

עיקרי הדברים

- מדד S&P 500 ומדד הנאסד"ק רשמו עליות שבועיות של 0.6% ו-1.5%, בהתאמה. מדד דאו ג'ונס ירד במעט במהלך השבוע.
- ביום שישי דווח כי הנשיא דונלד טראמפ דוחף להטלת מכסים גבוהים יותר על האיחוד האירופי. על פי דיווח של הפייננשל טיימס, טראמפ דורש מכס מינימלי של בין 15% ל-20% בכל הסכם סחר עם האיחוד, כך לפי שלושה מקורות המעורים בפרטי השיחות. האיחוד האירופי מנסה להגיע להסכם סחר עם ארה"ב לפני המועד שקבע טראמפ – 1 באוגוסט – בו הוא מתכוון להתחיל בהטלת מכסים של 30% על הבלוק.
- מדד המחירים לצרכן בארה"ב (CPI) עלה ב-0.3% בחודש יוני לעומת החודש הקודם, עלייה חדה יותר מהעלייה של 0.1% שנרשמה במאי. כלכלנים מסוימים מצביעים על העלאות מכסים כגורם התורם לעליית המחירים. במונחים שנתיים, נרשמה עלייה של 2.7% במדד, לעומת 2.4% במאי.
- מדד מחירי הסיטונאות בארה"ב (PPI) נותר ללא שינוי ביוני, נתון שמאותת על סימן סותר ביחס להשפעת המכסים על האינפלציה בטווח הקרוב. לפי נתונים מותאמים עונתיים, לא נרשמה תזוזה במדד – בניגוד לציפיות לעלייה של 0.2%.
- ברבעון הראשון של 2025 נרשמה בישראל עלייה של 3.5% בתוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) בחישוב שנתי, המבטאת צמיחה כלכלית נאה ביחס לרבעון הקודם. התמ"ג לנפש עלה ב-2.3%.
- מדד המחירים לצרכן בישראל עלה ביוני 2025 ב-0.3%, מעל תחזיות האנליסטים שציפו לעלייה של בין 0.1% ל-0.2%. בשנה האחרונה עלה המדד ב-3.3%, לעומת תחזית של 3.1%.
- אינפלציית מחירי הצריכה בגוש היורו עמדה על 2% בחישוב שנתי ביוני 2025 – עלייה קלה לעומת 1.9% במאי, שהייתה הרמה הנמוכה ביותר בשמונת החודשים שקדמו לכך – ובהתאם ליעד של הבנק המרכזי האירופי.
- שיעור האינפלציה השנתי ביפן ירד ל-3.3% ביוני 2025, לעומת 3.5% בחודש הקודם – הרמה הנמוכה ביותר מאז נובמבר האחרון.
- כלכלת סין צמחה ב-5.2% בשנה ברבעון השני של 2025 – קצב צמיחה מתון לעומת 5.4% בשני הרבעונים הקודמים, והנמוך ביותר מאז הרבעון השלישי של 2024. עם זאת, הנתון הפתיע מעט לטובה את התחזיות המוקדמות, שעמדו על 5.1%.

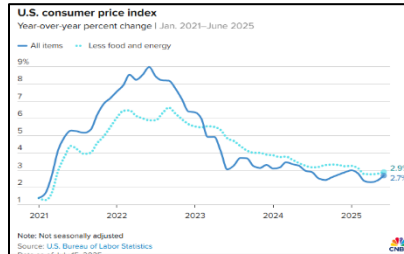
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש יוני	מתחילת שנה	שנת 2024
S&P500	0.59%	1.48%	4.96%	7.06%	23.31%
Nasdaq	1.51%	2.58%	6.57%	8.21%	28.64%
Dow Jones	-0.07%	0.56%	4.32%	4.23%	12.88%
Russell 2000	0.21%	2.86%	5.37%	0.42%	10.02%

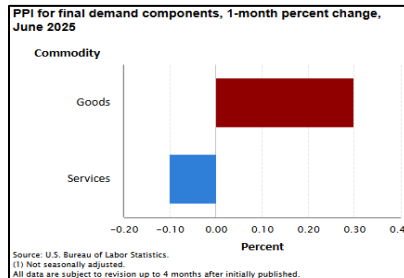
גם מדד S&P 500 וגם מדד הנאסד"ק רשמו עליות שבועיות, כאשר עלו ב-0.6% ו-1.5%, בהתאמה. מדד דאו ג'ונס ירד מעט במהלך השבוע.

ביום שישי דווח כי הנשיא דונלד טראמפ דוחף להטלת מכסים גבוהים יותר על האיחוד האירופי. לפי דיווח של הפייננשל טיימס, טראמפ דורש מינימום מכס של בין 15% ל-20% בכל הסכם עם האיחוד האירופי, וזאת לפי דבריהם של שלושה גורמים המעורים בשיחות. האיחוד האירופי מנסה להגיע להסכם סחר עם ארצות הברית לפני מועד היעד שקבע טראמפ – 1 באוגוסט, שבו הבטיח להתחיל בהטלת מכסים של 30% על גושי הסחר האירופי. [קישור לידיעה](#)

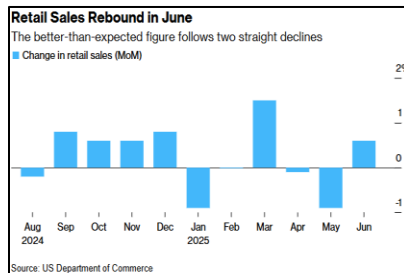
עונת הדוחות של "שבעת המופלאים" תיפתח בשבוע הקרוב, כאשר אלפבית וטסלה יהיו הראשונות מבין מניות הענק לדווח. על פי FactSet, חברות הענק צפויות לרשום צמיחה של יותר מ-14% ברווחיהן ברבעון השני, בעוד ששאר 493 החברות במדד S&P 500 צפויות לצמוח רק ב-3.4%. [קישור לנתונים](#)



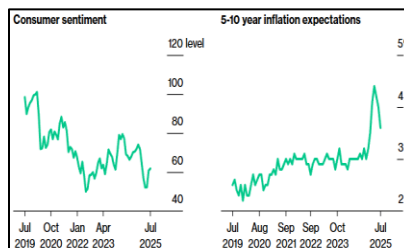
מדד המחירים לצרכן (CPI) עלה ב-0.3% בחודש יוני לעומת החודש הקודם, עלייה חדה יותר לעומת 0.1% במאי. כלכלנים מסוימים מצביעים על העלאות מכסים כגורם שמוביל לעלויות המחירים. במונחים שנתיים, המחירים עלו ב-2.7%, לעומת עלייה של 2.4% במאי. מדד הליבה של ה-CPI, שאינו כולל מחירי מזון ואנרגיה התנודתיים, עלה ב-2.9% לעומת השנה שעברה – עלייה קלה לעומת 2.8% במאי. מחירי מוצרים לבית, מוצרים פנאי והנעלה האיצו מאז אפריל. עם זאת, העלויות קוזחו חלקית על ידי ירידות במחירי רכבים. [קישור למדד](#)



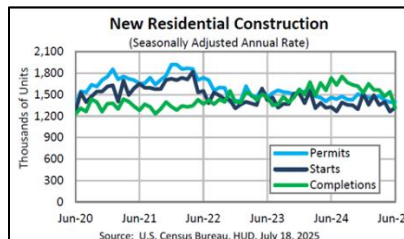
מדד מחירי הסיטונאות (PPI) לא השתנה בחודש יוני, מה שמעיד על סימן סותר בנוגע לשאלה האם המכסים צפויים לדחוף את האינפלציה כלפי מעלה בחודשים הקרובים. לפי נתונים מותאמים עונתיים, המדד נותר ללא שינוי. התמונה הייתה דומה גם במדד הליבה של מחירי היצרן (Core PPI), שאף הוא היה צפוי לעלות ב-0.2% – אך בפועל לא השתנה. למרות שמדד האינפלציה הסיטונאית הכלליים והליבתיים היו מאופקים, מחירי הסחורות הסופיות עלו ב-0.3%, אך העלייה קוזזה על ידי ירידה של 0.1% במחירי השירותים. בתוך קטגוריית הסחורות, ציוד תקשורת – שנחשב רגיש למכסים – רשם עלייה של 0.8%. מחירי הסחורות בליבת המדד עלו גם כן ב-0.3%. [קישור למדד](#)



מכירות הקמעונאיות בארה"ב התאוששו ביוני בעלייה רחבה, מה שעשוי להפיג חלק מהחששות מפני האטה בהוצאות הצרכנים. שווי הרכישות הקמעונאיות, ללא התאמה לאינפלציה, עלה ב-0.6% לאחר ירידות בשני החודשים הקודמים, כך לפי נתוני משרד המסחר שפורסמו ביום חמישי. הנתון עלה על מרבית התחזיות בסקר של בלומברג בקרב כלכלנים. ללא רכבים, המכירות עלו ב-0.5%. עשר מתוך שלוש עשרה קטגוריות רשמו עליות, כשבאופן מפתיע המכירות של כלי רכב תרמו לעלייה, לאחר שני חודשים רצופים של ירידות. עם זאת, נתוני מינהליים הראו ירידה במכירות רכבים ביוני, ומחירי רכבים חדשים ומשומשים ירדו לפי נתוני המכירות הכוללים. [קישור לנתונים](#)



האמון של הצרכנים בארה"ב עלה לשיא של חמישה חודשים בתחילת יולי, על רקע שיפור בציפיות לגבי הכלכלה והאינפלציה. מדד הסנטימנט הראשוני ליולי עלה ל-61.8 לעומת 60.7 בחודש הקודם, כך לפי נתוני אוניברסיטת מישגן שפורסמו ביום שישי. עם זאת, המדד עדיין נמוך מהרמות שנרשמו לאורך השנה שעברה. הצרכנים מצפים שהמחירים יעלו בקצב שנתי של 4.4% בשנה הקרובה, ירידה מ-5% בחודש הקודם, וזהו השיעור הנמוך ביותר מאז פברואר. לטווח של חמש עד עשר שנים, הם צופים עלייה שנתי של 3.6% במחירים – גם כן הרמה הנמוכה ביותר בחמישה חודשים. [קישור למדד](#)



הנתונים העדכניים על התחלות הבנייה והיתרי הבנייה הצביעו על שיפור מסוים והיו קרובים לציפיות. התחלות הבנייה ביוני הסתכמו בקצב שנתי מותאם עונתי של 1.32 מיליון יחידות, עלייה של 4.6% לעומת מאי, ותוצאה מעט טובה יותר מההערכה של 1.3 מיליון, כך לפי נתוני משרד המסחר. בצד ההיתרים, מספר האישורים הגיע לכמעט 1.4 מיליון, עלייה של 0.2% לעומת החודש הקודם וגבוהה מההערכה של 1.39 מיליון. עם זאת, השלמות הבנייה צנחו והסתכמו ב-1.31 מיליון, ירידה של 14.7% לעומת החודש הקודם ושל 21.4% לעומת השנה שעברה. [קישור לנתונים](#)

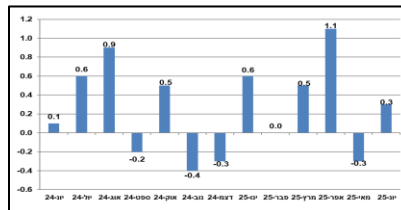
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודש יוני	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-8.01%	0.63%	דולר/שקל	28.39%	25.56%	9.51%	1.64%	-1.62%	ת"א-35
2.91%	0.29%	אירו/שקל	30.86%	29.55%	14.43%	3.19%	-0.08%	ת"א-90
			28.61%	27.23%	10.93%	2.16%	-1.16%	ת"א-125
			42.14%	20.85%	10.72%	3.42%	-0.04%	ת"א-SME60

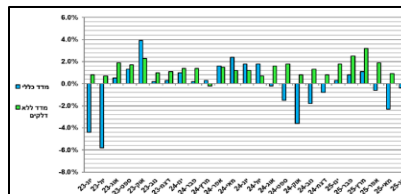
שבוע המסחר הסתכם בירידות שערים המדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 ירד ב-1.62% ומדד ת"א 90 ירד ב-0.08%. בלטו בירידות: שערים מדדים: ת"א ביומד ירד ב-3.91%, ת"א מניב בחו"ל ב-3.05% ות"א בנקים 5 ב-2.43%. מנגד, בלטו בעלויות שערים מדדים: ת"א תשתיות אנרגיה עלה ב-1.62% ות"א תקשורת וטכנו' מידע ב-1.49%. בשוק המט"ח דולר ואירו עלו ב-0.63% וב-0.29% ביחס לשקל, בהתאמה.



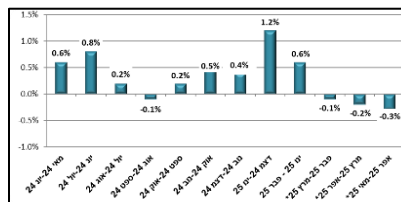
ברבעון הראשון של 2025 נרשמה עלייה של 3.5% בתמ"ג בחישוב השנתי, המשקפת צמיחה כלכלית נאה בהשוואה לרבעון הקודם. התמ"ג לנפש עלה ב-2.3%, והתמ"ג העסקי גדל אף הוא בשיעור מרשים של 4.4%. לעומת זאת, חלה ירידה של 4.1% בהוצאה לצריכה פרטית וירידה קלה של 0.1% בצריכה הציבורית, שנותנה כמעט ללא שינוי. ההשקעות בנכסים קבועים עלו ב-6.2%, הייצוא (ללא יהלומים וחברות הזנק) זינק ב-7.7%, והיבוא (ללא רכישות ביטחוניות ויהלומים) גדל ב-3.7%. הנתונים משקפים מגמה של התחזקות בפעילות הכלכלית העסקית לצד חולשה בביקושים לצריכה פרטית. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש יוני 2025, מעל הצפי שהיה בין 0.1% ל-0.2%. ב-12 חודשים האחרונים מדד המחירים לצרכן עלה ב-3.3%, בעוד תחזית הייתה ל-3.1%. עלויות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי תרבות ובידור שעלה ב-1.1%, מזון וירקות טריים שעלו ב-0.7%, כל אחד, דיור שעלה ב-0.5%, תחבורה ותקשורת שעלה ב-0.4%, ובריאות שעלה ב-0.3%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי הלבשה שירד ב-4.5%, פירות טריים שירדו ב-2.5% וריהוט וציוד לבית שירד ב-0.4%. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים ליצרן ירד ב-0.4% והמדד ללא דלקים ירד ב-0.3%. ב-12 חודשים האחרונים ירד המדד ב-1.9% והמדד ללא דלקים עלה ב-0.6%. החודש ירדו מחירי הלבשה (ב-10.6%), מוצרי נפט מזוקק (ב-1.9%), גומי ופולסטיק (ב-1.2%) וכלי תחבורה והובלה אחרים (ב-1.0%). [קישור להודעה](#)

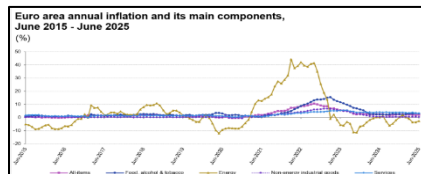


מהשוואת מחירי העסקאות שבוצעו בחודשים אפריל 2025 – מאי 2025, לעומת מחירי העסקאות שבוצעו בחודשים מרץ 2025 – אפריל 2025, נמצא כי מחירי הדירות ירדו ב-0.3%. מהשוואת העסקאות שבוצעו בתקופה הנוכחית לעומת התקופה המקבילה אשתקד, קרי אפריל 2025 – מאי 2025, לעומת אפריל 2024 – מאי 2024, נמצא כי מחירי הדירות עלו ב-3.9%. בחודשים אפריל – מאי 2025, לעומת מרץ – אפריל 2025, נרשמו שינויי מחירים הבאים: ירושלים (-0.9%), צפון (0.5%), חיפה (1.4%), מרכז (0.2%), תל אביב (-1.2%) ודרום (-0.8%). [קישור להודעה](#)

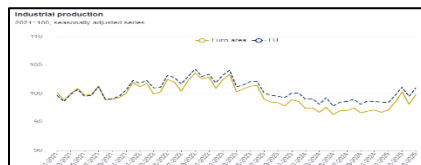
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודש יוני	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.97%	7.76%	-1.33%	1.04%	-0.06%	STOXX 600
18.85%	22.00%	-0.37%	1.59%	0.14%	DAX
5.69%	10.02%	-0.13%	2.64%	0.57%	FTSE 100
-2.15%	5.99%	-1.11%	2.04%	-0.08%	CAC 40

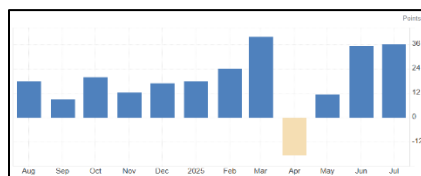
מדד **STOXX Europe 600** הפאן-אירופי סיים בירידה של 0.06%, בעוד שמשקיעים עקבו אחר סימנים להתקדמות כלשהי בשיחות הסחר בין ארה"ב לאירופה. מדדי המניות המרכזיים באירופה נסגרו במגמה מעורבת. מדד **FTSE MIB** של איטליה עלה ב-0.58%, בעוד שמדדי **DAX** של גרמניה עלה ב-0.14% וה-**CAC 40** של צרפת ירד ב-0.08%. מדד **FTSE 100** של בריטניה עלה ב-0.57%, בין השאר בזכות היחלשות הלירה שטרלינג מול הדולר האמריקאי. לירה חלשה תומכת במדד משום שרבות מהחברות הכלולות בו הן רב-לאומיות שמייצרות הכנסות משמעותיות מחו"ל.



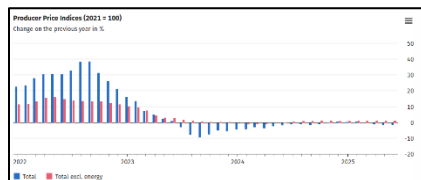
אינפלציה מחירי הצריכה באזור היריזון אושרה על 2% בשנה ביוני 2025, עלייה לעומת 1.9% במאי – שהייתה הרמה הנמוכה ביותר מזה שמונה חודשים – ובהתאם ליעד הרשמי של הבנק המרכזי האירופי. האינפלציה בשירותים האיצה ל-3.3%, לעומת 3.2% במאי שהייתה הרמה הנמוכה ביותר בשלוש שנים, בעוד שהירידה במחירי האנרגיה התמתנה ל-2.6% מ-3.6%. לעומת זאת, האינפלציה במוצרי תעשייה שאינם אנרגיה נחלשה ל-0.5% לעומת 0.6%, וכך גם באוכל, אלכוהול וטבק, שירדה ל-3.1% לעומת 3.2%. במקביל, האינפלציה הבסיסית, שכוללת מחירים ללא אנרגיה, אוכל, אלכוהול וטבק, נותרה יציבה ברמה של 2.3%, הנמוכה ביותר מאז ינואר 2022. מחירי הצריכה באזור היריזו עלו ב-0.3% בחישוב חודשי ביוני 2025, בהתאם לאומדן הראשוני, לאחר שהתייצבו במאי ללא שינוי. קישור להודעה



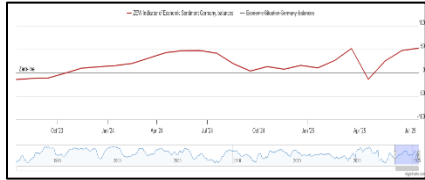
הייצור התעשייתי באזור היריזו עלה ב-3.7% בחישוב שנתי במאי 2025 לעומת החודש המקביל בשנה הקודמת. בממוצע, הייצור התעשייתי באזור היריזו עמד על 0.87% בין השנים 1991 עד 2025, כשהוא הגיע לשיא של 42.10% באפריל 2021 ולשפל של -28.60% באפריל 2020. הייצור התעשייתי באזור היריזו בחישוב חודשי עלה ב-1.7% במאי 2025 ביחס לחודש הקודם. בממוצע, הייצור התעשייתי החודשי באזור היריזו עמד על 0.08% בין השנים 1990 עד 2025, כאשר הוא הגיע לשיא של 13.9% במאי 2020 ולשפל של -18.4% באפריל 2020. קישור להודעה



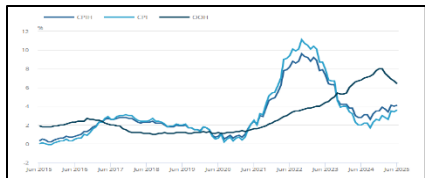
מדד הסנטימנט הכלכלי של מכון ZEW עבור גוש היריזו עלה ב-0.8 נקודות מהחודש הקודם לרמה של 36.1 ביולי 2025 – הרמה הגבוהה ביותר בארבעת החודשים האחרונים – אם כי מתחת לתחזיות השוק שעמדו על 37.8. ביולי, כ-48.1% מהאנליסטים שנסקרו ציפו שלא יחול שינוי בפעילות הכלכלית, 44% ציפו לשיפור, ו-7.9% העריכו הרעה. במקביל, המדד למצב הכלכלי הנוכחי עלה ב-6.5 נקודות לרמה של 24.2, ותחזיות האינפלציה עלו ב-8.9 נקודות לרמה של 5.8. קישור להודעה



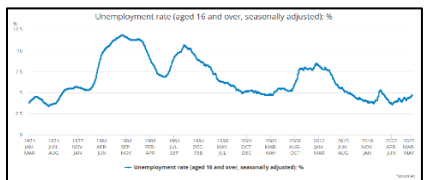
מחירי היצרן בגרמניה ירדו ב-1.3% בחישוב שנתי ביוני 2025, לאחר ירידה של 1.2% במאי ובהתאם לציפיות השוק. מדובר בחודש הרביעי ברציפות של ירידות במחירים ובירידה החדה ביותר מאז ספטמבר 2024. הירידה הכוללת הושפעה בעיקר מהוזלה בעלויות האנרגיה, שירדו ב-6.4%. בתוך מגזר האנרגיה, הגורמים המרכזיים לירידה היו חשמל (-8.8%), מוצרי נפט מינרלי (-7.7%), גז טבעי (-6.9%), שמן לחימום (-6.4%) ודלקים לכלי רכב (-4.2%). בנוסף, מחירי הסחורות הביניים ירדו ב-0.4%. מנגד, נרשמה עלייה במחירי מוצרי צריכה בני קיימא (3.6%), מוצרי צריכה לא בני קיימא (1.7%) ומוצרים להשקעה (1.7%). ללא אנרגיה, מחירי היצרן עלו ב-1.3%, בדומה לקצב שנרשם במאי. בחישוב חודשי, מדד מחירי היצרן עלה ב-0.1% ביוני, מעט מעל תחזיות השוק שלא ציפו לשינוי, ולאחר ירידה של 0.2% במאי – מדובר בעלייה הראשונה זה שבעה חודשים. קישור להודעה



מדד הסנטימנט הכלכלי של מכון ZEW עבור גרמניה עלה חודש שלישי ברציפות והגיע ל-52.7 ביולי 2025 – הרמה הגבוהה ביותר מאז פברואר 2022 – לעומת 47.5 ביוני, וניצח את תחזיות השוק שעמדו על 50.3. נשיא מכון, פרופ' אכים ואמבר, ציין כי "למרות חוסר הוודאות המתמשך סביב סכסוכי סחר עולמיים, כמעט שני שלישים מהמומחים מצפים לשיפור בכלכלה הגרמנית. התקוות לפתרון מהיר של סכסוך המכסים בין ארה"ב לאיחוד האירופי, וכן ציפיות לתמריצים כלכליים מתוכננת ההשקעות החרוגות המתוכננת של ממשלת גרמניה, כנראה משפיעים באופן חיובי על הסנטימנט. האופטימיות הגוברת באה לידי ביטוי במיוחד בזינוק בציפיות בענפי ההנדסה המכאנית והמתכת, ואחרים תחום ההנדסה החשמלית." **במקביל, מדד תנאי המצב הנוכחי של ZEW השתפר לרמה של -59.5 – הרמה הגבוהה ביותר מאז יוני 2023 – לעומת -72 בחודש הקודם. קישור להודעה**



שיעור האינפלציה השנתי בבריטניה עלה ל-3.6% ביוני 2025 – הרמה הגבוהה ביותר מאז ינואר 2024 – לעומת 3.4% במאי, ובניגוד לתחזיות שציפו ליציבות. הלחץ המרכזי לעלייה הגיע ממחירי התחבורה, שעלו ב-1.7% (לעומת 0.7% במאי), בעיקר בשל התייקרות בדלק לרכב. גורמים נוספים שתורמו לעלייה כללו מחירי טיסות, במיוחד בטיסות ארוכות ובקוים לאירופה, וכן עליות במחירי כרטיסי רכבת ובתחזוקת כלי רכב אישיים. מחירי הלבשה והנעלה עלו גם הם (0.5% לעומת ירידה של 0.3%), ואינפלציית המזון טיפסה ל-4.5% – הרמה הגבוהה ביותר מאז פברואר 2024 – בעיקר בשל עוגות וגבינת צ'דר. מנגד, אינפלציית השירותים נותרה יציבה ברמה של 4.7%, בעוד שהאינפלציה בדירור ושירותים קהילתיים התמתנה ל-7.5% (לעומת 7.7%), ובשירותים לבית ירדה ל-6.7% (לעומת 6.9%). **בחישוב חודשי, מדד המחירים לצרכן (CPI) עלה ב-0.3%, מעל העלייה של 0.2% במאי. גם האינפלציה הבסיסית האיצה, כאשר השיעור השנתי הגיע ל-3.7% והחודשי ל-0.4%. קישור להודעה**

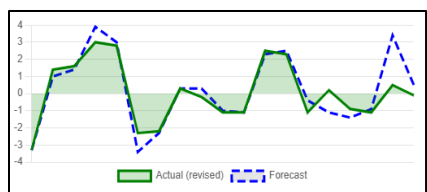


שיעור האבטלה בבריטניה עלה ל-4.7% בשלושת החודשים שהסתיימו במאי 2025, בניגוד לתחזיות השוק שציפו להישארות ברמת 2.6% של אפריל. זהו שיעור האבטלה הגבוה ביותר מאז התקופה של שלושת החודשים שהסתיימו ביולי 2021. בהשוואה לתקופה הקודמת, נרשמה עלייה באבטלה בקרב מובטלים לתקופות של עד 6 חודשים, בין 6 ל-12 חודשים, ומעל 12 חודשים. גם בחישוב שנתי, האבטלה עלתה בכל אחת מהקטגוריות הללו. במקביל, מספר המועסקים עלה ב-134 אלף ל-34.13 מיליון – הרמה הגבוהה ביותר מאז פברואר – כתוצאה מגידול הן בתעסוקה חלקית והן בתעסוקה מלאה. מספר האנשים שמחזיקים בעבודה שנייה גם הוא עלה, וכעת הם מהווים 3.9% מכלל המועסקים. לבסוף, שיעור אי-ההשתתפות בכוח העבודה ירד ב-0.3 נקודות אחוז לרמה של 21%. **קישור להודעה**

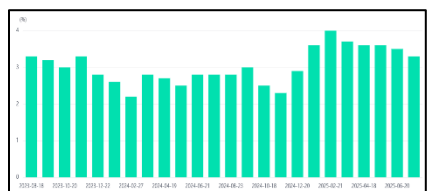
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש יוני	מתחילת שנה	שנת 2024
Nikkei 225	0.63%	-1.65%	6.64%	-0.19%	19.22%
CSI 300	1.09%	3.11%	2.50%	3.14%	14.68%
S&P/ASX 200	2.06%	2.52%	1.28%	7.33%	7.49%

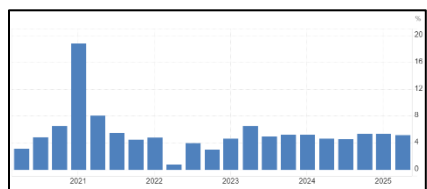
שוקי המניות ביפן רשמו עליות מתונות במהלך השבוע, כאשר מדד הניקיי 225 עלה ב-0.63% והמדד הרחב יותר TOPIX עלה ב-0.40%. התשואות הוגבלו בשל אי ודאות פוליטית לקראת הבחירות לבית העליון ביפן שיתקיימו ב-20 ביולי, כאשר תוצאה אפשרית היא שקואליציית המפלגה הליברלית-דמוקרטית-קומייטו בראשות ראש הממשלה שיגרו אישיבה לא תצליח לשמור על הרוב. שוקי המניות בסין היבשתית רשמו עלייה שבועית. מדד הייחוס המקומי CSI 300 עלה ב-1.09%, ומדד שנחאי הקומפוזיט טיפס ב-0.69%. בהונג קונג, מדד הייחוס האנג סנג רשם עלייה של 2.84%.



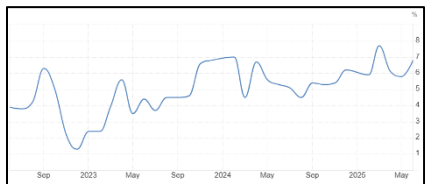
הייצור התעשייתי ביפן ירד ב-0.1% בחודש מאי 2025 ביחס לחודש הקודם, בניגוד להערכות מוקדמות שצפו עלייה של 0.5%, ולאחר ירידה של 1.1% באפריל. מדובר בירידה חודשית שנייה ברציפות, שהושפעה בעיקר מירידות חדות בצידוד תחבורה למעט כלי רכב מנועים (ירידה של 19.2% לעומת -4.1% באפריל), רכבים ומכשירים אלקטרוניים (-14.8% לעומת עלייה של 5.1%) וציוד אלקטרוני למידע ותקשורת (-5.4% לעומת עלייה של 11.4%). במונחים שנתיים, התפוקה התעשייתית הצטמצמה ב-2.4%, לעומת עלייה של 0.5% באפריל – סימן לירידה השנתית הראשונה מזה חמישה חודשים. קישור להודעה



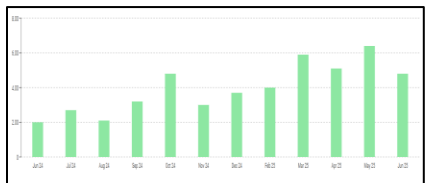
שיעור האינפלציה השנתי ביפן התמתן ל-3.3% ביוני 2025, לעומת 3.5% בחודש הקודם – הרמה הנמוכה ביותר מאז נובמבר האחרון. מחירי החשמל עלו בקצב מתון בהרבה (5.5% לעומת 11.3% במאי), וכך גם מחירי הגז (2.7% לעומת 5.4%). בנוסף, חלה התמתנות בעלויות בתחומים שונים: דיור (1.0% לעומת 1.1%), תחבורה (2.4% לעומת 2.7%), מוצרי בית (2.7% לעומת 3.0%), בריאות (1.5% לעומת 2.0%), פנאי (2.8% לעומת 3.0%) ומוצרים שונים (1.2% לעומת 1.3%). במקביל, עלויות החינוך המשיכו לרדת (ירידה של 5.6% בדומה לחודש קודם). מנגד, האינפלציה בתחום ההלבשה נותרה יציבה (2.6%), בעוד שמחירי התקשורת זינקו (5.9% לעומת 1.9%). בצד המזון, המחירים עלו ב-7.2% – העלייה החדה ביותר מאז מרץ – לאחר עלייה של 6.5% בשני החודשים הקודמים. הזינוק נבע מעלייה חדה במחירי האורז, שטיפסו ב-100.2% לעומת השנה שעברה, על אף מאמצי ממשלת טוקיו לבלום את עלויות המזון הבסיסי. האינפלציה הבסיסית (Core Inflation) השתוותה לשיעור האינפלציה הכללי ועמדה גם היא על 3.3%, רמה הנמוכה ביותר בשלושת החודשים האחרונים, לאחר 3.7% במאי. בחישוב חודשי, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1%, לאחר עלייה של 0.3% במאי. קישור להודעה



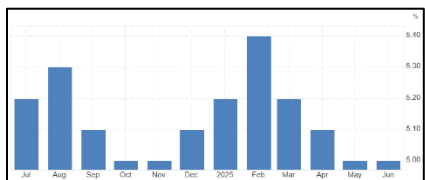
הכלכלה הסינית צמחה ב-5.2% בשנה ברבעון השני של 2025, קצב שמתון לעומת 5.4% בשני הרבעונים הקודמים – וזהו שיעור הצמיחה החלש ביותר מאז הרבעון השלישי של 2024. למרות זאת, הנתון הפתיע מעט לחיוב את התחזיות המוקדמות, שעמדו על 5.1%, בין היתר הודות לצעדי מדיניות שנקטה בייג'ינג על רקע הפסקת אש שברירת בתחום הסחר. בחודש יוני, קצב הצמיחה של התפוקה התעשייתית האץ באופן מפתיע והגיע לשיא של שלושה חודשים, בעוד ששיעור האבטלה נותר ברמת שפל של חצי שנה. עם זאת, מכירות הקמעונאות רשמו את העלייה המתונה ביותר בארבעת החודשים האחרונים – למרות סובסידיות ממשלתיות למוצרי אלקטרוניקה. בצד הסחר, הייצוא הואץ כאשר המפעלים מיהרו להוציא משלוחים, והייבוא עלה לראשונה השנה. במחצית הראשונה של 2025, הכלכלה הסינית התרחבה בשיעור של 5.3%. עם זאת, התחזיות מצביעות על היחלשות נוספת במחצית השנייה של השנה, על רקע גידול באיומים – כולל מתיחות סחר לקראת מועד הטלת המכסים ב-12 באוגוסט, לחצים דפלציוניים ומיתון מתמשך בענף הנדל"ן. במקביל, הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה התריעה מפני חוסר ודאות מתמשך בזירה הבינלאומית, והזהירה כי הביקוש הפנימי עדיין "אינו מספק". בחישוב רבעוני התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) של סין צמח ב-1.1% ברבעון השני של 2025 (במונחים מנוכי עונתיות), מעל תחזיות השוק שעמדו על 0.9%, על אף האטה קלה לעומת עלייה של 1.2% ברבעון הראשון. קישור להודעה



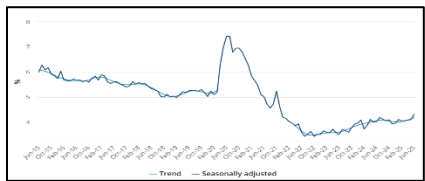
הייצור התעשייתי בסין עלה ב-6.8% בחישוב שנתי ביוני 2025, לעומת עלייה של 5.8% במאי – שהייתה שפל של שישה חודשים – ועקף את תחזיות השוק שצפו עלייה של 5.6%. זהו קצב הצמיחה המהיר ביותר מאז מרץ, בתמיכת שורת צעדים ממשלתיים שנועדו להמריץ את הכלכלה. פעילות הייצור עלתה בקצב מואץ (7.4% לעומת 6.2% במאי), וכך גם תפוקת ענף הכרייה (6.1% לעומת 5.7%). במקביל, ייצור חשמל, חום, גז ומים המשיך לצמוח, אם כי בקצב איטי יותר (1.8% לעומת 2.2%). בתוך תחום הייצור, 36 מתוך 41 הענפים המרכזיים רשמו צמיחה, ובהם: תעשיית הרכב (11.4%), מחשבים ותקשורת (11.0%), רכבות ובניית אוניות (10.1%), התכה וגלגול מתכות לא ברזליות (9.2%), עיבוד חקלאי ומזון (8.2%), מוצרים כימיים (7.5%), כרייה ושטיפה של פחם (6.5%), נפט וגז (3.6%), ייצור מזון (3.4%) וייצור חום (1.6%). בחישוב חודשי, התפוקה התעשייתית עלתה ב-0.5%. במחצית הראשונה של השנה, התעשייה הסינית התרחבה ב-6.4% [קישור להודעה](#)



מכירות הקמעונאות בסין עלו ב-4.8% בחישוב שנתי ביוני 2025, ירידה לעומת שיא של יותר משנה שנרשם במאי עם עלייה של 6.4%, ותחת תחזיות השוק שציפו לעלייה של 5.6%. מדובר בקצב הצמיחה החלש ביותר מאז פברואר, כאשר חלה האטה חדה במכירות של תכשיטי זהב וכסף (6.1% לעומת 21.8% במאי), ציוד ספורט ובידור (9.5% לעומת 28.3%), מוצרי חשמל ביתיים וציוד אודיו-ויזואלי (32.4% לעומת 53%), ציוד משרדי ותרבותי (24.4% לעומת 30.5%), ציוד תקשורת (13.9% לעומת 33%) ודגנים, שמן ומזון (8.7% לעומת 14.6%). במקביל, נרשמה ירידה במכירות של משקאות (ירידה של 4.4% לעומת עלייה של 0.1%), טבק ואלכוהול (ירידה של 0.7% לעומת עלייה של 11.2%), מוצרי קוסמטיקה (ירידה של 2.3% לעומת עלייה של 4.4%) ותרופות סיניות ומערביות (ירידה של 0.7% לעומת עלייה של 0.3%). מנגד, חלה האצה במכירות רכבים (עלייה של 4.6% לעומת 1.1%). בחישוב חודשי, הפעילות הקמעונאית ירדה ב-0.16% ביוני 2025, לעומת עלייה של 0.69% בחודש הקודם. במחצית הראשונה של השנה, המסחר הקמעונאי עלה ב-5% [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה הנמדד בסקרים בסין עמד על 5.0% ביוני 2025, ללא שינוי מהחודש הקודם ובהתאם לתחזיות השוק. מדובר ברמה הנמוכה ביותר מאז נובמבר אשתקד. שיעור האבטלה בקרב כוח העבודה הרשום מקומית עמד על 5.1%, בעוד שבקרוב עובדים שאינם רשומים מקומית עמד על 4.8%. בתוך קבוצה זו, גם בעלי רישום חקלאי לא-מקומי רשמו שיעור אבטלה של 4.8% ב-31 הערים המרכזיות, שיעור האבטלה העירוני שנמדד בסקרים עמד אף הוא על 5.0%. בינתיים, ממוצע שעות העבודה השבועיות של עובדים במגזר העסקי ברחבי המדינה עלה ל-48.5 שעות. נכון לסוף הרבעון השני, מספר העובדים הכפריים הנוודים עמד על 191.39 מיליון, עלייה של 0.7% לעומת השנה הקודמת. במחצית הראשונה של השנה, ממוצע שיעור האבטלה העירונית עמד על 5.2% [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה המתוקן לעונה באוסטרליה עלה ל-4.3% ביוני 2025, לאחר חמשה חודשים של יציבות, ועלה על תחזיות השוק שעמדו על 4.1%. מדובר בשיעור האבטלה הגבוה ביותר מאז נובמבר 2021, כאשר מספר האנשים המובטלים עלה ב-33,600 ל-659,600. המחפשים עבודה מלאה עלו ב-21.5 אלף ל-442,000, ואילו המחפשים עבודה חלקית עלו ב-12.1 אלף ל-217,600. במקביל, התעסוקה עלתה רק ב-2,000 ל-14.62 מיליון, נמוך בהרבה מהתחזיות שהעריכו עלייה של 20 אלף, לאחר ירידה מתוקנת של 1,100 במאי. התעסוקה במשרות חלקיות גדלה ב-40,200 ל-4.56 מיליון, בעוד שהתעסוקה במשרות מלאות ירדה ב-38,200 ל-10.06 מיליון. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה עלה קלות ל-67.1%, מעט מעל הנתונים של מאי ותחזיות השוק שעמדו על 67.0%. שיעור התעסוקה החלקית גם הוא עלה ל-6.0% מ-5.9%. בינתיים, סך שעות העבודה החודשיות בכל המשרות ירד ב-19 מיליון לשיעור של 1,974 מיליון שעות. [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	
2.40%	4.686%	3.13%	4.220%	2.72%	4.047%	3.09%	4.065%	ישראל
0.89%	4.999%	0.34%	4.431%	-0.45%	3.961%	-0.44%	3.875%	ארה"ב
0.22%	3.230%	0.22%	2.691%	0.00%	2.237%	-2.68%	1.852%	גרמניה
1.64%	5.516%	0.93%	4.673%	1.19%	4.093%	1.15%	3.910%	בריטניה
0.48%	4.218%	-0.56%	3.396%	4.23%	2.758%	-1.62%	1.998%	צרפת
2.44%	3.069%	1.47%	1.522%	1.16%	1.044%	0.39%	0.767%	יפן
0.86%	1.886%	0.84%	1.674%	1.26%	1.529%	0.43%	1.396%	סין
0.26%	5.019%	0.18%	4.338%	-1.18%	3.590%	-2.12%	3.330%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – שוק אגרות החוב הסתכם במגמה מעורבת כאשר, מדד תל בונד צמודות עלה ב-0.13%, תל בונד שקלי ירד ב-0.27%, תל גוב שקלי ירד ב-0.55%, תל גוב צמודות ירד ב-0.12%. תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה ל-4.220% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.063% בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – תשואות אג"ח האוצר האמריקאיות לטווח בינוני וארוך נותרו כמעט ללא שינוי בסוף השבוע, בעוד שתשואות לטווח הקצר ירדו במעט, על רקע ספקולציות לגבי עתידו של פאוול כיו"ר הפדרל ריזרב. תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים עלתה ל-4.431% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.416% בסוף שבוע הקודם.



גרמניה – מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW לחודש יולי עלה זה החודש השלישי ברציפות, והגיע לרמה של 52.7 – הרמה הגבוהה ביותר מאז פברואר 2022. תשואת אגרת חוב משלתית לשנתיים ירדה ל-1.852%. תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים עלתה ל-2.691% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.685% בסוף שבוע הקודם.



יפן – מוקד תשומת הלב של המשקיעים צפוי להתמקד בשאלה עד כמה הממשלה החדשה תהיה פרו-כלכלית ורפורמטיבית, וכן באיזה מידה תאמץ מדיניות פיסקלית מרחיבה (יונית) או מצמצמת (ניצית). תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים עלתה ל-1.522% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 1.500% בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
6.44%	0.12%	2.03%	3.04%	1.24%	\$ 105.12	Bloomberg Commodity
-7.18%	-2.95%	7.69%	2.47%	-1.53%	\$ 69.28	ברנט
-5.49%	0.10%	7.11%	3.42%	-1.62%	\$ 67.34	מערב טקסס (WTI)
-1.87%	56.12%	0.26%	3.15%	7.57%	\$ 3.57	גז טבעי
27.16%	26.25%	-0.23%	1.53%	-0.17%	\$ 3,358.30	זהב
31.54%	20.23%	9.02%	6.34%	-1.26%	\$ 38.46	כסף
39.19%	3.02%	8.66%	10.27%	0.00%	\$ 5.60	נחושת
2.81%	-12.18%	0.80%	5.34%	4.04%	\$ 567.00	חיטה
-3.00%	-2.71%	-7.83%	8.67%	7.88%	\$ 444.75	תירס
-5.05%	71.72%	-12.37%	1.17%	5.97%	\$ 303.60	קפה
-12.67%	-6.41%	-9.21%	8.66%	1.51%	\$ 16.82	סוכר
21.34%	1.19%	6.17%	6.28%	11.15%	\$ 668.00	עץ



נפט – חוזים עתידיים על נפט גולמי נותרו כמעט ללא שינוי ביום שישי, על רקע חדשות כלכליות ומס על סחורות מארה"ב שהציגו תמונה מעורבת, וכן חששות לגבי היצע הנפט בעקבות הסנקציות האחרונות של האיחוד האירופי נגד רוסיה בשל המלחמה באוקראינה. חוזים עתידיים על נפט ברנט ירדו ב-24 סנט, או 0.3%, ונקבעו על מחיר של 69.28 דולר לחבית. חוזים עתידיים על נפט מסוג WTI האמריקאי ירדו ב-20 סנט, או 0.3%, ונקבעו על 67.34 דולר לחבית. בסיכום השבועי **הברנט** ירד ב-1.53% ו**הנפט WTI** ירד ב-1.62% למחיר 69.28 ו-67.34, בהתאמה. [קישור להודעה](#)



זהב – מחירי הזהב עלו ביום שישי, כאשר הדולר האמריקאי נחלש והמשך אי הוודאות הגיאופוליטית והכלכלית הגביר את הביקוש למתכת הנחשבת נכס בטוח, חוזים עתידיים על זהב בארצות הברית ננעלו בעלייה של 0.4% לרמה של 3,358.3, בסיכום השבועי **הזהב** ירד ב-0.17%. לעומת זאת, מחירי הפלטינה ירדו מעט לאחר שהגיעו לשיא שלא נראה מאז 2014. "החששות בנוגע לצמיחה בחוב האמריקאי ועדכונים נוספים בנושא מכסים צפויים להמשיך ולשמור את הזהב במוקד, ובשלב זה נראה שרמת התמיכה התחתונה שלו יציבה", אמרה סוקי קופר, אנליסטית למתכות יקרות במחלקת המחקר הגלובלי של בנק סטנדרד צ'ארטד. [קישור לכתבה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
15/07/2025	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (יוני)	CPI (MoM) (Jun)	0.30%	0.30%
	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יוני)	CPI (YoY) (Jun)	3.30%	3.10%
16/07/2025	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (ר)	GDP Annualized (QoQ) (Q1)	3.50%	3.70%
20/07/2025	שיעור האבטלה הרבעוני (יוני)	Quarterly Unemployment Rate (Jun)	3.10%	3.10%

ארה"ב				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
15/07/2025	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (יוני)	Core CPI (MoM) (Jun)	0.20%	0.30%
	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (יוני)	Core CPI (YoY) (Jun)	2.90%	3.00%
	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יוני)	CPI (YoY) (Jun)	2.70%	2.60%
	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (יוני)	CPI (MoM) (Jun)	0.30%	0.10%
16/07/2025	מדד המחירים ליצרן - ליבה (שנתי) (יוני)	Core PPI (YoY) (Jun)	2.60%	2.70%
	מדד המחירים ליצרן - ליבה (חודשי) (יוני)	Core PPI (MoM) (Jun)	0.00%	0.20%
	מדד המחירים ליצרן (חודשי) (יוני)	PPI (MoM) (Jun)	0.00%	0.20%
	מדד המחירים ליצרן (שנתי) (יוני)	PPI (YoY) (Jun)	2.30%	2.50%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (יוני)	Industrial Production (YoY) (Jun)	0.73%	0.60%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (יוני)	Industrial Production (MoM) (Jun)	0.30%	0.10%
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	3.859M	-
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	3.859M	1.800M
17/07/2025	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,956K	1,970K
	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (יוני)	Core Retail Sales (MoM) (Jun)	0.50%	0.30%
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	221K	233K
	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (יולי)	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Jul)	15.90	-1.20
	מצב התעסוקה - הפד של פילדלפיה (יולי)	Philly Fed Employment (Jul)	10.30	-9.80
	מכירות קמעונאיות (חודשי) (יוני)	Retail Sales (MoM) (Jun)	0.60%	0.10%
18/07/2025	מכירות קמעונאיות (שנתי) (יוני)	Retail Sales (YoY) (Jun)	3.92%	3.29%
	אישורי בנייה (יוני)	Building Permits (Jun)	1.397M	1.390M
	התחלות בניית בתים (יוני)	Housing Starts (Jun)	1.321M	1.290M
	ציפיות האינפלציה של משיגן (יולי)	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Jul)	4.40%	5.00%

גוש האיר				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
15/07/2025	ייצור תעשייתי (שנתי) (מאי)	Industrial Production (YoY) (May)	2.70%	2.90%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)	Industrial Production (MoM) (May)	1.70%	1.10%
	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (יולי)	ZEW Economic Sentiment (Jul)	36.10	37.80
17/07/2025	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (יוני)	Core CPI (YoY) (Jun)	2.30%	2.30%
	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (יוני)	Core CPI (MoM) (Jun)	0.40%	0.40%
	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (יוני)	CPI (MoM) (Jun)	0.30%	0.30%
	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יוני)	CPI (YoY) (Jun)	2.00%	1.90%

גרמניה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
15/07/2025	מדד התנאים הנוכחיים של ZEW - גרמניה (יולי)	German ZEW Current Conditions (Jul)	-59.50	-65.50
	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (יולי)	German ZEW Economic Sentiment (Jul)	52.70	50.80
18/07/2025	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (שנתי) (יוני)	German PPI (YoY) (Jun)	-1.30%	-1.20%
	מדד המחירים ליצרן - גרמניה (חודשי) (יוני)	German PPI (MoM) (Jun)	0.10%	0.10%

בריטניה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
16/07/2025	מדד המחירים לצרכן - ליבה (חודשי) (יוני)	Core CPI (MoM) (Jun)	0.40%	0.20%
	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (יוני)	Core CPI (YoY) (Jun)	3.70%	3.50%
	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יוני)	CPI (YoY) (Jun)	3.60%	3.40%
	מדד המחירים לצרכן (חודשי) (יוני)	CPI (MoM) (Jun)	0.30%	0.20%
17/07/2025	שיעור האבטלה (מאי)	Unemployment Rate (May)	4.70%	4.60%

יפן				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
14/07/2025	ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)	Industrial Production (MoM) (May)	-0.10%	0.50%
18/07/2025	מדד המחירים לצרכן - ליבה (שנתי) (יוני)	National Core CPI (YoY) (Jun)	3.30%	3.40%
	מדד המחירים לצרכן (שנתי) (יוני)	National CPI (YoY) (Jun)	3.30%	3.50%

סין				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
15/07/2025	תמ"ג (שנתי) (2ר)	GDP (YoY) (Q2)	5.20%	5.40%
	תמ"ג (רבעוני) (2ר)	GDP (QoQ) (Q2)	1.10%	0.90%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (יוני)	Industrial Production (YoY) (Jun)	6.80%	5.60%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (יוני)	Retail Sales (YoY) (Jun)	4.80%	5.20%
	שיעור האבטלה - סין (יוני)	Chinese Unemployment Rate (Jun)	5.00%	5.00%

אוסטרליה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
17/07/2025	שיעור האבטלה (יוני)	Unemployment Rate (Jun)	4.30%	4.10%

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 והתחזיות האמורות לעיל, עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. לפיכך, האמור לעיל אינו מהווה בשום צורה שהיא תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, וכך בעלי מניותיה, מנהליה ועובדיה, לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרם מהסתמכות על האמור לעיל, אם ייגרמו. אין באמור כדי להוות תחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד. אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, עוסקת, בין היתר, בניהול תיקי השקעות. כמו כן עשויה להחזיק ללקוחותיה, מעת לעת, במישרין ו/או בעקיפין בניירות ערך או נכסים פיננסיים הקשורים לסקירה זו.

מר אופיר זלדמן הינו בעל רישיון פנסיוני ומספק שירותי ייעוץ פנסיוני. אופיר זלדמן עובד בשיתוף פעולה עם אקאהוס קפיטל בע"מ.

אין 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.