

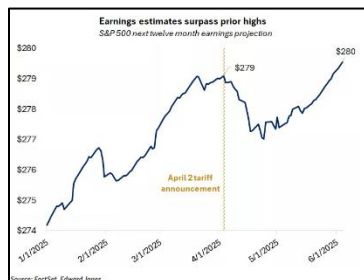
עיקרי הדברים

- המדדים בארה"ב סיימו שבוע חיובי: מדד S&P 500 עלה ב-1.5%, מדד דאו ג'ונס הוסיף 1.2%, ונאסד"ק זינק ב-2.2%.
- באירופה, מדד STOXX Europe 600 עלה ב-0.90%, על רקע היחלשות באינפלציה והקלה במדיניות המוניטרית של הבנק המרכזי האירופי. מדדים נוספים באירופה סיימו גם הם בעלויות DAX: הגרמני ו FTSE MIB-האיטלקי עלו כל אחד ב-1.28%, CAC 40-הצרפתי התחזק ב-0.68%, ו FTSE 100-הבריטי הוסיף 0.75%.
- באסיה נרשמה מגמה מעורבת: ביפן נרשמו ירידות, בעוד שבסין נרשם שבוע חיובי, על רקע שורת אינדיקטורים כלכליים חלשים מהצפוי – מה שעורר תקווה כי הממשלה תנקוט בצעדי תמרוץ נוספים.
- חברות במדד S&P 500 הציגו תוצאות חזקות עם עלייה של 12.5% ברווחים לעומת השנה הקודמת – זהו הרבעון השלישי מתוך ארבעה עם צמיחה דו-ספרתית. עם זאת, תחזיות הצמיחה לשנת 2025 עודכנו כלפי מטה מ-14% ל-8.5%, בעוד שהתחזית לשנת 2026 נותרה יציבה.
- נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, הודיע כי שיחות סחר עם סין יתקיימו בשבוע הבא בלונדון, ויכללו את שרי האוצר והמסחר ונציג הסחר האמריקאי.
- הגירעון המסחרי של ארה"ב הצטמצם בחודש אפריל בשיעור החד ביותר שנרשם אי פעם – כתוצאה מהירידה החדה ביותר ביבוא בהיסטוריה. מדובר בסיום פתאומי להצטיידות מוגברת מצד חברות, לקראת העלאות מכסים.
- שוק העבודה בארה"ב הציג האטה קלה בחודש מאי: נוספו 139 אלף משרות במגזר הלא-חקלאי – מעל התחזית (125 אלף), אך פחות מהנתון המתוקן של אפריל (147 אלף).
- הבנק המרכזי האירופי (ECB) הוריד את הריבית ב-25 נקודות בסיס ל-2.00% בפגישתו ביוני, על רקע תחזיות אינפלציה וכלכלה מעודכנות.
- הכלכלה בגוש האירו צמחה ב-1.5% בשנה האחרונה – גבוה מההערכה הקודמת של 1.2% – מדובר בביצוע השנתי החזק ביותר מאז הרבעון הרביעי של 2022.
- מכירות הקמעונאות בגוש האירו עלו ב-0.1% באפריל 2025, לאחר עלייה מתוקנת של 0.4% במרץ. בקצב שנתי, נרשמה צמיחה של 2.3%, שיא של שישה חודשים, לעומת 1.9% במרץ והערכות שוק של 1.4%.
- יתרות מטבע החוץ בישראל הסתכמו בסוף חודש מאי 2025 בסך 223,626 מיליוני דולרים, גידול בסך של 1,591 מיליוני דולרים לעומת סוף החודש הקודם. רמת היתרות ביחס לתוצר המקומי הגולמי עמדה על 40.8%.

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
23.31%	2.02%	6.15%	1.50%	1.50%	S&P500
28.64%	1.13%	9.56%	2.18%	2.18%	Nasdaq
12.88%	0.51%	3.94%	1.17%	1.17%	Dow Jones
10.02%	-4.61%	5.20%	2.96%	2.96%	Russell 2000

המדדים בארה"ב סיימו בעלויות ביום שישי, וחתמו את שבוע המסחר הראשון של חודש יוני במגמה חיובית. בסיכום השבועי מדד S&P 500 עלה ב-1.5%, מדד דאו ג'ונס על ב-1.2% ומדד נאסד"ק זינק ב-2.2%.



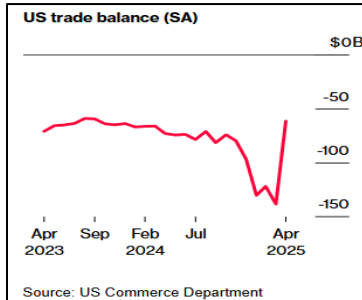
למרות רוחות נגד מאקרו-כלכליות ותנודתיות בותרות החדשות, חברות מדד S&P 500 סיפקו תוצאות חזקות, עם צמיחה של 12.5% ברווחים לעומת השנה הקודמת. אמנם תחזיות הצמיחה לרווחים בשנת 2025 עודכנו כלפי מטה מ-14% ל-8.5%, אך התחזית לשנת 2026 נותרה יציבה.

ראוי לציון כי תחזית הרווחים ל-12 החודשים הקרובים הגיעה לאחרונה לשיא חדש, מה שמספק עוגן יסודי לעלויות בשוקי המניות.

עיקר העלייה הגיע משלושת מגדרי הצמיחה: טכנולוגיה, שירותי תקשורת, מוצרים בני קיימא לצרכנים. שלושת המגזרים הללו מהווים יחד למעלה מ-50% ממדד S&P 500. [קישור לידיעה](#)



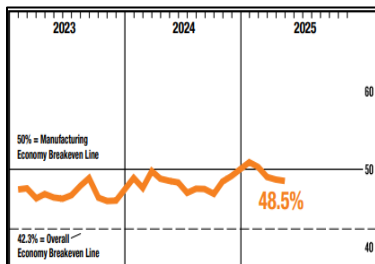
נשיא ארה"ב דונלד טראמפ הודיע ביום שישי כי דיונים בנוגע לסחר בין ארצות הברית לסין יתקיימו בשבוע הבא בלונדון. "אני שמח להודיע כי שר האוצר סקוט בסנט, שר המסחר האוורד לוטניק ונציג הסחר של ארצות הברית, השגריר ג'יימסון גריר, ייפגשו בלונדון ביום שני, 9 ביוני 2025, עם נציגים מסין, בנוגע להסכם הסחר, כתב טראמפ בפוסט ברשת Social. [קישור לידיעה](#)



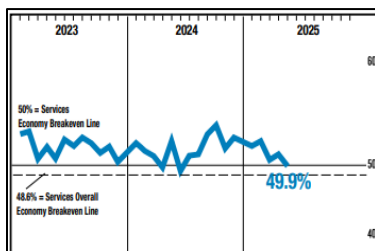
הגירעון המסחרי של ארה"ב הצטמצם בחודש אפריל בשיעור החד ביותר שנרשם אי פעם, בעקבות הירידה החדה ביותר ביבוא בהיסטוריה – מה שמעיד על סיום פתאומי בתהליך ההצטיידות המוגברת של חברות רבות לקראת העלאת מכסים. הפער בין יבוא ליצוא בסחורות ושירותים הצטמצם ב-55.5% לעומת החודש הקודם, לרמה של 61.6 מיליארד דולר – הגירעון הנמוך ביותר מאז 2023, ובכך התהפכה לחלוטין ההתרחבות החדה בגירעון שנרשמה ברבעון הראשון, כך עולה מנתוני משרד המסחר שפורסמו ביום חמישי. התחזית החציונית של כלכלנים שנסקרו על ידי בלומברג הייתה לגירעון של 66 מיליארד דולר. יבוא הסחורות והשירותים ירד ב-16.3% – שיא של כל הזמנים, בעוד שהיצוא עלה ב-3%. [קישור לנתונים](#)



האטה קלה בקצב הגיוס בחודש מאי, כאשר כמעט מחצית מצמיחת התעסוקה הגיעה מענף הבריאות, שהוסיף 62,000 משרות – יותר מהמוצע השנתי שלו שעמד על 44,000 משרות. ענף הפנאי והאירוח הוסיף 48,000 משרות ועבודות בתחום הסיוע החברתי (רווחה) הוסיפו 16,000 משרות. מספר המשרות במגזר הלא-חקלאי עלה ב-139 אלף במהלך החודש – מעל תחזית הדאו ג'ונס שעמדה על 125 אלף, אך מתחת ל-147 אלף (נתון מתוקן כלפי מטה) שנוספו בחודש אפריל. שיעור האבטלה נותר יציב ברמה של 4.2%. גם המדד שכולל עובדים מיואשים ועובדים בתת-תעסוקה, לא השתנה – ונשאר ברמה של 7.8%. שכר העובדים עלה מעבר לציפיות, כאשר השכר השעתי הממוצע עלה ב-0.4% בחודש וב-3.9% לעומת השנה שעברה – לעומת תחזיות של 0.3% ו-3.7% בהתאמה. [קישור לדו"ח](#)



הפעילות התעשייתית בארה"ב התכווצה בחודש מאי זה החודש השלישי ברציפות, כך לפי דיווח של המכון לניהול האספקה (ISM). מדד מנהלי הרכש (PMI) עמד במאי על 48.5%, נמוך מהתחזיות שעמדו על 49.5%, וזהו הנתון הנמוך ביותר מאז נובמבר. (קריאה מתחת ל-50% מצביעה על התכווצות בפעילות). מדד המחירים נותר בטריטוריה התרחבות ונמצא קרוב לרמות הגבוהות ביותר מאז יוני 2022. היבוא צנח ב-7.2% נקודות אחוז לרמה של 39.9%, בשל ירידה בביקוש והצורך המופחת בשימור רמות יבוא, וכן בשל השפעת התמחור בעקבות מכסים, לדברי סוזן ספנס, יו"ר ועדת סקר העסקים התעשייתיים ב-ISM. [קישור למדד](#)

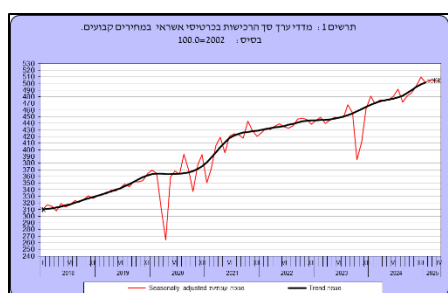


גם הפעילות במגזר השירותים הפגיעה לרעה בחודש מאי, עם קריאה של 49.9%, המעידה על התכווצות – לראשונה מאז יוני 2024. בדומה למגזר התעשייה, מדד המחירים נותר חזק בתחום ההתרחבות, והגיע לשיא מאז נובמבר 2022. לעומת זאת, הזמנות חדשות צנחו ב-5.9 נקודות אחוז, מ-52.3% ל-46.4%. נקודת אור הייתה בתעסוקה, כאשר המדד חזר להתרחבות לאחר שני חודשי התכווצות.

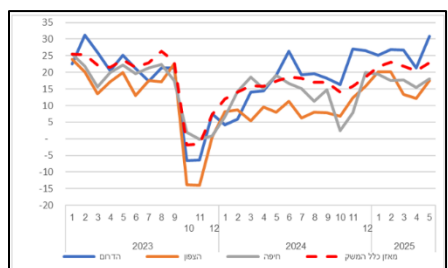
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-3.98%	-0.45%	דולר/שקל	28.39%	14.19%	7.30%	1.23%	1.23%	ת"א-35
5.42%	0.31%	אירו/שקל	30.86%	10.15%	4.82%	0.40%	0.40%	ת"א-90
			28.61%	13.45%	6.55%	1.05%	1.05%	ת"א-125
			42.14%	5.15%	4.71%	-0.37%	-0.37%	ת"א-SME60

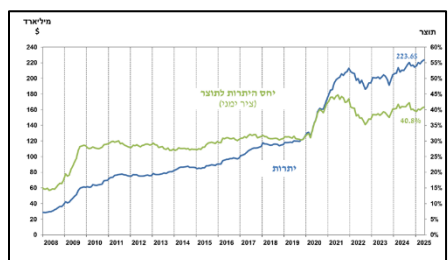
שבוע המסחר הסתכם במגמה מעורבת במדדים המובלים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-1.23% ומדד ת"א 90 עלה ב-0.40%. בלטה בעליות שערים מדדים: ת"א טכנולוגיה ב-3.03%, ת"א גז ונפט ב-2.62% ות"א תעשייה ב-2.05%. נראו ירידות שערים במדדים: ת"א בנקים ב-0.69% ות"א נדל"ן ב-0.65%. בשוק המט"ח הדולר ירד ב-0.45% והאירו עלה ב-0.31% ביחס לשקל, בהתאמה.



בחישוב השנתי בחודשים פברואר – אפריל 2025 נרשמה עלייה של 2.5% בסך כל הרכישות בברטיסי אשראי. עלייה של 1.0% ברכישות מוצרים ושירותים אחרים המהווה 45% מסך הרכישות בשנת 2024, מזה, בענף מחשבים ותוכנה עלייה של 9.5% בחישוב שנתי, בענף ספרים, ציוד משרדי ופרסום עלייה של 7.2% בחישוב שנתי, בענף ציוד ושרותי תחבורה עלייה של 5.6% בחישוב שנתי, בענף שירותי רפואה ותרופות עלייה של 1.9% בחישוב שנתי, בענף ציוד ושרותי תקשורת עלייה של 1.7% בחישוב שנתי, בענף דלק, חשמל וגז עלייה של 1.2% בחישוב שנתי, ובענף השונות ירידה של 4.4% בחישוב שנתי. עלייה של 5.8% ברכישות מזון ומשקאות (כולל שירותי אוכל) המהווה 16% מסך הרכישות בשנת 2024. ירידה של 1.2% ברכישות מוצרי תעשייה המהווה 19% מסך הרכישות בשנת 2024, מזה, בענף מוצרי חשמל ואלקטרוניקה עלייה של 3.7% בחישוב שנתי, בענף הלבשה והנעלה עלייה של 1.4% בחישוב שנתי, ובענף הרהיטים ירידה של 0.3% בחישוב שנתי. עלייה של 11.4% ברכישות שירותים, המהווה 20% מסך הרכישות בשנת 2024, מזה, בענף שירותי ממשלה ועירייה עלייה של 11.8% בחישוב שנתי, בענף שירותי טיסות, תיירות ואירוח עלייה של 6.7% בחישוב שנתי, בענף הביטוח עלייה של 2.6% בחישוב שנתי, ובענף פנאי ובידור חלה עלייה של 2.7% בחישוב שנתי. [קישור להודעה](#)



בסקר מגמות בעסקים לחודש מאי 2025, מנהלי החברות דיווחו כי מצבם הכלכלי הנוכחי חיובי ברוב הענפים, למעט ענף המלונאות שבו מאזן הנטו נותר שלילי. מבט השוואתי לחודש אפריל לעומת מרץ מצביע על ירידה במאזן הנטו של המכירות בענפי התעשייה והשירותים – ירידה שעשויה לנבוע מגורמים עונתיים, ביניהם חג הפסח שחל באפריל. עם זאת, בענפי המסחר הקמעוני, נמשכת מגמת שיפור במכירות לשוק המקומי. לקראת חודש יוני, ציפיות המנהלים בענף התעשייה מעידות על אופטימיות ואף על שיפור ביחס לציפיות שנרשמו בחודש הקודם. ברמה האזורית, עסקים במחוזות הצפון/חיפה והדרום מדווחים על שיפור במצבם הכלכלי בחודש מאי לעומת אפריל. [קישור להודעה](#)

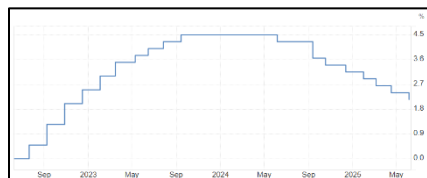


יתרות מטבע החוץ הסתכמו בסוף חודש מאי 2025 בסך 223,626 מיליוני דולרים, גידול בסך של 1,591 מיליוני דולרים לעומת סוף החודש הקודם. רמת היתרות ביחס לתוצר המקומי הגולמי עמדה על 40.8%. הגידול מוסבר בעיקר על ידי שערך יתרות מטבע חוץ בסך של כ-2,446 מיליוני דולרים. גידול זה קוזז בחלקו על ידי פעולות הממשלה במט"ח בסך של כ-855 מיליוני דולרים. [קישור להודעה](#)

אירופה

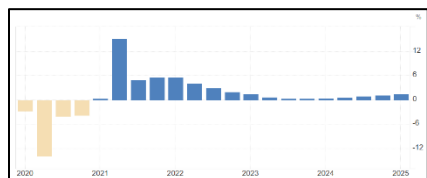
מדדי מניות - אירופה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.97%	9.07%	4.02%	0.91%	0.91%	STOXX 600
18.85%	22.08%	6.67%	1.28%	1.28%	DAX
5.69%	8.14%	3.27%	0.75%	0.75%	FTSE 100
-2.15%	5.75%	2.08%	0.68%	0.68%	CAC 40

מדד **STOXX Europe 600** האירופי הסתיים בעלייה של **0.90%** בשעה שהאינפלציה נחלשה, ובנק מרכזי האירופי (ECB) הקל את המדיניות המוניטרית. נתוני תעסוקה חזקים בארצות הברית גם נראה שהפיגו את החששות ממיתון. מדדים מרכזיים בוול סטריט עלו גם הם. מדד **DAX** של גרמניה עלה ב-**1.28%**, מדד **FTSE MIB** של איטליה עלה ב-**1.28%** ומדד **CAC 40** של צרפת עלה ב-**0.68%**. מדד **FTSE 100** של בריטניה הוסיף **0.75%**.

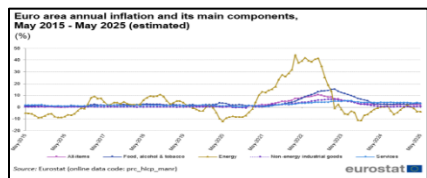


ה-ECB הוריד את הריבית ב-**25 נקודות בסיס** בפגישתו ביוני, בהתבסס על אינפלציה מעודכנת ותחזיות כלכליות. האינפלציה קרובה ליעד של **2%**, כאשר התחזיות מראות **2.0%** ב-**2025** (לעומת **2.3%** בעבר), **1.6%** ב-**2026** (לעומת **1.9%** בעבר) ו-**2.0%** ב-**2027**. אינפלציית הליבה (ללא אנרגיה ומזון) צפויה לעמוד על **2.4%** ב-**2025**, ואז לרדת ל-**1.9%** ב-**2026-2027**. צמיחת התמ"ג צפויה לעמוד על **0.9%** ב-**2025**, **1.1%** ב-**2026** (לעומת **1.2%** בעבר) ו-**1.3%** ב-**2027**, בתמיכת הכנסות ריאליות גבוהות יותר, שוקי

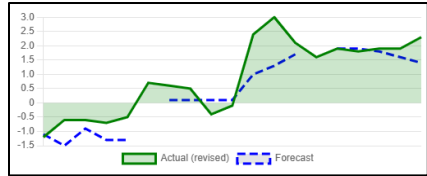
עבודה חזקים והשקעות ממשלתיות גוברות, למרות אי הוודאות במדיניות הסחר המכבידה על היצוא וההשקעות העסקיות. ניתוח תרחישים מראה שמתחילי סחר יכולים להפחית את הצמיחה והאינפלציה, בעוד שהפתרון יכול להגביר את שניהם. צמיחת השכר עדיין גבוהה אך מאטה, ורווחי החברות עוזרים לספוג לחצי עלויות. הנשיאה לגאד אמרה כי הבנק המרכזי מתקרב לסוף מחזור, מה שמרמז על הפסקה באופק בעקבות ההפחתה היום. [קישור להודעה](#)



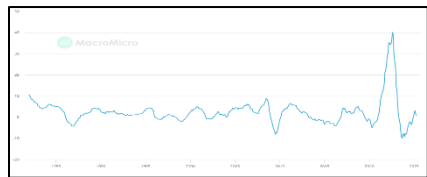
הכלכלה של אזור האירו צמחה ב-**1.5%** בהשוואה לשנה קודמת ברבעון הראשון של **2025**, גבוה מ-**1.2%** בהערכות הקודמות, וזוהי הביצוע השנתי החזק ביותר מאז הרבעון הרביעי של **2022**. זה מגיע לאחר עלייה של **1.2%** ברבעון הרביעי של **2024**. ההשקעה בהון קבוע נטו עלתה (**1.9%** לעומת **-1.8%**) ושני הייצוא (**2.3%** לעומת **1.2%**) והיבוא (**3.3%** לעומת **1.3%**) עלו במהירות רבה יותר. בניגוד לכך, נצפתה האטה קטנה בהוצאות משקי הבית (**1.3%** לעומת **1.6%**) וההוצאות הממשלתיות (**2.1%** לעומת **2.4%**). בין הכלכלות הגדולות בבלוק, תוצר המקומי הגולמי הגרמני התקדם, אך נרשמו יתרות בצמיחה בצרפת (**0.6%**), איטליה (**0.7%**), ספרד (**2.8%**) והולנד (**2%**). בחישוב רבעוני תוצר מקומי גולמי (תמ"ג) באזור האירו התרחב ב-**0.60** אחוז ברבעון הראשון של **2025** לעומת הרבעון הקודם. שיעור צמיחת התמ"ג באזור האירו היה במוצע **0.38** אחוז מ-**1995** עד **2025**, כשהשיא היה **11.60** אחוז ברבעון השלישי של **2020** והשפל היה **-11.10** אחוז ברבעון השני של **2020**. [קישור להודעה](#)



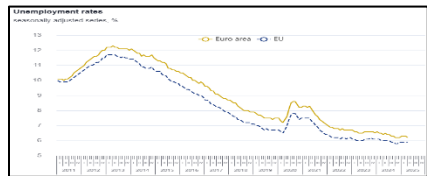
אינפלציית מחירי הצרכנים באזור האירו ירדה ל-**1.9%** על בסיס שנתי במאי **2025**, ירידה מ-**2.2%** באפריל ומתחת לציפיות השוק של **2.0%**. זהו הסימן הראשון מאז ספטמבר **2024** שהאינפלציה יורדת מתחת למטרת **2.0%** של הבנק המרכזי האירופי, מחזק את הציפיות להפחתת ריבית של **25 נקודות בסיס** מאוחר יותר השבוע ומעלה את האפשרות להפחתות נוספות. אחד הגורמים המרכזיים להאטה היה האטה חדה באינפלציית השירותים, אשר ירדה ל-**3.2%** מ-**4.0%** באפריל, הרמה הנמוכה ביותר מאז מרץ **2022**. מחירי האנרגיה המשיכו לרדת, עם ירידה של **3.6%** על בסיס שנתי, בעוד שאינפלציית הסחורות התעשייתיות שאינן אנרגיה נשמרה יציבה על **0.6%**. מנגד, מחירי המזון, האלכוהול והטבק האיצו, עם עלייה של **3.3%** לעומת **3.0%** בחודש הקודם. בינתיים, אינפלציית הליבה, אשר אינה כוללת רכיבי מזון ואנרגיה תנודתיים, ירדה ל-**2.3%**, הקריאה הנמוכה ביותר מאז ינואר **2022**. בחישוב חודשי המחירים לא השתנו. [קישור להודעה](#)



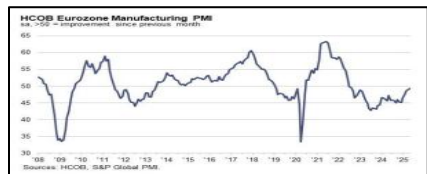
מכירות הקמעונאות באזור האירו עלו ב-0.1% בחודש אפריל 2025, בעקבות עלייה מתוקנת של 0.4% במרץ, בהתאם להערכות השוק. העלויות הונעו על ידי דלק לרכב, שעלה ב-1.3% לעומת 0.6% במרץ, וכן על ידי מזון, משקאות וטבק, שהעלו ב-0.5% לעומת 0.1%. עם זאת, מכירות המוצרים שאינם מזון ירדו ב-0.3%, והפכו את העלייה של 0.5% במרץ. בין הכלכלות הגדולות, מכירות הקמעונאות גדלו בספרד (0.7%), איטליה (0.4%) וצרפת (0.3%), אך ירדו בגרמניה (-1.1%) ובהולנד (-0.4%). על בסיס שנתי, הצמיחה במכירות הקמעונאות עלתה לשיא של שישה חודשים של 2.3% באפריל, לעומת עלייה מתוקנת של 1.9% במרץ ופי יותר מהערכות השוק של 1.4%. [קישור להודעה](#)



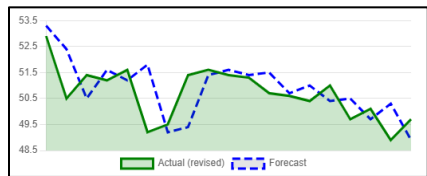
אינפלציה מחירי היצרן השנתית באזור האירו האיצה ל-0.7% באפריל 2025, ירידה מ-1.9% במרץ ומתחת לציפיות השוק של 1.2%. ההאטה נבעה בעיקר משינוי במחירי האנרגיה, שירדו ב-0.3% אחרי עלייה של 4.0% בחודש הקודם. קצב העלייה במחירים התמעט גם עבור סחורות ביניים (0.4% לעומת 0.8%) וסחורות הון (1.6% לעומת 1.8%). בניגוד לכך, האינפלציה עבור סחורות צריכה לא מתכלת האיצה, עלתה ל-1.8% מ-1.6%, בעוד שאינפלציה סחורות צריכה מתכלת נשמרה ללא שינוי ברמה של 0.9%. על בסיס חודשי, מחירי היצרן ירדו ב-2.2%, הירידה החדה ביותר מאז אפריל 2023. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה באזור האירו ירד ל-6.2% באפריל 2025, תואם את השפל ההיסטורי שנקבע בדצמבר, בהשוואה ל-6.3% המתקין במרץ, ותואם את תחזיות השוק. מספר המובטלים ירד ב-207 אלף מהחודש הקודם ל-10.680 מיליון. בינתיים, שיעור האבטלה בקרב צעירים, המייצג את אלו מתחת גיל 25 המחפשים עבודה, ירד לשפל של ארבעה חודשים של 14.4% בהשוואה ל-14.8% המתקין מהחודש הקודם. בין הכלכלות הגדולות של הבלוק, גרמניה (3.6%) והולנד (3.8%) דיווחו על שיעורי האבטלה הנמוכים ביותר, בעוד ספרד (10.9%), צרפת (7.1%), ואיטליה (5.9%) המשיכו לדווח על רמות גבוהות יותר. לפני שנה, שיעור האבטלה היה גבוה יותר ב-6.4%. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור באזור האירו של HCOB אושר ב-49.4 במאי 2025, עלייה מ-49.0 באפריל. הקריאה הצביעה על הקצב החלש ביותר של ירידה במגזר הייצור מאז אוגוסט 2022, כאשר התפוקה עלתה לחודש השלישי ברציפות, בקצב המהיר ביותר מאז מרץ 2022. הזמנות חדשות התייצבו לאחר כמעט שלוש שנים של ירידות, בעוד ששיעור הצמצום בעבודות בתור התמתן לשיעור הנמוך ביותר מאז יוני 2022. מהצד השלילי, רמות התעסוקה המשיכו לרדת, אם כי בקצב הנמוך ביותר מאז ספטמבר 2023. בתחום המחירים, עלויות הקלט ירדו בפעם השנייה ברציפות, מה שמסמן את הירידה המהירה ביותר מזה 14 חודשים, בעוד שמחירי התפוקה הופחתו לראשונה מאז פברואר. להסתכל קדימה, ביטחון העסקי השתפר לרמה הגבוהה ביותר ביותר משלוש שנים. [קישור להודעה](#)

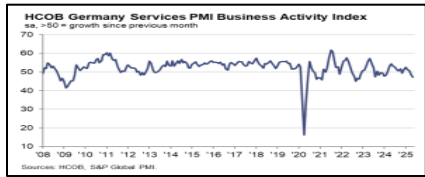


מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים של HCOB באזור האירו עודכן כלפי מעלה ל-49.7 במאי 2025 מהערכה קודמת של 48.9, אך עדיין הראה ירידה קלה מה-50.1 של אפריל. זו הפעם הראשונה מאז נובמבר 2024 שהמדד ירד מתחת ל-50, מה שמסמן ירידה קלה בפעילות השירותים. הביקוש נשאר חלש, עם ירידה בעסקאות חדשות בשלושה חודשים ברציפות, הירידה החדה ביותר שקרתה בשישה חודשים. ההזמנות הבינלאומיות, במיוחד הייצוא, ירדו במהירות רבה יותר, ותורמות לירידה. למרות הביקוש הנמוך, התעסוקה בענף עלתה, אם כי ההעסקה האטה לקצב הנמוך ביותר שלה בשלושה חודשים. הפיגורים בעבודה המשיכו להתכווץ במשך 13 חודשים, בעזרת הוספת כוח אדם. הביטחון העסקי השתפר במעט אך נותר נמוך מבחינה היסטורית. בפן האינפלציה, הן מחירי הקלט והן מחירי הפלט נותרו גבוהים, קרוב לרמות של אפריל, ומעל הממוצעים לטווח ארוך, מה שמעיד על לחצי עלויות מתמשכים למרות הביקוש הנחלש. [קישור להודעה](#)

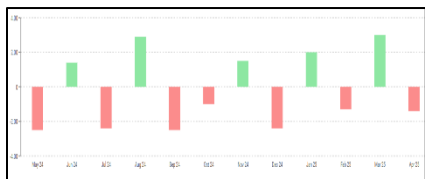


מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור של גרמניה תוקן כלפי מטה ל-48.3 במאי 2025, בהשוואה להערכה קודמת של 48.8 ול-48.4 של אפריל. זהו החודש ה-35 ברציפות של התכווצות במגזר הייצור, אם כי התפוקה המשיכה לגדול במקצת. התפוקה התעשייתית עלתה לחודש בפעם השלישית ברציפות, בעידוד של הזמנות ייצוא גוברות, במיוחד לאירופה ולארצות הברית. למרות זאת, הסכום הכולל של הזמנות חדשות ירד מעט, מה שמשקף ביקוש מקומי חלש יותר. קיצוצי משרות נמשכו, אך האטו לשיעור

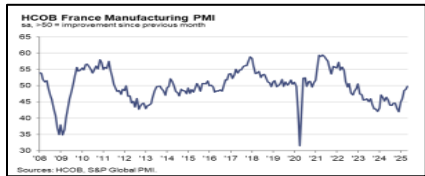
החלש ביותר מאז ינואר 2024. פעילות הרכישה והירידות במלאי הקלטות גם נרגעו. מחירי הקלטות ירדו שוב בחודות, אם כי פחות מאשר באפריל, בזכות ביקוש חלש יותר, מחירי נפט נמוכים יותר, והאירו החזק. היצרנים העבירו את החסכונות, הוביל להורדות מחירים מחודשות בבניסות המפעלים על רקע תחרות חזקה. זמני האספקה של הספקים השתפרו במעט, בעוד האופטימיות לגבי התפוקה העתידית התחזקה לרמתה הגבוהה ביותר מאז תחילת 2022. [קישור להודעה](#)



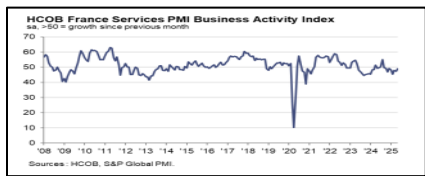
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים של גרמניה ירד ל-47.1 במאי 2025 מ-49.2 באפריל, עודכן כלפי מטה מהערכה ראשונית של 47.2. הקריאה סימנה את ההתכווצות החדה ביותר בפעילות השירותים מאז נובמבר 2022, מונעת על ידי ביקוש חלש ואי ודאות מוגברת. עסקים חדשים ירדו זה החודש התשיעי ברציפות, כאשר ההזמנות הזרות ירדו בקצב החד ביותר מאז דצמבר 2023. התעסוקה עלתה זה החודש החמישי ברציפות, אם כי בקצב האיטי ביותר ברצף הגיוס הנוכחי. בחזית המחירים, לחצי העלויות נרגעו מעט, כאשר אינפלציית התשומות מתקתקת אך נותרה מעל הממוצע ההיסטורי, בעיקר בשל עליות שכר. אינפלציית מחירי התפוקה האטה גם היא לשפל של שבעה חודשים אך נותרה גבוהה בהשוואה לרמות שלפני המגפה. למרות התאוששות צנועה באמון העסקי מהשפל של אפריל, האופטימיות הכללית נותרה מושתקת על רקע חששות גיאופוליטיים מתמשכים. [קישור להודעה](#)



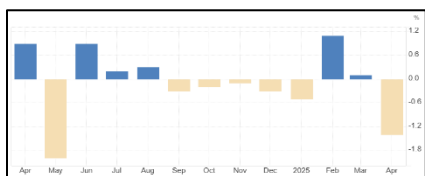
הייצור התעשייתי של גרמניה ירד ב-1.4% מחודש לחודש באפריל 2025, מעל הצפיית ירידה של 1% ומחזיר ירידה מתוקנת של 2.3% במרץ. זה היה הירידה החדה ביותר בפעילות התעשייתית מאז דצמבר, שהונעה על ידי תרומות שליליות מרוב המגזרי הכלכלה. הייצור ירד באופן ניכר בתעשיית התרופות (-17.7%) ובמכונות וציוד (-2.4%). לעומת זאת, הייצור עלה במגזר הבניין (+1.4%) ובתעשיית המזון (+5.7%). הייצור בתעשיות הכבדות באנרגיה ירד גם הוא ב-2.1%. הממוצע הפחות תנודתי של שלושה חודשים הראה שייצור התעשייה היה גבוה ב-0.5% מפברואר עד אפריל בהשוואה לשלושה חודשים הקודמים. על בסיס שנתי, הייצור ירד ב-1.8%, לאחר ירידה של 0.7% במרץ. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור של צרפת עלה ל-49.8 במאי 2025, לעומת 48.7 באפריל. רמות הייצור גדלו במשך חודש שני ברציפות, כאשר יצרני סחורות צרכניות וביניים דיווחו על ייצור גבוה יותר. למרות שההזמנות החדשות שהתקבלו ירדו במאי, קצב ההתכווצות היה רק זניח. במיוחד, התעסוקה במגזר רשמה את העלייה הראשונה שלה תוך שנתיים והחדה ביותר מאז מרץ 2023. מבחינת עלויות, מחירי הפלט ירדו בפעם השביעית באמות שמונה האחרונות, עם ירידת חודש מאי המייצגת את הגדולה ביותר מאז נובמבר 2024. הירידה הוקלה חלקית על ידי ריבון לחצי העלות כאשר האינפלציה במחירי הקלט רמתה שוב. עם זאת, שיקולי עלות הובילו את היצרנים להפחית את המלאים של פריטים שהיו לפני ואחרי הייצור. בינתיים, העומסים של העבודה עלו לראשונה מאז ינואר 2023. לבסוף, הביטחון העסקי עלה לרמה הגבוהה ביותר מאז פברואר 2022, נתמך על ידי השקת מוצרים חדשים ואופטימיות לגבי הביקוש העתידי. [קישור להודעה](#)

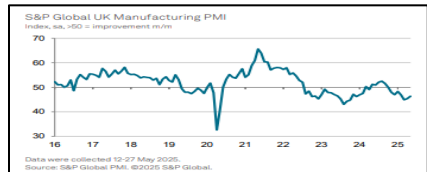


מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים של צרפת עלה ל-48.9 במאי 2025 מ-47.3 באפריל וטוב מההערכות הראשוניות של 47.4. זה היווה את החודש התשיעי ברציפות של התכווצות בענף השירותים, אם כי הקצב האט לאט ביותר עד כה השנה. הירידה המתונה יותר משקפת ירידות פחות בולדות בעסקאות חדשות ובתעסוקה, אך תנאי הביקוש נותרו חלשים, במיוחד בשוק המקומי. כדי להניע מכירות, חברות צמצמו מחירים בקצב המהיר ביותר מאז פברואר 2021, אף שהאינפלציה בעלויות הקלטה עלתה במעט, מונעת על ידי שכר ועלויות רכישה. בנוסף, התעסוקה ירדה שוב, אם כי במעט, כשהחברות ניסו לקצץ עלויות בפני תחזיות צמיחה מעורפלות. במקביל, ביטחון העסקים חדל לרדת במהירות, עם ציפיות שנה-קדימה שנפלו לנמוך ביותר מזה חמש שנים על רקע חששות גיאופוליטיים וחוסר ודאות כלכלית. החברות שנבדקו דיווחו על הסכנות בקרב לקוחותיהן והמגבלות תקציביות כגורמים עיקריים המעכבים את הפעילות. [קישור להודעה](#)



ייצור תעשייתי בצרפת ירד בצורה מפתיעה ב-1.4% מאותה תקופה בחודש אפריל 2025, מה שהשפיע על ציפיות השוק שציפו לעלייה של 0.3%, והחזיר ירידה מתוקנת של 0.1% במרץ. הצמצום נבע בעיקר מירידה בתפוקת הייצור, שהתרסקה ב-0.6% לאחר עלייה של 0.5% במרץ. גורמים עיקריים לכללה ירידה חדה בייצור קו וסוגי דלק מטוהרים (-14.0% מול 9.4%), מכונות וציוד (-1.9% מול 0.1%) וציוד תחבורה (-2.4%). התפוקה ירדה גם במגזרי הכרייה והמחצבות, אנרגיה, אספקת מים וניהול פסולת, (.

שהתרסקו ב-5.0% לאחר ירידה של 2.1% במרץ. בניגוד לכך, התפוקה בבנייה חזרה ב-0.8% מול -0.9%, בעקבות התחדשות בבניית מבנים, הנדסה אזרחית ופעילויות בנייה מיוחדות. על בסיס שנתי, התפוקה התעשייתית ירדה ב-0.8%. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים של בריטניה תוכן כלפי מעלה ל-46.4 במאי 2025
מקדמה של 45.1, והשוואה ל-45.4 באפריל. הקריאה הראתה שהענף הייצור בבריטניה המשיך להתמודד עם תנאי הפעלה קשים במאי. שילוב של ביקוש גלובלי חלש, תנאי מסחר סוערים ועומסי עלויות גוברים הביאו לרמות מופחתות של תפוקה, הזמנות חדשות, עסקים חדשים לייצוא ותעסוקה. אי ודאות לגבי מכסים, מדיניות ממשלתית וסווערים בשוק הגלובלי הוזכרו על ידי חברי הפאנל כגורמים בבסיס הירידה הנוספת בהזמנות ייצור חדשות במהלך חודש מאי. בינתיים, האינפלציה במחירי הקלט רדפה לשפל של חמישה חודשים וביטחון העסקים נותר נמוך בהתאם לסטנדרטים ההיסטוריים של הסקר, על אף ששב לארבעה חודשים. [קישור להודעה](#)

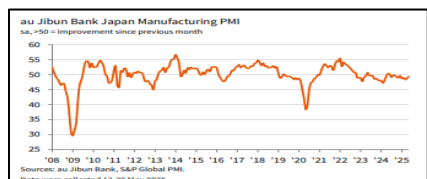


מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים של בריטניה עודכן מעט כלפי מעלה ל-50.9 במאי 2025, מוגבה מ-50.2 בעודף הראשון, ועקף את קריאת אפריל של 49. המספר האחרון הראה חזרה חלשה לצמיחה לאחר ירידה באפריל, על רקע ירידת החששות לגבי מכסים אמריקאיים. עם זאת, תנאי הביקוש הנוכחיים נותרו מאתגרים, כשסך העבודה החדשה ירד בפעם הרביעית בחמישה חודשים, למרות שמכירות היצוא נותרו כמעט ללא שינוי. התעסוקה ירדה במשך שמונה חודשים רצופים, אך הייתה האחרונה הייתה האיטית ביותר מאז נובמבר 2024, מה שמשקף בעיקר השפעה שלילית על תוכניות ההעסקה המתרוממות בשכר. מבחינת מחירים, האינפלציה של הקלטות ירדה במעט מאז אפריל אך נותרה קרוב לרמות הגבוהות שלה מאז קיץ 2023. לחיוב יותר, ציפיות לצמיחה בחשיפה חזרו לאחר ההתרסקות הקשורה במכסים באפריל, והגיעו לרמתן הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2024, מנותבות על ידי השקעות עסקיות מתוכננות, תקוות לשיפור במכירות ובראייה טובה יותר של הכלכלה המקומית. [קישור להודעה](#)

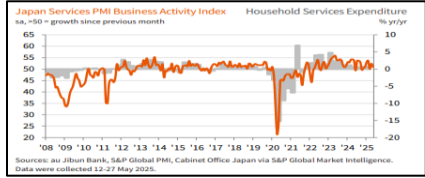
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש מאי	מתחילת שנה	שנת 2024
Nikkei 225	-0.59%	-0.59%	5.33%	-5.40%	19.22%
CSI 300	0.88%	0.88%	1.85%	-1.55%	14.68%
S&P/ASX 200	0.96%	0.96%	3.80%	4.37%	7.49%

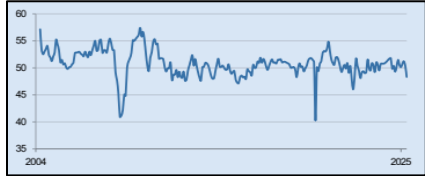
שווקי המניות ביפן ירדו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 ירד ב-0.59% ומדד טופיקס הרחב איבד 1.15%. לא הייתה הסכמה נראית לעין בשיחות הסחר הדו-צדדיות בין ארה"ב ליפן, למרות שהשיחות חיזקו את ההכנה להסכם שייתכן שיפורסם ביוני בוועידת המדינות ה-G7. הין נותר במצב כמעט ללא שינוי, ברמה של כ-144 ין מול הדולר האמריקאי. שוקי המניות בסין היבשתית עלו כאשר אוסף של אינדיקטורים כלכליים חלשים מהצפוי העלו תקוות שהממשלה תנקוט בצעדים נוספים של תמריצים. מדד CSI 300 המקומי הוסיף 0.88% ומדד שנחאי עלה ב-1.13%. בהונג קונג, מדד הנג סנג עלה ב-2.16%.



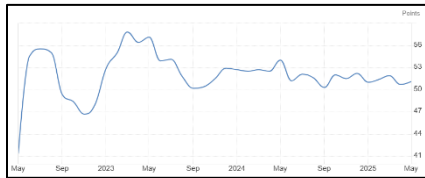
מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור ביפן עודכן כלפי מעלה ל-49.4 במאי 2025, מ-49.0 באומדן הראשוני ועלייה מ-48.7 בחודש הקודם. עם זאת, זה היה החודש ה-11 ברציפות של התכווצות, אם כי זו הייתה הירידה הרכה ביותר מאז דצמבר האחרון, כאשר הירידה בהזמנות החדשות נרגעה בעוד התפוקה התכווצה במתינות. סך העסקים החדשים ירד באופן מתון בשל תנאי ביקוש נמוכים, כאשר המכירות בחו"ל ירדו במתינות על רקע המכסים האמריקאים. כתוצאה מכך, התפוקה צומצמה במידה מסוימת, למרות שיפור קל מאפריל. התעסוקה עלתה בקצב החזק ביותר מאז אפריל 2024, בעוד צבר העבודה ירד בהדרגה. פעילות הרכישה צנחה בקצב רך ורק במידה ניכרת, בעוד ביצועי הספקים הידרדרו קלות, עם עיכובים שוליים שנגרמו מחומרי גלם וכוח אדם. מבחינת מחירים, האינפלציה בעלויות הקלט ריפדה עד לרמה הנמוכה ביותר ב-14 חודשים, בעוד שאינפלציות מחירי התפוקה האטה עד לרמה הנמוכה ביותר בכמאת ארבע שנים האחרונות. התחושה השתפרה מהשפל לאחר המגפה של אפריל. [קישור להודעה](#)



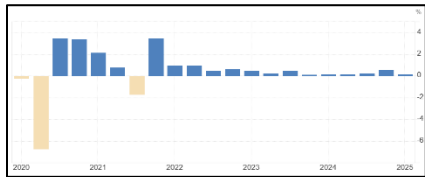
מדד מנהלי הרכש של השירותים ביפן עודכן כלפי מעלה ל-51.0 במאי 2025 מ-50.8 באומדנים המוקדמים. עם זאת, התוצאה האחרונה נותרה מתחת ל-52.4 באפריל, מה שמאותת על התרחבות שנייה ברציפות בפעילות השירותים, אם כי קצב הצמיחה הואט על רקע היחלשות ביקוש הלקוחות ואי הוודאות לגבי סביבת הסחר העתידית עקב עליית המכסים בארה"ב. ההזמנות החדשות עלו בקצב מתון יותר, בעוד שהמכירות בחו"ל התרחבו בקצב החלש ביותר מזה חמישה חודשים. בינתיים, הצמיחה בתעסוקה ירדה לשפל של 17 חודשים, וצבר העבודה הצטבר בקצב האיטי ביותר מזה שלושה חודשים. בחזית האינפלציה, אינפלציית עלויות התשומות ירדה מהשיא של 26 חודשים באפריל, אך נותרה גבוהה היסטורית בסך הכל. כתוצאה מכך, ספקי השירות העלו שוב את חיובי התפוקה הממוצעים שלהם - ובקצב יציב. לבסוף, הסנטימנט העסקי השתפר לשיא של שלושה חודשים מרמתו הנמוכה ביותר מזה למעלה מארבע שנים באפריל, בשל תקוות לתנאי ביקוש חזקים יותר. [קישור להודעה](#)



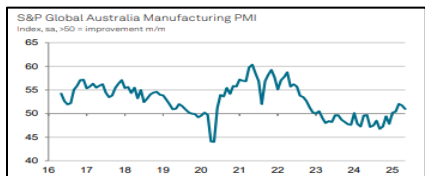
המדד של ייצור הסיני של קאסיין ירד באופן בלתי צפוי ל-48.3 במאי 2025, ירידה מ-50.4 באפריל ולא עמד בתחזיות של 50.6, מה שמצביע על החמרה ראשונה במגזר אחרי שמונה חודשים. הקריאה האחרונה גם ייצגה את הירידה החדה ביותר מאז ספטמבר 2022, כאשר התפוקה צנחה לראשונה אחרי 19 חודשים ובקצב המהיר ביותר מאז נובמבר 2022, בעוד שההזמנות החדשות צנחו בקצב החריף ביותר מאז 2022. במקביל, מכירות חוץ ירדו לרמה הנמוכה ביותר מאז יולי 2023, על רקע חוסר הוודאות המתמשך בסביבה המסחרית החיצונית. התעסוקה המשיכה לרדת, פעילות הרכש נחלשה וזמני ההובלה של הספקים התארכו במעט. בחזית המחירים, עלויות התשומות ירדו זה החודש השלישי ברציפות, מונעות על ידי מחירי אנרגיה וחומרי גלם נמוכים יותר. מחירי התפוקה ירדו גם הם, וציינו את הירידה החודשית השישית ברציפות על רקע תחרות גוברת. לבסוף, הסנטימנט העסקי התחזק, נתמך על ידי תקוות לשיפור בתנאי הסחר. [קישור להודעה](#)



מדד הרכש של מגזר שירותים בסין עלה ל-51.1 במאי 2025, עלייה מהשפל של שבעה חודשים שנרשם באפריל עם 50.7, ועומד בקו אחד עם התחזיות בשוק. הקריאה האחרונה הצביעה על הרחבה חזקה יותר במגזר השירותים, נתמכת בגידול מהיר יותר בעסקי חדש ובפעילות, למרות ירידה מחודשת בהזמנות לייצוא חדש בשל חוסר ודאות לגבי מכסי הסחר של ארה"ב. ההזמנות לייצוא חדש ירדו לראשונה ב-2025, אם כי במעט, כשמשכסי הסחר של טראמפ פגעו בביקוש. התעסוקה עלתה בפעם הראשונה בשלושה חודשים, עם קצב הגדילה המהיר ביותר מאז נובמבר האחרון. בינתיים, פיגורי העבודה עלו בקצב רך יותר. לגבי מחירים, אינפלציית עלויות הקלט האיצה לשיא של שבעה חודשים, מושפעת מעלויות עובדים גבוהות ועלויות רכישה. מחירי התפוקה ירדו בפעם הרביעית ברציפות על רקע מאמצים לתמוך במכירות בשוק תחרותי מאוד. סוף סוף, התחושות העסקיות התחזקו על רקע תקוות לשיפורים בתנאים הכלכליים הגלובליים. [קישור להודעה](#)

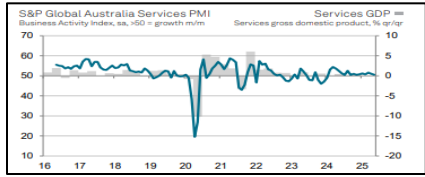


הכלכלה האוסטרלית גדלה ב-0.2% ברבעון הראשון של 2025, ירידה חדה לעומת עלייה של 0.6% ברבעון הרביעי ונמוכה מהתחזיות בשוק שהעריכו עלייה של 0.4%. זוהי הרבעון ה-14 ברציפות של התרחבות, אך החלש ביותר בשלושה רבעונים. ההוצאות הציבוריות היו לאה הגדולה ביותר מאז הרבעון השלישי של 2017, כאשר מזג האוויר הקשה הפריע למכרות, לתיירות ולשינועים. חשבו לציין, שההשקעה הציבורית ירדה לראשונה בשלושה רבעונים (-2.0% לעומת 0.8% ברבעון הרביעי), מה שמעיד על סיום פרויקטים גדולים וכמה עיכובים בפרויקטים חדשים. ההוצאות של משקי הבית ירדו (0.4% לעומת 0.7%), כאשר הצמיחה מיועדת בעיקר על הכנות בסיסיות כמו מזון, שכר דירה וחשמל. ההוצאה הממשלתית הייתה שטוחה לאחר תשעה רבעונים של עליות. הסחר הנקי גם השפיע על הצמיחה, כאשר הייצוא ירד יותר מהייבוא לאור הסיכונים הגלובליים הגוברים במסחר. המלאים הוסיפו 0.1 אחוז לתמג. יחס החיסכון של משקי הבית עלה ל-5.2% מ-3.9% ברבעון הרביעי. **על בסיס שנתי, התמג גדל ב-1.3%, ללא שינוי מהרבעון הקודם אך מתחת לציפיות של 1.5%.** [קישור להודעה](#)



מדד הייצור של S&P גלובל אוסטרליה נחלש ל-51 במאי 2025 מ-51.7 באפריל, ירידה חודשית שנייה ברציפות לרמת השפל הנמוכה ביותר מאז פברואר. האטת הקצב נבעה מעלייה מתונה בהזמנות חדשות, על אף התאוששות בביקוש לייצוא. התפוקה חוותה ירידה במהלך החודש, וזהו הירידה השנייה בלבד השנה עד כה. ירידת התפוקה שיקפה גם ירידה במלאי חומרי הגלם, כאשר חברות צמצמו את פעילות הרכישה על רקע עיכובים מתמשכים באספקה. על אף הירידה בתפוקה, האמון העסקי השתפר. היצרנים דיווחו על אופטימיות גוברת בנוגע למכירות עתידיות, תוך ציון תוכניות לפיתוח עסקי וליציבות כלכלית וסחר גוברת. רמות המועסקים

עלו גם הן החודש בפעם השלישית ברציפות, כאשר החברות הכינו את עצמן לצמיחה הצפויה. בכל הנוגע למחירים, האינפלציה במחירי המכירה התמתנה, בעוד שאינפלציית עלויות הקלטים האטה לשיעור הנמוך ביותר שלה בשישה חודשים. [קישור להודעה](#)

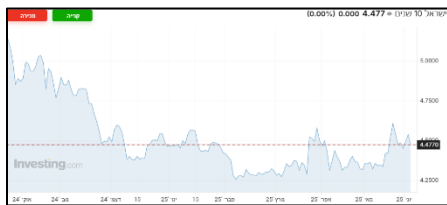


מדד פעילות העסקים של מגזר השירותים באוסטרליה של S&P Global המשיך להתרחב, והגיע ל-50.6 במאי, מה שמסמן חודש 16 ברציפות של צמיחה אך בקצב האיטי ביותר בשישה חודשים. צמיחת הפעילות נחלשה בהתאם לרווחים הרכים בעסקים החדשים, כאשר ההזמנות החדשות עלו בקצב החלש ביותר במהלך רצף של עשרה חודשים של התרחבות. הביקוש ליצוא ירד בחודש השלישי ברציפות, לצד אי-ודאות זמנית הקשורה לבחירות. עלויות הקלט המשיכו לעלות בצורה חדה - במנוע עלויות האנרגיה והעבודה - אף על פי שהקצב הכולל של אינפלציית העלויות ירד לרמה הנמוכה ביותר בשלושה חודשים. כתוצאה מכך, ספקי השירותים העלו את דמי הפלט שלהם בקצב איטי יותר, כאשר אינפלציית מחירי הפלט ירדה לרמה הנמוכה ביותר מאז דצמבר 2020. אמנם הביקוש היה חלש יותר, חברות המשיכו להרחיב את רמות ההעסקה כדי לעמוד בעומסי העבודה הקיימים, מה שהוביל לירידה מינימלית הראשונה בעסקים בשלושה חודשים. עם זאת, הביטחון בקרב ספקי השירותים ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז נובמבר שעבר בעקבות חששות לגבי סחר עולמי. [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	
0.55%	4.924%	0.52%	4.477%	0.40%	4.310%	1.22%	4.297%	ישראל
0.83%	4.964%	2.46%	4.505%	4.02%	4.118%	3.54%	4.036%	ארה"ב
0.40%	3.014%	2.15%	2.562%	4.34%	2.162%	4.88%	1.869%	גרמניה
-0.56%	5.336%	0.02%	4.641%	0.23%	4.151%	-0.11%	4.012%	בריטניה
0.71%	3.951%	2.43%	3.241%	4.33%	2.556%	4.91%	2.029%	צרפת
-6.42%	2.783%	-3.14%	1.450%	-0.30%	1.013%	2.41%	0.766%	יפן
-0.53%	1.880%	-0.59%	1.690%	-0.65%	1.540%	-2.72%	1.430%	סין
-0.82%	4.947%	-0.58%	4.269%	-0.36%	3.573%	0.36%	3.334%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – מסחר בשוק אגרות החוב הסתכם במגמה מעורבת כאשר, מדד תל בונד צמודות עלה ב-0.06%, תל בונד שקל ב-0.02%, תל גוב שקלי ירד ב-0.14% ותל גוב צמודות ירד ב-0.26%. בלטו בירידות שערים מדדים: **תל גוב צמודות +10 ירד ב-0.57% ותל גוב שקלי +10 ב-0.53%.** מנגד נראו עלויות שערים המדדים: **תל בונד צמודות 1-3 ב-0.15% ותל בונד צמודות 3-5 ב-0.11%.** **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה ל-4.477%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.454% בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – אג"ח ממשלת ארה"ב כמעט ולא השתנו לקראת יום שישי בבוקר, על רקע שלל פרסומי הנתונים הכלכליים במהלך השבוע, אך התשואות עלו ברוב טווחי הפירעון לאחר דוח התעסוקה של יום שישי, שהיה טוב מהצפוי. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים עלתה ל-4.505%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.397% בסוף שבוע הקודם.



גרמניה – כצפוי, הבנק המרכזי האירופי הפחית את הריבית על הפיקדונות ברבע אחוז ל-2%, הרמה הנמוכה ביותר מאז 2022. רק מקבל החלטות אחד התנגד. הנשיאה כריסטין לגארד אמרה כי הבנק המרכזי האירופי 'כמעט סיים' את מחזור המדיניות האחרון, שכלל שמונה הפחתות ריבית מאז יולי 2024. [תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים](#) עלתה ל-2.562% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.508% בסוף שבוע הקודם.



יפן – ההחמרה במימון הציבורי של יפן וחששות מסוימים שהבנק המרכזי של יפן (BoJ) עשוי לצמצם את רכישות האג"ח שלו בצורה אגרסיבית מדי. [תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים](#) ירדה ל-1.450% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 1.497% בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
4.61%	0.12%	3.55%	3.33%	3.33%	\$ 103.31	Bloomberg Commodity
-10.95%	-2.95%	-15.55%	5.88%	5.88%	\$ 66.47	ברנט
-9.36%	0.10%	-18.56%	6.23%	6.23%	\$ 64.58	מערב טקסס (WTI)
4.16%	56.12%	-19.25%	9.78%	9.78%	\$ 3.78	גז טבעי
26.72%	26.25%	5.79%	0.94%	0.94%	\$ 3,346.60	זהב
23.59%	20.23%	-5.58%	8.92%	8.92%	\$ 36.14	כסף
20.40%	3.02%	-8.02%	3.65%	3.65%	\$ 4.85	נחושת
0.59%	-12.18%	-1.16%	3.89%	3.89%	\$ 554.75	חיטה
-3.49%	-2.71%	3.99%	-0.34%	-0.34%	\$ 442.50	תירס
11.98%	71.72%	5.53%	4.56%	4.56%	\$ 358.05	קפה
-14.38%	-6.41%	-7.42%	-3.28%	-3.28%	\$ 16.49	סוכר
9.72%	1.19%	-16.62%	2.03%	2.03%	\$ 604.00	עץ



נפט – נפט גולמי עלה ביותר מ-1 דולר לחבית ביום שישי, והשיג את העלייה השבועית הראשונה שלו בשלושה שבועות לאחר דוח תעסוקה חיובי בארצות הברית ושיחות סחר שהתחדשו בין ארצות הברית לסין, מה שהגביר את התקוות לצמיחה בכלכלות הגדולות בעולם. חוזי הנפט הגולמי ברנט נסגרו על 66.47 דולר לחבית, עלייה של 1.13 דולר, או 1.73%. הנפט הגולמי מדגם מערב טקסס בארצות הברית הסתיים ב-64.58 דולר, עלייה של 1.21 דולר או 1.91%. בסיכום השבועי **הנפט ברנט** עלה ב-5.88% ו**הנפט WTI** עלה ב-6.23%. [קישור להודעה](#)



זהב – מחירי הזהב ירדו ביותר מ-1% ביום שישי לאחר שדיווח על תעסוקה חזק מהצפוי בארצות הברית הרפה את התקוות להורדות ריבית קרובות של הפדרל ריזרב השנה, בעוד הכסף זינק לרמה הגבוהה ביותר שלו מאז 2012. דיווח של משרד העבודה האמריקאי הראה כי מספר משרות החדשות הלא חקלאיות עלה ב-139,000 במאי, לעומת הערכות לצמיחה של 130,000, לפי כלכלנים שנשאלו על ידי רויטרס. שיעור האבטלה עמד על 4.2%, בהתאם להערכות. בסיכום השבועי **הזהב** עלה ב-0.94%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/06/2025	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (מאי)	S&P Global Manufacturing PMI (May)	52.0	52.3	50.2
	מדד ISM במגזר הייצור (מאי)	ISM Manufacturing PMI (May)	48.5	49.3	48.7
03/06/2025	סקר מחזור משרות פתוחות ותעסוקה (אפר')	JOLTS Job Openings (Apr)	7.391M	7.110M	7.200M
	הזמנות ממפעלים (חודשי) (אפר')	Factory Orders (MoM) (Apr)	-3.70%	-3.10%	3.40%
04/06/2025	מדד התעסוקה של ADP (מאי)	ADP Nonfarm Employment Change (May)	37K	111K	60K
	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (מאי)	S&P Global Services PMI (May)	53.70	52.30	50.80
	מדד ISM במגזר הלא-יצרני (מאי)	ISM Non-Manufacturing PMI (May)	49.90	52.00	51.60
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-4.304M		-
			2.795M		
05/06/2025	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,904K	1,910K	1,907K
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	247K	236K	239K
06/06/2025	שיעור האבטלה (מאי)	Unemployment Rate (May)	4.20%	4.20%	4.20%

גוש האירו

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/06/2025	מדד מנהלי הרכש - ייצור (מאי)	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (May)	49.40	48.40	49.00
	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (מאי)	Core CPI (YoY) (May)	2.30%	2.40%	2.70%
	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (מאי)	Core CPI (MoM) (May)	0.00%		1.00%
03/06/2025	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מאי)	CPI (MoM) (May)	0.00%		0.60%
	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מאי)	CPI (YoY) (May)	1.90%	2.00%	2.20%
	שיעור האבטלה (אפר')	Unemployment Rate (Apr)	6.20%	6.20%	6.30%
04/06/2025	מדד מנהלי הרכש - שירותים (מאי)	HCOB Eurozone Services PMI (May)	49.70	48.90	50.10
	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (אפר')	PPI (MoM) (Apr)	2.20%	-1.80%	-1.70%
05/06/2025	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (אפר')	PPI (YoY) (Apr)	0.70%	1.20%	1.90%
	החלטת הריבית (יוני)	ECB Interest Rate Decision (Jun)	2.15%	2.15%	2.40%
06/06/2025	תמ"ג (רבעוני) (1ר)	GDP (QoQ) (Q1)	0.60%	0.30%	0.20%
	תמ"ג (שנתי) (1ר)	GDP (YoY) (Q1)	1.50%	1.20%	1.20%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אפר')	Retail Sales (YoY) (Apr)	2.30%	1.40%	1.90%
	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אפר')	Retail Sales (MoM) (Apr)	0.10%	0.20%	0.40%

גרמניה

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/06/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (מאי)	HCOB Germany Manufacturing PMI (May)	48.30	48.80	48.40
04/06/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (מאי)	HCOB Germany Services PMI (May)	47.10	47.20	49.00
05/06/2025	הזמנות מפעלים - גרמניה (חודשי) (אפר')	German Factory Orders (MoM) (Apr)	0.60%	-1.50%	3.40%
06/06/2025	ייצור תעשייתי - גרמניה (חודשי) (אפר')	German Industrial Production (MoM) (Apr)	1.40%	-0.90%	2.30%
	ייצור תעשייתי - גרמניה (שנתי) (אפר')	German Industrial Production (YoY) (Apr)	-2.02%		-0.85%

צרפת

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/06/2025	מדד מנהלי הרכש - צרפת (מאי)	HCOB France Manufacturing PMI (May)	49.80	49.50	48.70
04/06/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (מאי)	HCOB France Services PMI (May)	48.90	47.40	47.30
06/06/2025	ייצור תעשייתי - צרפת (חודשי) (אפר')	French Industrial Production (MoM) (Apr)	-1.40%	0.00%	0.10%

בריטניה

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/06/2025	מדד מנהלי הרכש - ייצור (מאי)	S&P Global Manufacturing PMI (May)	46.40	45.10	45.40
04/06/2025	מדד מנהלי הרכש - שירותים (מאי)	S&P Global Services PMI (May)	50.90	50.20	49.00

סין

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
03/06/2025	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר הייצור (מאי)	Caixin Manufacturing PMI (May)	48.3	50.7	50.4
05/06/2025	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר השירותים (מאי)	Caixin Services PMI (May)	51.1	51.0	50.7

יפן

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/06/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (מאי)	au Jibun Bank Manufacturing PMI (May)	49.4	49.0	48.7
04/06/2025	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (מאי)	au Jibun Bank Services PMI (May)	51.00	50.80	52.40

אוסטרליה

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/06/2025	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור (מאי)	Judo Bank Manufacturing PMI (May)	51.00	51.70	51.70
	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (מאי)	Judo Bank Services PMI (May)	50.60	50.50	51.00
04/06/2025	תמ"ג (שנתי) (ר1)	GDP (YoY) (Q1)	1.30%	1.50%	1.30%
	תמ"ג (רבעוני) (ר1)	GDP (QoQ) (Q1)	0.20%	0.40%	0.60%

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 יגרמו. אין באמור כדי להוות תחייבות 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.