

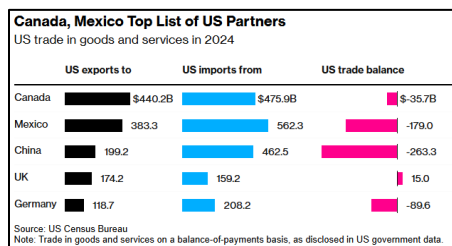
עיקרי הדברים

- **מדדי וול סטריט רשמו ירידות מתונות:** במהלך השבוע האחרון ירדו מדדי המניות בארה"ב – S&P 500 ירד בכ-0.5%, הנאסד"ק איבד כ-0.3%, והדאו ג'ונס נחלש בכ-0.2%. הירידות הגיעו על רקע המתנה דרוכה מצד המשקיעים לשיחות הסחר הצפויות בין נציגי ארה"ב וסין בסוף השבוע.
- **עדכוני סחר ומכסים:**
 1. השיחות עם סין מתקיימות לאחר שארה"ב ובריטניה הגיעו להסכם סחר ראשוני, מה שמעורר תקווה להסכמים נוספים בטווח הקרוב.
 2. הודו הציעה לצמצם את פערי המכסים בינה לבין ארה"ב לפחות מ-4% (לעומת כמעט 13% כיום), בתמורה לפטור מהמכסים שהטיל ממשל טראמפ – כך לפי דיווח של רויטרס.
 3. האיחוד האירופי מתכנן להטיל מכסים נוספים על סחורות אמריקאיות בשווי של כ-100 מיליארד אירו, אם שיחות הסחר לא יניבו תוצאה מספקת. ההצעה תועבר למדינות החברות.
- **מדיניות מוניטרית –** הפדרל ריזרב: גולת הכותרת של השבוע הייתה החלטת הפד להותיר את ריבית היעד על 4.25%-4.50%, בהתאם לציפיות. בהצהרה שלאחר ההחלטה ציינו הבנקאים כי הכלכלה ממשיכה להתרחב, אך הביעו חשש מהתגברות אי-הוודאות, סיכון לאינפלציה, ולעלייה באבטלה.
- **אינפלציית מחירי המפעלים בתעשייה באזור האירו –** ירדה בחודש מרץ 2025 לשיעור שנתי של 1.9%, לעומת 3.0% בפברואר, ומתחת לציפיות השוק שעמדו על 2.0%. ההאטה נבעה בעיקר מצמיחה מתונה יותר במחירי האנרגיה (3.8% לעומת 7.6% בחודש הקודם) ובסחורות הביניים (0.8% לעומת 0.9%).
- **דירוג האשראי של ישראל:** סוכנות הדירוג S&P הותירה את דירוג האשראי של ישראל ברמה A, אך שמרה על תחזית שלילית. מדובר בעצירה במגמת ההורדות שרשמה החברה באפריל ובאוקטובר 2024. הסיבה לתחזית השלילית – הסיכונים הגיאו-פוליטיים באזור.

ארה"ב

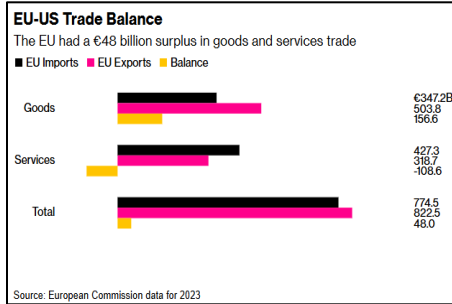
מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש מרץ	מתחילת שנה	שנת 2024
S&P500	-0.47%	1.63%	-0.76%	-3.77%	23.31%
Nasdaq	-0.27%	2.77%	0.85%	-7.16%	28.64%
Dow Jones	-0.16%	1.43%	-3.17%	-3.04%	12.88%
Russell 2000	-1.54%	1.30%	-2.38%	-10.78%	10.02%

במהלך השבוע האחרון, בארה"ב מדד S&P 500 ירד בכ-0.5%, מדד הנאסד"ק כ-0.3%, והדאו ג'ונס ירד בכמעט 0.2%, כאשר המשקיעים מחכים בדריכות לשיחות הסחר המיוחלות בין נציגי ארצות הברית וסין שצפויות להתקיים בסוף השבוע.

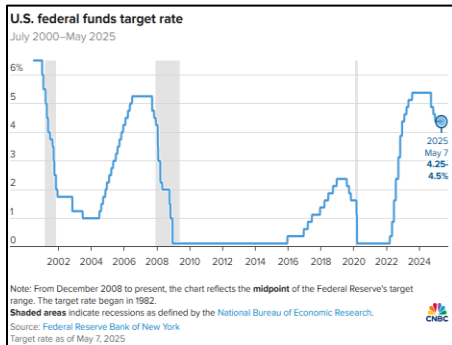


השיחות עם נציגים סינים מתקיימות לאחר שארצות הברית ובריטניה הגיעו להסכם סחר ראשוני. המשקיעים מקווים שהדבר יוביל להשגת הסכמים נוספים במהירות. עם זאת, נראה ששיעור מכס של 10% על בריטניה מהווה את קו הבסיס הגלובלי. הנשיא טראמפ כתב גם ברשת Truth Social כי "מכס של 80% על סין נראה מתאים", לקראת שיחות שיתקיימו בסוף השבוע בשווייץ בהובלת מזכיר האוצר סקוט בֶּסֶנְט עם מקביליו הסינים. [קישור לידיעה](#)

הודו הציעה לצמצם את פערי המכסים שלה מול ארצות הברית לפחות מ-4%, לעומת כמעט 13% כיום, בתמורה לפטור מהמכסים שהטיל הנשיא דונלד טראמפ – כך דווח ברויטרס, תוך ציטוט שני מקורות. לפי הדיווח המוקדם שפורסם ביום שישי, פער המכסים הממוצע עבור כלל המוצרים בין הודו לארצות הברית, ללא התחשבות בנפח הסחר, צפוי לרדת ב-9 נקודות אחוז. ארצות הברית היא שותפת הסחר הגדולה ביותר של הודו. [קישור לידיעה](#)



האיחוד האירופי מתכנן להטיל מכסים נוספים על סחורות אמריקאיות בהיקף של כ-100 מיליארד אירו (113 מיליארד דולר), במקרה ששיחות הסחר המתמשכות לא יניבו תוצאה מספקת עבור הגוש. צעדי התגובה המוצעים יועברו למדינות החברות. רשימת הצעדים החדשה תתווסף ל-21 מיליארד אירו של סחורות אמריקאיות שכבר הוטלו עליהן מכסים מצד האיחוד, בתגובה להטלת מכס של 25% מצד ממשל טראמפ על ייצוא פלדה ואלומיניום. בתחילת החודש הסכים האיחוד לדחות ב-90 ימים את יישום הצעדים הללו, לאחר שארצות הברית הורידה את שיעור המכס ה"רציפרוקלי" על רוב הייצוא מהאיחוד ל-10%, במקום 20%, בתקופת המו"מ. [קישור לידיעה](#)



גולת הכותרת של לוח הזמנים הכלכלי השבועי הייתה החלטת הפדרל ריזרב להשאיר את ריבית היעד בטווח של 4.25% עד 4.50%, בהתאם לציפיות השוק. בהצהרה שפורסמה לאחר הישיבה ציינו קובעי המדיניות כי "הפעילות הכלכלית ממשיכה להתרחב בקצב יציב", אך הזהירו כי "רמת אי הוודאות לגבי התחזית הכלכלית גברה" ו"גדלו הסיכונים לעלייה באבטלה ובאינפלציה". במסיבת עיתונאים לאחר הפגישה אמר יו"ר הפד, ג'רום פאוול, כי בכל הנוגע לשינוי במדיניות המוניטרית, הפד נוקט בגישת "המתן וראה", כשהוא ממשיך לנתח את הנתונים הכלכליים המתקבלים כדי להעריך את השפעת השינויים הגדולים במדיניות של ממשל טראמפ, ובפרט את הטלת המכסים הנרחבים, שלדבריו "עשויים להוביל לעלייה באינפלציה, האטה בצמיחה הכלכלית וגידול באבטלה". [קישור להחלטה](#)



משרד המסחר האמריקאי פרסם ביום חמישי דו"ח המראה כי המלאי הסיטונאי בארצות הברית עלה במרץ בשיעור נמוך במקצת מהצפוי. לפי הדו"ח, המלאים הסיטונאיים עלו ב-0.4% במרץ, לאחר עלייה מתוקנת כלפי מעלה של 0.5% בפברואר. כלכלנים ציפו לעלייה של 0.5%, בהשוואה לדיווח המקורי של עלייה של 0.3% בחודש הקודם. עוד נמסר כי מלאי המוצרים בני-קיימא עלה ב-0.6%, בעוד שמלאי המוצרים המתכלים עלה ב-0.1% בלבד. בנוסף, המכירות הסיטונאיות עלו ב-0.6% במרץ, לאחר זינוק של 2.0% בפברואר. מכירות המוצרים בני-קיימא זינקו ב-1.0%, בעוד שמכירות המוצרים המתכלים עלו ב-0.3%. עם עלייה מקבילה הן במלאים והן במכירות, יחס המלאים למכירות אצל סיטונאים נותר ללא שינוי מהחודש הקודם – 1.30. [קישור לנתונים](#)

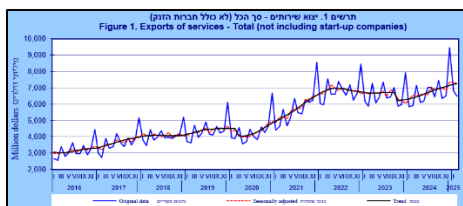
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מרץ	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-2.14%	-1.25%	דולר/שקל	28.39%	10.07%	4.12%	4.69%	4.69%	ת"א-35
5.69%	-1.93%	אירו/שקל	30.86%	8.83%	5.28%	3.98%	3.98%	ת"א-90
			28.61%	10.00%	4.53%	4.39%	4.39%	ת"א-125
			42.14%	3.84%	4.07%	3.03%	3.03%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בעליות שיעורים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-4.69% ומדד ת"א 90 עלה ב-3.98%. בלטה בעליות שיעורים מדדים: ת"א בנקים-5 ב-5.76%, ת"א רשתות שיווק ב-5.36%, ת"א פיננסים ב-5.14% ות"א תעשייה ב-4.85%. מנגד, ת"א ביומדר ירד ב-0.07%. בשוק המט"ח הדולר והאירו ירדו ב-1.25% וב-1.93% ביחס לשקל השבוע, בהתאמה.



סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P הודיעה על הותרת הדירוג של ישראל ללא שינוי, ברמה של A עם תחזית שלילית. החלטת הדירוג הניטרלית שפירסמה הפעם מגיעה לאחר שתי הורדות דירוג רצופות שרשמה S&P למדינה בהודעותיה הקודמות מאפריל ואוקטובר 2024. בחברת הדירוג כתבו כי ההחלטה להותיר את התחזית שלילית נובעת מהסיכונים הגיאו פוליטיים. "התחזית השלילית משקפת את הסיכון שהסכסוך בין ישראל, חמאס וארגונים אחרים הנתמכים על ידי איראן עלול להחליש משמעותית את כלכלת ישראל, את המימון הציבורי ואת מאזן התשלומים, במיוחד אם הסכסוך יחריף". ב-S&P ציינו גם לחיוב את עוצמת הכלכלה הישראלית: "החוזקות של ישראל כוללות את כלכלתה העשירה והמגוונת, את מעמדה החזק, ואת היתרונות הנובעים מגמישות מוניטרית ושיעור עמוק יחסית של חסכונות מקומיים. עם זאת, הדירוגים מוגבלים על ידי סיכונים גיאופוליטיים וביטחוניים גבוהים במיוחד, וכן לחצים הקשורים לביטחון על המימון הציבורי של ישראל." [קישור להכתבה](#)

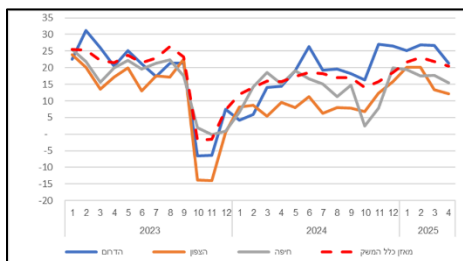


סך יצוא השירותים בפברואר 2025 (לא כולל חברות הזנק) ירד ב-1.1% והסתכם בכ-7.3 מיליארד דולר, לאחר עלייה של 0.1% בחודש הקודם. יצוא שירותים בחודש פברואר 2025 של ענפי ההיי-טק (לא כולל חברות הזנק) ירד ב-3.1% לאחר עלייה של 2.9% בחודש הקודם. יצוא השירותים הנובע מחברות הזנק הסתכם בחודש פברואר 2025 ב-196 מיליון דולר.

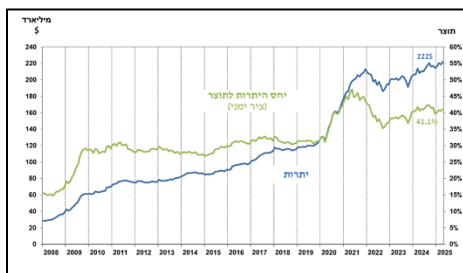
[קישור להודעה](#)



בחודשים ינו' – מרץ 2025 נרשמה עלייה של 6.2% בסך כל הרכישות בברטיסי אשראי. עלייה של 4.6% ברכישות מוצרים ושירותים אחרים (כ-45% מסך הרכישות). עלייה של 3.3% ברכישות מזון ומשקאות כולל שירותי אוכל (כ-16% מסך הרכישות), עלייה של 9.6% ברכישות מוצרי תעשייה (כ-16% מסך הרכישות) ועלייה של 13.5% ברכישות שירותים (כ-20% מסך הרכישות). [קישור להודעה](#)



מסקר מגמות העסקים על מצבה הכלכלי של החברה בחודש אפריל חיוביים בכל הענפים, למעט ענף המלונאות שבו הוא שלילי. המאזן של המכירות בענפי המסחר הקבועי הוא חיובי, לאחר כ-5 חודשים שבהם המאזן היה שלילי (מרץ לעומת פברואר) ובמאזן על מכירות לשוק המקומי בענפי השירותים עומד על 8.3 נק' לאחר חודשיים שבהם המאזן היה שלילי. ציפיות מנהלים לפעילות במאי בתעשייה חיוביות, אך ברמה נמוכה לעומת חודשים קודמים וציפיות המנהלים לפעילות כלכלית הן חיוביות בכלל הענפים למעט ענף המלונאות. המאזן לפי מחוז, מצב הכלכלי של עסקים במחוז צפון נשאר ברמה נמוכה בהשוואה למאזן טרם המלחמה. [קישור להודעה](#)

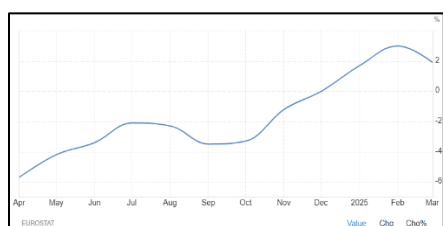


יתרות מטבע החוץ הסתכמו בסוף חודש אפריל 2025 בסך 222,035 מיליון דולרים, גידול בסך של 3,224 מיליון דולרים לעומת סוף החודש הקודם. רמת היתרות ביחס לתוצר הגולמי עמדה על 41.1%. הגידול מוסבר בעיקר על ידי שערך יתרות מטבע חוץ בסך של כ-4,842 מיליון דולרים. גידול זה קוּזז בחלקו על ידי פעולות הממשלה במט"ח בסך של כ-1,644 מיליון דולרים. [קישור להודעה](#)

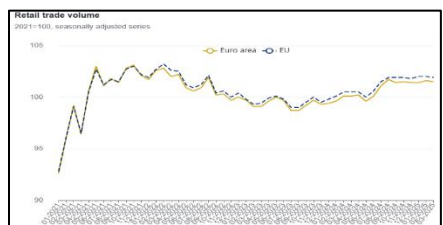
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מרץ	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.97%	5.98%	-1.21%	1.99%	0.29%	STOXX 600
18.85%	18.03%	1.50%	4.46%	1.79%	DAX
5.69%	4.67%	-1.02%	0.71%	-0.48%	FTSE 100
-2.15%	4.92%	-2.53%	1.97%	-0.34%	CAC 40

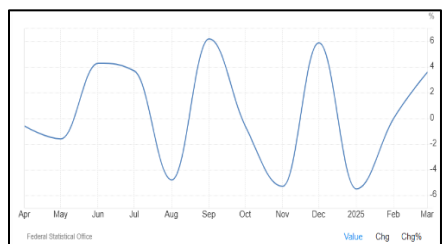
אינדקס **STOXX Europe 600** שנמצא בפאן-אירופי סיים עלייה של **0.29%**, במגמת עלייה לרביעי ברציפות על רקע תקוות להקלת מתיחות הסחר בין סין לארה"ב. מדדי המניות המרכזיים הראו תוצאות מעורבות. מדד **DAX** של גרמניה רשם עלייה של **1.79%**, ומדד **FTSE MIB** של איטליה הוסיף **2.72%**, מדד **CAC 40** של צרפת ירד ב-**0.34%**. מדד **FTSE 100** של בריטניה ירד ב-**0.48%**.



אינפלציית מחירי מפעלים בתעשייה באזור האירו ירדה ל-**1.9%** לשנה במרץ **2025**, ירידה מ-**3.0%** בפברואר ומעט מתחת לציפיות השוק של **2.0%**. ההאטה הונעה על ידי צמיחה רכה יותר במחירים באנגריה (3.8% מול 7.6%) ובסחורות ביניים (0.8% מול 0.9%), בעוד שאינפלציה עבור סחורות צרכניות עמידות נשמרה על **0.9%**. בניגוד לכך, עליות המחירים האיצו עבור סחורות הון (1.8% מול 1.7%) וסחורות צרכניות בלתי עמידות (1.7% מול 1.6%). באופן חודשי, מחירי המפעלים ירדו ב-**1.6%**, בהתאם לציפיות והירידה החדה ביותר מאז מאי **2023**. [קישור להודעה](#)



במרץ **2025**, בהשוואה לפברואר **2025**, נפח המסחר הקמעונאי לפי התאמה עונתית ירד ב-**0.1%** הן באזור האירו והן באיחוד האירופי, לפי הערכות ראשוניות של יורוסטט, הלשכה הסטטיסטית של האיחוד האירופי. בפברואר **2025**, נפח המסחר הקמעונאי גדל ב-**0.2%** באזור האירו ונשאר יציב באיחוד האירופי. במרץ **2025**, בהשוואה למרץ **2024**, מדד מכירות הקמעונאות שהתאים לפי לוח שנה עלה ב-**1.5%** באזור האירו וב-**1.4%** באיחוד האירופי. [קישור להודעה](#)



הזמנות מהמפעלים בגרמניה עלו ב-**3.6%** בחודש מרץ **2025** ביחס לחודש הקודם, הרבה מעבר לציפיות השוק שעמדו על עלייה של **1.3%**, ומהוות התאוששות מהקיפאון שנרשם בחודש הקודם. זו הייתה העלייה החזקה ביותר מאז דצמבר, עם עליות נרחבות בכל המגזרים, כולל ציוד חשמלי (**14.5%**), מכונות וציוד (**5.3%**), מטוסים, אוניות, רכבות ורכבים צבאיים (**13.0%**), תעשיית הרכב (**2.5%**) ותרופות (**17.3%**). ההזמנות עלו גם בסחורות צריכה (**8.7%**), סחורות הון (**3.7%**) וסחורות ביניים (**2.5%**). ההזמנות המקומיות עלו ב-**2.0%**, בעוד שההזמנות מחו"ל זינקו ב-**4.7%**, בעיקר בשל עלייה בביקוש הן מאזור האירו (**8.0%**) והן ממדינות מחוץ לאזור האירו (**2.8%**). [קישור להודעה](#)



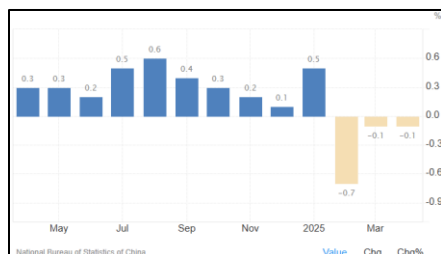
הבנק של אנגליה הצביע **5-4** להפחית את שיעור הבנק ב-**25 בסיס נקודות** ל-**4.25%** במאי לפי הציפיות. שני חברים העדיפו הפחתה גדולה יותר ל-**4%**, בעוד ששניים בחרו להחזיק ב-**4.5%**. ההחלטה משקפת המשך התקדמות בדיסאינפלציה כאשר זעזועים חיצוניים נרגעו ומדיניות קפדנית סייעה לקבע את ציפיות האינפלציה. הצמיחה של התוצר המקומי הגולמי בבריטניה האטה מאז אמצע **2024**, ושוק העבודה מתרכך. אינפלציית **CPI** ירדה ל-**2.6%** במרץ, אם כי עלייה זמנית ל-**3.5%** צפויה ברבעון השלישי בשל עליות מחירים אנרגיה

מוקדמות. תחזיות האינפלציה מצביעות על הפחתה נוספת לאחר מכן. צמיחת השכר נשארה גבוהה אך צפויה להאט. אי-הוודאות הגלובלית עלתה בשל מכסים חדשים של ארצות הברית, צמיחה גלובלית חלשה והפחתת ציפיות ריבית בשוק. ה-MPC ממשיך להיות מחויב להחזיר את האינפלציה ל-2% בצורה יציבה. מדיניות עתידית תלויה בסיכונים המתפתחים ודינמיקת האינפלציה. גישה זהירה המונחת על ידי נתונים לצמצום ההגבלות במדיניות נותרה מתאימה. [קישור להודעה](#)

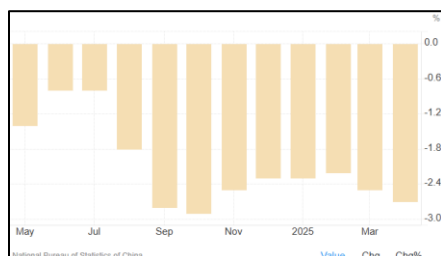
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש מרץ	מתחילת שנה	שנת 2024
Nikkei 225	1.83%	4.04%	1.20%	-5.99%	19.22%
CSI 300	2.00%	2.00%	-3.00%	-2.26%	14.68%
S&P/ASX 200	-0.08%	1.29%	3.61%	0.88%	7.49%

שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע המקוצר של החגים, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-1.83% ומדד TOPIX הרחב יותר עלה ב-1.70%. הין נחלש מעבר ל-145 ין מול הדולר האמריקאי, ונע סביב שפל של חודש כאשר הדולר התחזק במיוחד על רקע ההודעה על הסכם סחר בין ארה"ב לבריטניה ואישור סין כי משא ומתן הסחר שלה עם ארה"ב אמור להתחיל. שוקי המניות בסין היבשתית עלו בשבוע מסחר מקוצר לקראת שיחות הסחר עם ארצות הברית. מדד ה CSI 300 המקומי עלה ב-2.00%, ומדד שנחאי זכה לתוספת של 1.92% במונחי מטבע מקומי. בהונג קונג, מדד ההנג סנג עלה ב-1.61%.



מחירי הצריכה בסין ירדו ב-0.1% ביחס לשנה שעברה באפריל 2025, שמרו על אות קצב זהה לחודש השני ברציפות ועמדו בציפיות השוק. זאת הייתה החודש השלישי ברציפות של אינפלציה שלילית לצרכן, שנגרמה מהשפעות משולבות של מתיחות סחר מתמשכת עם ארצות הברית, ביקוש מקומי חלש וספקות מתמשכים לגבי תעסוקה. מחירי הלא-מזון נותרו יציבים לאחר עלייה קודמת של 0.2%, כאשר העלאות במחירי דיור (0.1% מול 0.1% במרץ), בריאות (0.2% מול 0.1%) וחינוך (0.7% מול 0.8%) התאזנו על ידי ירידה חדה בעלויות תחבורה (-3.9% מול -2.6%). בצד המזון, המחירים ירדו בשיעור הקטן ביותר של שלושה חודשים, על רקע התאוששות חדה בעלויות המזון הטרי לנוכח מזג אוויר קיצוני, הפרעות בשרשרת האספקה והשפעת מכשולי סחר. אינפלציה ליבתית, שאינה כוללת מחירי מזון ודלק תנודתיים, עלתה ב-0.5%, ושמרה על יציבות לחודש השני. על בסיס חודשי, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1%, תוך שהוא הופך לירידה של 0.4% במרץ ומסמן את העלייה הראשונה בשלושה חודשים. [קישור להודעה](#)



מחירי היצוא בסין ירדו ב-2.7% בחודש אפריל 2025 ביחס לשנה הקודמת, ירידה מעט חדה יותר מהתחזיות שציפו לירידה של 2.6%, ולאחר ירידה של 2.5% במרץ. זו הייתה הירידה הרצופה ה-31 במחירי היצוא –הרצף הארוך ביותר – והירידה החדה ביותר מאז אוקטובר האחרון. הירידה הושפעה מגורמים חיצוניים, כמו החרפת המתחים המסחריים עם ארה"ב, וכן ביקוש מקומי חלש ומתמשך. מחירי חומרי הגלם לייצור ירדו בשיעור חד יותר (-3.1% לעומת -2.8% במרץ), עם ירידות בולטות יותר בתחומים של: בכרייה, ירידה של 9.4% לעומת 8.3% במרץ, חומרי גלם: ירידה של 3.6% לעומת 2.4%, עיבוד וייצור: ירידה של 2.3% לעומת 2.6%. מחירי מוצרי הצריכה נותרו חלשים, עם ירידה של 1.6% לעומת 1.5% במרץ, כשבתוך זה, מחירי הביגוד ירדו ב-0.1% (לעומת -0.3%), מוצרי צריכה עמידים ירדו ב-3.7% (לעומת -3.4%), מחירי המזון ירדו ב-1.4% (ללא שינוי מהחודש הקודם). מחירי מוצרים לשימוש יומיומי כמעט ולא השתנו (עלייה של 0.6% לעומת 0.7%). ברמה חודשית, מחירי היצוא ירדו ב-0.4% – קצב זהה למרץ, והוא הירידה החודשית הגדולה ביותר מזה חצי שנה. במבט על ארבעת החודשים הראשונים של השנה, מחירי היצוא ירדו ב-2.4%, לעומת ירידה של 2.3% ברבעון הראשון של 2025. [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	
1.94%	4.843%	0.16%	4.326%	0.05%	4.127%	-0.07%	4.001%	ישראל
0.98%	4.835%	1.72%	4.381%	2.15%	4.000%	1.70%	3.888%	ארה"ב
1.61%	3.025%	1.23%	2.551%	1.11%	2.089%	1.19%	1.783%	גרמניה
0.72%	5.343%	1.44%	4.565%	1.16%	4.023%	1.10%	3.898%	בריטניה
0.81%	3.995%	0.74%	3.264%	0.64%	2.514%	0.36%	1.946%	צרפת
4.20%	2.804%	6.77%	1.356%	6.67%	0.880%	2.94%	0.630%	יפן
1.61%	1.890%	0.62%	1.630%	-1.33%	1.480%	-2.76%	1.410%	סין
0.59%	4.932%	2.70%	4.293%	1.82%	3.634%	2.45%	3.382%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – המסחר בשוק אגרות החוב הסתכם במגמה מעורבת במדדים כאשר, מדד **תל בונד צמודות ירד ב-0.05%**, **תל בונד שקלי עלה ב-0.31%**, **תל גוב שקלי ירד ב-0.23%** ו**תל גוב צמודות ירד ב-0.91%**. בלט מדד **תל גוב צמודות +10** אשר ירד ב-**2.01%**. מנגד, בלטו בעליות שערים מדדים: **תל בונד 1-3, 3-5, 5-15 בכ-0.3%**, כל אחד. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה ל-4.326%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.319% בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – הפדרל ריזרב סיים את ישיבת המדיניות המוניטרית שלו והודיע כי הוא יחזיק את שיעור הריבית בטווח של 4.25% עד 4.50%, כפי שציפו רבים. בהודעת הפד לאחר הישיבה, ציינו קובעי המדיניות כי "הפעילות הכלכלית המשיכה להתרחב בקצב יציב. "עם זאת, הם הזהירו כי "חוסר הוודאות לגבי התחזיות הכלכליות גבר עוד יותר" ו"סיכוני האבטלה הגבוהה ואינפלציה גבוהה עלו". **תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים עלתה ל-4.381%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.307% בסוף שבוע הקודם.



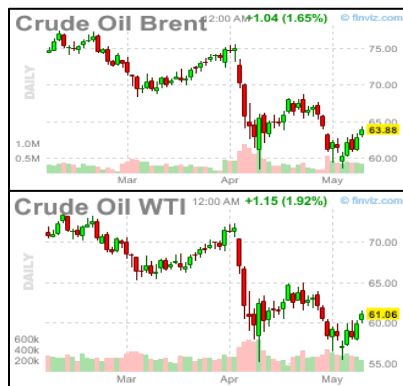
גרמניה – **תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים עלתה ל-2.551%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.520% בסוף שבוע הקודם.



יפן – הביקוש לאג"ח הממשלתית היפנית פחת בעקבות אופטימיות בסחר הגלובלי. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים עלתה ל-1.356%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 1.270% בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
4.05%	0.12%	3.55%	1.82%	1.29%	\$ 102.76	Bloomberg Commodity
-14.38%	-2.95%	-15.55%	1.25%	4.27%	\$ 63.91	ברנט
-14.36%	0.10%	-18.56%	4.83%	4.68%	\$ 61.02	מערב טקסס (WTI)
4.46%	56.12%	-19.25%	14.10%	4.55%	\$ 3.80	גז טבעי
26.62%	26.25%	5.79%	0.75%	3.10%	\$ 3,344.00	זהב
12.56%	20.23%	-5.58%	0.26%	2.03%	\$ 32.91	בסף
15.56%	3.02%	-8.02%	0.95%	-0.43%	\$ 4.70	נחושת
-1.54%	-12.18%	-1.16%	-1.70%	-3.91%	\$ 543.00	חיטה
-1.91%	-2.71%	3.99%	-5.42%	-4.10%	\$ 449.75	תירס
21.27%	71.72%	5.53%	-3.24%	0.61%	\$ 387.75	קפה
-7.68%	-6.41%	-7.42%	1.83%	3.37%	\$ 17.78	סוכר
-1.18%	1.19%	-16.62%	-2.33%	-1.09%	\$ 544.00	עץ



נפט – מחירי הנפט סגרו כמעט 2% יותר ביום שישי ורשמו את העלייה השבועית הראשונה שלהם מאז אמצע אפריל, כאשר עסקת סחר אמריקאית עם הממלכה המאוחדת גרמה להשקעות להיות אופטימיות לקראת השיחות בין בכירים מווינגטון ובייג'נג. נשיא ארצות הברית דונלד טראמפ אמר ביום שישי שסין צריכה לפתוח את השוק שלה לארצות הברית, ושמכסה של 80% על מוצרים סיניים "נראית נכונה", יום לאחר שהוא הודיע על הסכם להקלה במכסים על ייצוא מכונות ופלדה בריטיים, בין יתר ההסכמים עם הממלכה המאוחדת. בסיכום השבועי הנפט **ברנט** עלה ב-4.27% והנפט **WTI** עלה ב-4.68%. [קישור להודעה](#)



זהב – זהב עלה ביותר מ-1% ביום שישי כאשר הדולר ירד קלות, בעוד שהשוק עיבד את ההערות על מכסים הנשיא האמריקאי דונלד טראמפ לקראת פגישה בסוף השבוע בין ארצות הברית לסין. נשיא טראמפ אמר כי מכס של 80% על מוצרים סיניים "נראה נכון" כשנציגים התכוננו לשיחות סוף השבוע במטרה להכיל את מלחמת הסחר בין שתי הכלכלות הגדולות ביותר בעולם. בנוסף, בחזית הגיאופוליטית, הודו ופאקיסטן האשימו זו את זו בהשקת התקפות צבאיות חדשות, תוך שימוש בדרונים וארטילריה ביום השלישי בלחימה הגרועה ביותר בין השכנות החמושות בנשק גרעיני בדרום אסיה כמעט שלושה עשורים. הסיכום השבועי הזהב עלה ב-3.1%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
06/05/2025	GDPNow מהפד של אטלנטה (2ר)	Atlanta Fed GDPNow (Q2)	2.20%	1.10%	1.10%
	מלאי נפט שבועי - API	API Weekly Crude Oil Stock	-4.490M	-2.500M	3.760M
07/05/2025	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-2.032M	-1.700M	-2.696M
	החלטת הריבית	Fed Interest Rate Decision	4.50%	4.50%	4.50%
	מסיבת עיתונאים של ה-FOMC	FOMC Press Conference			
08/05/2025	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,879K		1,916K
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	228K	232K	241K
	מלאים סיטונאיים (חודשי) (מרץ)	Wholesale Inventories (MoM) (Mar)	0.40%	0.50%	0.50%
	מכירות סיטונאיות (חודשי) (מרץ)	Wholesale Trade Sales (MoM) (Mar)	0.60%		2.40%
	Fed's Balance Sheet	Fed's Balance Sheet	6,711B		6,709B
	עתודות בבנקים של הפדרל ריזרב	Reserve Balances with Federal Reserve Banks	3.201T		3.000T

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
05/05/2025	סקר אמון המשקיעים של Sentix (מאי)	Sentix Investor Confidence (May)	-8.10	-14.90	-19.50
06/05/2025	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (מרץ)	PPI (YoY) (Mar)	1.90%	2.00%	3.00%
	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (מרץ)	PPI (MoM) (Mar)	-1.60%	-1.40%	0.20%
07/05/2025	מכירות קמעונאיות (חודשי) (מרץ)	Retail Sales (MoM) (Mar)	-0.10%	-0.10%	0.30%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מרץ)	Retail Sales (YoY) (Mar)	1.50%	1.60%	2.30%

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
07/05/2025	הזמנות מפעלים - גרמניה (חודשי) (מרץ)	German Factory Orders (MoM) (Mar)	3.60%	1.40%	0.00%
08/05/2025	ייצור תעשייתי - גרמניה (חודשי) (מרץ)	German Industrial Production (MoM) (Mar)	3.00%	0.90%	-1.30%
	ייצור תעשייתי - גרמניה (שנתי) (מרץ)	German Industrial Production (YoY) (Mar)	-0.42%		-4.00%

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
08/05/2025	החלטת הריבית (מאי)	BoE Interest Rate Decision (May)	4.25%	4.25%	4.50%

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
06/05/2025	ייצור תעשייתי - צרפת (חודשי) (מרץ)	French Industrial Production (MoM) (Mar)	0.20%	0.40%	1.00%

סין					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
10/05/2025	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (אפר')	CPI (MoM) (Apr)	0.10%		-0.40%
	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (אפר')	CPI (YoY) (Apr)	-0.10%		-0.10%
	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (אפר')	PPI (YoY) (Apr)	-2.70%		-2.50%

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 וההתחזיות 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.**