

עיקרי הדברים

- כשליש מעונת הדוחות לרבעון השני כבר מאחורינו, ומדד S&P 500 מציג תוצאות מעורבות. מצד אחד, שיעור החברות במדד שמדווחות על הפתעה חיובית ברווח למניה גבוה מהממוצע. מצד שני, עוצמת ההפתעות – כלומר הפער בין התוצאה בפועל לתחזיות – נמוכה מהממוצע.
- הסכמי סחר בין ארה"ב לשותפות הסחר שלה סייעו לדחוף את השוק לשיאים חדשים. מוקדם יותר השבוע, הנשיא דונלד טראמפ הודיע על הסכם סחר "עצום" עם יפן, הכולל מכסים "הדדיים" בגובה 15%. הנשיא ציין גם כי ארה"ב ואינדונזיה הגיעו להסכמה על מסגרת להסכם סחר.
- הדו"ח הבולט ביותר היה פרסום מדד מנהלי הרכש (PMI) המוקדם של S&P Global לחודש יולי בארה"ב. על פי הדו"ח, קצב הצמיחה בפעילות העסקית בארה"ב האיץ עם פתיחת הרבעון השלישי.
- בישראל שיעור אחוז הבלתי מועסקים מתוך כוח העבודה ירד, והגיע ל-2.7% לעומת 3.1% בחודש הקודם.
- הבנק המרכזי האירופי (ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי ביולי, ובכך למעשה סימן את סיום מחזור ההקלה הנוכחי – לאחר שמונה הורדות ריבית בשנה האחרונה, שהביאו את עלויות ההלוואה לשפל שלא נרשם מאז נובמבר 2022. הריבית המרכזית למימון חוזר נותרה ברמה של 2.15%, בעוד שריבית הפקדונות עומדת על 2.0%.
- מדד המחירים לצרכן בטוקיו, יפן, ירד ל-2.90% ביולי לעומת 3.10% ביוני 2025. המחירים לצרכן (הליבה) באזור המחוזות של טוקיו עלו ביולי 2025 ב-2.9% לעומת השנה הקודמת, ירידה בקצב האינפלציה זה החודש השני ברציפות, ולראשונה מתחת לציפיות השוק שעמדו על 3%.

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש יוני	מתחילת שנה	שנת 2024
S&P500	1.46%	2.96%	4.96%	8.62%	23.31%
Nasdaq	1.02%	3.63%	6.57%	9.31%	28.64%
Dow Jones	1.26%	1.83%	4.32%	5.54%	12.88%
Russell 2000	0.99%	3.88%	5.37%	1.42%	10.02%

שלושת המדדים המובילים בארה"ב סיימו את השבוע בעלויות. מדד דאו ג'ונס רשם עלייה של כ-1.3%, בעוד מדד הנאסד"ק עלה ב-1% ומדד S&P 500 הוסיף כ-1.5%. יום שישי סימן את היום החמישי ברציפות של שיאים במדד S&P 500, כאשר המדד סיים מעל רף 6,300 לראשונה ביום שני. במקביל, מדד הנאסד"ק רשם השבוע ארבעה שיאים, וחצה את רף ה-21,000 ביום רביעי.



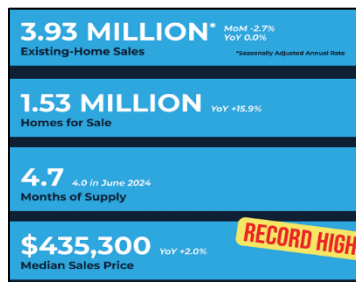
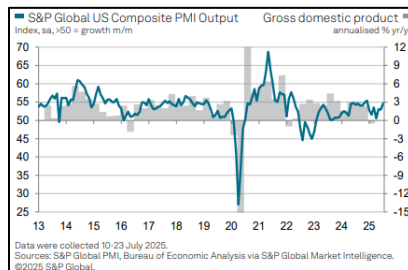
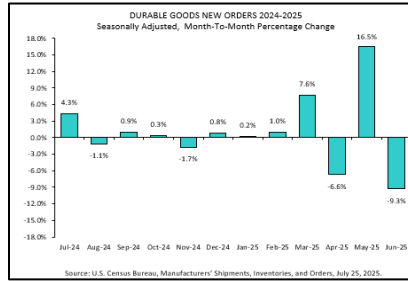
כשליש מעונת הדוחות לרבעון השני כבר מאחורינו, ומדד S&P 500 מציג תוצאות מעורבות. מצד אחד, שיעור החברות במדד שמדווחות על הפתעה חיובית ברווח למניה גבוה מהממוצע. מצד שני, עוצמת ההפתעות – כלומר הפער בין התוצאה בפועל לתחזיות – נמוכה מהממוצע. בנוסף, המדד מדווח על רווחים גבוהים יותר לרבעון השני נכון לעכשיו, בהשוואה לסוף השבוע שעבר ובהשוואה לסוף הרבעון. אך מצד שני, שיעור הצמיחה השנתי ברווחים הוא הנמוך ביותר מאז הרבעון הראשון של 2024 (5.8%). בנוסף, יותר מגורים (6) מדווחים על ירידה שנתית ברווחים מאשר על עלייה. קישור לנתונים



בנוסף לעונת הדוחות, הסכמי סחר בין ארה"ב לשותפות הסחר שלה סייעו לדחוף את השוק לשיאים חדשים. מוקדם יותר השבוע, הנשיא דונלד טראמפ הודיע על הסכם סחר "עצום" עם יפן, הכולל מכסים "הדדיים" בגובה 15%. הנשיא ציין גם כי ארה"ב ואינדונזיה הגיעו להסכמה על מסגרת להסכם סחר. קישור לידיעה



ביום שישי ציין טראמפ כי הוא מצפה שייחתמו הסכמים נוספים לפני מועד היעד להטלת מכסים ב-1 באוגוסט. אחד מההסכמים האפשריים עשוי להיות עם האיחוד האירופי, לאחר שנשיאות הנציבות האירופית, אורסולה פון דר ליינ, פרסמה ביום שישי ברשת X כי היא וטראמפ סיכמו להיפגש בסקוטלנד ביום ראשון כדי לדון בנושא הסחר. קישור לפוסט



הלשכה האמריקאית לסטטיסטיקה (U.S. Census Bureau) הודיעה כי **ההזמנות החדשות למוצרים ברי-קיימא (durable goods) לחודש יוני ירדו ב-32.1 מיליארד דולר, או 9.3%, לרמה של 311.8 מיליארד דולר.** זאת לאחר עלייה חדה של 16.5% בחודש מאי. כאשר לא כולל את תחום התחבורה, ההזמנות דווקא עלו ב-0.2%. ללא רכישות ביטחוניות, ההזמנות ירדו ב-9.4%. הירידה הובלה על ידי ציוד תחבורה, שירד ב-32.6 מיליארד דולר – ירידה של 22.4% – לרמה של 113.0 מיליארד דולר. גם תחום זה רשם ירידות בשניים מתוך שלושת החודשים האחרונים. [קישור לנתונים](#)

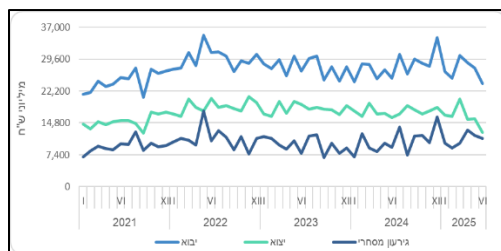
הדו"ח הבולט ביותר היה פרסום מדד מנהלי הרכש (PMI) המוקדם של S&P Global לחודש יולי בארה"ב. על פי הדו"ח, **קצב הצמיחה בפעילות העסקית בארה"ב האץ עם פתיחת הרבעון השלישי,** כאשר מדד המשולב (Composite PMI) קפץ ב-1.7 נקודות לרמה של 54.6 – שיא של שבעה חודשים (קריאה מעל 50 מצביעה על התרחבות בפעילות). ההתרחבות כולה נבעה מגידול בפעילות מגזר השירותים, כאשר מדד שירותים PMI עלה ל-55.2 לעומת 52.9 ביוני. לעומת זאת, מדד ה-PMI של מגזר התעשייה ירד מ-52.9 ביוני ל-49.5 ביולי – הרמה הנמוכה ביותר מאז דצמבר. [קישור לסקר](#)

ביום רביעי דיווחה התאחדות המתווכים הלאומית בארה"ב (National Association of Realtors) כי **מכירות הבתים הקיימים ירדו ב-2.7% בחודש יוני ביחס לחודש הקודם, לקצב שנתי מותאם עונתית של 3.93 מיליון עסקאות.** במקביל, מחיר המכירה החציוני של בתים קיימים הגיע לשיא של 435,300 דולר. בדו"ח צוין כי "ריביות משכנתא גבוהות גורמות לכך שמכירות הבתים נותרות ברמות שפל מחזוריות", בעוד ש"היצע חסר שנמשך מספר שנים הוא הגורם למחירי השיא בשוק הדיור". [קישור לנתונים](#)

ישראל

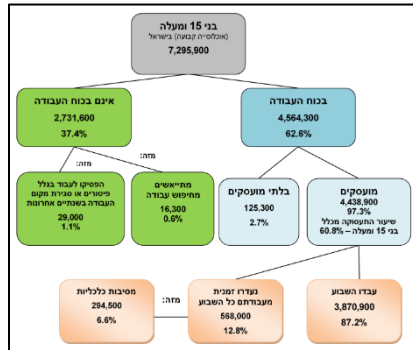
מט"ח			מדדי מניות - ישראל				
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודש יוני	מתחילת חודש	שבועית
-7.84%	0.18%	דולר/שקל	28.39%	26.76%	9.51%	2.61%	0.95%
3.89%	0.95%	אירו/שקל	30.86%	30.55%	14.43%	3.99%	0.77%
			28.61%	28.35%	10.93%	3.06%	0.88%
			42.14%	23.50%	10.72%	5.69%	2.19%

מסחר בישראל הסתכם בעלויות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד **ת"א 35** עלה ב-0.95% ומדד **ת"א 90** עלה ב-0.77%. בלטו העלויות שערים מדדים: **ת"א ביטוח** ב-6.73%, **ת"א קלינטק** ב-3.87% ו**ת"א ביומד** ב-3.33%. מנגד, בלטו בירידות שערים מדדים: **ת"א נפט וגז** ב-1.12% ו**ת"א בנייה** ב-1.01%. בשוק המט"ח הדולר והאירו עלו ב-0.18% וב-0.95% ביחס לשקל, בהתאמה.



יצוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים ויהלומים) בחודשים אפר' – יוני 2025, ירד ב-19.4%, בהמשך לירידה של 16.7% בחישוב השנתי, בחודשים יוני – מרץ 2025. בלט יצוא תעשיית ייצור כימיקלים ומוצריהם ב-27.5%. יצוא הסחורות הסתכם בחודש יוני 2025 ב-12.6 מיליארד ש"ח. 98% מסכום זה היה יצוא תעשייתי, כרייה וחציבה (למעט יהלומים), 1% יצוא יהלומים ו-1% יצוא חקלאי, ייעור ודיג. מסך יצוא הסחורות, היצוא לארצות אירופה היווה 34%, היצוא לארצות אמריקה 29%, היצוא לארצות אסיה 20% ו-17% הנותרים ליתר ארצות העולם. **יבוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) בחודשים אפר' – יוני 2025, ירד ב-10.8%, בהמשך לירידה של 7.3% בחישוב השנתי, בחודשים יוני – מרץ 2025.** בלט ביבוא מותרים לצריכה שוטפת עם ירידה של 14.9%. ביוני 2025, הסתכם יבוא הסחורות ב-23.9 מיליארד ש"ח. מתוכם, 46% מסכום זה היה יבוא חומרי גלם (למעט יהלומים וחומרי אנרגיה), 25% יבוא מוצרי צריכה, 16% יבוא מכונות, ציוד וכלי תחבורה יבשתיים להשקעות ו-

13% הנותרים יבוא יהלומים, חומרי אנרגיה, אוניות ומטוסים. 48% מהיבוא היה מארצות אירופה, 30% מארצות אסיה, 10% מארצות אמריקה, ו-12% הנותרים מקבוצת יתר ארצות העולם. קישור להודעה



בחודש הנוכחי נרשמה ירידה קלה באחוז המשתתפים בכוח העבודה, שעמד על 62.6% לעומת 63.0% בחודש הקודם. שיעור התעסוקה (אחוז המועסקים מכלל האוכלוסייה) עמד על 60.8%, ירידה מהחודש הקודם בו נרשם 61.0%. **אחוז הבלתי מועסקים מתוך כוח העבודה ירד אף הוא, והגיע ל-2.7% לעומת 3.1% בחודש הקודם.** שיעור התעסוקה שלא כולל נעדרים זמנית מהעבודה במשך שבוע שלם מסיבות כלכליות ירד משמעותית ל-56.8%, לעומת 60.8% בחודש שעבר. מבין הנעדרים מהעבודה מסיבות נבחרות, חלה עלייה חדה בשיעור ההיעדרות הכלכלית – 52.2% לעומת 8.7% קודם לכן, לצד ירידה קלה בשיעור הנעדרים עקב שירות מילואים – 10.1% לעומת 11.8%. בקרב הגברים, 49.1% נעדרו מסיבות כלכליות (לעומת 11.4%), ו-18.9% עקב מילואים (לעומת 22.6%). בקרב הנשים, 54.9% נעדרו מסיבות כלכליות (לעומת 6.8%), ו-2.3% עקב מילואים (לעומת 4.1%). אחוז ההיעדרות מסיבות אחרות נותר נמוך יחסית בשתי הקבוצות. קישור להודעה

אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודש יוני	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.97%	8.34%	-1.33%	1.58%	0.54%	STOXX 600
18.85%	21.64%	-0.37%	1.29%	-0.30%	DAX
5.69%	11.59%	-0.13%	4.10%	1.43%	FTSE 100
-2.15%	6.15%	-1.11%	2.20%	0.15%	CAC 40

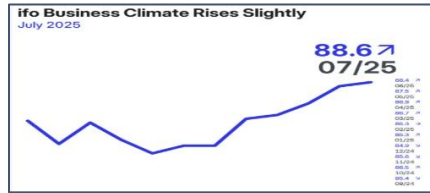
מדד **STOXX Europe 600** הפאן-אירופי עלה ב-0.54%. אופטימיות זוירה בנוגע להסכם סחר אפשרי בין האיחוד האירופי לארצות הברית תמכה במורל המשקיעים, אף על פי שהאיחוד האירופי ציין כי ייתכן ויגבי בהטלת מכסים נגדיים במקרה שלא יושג הסכם. הבנק המרכזי האירופי (ECB) השאיר את הריבית ללא שינוי, והתגובות שליוו את ההחלטה נתפסו כמתונות אך נוטות לניציות, מה שתמך בעלייה של האירו מול הדולר האמריקאי. בין השווקים המרכזיים באירופה, מדד **FTSE MIB** של איטליה עלה ב-1.03%, מדד **CAC 40** של צרפת רשם עלייה מתונה של 0.15%, ואילו מדד **DAX** של גרמניה ירד ב-0.30%. מדד **FTSE 100** של בריטניה עלה ב-1.43%.



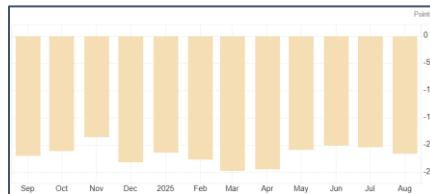
הבנק המרכזי האירופי (ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי ביולי, ובכך למעשה סימן את סיום מחזור ההקלה הנוכחי – לאחר שמונה הורדות ריבית בשנה האחרונה, שהביאו את עלויות ההלוואה לשפל שלא נרשם מאז נובמבר 2022. הריבית המרכזית למימון חוזר נותרה ברמה של 2.15%, בעוד שריבית הפקדונות עומדת על 2.0%. קובעי המדיניות נקטו בגישה של המתנה וזהירות, תוך שהם מעריכים את ההשפעה של אי-הוודאות המתמשכת בסחר, וכן את ההשלכות האפשריות של מכסים אמריקאיים מוצעים על הצמיחה והאינפלציה בגוש האירו. האינפלציה ביוני עמדה על – 2% בדיוק בהתאם ליעד של ה-ECB, מה שחזק את ההצדקה לעצירת השינויים במדיניות. במסיבת העיתונאים של הבנק, אמרה נשיאת הבנק, כריסטין לגארד, כי "הבנק נמצא במקום טוב, אך הודתה כי קשה להעריך כיצד ישפיעו המכסים על התחזיות למחירים – בשל שילוב של לחצים אינפלציוניים ולחצים דפלציוניים במקביל. לגבי התחזקות האירו האחרונה, הדגישה לגארד כי הבנק אינו מכון את שער החליפין במישרין, אך הוא לוקח אותו בחשבון במסגרת תחזיות האינפלציה. קישור להודעה



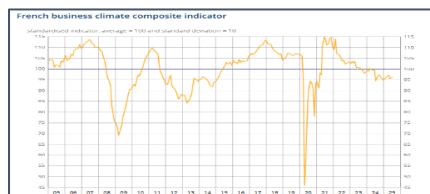
מדד אמון הצרכנים בגוש האירו עלה ב-0.6 נקודות לרמה של 14.7 ביולי 2025, לעומת 15.3 ביוני, ועלה על תחזיות השוק שציפו ל-15 כר לפי הערכה מוקדמת. עם זאת, אמון הצרכנים ממשיך להיות נמוך משמעותית מהממוצע ארוך הטווח. במקביל, מדד אמון הצרכנים באיחוד האירופי כולו עלה ב-0.3 נקודות לרמה של 14.5. קישור להודעה



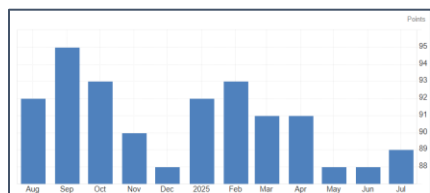
מדד האקלים העסקי של Ifo בגרמניה עלה ל-88.6 ביולי 2025, לעומת 88.4 ביוני, והגיע לשיא מאז מאי 2024. עם זאת, התוצאה הייתה קצת נמוכה מהתחזיות שעמדו על 89.0, דבר המצביע על כך שתחושת האופטימיות בקרב העסקים נותרת מתונה, וההתאוששות הכלכלית בכלכלה הגדולה באירופה נמשכת בקצב איטי. השיפור במדד נבע מעלייה קלה בהערכת המצב הנוכחי (86.5 לעומת 86.2) ובציפיות לעתיד (90.7 לעומת 90.6), מה שמעיד על כך שהעסקים נעשים פחות פסימיים. לפי ענפים: בתעשייה נרשם שיפור (11.8- לעומת 13.9-), בבנייה נרשם שיפור (14.0- לעומת 15.1-), ואילו במגזר השירותים נרשמה ירידה (2.7 לעומת 3.8) ובמסחר ירידה נוספת (20.2- לעומת 19.2-). קישור להודעה



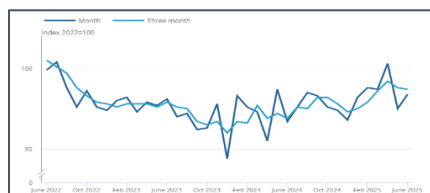
מדד אמון הצרכנים של GfK בגרמניה ירד ל-21.5 לקראת אוגוסט 2025, לעומת- 20.3 בחודש הקודם, מתחת לתחזיות השוק שצפו 19.2-, ונרשם השפל הנמוך ביותר מאז אפריל. הירידה משקפת פסימיות גוברת בקרב הצרכנים בעקבות חוסר ודאות כלכלית, כולל חששות ממכסות אמריקאיות על סחורות אירופאיות. הנטייה לחסוך עלתה לשיאה מאז פברואר 2024 (16.4 לעומת 13.9 ביולי), והנכונות לרכוש ירדה לחודש השני ברציפות (9.2- לעומת 6.2-). גם הציפיות הכלכליות צנחו בחדות (10.1 לעומת 20.1), וסיימו רצף של חמישה חודשים של עליית. "ההתאוששות באמון הצרכנים ממשיכה להתעכב, כי הנטייה לחסוך עלתה שוב", אמר מומחה צרכנים של NIM, רולף בורקל, וציין כי חוסר הוודאות הכללי, הצורך להתכונן לזמנים קשים ומחירי המזון הגבוהים הם גורמים מרכזיים. עם זאת, הציפיות להכנסה השתפרו לחמישה חודשים ברציפות, והגיעו לשיא של שנה (15.2 לעומת 12.8), בזכות הסכמי שכר מוצקים והאטת האינפלציה. קישור להודעה



מדד האקלים התעשייתי בצרפת ירד ל-96 ביולי 2025, בהתאם לתחזיות וקצת נמוך מהנתון המתוקן של יוני שעמד על 97, וכך התרחק עוד מהממוצע ארוך הטווח של 100. מדובר ברמה הנמוכה ביותר מאז ינואר, שנבעה מהפסימיות הגוברת לגבי ספרי ההזמנות מחו"ל (18- לעומת 16- ביולי), גודל כוח העבודה הצפוי (3- לעומת 2-) ותחזיות הייצור האישיות (4- לעומת 3-). בנוסף, מדד אי הוודאות הכלכלית עלה (30 לעומת 28), ומלאי המוצרים המוגמרים גדל (16 לעומת 15). לעומת זאת, ההערכות לגבי תחזיות הייצור הכלליות (12-) ותחזיות מחירי המכירה (5) נשארו ללא שינוי, בעוד שההערכות לגבי ספרי ההזמנות הכוללים הפכו מעט פחות שליליות (20- לעומת 22-). בין תת-הענפים נרשמו מגמות מעורבות: התחושה ירדה בענפי המזון והמכונות עקב ירידה בתפוקה ובהזמנות, נותרה יציבה בענף התחבורה, ושיפרה בענפי ייצור אחרים, בעיקר בכימיה ופלסטיקה. קישור להודעה



מדד אמון הצרכנים בצרפת עלה קלות ל-89 ביולי 2025, לעומת 88 בשני החודשים הקודמים, ועלה במעט על תחזיות השוק שעמדו על 88. משקי הבית דיווחו על שיפורים מתונים בתפיסותיהם לגבי מצבם הכלכלי האישי בעבר (23- לעומת 24-) ובעתיד (13- לעומת 14-). אחוז משקי הבית שרואים את הזמן הנכון לביצוע רכישות גדולות נותר ללא שינוי (26-). במקביל, חלק משקי הבית הסבורים שזה זמן טוב לחסוך עלה שוב (18 לעומת 17). החששות מאבטלה המשיכו להיחלש, כאשר המדד המתאים ירד ל-54 מ-58. לעומת זאת, הציפיות לאינפלציה עתידית עלו, כאשר יותר משקי בית צופים בהאצה במחירים במהלך השנה הקרובה (31- לעומת 36-). קישור להודעה

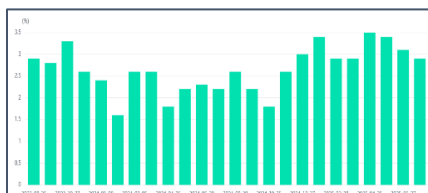


מכירות הקמעונאיות בבריטניה עלו ב-0.9% בחודש יוני 2025 לעומת החודש הקודם, לאחר ירידה מתוקנת של 2.8% במאי, אך פחות מציפיות השוק שעמדו על עלייה של 1.2%. מדובר בעלייה הרביעית במספר מתחילת השנה. נפח המכירות בחנויות מזון עלה ב-0.7%, לאחר ירידה חדה של 5.4% במאי, בזכות שיפור במכירות בסופרמרקטים, במיוחד של משקאות, בעקבות מזג אוויר חם. מכירות הדלק זינקו ב-2.8% – העלייה החודשית הגדולה ביותר מאז מאי 2024 – גם כן הודות לתנאי מזג אוויר נוחים. מכירות אונליין (קמעונאים שאינם פיזיים) עלו ב-1.7% והגיעו לרמתן הגבוהה ביותר מאז פברואר 2022. במקביל, מכירות בחנויות שאינן מזון עלו ב-0.2%, כאשר חנויות כלבו וביגוד דיווחו על פעילות מוגברת, בעיקר עקב מבצעים וביקושים הקשורים למזג האוויר. בניכוי דלק, המכירות עלו ב-0.6%, גם כן התאוששות לאחר ירידה של 2.8% במאי. בקצב שנתי, המכירות הקמעונאיות עלו ב-1.7%, לעומת ירידה מתוקנת של 1.1% במאי, אך מעט מתחת לתחזיות שעמדו על עלייה של 1.8%. קישור להודעה

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודש יוני	מתחילת חודש	שבועית	מדד
19.22%	3.91%	6.64%	2.39%	4.11%	Nikkei 225
14.68%	4.89%	2.50%	4.85%	1.69%	CSI 300
7.49%	6.22%	1.28%	1.46%	-1.03%	S&P/ASX 200

בורסות יפן רשמו עליות חזקות במהלך השבוע, כאשר גם מדד ניקיי 225 וגם מדד TOPIX הרחב עלו ב-4.1%. מגזרים מסוימים בשוק, ובמיוחד יצרני ציוד מקורי בתחום הרכב, זינקו בעקבות ההודעה כי יפן וארצות הברית הגיעו להסכם סחר. ההסכם קובע מכס בשיעור של 15% על רוב המוצרים היפניים המיוצאים לארה"ב, כולל כלי רכב. ארה"ב איימה להטיל מכס בגובה 25%, ולכן התוצאה נתפסה כחיובית. בנוסף, הוכרז כי ממשלת יפן תתמוך בהשקעות בהיקף של כ-550 מיליארד דולר אמריקאי לחיזוק מספר תעשיות בארה"ב, וכן תפתח את שוקיה לייבוא של סחורות אמריקאיות מרכזיות. בורסות המניות בסין היבשתית עלו על רקע תקוות להארכת הפסקת האש במכסים מול ארצות הברית, לקראת סבב נוסף של שיחות סחר בין שתי המדינות. מדד הייחוס CSI 300 המקומי עלה ב-1.69%, ומדד שנגחאי המשולב עלה ב-1.67%. בהונג קונג, מדד הייחוס האנג סנג עלה ב-2.27%.



מדד המחירים לצרכן בטוקיו, יפן, ירד ל-2.90% ביולי לעומת 3.10% ביוני 2025. המחירים לצרכן (הליבה) באזור המחוזות של טוקיו עלו ביולי 2025 ב-2.9% לעומת השנה הקודמת, ירידה בקצב האינפלציה זה החודש השני ברציפות, ולראשונה מתחת לציפיות השוק שעמדו על 3%. למרות ההאטה, שיעור האינפלציה נותר גבוה מיעד ה-2% של הבנק המרכזי של יפן (BOJ) מה שמשאיר את האפשרות להעלאת ריבית נוספת בהמשך השנה על השולחן. ה-BOJ צפוי להתכנס בשבוע הבא כדי לקבוע את מדיניות הריבית, והשווקים צופים כי בפרסום התחזית הרבעונית שלו, יעדכן הבנק כלפי מעלה את תחזית האינפלציה לשנת הכספים הנוכחית. עם זאת, חששות לגבי הצמיחה הכלכלית עדיין קיימים. בחודש מאי, הבנק המרכזי הפחית את תחזית התמ"ג בשל ההשפעה השלילית של העלאות המכס מצד ארצות הברית – דבר שמקשה על המשך העלאות ריבית. עם זאת, הסכם הסחר החדש שנחתם לאחרונה בין יפן לארה"ב, שכולל מכס של 15% על ייצוא יפני לארה"ב, הפחית במידת מה את אי-הוודאות הכלכלית. קישור להודעה

אג"ח

אג"ח ממשלתיות								
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	
0.04%	4.688%	-0.14%	4.214%	0.20%	4.055%	0.25%	4.075%	
-1.40%	4.929%	-1.02%	4.386%	-0.23%	3.952%	1.08%	3.917%	ישראל
-0.53%	3.213%	0.93%	2.716%	2.73%	2.298%	4.21%	1.930%	ארה"ב
-1.67%	5.424%	-1.01%	4.626%	-0.93%	4.055%	-0.61%	3.886%	גרמניה
-1.02%	4.175%	-0.32%	3.385%	0.91%	2.783%	3.20%	2.062%	בריטניה
-0.13%	3.065%	5.32%	1.603%	10.06%	1.149%	12.13%	0.860%	צרפת
4.03%	1.962%	3.70%	1.736%	4.32%	1.595%	4.87%	1.464%	יפן
0.90%	5.064%	0.39%	4.355%	2.09%	3.665%	2.31%	3.407%	סין
								אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



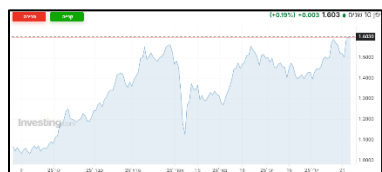
ישראל – המסחר בשוק אגרות החוב הסתכם במגמה מעורבת כאשר, מדד **תל בונד צמודות** עלה ב-0.18%, **תל בונד שקלי** ירד ב-0.02%, **תל גוב שקלי** ב-0.03% ו**תל גוב צמודות** ב-0.13%. תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים ירדה ל-**4.214%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.220% בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – אג"ח ממשלת ארה"ב הניבו תשואות חיוביות מתונות לקראת יום שישי, כאשר התשואות היו תנודתיות אך סיימו לרוב ברמה נמוכה יותר לעומת השבוע הקודם. התשואות לטווח ארוך ירדו בעקבות כותרות מהכנס הרגולטורי של הפדרל ריזרב, תוך הדגשה על חשיבות עצמאותו של הבנק המרכזי. תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים ירדה ל-**4.386%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.431% בסוף שבוע הקודם.



גרמניה – בפגישתו ב-24 ביולי, הבנק המרכזי האירופי (ECB) השאיר את הריבית המרכזית שלו, ריבית פיקדונות הבנק, ללא שינוי ברמה של 2%. ההחלטה להשאיר את הריבית ללא שינוי – לאחר שמונה הפחתות מאז יוני 2024 – הייתה צפויה באופן רחב. האינפלציה בגוש היורו נמצאת כיום ברמת היעד הבינוני של הבנק המרכזי האירופי (2%), והכלכלה, על פי הערכת הבנק, מתפקדת בהתאם לצפיות או אף טוב מהן. תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים עלתה ל-**2.761%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.691% בסוף שבוע הקודם.



יפן – בעקבות אי-ודאות פוליטית פנימית, ובמיוחד לאחר שהקואליציה השלטת של המפלגה הליברלית-דמוקרטית ומפלגת קומייטו איבדה את הרוב שלה בבחירות לבית העליון ביפן שנערכו ב-20 ביולי, גברו הספקולציות כי ראש הממשלה שיגרו אישיבה יתפטר. עם זאת, הוא הכחיש את הדיווחים לפיהם הוא יפרוש לאחר סיום שיחות הסחר בין יפן לארצות הברית. תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים עלתה ל-**1.603%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 1.522% בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
4.77%	0.12%	2.03%	1.42%	-1.56%	\$ 103.47	Bloomberg Commodity
-8.31%	-2.95%	7.69%	1.23%	-1.21%	\$ 68.44	ברנט
-8.55%	0.10%	7.11%	0.08%	-3.24%	\$ 65.16	מערב טקסס (WTI)
-14.40%	56.12%	0.26%	-10.01%	-12.76%	\$ 3.11	גז טבעי
26.30%	26.25%	-0.23%	0.84%	-0.68%	\$ 3,335.60	זהב
31.20%	20.23%	9.02%	6.06%	-0.26%	\$ 38.37	כסף
43.67%	3.02%	8.66%	13.82%	3.22%	\$ 5.79	נחושת
-2.40%	-12.18%	0.80%	0.00%	-5.07%	\$ 538.25	חיטה
-8.62%	-2.71%	-7.83%	2.38%	-5.79%	\$ 419.00	תירס
-6.94%	71.72%	-12.37%	-0.85%	-1.99%	\$ 297.55	קפה
-15.42%	-6.41%	-9.21%	5.23%	-3.15%	\$ 16.29	סוכר
22.43%	1.19%	6.17%	7.24%	0.90%	\$ 674.00	עץ



נפט – מחירי הנפט ירדו ביום שישי והתייצבו ברמת שפל של שלושה שבועות, על רקע חששות הסוחרים מחדשות כלכליות שליליות מארצות הברית וסין, וכן סימנים להיצע הולך וגדל. עם זאת, ההפסדים הוגבלו בזכות אופטימיות בנוגע להסכמי סחר של ארה"ב, שעשויים לתמוך בצמיחה כלכלית עולמית ולחזק את הביקוש לנפט בעתיד. חוזי העתיד על נפט ברנט ירדו ב-74 סנט, או 1.1%, והתייצבו על מחיר של 68.44 דולר לחבית, בעוד שנפט גולמי מסוג WTI של ארה"ב ירד ב-87 סנט, או 1.3%, והתייצב על 65.16 דולר לחבית. בסיכום השבועי, הנפט **ברנט** ירד ב-1.21% והנפט **WTI** ירד ב-3.24%. [קישור להודעה](#)



זהב – מחירי הזהב ירדו ביום שישי, בעקבות התחזקות הדולר האמריקאי וסימנים להתקדמות במשא ומתן הסחר בין ארה"ב לאיחוד האירופי, שהפחיתו את הביקוש לנכסים בטוחים. מדד הדולר האמריקאי התאושש מרמת שפל של יותר משבועיים, מה שהפך את הזהב ליקר יותר עבור רוכשים מחו"ל. "ההסכם עם יפן היה משמעותי, ויש תקווה להסכם בין ארה"ב לאיחוד האירופי לפני המועד האחרון ב-1 באוגוסט. זה מפחית את הביקוש לנכסים בטוחים, כשנטיית הסיכון המוגברת מושכת הון לנכסי סיכון", אמר פיטר גרנט, סגן נשיא ואסטרטג בכיר למתכות ב-Zaner Metals. בסיכום השבועי הזהב ירד ב-0.68%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
23/07/2025	מכירות בתים קיימים (יוני)	Existing Home Sales (Jun)	3.93M	4.01M	4.03M
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-3.169M	-3.859M	
24/07/2025	אישורי בנייה (יוני)	Building Permits (Jun)	1.393M	1.390M	1.394M
	שיקאגו פד - מדד הפעילות הארצית (יוני)	Chicago Fed National Activity (Jun)	-0.10	-0.28	
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,955K	1,956K	
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	217K	229K	221K
	מכירות בתים חדשים (יוני)	New Home Sales (Jun)	627K	651K	623K
25/07/2025	הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי) (יוני)	Durable Goods Orders (MoM) (Jun)	-9.30%	10.30%	16.40%

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
23/07/2025	מדד אמון הצרכן (יולי)	Consumer Confidence (Jul)	-14.70	-15.00	-15.30
24/07/2025	החלטת הריבית (יולי)	ECB Interest Rate Decision (Jul)	2.15%	2.15%	2.15%

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
24/07/2025	סנטימנט הצרכנים של GfK - גרמניה (אוג')	GfK German Consumer Climate (Aug)	-21.50	-19.20	-20.30
25/07/2025	ציפיות העסקים - גרמניה (יולי)	German Business Expectations (Jul)	90.70	91.30	90.70
	סקר IFO למצב העסקים - גרמניה (יולי)	German Ifo Business Climate Index (Jul)	88.60	89.20	88.40

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
24/07/2025	סקר מצב העסקים - צרפת (יולי)	French Business Survey (Jul)	96.00	97.00	96.00
25/07/2025	מדד אמון הצרכנים - צרפת (יולי)	French Consumer Confidence (Jul)	89.00		88.00

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
25/07/2025	מכירות קמעונאיות (שנתי) (יוני)	Retail Sales (YoY) (Jun)	1.70%		-1.30%
	מכירות קמעונאיות (חודשי) (יוני)	Retail Sales (MoM) (Jun)	0.90%	1.00%	-2.70%

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
25/07/2025	מדד המחירים לצרכן (CPI) בטוקיו - ליבה (שנתי) (יולי)	Tokyo Core CPI (YoY) (Jul)	2.90%	3.00%	3.10%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) בטוקיו (שנתי) (יולי)	Tokyo CPI (YoY) (Jul)	2.90%		3.10%

בברכה,

צוות אקאהוס קפיטל ואופיר זלדמן

גילוי נאות: האמור לעיל הנו למטרת אינפורמציה בלבד ומובא כחומר רקע בלבד. אין לראות במסמך זה ובמידע ו/או הניתוח הכלולים בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים פיננסיים כלשהם או המלצה להשקעה באפיקים ספציפיים כלשהם. האמור בסקירה זו משקף את דעותיהם והערכותיהם של עורכי הסקירה ואינו משקף בהכרח את עמדתה הרשמית של אקאהוס קפיטל בע"מ. הניתוח במסמך זה נעשה בהתבסס על מידע אשר פורסם ו/או היה נגיש לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שנאסף ונערך על ידי עורכי הסקירה ומידע הנובע ממקורות אחרים, הנחזה כמידע מהימן, וזאת, מבלי שעורכי הסקירה ו/או החברה ביצעו בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנותו. סקירה זו אינה מהווה אסמכתא ו/או אישור כלשהם למהימנות ולנכונות המידע האמור. האמור

לעיל אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר. הדעות והתחזיות האמורות לעיל, עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. לפיכך, האמור לעיל אינו מהווה בשום צורה שהיא תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, וכך בעלי מניותיה, מנהליה ועובדיה, לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרם מהסתמכות על האמור לעיל, אם 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.