

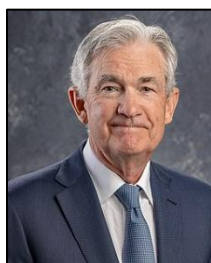
עיקרי הדברים

- יו"ר הפדרל ריזרב, ג'רום פאוול, אמר כי הבנק המרכזי היה ככל הנראה מפחית את הריבית אלמלא תוכנית המכסים של טראמפ, שתרמה לעלייה בתחזיות האינפלציה והובילה את הפד להשהות את צעדי ההקלה. הריבית נותרה בטווח של 4.25%-4.5%, והפד ממשיך במדיניות "המתן וראה", בהתאם לנתונים הכלכליים.
- מספר המשרות הפנויות בארה"ב עלה במאי 2025 ב-374 אלף והגיע ל-7.769 מיליון – הרמה הגבוהה ביותר מאז נובמבר 2024, ובפער ניכר לעומת תחזיות השוק שעמדו על 7.3 מיליון.
- שיעור האבטלה בארה"ב ירד ביוני 2025 ל-4.1% לעומת 4.2% במאי – בניגוד לציפיות השוק לעלייה ל-4.3%. מאז מאי 2024, שיעור האבטלה נע בתחום יציב של 4.0%-4.2%, מה שמעיד על שוק עבודה יציב יחסית.
- אינפלציית המחירים לצרכן בגוש האירו עלתה במעט ל-2.0% בשיעור שנתי ביוני 2025, לעומת 1.9% במאי – שהיה השפל של שמונה חודשים – והייתה בהתאם לתחזיות השוק, כך לפי הערכה מוקדמת. נתון זה תואם את יעד האינפלציה הרשמי של הבנק המרכזי האירופי.
- שיעור האבטלה באיזור האירו עלה ל-6.3% במאי 2025, לעומת שפל של 6.2% באפריל, וגבוה מתחזיות השוק שעמדו על 6.2%.
- שיעור האינפלציה השנתי בגרמניה ירד ל-2.0% ביוני 2025, לעומת 2.1% במאי, ונמוך מתחזיות השוק שעמדו על 2.2%, כך לפי הערכה מוקדמת. מדובר ברמת האינפלציה הנמוכה ביותר מאז אוקטובר 2024 – ובפעם הראשונה מאז אז שהאינפלציה חזרה ליעד הרשמי של הבנק המרכזי האירופי.
- הייצור התעשייתי של יפן עלה ב-0.5% בחודש מאי 2025 לעומת החודש הקודם, לאחר ירידה של 1.1% בחודש הקודם – אך הנתון החזוי פספס את תחזיות השוק שציפו לעלייה של 3.5%, כך לפי נתונים ראשוניים.
- מדד מנהלי הרכש הכללי של קאישין (Caixin) בסין לתחום הייצור עלה באופן מפתיע לרמה של 50.4 ביוני 2025, לעומת 48.3 במאי – שהיה חודש שבו נרשמה ההתכווצות החדה ביותר מאז ספטמבר 2022 – והכה את תחזיות השוק שעמדו על 49. העלייה במדד נבעה מגידול בתפוקה בקצב המהיר ביותר מאז נובמבר האחרון, כאשר נרשמה עלייה מחודשת בהזמנות חדשות, על רקע שיפור בתנאי הסחר ופעילויות שיווקיות.

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש מאי	מתחילת שנה	שנת 2024
S&P500	1.72%	1.20%	4.96%	6.76%	23.31%
Nasdaq	1.62%	1.14%	6.57%	6.68%	28.64%
Dow Jones	2.30%	1.66%	4.32%	5.37%	12.88%
Russell 2000	3.52%	3.30%	5.37%	0.85%	10.02%

מדדי המניות המרכזיים בארצות הברית סיימו את השבוע, שהיה מקוצר בשל חג העצמאות, בעלויות. את הביצועים החזקים ביותר רשמו מדדי המניות של החברות הקטנות והבינוניות – מדד S&P MidCap 400 עלה ב-2.85%, ומדד Russell 2000 קפץ ב-3.52%. אחריהם ניצב מדד דאו ג'ונס, שעלה ב-2.30%. מדד ה-S&P 500 עלה ב-1.72% והנאסדק ב-1.62%, נעלו את השבוע ברמות שיא חדשות, זה השבוע השני ברציפות שבו הם שוברים שיאים. שוקי ההון בארה"ב נסגרו מוקדם ביום חמישי ונותרו סגורים ביום שישי לרגל חג העצמאות.

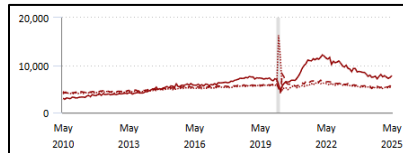


יו"ר הפדרל ריזרב, ג'רום פאוול, אמר כי הבנק המרכזי היה ככל הנראה מפחית את הריבית אלמלא תוכנית המכסים של טראמפ, שתרמה לעלייה בתחזיות האינפלציה והובילה את הפד להשהות את צעדי ההקלה. הריבית נותרה בטווח של 4.25%-4.5%, והפד ממשיך במדיניות "המתן וראה", בהתאם לנתונים הכלכליים. פאוול סירב להתחייב על מועד להפחתת ריבית, וציין כי כל החלטה תתקבל "מפגישה לפגישה". טראמפ ממשיך למתוח ביקורת חריפה על פאוול, אך זה הבהיר כי מטרתו היא להעביר כלכלה יציבה למחליפו, עם אינפלציה מרוסנת, תעסוקה מלאה ויציבות פיננסית. [קישור להודעה](#)

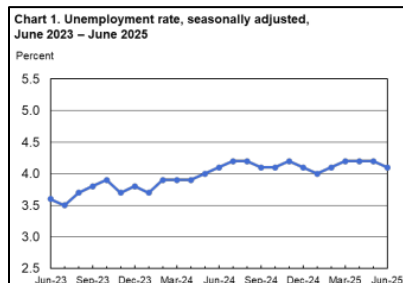


מדד מנהלי הרכש (PMI) של S&P Global למגזר הייצור בארה"ב עלה ביוני 2025 לרמה של 52.9, לעומת 52 במאי, מעל התחזיות המוקדמות (51-52), ומשקף את ההתרחבות החדה ביותר בפעילות התעשייתית מזה יותר משלוש שנים. הייצור צמח לראשונה מזה ארבעה חודשים ובקצב המהיר ביותר מאז מרץ 2024, הודות לעלייה בהזמנות חדשות – כתוצאה מקמפיינים שיווקיים מוצלחים ועלייה ביצוא, למרות מכסים. העלייה בביקושים עודדה את המפעלים להגדיל את כוח האדם בקצב הגבוה ביותר מאז ספטמבר 2022. בצד המחירים, עלויות התשומות זינקו בקצב החד ביותר זה כמעט שלוש שנים, מה שגרם לעלייה חדה במחירי המוצרים. הביטחון של עסקים בנוגע למכירות עתידיות הגיע לרמתו הגבוהה ביותר בארבעת החודשים האחרונים.

[קישור להודעה](#)



מספר המשרות הפנויות בארה"ב עלה במאי 2025 ב-374 אלף והגיע ל-7.769 מיליון – הרמה הגבוהה ביותר מאז נובמבר 2024, ובפער ניכר לעומת תחזיות השוק שעמדו על 7.3 מיליון. העלייה הבולטת ביותר נרשמה בענפי האירוח והמזון (314 אלף משרות), ואחריהם מגזר הפיננסים והביטוח (91 אלף). מנגד, בממשל הפדרלי נרשמה ירידה של 39 אלף משרות פנויות. מבחינה אזורית, הדרום הוביל בעלייה (310 אלף), ולאחריו המערב התיכון (97 אלף) והצפון-מזרח (45 אלף), בעוד שבמערב חלה ירידה של 77 אלף משרות פנויות. [קישור להודעה](#)

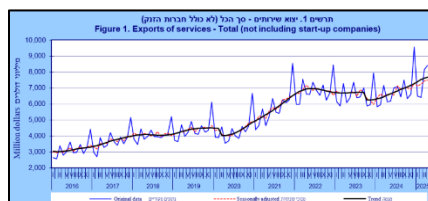


שיעור האבטלה בארה"ב ירד ביוני 2025 ל-4.1% לעומת 4.2% במאי – בניגוד לציפיות השוק לעלייה ל-4.3%. מאז מאי 2024, שיעור האבטלה נע בתחום יציב של 4.0%-4.2%, מה שמעיד על שוק עבודה יציב יחסית. מספר המובטלים ירד ב-222 אלף ל-7.015 מיליון, בעוד שמספר המועסקים עלה ב-93 אלף ל-163.366 מיליון. עם זאת, הכוח העבודה הכולל הצטמצם ב-130 אלף ל-170.380 מיליון, ושיעור ההשתתפות בכוח העבודה ירד ב-0.1 נקודת אחוז ל-62.3% – הרמה הנמוכה ביותר מאז דצמבר 2022. יחס המועסקים לאוכלוסייה נותר ללא שינוי ברמה של 59.7% – הנמוך ביותר מאז ינואר 2022. במקביל, שיעור האבטלה הרחב הכולל גם עובדים מיואשים ועובדים חלקית מסיבות כלכליות, ירד מעט ל-7.7% לעומת 7.8% במאי. [קישור להודעה](#)

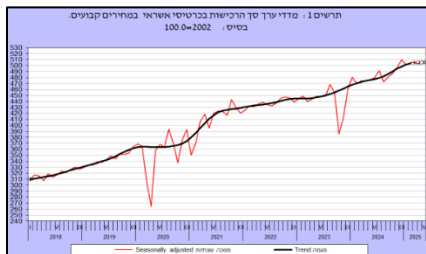
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-8.42%	-1.53%	דולר/שקל	28.39%	26.67%	9.51%	-1.63%	4.44%	ת"א-35
3.59%	-1.06%	אירו/שקל	30.86%	29.84%	14.43%	3.27%	7.37%	ת"א-90
			28.61%	28.02%	10.93%	-0.41%	5.23%	ת"א-125
			42.14%	20.17%	10.72%	2.84%	5.28%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בעלויות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-4.44% ומדד ת"א 90 עלה ב-7.37%. בלטו בעלויות שערים מדדים ת"א בנייה ב-11.21%, ת"א ביטוח ב-8.32% ות"א תקשורת וטכנו' מידע ב-6.63%. מנגד, ת"א ביומד ירד ב-0.13%. בשוק המט"ח, הדולר ואירו ירדו ב-1.53% וב-1.06% ביחס לשקל, בהתאמה.



בחודש אפריל 2025, על פי נתונים מנוכי עונתיות, סך יצוא השירותים (ללא חברות הזנק) רשם עלייה של 0.7%, בהמשך לעלייה של 2.9% בחודש מרץ. יצוא שירותי ההיי-טק (גם כן ללא חברות הזנק) עלה ב-1.7%, בדומה לקצב העלייה שנרשם גם בחודש הקודם. [קישור להודעה](#)



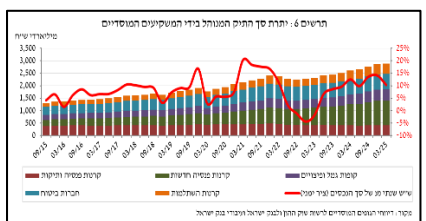
רכישות בכרטיסי אשראי בין החודשים מרץ-מאי 2025, נתוני המגמה בחישוב שנתי (במחירים קבועים) מצביעים על שינויים מגוונים ברמות הצריכה. בקבוצת מוצרים ושירותים אחרים, המהווה 45% מסך הרכישות בשנת 2024, נרשמה ירידה כוללת של 0.4%, על אף עליות משמעותיות בענפי מחשבים ותוכנה (12.9%), ציוד ושירותי תחבורה (6.5%), ציוד ושירותי תקשורת (4.6%), ספרים, ציוד משרדי ופרסום (2.8%), ענף השונות (1.3%) ושירותי רפואה ותרופות (1.0%); ירידה נרשמה בענף דלק, חשמל וגז (0.9%). בקבוצת מוצרי תעשייה, המהווה 19% מהרכישות, חלה ירידה של 1.1%, כאשר בענף מוצרי חשמל ואלקטרוניקה נרשמה עלייה קלה של 0.4%, בעוד שבענפי הרהיטים והלבשה והנעלה חלו ירידות של 0.3% ו-0.7%, בהתאמה. קבוצת המזון והמשקאות (כולל שירותי אוכל), המהווה 16% מהרכישות, רשמה עלייה של 4.3%. בקבוצת השירותים, המהווה 20% מהצריכה, נרשמה עלייה של 5.8%, עם עליות בענפי שירותי ממשלה ועירייה (7.8%), ביטוח (3.5%) ופנאי ובילוי (0.8%), ולעומתן ירידה חדה של 8.0% בענף שירותי טיסות, תיירות ואירוח. [קישור להודעה](#)



המחטיבה למידע ולסטטיסטיקה בבנק ישראל במסר, כי ברבעון הראשון של שנת 2025 יתרת התיק הנכסים הפיננסיים של הציבור עלתה בכ-41 מיליארדי ש"ח (כ-1%) ועמדה על כ-6.3 טריליוני ש"ח. משקל התיק הנכסים הפיננסיים של הציבור ביחס לתוצר ירד בכ-1.4 נקודות האחוז ועמד בסוף הרבעון על כ-310 אחוזים, זאת כתוצאה מעלייה גדולה יותר בתוצר לעומת יתרת התיק. [קישור להודעה](#)



במהלך הרבעון הראשון של השנה נרשמה עלייה ביתרות אחזקות הציבור ברוב רכיבי תיק ההשקעות, למעט ירידות ברכיב המזון והפיקדונות וברכיב ההשקעות בחו"ל. יתרת המניות בארץ עלתה בכ-24 מיליארדי ש"ח (2.8%) – על רקע עליות מחירים, שקודו חלקית על ידי מימושים נטו בהיקף מוערך של כ-4.2 מיליארדי ש"ח. יתרת אג"ח החברות הסחירות עלתה בכ-20 מיליארדי ש"ח והגיעה לכ-448 מיליארדי ש"ח, כתוצאה משילוב של השקעות נטו ועליות מחירים. מנגד, יתרת המזון והפיקדונות ירדה בכ-24.5 מיליארדי ש"ח (-1.1%) לרמה של כ-2.18 טריליוני ש"ח – המהווים כ-35% מסך התיק. מיליארדי ש"ח, לרמה של כ-450.8 מיליארדי ש"ח. בפילוח לפי סוגי מחזיקים, הגופים המוסדיים הם המחזיקים העיקריים, והם הגדילו את אחזקותיהם ב-6 מיליארדי ש"ח, לרמה של כ-342 מיליארדי ש"ח. יתרת המק"ם נותרה כמעט ללא שינוי, עם עלייה קלה של כמיליארד ש"ח לרמה של כ-212 מיליארדי ש"ח. בתוך כך, הגופים המוסדיים הגדילו את אחזקותיהם במק"ם ב-13 מיליארדי ש"ח (לכ-94 מיליארדים), בעוד שקרנות הנאמנות הקטינו את אחזקותיהן ב-10 מיליארדי ש"ח (לכ-10 מיליארדים). משקי הבית מחזיקים במק"ם בהיקף של כ-7 מיליארדי ש"ח. [קישור להודעה](#)



יתרת הנכסים המנוהלים בידי כלל המשקיעים המוסדיים עלתה ברבעון הראשון בכ-25 מיליארדי ש"ח (0.9%) ועמדה בסופו על כ-2.89 טריליוני ש"ח (כ-46% מסך התיק הנכסים הפיננסיים של הציבור). העלייה ביתרת התיק המנוהל במהלך הרבעון נבעה בעיקר מעליות מחירים בשוק ההון בארץ ובאה לידי ביטוי ברכיבים הבאים: אג"ח ממשלתיות ומק"מ – עלייה של כ-24 מיליארדי ש"ח (2.7%); מניות בארץ – עלייה של כ-4.3 מיליארדי ש"ח (1.6%), על רקע עליות מחירים ולמרות פדיונות; מזון ופיקדונות בארץ – ירידה של כ-10.5 מיליארדי ש"ח (-3.7%); מניות בחו"ל – ירידה של כ-4.6 מיליארדי ש"ח (-3%), על רקע ירידות מחירים ועל אף רכישות נטו (כ-2.5 מיליארדי ש"ח). [קישור להודעה](#)

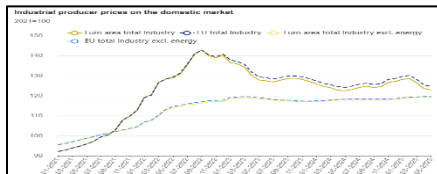
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.97%	6.60%	-1.33%	-0.04%	-0.46%	STOXX 600
18.85%	19.48%	-0.37%	-0.51%	-1.02%	DAX
5.69%	7.95%	-0.13%	0.71%	0.27%	FTSE 100
-2.15%	4.28%	-1.11%	0.40%	0.06%	CAC 40

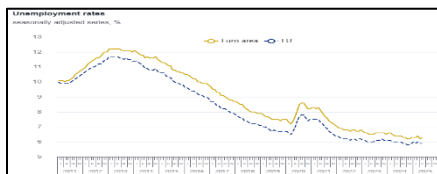
מדד **STOXX Europe 600** שמייצג את כלל אירופה, ירד ב-0.46%. התשואות במדדי המניות המרכזיים ביבשת היו מעורבות: מדד **CAC 40** בצרפת עלה ב-0.06%, מדד **DAX** בגרמניה ירד ב-1.02%, מדד **FTSE MIB** באיטליה התחזק ב-0.27%, ואילו מדד **FTSE 100** בבריטניה הוסיף 0.27%.



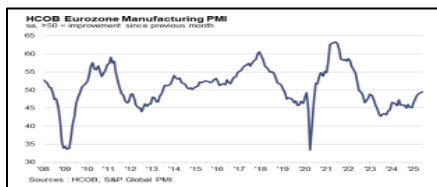
אינפלציה המחירים לצרכן בגוש האירו עלתה במעט ל-2.0% בשיעור שנתי ביוני 2025, לעומת 1.9% במאי – שהיה השפל של שמונה חודשים – והייתה בהתאם לתחזיות השוק, כך לפי הערכה מוקדמת. נתון זה תואם את יעד האינפלציה הרשמי של הבנק המרכזי האירופי. בין הכלכלות המרכזיות, האינפלציה בגרמניה ירדה בצורה בלתי צפויה, בעוד שבצרפת ובספרד נרשמו עליות מתונות, ושיעור האינפלציה באיטליה נשאר יציב. האינפלציה בשירותים התגברה ל-3.3%, לעומת 3.2% במאי – שהיה השפל של שלוש שנים. במקביל, הירידה במחירי האנרגיה התמתנה ל-2.7% לעומת 3.6% בחודש הקודם. לעומת זאת, האינפלציה בסחורות תעשייתיות שאינן אנרגיה ירדה ל-0.5% לעומת 0.6%, ובמזון, אלוהול וטבק היא צנחה ל-3.1% לעומת 3.2%. האינפלציה הליבה – הכוללת את המחירים למעט אנרגיה ומזון – נותרה ללא שינוי ב-2.3%, שזהו השפל מאז ינואר 2022. בחישוב חודשי מדד מחירי הצרכן (CPI) בגוש האירו עלה ב-0.3% בחודש יוני 2025 לעומת החודש הקודם, לאחר שנשאר ללא שינוי במאי, כך לפי הערכות מוקדמות. [קישור להודעה](#)



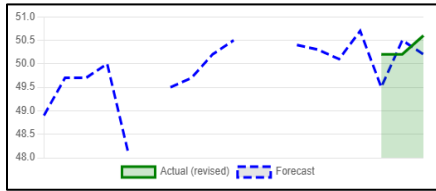
אינפלציה מחירי היצרן התעשייתיים באיזור האירו האטה ל-0.3% בשיעור שנתי במאי 2025, לעומת 0.7% בחודש הקודם, בהתאם לתחזיות השוק. ההאטה נבעה בעיקר מירידה חדה יותר במחירי האנרגיה (1.4% לעומת -0.5% באפריל). גם קצב העלייה במחירי סחורות ביניים הצטמצם (0.3% לעומת 0.4%) ובמחירי סחורות הון (1.6% לעומת 1.7%). לעומת זאת, האינפלציה הגיעה למהירות גבוהה יותר הן בסחורות צריכה עמידות (1.4% לעומת 0.9%) והן בסחורות צריכה לא עמידות (1.9% לעומת 1.8%). בחישוב חודשי, מחירי היצרן ירדו ב-0.6% במאי, לאחר ירידה של 2.2% באפריל. [קישור להודעה](#)



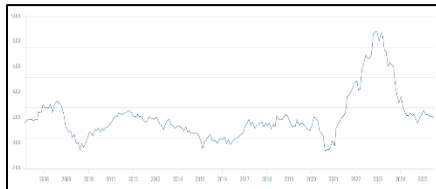
שיעור האבטלה באיזור האירו עלה ל-6.3% במאי 2025, לעומת שפל של 6.2% באפריל, וגבוה מתחזיות השוק שעמדו על 6.2%. מספר המובטלים עלה ב-54 אלף לעומת החודש הקודם, ועמד על 10.83 מיליון איש. במקביל, שיעור האבטלה בקרב צעירים מתחת לגיל 25, המחפשים עבודה, עלה ל-14.4%, לאחר תיקון כלפי מטה של 14.4% בחודש הקודם. מבין הכלכלות הגדולות בבלוק, שיעור האבטלה הנמוכים ביותר נרשמו בגרמניה (3.7%) והולנד (3.8%), בעוד שבספרד (10.8%), צרפת (7.1%) ואיטליה (6.5%) נרשמו שיעורים גבוהים יותר. לפני שנה, שיעור האבטלה עמד על 6.4%, כלומר גבוה מעט יותר מהיום. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש (PMI) לתעשייה באיזור האירו של HCOB עלה במעט ל-49.5 ביוני 2025, לעומת 49.4 בחודש הקודם, לאחר שתוקן במעט כלפי מעלה מהערכת הבזק של 49.4, אך עדיין נמוך משמעותית מהתחזיות הראשוניות שעמדו על 49.8. התוצאה משקפת את החודש ה-35 ברציפות של התכווצות בפעילות הייצור באזור האירו, אם כי בקצב המתון ביותר ב-34 החודשים האחרונים, המצביע על דעיכה קלה בלבד בתנאי התעשייה. הזמנות חדשות נותרו במידה רבה ללא שינוי, מה שגרם לחברות להמשיך ולהסתמך על צבר ההזמנות הלא גמור שלהן ולהגביר את רמות הייצור בחודש הרביעי ברציפות. בינתיים, מספרי העובדים ירדו במעט, בעוד שהיקפי הרכש צומצמו. הביקוש החלש יותר לתשומות הוביל לירידה בעלויות התפעול, שגרמה לירידה במחירי התפוקה במפעלי הייצור. מבט לעתיד מראה שהסנטימנט העסקי הוא הגבוה ביותר מזה יותר משלוש שנים. [קישור להודעה](#)



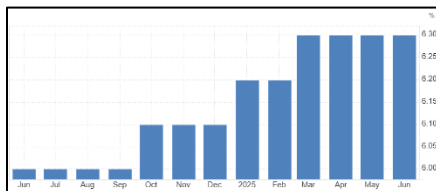
מדד מנהלי הרכש של HCOB למגזר השירותים באזור האירו עלה ל-50.5 ביוני 2025, לעומת 49.7 בחודש הקודם, ותוקן כלפי מעלה מהערכת הבזק שעמדה על 50. מדובר בקריאה הגבוהה מהצפוי, שמצביעה על התרחבות מתונה בפעילות השירותים באזור. התפוקה עלתה במהלך התקופה, כאשר החברות סיימו לטפל בצבר העבודות שלהן, מה שפיצה על הירידה הנמשכת בקבלת הזמנות חדשות. למרות הירידה בביקושים, החברות המשיכו להגדיל את רמות התעסוקה שלהן, והרחיבו בכך רצף של למעלה מארבע שנות גיוס עובדים. בגזרת המחירים, עלויות התשומות עלו בקצב מתון יותר בפעם השלישית בארבעת החודשים האחרונים, אך נותרו ברמות גבוהות מבחינה היסטורית, מה שהוביל את החברות להעלות את מחירי השירותים שלהן – העלייה החדה ביותר בשלושת החודשים האחרונים. בהסתכלות קדימה, תחושת הביטחון העסקי המשיכה להתאושש מאז השפל של חודש אפריל, אז איום בהטלת מכסים מצד ארה"ב איים לפגוע בלקוחות יצוא מרכזיים של האזור. [קישור להודעה](#)



שיעור האינפלציה השנתי בגרמניה ירד ל-2.0% ביוני 2025, לעומת 2.1% במאי, ונמוך מתחזיות השוק שעמדו על 2.2%, כך לפי הערכה מוקדמת. מדובר ברמת האינפלציה הנמוכה ביותר מאז אוקטובר 2024 – ובפעם הראשונה מאז אז שהאינפלציה חזרה ליעד הרשמי של הבנק המרכזי האירופי. האינפלציה בשירותים נחלשה במעט ל-3.3% לעומת 3.4% במאי, בעוד שאינפלציית המוצרים ירדה ל-0.8% לעומת 0.9%. הירידה הכללית נבעה בעיקר מההאטה באינפלציית המזון (2.0% לעומת 2.8%) וירידה במחירי האנרגיה (-3.5% לעומת -4.6%). האינפלציה הליבה, שאינה כוללת מזון ואנרגיה, ירדה לרמה הנמוכה ביותר בשלושת החודשים האחרונים – 2.7%. בחישוב חודשי, מחירי הצרכן נותרו ללא שינוי ביוני, לאחר עלייה של 0.1% במאי. [קישור להודעה](#)



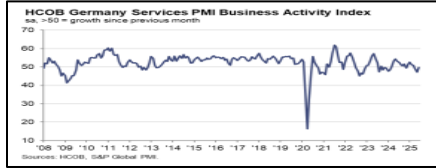
מכירות הקמעונאות בגרמניה ירדו ב-1.6% בחישוב חודשי במאי 2025, בניגוד לתחזיות השוק שצפו עלייה של 0.5%, והחמרה לעומת ירידה מתוקנת כלפי מטה של 0.6% באפריל. מדובר בחודש שני ברציפות של התכווצות בפעילות הקמעונאית. הירידות נרשמו הן בתחום המזון (ירידה של 1.3%) והן במוצרים שאינם מזון (ירידה של 2.2%). גם המכירות המקוונות ירדו בשיעור של 1.4%. בחישוב שנתי, מכירות הקמעונאות עלו ב-1.6%, נמוך מהתחזיות שעמדו על 3.3% ועלייה מתונה יותר לעומת עלייה מתוקנת של 2.9% באפריל. העלייה השנתית הושגה בזכות גידול בשני הסקטורים – מזון (0.5%) ומוצרים שאינם מזון (2.0%). המכירות באינטרנט זינקו ב-9.3% לעומת השנה הקודמת. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה המתואם עונתית בגרמניה נותר יציב ביוני ברמה של 6.3%, נמוך מהתחזיות שעמדו על 6.4%, אך עדיין ברמתו הגבוהה ביותר מאז ספטמבר 2020. מספר המובטלים עלה ב-11,000 ל-2,972 מיליון – פחות מהעלייה של 15,000 שהשוק ציפה לה. עם זאת, מספר המובטלים קרוב כעת לרף של 3 מיליון – לראשונה מזה עשור. ראש לשכת התעסוקה, אנדראה נהלס, אמרה: "שוק העבודה ממשיך להראות סימנים של חולשה כלכלית. האבטלה מתפתחת בכיוון שלילי, והחברות נותרות מהססות לגייס עובדים". מספר המשרות הפנויות ירד ל-632,000 – ירידה של 69,000 לעומת השנה הקודמת – מה שמעיד על ירידה בביקוש לעובדים חדשים. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש לתעשייה בגרמניה (HCOB) אומת ביוני 2025 ברמה של 49 – הרמה הגבוהה ביותר מאז אוגוסט 2022 – אם כי הוא עדיין מצביע על התכווצות מתונה בתנאי הפעילות במגזר הייצור. ההזמנות החדשות עלו בקצב החד ביותר מאז מרץ 2022, בהובלת עלייה בביקוש הן מהשוק המקומי והן מהשוקים הבינלאומיים. היצרנים הגדילו את היקף הייצור בפעם הרביעית ברציפות, והרכישות עלו לראשונה מזה שלוש שנים. למרות זאת, המלאים – הן של תשומות והן של מוצרים מוגמרים – המשיכו לרדת. גם מספר העובדים המשיך להצטמצם, וצבר העבודות הלא גמורות ירד, מה שמעיד על תת-ניצול של כושר הייצור. זמני האספקה מצד ספקים השתפרו. מבחינת מחירים: המחירים ששילמו היצרנים עבור תשומות ירדו, על רקע תחרות בין ספקים ודולר אמריקאי חלש. מחירי המכירה של המפעלים ירדו זה החודש השני ברציפות. לבסוף, רמת האמון של המגזר הייתה הגבוהה ביותר מאז פברואר 2022, על רקע תכניות להגדלת ההוצאות הציבוריות ותקווה להתאוששות כלכלית רחבה יותר. [קישור להודעה](#)

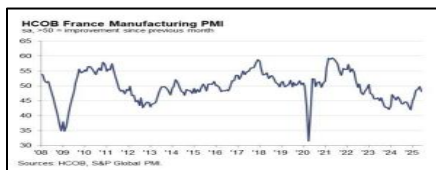


מדד מנהלי הרכש למגזר השירותים בגרמניה (HCOB) עלה ל-49.7 ביוני 2025, לעומת 47.1 במאי, ותוקן כלפי מעלה מהקריאה המוקדמת שעמדה על 49.4. הנתון מצביע על התייצבות כמעט מלאה בפעילות המגזר, אם כי עדיין מתחת לרף ההתפשטות (50 נקודות). ההזמנות החדשות ירדו זה החודש העשירי ברציפות, אך בקצב האיטי ביותר ברצף הנוכחי של הירידות. התעסוקה עלתה זה החודש השישי ברציפות, עם האצה קלה ביצירת מקומות עבודה – אם כי קצב הצמיחה נותר מתון.

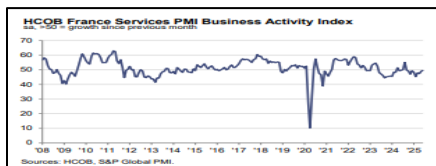
צברי העבודות הלא גמורות המשיכו לרדת, זה החודש הארבעה-עשר ברציפות, אך קצב הירידה נחלש בפעם השלישית בארבעת החודשים האחרונים, והיה האיטי ביותר מאז מאי שנה שעברה. מבחינת מחירים, הלחצים האינפלציוניים המשיכו להתמתן, כאשר הן עלויות התשומות והן מחירי הפלט עלו בקצב איטי יותר. לבסוף, האמון העסקי השתפר בפעם השנייה ברציפות לאחר הצניחה שחלה באפריל, אך עדיין נותר מתחת לממוצע ההיסטורי. [קישור להודעה](#)



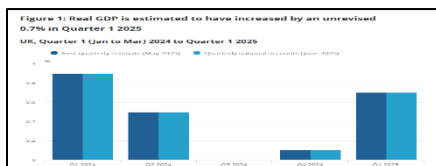
הייצור התעשייתי בצרפת ירד ב-0.5% בחישוב חודשי במאי 2025, לעומת תחזיות השוק שציפו לעלייה של 0.3%, אך מדובר בירידה מתונה יותר לעומת הצניחה של 1.4% באפריל. הייצור במגזר התעשייתי המשיך לרדת, עם ירידה של 1% לעומת -0.7% באפריל, כאשר נרשמו ירידות בולטות בייצור של דלקים ומוצרי נפט מזוקק (-6.1% לעומת -14.3%), מזון ומשקאות (-0.6% לעומת עלייה של 0.4%), ציוד ומכונות (-0.8% לעומת -2.2%), ותעשיות ייצור אחרות (-1.4% לעומת עלייה של 0.4%). לעומת זאת, חלה התאוששות בייצור בענפי כרייה וחציבה, אנרגיה, אספקת מים וניהול פסולת, עם עלייה של 2% לעומת ירידה של 5% באפריל. בחישוב שנתי, הייצור התעשייתי בצרפת היה נמוך ב-0.8% לעומת מאי בשנה הקודמת. [קישור להודעה](#)



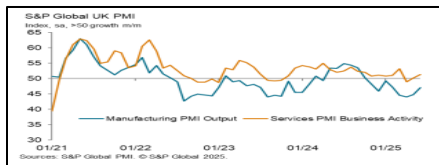
מדד מנהלי הרכש (PMI) במגזר הייצור בצרפת של HCOB ירד ל-48.1 ביוני 2025 לעומת 49.8 במאי, אך תוקן כלפי מעלה מהערכות הראשוניות שעמדה על 47.8. מדובר בהתכווצות החדה ביותר בארבעת החודשים האחרונים, המשקפת ירידה מחודשת בייצור וצניחה מהירה בהזמנות החדשות מאז פברואר, שנבעה מביקושים חלשים בשווקים המקומיים והבינלאומיים ואתגרים מתמשכים במגזר הרכב. הזמנות הייצור החדשות הצטמצמו בקצב מהיר יותר, בעוד הפעילות ברכישות והמלאים הוקטנו על רקע ירידה בביקושים ועיכובים מצד הספקים, עם הארכת זמני האספקה לרמות הנמוכות ביותר מאז פברואר. במחירים, עלויות הקלט עלו במידה מתונה בשל עיכובים באספקה, בעוד מחירי המכירה ירדו לחודש הרביעי ברציפות בשל התגברות התחרות. למרות המגמה השלילית, הבטחון של היצרנים השתפר לרמה הגבוהה ביותר מאז פברואר 2022, מה שעודד גידול צנוע בתעסוקה לחודש השני ברציפות. [קישור להודעה](#)



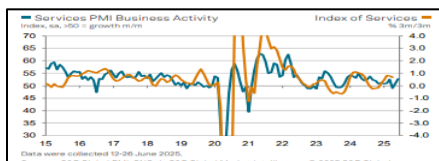
מדד מנהלי הרכש (PMI) במגזר השירותים בצרפת של HCOB עלה ל-49.6 ביוני 2025 לעומת 48.9 בחודש הקודם, ועבר את ההערכה הראשונית שעמדה על 48.7. למרות שהנתון האחרון מציין את חודש העשירי ברציפות של התכווצות במגזר השירותים, הירידה הייתה האיטית ביותר בשני החודשים האחרונים והשווה לזו שנרשמה בספטמבר 2024. הירידה בהזמנות החדשות התמתנה בחודש השני ברציפות והייתה הכי מתונה מאז ינואר. במקביל, התעסוקה המשיכה להצטמצם כאשר מספר חברות דיווחו על קיצוצים בעובדים הקבועים. בתחום האינפלציה, לחצי עלויות הקלט נותרו מתונים יחסית, בעוד שמחירי התוצר עלו לראשונה בארבעת מתוך חמישה חודשים אחרונים. לבסוף, הביטחון העסקי השתפר משמעותית ביוני, כאשר ספקי השירותים הפכו לאופטימיים יותר לגבי השנה הקרובה, זאת בזכות הקלה בלחצי האינפלציה וציפיות למדיניות מוניטרית מרחיבה יותר שעשויה לתמוך בצריכה הביתית ובהשקעות העסקיות. [קישור להודעה](#)



הכלכלה הבריטית התרחבה ב-0.7% ברבעון הראשון של 2025, בהתאם לאומדן הראשוני, ומדובר בצמיחה החזקה ביותר בשנה האחרונה. מצד הייצור, הצמיחה נבעה מעלייה של 0.7% במגזר השירותים, כאשר התורמים המרכזיים היו פעילות מינהלית ותמיכתית (3.7%) וסחר סטוני וקמעוני (1.6%). הייצור הכללי גדל ב-1.3%, בעיקר במגזר הייצור (1.1%), כולל ציוד תחבורה (2.8%) ומכונות וציוד (4%). מצד הצריכה, הצמיחה הונעה על ידי זינוק של 2% בהשקעות קבועות ברוטו, בעיקר בהשקעות במטוסים, ציוד טכנולוגיות מידע ותקשורת ומכונות אחרות. ההשקעות העסקיות עלו ב-3.9%. גם סחר נטו תרם לצמיחה, כאשר היצוא עלה ב-3.3% והייבוא ב-2%. בנוסף, צריכת משקי הבית גדלה ב-0.4%. לעומת זאת, ההוצאה הציבורית ירדה ב-0.4%. בשיעור שנתי, התמ"ג התרחב ב-1.3%, בהתאם לאומדן הראשוני ולמתחת ל-1.5% שנרשמו ברבעון הרביעי. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש (PMI) במגזר הייצור בבריטניה של S&P Global עלה ל-47.7 ביוני 2025 לעומת 46.4 בחודש הקודם, בהתאם לאומדן הזמין ולמעלה מהציפיות הראשוניות של השוק שעמדו על 46.6. התוצאה משקפת את ההתכווצות הקלה ביותר בפעילות הייצור הבריטית מאז ינואר, בדומה למגמות במדינות אירופה שבהן מגזרי הייצור עוברים התאוששות הדרגתית. ההזמנות החדשות צנחו במידה הקטנה ביותר במהלך רצף של תשעה חודשים, מה שהוביל להורדת רמות הייצור שכן החברות דיווחו על תנאי שוק חלשים עקב מדיניות כלכלית לא ברורה, מתחים גאופוליטיים וטאריפים. ירידה בהזמנות נרשמה גם מלקוחות זרים, בעיקר מארה"ב, אירופה וסין. כתוצאה מכך, נמשכו קיצוצי המשורות לחודש השמיני ברציפות. בתחום המחירים, עלויות הקלט עלו לחודש ה-18 ברציפות בשל עלייה בעלויות השילוח והעבודה, שחלקן הועברו ללקוחות באמצעות העלאת מחירי המוצרים. [קישור להודעה](#)

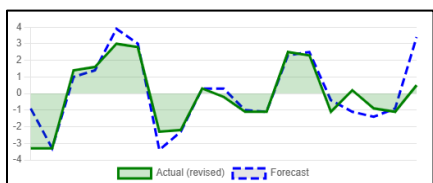


מדד מנהלי הרכש (PMI) של S&P Global למגזר השירותים בבריטניה תוקן כלפי מעלה קלות ל-52.8 ביוני 2025, לעומת הערכה מוקדמת של 51.3 ו-50.9 בחודש מאי. הנתון מצביע על התרחבות מהירה יותר במגזר השירותים – החזקה ביותר מאז אוגוסט 2024 – הודות לשיפור מחודש בהזמנות. ההזמנות החדשות עלו במעט, זהו הגידול השני בלבד השנה והמהיר ביותר מאז נובמבר 2024, על רקע עלייה בביקוש בשוק המקומי. עם זאת, התעסוקה המשיכה להתכווץ בקצב חד, כאשר העלייה בעלויות השכר ולחצים נמוכים על קיבולת ייצור הגבילו את הגיוס. צבר ההזמנות הלא-מטופלות ירד בכל חודש מאז יוני 2023, ברציפות הארוכה ביותר מזה למעלה מ-15 שנה. האינפלציה של עלויות הקלט התמתנה לחודש שני ברציפות והגיעה לרמתה הנמוכה ביותר בשנת 2025, מה שתורם לעלייה החלשה ביותר במחירי השירותים מזה כמעט ארבע וחצי שנים. לבסוף, ספקי השירותים נותרו אופטימיים ביחס ל-12 החודשים הקרובים, אם כי תחושת האמון נחלשה מעט לעומת מאי. [קישור להודעה](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש מאי	מתחילת שנה	שנת 2024
Nikkei 225	-0.85%	-1.67%	6.64%	-0.21%	19.22%
CSI 300	1.54%	1.17%	2.50%	1.20%	14.68%
S&P/ASX 200	1.04%	0.71%	1.28%	5.44%	7.49%

שוקי המניות ביפן נחלשו במהלך השבוע שהסתיים ביום חמישי. מדד Nikkei 225 ירד ב-0.85%, בעוד שמדד TOPIX שמייצג את כלל השוק, השיג -0.41% מערכו. הירידות הגיעו על רקע סימנים לכך שהתקדמות במשא ומתן הסחר בין ארה"ב ליפן נתקעה, מה שפגע באווירת המשקיעים. שוקי המניות בסין היבשתית רשמו עליות במהלך השבוע שהסתיים ביום חמישי. מדד הבנצ'מרק המקומי CSI 300 עלה ב-1.54%, ואילו מדד Shanghai Composite התחזק ב-1.08%. מנגד, בבורסת הונג קונג, מדד Hang Seng ירד ב-0.88%. מדד האוסטרלי ASX 200 עלה ב-1.04%.



הייצור התעשייתי של יפן עלה ב-0.5% בחודש מאי 2025 לעומת החודש הקודם, לאחר ירידה של 1.1% בחודש הקודם – אך הנתון החזוי פספס את תחזיות השוק שציפו לעלייה של 3.5%, כך לפי נתונים ראשוניים. מדובר בעלייה החודשית השלישית השנה, אשר נבעה מהתאוששות בייצור מכונות תעשייתיות (עלייה של 5.6% לעומת ירידה של 8.7% באפריל) ורכבים ממונעים (עלייה של 2.5% לעומת ירידה של 0.9%). במקביל, חלה האצה גם בייצור מכונות כלליות ומכונות לשימוש עסקי (עלייה של 4.5% לעומת 3.0%). עם זאת, בקנה מידה שנתי, התפוקה התעשייתית ירדה ב-1.8%, מה שמסמן היפוך מעלייה של 0.5% שנרשמה באפריל, ואת הירידה הראשונה מזה חמישה חודשים. [קישור להודעה](#)

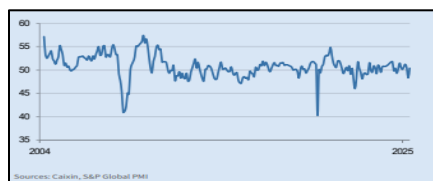


מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר הייצור ביפן, שמפורסם על ידי בנק או ג'יבון, תוקן כלפי מעלה ל-50.1 ביוני 2025, לעומת הערכה מוקדמת של 50.4, אך הוא עדיין גבוה מהנתון של מאי שעמד על 49.4 – ובכך מסמן את ההתרחבות הראשונה בענף מאז מאי 2024. למרות זאת, מדובר ברמה הגבוהה ביותר מאז אותו מועד, בתמיכת עלייה מחודשת בתפוקה. גם התעסוקה עלתה, בעוד היקפי העבודה שלא הושלמה ירדו בצורה ניכרת. עם זאת, תנאי הביקוש נותרו חלשים, כאשר גם ההזמנות החדשות הכלליות וגם המכירות לחו"ל ירדו שוב ביוני – על רקע הטלת מכסים חדשים מצד ארה"ב. פעילות הרכש ירדה אף היא, אם כי בקצב

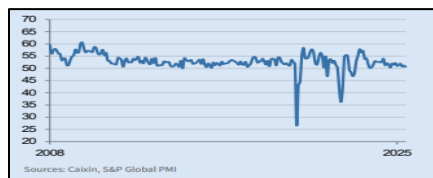
המתון ביותר מתוך רצף של תשעה חודשי התכווצות. זמני האספקה מצד הספקים התארכו מעט. בצד המחירים, קצב האינפלציה של עלויות התשומות התגבר קלות לאחר שנחלש לשפל של 14 חודשים במאי, עקב עלויות גבוהות יותר של חומרי גלם, עבודה, אנרגיה ותחבורה. כתוצאה מכך, גם קצב העלייה במחירי התפוקה התחזק והגיע לשיא של שלושה חודשים. לבסוף, תחושת האמון העסקי השתפרה והגיעה לשיא של חמישה חודשים. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר השירותים ביפן, תוקן כלפי מעלה ל-51.7 ביוני 2025, לעומת הערכה ראשונית של 51.5 וקריאה סופית של 51.0 בחודש מאי. זהו החודש השלישי ברציפות שבו נרשמת התרחבות במגזר השירותים, נתמכת בעלייה מהירה יותר בהזמנות החדשות ובגידול מתון במכירות לחו"ל – אם כי מדובר בקצב הצמיחה האיטי ביותר עד כה בשנת 2025. החברות המשיכו להרחיב את מצבת כוח האדם, ונרשמה הצטברות של עבודות שלא הושלמו. אף שהעלייה בתעסוקה הייתה מתונה, היא הייתה המשמעותית ביותר מאז ינואר. בצד המחירים, אינפלציית עלויות התשומות נחלשה לרמתה הנמוכה ביותר זה שישה חודשים. במקביל, מחירי התפוקה עלו, כאשר החברות גלגלו את העלויות על הקוחות – מדובר בעלייה החדה ביותר במחירי התפוקה זה 14 חודשים. בהסתכלות קדימה, התחזיות העסקיות השתפרו לרמתן הגבוהה ביותר בארבעת החודשים האחרונים, ועלו מעל לממוצע הסדרתי. השיפור בתחושות נבע מציפיות לעלייה בפעילות, גיוס עובדים, והשקת מוצרים חדשים. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש הכללי של קאישיין (Caixin) בסין לתחום הייצור עלה באופן מפתיע לרמה של 50.4 ביוני 2025, לעומת 48.3 במאי – שהיה חודש שבו נרשמה ההתכווצות החדה ביותר מאז ספטמבר 2022 – והכה את תחזיות השוק שעמדו על 49. העלייה במדד נבעה מגידול בתפוקה בקצב המהיר ביותר מאז נובמבר האחרון, כאשר נרשמה עלייה מחודשת בהזמנות חדשות, על רקע שיפור בתנאי הסחר ופעילויות שיווקיות. עם זאת, הביקוש החיצוני נותר חלש: ההזמנות לייצוא ירדו זה החודש השלישי ברציפות, אם כי בקצב מתון יותר לעומת מאי, בין היתר בשל הטלת מכסים נוספים מצד ארצות הברית. התעסוקה המשיכה להצטמצם, אך לראשונה מזה שלושה חודשים נרשמה עלייה קלה בצבר ההזמנות שלא סופקו. בגזרת המחירים, מחירי התשומות ירדו זה החודש הרביעי ברציפות – כתוצאה מירידת מחירים של חומרי גלם. גם מחירי המכירה המשיכו לרדת, זה החודש השביעי ברציפות, והירידה הנוכחית הייתה החדה ביותר מאז פברואר. לקראת העתיד, תחושת הביטחון העסקית נחלשה ונותרה מתחת לממוצע ארוך הטווח של הסדרה. [קישור להודעה](#)



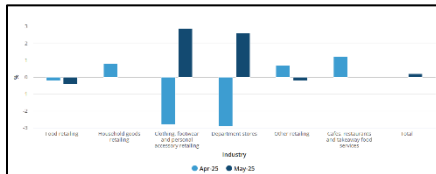
מדד מנהלי הרכש הכללי של מגזר השירותים של קאישיין בסין ירד ל-50.6 ביוני 2025, לעומת 51.1 במאי, ונמוך מתחזיות השוק שעמדו על 51.0. הקריאה מציינת את קצב הצמיחה החלש ביותר במגזר השירותים מאז ספטמבר 2024, כשקצב הגידול בהזמנות חדשות האט, והמכירות לחו"ל רשמו את הירידה החדה ביותר מאז דצמבר 2022, זאת על רקע תנאים עולמיים מאופקים. בתגובה לכך, התעסוקה ירדה במעט. מבחינת מחירים, מחירי התשומות עלו במעט בשל עלייה במחירי חומרי הגלם והדלק, אם כי האינפלציה בתשומות הצטמצמה לרמה הנמוכה ביותר בשלושת החודשים האחרונים. במקביל, מחירי המכירה ירדו בחודש החמישי ברציפות, עם הירידה החדה ביותר מאז אפריל 2022, זאת בשל תחרות עזה בשוק. לבסוף, הסנטימנט העסקי השתפר לחודש השני ברציפות, על רקע תקוות לשיפור בתנאים הכלכליים ולגידול במכירות, אך עדיין נותר נמוך משמעותית מהממוצע הארוך טווח. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש בתעשייה באוסטרליה של S&P Global ירד ל-50.6 ביוני, לעומת 51.0 במאי, והרמה הנמוכה ביותר מאז פברואר. התפוקה ירדה במעט לאחר שהזמנות חדשות ירדו לראשונה בחמישה חודשים, זאת בעקבות מלאי לקוחות מספק ותנאי שוק חלשים יותר. למרות שהירידה בהזמנות החדשות הייתה מזערית, הביקוש לייצוא צנח בצורה חדה, כאשר משתתפי הסקר ציינו את ההשפעות השליליות של מדיניות הסחר האמריקאית על הביקוש העולמי לסחורות אוסטרליות. בהתאם להאטה בפעילות, נפח הרכש הצטמצם לחודש השני ברציפות בשל חשש להצטברות מלאים. גם מלאי חומרי הגלם לפני הייצור וגם מלאי המוצרים לאחר הייצור פחתו, כשהיצרנים מגיבים לירידה בביקוש. למרות האטה זו, התעסוקה המשיכה לעלות, אם כי בקצב האיטי ביותר בארבעת החודשים האחרונים, כאשר החברות גייסו עובדים לניהול העומס הקיים. הגידול בכוח העבודה, בשילוב עם ירידה בהזמנות החדשות, תרם לירידה החדה בהצטברות עבודות לא גמורות. [קישור להודעה](#)



מדד פעילות העסקים של מגזר השירותים באוסטרליה של S&P Global Flash עלה ל-51.8 ביוני, לעומת 50.6 במאי, ומצביע על קצב ההתרחבות המהיר ביותר מאז מאי 2024. מדובר בחודש ה-17 ברציפות של צמיחה בפעילות השירותים, שנתמך בעלייה חזקה בהזמנות חדשות, בעיקר ממקורות מקומיים. החברות ציינו את התעניינות השוק הגוברת והרחבת בסיס הלקוחות כגורמים המרכזיים לצמיחה, למרות שהביקוש מחו"ל התחלש בצורה חדה ורשם את הירידה החדה ביותר כמעט בשלוש וחצי השנים האחרונות, בעיקר בשל ירידה במספר המבקרים הבינלאומיים. מגזר הנדל"ן ושירותי עסקים הוביל את הצמיחה הן בפעילות והן בהזמנות החדשות. התעסוקה המשיכה לעלות, מה שסייע לצמצם את הצבר העבודות הלא גמורות, כאשר החברות גייסו עובדים לניהול עומסי העבודה הגוברים. מחירי התשומות עלו בשל עלייה בעלויות הדלק, העבודה והחומרים, אם כי קצב האינפלציה בתשומות הצטמצם לרמה הנמוכה ביותר עד כה השנה. האמון העסקי עלה לרמה הגבוהה ביותר מאז מאי 2022, כתוצאה מאופטימיות לגבי ביקושים חזקים יותר ואפשרות להורדות בריבית. [קישור להודעה](#)



מכירות הקמעונאות באוסטרליה עלו ב-0.2% בחודש מאי 2025 לעומת החודש הקודם, לאחר קריאה שטוחה באפריל, אך נותרו מתחת לתחזיות השוק שצפו עלייה של 0.4%. הצמיחה נובעת מהתאוששות במכירות בגדים, הנעלה ואביזרים אישיים (עלייה של 2.9% לעומת ירידה של 2.8% באפריל) ומחנות כלבו (2.6% לעומת ירידה של 2.9%). לעומת זאת, מכירות מוצרי בית נותרו ללא שינוי לאחר עלייה של 0.8% באפריל. גם המכירות בקפיות, מסעדות ושירותי מזון לאספקה נותרו יציבות לאחר עלייה של 1.2% בחודש הקודם. ירידות נרשמו במכירות מוצרי מזון (-0.4% לעומת -0.2%) ובמגזר הקמעונאות האחר (-0.2% לעומת עלייה של 0.7%). בשנה החולפת, מכירות הקמעונאות צמחו ב-3.3%, לעומת 3.8% באפריל, ומדד זה מציין את קצב הצמיחה הנמוך ביותר בשישה חודשים. [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	
-3.35%	4.526%	-3.88%	4.063%	-3.83%	3.890%	-1.79%	3.948%	ישראל
0.60%	4.861%	1.26%	4.328%	2.93%	3.938%	3.77%	3.885%	ארה"ב
-0.36%	3.082%	-1.19%	2.566%	-1.94%	2.125%	-2.58%	1.813%	גרמניה
0.76%	5.312%	1.04%	4.547%	0.71%	3.993%	0.43%	3.852%	בריטניה
0.72%	4.050%	0.49%	3.279%	-0.16%	2.526%	-1.91%	1.948%	צרפת
1.96%	2.857%	0.98%	1.442%	-0.51%	0.973%	-1.60%	0.736%	יפן
0.00%	1.850%	0.00%	1.640%	-0.67%	1.490%	-0.74%	1.350%	סין
0.72%	4.863%	1.13%	4.193%	1.53%	3.508%	1.65%	3.262%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – שוק אגרות החוב בישראל הסתכם בעלויות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד צמודות** עלה ב-**0.45%**, **תל בונד שקלי** ב-**0.89%**, **תל גוב שקלי** ב-**0.82%** ו**תל גוב צמודות** ב-**1.03%**. בלשו העלויות שערים מדדים: **תל גוב צמודות +10** ב-**2.61%**, **תל בונד שקלי +10** ב-**1.76%** ו**תל בונד שקלי 5-15** ב-**1.49%**. מנגד, מדד **תל בונד דולר** ירד ב-**1.41%**. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** ירדה ל-**4.063%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **4.227%** בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – שוק איגרות החוב של ממשלת ארה"ב (U.S. Treasuries) נותר כמעט ללא שינוי עד יום רביעי, כאשר התשואות נעו בתנודתיות בעקבות נתוני מאקרו מעורבים שפורסמו במהלך השבוע. ביום חמישי בבוקר, התשואות ברוב התקופות עלו, בתגובה לדו"ח תעסוקה חיובי מהצפוי. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים** עלתה ל-**4.328%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **4.274%** בסוף שבוע הקודם.



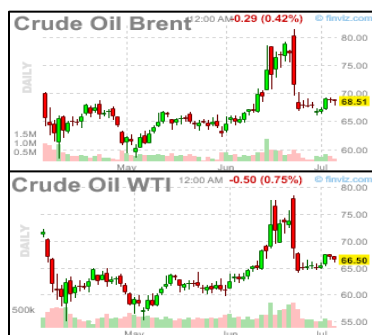
גרמניה – האינפלציה השנתית הכוללת בגוש האירו עלתה ביוני לרמה של **2.0%**, שהיא יעד האינפלציה של הבנק המרכזי האירופי (ECB), לאחר שירדה לשפל של שמונה חודשים – **1.9%** – בחודש מאי. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים** עלתה ל-**2.597%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **2.536%** בסוף שבוע הקודם.



יפן – **תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים** עלתה ל-**1.442%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **1.428%** בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
5.51%	0.12%	2.03%	2.14%	1.28%	\$ 104.20	Bloomberg Commodity
-8.49%	-2.95%	7.69%	1.02%	2.25%	\$ 68.30	ברנט
-6.68%	0.10%	7.11%	2.12%	1.48%	\$ 66.49	מערב טקסס (WTI)
-6.69%	56.12%	0.26%	-1.91%	-9.70%	\$ 3.39	גז טבעי
26.71%	26.25%	-0.23%	1.17%	1.34%	\$ 3,346.50	זהב
26.99%	20.23%	9.02%	2.66%	2.57%	\$ 37.14	כסף
25.73%	3.02%	8.66%	-0.39%	-0.65%	\$ 5.06	נחושת
0.95%	-12.18%	0.80%	3.44%	6.10%	\$ 556.75	חיטה
-8.34%	-2.71%	-7.83%	2.69%	0.66%	\$ 420.25	תירס
-9.43%	71.72%	-12.37%	-3.50%	-4.66%	\$ 289.60	קפה
-14.95%	-6.41%	-9.21%	5.81%	3.61%	\$ 16.38	סוכר
10.90%	1.19%	6.17%	-2.86%	-2.79%	\$ 610.50	עץ



נפט – החוזים העתידיים על הנפט ירדו מעט במסחר דליל בחג ביום שישי, כאשר השוק מביט קדימה לפגישת OPEC+ בסוף השבוע ולסבירות שהמדינות החברות יחליטו להעלות את התפוקה. אנליסט מחברת PVM, תמאש וארגה, הסביר: אם הקבוצה תחליט להגדיל את התפוקה בעוד 411 אלף חביות ביום (כפי שמצופה), זו תהיה הפעם הרביעית ברציפות. במקרה כזה, הערכות מאזן הנפט למחצית השנייה של השנה יעודכנו – ויבצעו על גידול מואץ במלאי הנפט העולמי". לבסוף, ביום שבת, אופ"ק+ הסכימו להעלות את תפוקת הנפט ב-548,000 חביות ליום בחודש אוגוסט, מה שמאיץ עוד יותר את קצב העלאות התפוקה. זו הייתה הפגישה הראשונה מאז שמחירי הנפט זינקו – ואז ירדו – בעקבות התקפות של ישראל וארצות הברית על איראן. בסיכום השבועי הנפט ברנט עלה ב-2.25% והנפט WTI עלה ב-1.48%. [קישור להודעה](#)

זהב – מחירי הזהב עלו ביום שישי ונראו בדרך לרשום עלייה שבועית, זאת הודות לירידה בערך הדולר האמריקאי ולכניסת כספים להשקעות "בטוחות" (safe-haven inflows), כאשר תאריך היעד שקבע הנשיא דונלד טראמפ לסיכום עסקאות סחר התקרב. טראמפ הודיע שווינגטון תתחיל לשלוח מכתבים למדינות ביום שישי, מה שמסמן שינוי מהתוכנית הקודמת לקיים הסכמי סחר נפרדים עם כל מדינה. ב-2 באפריל, הוא הכריז על מכסים חדדים בגובה 10%-50%, אך מאוחר יותר הפחית את רובם ל-10% בלבד עד ל-9 ביולי, כדי לאפשר זמן למשא ומתן. בסיכום השבועי הזהב עלה ב-1.34%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
30/06/2025	מדד הייצור - הפד של דאלאס (יוני)	Dallas Fed Mfg Business Index (Jun)	-12.70		-15.30
01/07/2025	יו"ר הפד ג'רום פאוול נושא דברים	Fed Chair Powell Speaks	52.90	52.00	52.00
	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (יוני)	S&P Global Manufacturing PMI (Jun)	7.769M	7.320M	7.395M
	סקר מחזור משרות פתוחות ותעסוקה (מאי)	JOLTS Job Openings (May)			
02/07/2025	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	3.845M	-3.500M	-5.836M
03/07/2025	שכר ממוצע לשעת עבודה (חודשי) (יוני)	Average Hourly Earnings (MoM) (Jun)	0.20%	0.30%	0.40%
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,964K	1,960K	1,964K
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	233K	240K	237K
	שיעור האבטלה (יוני)	Unemployment Rate (Jun)	4.10%	4.30%	4.20%
	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (יוני)	S&P Global Services PMI (Jun)	52.90	53.10	53.10

גוש האירו

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
01/07/2025	מדד מנהלי הרכש - ייצור (יוני)	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Jun)	49.50	49.40	49.40
	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (יוני)	Core CPI (MoM) (Jun)	0.40%		0.00%
	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (יוני)	Core CPI (YoY) (Jun)	2.30%	2.30%	2.30%
	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יוני)	CPI (YoY) (Jun)	2.00%	2.00%	1.90%
	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (יוני)	CPI (MoM) (Jun)	0.30%	0.30%	0.00%
02/07/2025	שיעור האבטלה (מאי)	Unemployment Rate (May)	6.30%	6.20%	6.20%
03/07/2025	מדד מנהלי הרכש - שירותים (יוני)	HCOB Eurozone Services PMI (Jun)	50.50	50.00	49.70
04/07/2025	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (מאי)	PPI (MoM) (May)	-0.60%	-0.60%	-2.20%
	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (מאי)	PPI (YoY) (May)	0.30%	0.30%	0.70%

גרמניה

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
30/06/2025	מכירות קמעונאיות - גרמניה (שנתי) (מאי)	German Retail Sales (YoY) (May)	1.60%	3.30%	4.60%
	מכירות קמעונאיות - גרמניה (חודשי) (מאי)	German Retail Sales (MoM) (May)	-1.60%	0.50%	-0.60%
	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (חודשי) (יוני)	German CPI (MoM) (Jun)	0.00%	0.20%	0.10%
	מדד המחירים לצרכן - גרמניה (שנתי) (יוני)	German CPI (YoY) (Jun)	2.00%	2.20%	2.10%
01/07/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (יוני)	HCOB Germany Manufacturing PMI (Jun)	49.00	49.00	48.30
	שיעור האבטלה - גרמניה (יוני)	German Unemployment Rate (Jun)	6.30%	6.40%	6.30%
03/07/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (יוני)	HCOB Germany Services PMI (Jun)	49.70	49.40	47.10

צרפת

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
01/07/2025	מדד מנהלי הרכש - צרפת (יוני)	HCOB France Manufacturing PMI (Jun)	48.10	47.80	49.80
03/07/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (יוני)	HCOB France Services PMI (Jun)	49.60	48.70	48.90
04/07/2025	ייצור תעשייתי - צרפת (חודשי) (מאי)	French Industrial Production (MoM) (May)	-0.50%	0.40%	-1.40%

בריטניה

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
30/06/2025	תמ"ג (רבעוני) (1ר)	GDP (QoQ) (Q1)	0.70%	0.70%	0.10%
	תמ"ג (שנתי) (1ר)	GDP (YoY) (Q1)	1.30%	1.30%	1.50%
01/07/2025	מדד מנהלי הרכש - ייצור (יוני)	S&P Global Manufacturing PMI (Jun)	47.70	47.70	46.40
03/07/2025	מדד מנהלי הרכש - שירותים (יוני)	S&P Global Services PMI (Jun)	52.80	51.30	50.90

יפן				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
30/06/2025	ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)	Industrial Production (MoM) (May)	0.50%	3.40%
01/07/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (יוני)	au Jibun Bank Manufacturing PMI (Jun)	50.10	50.40
03/07/2025	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (יוני)	au Jibun Bank Services PMI (Jun)	51.70	51.50
				קודם
				-1.10%
				49.40

סין				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
01/07/2025	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר הייצור (חודשי) (יוני)	Caixin Manufacturing PMI (MoM) (Jun)	50.40	49.20
03/07/2025	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר השירותים (יוני)	Caixin Services PMI (Jun)	50.60	51.00
				קודם
				48.30
				51.10

אוסטרליה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
01/07/2025	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור (יוני)	Judo Bank Manufacturing PMI (Jun)	50.60	51.00
02/07/2025	מכירות קמעונאיות (חודשי) (מאי)	Retail Sales (MoM) (May)	0.20%	0.30%
03/07/2025	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (יוני)	Judo Bank Services PMI (Jun)	51.80	51.30
				קודם
				0.00%
				51.30

ברכה,

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 וההחזיות 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.