

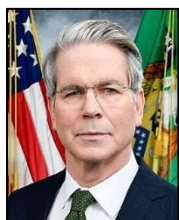
עיקרי הדברים

- בשבועות הקרובים צפויה הכרעה דרמטית של בית המשפט העליון בארה"ב בנוגע למכסי היבוא שהטיל הנשיא טראמפ. בית המשפט לערעורים כבר קבע כי לנשיא אין סמכות חוקית להטיל מכסים רחבי היקף באמצעות חוק החירום הכלכלי, והממשל מבקש כעת מהעליון להתערב כדי למנוע את ביטולם.
- דו"ח המשרות במגזר הלא-חקלאי שפורסם ביום שישי היה הבולט ביותר. מהדו"ח עלה כי המעסיקים הוסיפו רק 22 אלף משרות באוגוסט – ירידה חדה לעומת 79 אלף ביולי (נתון מתוקן) והרבה מתחת לצפי של כ-77 אלף.
- הכלכלה בגוש האירו צמחה בשיעור של 0.1% ברבעון השני של 2025 (רבעון על רבעון) – הביצוע החלש ביותר מאז הרבעון הרביעי של 2023 – לאחר צמיחה של 0.6% ברבעון הראשון. האינפלציה בגוש האירו עלתה לשיעור של 2.1% באוגוסט 2025, מעט מעל הקצב שנרשם ביולי ומעל תחזיות השוק שעמדו על 2.0%. שיעור האבטלה המתואם לעונתיות בגוש האירו ירד ל-6.2% בחודש יולי 2025, לעומת 6.3% ביוני, ובקצב הצפוי על ידי השוק.
- מדד מנהלי הרכש של S&P Global למגזר התעשייה ביפן עודכן כלפי מטה ל-49.7 באוגוסט 2025, לעומת הערכה ראשונית של 49.9, אם כי הוא עדיין גבוה מהקריאה הסופית של 48.9 ביולי. הנתון האחרון מסמן את ההתכווצות ה-13 בפעילות התעשייתית במהלך 14 החודשים האחרונים. מדד מנהלי הרכש של S&P Global למגזר השירותים ביפן עמד על 53.1 באוגוסט 2025 – גבוה מההערכה הראשונית של 52.7, אך נמוך מהקריאה של 53.6 ביולי. המדד מצביע על החודש החמישי ברציפות של צמיחה במגזר השירותים.
- מדד מנהלי הרכש הכללי לתחום הייצור בסין עלה ל-50.5 באוגוסט 2025 – מעל הרמה של יולי וכן מעל תחזיות השוק שעמדו על 49.5 – ומסמן את הרמה הגבוהה ביותר מאז מרץ. הייצור חזר לצמיחה, כאשר ההזמנות החדשות ופעילות הרכש גברו, בעוד שהירידה בביקוש מחו"ל התמתנה. מדד מנהלי הרכש הכללי למגזר השירותים בסין עלה ל-53.0 באוגוסט 2025, לעומת 52.6 ביולי ומעל התחזיות שעמדו על 52.5. מדובר בהתרחבות המהירה ביותר במגזר השירותים מאז מאי 2024.

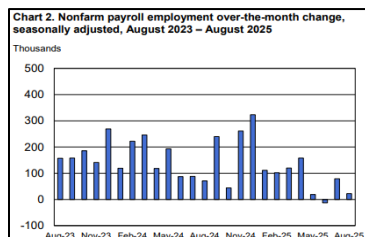
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודשי יולי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
23.31%	10.20%	1.91%	0.33%	0.33%	S&P500
28.64%	12.37%	1.58%	1.14%	1.14%	Nasdaq
12.88%	6.71%	3.20%	-0.32%	-0.32%	Dow Jones
10.02%	7.16%	6.95%	0.99%	0.99%	Russell 2000

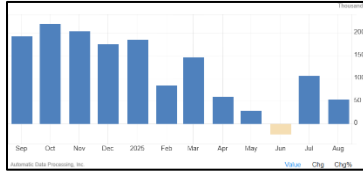
מדד הנאסד"ק סיים את השבוע בעלייה של 1.14%, בהובלת מניות אפל ואלפאבית (חברת האם של גוגל), שעלו לאחר פסיקת אנטי-טראסט שנתפסה על ידי חלק מהמשקיעים כמתונה מהצפוי. גם מניות החברות הקטנות, הרגישות יותר לשינויים בריבית לעומת החברות הגדולות, עלו במהלך השבוע. מדד S&P 500 הוסיף 0.33%, בעוד שמדד דאו ג'ונס ירד ב-0.32%.



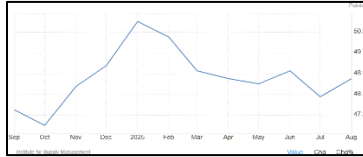
בשבועות הקרובים צפויה הכרעה דרמטית של בית המשפט העליון בארה"ב בנוגע למכסי היבוא שהטיל הנשיא טראמפ. בית המשפט לערעורים כבר קבע כי לנשיא אין סמכות חוקית להטיל מכסים רחבי היקף באמצעות חוק החירום הכלכלי, והממשל מבקש כעת מהעליון להתערב כדי למנוע את ביטולם. המשמעות המעשית היא שאם ההחלטה תישאר בעינה – המכסים יבוטלו מאמצע אוקטובר. במקביל, שר האוצר האמריקאי סקוט בסנט הזהיר כי במקרה כזה תיאלץ המדינה להשיב ליבואנים סכומי עתק – דבר שיכול לפגוע בתקציב הפדרלי וליצור אי-ודאות בשווקים. [קישור להודעה](#)



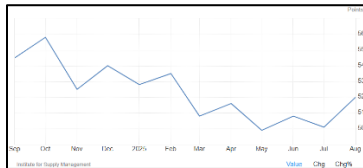
דו"ח המשרות במגזר הלא-חקלאי שפורסם ביום שישי היה הבולט ביותר. מהדו"ח עלה כי המעסיקים הוסיפו רק 22 אלף משרות באוגוסט – ירידה חדה לעומת 79 אלף ביולי (נתון מתוקן) והרבה מתחת לצפי של כ-77 אלף. נתון יוני תוקן גם הוא – מצמיחה של 14 אלף משרות לירידה של 13 אלף, לראשונה מאז דצמבר 2020. שיעור האבטלה עלה ל-4.3%, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2021. [קישור להודעה](#)



דו"ח התעסוקה של חברת ADP הצביע על מגמה דומה, כאשר המעסיקים במגזר הפרטי הוסיפו 54 אלף משרות בלבד באוגוסט – ירידה חדה לעומת 106 אלף בחודש הקודם ומתחת לציפיות שעמדו על כ-80 אלף. במקביל, משרד העבודה האמריקאי דיווח כי מספר המשרות הפנויות ביולי ירד ל-7.18 מיליון – הרמה הנמוכה מאז ספטמבר 2024. בנוסף, לראשונה מאז 2021 מספר המובטלים עלה על מספר המשרות הפנויות. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש (PMI) של המגזר הייצור עמד על 48.7%, עלייה מ-48% ביולי אך מתחת לצפי של כ-49.1%. דיווח כי הפעילות הכלכלית במגזר הייצור בארה"ב התכווצה באוגוסט זה החודש השישי ברציפות, אם כי בקצב מתון יותר לעומת יולי. השיפור החודשי נבע מצמיחה בהזמנות החדשות, כאשר תת-המדד להזמנות חדשות עלה ב-4.3 נקודות ל-51.4%. [קישור להודעה](#)

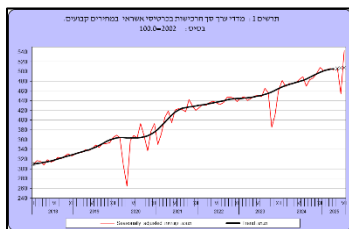


מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר השירותים בארה"ב הצביע על התרחבות בפעילות באוגוסט, כשעלה ל-52% לעומת 50.1% בחודש הקודם. לפי סטיב מילר, יו"ר ועדת סקר העסקים לשירותים ב-ISM, העלייה החודשית נבעה בעיקר מקצב התרחבות מהיר יותר במדדי פעילות העסקים וההזמנות החדשות. קצב עליית המחירים נרשם מתון יותר, אך נותר גבוה הן במגזר הייצור והן במגזר השירותים. [קישור להודעה](#)

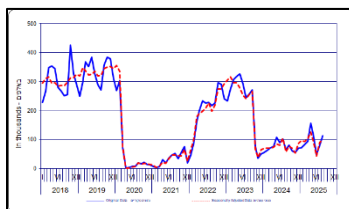
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודשי יולי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-8.34%	0.33%	דולר/שקל	28.39%	27.23%	1.49%	-0.25%	-0.81%	ת"א-35
2.83%	0.33%	אירו/שקל	30.86%	28.10%	0.16%	-0.09%	-0.19%	ת"א-90
			28.61%	28.14%	1.13%	-0.17%	-0.63%	ת"א-125
			42.14%	22.45%	1.24%	-0.08%	0.36%	ת"א-SME60

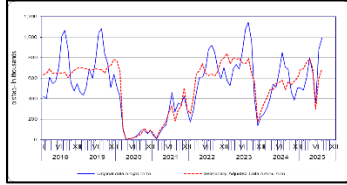
המסחר בישראל הסתכם בירידות שערם במדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 ירד ב-0.81% ומדד ת"א 90 וב-0.63%. בלטו בירידות שערם מדדים: ת"א בניה ב-1.86%, ת"א טכנולוגיה ב-1.16% ות"א בנקים-5 ב-0.93%. מנגד, בלטו בעלויות שערם מדדים: ת"א קליינטק ב-3.03% ות"א ביומד ב-1.79%.



במאי-יולי 2025 נרשמה עלייה של 1.7% בסך הרכישות בכרטיסי אשראי, בחישוב שנתי ובמחירים קבועים. נרשמה עלייה של 3.4% בסך הרכישות בקבוצת מוצרים ושירותים אחרים, המהווה 45% מסך הרכישות בשנת 2024. העלויות הבולטות נרשמו במחשבים ותוכנה (24.4%), ציוד ושירותי תחבורה (11.8%), ציוד ושירותי תקשורת (6.2%) ובענף השונות (3.6%). בעוד ירידות חלו בדלק, חשמל וגז (0.5%), ספרים, ציוד משרדי ופרסום (1.4%) ובשירותי רפואה ותרופות (1.5%). חלה עלייה של 0.8% בקבוצת מוצרי תעשייה, המהווה 19% מסך הרכישות בשנת 2024. העלייה הבולטת הייתה בענף הלבשה והנעלה (3.4%), בעוד בענף מוצרי חשמל ואלקטרוניקה נרשמה ירידה (2.7%) ובענף הרהיטים ירידה של 5.8%. עלייה של 6.8% בקבוצת המזון והמשקאות, כולל שירותי אוכל, המהווה 16% מסך הרכישות בשנת 2024. ירידה של 4.3% בקבוצת השירותים, המהווה 20% מסך הרכישות בשנת 2024. בענפים השונים נרשמו עליות בביטוח (4.0%) ובשירותי טיסות, תיירות ואירוח (2.3%), בעוד שירידות חלו בשירותי ממשלה ועירייה (4.0%) ובפנאי ויבולי (9.1%). [קישור להודעה](#)



באוגוסט 2025 נרשמו 119.5 אלף כניסות מבקרים לישראל, מתוכן 118.2 אלף כניסות תיירים ו-1.3 אלף כניסות של מבקרי יום, ללא נוסעים בשיט. בין ינואר לאוגוסט 2025 נכנסו לישראל 827.4 אלף מבקרים, לעומת 681.2 אלף בתקופה המקבילה ב-2024 ו-2.7 מיליון ב-2023. מבקרים מארצות הברית היוו 33.5% מהסך, מצרפת 13.7%, מהממלכה המאוחדת 8.1% ומרוסיה 5.4%. בשלושת החודשים יוני-אוגוסט 2025 נרשמו בממוצע 77.4 אלף כניסות תיירים לישראל לחודש, לעומת 107.1 אלף בממוצע לחודש בשלושת החודשים הקודמים, מרץ-מאי 2025, בהתאם לנתונים מנוכי עונתיות. [קישור להודעה](#)

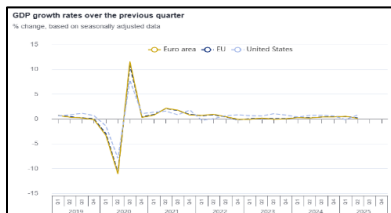


באוגוסט 2025 נרשמו 1,179.4 אלף יציאות ישראלים לחו"ל, לעומת 844.4 אלף באוגוסט 2024. מתוך אלו, 991.6 אלף יצאו בדרך האוויר, 174.7 אלף בדרך היבשה (93.1 אלף דרך מעבר טאבה) ו-13.1 אלף בדרך הים. בין ינואר לאוגוסט 2025 נרשמו סך של 6,063.1 אלף יציאות, לעומת 4,791.2 אלף בתקופה המקבילה ב-2024, מתוך 5,275.1 אלף דרך האוויר, 718 אלף דרך היבשה ו-70 אלף דרך הים. [קישור להודעה](#)

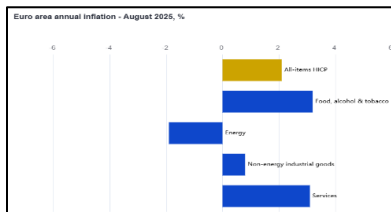
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודשי יולי	מתחילת שנה	שנת 2024
STOXX 600	-0.17%	-0.17%	0.74%	8.19%	5.97%
DAX	-1.28%	-1.28%	-0.68%	18.52%	18.85%
FTSE 100	0.23%	0.23%	0.60%	12.67%	5.69%
CAC 40	-0.38%	-0.38%	-0.88%	3.98%	-2.15%

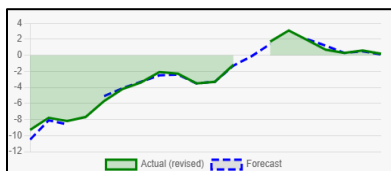
המדד הפאן-אירופי STOXX Europe 600 ננעל בירידה של 0.17% על רקע חששות לגבי הצמיחה הגלובלית לאחר נתוני תעסוקה חלשים מארה"ב והתחזקות האירו. המדדים המובילים באירופה רשמו ביצועים מעורבים: מדד FTSE MIB באיטליה ירד ב-1.39%, מדד CAC 40 בצרפת נסוג ב-0.38%, ומדד DAX בגרמניה נחלש ב-1.28%. מדד FTSE 100 בבריטניה עלה ב-0.23%.



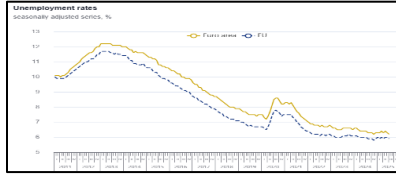
הכלכלה בגוש האירו צמחה בשיעור של 0.1% ברבעון השני של 2025 (רבעון על רבעון) — הביצוע החלש ביותר מאז הרבעון הרביעי של 2023 — לאחר צמיחה של 0.6% ברבעון הראשון. ההאטה מגיעה לאחר דחיפה זמנית ברבעון הראשון שנבעה מהקדמת יבוא עקב מכסים, בעוד אי-הוודאות המתמשכת סביב מדיניות הסחר של ארה"ב גרמה לעסקים ולמשקי בית לנהוג בזהירות רבה יותר. מבין כלכלות גוש האירו, התמ"ג התכווץ בגרמניה (-0.1% לעומת +0.3%), איטליה (-0.1% לעומת +0.3%) ואירלנד (-1% לעומת +7.4%), בעוד שבפינלנד נרשמה קפיאה בפעילות הכלכלית (0.0%). גם בקבץ ההתרחבות נרשמה האטה בהולנד (0.1% לעומת 0.3%), בלגיה (0.2% לעומת 0.4%), קפריסין (0.5% לעומת 1.4%) וליטא (0.2% לעומת 0.6%). הצמיחה נותרה יציבה באוסטריה (0.1%) ובסלובקיה (0.1%), בעוד שצרפת (0.3% לעומת 0.1%) וספרד (0.7% לעומת 0.6%) האיצו את הקצב. פורטוגל (0.6% לעומת -0.4%), אסטוניה (0.5% לעומת 0.3%) וסלובניה (0.7% לעומת -0.7%) כולן רשמו תאוצות. **במונחים שנתיים, התמ"ג של גוש האירו עלה ב-1.5%. קישור להודעה**



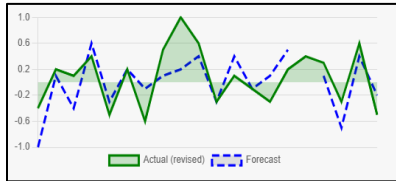
האינפלציה בגוש האירו עלתה לשיעור של 2.1% באוגוסט 2025, מעט מעל הקצב שנרשם ביולי ומעל תחזיות השוק שעמדו על 2.0%. מחירי המזון הבלתי מעובד עלו ב-5.5%, לעומת 5.4% ביולי, בעוד שמחירי האנרגיה ירדו ב-1.9% — ירידה מתונה יותר לעומת ירידה של 2.4% בחודש הקודם. האינפלציה בשירותים התמתנה ל-3.1% לעומת 3.2% ביולי, ומחירי מזון מעובד, אלקוהול וטבק עלו בקצב מעט איטי יותר של 2.6% לעומת 2.7%. האינפלציה הבסיסית — שאינה כוללת אנרגיה, מזון, אלקוהול וטבק — נותרה ללא שינוי ברמה של 2.3%, שהיא הרמה הנמוכה ביותר מאז ינואר 2022. בחישוב חודשי מחירי הצריכה בגוש האירו עלו ב-0.2% בחודש אוגוסט 2025, לאחר שביוני נרשמה יציבות (ללא שינוי). [קישור להודעה](#)



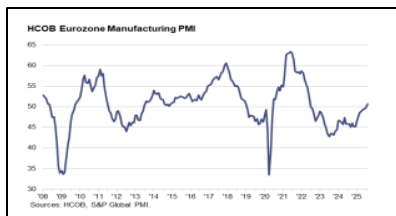
מחירי התוצר התעשייתי בגוש האירו עלו ב-0.2% בשיעור שנתי בחודש יולי 2025, מעבר לציפיות השוק שעמדו על 0.1%, ולאחר עלייה של 0.6% ביוני. עליות חדות במחירי סחורות צריכה בלתי עמידות (1.9% כמו ביוני), סחורות הון (1.8% לעומת 1.7%), וסחורות צריכה עמידות (1.7% לעומת 1.5%) קוזזו חלקית בירידות במחירי האנרגיה (1.2% לעומת 0.0%) וסחורות ביניים (-0.3% לעומת -0.1%). בחישוב חודשי, מחירי התוצר עלו ב-0.4% ביולי, מעל התחזיות שעמדו על 0.2%, לאחר עלייה של 0.8% ביוני. [קישור להודעה](#)



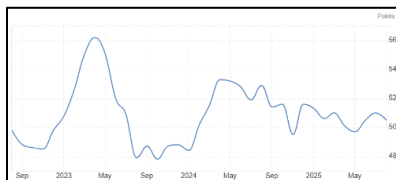
שיעור האבטלה המתואם לעונתיות בגוש האירו ירד ל-6.2% בחודש יולי 2025, לעומת 6.3% ביוני, ובקצב הצפוי על ידי השוק. שיעור זה שווה לשפל שיא, ומדגיש את חוזק שוק העבודה, כאשר מספר המובטלים ירד ב-170,000 והגיע ל-10.805 מיליון. גם שיעור האבטלה בקרב הצעירים (מתחת לגיל 25) השתפר, וירד לשפל חסר תקדים של 13.9% לעומת 14.3% ביוני. מבין כלכלות גוש האירו הגדולות, גרמניה (3.7%) והולנד (3.8%) רשמו את שיעורי האבטלה הנמוכים ביותר, ואחריהן איטליה (6.0%), צרפת (7.6%) וספרד (10.4%). [קישור להודעה](#)



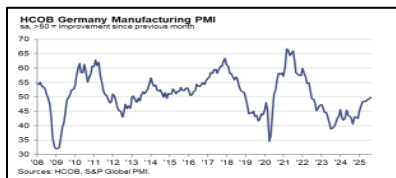
מכירות הקמעונאות בגוש האירו ירדו ב-0.5% ביולי 2025 לעומת החודש הקודם, ומחקו את העלייה המתקנת כלפי מעלה של 0.6% שנרשמה בתקופה הקודמת – העלייה הגבוהה ביותר מזה 15 חודשים. הירידה הייתה חדה ביותר בנפח הקמעונאות כמעט בשנתיים האחרונות, בשל צניחה של 1.1% במכירות מזון, משקאות וטבק (לעומת 0.7% ביוני) וירידה של 1.7% במכירות דלק לרכב בחנויות ייעודיות (לעומת 0.8%). עם זאת, מכירות מוצרי צריכה שאינם מזון עלו ב-0.2%, והמשיכו את העלייה של 0.6% שנרשמה בחודש הקודם. מבין כלכלות גוש האירו הגדולות, המסחר הקמעונאי ירד ב-1.5% בגרמניה ו-0.4% בספרד, בעוד שמכירות הקמעונאות בצרפת נותרו ללא שינוי לחודש השלישי ברציפות. **בחישוב שנתי מכירות הקמעונאות בגוש האירו עלו ב-2.2% ביולי 2025 בהשוואה לאותו חודש בשנה הקודמת.** [קישור להודעה](#)



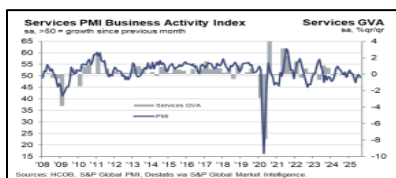
מדד מנהלי הרכש (PMI) במגזר התעשייה של גוש האירו עלה ל-50.7 באוגוסט 2025, לעומת הערכת הבזק של 50.5 ו-49.8 ביולי, מה שמעיד על השיפור החודשי הראשון בתנאי הייצור מאז יוני 2022. הצמיחה הונהגה על ידי יוון, ואחריה ספרד, כאשר נרשמו עליות מתונות בהולנד ובאירלנד. צרפת ואיטליה שבו לצמיחה קלה, והירידות בגרמניה ואוסטריה התמתנו. גידול בתפוקה הגיע לשיא מאז מרץ 2022, והזמנות חדשות עלו לראשונה כמעט בשלוש וחצי שנים. למרות סימני ההתאוששות הללו, המשיכו קיצוצים בעובדים וצברי העבודה ירדו לחודש ה-39 ברציפות. מבחינת מחירים, עלויות התשומות עלו לראשונה מאז מרץ, אך במידה מתונה בלבד, בעוד שמחירי הפלט המשיכו לרדת. רמת הביטחון העסקי נותרה ללא שינוי משמעותי מאז יולי. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש (PMI) במגזר השירותים בגוש האירו עמד על 50.5 באוגוסט 2025, ירידה לעומת השיא של ארבעה חודשים ביולי (51.0) ומתחת להערכת הבזק של 50.7. נתון זה מצביע על עלייה איטית ומגומגמת יותר בתפוקה במגזר השירותים של הגוש, בעיקר בשל קיפאון בהזמנות החדשות. למרות ההאטה, נרשמו סימני חוזק בשוק העבודה, כאשר קצב יצירת המשרות הגיע לרמה הגבוהה ביותר מאז אפריל. בנוסף, הירידה בצברי העבודה הייתה מזערית והחלשה ביותר מאז מאי 2024. לחצי האינפלציה התגברו, כאשר האינפלציה בעלויות התשומות טיפסה לשיא של שלושה חודשים ומחירי הפלט עלו בקצב המהיר ביותר מאז מרץ. לבסוף, ביטחון העסקים ירד במעט, ונשאר מתחת לממוצע הארוך טווח שלו. [קישור להודעה](#)

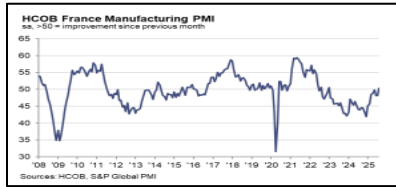


מדד מנהלי הרכש (PMI) במגזר התעשייה בגרמניה, עמד על 49.8 באוגוסט 2025, מעט מתחת להערכת הבזק של 49.9, אך עלייה מ-49.1 ביולי. הקריאה סימנה את הרמה החזקה ביותר מאז אמצע 2022, אז המדד ירד לראשונה מתחת לסף 50.0 שמבדיל בין צמיחה להתכווצות. הזמנות חדשות עלו לחודש שלישי ברציפות ובקצב מהיר יותר מאשר ביולי, בעוד שגידול התפוקה האץ והגיע למהיר ביותר מאז מרץ 2022, והאריך את תקופת ההתרחבות הנוכחית של שישה חודשים. עם זאת, החברות המשיכו לקצץ בעובדים בקצב מהיר יותר, וצברי העבודה ירדו, אם כי בקצב האיטי ביותר מזה יותר משנתיים. מבחינת עלויות, גם מחירי התשומות וגם מחירי הפלט ירדו, כאשר מחירי המכירה צנחו בקצב החדה ביותר מאז שישה חודשים. ביטחון העסקים, לעומת זאת, נחלש עוד יותר מאז שיאו האחרון ביוני. [קישור להודעה](#)

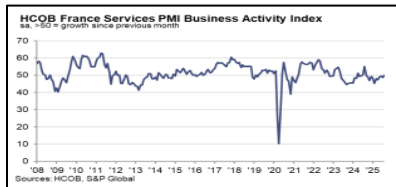


מדד מנהלי הרכש (PMI) במגזר השירותים בגרמניה, עמד על 49.3 באוגוסט 2025, ירידה משמעותית מ-50.6 ביולי ומתחת להערכת הבזק של 50.1. הירידה מצביעה על כך שמגזר השירותים הגרמני חזר לאזור ההתכווצות, בעקבות ירידה מחודשת בעומס העבודה והקפאה בגיוס עובדים. מבחינת מחירים, האינפלציה בעלויות התשומות האיצה לאחר שהגיעה לשפל של 53 חודשים ביולי, כאשר החברות ציינו לחצים בשכר. כתוצאה מכך, קצב העלייה במחירי הפלט עלה גם הוא באוגוסט, לאחר שהגיע לחודש הקודם לרמה

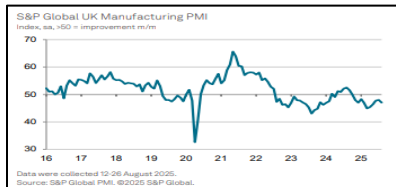
הנמוכה ביותר מאז אפריל 2021. למרות זאת, הציפיות העסקיות נותרו יחסית יציבות, עם תחזית מעט אופטימית יותר לצמיחה עתידית לעומת הממוצע ההיסטורי. [קישור להודעה](#)



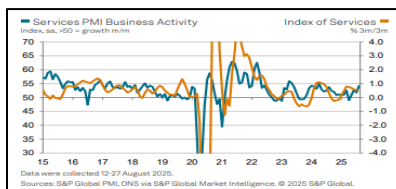
מדד מנהלי הרכש (PMI) במגזר התעשייה בצרפת, עלה ל-50.4 באוגוסט 2025, והתפתח בצורה בלתי צפויה לאחר הערכות ראשוניות של 49.9 ועלייה מ-48.2 ביולי. זהו הצמיחה הראשונה מאז ינואר 2023, אם כי מדובר בשיפור מינורי בלבד בתנאי התפעול, כאשר ההתכווצויות בתפוקה ובהזמנות חדשות התמתנו במידה ניכרת. הזמנות הייצוא ירדו בקצב איטי יותר, עם חולשה שעדיין ניכרת בשווקים האמריקאיים. פעילות הרכש צומצמה בקצב המתון ביותר מזה יותר משלוש שנים, בעוד שמלאי חומרי הגלם והמוצרים המוגמרים ירדו. עיכובים באספקה החמירו, מה שמדגיש את האתגרים המתמשכים בשרשרת האספקה. מבחינת התעסוקה, נרשמה נקודת אור עם עלייה לחודש הרביעי ברציפות ובקצב המהיר ביותר מזה יותר משלוש שנים, נתמך בביטחון משופר שעלה לשיא של שישה חודשים. בנוגע למחירים, אינפלציית עלויות התשומות האיצה לשיא של חמישה חודשים בשל עליית שכר ועלויות חומרי הגלם, בעוד שמחירי הפלט עלו במעט בלבד, תחת לחץ תחרותי חזק. [קישור להודעה](#)



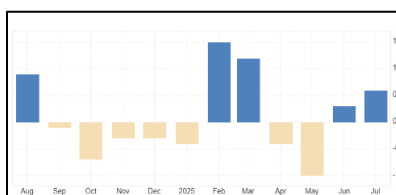
מדד מנהלי הרכש (PMI) במגזר השירותים בצרפת, עלה ל-49.8 באוגוסט 2025, לעומת 48.5 ביולי, מעט מעל ההערכה הראשונית של 49.7. זהו הרמה הגבוהה ביותר בשנה, אם כי עדיין מעט מתחת לסף 50, מה שמצביע על כמעט ייצוב לאחר אחד עשר חודשי ירידה. הפעילות העסקית נותרה ברובה ללא שינוי, בעוד שהירידה בהזמנות החדשות התמתנה והייתה האיטית ביותר מאז ינואר, למרות ירידה חדה בביקוש לייצוא. החברות רשמו גם את העלייה הראשונה בצברי העבודה מאז אפריל 2024, שהובילה לגידול המהיר ביותר בתעסוקה ב-15 החודשים האחרונים ולרצף הגיוסים הראשון מאז נובמבר אשתקד. לחצי המחירים עלו במקצת, כאשר עלויות התשומות טיפסו לשיא של שישה חודשים, בעיקר בשל שכר וחומרי גלם. מחירי הפלט עלו גם הם בחודש השלישי ברציפות, בקצב המהיר ביותר מאז תשעה חודשים, אך הוגבלו בשל תחרות חזקה. בהסתכלות לעתיד, האופטימיות השתפרה במעט מאז הרמה הנמוכה של יולי, אך המצב הרוח העסקי נשאר חלש באופן היסטורי לאור אי הוודאות הפוליטית. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש (PMI) במגזר התעשייה בבריטניה של S&P Global ירד ל-47 באוגוסט 2025, לעומת 48 בחודש הקודם, ותוקן כלפי מטה מהערכת הבוק של 47.3, ומתחת בצורה משמעותית לציפיות השוק הראשוניות של 48.3. התוצאה מצביעה על ההתכווצות ה-11 ברציפות בתפוקת התעשייה בבריטניה, ובקצב החדה ביותר בשלושה חודשים. התפוקה המשיכה לרדת, אם כי בקצב מתון יותר מחודש קודם, על רקע ירידה בייצור בענפי מוצרי הצריכה והמוצרים להשקעה. זה התלווה לירידה מהירה יותר בהזמנות החדשות, כאשר החברות ציינו חוסר ביטחון בקרב הלקוחות עקב זהירות כלפי העלויות בעקבות העלייה בשכר המינימום ובהפרשות המעסיקים לביטוח הלאומי. כתוצאה מכך, הביקוש הנמוך לתפוקה הוביל לקיצוץ ברמות התעסוקה במפעלים. מבחינת מחירים, האינפלציה בעלויות התשומות עלתה לשיעור הגבוה ביותר מאז מאי, בין היתר בעקבות התאוששות במחירי חומרי הגלם ועלייה בהפרשות לביטוח הלאומי, אם כי רק חלק מהעלויות הועברו למחירי המכירה. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש (PMI) במגזר השירותים בבריטניה של S&P Global תוקן כלפי מעלה ל-54.2 באוגוסט 2025, לעומת הערכה מוקדמת של 53.6, ועלייה מ-51.8 ביולי. זהו המדד החזק ביותר מאז אפריל 2024, המשקף צמיחה יציבה בתפוקה במגזר לאחר התרחבות מתונה יחסית ברבעון השני של 2025. בנוסף, הפעילות העסקית החדשה התאוששה וקצב הגידול בה הגיע לשיא מאז ספטמבר 2024, הודות לביקוש חזק יותר הן בשוק המקומי והן בשוק הבינלאומי. עם זאת, רמות התעסוקה במגזר המשיכו לרדת, והורחבה רצף הקיצוצים בכוח העבודה לאחד עשר חודשים ברציפות – התקופה הארוכה ביותר מחוץ לתקופת המגפה מאז המשבר הכלכלי של 2008–2010. מבחינת אינפלציה, מחירי התשומות עלו בחדות והגיעו לשיא של שלושה חודשים באוגוסט, בעוד שמחירי הפלט טיפסו לרמה הגבוהה ביותר מאז אפריל. מבט לעתיד מצביע על שיפור משמעותי באווירת העסקים, כאשר 49% מהנשאלים מצפים לעלייה בפעילות בשנה הקרובה, לעומת 44% ביולי, בעוד שרק 14% צופים ירידה. [קישור להודעה](#)



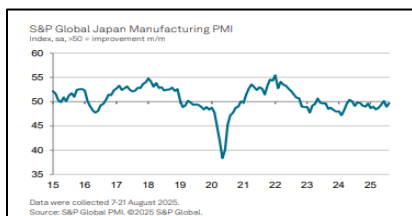
מכירות הקמעונאות בבריטניה עלו ב-0.6% בחודש יולי 2025 לעומת החודש הקודם, בקצב מהיר יותר מהעלייה של 0.3% ביוני, ובהרבה מעל תחזיות השוק שצפו עלייה של 0.2%. עם זאת, נתוני יוני תוקנו כלפי מטה באופן חד, מהערכה ראשונית של 0.9% לעלייה מתונה יותר, בעקבות התאמות לעונתיות ותיקונים בשיטות הדיווח. ביולי, נפחי המכירות בחנויות מקוונות ובחנויות הלבשה עלו שתיהן ב-2.5%, בתמיכת השקות של מוצרים חדשים, מזג אוויר נוח, והוצאות מוגברות בעקבות טורניר יורו נשים 2025 של

אופ"א. במונחים שנתיים, מכירות הקמעונאות עלו ב-1.1% ביולי, לאחר תיקון כלפי מטה של הנתון ליוני ל-0.9%, אך מתחת לציפיות שעמדו על עלייה של 1.3%. [קישור להודעה](#)

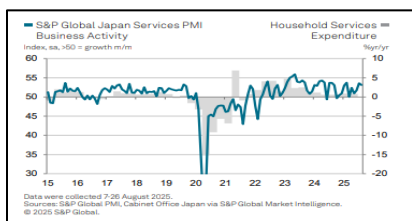
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודשי יולי	מתחילת שנה	שנת 2024
Nikkei 225	0.70%	0.70%	4.01%	7.83%	19.22%
CSI 300	-0.81%	-0.81%	10.33%	13.35%	14.68%
S&P/ASX 200	-1.14%	-1.14%	2.63%	8.73%	7.49%

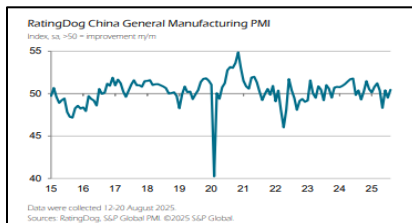
שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 התחזק ב-0.70% והמדד הרחב TOPIX עלה ב-0.98%. מניות הרוב היפניות קיבלו דחיפה לאחר שארה"ב יישמה רשמית את הסכם הסחר שנחתם עם יפן ביולי, הקובע תקרת מכס של 15% על רוב המוצרים היפניים, כולל כלי רכב. בתמורה להפחתת המכסים, יפן התחייבה להשקעות בהיקף של 550 מיליארד דולר בארה"ב, וכן לאפשר גישה רחבה יותר ליצרנים אמריקאים למגוון שווקים, בהם אורז ומוצרים חקלאיים נוספים. שוקי המניות בסין היבשתית ירדו כאשר משקיעים מימשו רווחים לאחר הראלי האחרון. מדד ה-CSI 300 נחלש ב-0.81% ומדד שנגחאי ירד ב-1.18%. לעומת זאת, בהונג קונג מדד ההאנג סנג התחזק ב-1.36%.



מדד מנהלי הרכש של S&P Global למגזר התעשייה ביפן עודכן כלפי מטה ל-49.7 באוגוסט 2025, לעומת הערכה ראשונית של 49.9, אם כי הוא עדיין גבוה מההקריאה הסופית של 48.9 ביולי. הנתון האחרון מסמן את ההתכווצות ה-13 בפעילות התעשייתית במהלך 14 החודשים האחרונים, בעקבות ירידה בתפוקה וירידה נוספת במכירות הכוללות – כולל ירידה חדה במכירות לחו"ל זה החודש החמישי ברציפות – על רקע הטלת מכסים חדשים מצד ארה"ב. יש לציין כי המכירות לחו"ל ירדו בקצב המהיר ביותר מאז מרץ 2024. העסקת עובדים המשיכה לעלות, אם כי קצב הגיוס היה מתון, בעוד שהירידה בצבר ההזמנות הייתה מוצקה והמהירה ביותר מאז ינואר. מבחינת מחירים, עלויות התשומות המשיכו לעלות בשל עלייה במחירי חומרי הגלם, עבודה, שירותים (כגון חשמל) ותחבורה. עם זאת, קצב עליית מחירי התשומות ירד לרמה השנייה הנמוכה ביותר שנרשמה ביותר מארבע שנים וחצי. במקביל, קצב האינפלציה של מחירי המוצרים הסופיים ירד לרמה החלשה ביותר מאז יוני 2021. לסיום, רמת האמון (הציפיות לעתיד) נחלשה לשפל של שלושה חודשים. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש של S&P Global למגזר השירותים ביפן עמד על 53.1 באוגוסט 2025 – גבוה מההערכה הראשונית של 52.7, אך נמוך מההקריאה של 53.6 ביולי. המדד מצביע על החודש החמישי ברציפות של צמיחה במגזר השירותים, כשהגורם המרכזי לכך הוא העלייה המהירה ביותר בהזמנות החדשות מאז פברואר. עם זאת, הביקוש מחו"ל המשיך להיחלש, כאשר העסקים החדשים מייצאו ירדו בקצב החד ביותר זה למעלה משלוש שנים. רמות התעסוקה ירדו מעט לאחר קיפאון ביולי, ומסמנות את הירידה הראשונה מאז ספטמבר 2023, אף על פי שצבר ההזמנות עלה בקצב המהיר ביותר זה למעלה משנתיים. מבחינת מחירים, האינפלציה התאוששה מהשפל של 17 חודשים שנרשם ביולי, אך הלחצים התחרותיים הגבילו את יכולת התמחור של החברות, כך שמחירי הפלט (המחירים לצרכן) עלו בקצב המתון ביותר מאז אוקטובר 2024. ובכל זאת, רמת הביטחון העסקי השתפרה ביחס לשפל של שלושה חודשים ביולי, בתמיכת תוכניות להתרחבות וציפיות לביקוש חזק יותר בשוק המקומי והבינלאומי. [קישור להודעה](#)

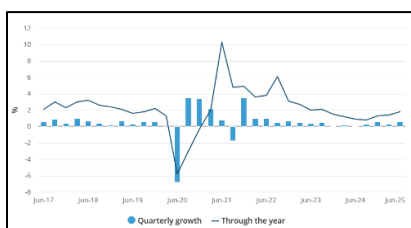


מדד מנהלי הרכש הכללי לתחום הייצור בסין עלה ל-50.5 באוגוסט 2025 – מעל הרמה של יולי וכן מעל תחזיות השוק שעמדו על 49.5 – ומסמן את הרמה הגבוהה ביותר מאז מרץ. הייצור חזר לצמיחה, כאשר ההזמנות החדשות ופעילות הרכש גברו, בעוד שהירידה בביקוש מחו"ל התמתנה. הנתון האחרון מצוין גם את העלייה השנייה בתפוקה בשלושת החודשים האחרונים, אם כי מדובר בעלייה מתונה בלבד. העלייה בהזמנות החדשות הובילה לצבירה מחודשת של צבר הזמנות באוגוסט. עם זאת, החברות נותרו זהירות בכל הנוגע לגיוס עובדים, והמשיכו לצמצם בכוח האדם זה החודש החמישי ברציפות. מבחינת מחירים, האינפלציה בעלויות התשומות הואצה לקצב החד ביותר מאז נובמבר 2024, אם כי היא נותרה מתחת לממוצע הסדרתי. מחירי המכירה נותרו ללא שינוי, לאחר שמונה חודשים של ירידות, בשל תחרות עזה בשוק. לבסוף, תחושת

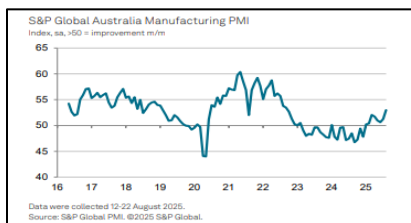
הביטחון העסקי התחזקה והגיעה לשיא של חמישה חודשים, בתמיכת אופטימיות בנוגע לשיפור בתנאי השוק ולעלייה במכירות המונעות על ידי התרחבות. [קישור להודעה](#)



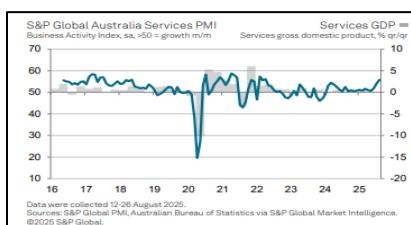
מדד מנהלי הרכש הכללי למגזר השירותים בסין עלה ל-53.0 באוגוסט 2025, לעומת 52.6 ביולי ומעל התחזיות שעמדו על 52.5. מדובר בהתרחבות המהירה ביותר במגזר השירותים מאז מאי 2024. ההזמנות החדשות צמחו בקצב החזק ביותר מאז מאי 2024, בתמיכת עלייה חדה בהזמנות ייצוא חדשות – הקפיצה החזקה ביותר מזה שישה חודשים. עם זאת, ספקי השירותים צמצמו את רמות כוח האדם באוגוסט לאחר שגייסו עובדים ביולי, כשהם מציינים סיבות כמו אי-החלפה של עובדים שעזבו, פיטורים והתמודדות עם עלויות. במקביל, צברי העבודה עלו בקצב מהיר יותר, מה שמעיד על גידול בלחץ על יכולות התפעול. מבחינת מחירים, עלויות התשומות עלו מעט, בעיקר בשל עלייה בשכר ובמחירי חומרי הגלם. לעומת זאת, מחירי המכירה ירדו, כאשר חברות הפחיתו מחירים כדי לתמוך בביקושים על רקע תחרות עזה. לבסוף, תחושת האמון נותרה חיובית ולא השתנתה לעומת יולי, כאשר חברות מביעות תקווה לשיפור בתנאי השוק ותוכניות הצמיחה הפנימיות יסייעו להמרץ את הפעילות העסקית. [קישור להודעה](#)



הכלכלה האוסטרלית צמחה בשיעור של 0.6% ברבעון השני של 2025 (רבעון על רבעון), לעומת 0.3% ברבעון הראשון (תוקן כלפי מעלה), והייתה גבוהה מהתחזיות שעמדו על 0.5%. זו הייתה הצמיחה הרצופה ה-15 במספר, כשהגורם המרכזי לכך היה גידול בביקוש הסופי המקומי (0.5 נקודות אחוז). הצריכה הפרטית זינקה (0.9% לעומת 0.4% ברבעון הראשון), בשל עלייה בהוצאות על מוצרים חיוניים וגם מוצרים בני-רכישה, בעיקר במהלך חופשות הפסחא ויום ANZAC. גם ההוצאות הממשלתיות עלו (1.0% לעומת 0.3%), על רקע עלייה בתשלומי הרווחה והוצאות הביטחון הלאומי. הסחר נטו תרם 0.1 נקודות אחוז, כאשר הייצוא צמח ב-1.7% (לעומת ירידה של 0.7% ברבעון הקודם), ועקף את היבוא שעלה ב-1.4% (לעומת 0.1%). מנגד, ההשקעה הציבורית צנחה ברבעון השלישי ברציפות בשיעור של 3.9% (לעומת ירידה של 2.4%), מה שמסמן את הירידה החדה ביותר מאז הרבעון השלישי של 2017, בעיקר עקב ירידה בהוצאות המדינות על פרויקטים בתחום התחבורה והבריאות, וכן בהשקעות בביטחון. המלאים גרעו 0.1 נקודות אחוז מהצמיחה – הירידה הראשונה מזה שלושה רבעונים. **במונחים שנתיים, התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) צמח ב-1.8%, מעל התחזיות שעמדו על 1.6%, ובקצב המהיר ביותר מאז הרבעון השלישי של 2023.** שיעור החיסכון של משקי הבית ירד ל-4.2% לעומת 5.2% ברבעון הראשון. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש של S&P Global למגזר הייצור באוסטרליה עלה ל-53 באוגוסט 2025, לעומת 51.3 ביולי, ומסמן את קצב ההתרחבות המהיר ביותר מאז ספטמבר 2022. זהו גם החודש השמיני ברציפות שבו המדד נמצא מעל סף ה-50, המעיד על צמיחה – כך לפי הנתונים הסופיים. התפוקה עלתה בקצב יציב, בתמיכת עלייה בהזמנות חדשות, כאשר גם הביקוש לייצוא חזר לצמוח לראשונה מאז מאי – אם כי באופן מתון בלבד. כדי להתמודד עם העלייה בעומס העבודה, יצרנים הגבירו את הגיוס למשרות מלאות וחלקיות, והרחיבו את פעילות הרכש, מה שהוביל לעלייה במלאים. רמת הביטחון העסקי זינקה לשיאה מאז פברואר 2022, בתמיכת ציפיות להשקת מוצרים חדשים, חיזוק מאמצי השיווק, ושיפור במצב הכלכלי הכללי. במקביל, לחצי המחירים נותרו מתונים בהשוואה להיסטוריה. [קישור להודעה](#)

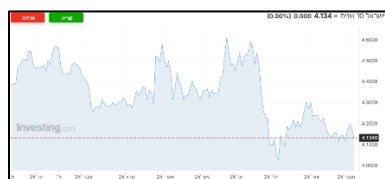


מדד פעילות העסקים במגזר השירותים באוסטרליה (S&P Global Flash Australia Services PMI) עלה ל-55.8 באוגוסט, לעומת 54.1 ביולי, ומצביע על ההתרחבות החזקה ביותר מזה למעלה משלוש שנים. הצמיחה נבעה מעלייה חדה בהזמנות החדשות, כולל קצב הגידול המהיר ביותר ביצוא מאז יוני 2022. הביקוש המשתפר עודד חברות לגייס עובדים נוספים בקצב המהיר ביותר מאז אפריל, מה שסייע להפחית את היקף העבודה שלא טופלה, אף כי צבר ההזמנות ירד רק מעט. רמת הביטחון העסקי התחזקה, כאשר חברות הביעו אופטימיות לגבי המשך גידול במכירות בחודשים הקרובים. מבחינת עלויות, הן מחירי התשומות והן מחירי הפלט עלו, בשל הוצאות גבוהות יותר על אספקה, דלק וכוח אדם – אך שיעורי האינפלציה התמתנו בהשוואה ליולי. מאמצי קידום מכירות ועלייה בהתעניינות מצד לקוחות תמכו בגידול החזק בהזמנות החדשות. בסך הכול, הנתונים מצביעים על מגזר שירותים חזק ועמיד, עם ביקוש מוצק הן בשוק המקומי והן ביצוא. [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	
0.64%	4.692%	0.36%	4.134%	0.05%	3.966%	-0.10%	3.943%	
-2.93%	4.774%	-3.31%	4.086%	-3.14%	3.583%	-3.20%	3.507%	ישראל
-1.10%	3.304%	-2.35%	2.658%	-1.86%	2.215%	-0.77%	1.929%	ארה"ב
-1.73%	5.507%	-1.57%	4.648%	-1.36%	4.053%	-0.86%	3.917%	גרמניה
-1.73%	5.507%	-1.57%	4.648%	-1.36%	4.053%	-0.86%	3.917%	בריטניה
-1.06%	4.380%	-1.79%	3.449%	-1.77%	2.778%	-0.97%	2.037%	צרפת
1.83%	3.235%	-2.00%	1.571%	-3.74%	1.108%	-3.89%	0.839%	יפן
0.19%	2.081%	-1.06%	1.766%	-1.04%	1.613%	-0.28%	1.413%	סין
1.11%	5.093%	1.14%	4.345%	1.93%	3.638%	1.82%	3.409%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – שוק אגרות החוב הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד צמודות ירד** ב-0.31%, **תל בונד שקלי** ב-0.18%, **תל גוב שקלי** עלה ב-0.02% ומדד **תל גוב צמודות ירד** ב-0.37%. בלטו בירידות שערים מדדים: **תל גוב צמודות +10** ב-0.87% ו**תל בונד צמודות 5-15** ב-0.59%. מנגד, נראו עליות שערים במדדים: **תל בונד דולר** ב-0.79% ו**תל גוב צמודות 0-2** ב-0.18%. [תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים](#) עלתה ל-4.134% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.119% בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – נכון ליום שישי אחר הצהריים, שוקי החוזים העתידיים (CME FedWatch) תימחרו הסתברות של 100% להפחתת ריבית של לפחות 0.25% בהחלטת הפד הקרובה, בעוד שההסתברות להפחתה של 0.50% עלתה מ-0% לכ-10% בעקבות דוח התעסוקה שפורסם ביום שישי. תשואות האג"ח הממשלתיות, שנטו לרדת לאורך כל השבוע, ירדו בחדות ביום שישי, כאשר תשואת אג"ח האוצר האמריקאי ל-10 שנים ירדה לרמתה הנמוכה ביותר מאז תחילת אפריל. [תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים](#) ירדה ל-4.086% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.226% בסוף שבוע הקודם.



גרמניה – הצהרות של קובעי המדיניות בבנק המרכזי האירופי (ECB) חיזקו בעיקר את ההערכה כי הריבית תישאר ללא שינוי בספטמבר ואף לתקופה נוספת לאחר מכן. רוב הכלכלנים שנסקרו על ידי רייטרס ובלומברג סבורים כי הבנק הגיע לסיום מחזור ההקלה המוניטרית, הודות לתחזית אינפלציה מתונה ולחוסן הכלכלה. [תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים](#) ירדה ל-2.658% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.722% בסוף שבוע הקודם.



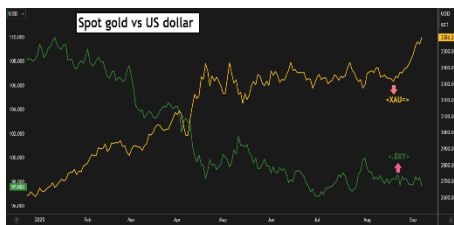
יפן – תשואת אג"ח ממשלת יפן (JGB) נותרה באמצע השבוע קרובה לשיא של 17 שנה על רקע חוסר ודאות פוליטי, כאשר ראש הממשלה שינגרו איסיבה ניצב בפני קריאות להתפטר. [תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים](#) ירדה ל-1.571% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 1.603% בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
3.71%	0.12%	4.08%	1.23%	-0.35%	\$ 102.43	Bloomberg Commodity
-12.25%	-2.95%	-8.74%	-9.69%	-2.93%	\$ 65.50	ברנט
-13.16%	0.10%	-10.23%	-10.67%	-3.34%	\$ 61.87	מערב טקסס (WTI)
-16.10%	56.12%	-17.31%	-1.87%	1.70%	\$ 3.05	גז טבעי
38.33%	26.25%	32.98%	8.64%	3.47%	\$3,653.30	זהב
42.10%	20.23%	39.05%	12.71%	2.92%	\$ 41.55	כסף
13.03%	3.02%	13.88%	3.99%	-1.28%	\$ 4.55	נחושת
-5.85%	-12.18%	-3.13%	-0.76%	-2.81%	\$ 519.25	חיטה
-8.83%	-2.71%	-8.34%	1.03%	-0.54%	\$ 418.00	תירס
16.86%	71.72%	20.75%	26.32%	-3.22%	\$ 373.65	קפה
-19.26%	-6.41%	-15.01%	-4.89%	-5.01%	\$ 15.55	סוכר
-2.82%	1.19%	-0.36%	-22.69%	-2.46%	\$ 535.00	עץ



נפט – מחירי הנפט ירדו ביום שישי בעקבות דוח תעסוקה חלש בארה"ב, שהעביר על תחזית הביקוש לאנרגיה, לצד חשש לגידול נוסף בהיצע לאחר פגישת אופ"ק ובעלות בריתה בסוף השבוע. חוזי ברנט ננעלו במחיר של 65.50 דולר לחבית, ירידה של 1.49 דולר או 2.22%. נפט WTI האמריקאי נסגר על 61.87 דולר לחבית, ירידה של 1.61 דולר או 2.54%. ביום רביעי דיווח רויטרס כי שמונה יצרניות באופ"ק יישקלו להגדיל עוד את תפוקת הנפט בישיבה שתתקיים ביום ראשון. במקביל, מלאי הנפט הגולמי בארה"ב עלו בשבוע שעבר ב-2.4 מיליון חביות, בניגוד לציפיות האנליסטים שצפו ירידה. בסיכום השבועי הנפט **ברנט** ירד ב-2.93% והנפט **WTI** ירד ב-3.34%. [קישור להודעה](#)



זהב – הראלי החזק בזהב קיבל תאוצה נוספת ביום שישי, כאשר המחירים התקרבו לרמת 3,600 דולר לאונקיה, בעקבות נתוני תעסוקה חלשים בארה"ב שהגבירו את הציפיות להפחתות ריבית מצד הפדרל ריזרב – מהלך התומך בביקוש לזהב. מחיר הזהב ספוט עלה ב-1.4% לרמה של 3,596.55 דולר לאונקיה (נכון ל-14:47 לפי שעון ניו יורק), לאחר שקבע שיא של 3,599.89 דולר מוקדם יותר. החוזים העתידיים על זהב למסירה בדצמבר ננעלו בעלייה של 1.3% ברמה של 3,653.30 דולר, כשהמתכת היקרה בדרכה לרווח שבועי חד כמעט בארבעה חודשים. מחירי הזהב זינקו ב-37% מתחילת השנה, לאחר עלייה של 27% בשנת 2024. הגורמים המרכזיים לעלייה כוללים את היחלשות הדולר האמריקאי, רכישות מוגברות מצד בנקים מרכזיים, סביבת מדיניות מוניטרית מרוכבת יותר, וכן חוסר יציבות גיאופוליטית וכלכלית גוברת. בסיכום השבועי **הזהב** עלה ב-3.47%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/09/2025	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (אוג')	S&P Global Manufacturing PMI (Aug)	53.00	53.30	49.80
	מדד ISM במגזר הייצור (אוג')	ISM Manufacturing PMI (Aug)	48.70	49.00	48.00
03/09/2025	סקר מחזור משרות פתוחות ותעסוקה (יולי)	JOLTS Job Openings (Jul)	7.181M	7.380M	7.357M
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1.940K	1.960K	1,954K
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	237K	230K	229K
04/09/2025	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (אוג')	S&P Global Services PMI (Aug)	54.50	55.40	55.70
	מדד ISM במגזר הלא-יצרני (אוג')	ISM Non-Manufacturing PMI (Aug)	46.50	50.90	50.10
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	2.415M	-2.000M	-2.392M
05/09/2025	שכר ממוצע לשעת עבודה (חודשי) (אוג')	Average Hourly Earnings (MoM) (Aug)	0.30%	0.30%	0.30%
	שיעור האבטלה (אוג')	Unemployment Rate (Aug)	4.30%	4.30%	4.20%
	השינוי במספר המועסקים במגזר הלא-חקלאי (אוג')	Nonfarm Payrolls (Aug)	22K	75K	73K

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
01/09/2025	מדד מנהלי הרכש - ייצור (אוג')	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Aug)	50.70	50.50	49.80
	שיעור האבטלה (יולי)	Unemployment Rate (Jul)	6.20%	6.20%	6.30%
02/09/2025	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (אוג')	Core CPI (YoY) (Aug)	2.30%	2.20%	2.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (אוג')	Core CPI (MoM) (Aug)	0.30%		-0.20%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (אוג')	CPI (MoM) (Aug)	0.30%		0.00%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (אוג')	CPI (YoY) (Aug)	2.10%	2.10%	2.00%
03/09/2025	מדד מנהלי הרכש - שירותים (אוג')	HCOB Eurozone Services PMI (Aug)	50.50	50.70	51.00
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (יולי)	PPI (MoM) (Jul)	0.40%	0.20%	0.80%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (יולי)	PPI (YoY) (Jul)	0.40%	0.10%	0.60%
04/09/2025	מכירות קמעונאיות (חודשי) (יולי)	Retail Sales (MoM) (Jul)	-0.50%	-0.30%	0.60%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (יולי)	Retail Sales (YoY) (Jul)	2.20%	2.40%	3.50%
05/09/2025	תמ"ג (רבעוני) (2ר)	GDP (QoQ) (Q2)	0.10%	0.10%	0.60%
	תמ"ג (שנתי) (2ר)		1.50%	1.40%	1.50%

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
01/09/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (אוג')	HCOB Germany Manufacturing PMI (Aug)	49.80	49.90	49.10
03/09/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (אוג')	HCOB Germany Services PMI (Aug)	49.30	50.10	50.60

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
01/09/2025	מדד מנהלי הרכש - צרפת (אוג')	HCOB France Manufacturing PMI (Aug)	50.40	49.90	48.20
03/09/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (אוג')	HCOB France Services PMI (Aug)	49.80	49.70	48.50

בריטניה					
---------	--	--	--	--	--

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
01/09/2025	מדד מנהלי הרכש - ייצור (אוג')	S&P Global Manufacturing PMI (Aug)	47.00	47.30	48.00
03/09/2025	מדד מנהלי הרכש - שירותים (אוג')	S&P Global Services PMI (Aug)	54.20	53.60	51.80
05/09/2025	מכירות קמעונאיות (חודשי) (יולי)	Retail Sales (MoM) (Jul)	0.60%	0.30%	0.90%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (יולי)	Retail Sales (YoY) (Jul)	1.10%	1.30%	1.70%
יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
01/09/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (אוג')	au Jibun Bank Manufacturing PMI (Aug)	49.70	49.90	49.90
03/09/2025	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (אוג')	au Jibun Bank Services PMI (Aug)	53.10	52.70	52.70

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
01/09/2025	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר הייצור (חודשי) (אוג')	Caixin Manufacturing PMI (MoM) (Aug)	50.50	49.70	49.50
03/09/2025	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר השירותים (אוג')	Caixin Services PMI (Aug)	53.00	52.40	52.60

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
01/09/2025	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור (אוג')	Judo Bank Manufacturing PMI (Aug)	53.00	52.90	51.30
03/09/2025	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (אוג')	Judo Bank Services PMI (Aug)	55.80	55.10	54.10
	תמ"ג (רבעוני) (2ר)	GDP (QoQ) (Q2)	0.60%	0.50%	0.30%
	תמ"ג (שנתי) (2ר)	GDP (YoY) (Q2)	1.80%	1.60%	1.40%

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.