עלה ל-52.2 באפריל 2025 מ-50.0 ניטרלי במרץ, שסימן את הקריאה הנמוכה ביותר מזה חמישה חודשים, על פי הערכה ראשונית. ההזמנות החדשות ראו את הצמיחה החזקה ביותר מזה שלושה חודשים, בעוד שהביקוש בחו"ל המשיך לעלות, אם כי בקצב איטי יותר. חברות שכרו עובדים בקצב המהיר ביותר מאז ינואר, אם כי צבר ההזמנות גדל בצניעות. בחזית האינפלציה, עלויות התשומות עלו בקצב החד ביותר מאז פברואר 2023, ומחירי התפוקה עלו ביציבות. עם זאת, האופטימיות העסקית לשנה הקרובה ירדה לרמה הנמוכה ביותר מאז ינואר 2021, על רקע חששות מהעלאות מכסים אפשריות בארה"ב ואי הוודאות הכלכלית העולמית. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור של אוסטרליה ירד לשפל של חודשיים של 51.7 באפריל, ירידה מ-52.1 במרץ. התפוקה התעשייתית המשיכה להתרחב, קצב ההזמנות החדשות עלה רק במתינות. הצמיחה בעסקים חדשים נבעה בעיקר מהביקוש המקומי, כאשר הזמנות יצוא חדשות התכווצו זה החודש השני ברציפות על רקע אי הוודאות הקשורה למכסים. אמון העסקים נחלש עוד יותר, כאשר האופטימיות ירדה לרמתה הנמוכה ביותר מאז אוקטובר האחרון. צבר העבודות גדל זה החודש השני, כאשר חברות הייצור והשירותים דיווחו על עלייה בהיקפי העסקים הבולטים, כאשר עיכובים באספקה תרמו לעלייה הראשונה בצבר הייצור מזה למעלה משנתיים. כדי לנהל עומסי עבודה, חברות המשיכו

לגייס בקצב קבוע, תוך שמירה על מומנטום צמיחת המשרות שהחל בתחילת השנה. לחצי עלויות התשומות נותרו גבוהים עקב הוצאות חומרים, אנרגיה ועבודה גבוהות יותר, כאשר מטבע חלש יותר ניפח עוד יותר את העלויות, במיוחד עבור יצרני סחורות. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש של אוסטרליה עלה מעט ל-51.4 באפריל מ-51.6 במרץ, שפל של חודשיים, אך עדיין מצביע על צמיחה במגזר. מדד מנהלי הרכש בשירותים באוסטרליה עמד במוצק על 51.60 נקודות מ-2016 עד 2025, והגיע לשיא כל הזמנים של 58.80 נקודות באפריל 2021 ולשפל שיא של 19.50 נקודות באפריל 2020. [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	
0.27%	4.839%	0.74%	4.366%	0.56%	4.159%	-1.16%	3.994%	
-1.83%	4.720%	-1.80%	4.254%	-1.65%	3.876%	-1.16%	3.755%	ישראל
0.00%	2.910%	0.41%	2.473%	0.40%	2.019%	3.16%	1.730%	ארה"ב
-2.87%	5.217%	-1.98%	4.481%	-1.70%	3.971%	-1.50%	3.854%	גרמניה
-1.22%	3.898%	-1.51%	3.190%	-1.49%	2.379%	0.87%	1.860%	בריטניה
-0.30%	2.643%	3.48%	1.337%	6.89%	0.900%	7.34%	0.687%	צרפת
0.00%	1.900%	0.61%	1.660%	2.67%	1.540%	2.07%	1.480%	יפן
-0.24%	4.931%	-1.27%	4.189%	-0.72%	3.593%	0.18%	3.319%	סין
								אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – המסחר בשוק אגרות החוב הסתכם במגמה מעורבת כאשר, מדד **תל בונד צמודות** עלה ב-0.3%, **תל בונד שקלי** ירד ב-0.1%, **תל גוב שקלי** עלה ב-0.02% ו**תל גוב צמודות** עלה ב-0.39%. בלט בעלויות שערים מדד **תל גוב צמודות 5-10** ב-0.7%. מנגד, מדד **תל בונד דולר** ירד ב-1.22%, במקביל להיחלשות הדולר ביחס לשקל. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-4.366% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.334% בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – נראו ירידות בתשואות ברוב הטווחים, במיוחד התשואות לטווחים ארוכים יותר. ירדו על רקע הציפיות הגוברות להאטה כלכלית. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים** ירדה ל-4.254% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.332% בסוף שבוע הקודם.



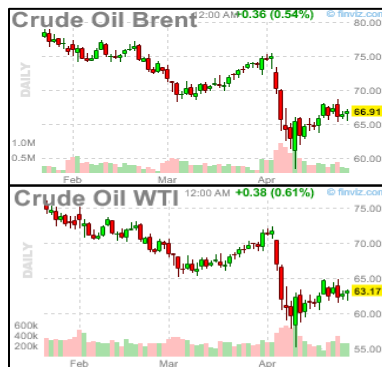
גרמניה – הכלכלן הראשי של הבנק המרכזי האירופי פיליפ ליון, אמר לבלומברג כי אי הוודאות לגבי המכסים תרסן את הצמיחה הכלכלית, אך מיתון אינו סביר בהתחשב ביחסי הסחר המגוונים של הגוש. נשיאת ה-ECB כריסטין לגארד אמרה בראיון לווישינגטון פוסט כי היא לא יכולה לשלול את האפשרות שהבנק המרכזי יבחן מחדש את תחזיות הצמיחה שלו ביוני כאשר קובעי המדיניות ייפגשו בפעם. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים** עלתה ל-2.473% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.463% בסוף שבוע הקודם.



יפן – האינפלציה חמה המשיכה לתמוך בטענה להעלאות ריבית נוספות על ידי הבנק המרכזי של יפן, אם כי תהליך הנורמליזציה של המדיניות המוניטרית של הבנק המרכזי מסובך על ידי אי הוודאות לגבי ההשפעות הכלכליות של צעדי המכסים בארה"ב. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים** עלתה ל-1.337% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 1.292% בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
3.91%	0.12%	3.55%	-3.55%	-0.28%	\$ 102.62	Bloomberg Commodity
-10.41%	-2.95%	2.13%	-10.53%	-1.60%	\$ 66.87	ברנט
-11.55%	0.10%	2.47%	-11.84%	-2.57%	\$ 63.02	מערב טקסס (WTI)
-19.16%	56.12%	7.43%	-28.70%	-9.49%	\$ 2.94	גז טבעי
24.89%	26.25%	10.60%	4.70%	-0.90%	\$ 3,298.40	זהב
12.89%	20.23%	9.89%	-4.63%	1.66%	\$ 33.01	בסף
20.20%	3.02%	10.36%	-3.85%	2.13%	\$ 4.84	נחושת
-1.18%	-12.18%	-3.37%	1.49%	-3.07%	\$ 545.00	חיטה
4.42%	-2.71%	-7.35%	4.70%	-0.73%	\$ 478.75	תירס
25.05%	71.72%	1.80%	5.29%	7.31%	\$ 399.85	קפה
-5.61%	-6.41%	-3.33%	-3.61%	1.39%	\$ 18.18	סוכר
3.91%	1.19%	5.20%	-14.37%	-0.17%	\$ 572.00	עץ



נפט – מחירי הנפט עלו ביום שישי אך רשמו ירידה שבועית, בלחץ ציפיות השוק לעודף היצע ואי ודאות סביב שיחות המכסים בין ארה"ב לסין. החוזים העתידיים על **נפט גולמי מסוג ברנט** נסחרו בעלייה של 32 סנט ל-66.87 דולר לחבית, מה שהוריד את הירידות ל-1.6% במהלך השבוע. **הנפט האמריקאי ווסט טקסס** אינטרמדייט עלה ב-23 סנט ל-63.02 דולר לחבית, וסימן ירידה שבועית של 2.6%. סין פטרה חלק מהיבוא מארה"ב מהמכסים הגבוהים שלה ביום שישי בסימן לכך שמלחמת הסחר בין שתי הכלכלות הגדולות בעולם עשויה להירגע, אם כי בייג'ינג דחתה במהירות את טענתו של נשיא ארה"ב דונלד טראמפ כי המשא ומתן מתנהל. [קישור להודעה](#)



זהב – מחירי הזהב ירדו ב-2% ביום שישי והיו בדרך לירידה שבועית כאשר הדולר עלה וסימנים להקלה במתיחות הסחר בין ארה"ב לסין לאחר שדיווח על כך שבייג'ינג פטרה כמה סחורות אמריקאיות מהמכסים שלה הכביד על המטילים. סין שוקלת לפטור חלק מהיבוא מארה"ב מהמכסים שלה בשיעור של 125% ומבקשת מעסקים לזהות סחורות שעשויות להיות זכאיות, על פי העסקים שקיבלו הודעה. מוקדם יותר השבוע, נשיא ארה"ב דונלד טראמפ הציע להפחית את ההסלמה בקרב המכסים, ואמר כי שיחות ישירות כבר בעיצומן. מחיר הזהב ירד השבוע ב-0.9%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
20/04/2025	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (ר4)	GDP Annualized (QoQ) (Q4)	2.10%	2.00%	2.00%
23/04/2025	שיעור האבטלה הרבעוני	Quarterly Unemployment Rate	2.90%		2.70%

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
22/04/2025	מדד מקדים ארה"ב (חודשי) (מרץ)	US Leading Index (MoM) (Mar)	-0.70%	-0.50%	-0.30%
23/04/2025	אישורי בנייה (מרץ)	Building Permits (Mar)	1.467M	1.482M	1.459M
	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (אפר')	S&P Global Manufacturing PMI (Apr)	50.70	49.00	50.20
	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (אפר')	S&P Global Services PMI (Apr)	51.40	52.80	54.40
	מכירות בתים חדשים (מרץ)	New Home Sales (Mar)	724K	680K	676K
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	0.244M	1.600M	0.515M
24/04/2025	שיקאגו פד - מדד הפעילות הארצית (מרץ)	Chicago Fed National Activity (Mar)	-0.03		0.18
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,841K		1,885K
	הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי) (מרץ)	Durable Goods Orders (MoM) (Mar)	9.20%	1.50%	1.00%
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	222K		215K
	מכירות בתים קיימים (מרץ)	Existing Home Sales (Mar)	4.02M	4.14M	4.26M
	המדד המשולב - הפד של קנזס סיטי (אפר')	KC Fed Composite Index (Apr)	-4.00		-2.00
	מדד הייצור - הפד של קנזס סיטי (אפר')	KC Fed Manufacturing Index (Apr)	-5.00		1.00
	GDPNow מהפד של אטלנטה (ר1)	Atlanta Fed GDPNow (Q1)	-2.50%	-2.20%	-2.20%
	Fed's Balance Sheet	Fed's Balance Sheet	6,727B		6,727B
	עתודות בבנקים של הפדרל ריזרב	Reserve Balances with Federal Reserve Banks	3.209T		3,280T
25/04/2025	ציפיות האינפלציה של משיגן (אפר')	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Apr)	6.50%	6.70%	6.70%
	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (אפר')	Michigan Consumer Expectations (Apr)	47.30	47.20	47.20
	סנטימנט הצרכנים - משיגן (אפר')	Michigan Consumer Sentiment (Apr)	52.20	50.80	50.80
	מדד התנאים הנוכחיים של אוניברסיטת משיגן (אפר')	Michigan Current Conditions (Apr)	59.80	56.50	56.50

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
22/04/2025	מדד אמון הצרכן (אפר')	Consumer Confidence (Apr)	-16.70	-15.00	-14.50
23/04/2025	מדד מנהלי הרכש - ייצור (אפר')	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Apr)	48.70	47.40	48.60
	מדד מנהלי הרכש - שירותים (אפר')	HCOB Eurozone Services PMI (Apr)	49.70	50.40	51.00

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
23/04/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (אפר')	HCOB Germany Manufacturing PMI (Apr)	48.00	47.50	48.30
	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (אפר')	HCOB Germany Services PMI (Apr)	48.80	50.30	50.90
24/04/2025	ציפיות העסקים - גרמניה (אפר')	German Business Expectations (Apr)	87.40	85.00	87.70
	סקר IFO למצב העסקים - גרמניה (אפר')	German Ifo Business Climate Index (Apr)	86.90	85.20	86.70

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
23/04/2025	מדד מנהלי הרכש - ייצור (אפר')	S&P Global Manufacturing PMI (Apr)	44.00	44.00	44.90
	מדד מנהלי הרכש - שירותים (אפר')	S&P Global Services PMI (Apr)	48.90	51.40	52.50
25/04/2025	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מרץ)	Retail Sales (YoY) (Mar)	2.60%	2.00%	2.20%
	מכירות קמעונאיות (חודשי) (מרץ)	Retail Sales (MoM) (Mar)	0.40%	-0.40%	1.00%

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
23/04/2025	מדד מנהלי הרכש - צרפת (אפר')	HCOB France Manufacturing PMI (Apr)	48.20	47.90	48.50
	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (אפר')	HCOB France Services PMI (Apr)	46.80	47.60	47.90
24/04/2025	מדד אמון הצרכנים - צרפת (אפר')	French Consumer Confidence (Apr)	92.00	91.00	92.00
25/04/2025	סקר מצב העסקים - צרפת (אפר')	French Business Survey (Apr)	99.00	95.00	96.00

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
22/04/2025	ליבת מדד המחירים לצרכן בנק יפן (שנתי)	BoJ Core CPI (YoY)	2.20%	2.40%	2.20%
23/04/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (אפר')	au Jibun Bank Manufacturing PMI (Apr)	48.50	48.70	48.40
	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (אפר')	au Jibun Bank Services PMI (Apr)	52.20		50.00
25/04/2025	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אפר')	CPI Tokyo Ex Food & Energy (YoY) (Apr)	2.00%		1.10%
	מדד המחירים לצרכן בטוקיו - ליבה (שנתי) (אפר')	Tokyo Core CPI (YoY) (Apr)	3.40%	3.20%	2.40%
	מדד המחירים לצרכן בטוקיו (שנתי) (אפר')	Tokyo CPI (YoY) (Apr)	3.50%		2.90%

אוסטרליה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
23/04/2025	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור (אפר')	Judo Bank Manufacturing PMI (Apr)	51.70	51.70	52.10
	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (אפר')	Judo Bank Services PMI (Apr)	51.40		51.60

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.