

עיקרי הדברים

- **מדדי המניות בארה"ב סיימו את השבוע המקוצר בשל החג בתנודות קלה**, עם ביצועים מעורבים. לאורך השבוע נרשמו תנודות בעקבות זרם כותרות בנוגע להסלמה במתיחות במזרח התיכון. בסיכום השבועי, מדד S&P 500 ירד בכ-0.2%, מדד דאו ג'ונס רשם עלייה קלה של 0.02%, ואילו מדד הנאסד"ק עלה ב-0.2%.
- לאחר סיום פגישת המדיניות המונית של חודש יוני ביום רביעי, **הודיע הפדרל ריזרב כי הוא מותיר את טווח היעד לריבית הפדרלית ברמה של 4.25%-4.5%**, בהתאם לציפיות השוק. זוהי הפעם הרביעית ברציפות שבה הבנק המרכזי נמנע משינוי הריבית.
- **דוח שפורסם ביום שלישי הצביע על ירידה במכירות הקמעונאיות בארה"ב בחודש השני ברציפות** – ירידה של 0.9% במאי, לאחר ירידה של 0.1% באפריל. חלק מהירידה יוחס לצניחה חדה במכירות רכבים, שזינקו במרץ לקראת כניסתו לתוקף של מכס בגובה 25% על רכבים שהוטל על ידי ממשל טראמפ בתחילת אפריל.
- **הייצור במפעלי ארה"ב כמעט שלא עלה במאי**, כאשר עלייה חדה בייצור רכבים ומטוסים קוזה בחולשה בענפים אחרים. התפוקה עלתה ב-0.1% בלבד, לאחר ירידה מתוקנת של 0.5% באפריל. התחזית למגזר הייצור נותרת מעורפלת בשל מדיניות המכסים.
- **בישראל, מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% בחודש מאי, ובחישוב שנתי עלה ב-3.1%**. הציפיות עמדו על מדד יציב ברמה החודשית, ועל עלייה של 3.3%-3.4% ברמה השנתית.
- **בגוש האירו, אינפלציית מחירי הצרכן עמדה על 1.9% במאי 2025** – ירידה מ-2.2% באפריל ומתחת ליעד של 2.0% של הבנק המרכזי האירופי, לראשונה מאז ספטמבר 2024. ההאטה נבעה בעיקר מצניחה באינפלציית השירותים, שירדה ל-3.2% מ-4.0% באפריל – הרמה הנמוכה ביותר מאז מרץ 2022.
- **הבנק המרכזי של יפן הותיר את הריבית לטווח קצר ללא שינוי ברמה של 0.5% במהלך פגישתו ביוני** – הרמה הגבוהה ביותר מאז 2008 – בהתאם לציפיות השוק. ההחלטה משקפת את הגישה הזהירה של הבנק נוכח הסיכונים הגיאופוליטיים הגוברים והאי-ודאות בנוגע למדיניות המכסים של ארה"ב, שממשיכים להוות איום על הצמיחה הגלובלית.
- **בסין, מכירות הקמעונאות עלו ב-6.4% במאי לעומת השנה שעברה** – קצב מואץ בהשוואה ל-5.1% באפריל, והפתעה חיובית לעומת תחזיות השוק שעמדו על 5%. זהו קצב הצמיחה החזק ביותר מאז דצמבר 2023, והוא נתמך בהוצאות החגים (יום העבודה ופסטיבל סירות הדרקון), ובמאמצי הממשלה להפחית את השפעת המכסים האמריקאיים ומתן מענקים לרכישת מוצרי אלקטרוניקה.

ארה"ב

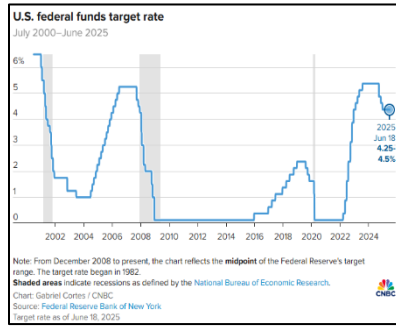
מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש מאי	מתחילת שנה	שנת 2024
S&P500	-0.15%	0.95%	6.15%	1.47%	23.31%
Nasdaq	0.21%	1.75%	9.56%	0.71%	28.64%
Dow Jones	0.02%	-0.15%	3.94%	-0.79%	12.88%
Russell 2000	0.44%	2.10%	5.20%	-5.40%	10.02%

מדדי המניות בארה"ב סיימו את השבוע המקוצר בשל החג בתנודות קלה, עם ביצועים מעורבים. לאורך השבוע נרשמו תנודות בעקבות זרם כותרות בנוגע להסלמה במתיחות במזרח התיכון. בסיכום השבועי, מדד S&P 500 ירד בכ-0.2%, מדד דאו ג'ונס רשם עלייה קלה של 0.02%, בעוד מדד הנאסד"ק עלה ב-0.2%.



חבר מועצת הנגידים של הפדרל ריזרב, כריסטופר וולר, אמר ביום שישי כי הוא לא מצפה שמכסים יובילו לעלייה משמעותית באינפלציה, ולכן לדעתו על קובעי המדיניות להתחיל לשקול הפחתת ריבית כבר החל מהחודש הבא. בריאיון לרשת CNBC, אמר וולר כי הוא וחבריו צריכים לפעול בזריזות אך להתחיל להוריד את הריבית, שכן האינפלציה אינה מהווה כיום איום כלכלי חמור, ולדבריו מצב זה צפוי להימשך.

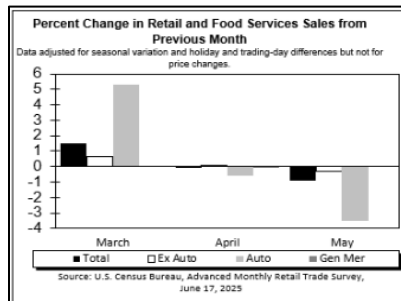
"אני חושב שאנחנו במצב שבו נוכל לעשות את זה כבר ביולי", אמר וולר במהלך ריאיון לתוכנית "Squawk Box" עם סטיב ליסמן. "זו דעתי האישית, אך לא בטוח אם הוועדה תסכים לכך". דבריו מגיעים יומיים לאחר שוועדת השוק הפתוח הפדרלית (FOMC) החליטה להשאיר את הריבית המרכזית ללא שינוי – הפעם הרביעית ברציפות שבה לא מתבצעת העלאת ריבית, מאז ההפחתה האחרונה בדצמבר. [קישור לידיעה](#)



לאחר סיום פגישת המדיניות המונית לחודש יוני ביום רביעי, הודיע הפדרל ריזרב (הפד) כי הוא ישאיר את טווח היעד לריבית הפדרלית ברמה הנוכחית של 4.25% עד 4.5%, בהתאם לציפיות השוק. מדובר בפעם הרביעית ברציפות שבה הבנק המרכזי מחליט שלא לשנות את הריבית.

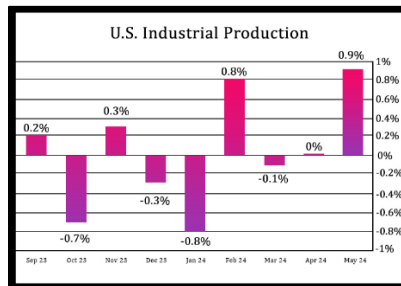
במסיבת עיתונאים לאחר הפגישה, ציין יו"ר הפד, ג'רום פאוול, כי "על אף אי ודאות מוגברת, הכלכלה נמצאת במצב איתן", וכי הפד "ממוקם היטב כדי להגיב במועד להתפתחויות כלכליות אפשריות".

סיכום התחזיות הכלכליות של הפד, שפורסם גם הוא ביום רביעי, הראה כי קובעי המדיניות מצפים לשתי הפחתות ריבית נוספות עד סוף השנה – ללא שינוי מהתחזית הקודמת. עם זאת, התחזיות לאינפלציה ולאבטלה עד סוף 2025 עלו, בעוד התחזית לצמיחה בתוצר המקומי הגולמי (GDP) ירדה. [קישור להחלטה](#)



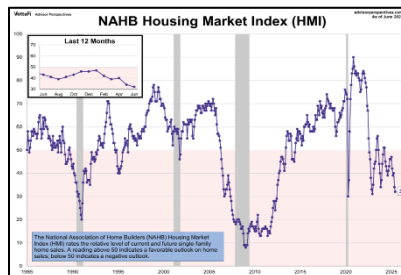
הדוח שפורסם ביום שלישי הצביע על ירידה במכירות הקמעונאיות בחודש השני ברציפות – ירידה של 0.9%, לאחר ירידה של 0.1% באפריל. חלק מהירידה יוחסה לצניחה חדה במכירות רכבים, שזינקו בחודש מרץ לקראת כניסתו לתוקף של מכס בגובה 25% על רכבים שהוטל על ידי ממשל טראמפ בתחילת אפריל.

עם זאת, מדד המכירות בקבוצת הבקרה (Control Group) – אשר משמש ישירות לחישוב התוצר המקומי הגולמי (GDP) ומוציא מהחישוב קטגוריות תנועתיות כמו רכבים – דווקא התאושש מהירידה המתונה באפריל, ועלה ב-0.4% במאי. העלייה נתמכה בין היתר בגידול ברכישות של ציוד ספורט וריהוט. [קישור לנתונים](#)



הייצור במפעלי ארה"ב כמעט שלא עלה בחודש מאי, כאשר עלייה חדה בייצור רכבים ומטוסים קוזה חלקית על ידי חולשה בענפים אחרים – והתחזית לתעשייה נותרת מעורפלת בשל מדיניות המכסים. תפוקת המפעלים עלתה ב-0.1% בלבד במאי, לאחר ירידה מתוקנת כלפי מטה של 0.5% באפריל.

בקנה מידה שנתי, הייצור במפעלים עלה ב-0.5% בחודש מאי. ייצור רכבים וחלקיהם זינק ב-4.9% במאי, לאחר ירידה של 2.3% באפריל. ייצור מטוסים וציוד תחבורה אחר עלה ב-1.1%. עם זאת, נרשמו ירידות של לפחות 1.0% בייצור מוצרים ממתכת מעובדת, מכונות, ומינרלים שאינם מתכתיים. [קישור לנתונים](#)

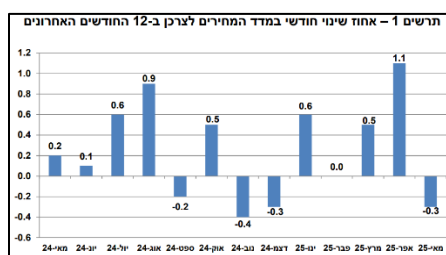


ההתאחדות הלאומית לבוני בתים (NAHB) דיווחה כי מדד שוק הדיור שלה – שמודד את תחושת בוני הבתים – עמד ביוני על 32, ירידה של שתי נקודות לעומת מאי והקריאה הנמוכה ביותר מאז דצמבר 2022. קריאות מתחת ל-50 מצביעות על כך שרוב הבונים מחזיקים בתחזית שלילית לשוק הדיור בהווה ובטווח הקרוב. לדברי יו"ר NAHB, באדי יוז, "קונים הולכים ומתרחקים מן השוק עקב שיעורי משכנתא גבוהים ואי-ודאות כלכלית ומדיניות מכסים". [קישור לפרסום](#)

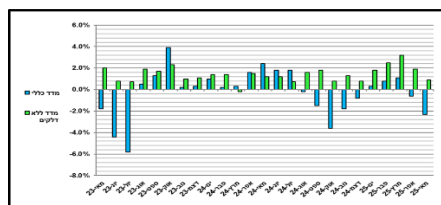
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-4.44%	-3.19%	דולר/שקל	28.39%	18.34%	7.30%	4.91%	5.21%	ת"א-35
5.69%	-3.38%	אירו/שקל	30.86%	16.09%	4.82%	5.83%	8.03%	ת"א-90
			28.61%	18.21%	6.55%	5.29%	6.02%	ת"א-125
			42.14%	9.46%	4.71%	3.72%	6.95%	ת"א-SME60

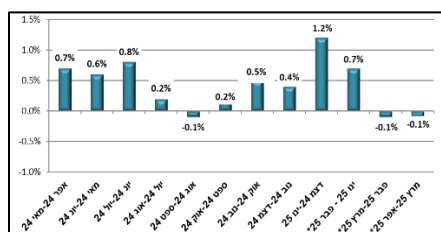
שבוע המסחר בישראל הסתכם בעלויות שערים במרבית המזדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-5.21% ומדד ת"א 90 עלה ב-8.03%. בלטו העלויות שערים ממדדים: ת"א בנייה ב-15.13%, ת"א ביטוח ב-13.76% ות"א נפט וגז ב-9.81%. בשוק המט"ח הדולר והאירו ירדו ב-3.19% וב-3.38% ביחס לשקל, בהתאמה.



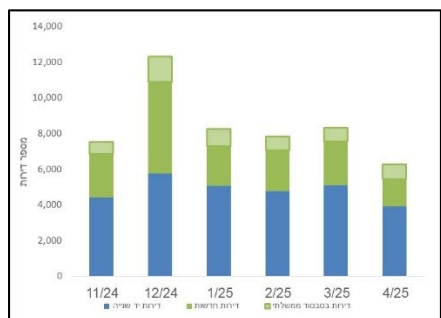
שעלה ב-0.4%, בריאות שעלה ב-0.3% ומזון ושבר דירה שעלו ב-0.2%, כל אחד. **קישור להודעה**



מדד המחירים ליצרן ירד ב-1.8% בחודש מאי, ב-12 חודשים ירד המדד ב-2.3%.
המדד ללא דלקים ירד ב-0.9% בחודש מאי וב-12 חודשים. החודש ירדו מחירי מוצרי נפט מזוקק (ב-9.9%), תיקון, תחזוקה והתקנה של מכונות וציוד (ב-7.1%), מחשבים, מכשור אלקטרוני ואופטי (ב-3.1%), מכונות וציוד (ב-2.2%), כימיקלים (ב-1.7%), טקסטיל (ב-1.4%), מתכת בסיסית (ב-1.2%) וציוד חשמלי (ב-1.0%). לעומת זאת, עלו מחירי מוצרי עור (ב-1.4%) ומשקאות (ב-1.1%). [קישור להודעה](#)



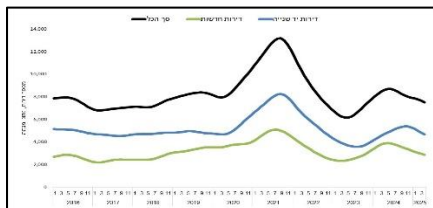
מדד מחירי הדירות הכולל דירות יד שנייה בחודשים מרץ-אפריל 2025, ירדו ב-0.1%, לעומת חודשים פבר'-מרץ 2025. נרשמו שינויי מחירים הבאים: ירושלים (1.2%), צפון (-1.3%), חיפה (0.0%), מרכז (0.3%), תל אביב (-0.6%) ודרום (-0.2%). מהשוואת העסקאות שבוצעו בתקופה הנוכחית לעומת התקופה המקבילה אשתקד, קרי מרץ 2025 – אפריל 2025, לעומת מרץ 2024 – אפריל 2024, נמצא כי מחירי הדירות עלו ב-5.1%. נמצאו עליות מחירים בכל המחוזות: צפון (9.5%), ירושלים (6.9%), תל-אביב (5.3%), חיפה (5.3%), דרום (3.8%) ומרכז (2.9%). **קישור להודעה**



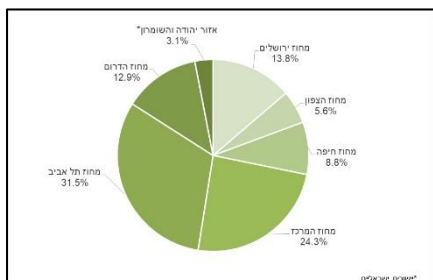
בשלושת החודשים פבר'-אפר' 2025 נכמרו כ-22,240 דירות, ירידה של 20.2% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים. בניכוי עונתיות נצפתה ירידה בשיעור של 13.1%. בהשוואה לתקופה מקבילה אתשקד, נצפתה ירידה של 10.2% ובניכוי עונתיות ירידה של 9.8%. 38.3% מהדירות שנמכרו הן דירות חדשות (כ-27.1% בסבסוד ממשלתי). בדירות החדשות שנמכרו נרשמה ירידה של 33.1% לעומת שלושת החודשים הקודמים ובניכוי עונתיות ירידה של 22.7%, בהשוואה לאשתקד ירידה של 23.7%. 61.7% מהדירות שנמכרו במ דירות יד שנייה, אשר נצפתה ירידה במכירות של 9.4% לעומת שלושת החודשים הקודמים ובניכוי עונתיות ירידה של 5.7%. לעומת אשתקד נרשמה עלייה של 0.8% ובניכוי עונתיות עלייה של 1.4%. בחודש אפריל 2025 נמכרו 6,280 דירות, ירידה של 24.6% לעומת חודש קודם,

ובניכוי עונתיות ירידה של 3.9%. בהשוואה לאשתקד, נצפתה ירידה של 19.8% ובניכוי עונתיות ירידה של 15.8%. 350 מהדירות שנמכרו בחודש זה הן דירות חדשות, ירידה של 26.8% לעומת מרץ 2025, ואילו בניכוי עונתיות ירידה מתונה יותר של 6.1%. בהשוואה לאפריל 2024, נצפו ירידות חדות יותר בנתונים המקוריים ובניכוי עונתיות – 32.9% ו-30.2%, בהתאמה. 930 מהדירות שנמכרו באפריל 2025

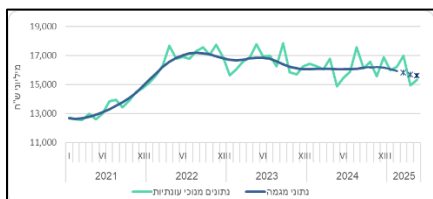
הן דירות יד שנייה, ירידה של 23.1% לעומת מרץ 2025, ואילו בנכסי עונתיות ירידה מתונה של 2.6%. בהשוואה לחודש המקביל אשתקד, אפריל 2024, בנתונים המקוריים נרשמה ירידה של 9.2% ובנכסי עונתיות – 3.8%. [קישור להודעה](#)



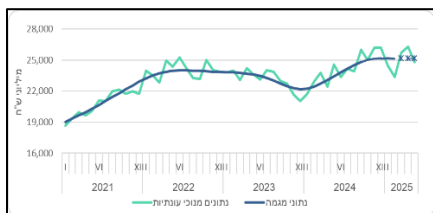
בחינת נתוני המגמה של סך הדירות שנמכרו מראה כי מחודש אוקטובר 2021 עד חודש מאי 2023 נרשמה ירידה בקצב של 3.7% בממוצע בסך הדירות שנמכרו. לעומת זאת, מחודש יוני 2023 עד מאי 2024 נרשמה עלייה בקצב של 2.9% בממוצע בסך הדירות שנמכרו. מחודש יוני 2024 עד אפריל 2025 המגמה מתהפכת ונצפית ירידה חודשית ממוצעת של 1.3%. מבחינת המגמה של סך הדירות החדשות שנמכרו, עולה כי מחודש אוגוסט 2021 עד מרץ 2023 נצפתה ירידה ממוצעת של 3.8%, ואילו מחודש אפריל 2023 עד מאי 2024 נצפתה מגמה הפוכה עם עלייה של 3.8% בממוצע לחודש. מחודש יוני 2024 עד אפריל 2025 המגמה מתהפכת ונצפית ירידה של 2.7% בממוצע לחודש. בסדרה דירות יד שנייה שנמכרו, מאוקטובר 2021 עד אוגוסט 2023 חלה ירידה בשיעור של 3.6%, מספטמבר 2023 עד אוקטובר 2024 – עלייה ממוצעת של 3.0% בחודש. מנובמבר 2024 עד אפריל 2025 נצפו ירידות של 2.3% בממוצע לחודש. [קישור להודעה](#)



בסוף אפריל 2025, מספר הדירות החדשות שנותרו למכירה עמד על כ-79,410 דירות, ומספר חודשי ההיצע (מספר החודשים שיעברו עד שכל הדירות שנותרו למכירה תימכרנה) היה 27.8 חודשים. בהשוואה לחודש הקודם (מרץ 2025) נרשמה עלייה קלה של 1.1% בדירות החדשות שנותרו למכירה, ובהשוואה לחודש המקביל אשתקד (אפריל 2024) חלה עלייה של 20.5%. בחינת נתוני המגמה מראה כי מאפריל 2022 נרשמה עלייה בקצב של 1.5% בממוצע לחודש בסך הדירות שנותרו למכירה. 31.5% מהדירות שנותרו למכירה מצויות במחוז תל אביב (25,060 דירות) ו-24.3% – במחוז המרכז (19,300 דירות). בערים הגדולות המונות יותר מ-100 אלף תושבים, מובילה תל אביב-יפו עם כ-9,690 דירות שנותרו למכירה ואחריה ירושלים עם כ-7,780 דירות שנותרו למכירה. [קישור להודעה](#)



בחודשים מרץ - מאי 2025 ירד יצוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים ויהלומים), על פי נתוני המגמה, ב-7.7%, בהמשך לירידה של 6.8% בחישוב שנתי, בחודשים דצמבר 2024 - פברואר 2025. בלט, יצוא תעשייתי ייצור כימיקלים ומוצריהם ירד ב-14.5%. יצוא הסחורות הסתכם בחודש מאי 2025 ב-16.0 מיליארד ש"ח. 93% מסכום זה היה יצוא תעשייתי, כרייה וחציבה (למעט יהלומים), 6% יצוא יהלומים ו-1% יצוא חקלאי, ייעור ודיג. [קישור להודעה](#)

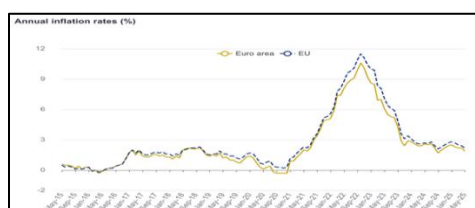


בחודשים מרץ - מאי 2025 נשאר ללא שינוי יבוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה), לאחר עלייה של 0.6% בחישוב שנתי, בחודשים דצמבר 2024 - פברואר 2025. בלט, יבוא מכונות וציוד עלה ב-13.9%. במאי 2025, הסתכם יבוא הסחורות ב-27.4 מיליארד ש"ח. מתוכם, 45% מסכום זה היה יבוא חומרי גלם (למעט יהלומים וחומרי אנרגיה), 27% יבוא מוצרי צריכה, 19% יבוא מכונות, ציוד וכלי תחבורה יבשתיים להשקעות ו-9% הנותרים יבוא יהלומים, חומרי אנרגיה, אוניות ומטוסים. [קישור להודעה](#)

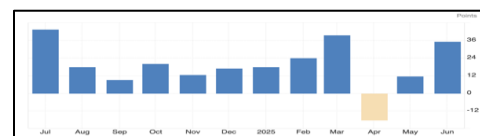
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.97%	5.70%	4.02%	-2.21%	-1.54%	STOXX 600
18.85%	17.29%	6.67%	-2.70%	-0.70%	DAX
5.69%	7.36%	3.27%	0.03%	-0.86%	FTSE 100
-2.15%	2.83%	2.08%	-2.09%	-1.24%	CAC 40

מדד **STOXX Europe 600** הפאן-אירופי ננעל בירידה של **1.54%**, על רקע חששות מהמתיחות במזרח התיכון. מדדי המניות המרכזיים באירופה רשמו אף הם ירידות: מדד **FTSE MIB** באיטליה ירד ב-**0.53%**, מדד **DAX** בגרמניה ב-**0.70%**, מדד **CAC 40** בצרפת ב-**1.24%**, ומדד **FTSE 100** בבריטניה ב-**0.86%**.

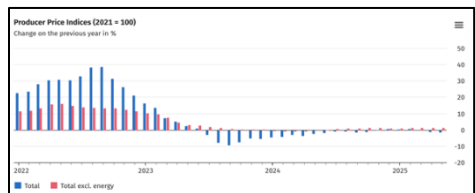


אינפלציות מחירי הצרכנים באזור האירו עמדה על **1.9%** במאי **2025**, ירידה מ-**2.2%** באפריל וירידה מתחת ליעד של **2.0%** של הבנק המרכזי האירופי לראשונה מאז ספטמבר **2024**. ההאטה נבעה במידה רבה מצניחה חדה באינפלציות השירותים, שירדה ל-**3.2%** מ-**4.0%** באפריל, הרמה הנמוכה ביותר מאז מרץ **2022**. מחירי האנרגיה המשיכו לרדת, ירידה של **3.6%** בשנה לשנה, בעוד שאינפלציה עבור מוצרים תעשייתיים שאינם אנרגיה נשארה ללא שינוי על **0.6%**. בניגוד לכך, מחירים למזון, אלכוהול וטבק עלו בקצב מהיר יותר, עלייה של **3.2%** לעומת **3.0%** בחודש הקודם. בינתיים, אינפלציות הליבה, שאינה כוללת מזון ואנרגיה, ירדה ל-**2.3%**, הנמוכה ביותר מאז

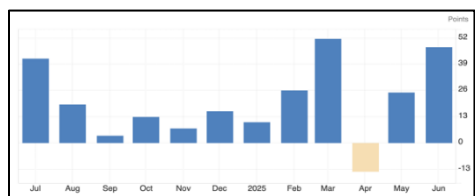


ינואר **2022**. בחישוב חודשי המחירים לא השתנו. [קישור להודעה](#)

המדד של **ZEW** לרגשות כלכליים באזור האירו זינק ב-**23.7** נקודות מהחודש הקודם ל-**35.3** ביוני **2025**, מעל הציפיות של **23.5**. ביוני, כ-**49.7%** מהאנליסטים נשאלים ציפו שלא יהיה שינוי בפעילות הכלכלית, **42.8%** ראו שיפור ו-**7.5%** ציפו להידרדרות. בינתיים, המדד של המצב הכלכלי הנוכחי עלה ב-**11.7** נקודות ל-**30.7** וציפיות האינפלציה עלו ב-**3.4** נקודות ל-**14.7**. [קישור להודעה](#)

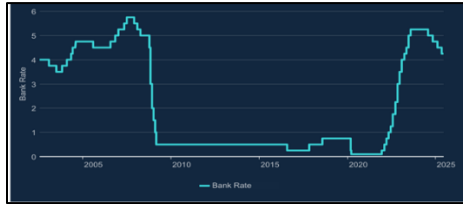


מחירי היצרן בגרמניה ירדו ב-**1.2%** לעומת השנה הקודמת במאי **2025**, לאחר ירידה של **0.9%** בחודש הקודם, תואם לציפיות השוק. זה היה החודש השלישי ברציפות שבו ירדו מחירי היצרן והירידה החדה ביותר מאז ספטמבר **2024**. הירידה הכוללת נבעה בעיקר מעלויות אנרגיה נמוכות, שירדו ב-**6.7%** בתחום האנרגיה, תרומות בולטות כללו חשמל (**-8.1%**), גז טבעי (**-7.1%**), מוצרי נפט מינרליים (**-9.6%**), דלק להסקה (**-10.2%**), ודלק לרכב (**-6.5%**). בנוסף, עלויות עבור מוצרים ביניים ירדו ב-**0.2%** בניגוד לכך, מחירים עלו עבור מוצרים צרכניים לא בני קיימא (**3.6%**), מוצרים צרכניים בני קיימא (**1.6%**), ומוצרי הון (**1.9%**). ללא החשבון של אנרגיה, מחירי היצרן עלו ב-**1.3%**, ירידה קלה מן העלייה של **1.5%** בחודש הקודם. בהשוואה חודשית, מדד מחירי היצרן ירד ב-**0.2%** במאי, קצת יותר טוב מציפיות השוק לירידה של **0.3%** וירידה של **0.6%** באפריל. [קישור להודעה](#)



המדד של **ZEW** לרגשות כלכליים עבור גרמניה קפץ ב-**22.3** נקודות ל-**47.5** ביוני **2025**, מה שמסמן את רמתו הגבוהה ביותר מאז השיא של **51.6** במרץ של **2025** ומעבר לציפיות השוק של **35**. האופטימיות המשיכה לגדול, נתמכת בעלייה האחרונה בהשקעות ובביקוש של הצרכן, תוך אמונה שמדיניות פסיקלית מהממשלה הגרמנית החדשה, בשילוב עם הפחתות הריבית האחרונות של ה-**ECB**, עשויות לסמן את סוף הכהות

הכלכלית בכמעט שלוש שנים בכלכלה הגדולה ביותר באירופה. בנוסף, מדד תנאי הכלכלה הנוכחיים השתפר ב-10.0 נקודות ל-72.0, העלייה החדה ביותר במדד זה מאז אפריל 2023. [קישור להודעה](#)



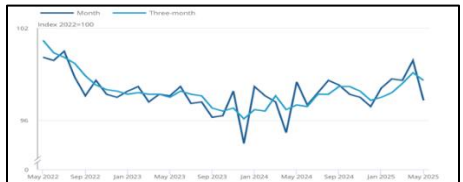
הבנק של אנגליה הצביע 3-6 להשאיר את שיעור הבנק על 4.25% במפגש יוני שלו, תוך ניווט על רקע מאתגר של חוסר ודאות עולמית מוגברת ולחצים אינפלציוניים מתמשכים. שלושה חברים העדיפו קיצוץ של 0.25 נקודות אחוז ל-4%, אם כי המשקיעים ציפו לחלוקה של 2-7. הבנק המרכזי ציין כי אינפלציית מחירי הצרכן ככל הנראה תישאר ברמה גבוהה יחסית במשך שאר השנה לפני שתתמתן לעבר היעד בשנה הבאה.

עם זאת, הוא הזהיר מפני "סיכונים דו-צדדיים לאינפלציה", תוך כדי הבעת דאגה לגבי עליית מחירי האנרגיה על רקע הסכסוך המתקדם במזרח התיכון והפרעות פוטנציאליות במסחר מהטאריפים שהוצעו על ידי ארצות הברית. הוא גם ציין כי הצמיחה של התוצר המקומי הגולמי בבריטניה "נראית חלשה" בעוד שוק העבודה "המשיך להתרופף". עדיין, לאור התמונה הרחבה והדיסאינפלציה המתמשכת, הבנק אישר כי גישה הדרגתית וזהירה לצמצום נוסף של צנע המדיניות המוניטרית נותרה מתאימה. [קישור להודעה](#)

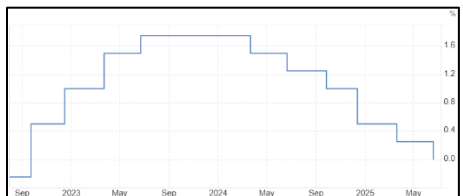


שיעור האינפלציה השנתי בבריטניה ירד קלות ל-3.4% במאי 2025 מ-3.5% באפריל, בהתאם לציפיות. התרומה הגדולה ביותר לירידה הגיעה ממחירי תחבורה (0.7% לעומת 3.3%), מה שיקף ירידות במחירי כרטיסי טיסה (-5%) בעיקר בשל מועד חג הפסחא וימי החופשה הבית ספריים הנלווים לו, בנוסף לירידות במחירי דלק לרכב. בנוסף, תיקון שגיאה בסדרת אגרת הרכב תרם לירידה; השגיאה השפיעה על נתוני חודש אפריל, אך

הסדרה טופלה ממאי. לחצים נוספים כלפי מטה הגיעו מהעלויות למגורים ושירותי משק הבית (6.9% לעומת 7%), בעיקר עלויות הדיור של בעלי דירות (6.7% לעומת 6.9%). גם האינפלציה בשירותים ירדה ל-4.7% מ-5.4%. מאידך, התרומות הגדולות ביותר לעלייה הגיעו ממזון ומשקאות לא אלכוהוליים (4.4% לעומת 3.4%), כלומר שוקולד, ממתקים וגלידות, ורהיטים ומוצרי בית (0.8%, הגבוה ביותר מאז דצמבר 2023). בהשוואה לחודש הקודם, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2%. אינפלציית הליבה עלתה ב-3.5%. [קישור להודעה](#)



מכירות קמעונאיות בבריטניה ירדו ב-2.7% לחודש בחודש מאי 2025, ירידה חדה יותר מהצפי לירידה של 0.5%, לאחר עלייה מתוקנת של 1.3% באפריל. זו הייתה הירידה החודשית החדה ביותר מאז דצמבר 2023, וזאת בעיקר בגלל ירידה של 5% במכירות חנויות מזון - הירידה הגדולה ביותר מאז מאי 2021 - עקב ירידה במכירות הסופרמרקטים. קמעונאים ציינו אינפלציה, הוצאות צרכנים חלשות ומכירות נמוכות של מוצרי אלכוהול וטבק כגורמים מרכזיים. גם נפחי המכירות של חנויות שאינן מזון ירדו גם הם ב-1.4%, בעקבות ירידה במכירות בחנויות בגדים ומוצרי בית, כולל חנויות חומרי בניין וצבע. לפי הקמעונאים, ירידה בתנועת רגליים וסיום מוקדם של פרויקטים לשיפור הבית - שתמכו במגזר האוויר הנוח שהיה בתחילת השנה - תרמו למכירות החלשות במאי. ללא דלק, מכירות קמעונאיות ירדו ב-2.8% מהחודש הקודם. על בסיס שנתי, המכירות ירדו ב-1.3%, שלא הצליחו לעמוד בתחזיות לעלייה של 1.7% ומצינו את הירידה השנתית הגדולה ביותר מאז אפריל 2024. [קישור להודעה](#)

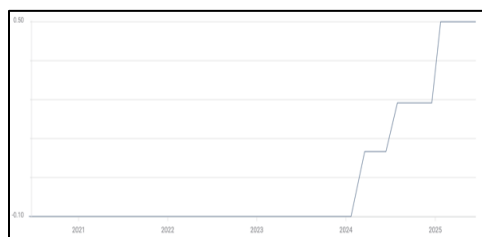


הבנק הלאומי השוויצרי (SNB) הוריד את הריבית שלו ב-25 נקודות בסיס ל-0% ביוני 2025, כצפוי, וקבע את עלויות ההלוואות לאפס לראשונה מאז הריביות השליליות בסוף 2022. המהלך הגיע על רקע הקלה בלחצים האינפלציוניים והיחלשות התחזית הכלכלית העולמית. המחירים לצרכן בשווייץ ירדו ב-0.1% במאי, ירידה ראשונה מזה ארבע שנים, בעיקר בשל ירידה במחירי התיירות ומוצרי הנפט. ה-SNB צופה כעת אינפלציה ממוצעת של 0.2% לשנת 2025, 0.5% לשנת 2026 ו-0.7% לשנת 2027. התמ"ג השוויצרי רשם גם הוא צמיחה חזקה ברבעון הראשון של 2025, שנתמכה בחלקה על ידי יצוא מוקדם לארה"ב לקראת מכסים חדשים, אם כי המומנטום הבסיסי היה צנוע יותר. הצמיחה צפויה להאט ברבעונים הקרובים, כאשר התרחבות התמ"ג צפויה לעמוד על 1% עד 1.5% הן ב-2025 והן ב-2026. בינתיים, התחזית העולמית התדרדרה עקב מתיחות הסחר הגוברת, מה שמוסיף אי ודאות נוספת לסיכויי הסחר של שווייץ. [קישור להודעה](#)

אסיה

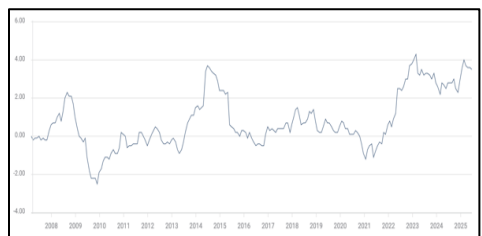
מדדי מניות - אסיה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
19.22%	-3.74%	5.33%	1.15%	1.50%	Nikkei 225
14.68%	-2.24%	1.85%	0.17%	-0.45%	CSI 300
7.49%	4.25%	3.80%	0.84%	-0.49%	S&P/ASX 200

שוקי המניות ביפן רשמו עליות במהלך השבוע: מדד הניקיי 225 עלה ב-1.50% ומדד TOPIX הרחב טיפס ב-0.54%. בשוק המט"ח, הין נחלש והגיע לקצה התחתון של טווח 145 ין לדולר, לעומת 144.1 בשבוע הקודם. למרות ההסלמה במתיחות במזרח התיכון, מוקד העניין המקומי היה בשיבת המדיניות המוניטרית של בנק יפן שהתקיימה ב-16-17 ביוני. שוקי המניות בסין היבשתית נסוגו, כאשר המשקיעים הפנו את תשומת ליבם למצב הכלכלה בעקבות פרסום נתונים כלכליים מעורבים. מדד ה-CSI 300 ירד ב-0.45%, ומדד שנחאי המשולב איבד 0.51%. בהונג קונג, מדד הנג סגן ירד ב-1.52%.



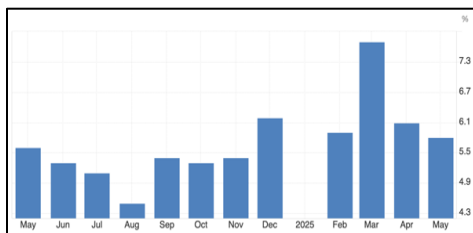
הבנק המרכזי של יפן הותיר את הריבית לטווח קצר ללא שינוי ברמה של 0.5% במהלך פגישתו ביוני, ושמר על הרמה הגבוהה ביותר מאז 2008 ומיישר קו עם ציפיות השוק. ההחלטה שהתקבלה הדגישה את העמדה הזהירה של הבנק המרכזי על רקע הסיכונים הגיאופוליטיים הגוברים ואי הוודאות המתמשכת לגבי מדיניות המכסים של ארה"ב, ששניהם ממשיכים להוות איומים על הצמיחה הכלכלית העולמית. טוקיו וושינגטון הסכימו להאריך את שיחות הסחר לאחר שלא הצליחו להשיג פריצת דרך

במהלך הדיונים בשולי פסגת ה-G7 בקנדה. בינתיים, כחלק מהנורמליזציה ההדרגתית של המדיניות שלו, הבנק המרכזי של יפן אישר מחדש את תוכניתו לקצץ את רכישות האג"ח של ממשלת יפן ב-400 מיליארד ין יפני בכל רבעון עד מרץ 2026. החל מאפריל 2026, היא תאט את ההפחתה ל-200 מיליארד ין יפני לרבעון עד מרץ 2027, תוך יעד לרמת רכישה חודשית של כ-2 טריליון ין יפני - מה שמאותת על נתיב מדוד אך יציב הרוחק ממדיניות מוניטרית אולטרה-רופפת. [קישור להודעה](#)



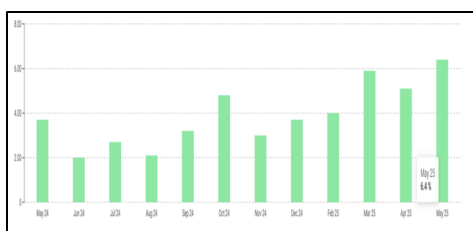
שיעור האינפלציה השנתי של יפן ירד מעט ל-3.5% במאי 2025 לעומת 3.6% בחודשים הקודמים, מה שמסמן את השיעור הנמוך ביותר מאז נובמבר. עליית המחירים ירדה לביגוד (2.6% לעומת 2.7% באפריל), פריטים לבית (3.6% לעומת 4.1%) ובראות (2.0% לעומת 2.2%), בעוד שהעלויות החיוביות ירדו עוד (-5.6%). מנגד, האינפלציה נשארה קבועה לתחבורה (2.7%) ולפריטים שונים (1.3%), אך החמירה עבור דיור (1.1% לעומת 1.0%), בילוי (3.0% לעומת 2.7%), ותקשורת (1.9% לעומת 1.1%). בינתיים, מחירי החשמל (11.3% לעומת 13.5%) וגז (5.4% לעומת 4.4%) נותרו גבוהים. מבחינת מזון, המחירים עלו ב-6.5%, מה שנשאר בקצב האיטי ביותר בארבעה חודשים, אם כי מחירי האורז זינקו ב-100%, מה שמבליט את ההשפעה המוגבלת של מאמצי הממשלה לבלום את עלויות המזון הבסיסי. בינתיים, האינפלציה הגרעינית האיצה ל-3.7% מ-3.5% באפריל, מה שהשיג את השיעור הגבוה ביותר משנתיים, לקראת הבחירות בקיץ. על בסיס חודשי, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3%, לאחר עלייה של 0.1% באפריל מדד המחירים לצרכן הליבה ביפן עלה ב-3.7% לעומת השנה הקודמת

במאי 2025, כאשר מדובר בהאצה מעל עלייה של 3.5% באפריל וכך גם מעל הציפיות בשוק שעמדו על 3.6%. [קישור להודעה](#)

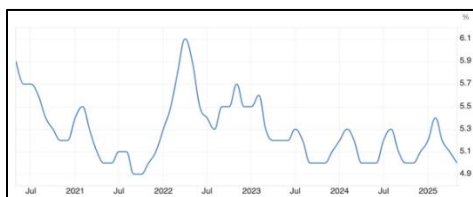


הייצור התעשייתי של סין עלתה ב-5.8% על בסיס שנתי במאי 2025, ירידה לעומת עליית 6.1% באפריל, ולא עמדה בציפיות השוק של 5.9%. זו הייתה העלייה האיטית ביותר מאז נובמבר 2024, כאשר לחצי מכסים של ארה"ב השפיעו על הביקוש בחו"ל ועל התפוקה המקומית. פעילות הייצור האטה (6.2% לעומת 6.6% באפריל) בעוד שתפוקת הכרייה נשמרה (ב-5.7%) ועוד תפוקת חשמל, חום, גז ומים המשיכה לעלות (2.2% לעומת 2.1%). בתוך תעשיית הייצור, 35 מתוך 41 תעשיות גדולות

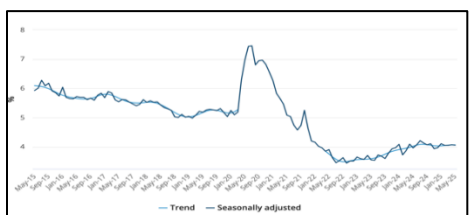
רשמו צמיחה, כולל רכבות ובניית ספינות (14.6%), רכב (11.6%), מחשבים ותקשורת (10.2%), צמיחת מתכות לא ברזליות ועיבוד (8.1%), עיבוד חקלאי ומזון (7.6%), ייצור מזון (6.7%), מוצרים כימיים (5.9%), כריית ופילוס פחם (5.5%), נפט וגז (5.3%) והפקת חום (2.0%). בניגוד לכך, התפוקה של מוצרים מינרליים לא מתכתיים ירדה (-0.6%). בצורה חודשית, התפוקה התעשייתית עלתה ב-0.61%. בחמישה החודשים הראשונים של השנה, תפוקת התעשייה גדלה ב-6.3%. [קישור להודעה](#)



מכירות הקמעונאות בסין עלו ב-6.4% בהשוואה לשנה שעברה במאי 2025, מה שמצביע על האצה לעומת 5.1% בחודש הקודם ועקף את תחזיות השוק שניבאו 5%. זהו קצב הצמיחה החזק ביותר מאז דצמבר 2023, שיוזם על ידי עלייה בהוצאות בחגים במהלך יום העבודה ופורסים סירות הדרגון, לצד מאמצי בייג'ינג להפחית את השפעת לחצי מכס אמריקאיים ומענקי הממשלה על פריטי אלקטרוניקה. המכירות עלו עבור רוב הקטגוריות, כולל תבואה, שמן ואוכל (14.6% לעומת 14.0% באפריל), טבק ואלכוהול (11.2% לעומת 4.0%), בגדים, נעליים (4.0% לעומת 2.2%), ספורט ובידור (28.3% לעומת 23.3%), טיפוח אישי (8.0% לעומת 7.6%), מכשירי חשמל לבית (53.0% לעומת 38.8%), תכשיטי זהב וכסף (21.8% לעומת 25.3%), ציוד משרדי (30.5% לעומת 33.5%), תרופות (0.3% לעומת 2.6%), מכונות (1.1% לעומת 0.7%), וחומרי בניין (5.8% לעומת 9.7%). מצד שני, מכירות מוצרי הנפט נפלו בהרבה (-7.0% לעומת -5.7%). בהתחשב בחמישה החודשים הראשונים של השנה, מחזור הקמעונאות התרחב ב-5.0%. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה בסין ירד ל-5% במאי 2025, מעט מתחת לתחזיות השוק ולמספר של אפריל שהיה 5.1%. זה היה השיעור הנמוך ביותר מאז נובמבר 2024. שיעור האבטלה בקרב כוח העבודה המקומי הרשום היה 5%, בעוד ששיעור האבטלה עבור כוח העבודה הלא-מקומי הרשום עמד גם הוא על 5%. בתוך הקבוצה האחרונה, אנשים עם רישום בית חקלאי לא מקומי ראו שיעור אבטלה של 4.9%. בקרב 31 ערים מרכזיות, שיעור האבטלה העירוני הממוצע עמד גם הוא על 5%, ירידה של 0.1 נקודות אחוז מהחודש הקודם. בינתיים, שעות העבודה השבועיות הממוצעות לעובדים במפעלים ברחבי הארץ הגיעו ל-48.5 שעות. במשך חמשת החודשים הראשונים של השנה, שיעור האבטלה העירונית הממוצע עמד על ממוצע של 5.2%. [קישור להודעה](#)



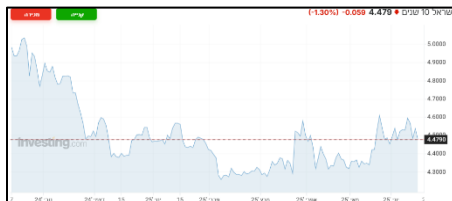
שיעור האבטלה באוסטרליה נשאר קבוע על 4.1% במאי 2025, ללא שינוי מהחודשים הקודמים ועומד בשורה עם ציפיות השוק. מספר המובטלים ירד ב-2,600 ל-618,300, כאשר אלו שמחפשים עבודה מלאה ירדו ב-16,100 ל-415,200, בעוד אלו שמחפשים עבודה חלקית עלו ב-13,500 ל-203,000. בינתיים, התעסוקה ירדה במפתיע ב-2,500 ל-14.62 מיליון, חסרה תחזיות של עלייה של 25,000, לאחר עלייה מתוקנת כלפי מטה של 87.6 אלף באפריל. התעסוקה החלקית ירדה ב-41,100 ל-4.52 מיליון, בעוד תעסוקה מלאה עלתה ב-38,700 לשיא חדש של 10.10 מיליון. שיעור ההשתתפות ירד קלות ל-67.0% מהשיא של שלושה חודשים של 67.1% באפריל

ומעט מתחת לתחזיות של 67.1%. שיעור התעסוקה החלקית ירד ל-5.9% מ-6.0%. שעות העבודה בחודש בכל העבודות עלו ב-25 מיליון ל-1,994 מיליון. [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	
-2.45%	4.931%	-2.55%	4.479%	-2.83%	4.294%	-2.15%	4.233%	ישראל
-0.20%	4.889%	-0.68%	4.376%	-1.15%	3.959%	-1.14%	3.904%	ארה"ב
-0.60%	2.987%	-0.91%	2.513%	-0.94%	2.116%	-0.65%	1.842%	גרמניה
0.69%	5.283%	-0.75%	4.524%	-0.59%	4.039%	-0.69%	3.913%	בריטניה
-0.25%	3.980%	-0.40%	3.243%	-0.78%	2.544%	-0.75%	1.998%	צרפת
0.75%	2.809%	-0.43%	1.397%	-1.55%	0.950%	-2.30%	0.722%	יפן
-0.54%	1.840%	-2.38%	1.640%	-2.60%	1.500%	-2.84%	1.370%	סין
0.86%	4.907%	1.13%	4.204%	1.32%	3.530%	0.95%	3.290%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



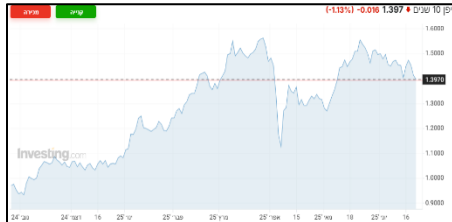
ישראל – שבוע המסחר בשוק אגרות החוב הסתכם בעליית שיערים במדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד צמודות** עלה ב-0.68%, **תל בונד שקל** ב-0.61%, **תל גוב שקלי** ב-0.73% ו**תל גוב צמודות** ב-0.65%. בלטו בעליות שיערים מדדים: **תל גוב שקלי 10+** ב-1.51% ו**תל גוב צמודות 10+** ב-1.31%. מנגד, **תל בונד דולר** ירד ב-1.47%. [תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים](#) ירדה ל-4.479% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.596% בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – אגרות החוב הממשלתיות של ארצות הברית הניבו תשואות חיוביות, כאשר התשואות ברוב תקופות הפירעון ירדו בתגובה לחששות גיאופוליטיים גוברים ולנתונים הכלכליים של השבוע. [תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים](#) ירדה ל-4.376% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.406% בסוף שבוע הקודם.



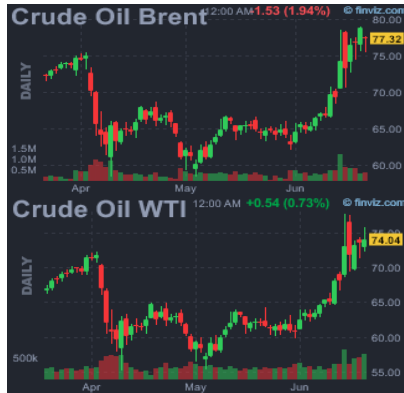
גרמניה – תחושת האמון של המשקיעים בגרמניה עלתה יותר מהצפוי בחודש יוני, כך מסר מכון המחקר ZEW. מדד התחושה הכלכלית שלו עלה ל-47.5 נקודות, לעומת 25.2 נקודות במאי. השיפור מגיע לאחר שהממשלה אישרה חבילת הקלות מס רחבת היקף בתחילת החודש. [תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים](#) ירדה ל-2.513% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.536% בסוף שבוע הקודם.



יפן – בנק יפן (BoJ) הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמה של 0.5% בפגישה, כמצופה, ורמז כי יאט את קצב הפחתת רכישות אגרות החוב הממשלתיות היפניות (JGBs) החל מאפריל 2026. ההחלטה השנייה, שגם היא הייתה צפויה, מרמזת כי בבנק חוששים מהפרעה לשווקים, לאחר שתשואות ה-JGBs זינקו בחדות בסוף מאי – בין היתר בעקבות חששות שהבנק מפחית את רכישותיו באגרסיביות רבה מדי. חלק מהמשתתפים בשוק, שנוקטים בגישה ניצית, התכנסו סביב ההערכה כי בנק יפן עשוי עדיין להעלות את הריבית פעם נוספת במהלך השנה. [תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים](#) ירדה ל-1.403% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 1.450% בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
8.08%	0.12%	3.55%	6.76%	1.36%	\$ 106.75	Bloomberg Commodity
3.18%	-2.95%	-15.55%	22.67%	3.75%	\$ 77.01	ברנט
5.16%	0.10%	-18.56%	23.26%	2.67%	\$ 74.93	מערב טקסס (WTI)
5.89%	56.12%	-19.25%	11.60%	7.43%	\$ 3.85	גז טבעי
28.20%	26.25%	5.79%	2.12%	-1.94%	\$ 3,385.70	זהב
23.17%	20.23%	-5.58%	8.55%	-0.93%	\$ 36.02	כסף
20.04%	3.02%	-8.02%	3.34%	0.39%	\$ 4.83	נחושת
2.95%	-12.18%	-1.16%	6.32%	4.41%	\$ 567.75	חיטה
-6.49%	-2.71%	3.99%	-3.43%	-3.54%	\$ 428.75	תירס
-1.47%	71.72%	5.53%	-8.00%	-9.91%	\$ 315.05	קפה
-16.41%	-6.41%	-7.42%	-5.57%	-0.19%	\$ 16.10	סוכר
11.90%	1.19%	-16.62%	4.05%	-1.68%	\$ 616.00	עץ



נפט – מחירי הנפט ירדו ביום שישי לאחר שארצות הברית הטילה סנקציות חדשות הקשורות לאיראן, בצעד דיפלומטי שעורר תקווה להסכם שיתקבל במשא ומתן – יום לאחר שהנשיא דונלד טראמפ אמר כי ייתכן שייקח לו שבועיים להחליט על מעורבות ארה"ב בעימות בין ישראל לאיראן. חוזי ברנט (Brent) ננעלו בירידה של 1.84 דולר, או 2.33%, לרמה של 77.01 דולר לחבית. מחיר הנפט האמריקאי מסוג WTI למסירה ביולי – שלא נקבע ביום חמישי עקב חג בארצות הברית ופוקע ביום שישי – ירד ב-21 סנט, או 0.28%, לרמה של 74.93 דולר לחבית. בסיכום השבועי הנפט ברנט עלה ב-3.75% והנפט WTI ב-2.67%. [קישור להודעה](#)



זהב – מחירי הזהב נותרו יציבים ביום שישי, אך היו לקראת ירידה שבועית, לאחר שנשיא ארצות הברית דונלד טראמפ דחה את החלטתו לגבי כניסת ארה"ב לעימות בין ישראל לאיראן. הזהב הספוט (Spot gold) נותר כמעט ללא שינוי ברמה של 3,368.68 דולר לאונקיה, הרמה הנמוכה ביותר מאז 12 ביוני. הזהב ירד ב-1.94% השבוע. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
16/06/2025	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (ר1)	GDP Annualized (QoQ) (Q1)	3.70%	3.40%	1.90%

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
17/06/2025	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (מאי)	Core Retail Sales (MoM) (May)	-0.30%	0.20%	0.00%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מאי)	Retail Sales (YoY) (May)	3.29%		5.00%
	מכירות קמעונאיות (חודשי) (מאי)	Retail Sales (MoM) (May)	-0.90%	-0.50%	-0.10%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (מאי)	Industrial Production (YoY) (May)	0.60%		1.43%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)	Industrial Production (MoM) (May)	-0.20%	0.00%	0.10%
18/06/2025	אישורי בנייה (מאי)	Building Permits (May)	1.393M	1.420M	1.422M
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,945K	1,940K	1,951K
	התחלות בניית בתים (מאי)	Housing Starts (May)	1.256M	1.350M	1.392M
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	245K	246K	245K
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-11.473M	-2.300M	-3.644M

4.50%	4.50%	4.50%	Fed Interest Rate Decision	החלטת הריבית	
-4.00	-1.70	-4.00	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Jun)	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (יוני)	
16.50		-9.80	Philly Fed Employment (Jun)	מצב התעסוקה - הפד של פילדלפיה (יוני)	19/06/2025
6,677B		6,681B	Fed's Balance Sheet	Fed's Balance Sheet	

גוש האירו

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
11.60	23.50	35.30	ZEW Economic Sentiment (Jun)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (יוני)	17/06/2025
2.70%	2.30%	2.30%	Core CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (מאי)	
0.10%	0.00%	0.00%	Core CPI (MoM) (May)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (מאי)	18/06/2025
0.60%	0.00%	0.00%	CPI (MoM) (May)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מאי)	
2.20%	1.90%	1.90%	CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מאי)	

גרמניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-82.00	-74.00	-72.00	German ZEW Current Conditions (Jun)	מדד התנאים הנוכחיים של ZEW - גרמניה (יוני)	17/06/2025
25.20	34.80	-47.50	German ZEW Economic Sentiment (Jun)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (יוני)	
-0.01	-0.01	-1.20%	German PPI (YoY) (May)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (שנתי) (מאי)	20/06/2025
-0.60%	-0.30%	-0.20%	German PPI (MoM) (May)	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (חודשי) (מאי)	

בריטניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
3.80%	3.50%	3.50%	Core CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (מאי)	
1.40%	0.20%	0.20%	Core CPI (MoM) (May)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (מאי)	18/06/2025
1.20%	0.20%	0.20%	CPI (MoM) (May)	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מאי)	
3.50%	3.30%	3.40%	CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מאי)	
4.25%	4.25%	4.25%	BoE Interest Rate Decision (Jun)	החלטת הריבית (יוני)	19/06/2025
5.00%	1.70%	-1.30%	Retail Sales (YoY) (May)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מאי)	20/06/2025
1.30%	-0.50%	-2.70%	Retail Sales (MoM) (May)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (מאי)	

סין

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
6.10%	5.90%	5.80%	Industrial Production (YoY) (May)	ייצור תעשייתי (שנתי) (מאי)	
5.10%	4.90%	6.40%	Retail Sales (YoY) (May)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מאי)	16/06/2025
5.10%	5.10%	5.00%	Chinese Unemployment Rate (May)	שיעור האבטלה - סין (מאי)	

יפן

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.50%	0.50%	0.50%	BoJ Interest Rate Decision	החלטת הריבית	17/06/2025
3.50%	3.60%	3.70%	National Core CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (מאי)	
3.60%	3.50%	3.50%	National CPI (YoY) (May)	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מאי)	20/06/2025
0.10%		0.30%	National CPI (MoM) (May)	מדד המחירים לצרכן של יפן (חודשי) (מאי)	

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 באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ עוסקת בניהול תיקים ובשיווק השקעות, ולא בייעוץ השקעות. אקאהוס קפיטל בע"מ הינה מנהל השקעות חיצוני לקרן הנאמנות שבניהול מנהל הקרן איילון קרנות נאמנות בע"מ ובעלת זיקה לקרנות הנאמנות להן משמשת כמנהל השקעות חיצוני. אין באמור משום הצעה לרכישת יחידות בקרנות הנאמנות כאמור, רכישה ע"פ תשקיף/דיווחים מיוחדים שבתוקף. אין לראות באמור התחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד.

* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.