

עיקרי הדברים

- נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, הודיע על הטלת מכסים של 25% על שותפות הסחר המרכזיות דרום קוראיה ויפן, וכן על מכסים בדרגות שונות על מדינות נוספות, ובהן קנדה, דרום אפריקה, תאילנד ומלזיה. בנוסף, טראמפ ציין כי ממשלתו יעלה באופן דרמטי את המכס על ברזיל ל-50%.
- פרסום פרוטוקול ישיבת המדיניות של הפדרל ריזרב מיוני חשף חילוקי דעות בין חברי הוועדה המוניתרית (FOMC) לגבי כיוון המדיניות הכלכלית. בעוד ש"רוב" מקבלי ההחלטות ציינו כי הם צופים הפחתת ריבית עוד השנה, שניים מהם הביעו נכונות להתחיל בהפחתות כבר בישיבת סוף יולי. לעומתם, חברים אחרים בוועדה טענו כי אינם צופים הפחתות ריבית כלל במהלך שנת 2025.
- בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית במשק ברמה של 4.5%, בהתאם לצפי המוקדם של רוב הכלכלנים. ההחלטה מגיעה על רקע ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, תיסוף חד של השקל ותחילתו של מה שנראה כמו שקט ביטחוני יחסי, עם דעיכת הלחמה הישירה מול איראן והמגעים להפסקת אש בעזה הכוללת את שחרור החטופים.
- שיעור האינפלציה השנתי בגרמניה ירד ל-2% ביוני 2025 – הרמה הנמוכה ביותר בשמונה חודשים – לעומת 2.1% בכל אחד מהחודשים הקודמים, ובהתאם לאומדן המוקדם. לדברי נשיא הלשכה הפדרלית לסטטיסטיקה, בנוסף לירידה המתמשכת במחירי האנרגיה, בלטה במיוחד ההאטה באינפלציית מחירי המזון.
- מחירי הצרכן בסין עלו ב-0.1% בשיעור שנתי ביוני 2025, ובכך הפכו ירידה של 0.1% שנרשמה בשלושת החודשים הקודמים, והפתיעו את התחזיות בשוק שציפו לקריאה יציבה (ללא שינוי). מדובר בעלייה השנתית הראשונה באינפלציית הצרכן מאז ינואר, שנבעה מאירועי קניות מקוונים, סובסידיות מוגברות למוצרי צריכה מצד בייג'ינג, והקלה בסיכונים המסחריים מול ארצות הברית.
- מחירי היצרן בסין ירדו ב-3.6% בשיעור שנתי ביוני 2025, ירידה חדה מהצפוי (התחזיות עמדו על ירידה של 3.2%) ולאחר ירידה של 3.3% במאי. מדובר בחודש ה-33 ברציפות של דפלציה במחירי היצרן ובריידה החדה ביותר מאז יולי 2023. הירידה נבעה מעלייה בסיכונים חיצוניים על רקע חוסר הוודאות סביב מכסי מגן אמריקאיים וביקוש מקומי שנותר חלש.

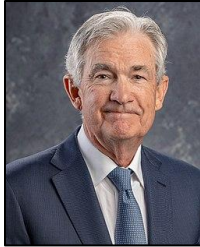
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש יוני	מתחילת שנה	שנת 2024
S&P500	-0.31%	0.88%	4.96%	6.43%	23.31%
Nasdaq	-0.08%	1.06%	6.57%	6.60%	28.64%
Dow Jones	-1.02%	0.63%	4.32%	4.30%	12.88%
Russell 2000	-0.58%	2.70%	5.37%	0.26%	10.02%

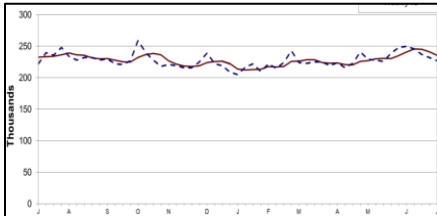
מדדי המניות המרכזיים בארה"ב סיימו את השבוע בירידה מתונה, כאשר מדד נאסד"ק, שמאופיין בחברות טכנולוגיה רבות, הפגין את העמידות הרבה ביותר. החדשות בנוגע למכסים (מכסי יבוא/ייצוא) שלטו בכותרות, אך תגובת השוק הייתה מתונה יותר בהשוואה להודעות דומות מהעבר. לא נרשם כמעט כל הבדל בביצועים בין מניות של חברות גדולות (Large-caps) לבין מניות של חברות קטנות (Small-Caps) ואילו מניות הצמיחה (Growth stocks) החזיקו מעמד מעט טוב יותר ממניות הערך (Value stocks). בסיכום השבועי, מדד S&P 500 ירד ב-0.31%, הנאסד"ק ירד ב-0.08%, הדאו ג'ונס ירד ב-1.02% והראסל 2000 ירד ב-0.58%.



נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, הודיע על הטלת מכסים של 25% על שותפות הסחר המרכזיות דרום קוראיה ויפן, וכן על מכסים בדרגות שונות על מדינות נוספות, ובהן קנדה, דרום אפריקה, תאילנד ומלזיה. בנוסף, טראמפ ציין כי ממשלתו יעלה באופן דרמטי את המכס על ברזיל ל-50% — מהלך שנקשר להליכים המשפטיים במדינה נגד הנשיא הימני לשעבר, ז'איר בולסונארו. מעבר לכך, טראמפ הכריז גם על מכס כלל-עולמי צפוי של 50% על ייבוא נחושת, מה שהוביל לעלייה מיידית במחירי חוזה העתיד לנחושת בארה"ב, בעוד שמחירי חוזה הנחושת בשווקים שמחוץ לארה"ב נותרו ללא שינוי משמעותי ואף רשמו ירידות קלות.



פרסום פרוטוקול ישיבת המדיניות של הפדרל ריזרב מיוני חשף חילוקי דעות בין חברי הוועדה המוניתרית (FOMC) לגבי כיוון המדיניות הכלכלית. בעוד ש"רוב" מקבלי ההחלטות ציינו כי הם צופים הפחתת ריבית עוד השנה, שניים מהם הביעו נכונות להתחיל בהפחתות כבר בישיבת סוף יולי. לעומתם, חברים אחרים בוועדה טענו כי אינם צופים הפחתות ריבית כלל במהלך שנת 2025. השבוע היה דל בפרסומים כלכליים נוספים, והמניות כמעט שלא הגיבו לפרסום הפרוטוקול. [קישור להודעה](#)



תביעות האבטלה הראשוניות בארה"ב ירדו ב-5,000 בשבוע הראשון של יולי והסתכמו ב-227,000 – מתחת לציפיות השוק שעמדו על עלייה ל-235,000. זו הייתה הירידה הרביעית ברציפות, לרמה הנמוכה ביותר בשבעה שבועות, מה שמחזק את ההערכה כי שוק העבודה האמריקאי נותר חזק יחסית, על אף הריביות הגבוהות והאי-ודאות הכלכלית. עם זאת, מספר התביעות המתמשכות (אבטלה מתמשכת) עלה ב-10,000 והגיע ל-1,965,000 – הרמה הגבוהה ביותר מאז 2021 – מה שמעורר חשש להאטה בקצב הגיוס. תביעות אבטלה של עובדי ממשל פדרליים, שנמצאות תחת מעקב בעקבות פיטורים אחרונים במחלקת ייעול הממשל (DOGE) ירדו ב-15 והגיעו ל-438 בסוף יוני – שיא של שפל מאז דצמבר 2024. [קישור להודעה](#)

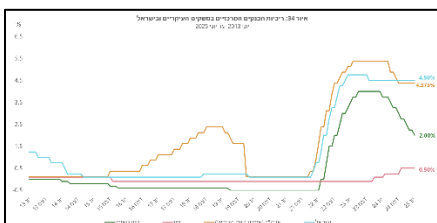


הבנק הפדרלי של ניו יורק פרסם את סקר ציפיות הצרכנים לחודש יוני 2025, שנערך על ידי מרכז הנתונים המיקרו-כלכליים שלו. מהסקר עולה כי ציפיות האינפלציה של משקי הבית לטווח הקצר ירדו מעט, בעוד שבטווח הבינוני והארוך הן נותרו ללא שינוי. הציפיות לאבטלה ולאובדן מקום עבודה השתפרו, כלומר – משקי הבית מעריכים סיכון נמוך יותר לאובדן תעסוקה. ציפיות הצרכנים לצמיחה בהוצאות קטנו במקצת, אך הציפיות לגידול בהכנסות עלו. בנוסף, משקי הבית הביעו אופטימיות רבה יותר לגבי מצבם הפיננסי בשנה הקרובה ולגבי הנגישות לאשראי. הסקר נערך בין ה-2 ל-30 ביוני 2025. ציפיות האינפלציה החציניות ירדו ב-0.2 נקודת אחוז לרמה של 3.0% בטווח של שנה קדימה. בטווח של שלוש שנים קדימה הן נותרו ללא שינוי ברמה של 3.0%, ובטווח של חמש שנים קדימה נשארו גם כן יציבות ברמה של 2.6% – כך עולה מנתוני חודש יוני. [קישור להודעה](#)

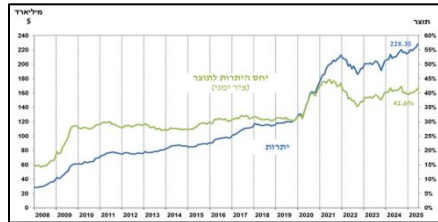
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל				
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודש יוני	מתחילת חודש	שבועית
-8.58%	-0.18%	דולר/שקל	28.39%	27.63%	9.51%	3.32%	0.76%
2.61%	-0.94%	אירו/שקל	30.86%	29.65%	14.43%	3.27%	-0.15%
			28.61%	28.73%	10.93%	3.37%	0.56%
			42.14%	20.90%	10.72%	3.46%	0.61%

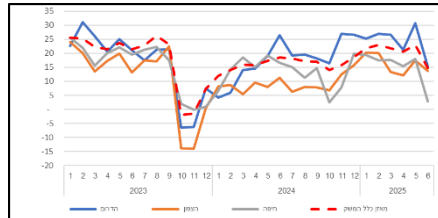
המסחר בישראל הסתכם במגמה מעורבת במדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-0.76% ומדד ת"א 90 ירד ב-0.15%. בלטו בעלויות שערים מדדים: **ת"א ביטוח ב-6.90%** ו**ת"א פיננסים ב-3.75%**. מנגד, נראו ירידות שערים במדדים: **ת"א מניב ישראל ב-1.21%** ו**ת"א קלינטק ב-1.10%**. בשוק המט"ח הדולר והאירו ירדו ב-0.18% וב-0.94% ביחס לשקל, בהתאמה.



בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית במשק ברמה של 4.5%, בהתאם לצפי המוקדם של רוב הכלכלנים. ההחלטה מגיעה על רקע ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, תיסוף חד של השקל ותחילתו של מה שנראה כמו שקט ביטחוני יחסי, עם דעיכת הלחיצה הישירה מול איראן והמגעים להפסקת אש בעזה הכוללת את שחרור החטופים. ובכל זאת, בבנק ישראל נוקטים בגישה הזהירה: סביבת האינפלציה, גם אם מתמתנת, עדיין אינה מאפשרת הקלה מוניתרית לשיטתם. מדד המחירים לצרכן של חודש מאי הפתיע לטובה וירד ל-3.1% בקצב שנתי, אך מדובר עדיין בנתון גבוה מגבול יעד יציבות המחירים העליון שקבע הבנק (3%-1%). [קישור להודעה](#)



יתרות מטבע החוץ הסתכמו בסוף חודש יוני 2025 בסך 228,250 מיליוני דולרים, גידול בסך של 4,611 מיליוני דולרים לעומת סוף החודש הקודם. רמת היתרות ביחס לתוצר המקומי הגולמי עמדה על 41.6%. הגידול מוסבר בעיקר על ידי שערך יתרות מטבע חוץ בסך של כ- 5,215 מיליוני דולרים. גידול זה קוזז בחלקו על ידי פעולות הממשלה במט"ח בסך של כ- 421 מיליוני דולרים ומכירות מטבע חוץ על ידי בנק ישראל בסך 273 מיליוני דולרים. [קישור להודעה](#)



במהלך חודש יוני 2025 נערך מבצע "עם כלביא" (13-24 ביוני), שבמהלכו הוטלו מגבלות חמורות על הפעילות העסקית, ונמשכה רק פעילות של מפעלים חיוניים. סקר מגמות בעסקים, שנערך לאורך כל החודש, מצביע על השפעה שלילית מתונה על רוב הענפים, למעט ענף המלונאות שבו נרשמה פגיעה משמעותית, והמאזן הגיע לרמתו הנמוכה מאז נובמבר 2023. רוב המאזנים נטו נותרו חיוביים, עם ירידה קלה לעומת מאי. בענף התעשייה נרשמה הערכה חיובית במיוחד עם מאזן של 25, ואילו בענף המלונאות נרשמה ירידה חדה למאזן שלילי של -40.5, בהמשך למגמה שהחלה במרץ עם חידוש הלחימה בעזה. המכירות בענפי התעשייה והשירותים נותרו חיוביות, בעוד שבמסחר הקמעוני נרשמה ירידה. הציפיות לפעילות ביולי חיוביות ברוב הענפים. מגבלות ביטחוניות הוגדרו כפוגעות באופן חמור בעסקים, בעיקר עקב המבצע האחרון וחידוש הלחימה בדרום. למרות הפגיעה, המאזנים במחוזות הדרום, הצפון וחיפה נותרו חיוביים, אך הצביעו על ירידה. [קישור להודעה](#)

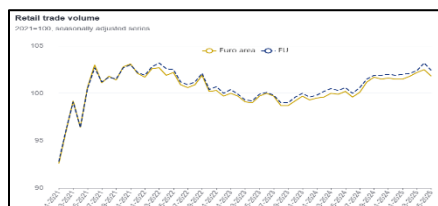


בין החודשים מרץ למאי 2025 נרשמה עלייה של 1.9% (בחישוב שנתי ובמחירים קבועים) בסך הפדיון של רשתות השיווק, לאחר עלייה של 2.0% בתקופה דצמבר 2024 עד פברואר 2025. בתקופה זו גם פדיון רשתות המזון עלה ב-1.4%, קצב מהיר מעט יותר מהעלייה של 1.1% שנרשמה בשלושת החודשים שקדמו לכך. הנתונים מצביעים על המשך מגמה חיובית בפעילות הקמעונית, בעיקר בתחום המזון. [קישור להודעה](#)

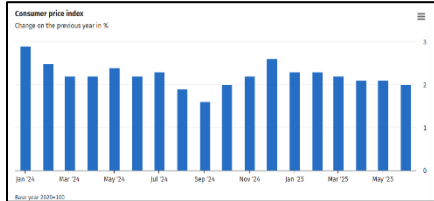
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש יוני	מתחילת שנה	שנת 2024
STOXX 600	1.15%	1.10%	-1.33%	7.82%	5.97%
DAX	1.97%	1.45%	-0.37%	21.83%	18.85%
FTSE 100	1.34%	2.06%	-0.13%	9.40%	5.69%
CAC 40	1.73%	2.13%	-1.11%	6.08%	-2.15%

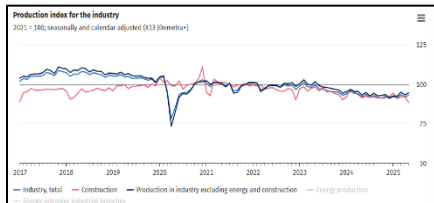
מדד המניות הפאן-אירופי STOXX Europe 600 עלה ב-1.15% במהלך השבוע, על רקע תקוות לעסקאות סחר נוספות בין ארה"ב למדינות אחרות. עם זאת, לקראת סוף השבוע השוק נחלש וצמצם את העליות, לאחר שנשיא ארה"ב דונלד טראמפ הודיע כי ישלח מכתב לאיחוד האירופי ובו התרעה על העלאת מכסים על סחורות אירופיות. למרות זאת, מדדי מניות מרכזיים באירופה רשמו עליות: מדד CAC 40 בצרפת עלה ב-1.73%, מדד DAX בגרמניה טיפס ב-1.97%, ומדד FTSE MIB באיטליה הוסיף 1.15%. גם מדד FTSE 100 בבריטניה עלה ב-1.34% ואף קבע שיא חדש במהלך השבוע.



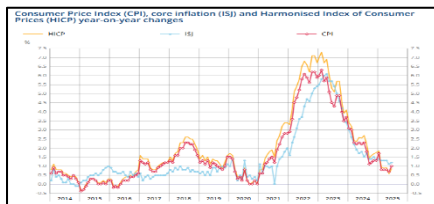
מכירות הקמעונאיות בגוש האירו עלו ב-1.8% בשיעור שנתי במאי 2025, לאחר עלייה מתוקנת כלפי מעלה של 2.7% באפריל, ובכך עלו על תחזיות השוק שציפו לעלייה של 1.2%. בממוצע, מכירות הקמעונאיות בגוש האירו עלו בשיעור של 1.12% בשנה בין השנים 1996 ל-2025, כאשר נרשמה שיא של 24.2% באפריל 2021 ושפל של -19.6% באפריל 2020. בממוצע חודשיים, מכירות הקמעונאיות בגוש האירו ירדו ב-0.7% במאי 2025 לעומת החודש הקודם. בממוצע, השינוי החודשי במכירות הקמעונאיות עמד על 0.10% בין השנים 1995 ל-2025, עם שיא של 19.3% במאי 2020 ושפל של -11.3% באפריל 2020. [קישור להודעה](#)



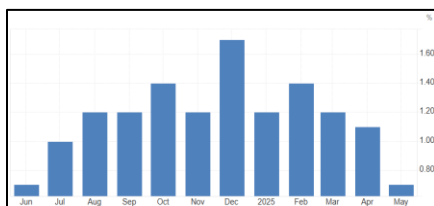
שיעור האינפלציה השנתי בגרמניה ירד ל-2% ביוני 2025 – הרמה הנמוכה ביותר בשמונה חודשים – לעומת 2.1% בכל אחד מהחודשים הקודמים, ובהתאם לאומדן המוקדם. לדברי נשיא הלשכה הפדרלית לסטטיסטיקה, בנוסף לירידה המתמשכת במחירי האנרגיה, בלטה במיוחד ההאטה באינפלציית מחירי המזון. מצד שני, העלייה החריגה במחירי השירותים ממשיכה לתמוך בלחצי האינפלציה. מחירי האנרגיה ירדו ב-3.5% (לעומת ירידה של 4.6% במאי), בהובלת ירידות במחירי הדלק לכלי רכב (-4.6%). מחירי האנרגיה הביתית ירדו ב-2.8%, כאשר הצרכנים נהנו ממחירים נמוכים יותר עבור עץ להסקה, כדורי עץ ודלקים מוצקים אחרים (-5.6%), סולר לחימום (-5.6%) וחשמל (-2.4%). אינפלציית המזון האטה ל-2% (לעומת 2.8% במאי), בעוד שמחירי השירותים עלו ב-3.3% (לעומת 3.4%). נרשמו עליות מחירים משמעותיות בשירותים הבאים: תחבורה משולבת לנוסעים עלתה ב-11.4%, שירותים מוסדיים חברתיים ב-8.5%, שירותי ביטוח ב-8.1%, שירותים רפואיים באשפוז ב-6.5% ותחזוקה ותיקון רכבים ב-5.6%. **בחישוב חודשי, מדד מחירי הצרכן בגרמניה נותר ללא שינוי ביוני 2025 לעומת חודש מאי, בהתאם לאומדן המוקדם.** [קישור להודעה](#)



התפוקה התעשייתית בגרמניה עלתה ב-1.2% בחישוב חודשי במאי 2025, ועקפה את תחזיות השוק שציפו לצמיחה אפסית. זאת לאחר ירידה מתוקנת של 1.6% באפריל. ההתאוששות הושגה הודות לעליות חדות במגזר הרכב (4.9%), בתעשיית התרופות (10.0%) ובייצור אנרגיה (10.8%). עם זאת, תפוקת ענף הבנייה התכווצה ב-3.9%, והתפוקה בתעשיות עתירות אנרגיה ירדה ב-1.8%. בחישוב ממוצע לשלושה חודשים – שהוא פחות תנודתי – הייצור בין מרץ למאי עלה ב-1.4% לעומת שלושת החודשים הקודמים. **בחישוב שנתי, הייצור עלה ב-1.0%, לאחר ירידה של 2.1% באפריל, מה שמעיד על שיפור מתון במגזר הייצור בגרמניה.** [קישור להודעה](#)



שיעור האינפלציה השנתי בצרפת עלה ל-1% ביוני 2025, לאחר תיקון כלפי מעלה מהאומדן הראשוני שעמד על 0.9%, וגבוה יותר מהנתון לחודש מאי שעמד על 0.7%. זהו הרמה הגבוהה ביותר מאז ינואר, והעלייה נובעת בעיקר מהתגברות האינפלציה בשירותים (2.4% לעומת 2.1%), במיוחד בשירותי לינה (5.5% לעומת 1.6%), ובמידה פחותה יותר גם בשירותי הסעדה (2.2% לעומת 2.1%) ובשירותי פנאי ותרבות (1.7% לעומת 1.5%). אינפלציית המזון עלתה אף היא במעט ל-1.4% לעומת 1.3%, בעוד שהדפלציה באנרגיה נחלשה מעט ל-6.7% לעומת 8.0% במאי. במקביל, קצב עליית מחירי הטבק האט ל-4.0% לעומת 4.1%, ומחירי הסחורות התעשייתיות ירדו באותו קצב כמו במאי – 0.2%. **בחישוב חודשי, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.4%, לאחר ירידה של 0.1% בחודש הקודם.** בנוסף, **שיעור האינפלציה ההרמונית השנתי של צרפת (לפי הגדרת האיחוד האירופי) עלה ל-0.9% ביוני לעומת 0.6% במאי,** ותוקן כלפי מעלה מההערכה הראשונית של 0.8%. המדד ההרמוני החודשי עלה גם הוא ב-0.4%, בהתאם לאומדן הראשוני, לאחר ירידה של 0.2% במאי. [קישור להודעה](#)

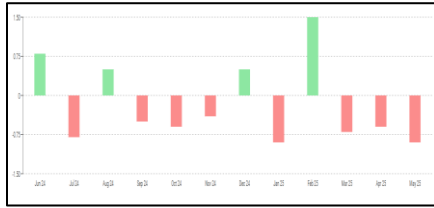


הכלכלה הבריטית צמחה בשיעור של 0.7% ברבעון הראשון של 2025 לעומת הרבעון הקודם, בהתאם לאומדן הראשוני, ומדובר בקצב הצמיחה החזק ביותר בשנה האחרונה. מהצד של ההיצע, הצמיחה נבעה מעלייה של 0.7% בענף השירותים, כאשר התרומה החיובית הגדולה ביותר הגיעה מפעילויות ניהול ותמיכה מנהלית שצמחו ב-3.7% וממסחר סטונאי וקמעונאי שעלו ב-1.6%. הייצור הכולל עלה ב-1.3%, בעיקר בזכות מגזר התעשייה שצמח ב-1.1%, כולל ציוד תחבורה (2.8%) ומכוונות וציוד (4%). מהצד של הביקוש, הצמיחה נבעה מזינוק של 2% בהשקעה הקבועה הגולמית, בעיקר בהשקעות במטוסים וכן בציוד טכנולוגיית מידע (ICT) ומכוונות נוספות. השקעות העסקים עלו ב-3.9%. תרומה חיובית נוספת הגיעה מהסחר נטו, כאשר הייצוא עלה ב-3.3% והיבוא עלה ב-2%. גם הצריכה הפרטית עלתה ב-0.4%. מן העבר השני, ההוצאה הציבורית ירדה ב-0.4%. בחישוב שנתי, התוצר המקומי הגולמי צמח ב-1.3%, בהתאם לאומדן הראשוני, אך נמוך לעומת צמיחה של 1.5% ברבעון הרביעי של 2024. [קישור להודעה](#)



הכלכלה הבריטית התכווצה ב-0.1% בחישוב חודשי במאי 2025, לאחר ירידה של 0.3% באפריל, בניגוד לתחזיות שציפו לצמיחה של 0.1%. שתי הירידות הרצופות מציבות את הכלכלה בסיכון להתכווצות כוללת ברבעון השני של השנה. תפוקת הייצור ירדה ב-0.9%, בהמשך לירידה של 0.6% באפריל. הירידה נבעה בעיקר מצמיחה של 1% במגזר התעשייה, במיוחד בתעשיית התרופות הבסיסיות והמוצרים הרפואיים (-4.2%) ובייצור ציוד תחבורה (-1.3%). גם כרייה וחציבה רשמו ירידה של 3.2%, בעוד שאספקת מים, תברואה, ניהול פסולת, חשמל, גז, קיטור ומיזוג אוויר עלו ב-0.8% וב-

0.3% בהתאמה. גם מגזר הבנייה הצטמצם ב-0.6%, לאחר צמיחה של 0.8% באפריל. לעומת זאת, מגזר השירותים צמח ב-0.1%, לאחר ירידה של 0.3% בחודש הקודם. התרומה החיובית העיקרית הגיעה מתת-המגזר של מידע ותקשורת, שזינק ב-2%, בעיקר בזכות תחום תכנות מחשבים, ייעוץ ופעילויות נלוות שצמח ב-3%. בחישוב לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו במאי, התוצר המקומי הגולמי של בריטניה עלה ב-0.5%. [קישור להודעה](#)



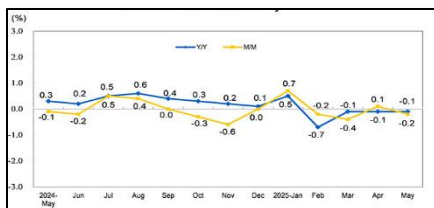
הייצור התעשייתי בבריטניה ירד ב-0.9% בחישוב חודשי במאי 2025, לאחר ירידה של 0.6% באפריל, ובניגוד לתחזיות השוק שציפו לקריאה יציבה (ללא שינוי). התפוקה ירדה בענפי הכרייה והחציבה ב-3.2%, לעומת עלייה של 3.5% באפריל. קצב הצמיחה בענפי אספקת מים, תברואה וניהול פסולת נחלש ל-0.8%, לעומת 1.4% בחודש הקודם. גם מגזר התעשייה המשיך להיחלש, עם ירידה של 1.0% לעומת -0.7% באפריל, במיוחד בייצור תרופות בסיסיות, ציוד תחבורה, ומתכות בסיסיות ומוצריהן. לעומת זאת, נרשמה התאוששות בתפוקה של מגזר אספקת חשמל, גז, קיטור ומיזוג

אוויר, שעלתה ב-0.3% לאחר ירידה חדה של 6.0% באפריל. בחישוב שנתי, התפוקה התעשייתית ירדה ב-0.3% במאי 2025, בניגוד לציפיות השוק שעמדו על עלייה של 0.1%, והיפוך לעלייה מתוקנת כלפי מעלה של 0.3% שנרשמה באפריל. [קישור להודעה](#)

אסיה

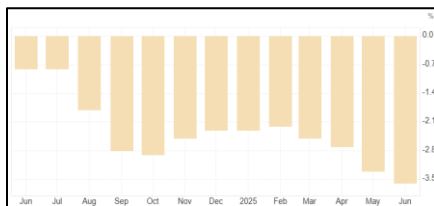
מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	תחילת חודש	חודש יוני	מתחילת שנה	שנת 2024
Nikkei 225	-0.61%	-2.27%	6.64%	-0.81%	19.22%
CSI 300	0.82%	2.00%	2.50%	2.03%	14.68%
S&P/ASX 200	-0.27%	0.44%	1.28%	5.16%	7.49%

שוקי המניות ביפן רשמו ירידות במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 ירד ב-0.61% והמדד הרחב TOPIX ירד ב-0.17%. ההתפתחויות סביב סוגיות מכסים – ובמיוחד סימנים למתחים גוברים ביחסי הסחר בין ארה"ב ליפן – לצד פרסום נתונים כלכליים מעורבים בתוך יפן, פגעו בתיאבון הסיכון של המשקיעים. שוקי המניות בסין היבשתית עלו, בעקבות נתונים שהראו דפלציה מתמשכת ועוררו תקוות לצעדי תמרוץ נוספים מצד הממשלה. מדד ה-CSI300, שמייצג את המניות הגדולות בשנגחאי ושזן, עלה ב-0.82%, ומדד שנגחאי הקומפוזיט הוסיף 1.09%. בהונג קונג, מדד ההאנג סנג רשם עלייה מתונה של 0.93%.



מחירי הצרכן בסין עלו ב-0.1% בשיעור שנתי ביוני 2025, ובכך הפכו ירידה של 0.1% שנרשמה בשלושת החודשים הקודמים, והפתיעו את התחזיות בשוק שציפו לקריאה יציבה (ללא שינוי). מדובר בעלייה השנתית הראשונה באינפלציית הצרכן מאז ינואר, שנבעה מאירועי קניות מקוונים, סובסידיות מוגברות למוצרי צריכה מצד בייג'ינג, והקלה בסיכונים המסחריים מול ארצות הברית. מחירי המוצרים הלא-מזוניים עלו ב-0.1% לאחר שהיו יציבים בחודשיים הקודמים, הודות לעלויות במחירי הדיור (0.1%) לעומת 0.1% במאי, הלבוש (1.6% לעומת 1.5%), הבריאות (0.4% לעומת 0.3%)

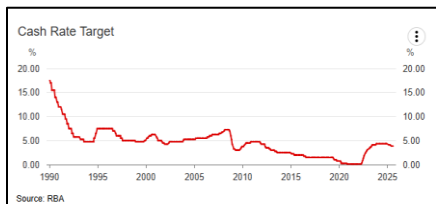
והחינוך (1.0% לעומת 0.9%), בעוד שמחירי התחבורה ירדו בקצב מתון יותר (-3.7% לעומת -4.3%). בצד המזון, המחירים ירדו בשיעור מתון יותר של -0.3% לעומת -0.4%, מה שמסמן את החודש החמישי ברציפות של ירידה במחירי המזון. האינפלציה הליבה, שאינה כוללת מחירי מזון ודלק תנודתיים, עלתה ב-0.7% בשיעור שנתי – הקריאה הגבוהה ביותר ב-14 חודשים – לאחר עלייה של 0.6% במאי. במונחים חודשיים, מדד המחירים לצרכן (CPI) ירד ב-0.1%, לאחר ירידה של 0.2% במאי, מה שמצביע על החודש הרביעי של ירידה חודשית השנה. [קישור להודעה](#)



מחירי היצרן בסין ירדו ב-3.6% בשיעור שנתי ביוני 2025, ירידה חדה מהצפוי (התחזיות עמדו על ירידה של 3.2%) ולאחר ירידה של 3.3% במאי. מדובר בחודש ה-33 ברציפות של דפלציה במחירי היצרן ובריידה החדה ביותר מאז יולי 2023. הירידה נבעה מעלייה בסיכונים חישוביים על רקע חוסר הוודאות סביב מכסי מגן אמריקאיים וביקוש מקומי שנותר חלש. עלות חומרי הגלם לייצור ירדה בקצב מואץ של 4.4% לעומת 4.0% במאי, כאשר נרשמו ירידות חדות יותר במחירי כרייה (-13.2%) לעומת -11.9% (-), חומרי גלם (-5.5% לעומת -5.4%) ועיבוד תעשייתי (-3.2% לעומת -2.8%).

מחירי מוצרי הצריכה נותרו חלשים, וירדו ב-1.4%, ללא שינוי לעומת מאי, עם ירידות נוספות במוצרים בני קיימא (-2.7% לעומת -3.3%) ובמזון (-2.0% לעומת -1.4%). מחירי הלבוש עלו ב-0.1% לאחר שלא השתנו במאי, בעוד שמחירי מוצרים לשימוש יומיומי עלו בקצב

מהיר יותר (0.8% לעומת 0.6%). במונחים חודשיים, מדד מחירי היצרן (PPI) ירד ב-0.4% ביוני – זהה לקצב הירידה שנרשם במרץ, אפריל ומאי – ומדובר בירידה החודשית החדה ביותר בחצי שנה. [קישור להודעה](#)



בנק המרכזי של אוסטרליה (RBA) הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.85% בפגישתו ביולי, ובכך הפתיע את השווקים שציפו להפחתה של 25 נקודות בסיס. ההחלטה התקבלה ברוב קולות – שישה חברים תמכו בהשארת הריבית ללא שינוי, לעומת שלושה שהתנגדו. הבנק ציין כי הסיכון לאינפלציה הפך למאוזן יותר, וכן ציין את החוזק בשוק העבודה כסיבות מרכזיות להשארת המדיניות כפי שהיא. עם זאת, חברי הוועדה נותרו זהירים נוכח אי-ודאות לגבי הביקושים וההיצעים הכלליים במשק. קובעי המדיניות הדגישו כי ימתינו לנתונים נוספים שיאשרו שהאינפלציה נמצאת

במסלול חזרה יציב ליעד של 2.5%. תעוד צוין כי המדיניות המונית נמצאת בעמדה טובה מספיק על מנת להגיב באופן חד במקרה שהתפתחויות גלובליות ישפיעו באופן מהותי על הפעילות הכלכלית או על האינפלציה המקומית. הבנק המרכזי הדגיש כי ימשיך לעקוב בדריכות אחר נתונים חדשים והערכת סיכונים משתנה, כולל תנאים פיננסיים וגלובליים, מגמות בביקוש המקומי, וכן תחזיות לאינפלציה ולשוק העבודה. [קישור להודעה](#)

אג"ח

אג"ח ממשלתיות								
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	
1.10%	4.576%	0.71%	4.092%	1.29%	3.940%	-0.13%	3.943%	ישראל
1.93%	4.955%	2.03%	4.416%	1.04%	3.979%	0.18%	3.892%	ארה"ב
4.57%	3.223%	4.64%	2.685%	5.27%	2.237%	4.96%	1.903%	גרמניה
2.16%	5.427%	1.83%	4.630%	1.30%	4.045%	0.35%	3.866%	בריטניה
3.65%	4.198%	4.15%	3.415%	4.75%	2.646%	4.26%	2.031%	צרפת
4.87%	2.996%	4.02%	1.500%	6.06%	1.032%	3.80%	0.764%	יפן
1.08%	1.870%	1.22%	1.660%	1.34%	1.510%	2.96%	1.390%	סין
2.94%	5.006%	3.27%	4.330%	3.56%	3.633%	4.29%	3.402%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – מסחר בשוק אגרות החוב הסתכם בעלויות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד צמודות** עלה ב-0.23%, מדד **תל בונד שקלי** ב-0.17%, **תל גוב שקלי** ירד ב-0.07% ו**תל גוב צמודות** עלה ב-0.23%. בלטו בעלויות שערים מדדים: **תל גוב צמודות 5-10** ב-0.53% ו**תל בונד צמודות 5-15** עלה ב-0.40%. מנגד, **תל גוב שקלי 10+** ירד ב-0.18%. [תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים](#) ירדה ל-4.063% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.227% בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – איגרות החוב הממשלתיות של ארה"ב (Treasuries) עלו בערכן לאחר פרסום פרוטוקול ישיבת הפדרל ריזרב (FOMC) אך לאחר מכן איבדו גובה וסיימו את השבוע בירידה קלה. במכירה הפומבית של אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים שנערכה ביום רביעי, נרשם ביקוש גבוה, מה שסייע להפיג חששות שהצטברו בקרב משקיעים בנוגע לאטרקטיביות של אג"ח לטווח ארוך, במיוחד על רקע ההחמרה במצב הפיסקלי של ארה"ב. [תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים](#) עלתה ל-4.416% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.328% בסוף שבוע הקודם.



גרמניה – הייצור התעשייתי בגרמניה התאושש בחודש מאי, ורשם עלייה של 1.2% (מותאמת לעונתיות) לעומת חודש אפריל, שבו נרשמה ירידה של 1.6%. עם זאת, הסחר נותר חלש – היצוא ירד ב-1.4% לעומת החודש הקודם, לאחר שכבר רשם ירידה של 1.6% בחודש אפריל. תשואות אגרות החוב הממשלתיות עלו לאורך כל טווחי העקום. **תשואות אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים** עלתה ל-**2.685%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.597% בסוף שבוע הקודם.



יפן – **תשואות אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים** עלתה ל-**1.500%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 1.442% בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
5.13%	0.12%	2.03%	1.77%	-0.36%	\$ 103.83	Bloomberg Commodity
-5.73%	-2.95%	7.69%	4.07%	3.02%	\$ 70.36	ברנט
-3.93%	0.10%	7.11%	5.13%	2.95%	\$ 68.45	מערב טקסס (WTI)
-8.78%	56.12%	0.26%	-4.11%	-2.24%	\$ 3.31	גז טבעי
27.38%	26.25%	-0.23%	1.70%	0.52%	\$ 3,364.00	זהב
33.22%	20.23%	9.02%	7.69%	4.90%	\$ 38.96	כסף
39.19%	3.02%	8.66%	10.27%	10.71%	\$ 5.60	נחושת
-1.18%	-12.18%	0.80%	1.25%	-2.11%	\$ 545.00	חיטה
-10.09%	-2.71%	-7.83%	0.73%	-1.90%	\$ 412.25	תירס
-10.40%	71.72%	-12.37%	-4.53%	-1.07%	\$ 286.50	קפה
-13.97%	-6.41%	-9.21%	7.04%	1.16%	\$ 16.57	סוכר
9.17%	1.19%	6.17%	-4.38%	-1.56%	\$ 601.00	עץ



נפט – מחירי הנפט עלו ביותר מ-2% ביום שישי, לאחר שסוכנות האנרגיה הבינלאומית (IEA) הצביעה על כך שהשוק הדוק יותר ממה שנראה לעין, כאשר גם המכסים של ארה"ב וסנקציות נוספות אפשרויות על רוסיה היו במוקד. חוזי הנפט מסוג ברנט עלו ב-1.72 דולר, או 2.5%, וסגרו במחיר של 70.36 דולר לחבית. הנפט מסוג West Texas Intermediate בארה"ב רשם עלייה של 1.88 דולר, או 2.8%, וסגר במחיר של 68.45 דולר לחבית. בסיכום השבועי, **הברנט** עלה ב-**3.02%** ו**ה-WTI** עלה ב-**2.95%**. חוזי נפט ברנט לחודש ספטמבר נסחרו עם פרמיה של כ-1.20 דולר לעומת חוזי אוקטובר. פיל פליין, אנליסט בכיר ב-Price Futures Group אמר כי "השוק מתחיל להבין שהאספקה מתוחה". **קישור להודעה**



זהב – מחירי הזהב עלו ביותר מ-1% ביום שישי, כשמשקיעים פנו לנכסים בטוחים בעקבות הודעתו של נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, על מכסים חדשים. המחיר של הכסף (silver) הגיע לשיא של יותר מ-13 שנים. מניות גלובליות ירדו לאחר שטראמפ החריף את מלחמת המכסים כלפי קנדה, והודיע שארה"ב תטיל מכס של 35% על ייבוא בחודש הבא, ותכנן להטיל מכסים כלליים של 15% או 20% על רוב שותפי הסחר האחרים. בנוסף, טראמפ הכריז השבוע על מכס של 50% על ייבוא של נחושת מארה"ב ועל מכס זהה על סחורות מברזיל. "אנו בסביבה שבה פרמיית חוסר הוודאות חוזרת לשוק וזהב נהנה מביקוש כנכס בטוח", אמר אקא"ש דושי, ראש האסטרטגיה העולמית לזהב ב-State Street Global Advisors. בסיכום השבועי **זהב** עלה ב-**0.52%**, **כסף** ב-**4.90%** ו**הנחושת** ב-**10.71%**. **קישור להודעה**

עדכוני מאקר

ארה"ב				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
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
	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (יוני)	S&P Global Manufacturing PMI (Jun)	7.769M	7.320M
	סקר מחזור משרות פתוחות ותעסוקה (מאי)	JOLTS Job Openings (May)	3.845M	-3.500M
02/07/2025	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	0.20%	0.30%
03/07/2025	שכר ממוצע לשעת עבודה (חודשי) (יוני)	Average Hourly Earnings (MoM) (Jun)	1,964K	1,960K
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	233K	240K
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	4.10%	4.30%
	שיעור האבטלה (יוני)	Unemployment Rate (Jun)	52.90	53.10
	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (יוני)	S&P Global Services PMI (Jun)		

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

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

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

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

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
30/06/2025	ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)	Industrial Production (MoM) (May)	0.50%	3.40%	-1.10%
01/07/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (יוני)	au Jibun Bank Manufacturing PMI (Jun)	50.10	50.40	49.40
03/07/2025	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (יוני)	au Jibun Bank Services PMI (Jun)	51.70	51.50	51.00

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

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

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.