

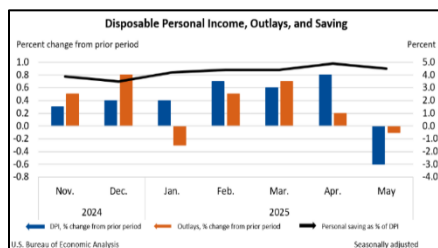
עיקרי הדברים

- **מדד S&P 500 ומדד נאסד"ק עלו בשיעור של 3.44% ו-4.25%, בהתאמה, ושניהם ננעלו בשיא כל הזמנים.** מדד דאו ג'ונס עלה ביותר מ-2.5%. בסיכום השבועי, המניות זינקו בתגובה למספר התפתחויות חיוביות, בהן ירידה במתיחות במזרח התיכון, התבטאויות "יוניות" מצד גורמים בפדרל ריזרב, דיווחים על חתימת הסכם סחר חדש בין ארה"ב לסין, והצהרות של בכירים בממשל האמריקאי על כך שעסקאות סחר נוספות קרובות לסיום.
- **האינפלציה בארה"ב עלתה מעט במאי, לפי מדד מחירי ההוצאה לצריכה האישית (PCE) – המדד המועדף על הפדרל ריזרב.** מדד הליבה של ה-PCE, שאינו כולל מחירי מזון ואנרגיה תנודתיים, עלה ב-0.2% לעומת החודש הקודם וב-2.7% לעומת השנה הקודמת – מעט מעל התחזיות, ולמעלה מהקריאות של אפריל שעמדו על 0.1% ו-2.6%, בהתאמה.
- **ברבעון הראשון של 2025, התוצר המקומי הגולמי הריאלי (תמ"ג) של ארה"ב ירד בקצב שנתי של 0.5%.** הירידה נרשמה ב-16 מתוך 23 קבוצות ענפים שלגביהן מפרסמת לשכת הניתוחים הכלכליים (BEA) הערכות רבעוניות לפי מדינות.
- **האיחוד האירופי וארה"ב מאמינים כי יוכלו להגיע להסכם סחר לפני תאריך היעד – 9 ביולי.** נשיאת הנציבות האירופית, אורסולה פון דר ליין, הביעה ביטחון ביכולת להגיע להסכם, ושר המסחר האמריקאי, הווארד לוטניק, הצטרף לאופטימיות וציין את קצב המשא ומתן המוגבר מצד האיחוד האירופי בשבועות האחרונים.
- **מדד המחירים לצרכן בטוקיו, יפן, ירד ביוני ל-3.10%, לעומת 3.40% במאי.** מחירי הליבה לצרכן באזור טוקיו עלו ב-3.1% לעומת השנה שעברה – ירידה לעומת 3.6% במאי, ונמוך מהציפיות שעמדו על 3.3%. זו ההאטה הראשונה באינפלציית הליבה מאז פברואר, אך הקצב נותר גבוה בהרבה מיעד ה-2% של הבנק המרכזי של יפן – נתון התומך בציפיות להעלאות נוספות בריבית.
- **מכירות הקמעונאות ביפן עלו ב-2.2% במאי 2025 לעומת השנה הקודמת – ירידה לעומת עלייה מתוקנת של 3.5% בחודש הקודם, ונמוך מהתחזיות שעמדו על 2.7%.** זהו החודש ה-38 ברציפות של עלייה במכירות הקמעונאיות, אם כי בקצב האיטי ביותר מאז פברואר. עליית השכר ממשיכה לתמוך בצריכה.

ארה"ב

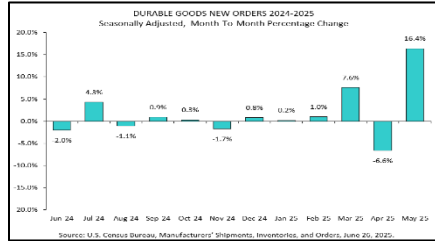
מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש מאי	מתחילת שנה	שנת 2024
S&P500	3.44%	4.42%	6.15%	4.96%	23.31%
Nasdaq	4.25%	6.07%	9.56%	4.99%	28.64%
Dow Jones	3.82%	3.67%	3.94%	3.00%	12.88%
Russell 2000	2.82%	4.96%	5.20%	-2.75%	10.02%

מדד S&P 500 ומדד נאסד"ק עלו בשיעור של 3.44% ו-4.25%, בהתאמה, ושניהם ננעלו בשיא כל הזמנים. מדד דאו ג'ונס עלה ביותר מ-2.5%. בסיכום השבועי, המניות זינקו במהלך השבוע בתגובה למספר התפתחויות חיוביות, כולל ירידה במתיחות במזרח התיכון, התבטאויות "יוניות" מצד מספר גורמים בפדרל ריזרב, דיווחים על כך שארה"ב וסין חתמו על הסכם סחר חדש, והצהרות של מספר בכירים בממשל האמריקאי שהעידו על כך שעסקאות סחר נוספות קרובות לסיום.

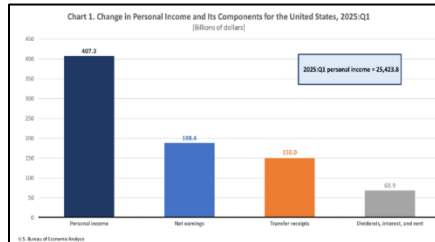


האינפלציה עלתה מעט בחודש מאי, לפי מדד מחירי ההוצאה לצריכה האישית (PCE) – המדד המועדף על הפדרל ריזרב למדידת אינפלציה. מדד הליבה של ה-PCE שאינו כולל מחירי מזון ואנרגיה תנודתיים – עלה ב-0.2% לעומת החודש הקודם וב-2.7% לעומת השנה הקודמת, מעט מעל תחזיות האנליסטים, ולמעלה מהקריאות של חודש אפריל שעמדו על 0.1% ו-2.6%, בהתאמה.

במקביל, ההכנסה האישית וההוצאה האישית ירדו, בניגוד לתחזיות שציפו לעלויות מתונות בשני התחומים. [קישור לנתונים](#)



משרד המסחר של ארה"ב דיווח כי ההזמנות למוצרים בני קיימא זינקו ב-16.4% בחודש מאי – הקצב הגבוה ביותר מזה 11 שנים – בהשוואה לירידה של 6.6% באפריל. העלייה נבעה בעיקר מעלייה חדה בהזמנות למטוסי נוסעים מסחריים. הזמנות למוצרים בני קיימא שלא כוללות תחום הביטחון ומטוסים – מדד שנחשב לאינדיקטור מרכזי להשקעות עסקיות – התאוששו גם הן, עם עלייה של 1.7% לעומת ירידה של 1.4% באפריל. [קישור לנתונים](#)

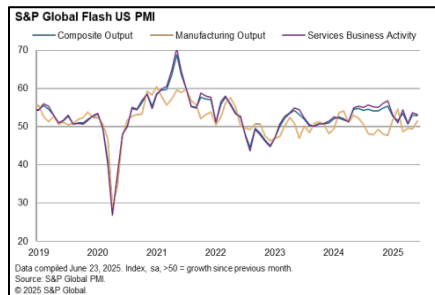


ברבעון הראשון של שנת 2025, התוצר המקומי הגולמי הריאלי (תמ"ג) של ארה"ב ירד בקצב שנתי של 0.5%. הירידה בתמ"ג הריאלי נרשמה ב-16 מתוך 23 קבוצות ענפים שלגביהן מפרסמת לשכת הניתוחים הכלכליים (BEA) הערכות רבעוניות לפי מדינות. הענפים שתרמו הכי הרבה לירידה בתמ"ג הארצי היו: פיננסים וביטוח; חקלאות, יערנות, דיג וציד; וסחר סיטונאי.

הענף של חקלאות, יערנות, דיג וציד ירד ב-39 מדינות, והיה הגורם המרכזי לירידות בתמ"ג ב-11 מדינות, כולל נברסקה, איווה, מונטנה וקנזס. ענף הכרייה ירד ב-43 מדינות, והיה הגורם המוביל לירידה בתמ"ג ב-8 מדינות, כולל ויומינג – המדינה עם הירידה החמישית בגודלה בתמ"ג הריאלי. ענפי הפיננסים והביטוח ירדו בכל 50 המדינות ובמחוז קולומביה (ושינגטון די.סי.), והיו הגורם המרכזי לירידה בתמ"ג ב-18 מדינות. לעומת זאת, תחום הנדל"ן והשכירות עלה בכל 50 המדינות ובמחוז קולומביה, והיווה את התרומה המרכזית לצמיחה בדרום קרוליינה – המדינה שרשמה את העלייה הגדולה ביותר בתמ"ג הריאלי. [קישור לדו"ח](#)



ציפיות הציבור לאינפלציה בשנה הקרובה ירדו בחדות, מ-6.6% במאי ל-5% ביוני, ככל הנראה בשל ירידה בחשש מהשפעתם האפשרית של מכסי מגן על האינפלציה בעתיד – כך על פי הסקר הסופי לחודש יוני של מדד תחושת הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן. המדד הכולל זינק ל-60.7, עלייה של 16%. [קישור לסקר](#)



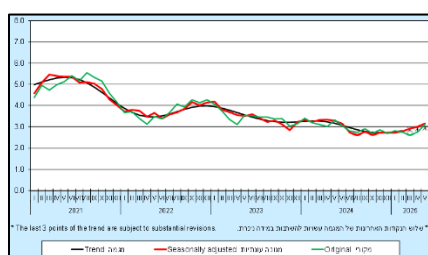
חברת S&P Global דיווחה כי הפעילות העסקית בארה"ב התרחבה ביוני, אם כי בקצב מתון יותר מאשר במאי. מדד מנהלי הרכש המשולב עמד על 52.8 נקודות, ירידה קלה מהקריאה של מאי שעמדה על 53.0 (קריאה מעל 50 מצביעה על התרחבות, בעוד שקריאה מתחת ל-50 מצביעה על התכווצות). העלייה במדד נבעה מהתאוששות ראשונה בתפוקת המגזר התעשייתי מאז פברואר, מה שסייע לקזז את ההאטה המתונה שנרשמה במגזר השירותים.

אינפלציה המשיכה להעיב על הנתונים, כאשר עליית העלויות הכוללת הייתה השנייה בגובהה מאז תחילת 2023 – תופעה שיוחסה ברובה למכסי המגן. לדברי כריס וויליאמסון: "נתוני ה-PMI המהירים ליוני מצביעים על כך שהכלכלה האמריקאית המשיכה לצמוח בסוף הרבעון השני, אך התחזיות נותרו בלתי ודאיות, כאשר לחצים אינפלציוניים גברו בצורה חדה במהלך החודשים האחרונים." [קישור לדו"ח](#)

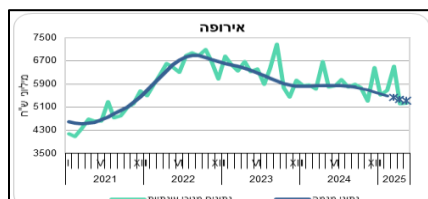
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-6.99%	-2.67%	דולר/שקל	28.39%	21.28%	7.30%	7.51%	2.48%	ת"א-35
4.69%	-0.94%	אירו/שקל	30.86%	20.93%	4.82%	10.23%	4.16%	ת"א-90
			28.61%	21.65%	6.55%	8.36%	2.91%	ת"א-125
			42.14%	14.14%	4.71%	8.15%	4.27%	ת"א-SME60

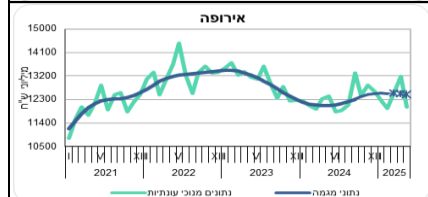
המסחר בישראל הסתכם בעלויות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-2.48% ומדד ת"א 90 עלה ב-4.16%. בלטו בעלויות שערים מדדים: ת"א בנייה ב-10.58% ומדד ת"א פיננסים ב-6.92%. מנגד, מדד ת"א נפט וגז ירד ב-2.28%, במקביל לירידה במחירי הנפט. בשוק המט"ח הדולר והאירו ירדו ב-2.67% וב-0.94% ביחס לשקל, בהתאמה.



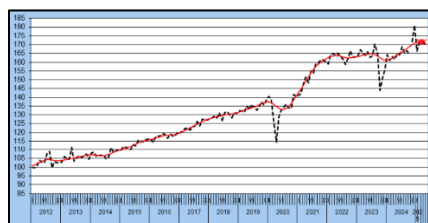
במאי 2025 שיעור האבטלה הכללי עלה ל-3.1% (לעומת 3.0%), כאשר שיעור האבטלה בקרב הגברים עלה ל-3.3% ובקרב הנשים ירד ל-2.9%. מספר המשתתפים בכוח העבודה בישראל בקרב בני 15 ומעלה על כ-4.577 מיליון נפש, מתוכם 4.433 מיליון היו מועסקים וכ-144 אלף בלתי מועסקים. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה עלה ל-62.8%, לעומת 62.7% בחודש הקודם. בקרב הגברים נרשמה ירידה קלה בשיעור ההשתתפות ל-65.3% (לעומת 65.4%), ואילו בקרב הנשים נרשמה עלייה ל-60.4% (לעומת 60.1%). שיעור התעסוקה, המבטא את אחוז המועסקים מכלל האוכלוסייה, נותר ללא שינוי ברמה של 60.8%. עם זאת, נרשמה ירידה בשיעור התעסוקה של הגברים ל-63.1% (לעומת 63.5%) ועלייה בשיעור התעסוקה של הנשים ל-58.6% (לעומת 58.3%). [קישור להודעה](#)



יצוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים ויהלומים) בחודשים מרץ-מאי 2025, ירד ב-7.7% בהמשך לירידה של 6.8% בחישוב השנתי, בחודשים דצמבר 2024 – פברואר 2025. בלטה ירידה של 19.7% ביצוא סחורות לארצות האיחוד האירופי. במאי יצוא הסחורות (למעט יהלומים) הסתכם ב-15.2 מיליארד ש"ח. מסך יצוא הסחורות, היצוא לארצות אירופה היווה 33%, היצוא לארצות אמריקה 32%, היצוא לארצות אסיה 23% ו-12% הנותרים ליתר ארצות העולם.



יבוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) בחודשים מרץ-מאי 2025, נשאר ללא שינוי, לאחר עלייה של 0.6% בחישוב השנתי, בחודשים דצמבר 2024 – פברואר 2025. בלטה ירידה של 13.8% ביבוא הסחורות מסין. במאי יבוא הסחורות (למעט יהלומים) הסתכם ב-27.0 מיליארד ש"ח. 45% מהיבוא היה מארצות אירופה, 34% מארצות אסיה, 12% מארצות אמריקה, ו-9% הנותרים מקבוצת יתר ארצות העולם. בלטה ירידה של 13.8% ביבוא הסחורות מסין. [קישור להודעה](#)

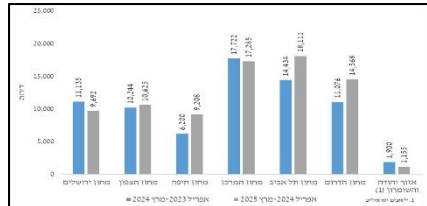


נרשמה עלייה מתונה של 0.5% בפדיון סך ענפי המשק בין החודשים פברואר-אפריל 2025 בהשוואה לתקופה נובמבר 2024-ינואר 2025, לאחר עלייה של 5.6% בתקופה הקודמת. בענפי התעשייה, הכרייה והחציבה נמשכה מגמת העלייה עם גידול של 1.7% בחישוב שנתי, בדומה לעלייה שנרשמה בתקופה הקודמת. גם בענפי המסחר הסיטוני והקמעוני נרשמה עלייה של 1.5%, לאחר עלייה של 5.1%. בתחום ההייטק חלה עלייה משמעותית של 10.8% בפדיון סך ענפי ההייטק, לעומת עלייה של 7.1% בתקופה הקודמת. העלייה התחלקה בין ענפי התעשייה, שבהם נרשם גידול של 10.6% (בהמשך לעלייה של 2.2%), ובין ענפי השירותים, עם עלייה של 9.0%, לאחר עלייה של 10% בתקופה הקודמת. [קישור להודעה](#)

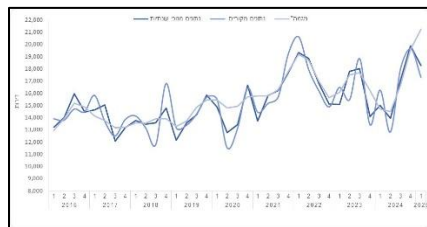


[קישור להודעה](#)

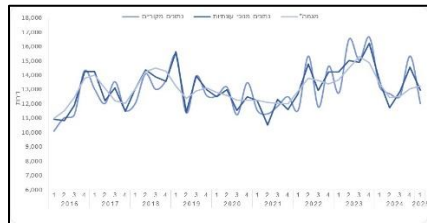
בין החודשים פברואר-אפריל 2025, על פי נתוני מגמה בחישוב שנתי, נרשמה עלייה של 3.6% בייצור התעשייתי בענפי התעשייה, הכרייה והחציבה. במקביל, חלה עלייה של 1.2% במספר משרות השכיר ו-1.6% במספר שעות העבודה. הפדיון ממכירות לשוק המקומי, במחירים קבועים, עלה בשיעור חד של 7.1%, בעוד הפדיון ממכירות ליצוא רשם זינוק של 13.2%. לעומת זאת, כאשר מנכים את ענפי הכרייה, החציבה והטכנולוגיה העילית, נרשמה ירידה של 0.4% בייצור התעשייתי. בענפי הטכנולוגיה העילית לבדם נרשמה עלייה בולטת של 11.2% בייצור התעשייתי, המשקפת את תרומת הסקטור לעלייה הכוללת. [קישור להודעה](#)



במהלך 12 החודשים שבין אפריל 2024 למרץ 2025, הונפקו היתרי בנייה לכ-80,650 דירות – עלייה של כ-10.9% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנה הקודמת (אפריל 2023-מרץ 2024). מבין כלל הדירות שלהן הונפקו היתרים בתקופה זו, כ-22.5% ממוקמות במחוז תל אביב, כ-21.4% במחוז המרכז, וכ-18.1% במחוז הדרום, מה שמעיד על ריכוז גבוה של פעילות בנייה בשלושת המחוזות הללו. [קישור להודעה](#)



במהלך 12 החודשים שבין אפריל 2024 למרץ 2025, החלה בנייתן של כ-67,840 דירות – עלייה של 6.0% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (אפריל 2023-מרץ 2024). מתוכן, כ-92.5% הן דירות תוספתיות למשק, כך שמספר התחלות הבנייה נטו (בניכוי הריסות של כ-5,100 דירות קיימות) עומד על כ-62,740 דירות. התפלגות התחלות הבנייה לפי מחוזות מצביעה על כך שכחמישית מהבנייה החדשה בוצעה בכל אחד מהמחוזות הבאים: המרכז (22.0%), הדרום (20.1%) ותל אביב (18.8%). כ-70.9% מהדירות שהחלה בנייתן בין אפריל 2024 למרץ 2025 נבנו למטרת מכירה, מהן כ-15.8% (כ-7,580 דירות) נבנו במסגרת סבסוד ממשלתי. המחוז שבו נבנו המספר הרב ביותר של דירות מסובסדות היה מחוז הדרום, עם כ-2,490 דירות – כ-32.8% מכלל הדירות שנבנו במסגרת זו. אחריו דורג מחוז המרכז, עם כ-2,170 דירות, שהיוו כ-28.7% מכלל הבנייה המסובסדת, נתונים שמצביעים על ריכוז מאמץ ממשלתי משמעותי בשני אזורים אלו. [קישור להודעה](#)

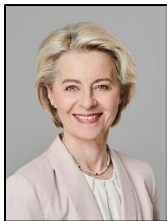


במהלך 12 החודשים שבין אפריל 2024 למרץ 2025, הסתיימה בנייתן של כ-52,570 דירות – ירידה של כ-14.4% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. האזור שבו נרשם השיעור הגבוה ביותר של סיום בנייה היה מחוז המרכז, עם כ-12,720 דירות – המהוות כ-24.2% מכלל הדירות שבנייתן הסתיימה, בעוד שבמחוז חיפה הסתיימה בנייתן של כ-8.5% בלבד. משך זמן הבנייה הממוצע של בניין עמד על 30.2 חודשים, ואילו משך הזמן המשוקלל לפי מספר הדירות בבניין עמד על 35.5 חודשים – לעומת 27.3 ו-32.9 חודשים בהתאמה בתקופה הקודמת. התארכות זו במשך זמן הבנייה מסייעת להבין את הפער ההולך וגדל בין כמות התחלות הבנייה לבין מספר הדירות שגמר בנייתן. [קישור להודעה](#)

אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודש מאי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.97%	7.09%	4.02%	-0.92%	1.32%	STOXX 600
18.85%	20.71%	6.67%	0.15%	2.92%	DAX
5.69%	7.66%	3.27%	0.30%	0.28%	FTSE 100
-2.15%	4.21%	2.08%	-0.78%	1.34%	CAC 40

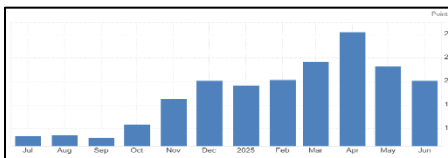
מדד **STOXX Europe 600** הפאן-אירופי ננעל בעלייה של **1.32%**, על רקע הפסקת האש בין ישראל לאיראן שנראית יציבה והקלה בחששות ממלחמת סחר ממושכת. התחייבות לתמריצים כלכליים בגרמניה והגדלת ההוצאות הביטחוניות של נאט"ו תרמו גם הם לעליות. מדד **DAX** בגרמניה זינק ב-**2.92%**, מדד **CAC 40** בצרפת עלה ב-**1.34%**, מדד **FTSE MIB** באיטליה הוסיף **1.30%** ומדד **100 FTSE** הבריטי עלה ב-**0.28%**.



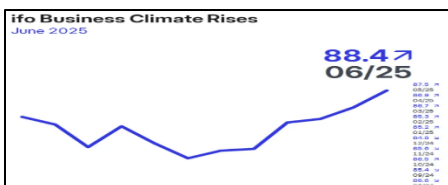
האיחוד האירופי וארה"ב מאמינים שהם יכולים להגיע להסכם סחר לפני תאריך היעד של ה-9 ביולי, כאשר ארה"ב אמורה להטיל מכס של **50%** על כמעט כל מוצרי האיחוד האירופי והאיחוד האירופי מתכנן להטיל צעדי נגד משלו. נשיאת הנציבות האירופית אורסולה פון דר ליין בטוחה שניתן להגיע להסכם, ושר המסחר האמריקני הווארד לוטניק הביע גם הוא אופטימיות, וציין את קצב המשא ומתן המוגבר של האיחוד האירופי בשבועות האחרונים. האיחוד האירופי מחפש עסקה מועילה לשני הצדדים, אך גם מכין צעדי נגד למקרה שהשיחות ייכשלו, כולל מכסים על סחורות אמריקאיות בשווי 21 מיליארד דולר ו-95 מיליארד דולר, כמו גם צעדים אחרים מעבר למכסים. [קישור לכתבה](#)



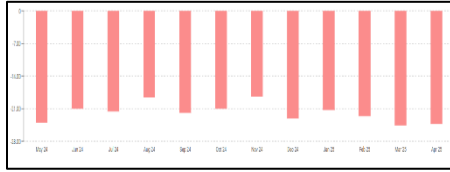
מדד **אמון הצרכנים** בגוש האירו ירד ב-**0.2** נקודות ל-**15.3** ביוני 2025, לעומת **15.1** במאי, בהתאם להערכות המוקדמות. ברחבי האיחוד האירופי כולו, נרשמה ירידה של **0.3** נקודות, לרמה של **14.8**-. למרות שצרכנים היו פחות פסימיים לגבי התחזית הכלכלית הכללית של מדינתם, התכניות שלהם לרכישות גדולות ב-12 החודשים הקרובים פחתו. בנוסף, ההערכות שלהם לגבי המצב הפיננסי של משקי הבית – בעבר ובעתיד – הידרדרו במקצת. [קישור להודעה](#)



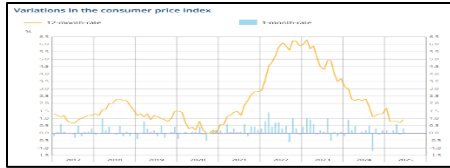
ציפיות האינפלציה של הצרכנים בגוש האירו ל-12 החודשים הקרובים ירדו לרמה של 21.2 נקודות ביוני 2025, לעומת 23.6 נקודות במאי. מדד ציפיות המחירים של הצרכנים בגוש האירו עמד בממוצע על 23.40 נקודות בין השנים 1985 ל-2025, כאשר הוא הגיע לשיא של 63.50 נקודות במרץ 2022 ולשפל של 7.90 נקודות באוגוסט 2009. [קישור להודעה](#)



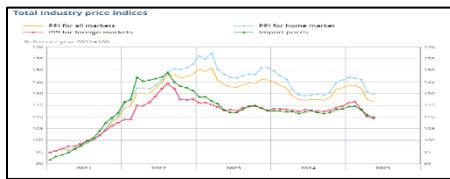
מדד **אקלים העסקים של מכון Ifo בגרמניה עלה ל-88.4 ביוני 2025, השיא הגבוה ביותר כמעט בשנה, לעומת 87.5 במאי, וגבוה במעט מהתחזיות שעמדו על 88.2.** מדד הציפיות זינק ל-90.7, השיא מאז אפריל 2023, לעומת 89 מתוקן בחודש הקודם. המדד שמוודד את התנאים הנוכחיים עלה קלות ל-86.2 מ-86.1. "הכלכלה הגרמנית מתחילה לאט לאט לחזור לביטחון", אמר נשיא Ifo, קלמנס פוסט. המדד רשם שיפור חזק במיוחד במגזר השירותים, שם החברות העריכו את מצבן הנוכחי בצורה חיובית יותר והעלו משמעותית את תחזיותיהם לעתיד. במגזר הייצור, אקלים העסקים השתפר מעט. בעוד שהחברות היו אופטימיות יותר לגבי החודשים הקרובים, התנאים העסקיים הנוכחיים הורעו, והחברות נותרו מאוד לא מרוצות מהמלאים הממתינים להזמנות. במגזר הקמעונאות, האמון השתפר גם כן, עם קמעונאים שדיווחו על שביעות רצון גבוהה יותר מהממצאים העסקיים הנוכחיים וציפיות פחות פסימיות לעתיד. [קישור להודעה](#)



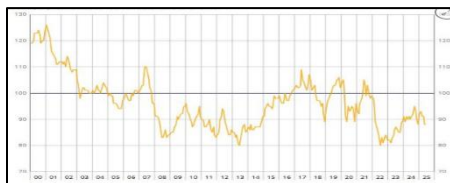
מדד אקלים הצרכנים של GfK בגרמניה ירד ל-20.3- לקראת יולי 2025, לעומת 20.0- בתיקון קל של החודש הקודם, מה שמסמן את הירידה הראשונה אחרי ארבעה חודשים, ומפספס את תחזיות השוק שעמדו על 19.3- . נטיית החיסכון הגיעה לשיא מאז אפריל 2024 (13.9 לעומת 10.0 ביוני), בעוד שהנכונות לרכוש נותרה נמוכה (6.2- לעומת 6.4-), ברקע אי-ודאות ממושכת בנוגע למדיניות הבלתי ניתנת לחיזוי בארה"ב, במיוחד בנוגע למכסים ולסחר. "נטייה גבוהה לחסוך היא ביטוי לאי-ודאות נמשכת וחוסר ביטחון בתכנון, "אמר רולף בירקל, מומחה צרכנות ב-NIM והוסיף כי זה משפיע על רכישות גדולות. למרות זאת, הציפיות הכלכליות עלו (20.1 לעומת 13.1), מה שמעיד על הקריאה הגבוהה ביותר מאז תחילת מלחמת אוקראינה בפברואר 2022, ותומך בהספקים הממשלה על הוצאות הגנה ותשתיות. ציפיות ההכנסות גם כן השתפרו בחודש הרביעי ברציפות (12.8 לעומת 10.4), בעקבות הסכמים שכר נוחים והפחתת האינפלציה. [קישור להודעה](#)



שיעור האינפלציה השנתי בצרפת עלה ל-0.9% ביוני 2025, בניגוד לתחזיות שציפו לשמירה על שיעור האינפלציה הנמוך ביותר מזה יותר מארבע שנים, 0.7%, שנרשם במאי, כך לפי הערכות ראשוניות. העלייה נבעה בעיקר מעליית האינפלציה בשירותים (2.4% לעומת 2.1% במאי), במיוחד בתחום הלינה, הבריאות והתחבורה, כמו גם מעליית האינפלציה המזון (1.4% לעומת 1.3%). במקביל, מחירי האנרגיה ירדו בקצב איטי יותר (6.9% לעומת 8%-), מחירי הסחורות המיוצרות ירדו בקצב זהה לזה של החודש הקודם (0.2%-), ואינפלציית הטבק האטה במעט (4% לעומת 4.1%). באופן חודשי, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3%, התאוששות לאחר ירידה של 0.1% במאי, וגבוהה מהתחזיות שעמדו על עלייה של 0.2%. במקביל, שיעור האינפלציה ההרמוניזציה השנתי של האיחוד האירופי עלה ל-0.8% לעומת 0.6%, מעל התחזית של 0.7%, בעוד שהשיעור האינפלציה ההרמוניזציה החודשי עלה ב-0.4%, מה ששיפר את הירידה של 0.2% שנרשמה בחודש הקודם והגיע מעל הציפיות לעלייה של 0.2%. [קישור להודעה](#)



מחירי היצרנים בשוק המקומי בצרפת ירדו ב-0.8% באופן חודשי במאי 2025, ירידה קלה לעומת ירידה מתוקנת של 4.2% בחודש הקודם, שהיא הירידה החדה ביותר בשניים האחרונים. המחירים ירדו בקצב איטי יותר במגזרי החציבה והמכרות, האנרגיה והמים (3.4%- לעומת 14.7%- באפריל), כמו גם מוצרים מיוצרים (0.1%- לעומת 0.5%-), במיוחד קוקס ודלק מזוקק (1.0%- לעומת 7.8%-), ציוד חשמלי ואלקטרוני, מחשבים ומכונות (0.1%- לעומת 0.3%-), ומוצרים מיוצרים אחרים (0.2%- לעומת 0.3%-). באופן שנתי, מחירי היצרנים עלו ב-0.2% במאי, התאוששות מ-0.7%- שנרשם באפריל, לאחר תיקון. [קישור להודעה](#)



האמון הצרכני בצרפת נותר יציב על 88 ביוני 2025, ללא שינוי מהחודש הקודם, ומעט מתחת לציפיות השוק שעמדו על 89. המדד נשאר נמוך בהרבה מהמוצע הארוך טווח של 100, ועומד ברמתו החלשה ביותר מאז דצמבר 2024. המרכיבים המרכזיים של המדד הצביעו על מעט תזוזה, כאשר האמון בנוגע לציפיות פיננסיות אישיות נשאר יציב על 14-, בעוד שהנכונות לבצע רכישות גדולות נשארה על 27-. ציפיות האינפלציה גם הן נותרו ללא שינוי על 38-. עם זאת, התחזית לגבי רמת החיים העתידית הפכה מעט יותר פסימית, ירדה מ-59 ל-60-. מצד שני, הדאגות לגבי אבטלה עתידית פחתו במעט, כאשר המדד שיפר את עצמו מ-61 ל-59. בינתיים, המשפחות דיווחו על גישה יותר אופטימית לגבי יכולת החיסכון הצפויה שלהן, אשר עלתה ל-12 מ-10, וכן נרשמה עלייה בכוננות לחסוך, שהגיעה ל-40 מ-36. [קישור להודעה](#)

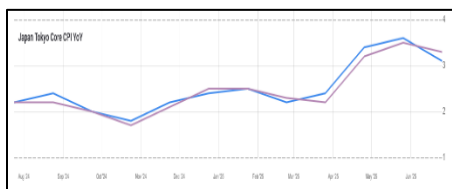
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש מאי	מתחילת שנה	שנת 2024
Nikkei 225	4.55%	5.76%	5.33%	0.64%	19.22%
CSI 300	1.95%	2.12%	1.85%	-0.33%	14.68%
S&P/ASX 200	0.10%	0.94%	3.80%	4.35%	7.49%

שוקי המניות ביפן רשמו עליות חדות במהלך השבוע: מדד הניקיי 225 זינק ב-4.55% ומדד TOPIX הרחב עלה ב-2.50%. מניות הטכנולוגיה היפניות הציגו ביצועים חזקים, והתיאבון לסיכון מצד המשקיעים גבר על רקע דעיכת החששות ממלחמת סחר עולמית וסימנים ראשוניים לכך שהפסקת האש בין איראן לישראל נשמרת. שוקי המניות בסין היבשתית עלו בעקבות דיווחים על כך שארה"ב וסין סיכמו סופית על הבנות מסחריות שהושגו בד'נבה בחודש שעבר. מדד ה CSI 300 עלה ב-1.95% ומדד שנחאי המשולב התחזק ב-1.91%. בהונג קונג, מדד הנג סנג זינק ב-3.2%. מדד האוסטרלי ASX200 עלה ב-0.10%.

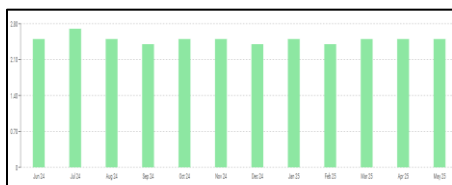


החדשות על המתווה שהוכרז ביום חמישי על ידי שר המסחר של ארצות הברית, האוורד לוטניק, ייצבו זמנית את יחסי הסחר בין שתי המדינות. ביום שישי, בייג'ינג אישרה כמה היבטים של הסכם, שלדברי הדיווחים מסדיר את התנאים שנקבעו בשיחות סחר השנה, כולל התחייבות מסין לספק מתכות נדירות. עם זאת, לא התקבלה אבחנה מפורטת אחרי ההכרזה, והסכם לא התייחס לסוגיות כמו סחר בסמים מסוג פנטניל. [קישור לכתבה](#)

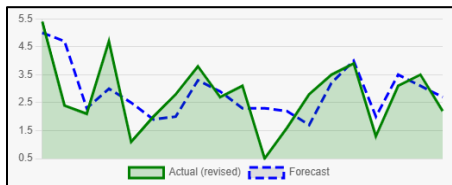


מדד המחירים לצרכן בטוקיו ביפן ירד ל-3.10% ביוני, לעומת 3.40% במאי 2025. מדד המחירים לצרכן בטוקיו ביפן היה בממוצע 2.39% בין השנים 1971 ל-2025, כאשר השיא ההיסטורי היה 24.00% באוקטובר 1974 והשפל ההיסטורי היה -2.40% באוקטובר 2009. מחירי הליבה לצרכן באזור קו של טוקיו עלו ב-3.1% ביוני 2025 לעומת השנה הקודמת, ירידה לעומת עלייה של 3.6% במאי, ונמוך מציפיות השוק שעמדו על 3.3%. מדובר בהאטה הראשונה באינפלציית הליבה מאז פברואר,

אם כי הקצב נותר גבוה בהרבה מיעד ה-2% של הבנק המרכזי של יפן, מה שתומך בציפיות להעלאות נוספות של שיעורי הריבית. נגיד הבנק של יפן, קזואו אואדה, רמז לאחרונה כי הבנק המרכזי עשוי להמשיך להעלות ריבית, אם גידול מתמשך בשכר יתמוך בצריכה הפרטית ויאפשר לחברות לגלגל עלויות גבוהות יותר לצרכנים – תנאים הנתפסים כחיוניים לעיגון האינפלציה סביב יעד ה-2%. עם זאת, סיכום הדעות האחרון של הבנק המרכזי של יפן הציג טון זהיר יותר, כאשר קובעי המדיניות הדגישו את חשיבות השמירה על גישה מוניתרית מרחיבה לנוכח מתיחות בסחר העולמי ואי ודאות גיאופוליטית. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה ביפן נותר יציב על 2.5% במאי 2025, חודש שלישי ברציפות, תואם את תחזיות השוק. מספר האבטלים ירד ב-40 אלף ל-1.72 מיליון, הנמוך ביותר בחודשים האחרונים, בעוד שמספר המועסקים עלה ב-33 אלף לשיא חדש של 68.37 מיליון. כוח העבודה גדל ב-29 אלף ל-70.08 מיליון, ואילו מספר האנשים שאינם בכוח העבודה ירד ב-24 אלף ל-39.62 מיליון. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה, שלא מותאם לעונתיות, עלה ל-64.0%, עלייה מ-63.7% בשנה שעברה, מה שמציין את השיעור הגבוה ביותר מאז יוני 1998. בינתיים, יחס משרות למועמדים עמד על 1.24, נמוך מציפיות השוק של 1.26, וירד מהחודשים הקודמים, תוך שהוא מגיע לשפל של שלושה חודשים. [קישור להודעה](#)



מכירות הקמעונאות ביפן עלו ב-2.2% בהשוואה לשנה שעברה במאי 2025, ירידה לעומת עלייה מתוקנת של 3.5% בחודש הקודם, ונמוך מציפיות השוק שעמדו על צמיחה של 2.7%. מדובר בחודש ה-38 ברציפות של עליית מכירות קמעונאיות, אך בקצב האיטי ביותר מאז פברואר, כאשר עליית השכר ממשיכה לתמוך בצריכה. ההוצאות גדלו עבור ביגוד ומוצרי אישיות (7.2%), מכונות וציוד (5.8%), תרופות וקוסמטיקה (4.6%), קמעונאים אחרים (4.4%), רכב (2.4%), קמעונאים שאינם בחנויות (1.4%), ומזון ומשקאות (1.4%). בניגוד לכך, מכירות בחנויות כלבו ירדו ב-6.1%, בעוד שמכירות דלק נשארו יציבות. באופן חודשי, מכירות הקמעונאות ירדו ב-0.2% במאי, לאחר עלייה מתוקנת של 0.7% באפריל. מדובר בירידה החודשית השנייה השנה. [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	
-5.03%	4.683%	-5.63%	4.227%	-5.80%	4.045%	-5.03%	4.020%	ישראל
-1.17%	4.832%	-2.33%	4.274%	-3.36%	3.826%	-4.10%	3.744%	ארה"ב
3.55%	3.093%	3.34%	2.597%	2.41%	2.167%	1.03%	1.861%	גרמניה
-0.21%	5.272%	-0.53%	4.500%	-1.82%	3.965%	-1.97%	3.836%	בריטניה
1.03%	4.021%	0.62%	3.263%	-0.55%	2.530%	-0.60%	1.986%	צרפת
-0.25%	2.802%	2.22%	1.428%	2.95%	0.978%	3.60%	0.748%	יפן
0.54%	1.850%	0.00%	1.640%	0.00%	1.500%	-0.73%	1.360%	סין
-1.61%	4.828%	-1.38%	4.146%	-2.12%	3.455%	-2.46%	3.209%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – המסחר בשוק אגרות החוב הסתכם בעליות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד צמודות** עלה ב-**0.94%**, **תל בונד שקלי ב-0.69%**, **תל גוב שקלי ב-1.45%** ו**תל גוב צמודות ב-1.60%**. בלטו בעליות שערים מדדים: **תל גוב שקלי +10 ב-3.07%** ומדד **תל גוב צמודות +10 ב-3.49%**. מנגד, **תל בונד דולר ירד ב-1.96%**, במקביל להיחלשות הדולר מול השקל. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים ירדה ל-4.227%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.479% בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – התשואות ירדו באופן כללי בתגובה לנתונים כלכליים חלשים מהצפוי ולדברים שנאמרו על ידי מספר בכירים בפדרל ריזרב, שהעידו כי ייתכן שהורדות ריבית יגיעו מוקדם מהמצופה. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים ירדה ל-4.274%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.376% בסוף שבוע הקודם.



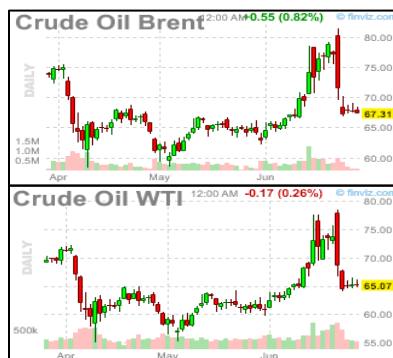
גרמניה – בגרמניה, מכון המחקר Ifo דיווח כי אמון העסקים עלה זה החודש השישי ברציפות והגיע לרמתו הגבוהה ביותר בשנה האחרונה, על רקע תקוות להגברת ההוצאות הממשלתיות. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים עלתה ל-2.597%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.536% בסוף שבוע הקודם.



יפן – בנק יפן (BoJ) חזר והדגיש את גישתו הזהירה בנוגע לנרמול המדיניות המוניטרית. הין היפני התחזק לרמה של כ-144 ין לדולר, לעומת כ-146 ין בסוף השבוע הקודם. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים ירדה ל-1.428%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 1.403% בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
4.18%	0.12%	3.55%	2.90%	-3.61%	\$ 102.89	Bloomberg Commodity
-10.50%	-2.95%	-15.55%	6.40%	-13.26%	\$ 66.80	ברנט
-8.04%	0.10%	-18.56%	7.78%	-12.56%	\$ 65.52	מערב טקסס (WTI)
3.33%	56.12%	-19.25%	8.91%	-2.42%	\$ 3.75	גז טבעי
25.04%	26.25%	5.79%	-0.40%	-2.46%	\$ 3,302.30	זהב
23.80%	20.23%	-5.58%	9.11%	0.52%	\$ 36.20	כסף
26.55%	3.02%	-8.02%	8.94%	5.42%	\$ 5.10	נחושת
-4.85%	-12.18%	-1.16%	-1.73%	-7.57%	\$ 524.75	חיטה
-8.94%	-2.71%	3.99%	-5.97%	-2.62%	\$ 417.50	תירס
-5.00%	71.72%	5.53%	-11.30%	-3.59%	\$ 303.75	קפה
-17.91%	-6.41%	-7.42%	-7.27%	-1.80%	\$ 15.81	סוכר
14.08%	1.19%	-16.62%	6.08%	1.95%	\$ 628.00	עץ



נפט – מחירי הנפט עלו במעט ביום שישי, לאחר שהתאוששו מירידה במהלך היום בעקבות דיווח על כך ש OPEC+ מתכננת להגדיל את התפוקה באוגוסט. עם זאת, במהלך השבוע כולו נרשמה צניחה של כ-12% – הירידה השבועית החדה ביותר מאז מרץ 2023. ארבעה נציגים מ-OPEC+ הכוללת גם את בעלי הברית של מדינות אופ"ק, מסרו כי הקבוצה צפויה להעלות את תפוקת הנפט ב-411 אלף חביות ליום בחודש אוגוסט, בהמשך להעלאה דומה שכבר מתוכננת לחודש יולי. במהלך הלחימה שנמשכה 12 ימים והחלה לאחר שישיראל תקפה את מתקני הגרעין של איראן ב-13 ביוני, מחירי נפט ברנט זינקו לזמן קצר לרמה של מעל 80 דולר לחבית, אך צנחו לאחר מכן ל-67 דולר לחבית בעקבות הכרזתו של נשיא ארה"ב דונלד טראמפ על הפסקת אש בין איראן לישראל. בסיכום השבועי הנפט ברנט ירד ב-13.26% והנפט WTI ירד ב-12.56%. [קישור לכתבה](#)



זהב – מחיר הזהב ירד ביום חמישי ב-2% והגיע לשפל של כמעט חודש, לאחר שהסכם סחר בין ארה"ב לסין הגביר את התיאבון לסיכון וצמצם את האטרקטיביות של הזהב כנכס בטוח. הזהב רשם ירידה שבועית שנייה ברציפות, עם ירידה כוללת של 2.46% עד כה. האטה בגזרות הגיאופוליטיות אפשרה למשקיעים לממש רווחים, בשל הציפיות קדימה לאפשרות של עימות צבאי עם סין והתפתחויות במזרח התיכון, כך אמר דניאל פבילוניס, אסטרטג שווקים בכיר ב-RJO Futures. ביום חמישי נחתם הסכם סחר בין ארה"ב לסין בנוגע להאצת משלוחי מינרלים נדירים לארה"ב – מהלך שנתפס כחיובי בעיני השווקים, ובעקבותיו עלו מניות ברחבי העולם. במזרח התיכון, הסכם הפסקת האש בין איראן לישראל ממשיך להחזיק, לאחר כמה עימותים נקודתיים בתחילתו. מבחינת נתונים כלכליים, ההוצאה הצרכנית בארה"ב ירדה באופן מפתיע בחודש מאי, ככל הנראה לאחר דעיכתה של מגמת רכישות מוקדמות של מוצרים כמו רכבים לקראת הטלת מכסים. במקביל, העלויות החודשיות באינפלציה נותרו מתונות. [קישור לכתבה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
0.50%		0.20%	Industrial Output (MoM) (Apr)	26/06/2025

ארה"ב				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
4.00M	3.996M	4.03M	Existing Home Sales (May)	23/06/2025
98.40	99.40	93.00	CB Consumer Confidence (Jun)	24/06/2025
			Fed Chair Powell Testifies	
1.422M	1.393M	1.394M	Building Permits (May)	25/06/2025
			Fed Chair Powell Testifies	
743K	694K	623K	New Home Sales (May)	
-11.473M	-1.200M	-5.836M	Crude Oil Inventories	
1,945K		1,974K	Continuing Jobless Claims	26/06/2025
-6.60%	8.60%	16.40%	Durable Goods Orders (MoM) (May)	
2.40%	-0.20%	-0.50%	GDP (QoQ) (Q1)	
246K	244K	236K	Initial Jobless Claims	
5.10%	5.10%	5.00%	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Jun)	27/06/2025

גוש האירו				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
-15.30	-15.30	-15.30	Consumer Confidence (Jun)	27/06/2025
23.60		21.20	Consumer Inflation Expectation (Jun)	

גרמניה				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
89.00	90.00	90.70	German Business Expectations (Jun)	24/06/2025
87.50	88.10	88.40	German Ifo Business Climate Index (Jun)	
-19.90	-19.00	-20.30	GfK German Consumer Climate (Jul)	26/06/2025

צרפת				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
88.00	89.00	88.00	French Consumer Confidence (Jun)	25/06/2025
0.70%		0.90%	French CPI (YoY) (Jun)	27/06/2025
-0.10%	0.20%	0.30%	French CPI (MoM) (Jun)	
-0.80%		0.20%	PPI (YoY) (May)	
-4.30%		-0.80%	French PPI (MoM) (May)	

יפן				
קודם	צפי	בפועל	Event	תאריך
3.60%	3.40%	3.10%	Tokyo Core CPI (YoY) (Jun)	27/06/2025
3.40%		3.10%	Tokyo CPI (YoY) (Jun)	
2.50%	2.50%	2.50%	Unemployment Rate (May)	
3.50%	2.40%	2.20%	Retail Sales (YoY) (May)	

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.