

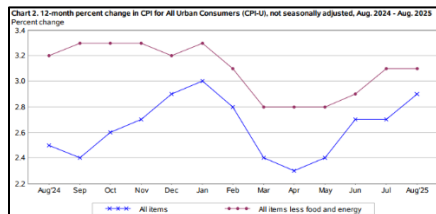
עיקרי הדברים

- **רוב מדדי המניות המרכזיים בארה"ב סיימו את השבוע בעליות**, לקראת ישיבת הבנק הפדרלי (הפד) ב-16-17 בספטמבר, שבה צפויה הפחתת ריבית. האופטימיות סביב תחום הבינה המלאכותית (AI) – שנתמכה בהעלאת תחזיות משמעותית מצד חברת Oracle בעקבות עסקאות AI גדולות – תרמה גם היא לעליות. מדדי דאו ג'ונס, S&P 500 ונאסד"ק רשמו שיאים חדשים במהלך השבוע.
- **מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה באוגוסט ב-0.4%** (בחישוב חודשי) – העלייה החדה ביותר מאז ינואר – מעל הצפי שעמד על 0.3%. שיעור האינפלציה השנתי עלה ל-2.9%, הגבוה ביותר מאז ינואר, לאחר שנשאר יציב ברמה של 2.7% ביוני ובולי, בהתאם לציפיות השוק.
- **מחירי היצרן בארה"ב ירדו באופן מפתיע ב-0.1% באוגוסט** (חודשי), לאחר עלייה מתוקנת כלפי מטה של 0.7% ביולי, ובניגוד לתחזיות לעלייה של 0.3%. זו הייתה הירידה הראשונה מזה ארבעה חודשים.
- **הגירעון התקציבי של ישראל המשיך לרדת באוגוסט**, זה החודש השני ברציפות. הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים ירד לכ-4.7% תוצר (כ-98 מיליארד שקל), לעומת 4.8% בסוף יולי.
- **הבנק המרכזי האירופי (ECB) הותיר את שלושת הריביות המרכזיות ללא שינוי**, כצפוי: הריבית על הפקדונות – 2.00%, הריבית המרכזית למימון מחדש – 2.15%, וריבית ההלוואות השוליות – 2.40%. האינפלציה נותרה קרובה ליעד של 2% לטווח הבינוני, והתחזית הכלכלית כמעט שלא השתנתה לעומת יוני.
- **התמ"ג של יפן צמח ב-0.5% ברבעון השני של 2025** (רבעוני), גבוה מההערכה הראשונית שעמדה על 0.3%, ומשקף שיפור לעומת עלייה מתוקנת של 0.1% ברבעון הראשון. זו הייתה הצמיחה הרבעונית החמישית ברציפות, בעיקר בזכות תיקון כלפי מעלה בצריכה הפרטית (0.4% לעומת 0.2% בנתונים הראשונים, לאחר קיפאון ברבעון הראשון).
- **מדד המחירים לצרכן בסין ירד ב-0.4%** (שנתי) באוגוסט, לאחר יציבות בחודש הקודם – ובניגוד לציפיות לירידה מתונה של 0.2%. זו הייתה הפעם החמישית השנה שבה נרשמה דפלציה בצריכה, והירידה החדה ביותר מאז פברואר.

ארה"ב

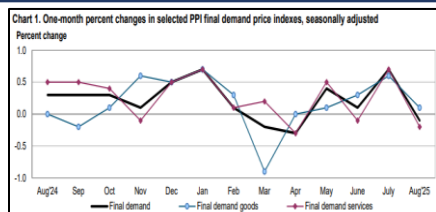
מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודשי יולי	מתחילת שנה	שנת 2024
S&P500	1.59%	1.92%	1.91%	11.95%	23.31%
Nasdaq	2.03%	3.20%	1.58%	14.66%	28.64%
Dow Jones	0.95%	0.64%	3.20%	7.73%	12.88%
Russell 2000	0.43%	1.42%	6.95%	7.62%	10.02%

רוב מדדי המניות המרכזיים בארה"ב סיימו את השבוע בעליות, לקראת ישיבת הבנק הפדרלי (הפד) ב-16-17 בספטמבר, שבה צפויה הפחתת ריבית. האופטימיות סביב תחום הבינה המלאכותית (AI) – שנתמכה בהעלאת תחזיות משמעותית מצד חברת Oracle בעקבות עסקאות AI גדולות – תרמה גם היא לעליות. מדדי דאו ג'ונס, S&P 500 ונאסד"ק רשמו שיאים חדשים במהלך השבוע, אף שדאו ו-S&P נסוגו מעט במסחר השקט של יום שישי. מדד ראסל 2000 המשיך גם הוא במגמת העליות, ורשם שבוע שישי רצוף של עליות. בסיכום השבועי מדד SPY500 עלה ב-1.59%, ה-Nasdaq עלה ב-2.03% והדאו ג'ונס עלה ב-0.95%.

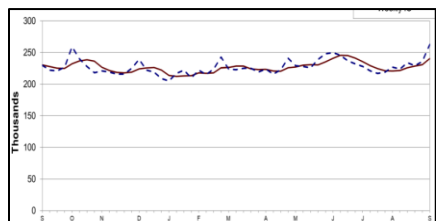


שיעור האינפלציה השנתי בארה"ב עלה באוגוסט 2025 ל-2.9% – הגבוה ביותר מאז ינואר – לאחר שנשאר יציב ברמה של 2.7% ביוני ובולי, בהתאם לציפיות השוק. המחירים עלו בקצב מהיר יותר במזון (3.2% לעומת 2.9% ביולי), מכוניות ומשאיות משומשות (6% לעומת 4.8%) ורכבים חדשים (0.7% לעומת 0.4%). בנוסף, מחירי האנרגיה עלו לראשונה זה שבעה חודשים (0.2% לעומת ירידה של 1.6%). הירידות במחירי הבניין (6.6% לעומת 9.5%) ובסולר (-0.5% לעומת 2.9%) התמתנו, בעוד שמחירי הגז הטבעי נותרו גבוהים (13.8%). במקביל, האינפלציה נותרה יציבה בשירותי תחבורה (3.5%) והואטה במקצת בדיור (3.6% לעומת 3.7%).

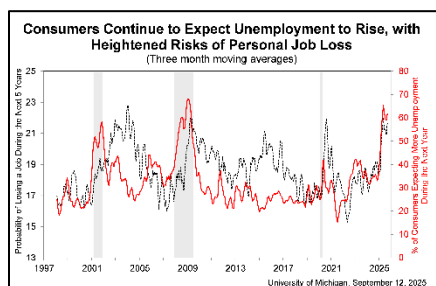
בבסיס חודשי, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.4%. – **העלייה החדה ביותר מאז ינואר – מעל הצפי שעמד על 0.3%.** סעיף הדיור עלה ב-0.4% והיווה את הלחץ המרכזי לעלייה. לעומת זאת, האינפלציה הליבה נותרה יציבה ברמה של 2.9% – זהה ליולי ולשיא של פברואר – בעוד שמדד הליבה עלה ב-0.3% לעומת החודש הקודם, בהתאם לציפיות השוק. [קישור להודעה](#)



מחירי היצרן בארה"ב ירדו באופן מפתיע ב-0.1% בחודש אוגוסט 2025 (בחישוב חודשי), לאחר עלייה מתוקנת כלפי מטה של 0.7% ביולי, ובניגוד לתחזיות לעלייה של 0.3%. מדובר בירידה הראשונה במחירי היצרן זה ארבעה חודשים. עלויות השירותים ירדו ב-0.2% – הירידה הגדולה ביותר מאז אפריל – בעיקר בשל צניחה של 3.9% במרווחי סיוטונאות של מכונות ורכב. גם עלויות בסיטונאות ציוד מקצועי ומסחרי, כימיקלים, ריהוט, קמעונאות מזון ואלכוהול, ועיבוד נתונים ירדו. במקביל, מחירי הסחורות עלו ב-0.1% – חודש רביעי ברציפות של עליות – בהובלת קפיצה של 2.3% במוצרי טבק. מדדים נוספים שתרמו לעלויות היו בקר ועגלים, עוף מעובד, מעגלים מודפסים והרכב חשמל. במונחים שנתיים, מחירי היצרן עלו ב-2.6% בלבד, מתחת לשיעור המתקון ביולי של 3.1% ולתחזיות של 3.3%. גם המדד ליבה של מחירי היצרן ירד ב-0.1% (לעומת תחזיות לעלייה של 0.3%), והקצב השנתי של ליבת המדד ירד יותר מהצפוי ל-2.8%. [קישור להודעה](#)



תביעות חדשות לדמי אבטלה בארה"ב זינקו ב-27 אלף בהשוואה לשבוע הקודם והגיעו ל-263 אלף בשבוע הראשון של ספטמבר – הרמה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2021, והרבה מעל הצפי בשוק שעמד על 235 אלף. הנתון משתלב עם סדרה של סקרים פסימיים בשוק העבודה שפורסמו מתחילת החודש ומחזקים את העדויות להיחלשות הרקע התעסוקתי בארה"ב. במוצא ארבעת השבועות, שמנטרל תנודתיות שבועית, עלה ב-9,750 ל-240,500 – הגבוה ביותר מאז יוני, ובכך רשם את העלייה השבועית החדה ביותר מאז דצמבר 2020. מבין המדינות, מספר התביעות הראשוניות בטקסס עלה ב-15,304 (לפני התאמות עונתיות). במקביל, מספר התביעות המתמשכות לדמי אבטלה נותר ברמה של 1,932,000 בשבוע האחרון של אוגוסט – מתחת לצפי של 1,950,000 אך עדיין מעל הממוצע מאז 2021. [קישור להודעה](#)

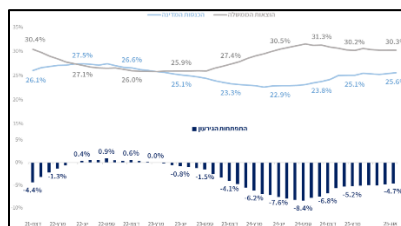


מסקר סנטימנט הצרכנים של משיגן עולה כי תחושת הצרכנים בארה"ב ירדה בתחילת ספטמבר בפחות משלוש נקודות מדד. הירידה בתפיסות הכלכליות החודש הייתה בולטת במיוחד בקרב משקי בית בעלי הכנסה נמוכה ובינונית. תנאי הקנייה למוצרים בני-קיימא השתפרו, אך כל יתר רכיבי המדד נחלשו. הצרכנים ממשיכים להצביע על פגיעויות רבות בכלכלה, עם עלייה בסיכונים לתנאי העסקים, לשוק העבודה ולאיןפליציה. במקביל, הם מזהים סיכונים גם למצבם האישי: ההערכה לגבי מצבם הפיננסי הנוכחי והצפוי ירדה בכ-8% החודש. סוגיית הסחר ממשיכה להיות מרכזית בעיני הציבור, כאשר כ-60% מהנשאלים הזכירו מיוזמתם את נושא המכסים, בדומה לחודש שעבר. עם זאת, רמת האמון נותרה גבוהה יותר לעומת אפריל ומאי 2025 – מיד לאחר ההכרזה הראשונית על מכסים הדדיים. **ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה נותרו יציבות ברמה של 4.8%, ללא שינוי מאוגוסט.** הציפיות לאינפלציה בטווח הארוך עלו זו החודש השני ברציפות ל-3.9% בספטמבר, אם כי עדיין נמוכות משמעותית לעומת 4.4% שנרשמו באפריל. [קישור להודעה](#)

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודשי יולי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-8.77%	-0.48%	דולר/שקל	28.39%	29.14%	1.49%	1.25%	1.50%	ת"א-35
2.90%	0.07%	אירו/שקל	30.86%	30.89%	0.16%	2.09%	2.18%	ת"א-90
			28.61%	30.31%	1.13%	1.52%	1.70%	ת"א-125
			42.14%	25.32%	1.24%	2.27%	2.34%	ת"א-SME60

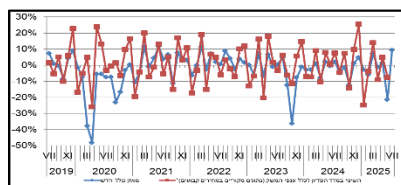
השוק בישראל הסתכם בעלויות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-1.50% ומדד ת"א 90 עלה ב-2.18%. בלטו בעלויות שערים מדדים: ת"א טכנולוגיה 4.87% ומדד ת"א טק-עלית ב-4.20%. מנגד, בלט מדד ת"א ביטוח עם ירידה של 3.53% השבוע. בשוק המט"ח הדולר ירד ב-0.48% והאירו עלה ב-0.07% ביחס לשקל השבוע.



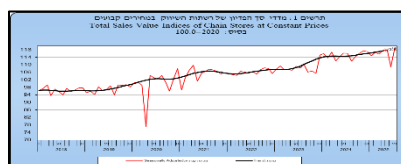
הגירעון התקציבי של ישראל המשיך לרדת בחודש אוגוסט 2025, זה החודש השני ברציפות. הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים הגיע לכ-4.7% תוצר, המשקף "מינוס" של 98 מיליארד שקל. זאת לעומת חודש יולי, שבסופו עמד הגירעון על 4.8% תוצר. חודש אוגוסט עצמו הסתיים בגירעון חודשי של 9.5 מיליארד שקל. לכשעצמו מדובר בנתון שלילי לחודש האחרון, אבל משופר לעומת גירעון של 12.2 מיליארד שקל באוגוסט אשתקד - כך שהגירעון המצטבר הצטמצם יחסית. בסיכום שמונת החודשים הראשונים של 2025, הצטבר גירעון של 46.7 מיליארד שקל, בניגוד לגירעון כפול כמעט של כ-84.3 מיליארד שקל בתקופה המקבילה אשתקד, בעיצומה של המלחמה בעזה ובלבנון. השיפור בגירעון מונע בעיקר מצד הכנסות המדינה, ולא בהוצאותיה. דרם המזומנים לקופת המדינה רשם עדיין צמיחה מרשימה ועקבית. [קישור להודעה](#)



יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל הסתכמו בסוף חודש אוגוסט 2025 בסך 230,321 מיליוני דולרים, גידול בסך של 3,553 מיליוני דולרים לעומת סוף החודש הקודם. רמת היתרות ביחס לתוצר המקומי הגולמי עמדה על 41%. הגידול מוסבר בעיקר על ידי שערך יתרות מטבע חוץ בסך של כ-3,759 מיליוני דולרים. גידול זה קוּזַז ע"י פעולות הממשלה במט"ח בסך של כ-209 מיליוני דולרים. [קישור להודעה](#)



בחודש אוגוסט 2025, מאזני הנטו על מצבה הכלכלי של החברות היו חיוביים בכל הענפים למעט המלונאות, עם שיפור לעומת חודש יולי. במאזנים המפורטים של יולי לעומת יוני נרשמה עלייה חדה במכירות בענפי התעשייה והשירותים, לאחר הירידה שנבעה ממבצע "עם כלביא" בחודש יוני. הציפיות לפעילות הכלכלית בספטמבר חיוביות אך נמוכות מהמאזנים בחודש יולי. [קישור להודעה](#)

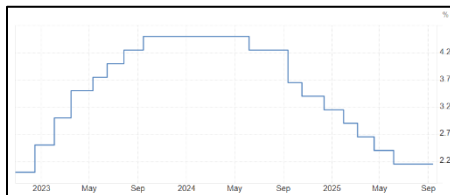


במאי-יולי 2025 נרשמה עלייה של 3.4% בסך כל פדיון רשתות השיווק, לאחר עלייה של 3.8% בחודשים פברואר-אפריל 2025, ובמקביל חלה עלייה של 2.6% בפדיון רשתות המזון, לעומת עלייה של 3.0% בחודשים פברואר-אפריל, כל הנתונים במחירים קבועים ובחישוב שנתי. [קישור להודעה](#)

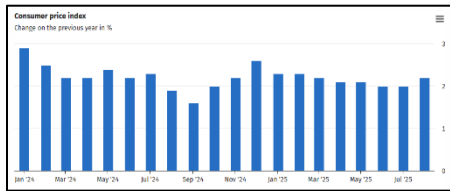
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודשי יולי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.97%	9.30%	0.74%	0.85%	1.03%	STOXX 600
18.85%	19.03%	-0.68%	-0.85%	0.43%	DAX
5.69%	13.58%	0.60%	1.04%	0.82%	FTSE 100
-2.15%	6.02%	-0.88%	1.58%	1.96%	CAC 40

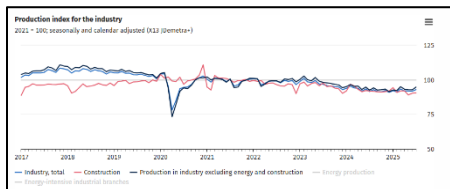
המדד הפאן-אירופי **STOXX Europe 600** ננעל בעלייה של **1.03%** על רקע ציפיות להפחתת ריבית מצד הפדרל ריזרב בארה"ב. גם המדדים המובילים באירופה התחזקו: מדד **FTSE MIB** באיטליה עלה ב-**2.30%**, מדד **CAC 40** בצרפת התקדם ב-**1.96%**, מדד **DAX** בגרמניה הוסיף **0.43%**, ומדד **FTSE 100** בבריטניה עלה ב-**0.82%**.



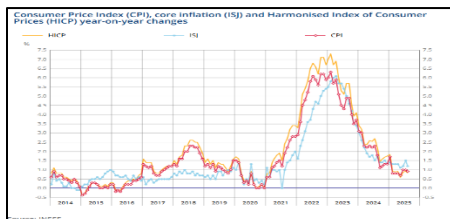
הבנק המרכזי האירופי (ECB) הותיר את שלושת הריביות המרכזיות שלו ללא שינוי, כצפוי: הריבית על הפקדונות נותרה ברמה של **2.00%**, הריבית המרכזית למימון מחדש ב-**2.15%**, וריבית ההלוואות השוליות ב-**2.40%**. האינפלציה נותרת קרובה ליעד של **2%** לטווח הבינוני, והתחזית הכלכלית נותרה ברובה ללא שינוי לעומת יוני. התחזיות החדשות של צוות הכלכלנים של הבנק צופות אינפלציה כוללת ממוצעת של **2.1%** בשנת **2025**, שתירד ל-**1.7%** בשנת **2026**, ואז תעלה מעט ל-**1.9%** בשנת **2027**. אינפלציית הליבה (ללא מזון ואנרגיה) צפויה לעמוד על **2.4%** ב-**2025**, לרדת ל-**1.9%** ב-**2026** ול-**1.8%** ב-**2027**. בתחום הצמיחה, התחזית מעודכנת כלפי מעלה ל-**1.2%** ב-**2025** (לעומת **0.9%** בתחזית הקודמת), לאחר מכן צמיחה מתונה יותר של **1.0%** ב-**2026**, ושיפור ל-**1.3%** ב-**2027**. המועצה המונית של הבנק חזרה על מחויבותה לייצב את האינפלציה סביב **2%** בטווח הבינוני, תוך הדגשה של גישה זהירה, מבוססת נתונים, ונבחנת בכל ישיבה מחדש. נשיאת הבנק, כריסטין לגארד, ציינה כי הסיכונים לצמיחה באזור מאזורים יותר כעת, והצהירה כי תהליך הדפלציה הסתיים. [קישור להודעה](#)



האינפלציה השנתית במחירי הצרכן בגרמניה עלתה לרמה הגבוהה ביותר בחמישה חודשים – **2.2%** באוגוסט **2025**, לעומת **2.0%** ביולי, בהתאם להערכות המוקדמות. העלייה נבעה בעיקר מעלייה במחירי המזון (**2.5%** לעומת **2.2%** ביולי), במיוחד בפירות (עלייה של **7.1%**), סוכר, ריבות, דבש וממתקים אחרים (**6.9%**), מוצרי חלב וביצים (**3.2%**) ומוצרי בשר (**2.9%**). במקביל, הירידה בעלויות האנרגיה התמתנה (**-2.4%** לעומת **-3.4%**), על רקע ירידות במחירי הדלקים למכוניות (**-2.5%**) ואנרגיה לבית (**-2.3%**). אינפלציית השירותים נותרה יציבה ברמה של **3.1%**, כאשר העלויות הבולטות נרשמו בשירותי תחבורה משולבים לנוסעים (**11.1%**) ובשירותי מוסדות סוציאליים (**8.1%**). אינפלציית הליבה, שאינה כוללת מזון ואנרגיה, נותרה על **2.7%** זה החודש השלישי ברציפות. בחישוב חודשי, מדד המחירים לצרכן עלה ב-**0.1%** באוגוסט, לאחר עלייה של **0.3%** ביולי. [קישור להודעה](#)

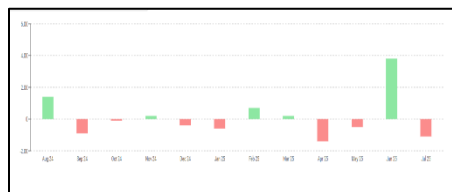


הייצור התעשייתי בגרמניה עלה ב-**1.3%** בחישוב חודשי ביולי **2025**, לאחר ירידה מתוקנת של **0.1%** ביוני ובהתאם לציפיות השוק. העלייה נבעה בעיקר מגידול בייצור מכונות וציוד (**9.5%**), תעשיית הרכב (**2.3%**) ותרופות (**8.4%**). ייצור האנרגיה ירד ב-**4.5%**, מה שקיזז חלקית את העלייה הכללית. ייצור בנייני אנרגיה ובנייה עלה ב-**2.2%** לעומת יוני, כאשר סחורות הון עלו ב-**3.0%**, סחורות צריכה ב-**2.1%**, וסחורות ביניים ב-**0.8%**. תפוקת ענף הבנייה עלתה ב-**0.3%**, ותעשיות עתירות אנרגיה רשמו עלייה של **0.4%**. עם זאת, בהשוואה לתקופה של שלושה חודשים, הייצור היה נמוך ב-**0.1%** בין מאי ליולי לעומת שלושת החודשים הקודמים. בחישוב שנתי, סך הייצור התעשייתי עלה ב-**1.5%**, לאחר ירידה של **1.8%** בתקופה הקודמת. [קישור להודעה](#)

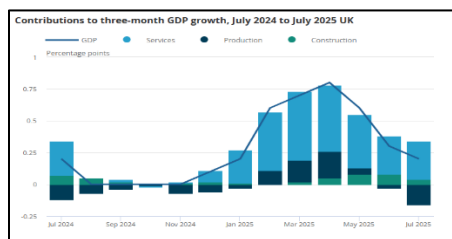


שיעור האינפלציה השנתית בצרפת הואט ל-**0.9%** באוגוסט **2025**, לעומת **1.0%** ביולי, בהתאם להערכות המוקדמות. ההאטה נבעה בעיקר מהתרופות בקצב עליית מחירי השירותים (**2.1%** לעומת **2.5%**) ומהחמרה קלה בירידת מחירי המוצרים התעשייתיים (**-0.3%** לעומת **-0.2%**). מחירי האנרגיה ירדו בקצב מתון יותר (**-6.2%** לעומת **-7.2%**), בעוד שמחירי המזון (**1.6%**) והטבק (**4.0%**) נותרו ללא שינוי לעומת יולי. בחישוב חודשי, מדד המחירים לצרכן עלה ב-**0.4%**, בהתאם לנתונים המוקדמים, ולאחר עלייה של **0.2%** ביולי. העלייה החודשית הושפעה מהתאוששות

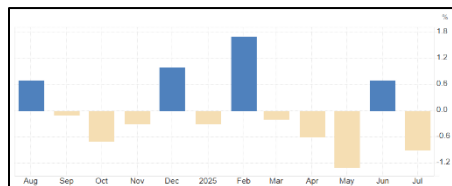
במחירי מוצרים תעשייתיים (1.3% לעומת ירידה של 2.4% ביולי), במיוחד במחירי ביגוד והנעלה (עלייה של 5.6% לעומת ירידה של 9.3%) לאחר סיום מכירות הקיץ, וכן מעלייה מתונה במחירי השירותים (0.2% לעומת 1.3%). מחירי המזון עלו ב-0.3% לאחר שנותרו יציבים בחודש הקודם. **במקביל, שיעור האינפלציה ההרמונית השנתית הואט ל-0.8% לעומת 0.9% ביולי, בעוד שמדד HICP החודשי עלה ב-0.5%, לעומת 0.3% ביולי.** [קישור להודעה](#)



הייצור התעשייתי בצרפת ירד ב-1.1% בחישוב חודשי ביולי 2025, לאחר עלייה מתוקנת של 3.8% ביוני – שהייתה הצמיחה החזקה ביותר מאז יולי 2020. הירידה הייתה מתונה מהתחזיות, שציפו לירידה של 1.8%. ההאטה נבעה מירידה של 1.7% בתפוקת המגזר התעשייתי (לעומת עלייה של 3.5% ביוני), במיוחד בתחום ציוד התחבורה (-10.7%), בעיקר בשל ירידה חדה בענפי התעופה והחלל לאחר שיא ייצור ביוני. ירידות נרשמו גם בענפי תעשיית המזון החקלאי (-1.3%) ובציוד חשמלי, אלקטרוני, מחשבים ומכונות (-2.2%). מנגד, תפוקת ענף הבנייה התאוששה עם עלייה של 0.6% (לעומת 0.2% ביוני), בעיקר בזכות עלייה בעבודות בנייה ויעודיות ובבנייה למגורים. בשלושת החודשים האחרונים (מאי-יולי), הייצור היה גבוה יותר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד – הן בתעשייה (+1.3%) והן בכלל הענפים התעשייתיים (+0.8%). בחישוב שנתי, הייצור התעשייתי גדל ב-1.2%, לאחר עלייה של 2.2% ביוני. [קישור להודעה](#)



הכלכלה הבריטית נותרה ללא שינוי בחישוב חודשי ביולי 2025, בהתאם לציפיות, לאחר צמיחה של 0.4% ביוני. תחום השירותים רשם עלייה קלה של 0.1%, בתמיכת מגזר התחבורה והאחסון (+1.4%) ומגזר הבריאות והעבודה הסוציאלית (+0.4%), אך הצמיחה נבלמה בשל ירידה של 0.7% בתחום המידע והתקשורת. ענף הבנייה עלה ב-0.2%, בעיקר בזכות תיקון דיור פרטי (+2.4%) ובנייה חדשה למגורים (+1.2%). מנגד, הייצור התעשייתי ירד ב-0.9%, כאשר מגזר הייצור רשם ירידה של 1.3%. הגורמים המרכזיים לירידה היו תחום האלקטרוניקה (-7.0%) והתרופות (-4.5%), עם פיצוי חלקי מעלייה של 3.3% בציוד חשמלי. גם תחומי הכרייה, החציבה ושירותי התשתיות ירדו, בעוד שתחום אספקת המים רשם עלייה. בשלושת החודשים שהסתיימו ביולי, התוצר המקומי הגולמי (GDP) עלה ב-0.2%, כאשר הצמיחה בשירותים (+0.4%) ובנייה (+0.6%) קוזה בחלקה על ידי ירידה של 1.3% בייצור. **בחישוב שנתי, התמ"ג עלה ב-1.4%, בדומה לחודש יוני, אך מעט מתחת לציפיות שעמדו על 1.5%.** [קישור להודעה](#)

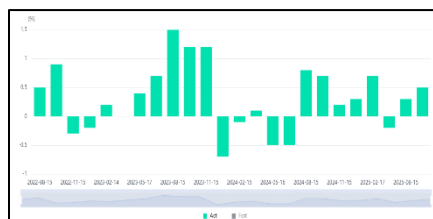


הייצור התעשייתי בבריטניה ירד ב-0.9% בחישוב חודשי ביולי 2025, בניגוד לציפיות השוק שצפו יציבות, ולאחר עלייה של 0.7% ביוני. תפוקת מגזר הייצור ירדה ב-1.3% (לעומת עלייה של 0.5% ביוני), כאשר התרומות השליליות הבולטות הגיעו מתחומי המחשבים, המכשור האלקטרוני והאופטי, התרופות הבסיסיות, והכימיקלים ותוצריהם. בנוסף, נרשמה ירידה מתמשכת בתפוקה בענפי הכרייה והחציבה (-2.0% לעומת -0.4% ביוני), בעוד שתפוקת חשמל, גז, קיטור ומיזוג ירדה בקצב מתון יותר (עלייה של 2.0% לעומת 3.3%). לעומת זאת, תפוקת תחום אספקת מים, תברואה וניהול פסולת עלתה בקצב מהיר יותר (0.8% לעומת 0.5%). **בחישוב שנתי, הייצור התעשייתי ירד ל-0.1% לעומת 0.2% ביוני – הרבה מתחת לציפיות השוק שעמדו על עלייה של 1.1%.** [קישור להודעה](#)

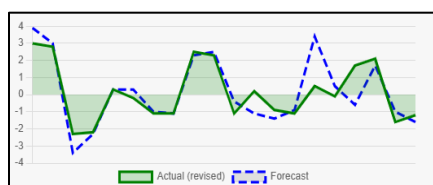
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודשי יולי	מתחילת שנה	שנת 2024
Nikkei 225	4.07%	4.80%	4.01%	12.22%	19.22%
CSI 300	1.38%	0.56%	10.33%	14.92%	14.68%
S&P/ASX 200	-0.07%	-1.21%	2.63%	8.65%	7.49%

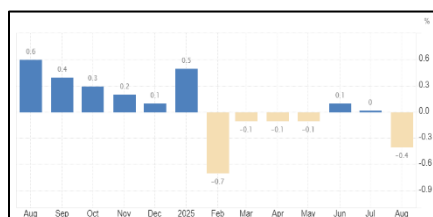
שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע: מדד הניקיי 225 התחזק ב-4.07% ומדד TOPIX הרחב הוסיף 1.78%. המשקיעים הגיבו באיפוק להודעת ראש הממשלה שיגרר אישיבה על כוונתו להתפטר, לאחר מפלות משמעותיות בשתי מערכות בחירות כלליות בתוך שנה. המפלגה הליברלית-דמוקרטית תקיים ב-4 באוקטובר בחירות חירום להנהגה, כאשר תשומת הלב של המשקיעים מתמקדת בשאלה אם מחליפו של אישיבה ינקוט גישה פסיקאלית מרחיבה יותר, שעשויה לכלול הפחתות במס ההכנסה ובמס הצריכה. שוקי המניות בסין היבשתית עלו על רקע אופטימיות מתמשכת בקרב משקיעים קמעונאיים. מדד ה-CSI 300 עלה ב-1.38% ומדד שנחאי קומפוזיט התחזק ב-1.52%. בהונג קונג, מדד ההאנג סנג הוסיף 3.82%.



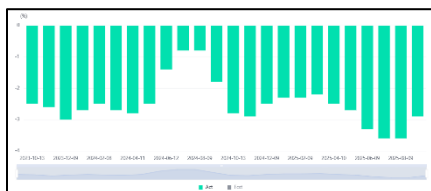
התמ"ג של יפן צמח ב-0.5% ברבעון השני של 2025 (במונחים רבעוניים), גבוה מההערכה הראשונית שעמדה על 0.3% ושיפור לעומת עלייה מתוקנת כלפי מעלה של 0.1% ברבעון הראשון. זו הייתה הצמיחה הרבעונית החמישית ברציפות, כשהגורם המרכזי לכך היה תיקון כלפי מעלה בצריכה הפרטית (0.4% לעומת 0.2% בתונים הראשונים, לאחר קיפאון ברבעון הראשון). ההוצאה הממשלתית נותרה ללא שינוי, לאחר ירידה של 0.5% ברבעון הקודם. הסחר נטו הוסיף 0.3 נקודות אחוז לצמיחה, כשייצוא התאושש (2.0% לעומת ירידה של 0.3% ברבעון הראשון), בעוד שהיבוא הואט באופן חד (0.6% לעומת 2.9%). היצואנים מיהרו לשלוח סחורות לפני כניסת המכסים האמריקאיים לתוקף, בעוד שיצרניות הרכב התמודדו עם העלייה במכסים על ידי הורדת מחירים, במטרה לשמר את רמת הייצור. ההשקעות העסקיות גדלו ב-0.6%, ירידה מהערכה קודמת של 1.3% ומתחת לציפיות שעמדו על 1.2%, מה שמעיד על השפעה שלילית של עלויות מימון גבוהות יותר, לאחר עלייה של 0.7% ברבעון הראשון. במקביל, ההתפטרות הפתאומית של ראש הממשלה שיגרר אישיבה הוסיפה אי-ודאות פוליטית, ועוררה חשש מפני עיכובים בתמיכה פסיקאלית או בצעדי רפורמה – דבר שעלול להעבי על אמון העסקים והצרכנים בחודשים הקרובים. **בשיעור שנתי הכלכלה היפנית צמחה של 2.2% ברבעון השני של 2025, מעל ההערכה הראשונית שעמדה על 1.0% ובהאצה חדה לעומת עלייה מתוקנת כלפי מעלה של 0.3% בלבד ברבעון הראשון. קישור להודעה**



הייצור התעשייתי ביפן ירד ב-1.2% בחודש יולי 2025 (בחישוב חודשי), פחות מההערכה הראשונית שצפתה ירידה של 1.6%, אך מהווה היפוך לעומת עלייה של 2.1% בחודש הקודם. זוהי הירידה החדה ביותר מאז נובמבר 2024, כאשר הגורמים העיקריים לכך היו חוסר ודאות סביב הסחר עם ארה"ב, ביקושים חלשים, וחולשה מתמשכת בענפים מרכזיים כמו תעשיית הרכב והפלדה. הירידה בתפוקה הייתה חדה במיוחד בכלי רכב מנועיים (-6.7% לעומת עלייה של 0.5% ביוני), במכוניות ייצור (-6.3% לעומת 0.5%), ובמכוניות כלליות ועסקיות (-4.5% לעומת עלייה של 1.6%). בחישוב שנתי, התפוקה התעשייתית התכווצה ב-0.4%, לעומת עלייה של 4.4% ביוני – שהייתה שיעור הצמיחה השנתי החזק ביותר מאז ספטמבר 2022. **קישור להודעה**



מדד המחירים לצרכן בסין ירד ב-0.4% בחישוב שנתי באוגוסט 2025, לאחר שהחזיק ללא שינוי בחודש הקודם – ובניגוד לציפיות השוק שעמדו על ירידה של 0.2%. זו הייתה הפעם החמישית השנה שבה נרשמה דפליה בצריכה, והירידה החדה ביותר מאז פברואר. מחירי המזון צנחו ב-4.3% לעומת ירידה של 1.6% ביולי – הירידה החדה ביותר מזה כמעט ארבע שנים – עם ירידות נרחבות בכלל הקטגוריות וירידה חדה במיוחד במחירי הבשר החזיר, בעקבות היצע גבוה, עלויות ייצור נמוכות וביקוש חלש. בניגוד לכך, האינפלציה במחירי מוצרים שאינם מזון האיצה ל-0.5% (לעומת 0.3% ביולי), בתמיכת סובסידיות ממשלתיות מתמשכות בבייג'ינג למוצרי צריכה. עליות נרשמו במחירי הדיור (0.1%, ללא שינוי), הלבוש (1.8% לעומת 1.7%), שירותי בריאות (0.9% לעומת 0.5%) וחיוך (1.0% לעומת 0.9%). במקביל, עלויות התחבורה המשיכו לרדת, אך בקצב מתון יותר (-2.4% לעומת -3.1%). מדד הליבה (Core CPI) שאינו כולל מחירי מזון ואנרגיה, עלה ב-0.9% בחישוב שנתי – העלייה החדה ביותר ב-18 חודשים – לאחר עלייה של 0.8% ביולי. **בחישוב חודשי, מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי, בניגוד לתחזיות שצפו עלייה של 0.1%, ולאחר עלייה של 0.4% ביולי. קישור להודעה**



מחירי היצרן בסין (PPI) ירדו ב-2.9% בחישוב שנתי באוגוסט 2025, ירידה מתונה יותר לעומת -3.6% ביולי – והירידה הקלה ביותר מאז אפריל. הירידה המתונה משקפת בחלקה את מאמצי בייג'ינג האחרונים לצמצם את מלחמות המחירים בין חברות. התוצאה תאמה את תחזיות השוק, אך המשיכה את רצף הדפלציה במחירי המפעלים ל-35 חודשים ברציפות – עקב חולשה מתמשכת בביקוש המקומי ואתגרים מתמשכים בסחר העולמי. עלויות חומרי הגלם לתעשייה ירדו בקצב מתון יותר (-3.2% לעומת -4.3% ביולי), עם ירידות מתונות יותר במגזרי הכרייה (-11.5% לעומת -14.0%), חומרי הגלם (-4.1% לעומת -5.4%), והעיבוד התעשייתי (-2.2% לעומת -3.1%). במקביל, מחירי מוצרי הצריכה נותרו חלשים (-1.7% לעומת -1.6% ביולי), בעקבות ירידות במחירי המזון (-1.7% לעומת -1.8%) ובמוצרים בני קיימא (-3.7% לעומת -3.5%). מחירי הביגוד נותרו ללא שינוי, לאחר ירידה של 0.1% ביולי, ואילו מחירי מוצרי צריכה יומיומיים התמתנו (עלייה של 0.4% לעומת 0.6%). במצטבר, במהלך שבעת החודשים הראשונים של השנה, מחירי היצרן ירדו בשיעור של 2.9%. בחישוב חודשי, מדד מחירי היצרן נותר ללא שינוי, לאחר ירידה של 0.2% ביולי. [קישור להודעה](#)

אג"ח

אג"ח ממשלתיות								
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	
-1.58%	4.618%	-1.57%	4.069%	-1.54%	3.905%	-1.37%	3.889%	ישראל
-1.99%	4.679%	-0.64%	4.060%	1.17%	3.625%	1.45%	3.558%	ארה"ב
-0.13%	3.300%	2.07%	2.713%	4.15%	2.307%	4.67%	2.019%	גרמניה
-1.05%	5.449%	0.49%	4.671%	1.18%	4.101%	1.89%	3.991%	בריטניה
-1.28%	4.324%	1.54%	3.502%	1.37%	2.816%	4.22%	2.123%	צרפת
-0.37%	3.223%	1.59%	1.596%	2.80%	1.139%	3.58%	0.869%	יפן
3.65%	2.157%	2.89%	1.817%	0.37%	1.619%	0.99%	1.427%	סין
-3.04%	4.938%	-2.55%	4.234%	0.82%	3.668%	-0.15%	3.404%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

ישראל – שוק אגרות החוב הסתכם בעלויות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד צמודות** עלו ב-0.10%, **תל בונד שקלי** ב-0.09%, **תל גוב שקלי** ב-0.28% ו**תל גוב צמודות** ב-0.57%. בלטו בעלויות שערים מדדים: **תל גוב צמודות +10** ב-1.07% ומדד **תל גוב שקלי +10** ב-0.60%. מנגד, **תל בונד דולר** ירד ב-1.14%, במקביל לירידת הדולר ביחס לשקל השבוע. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** ירדה ל-4.069% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.134% בסוף שבוע הקודם.

ארה"ב – אג"ח של ממשלת ארה"ב הניבו תשואות חיוביות במהלך השבוע, כאשר התשואות הארוכות ירדו במידה כללית בעוד שהתשואות הקצרות נותרו כמעט ללא שינוי. פרסום נתוני מאקרו, ובעיקר דו"ח מדד המחירים לצרכן (CPI) שפורסם ביום חמישי, השפיעו על תנועות עקום התשואות לאורך השבוע. בנוסף, במספר מכרזי אג"ח נרשמה דרישה חזקה, מה שחזק את התיאבון המתמשך לחוב ממשלתי אמריקאי. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים** ירדה ל-4.060% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.086% בסוף שבוע הקודם.

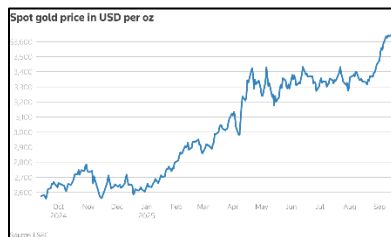
גרמניה – הבנק המרכזי האירופי (ECB) הותיר את הריבית על הפיקדונות ברמה של 2%, כצפוי. נשיאת הבנק, כריסטין לגארד, הדגישה כי גוש האירו נמצא "במקום טוב" עם אינפלציה ברמה של 2%. בנוסף, הבנק העלה במעט את תחזיותיו לאינפלציה ולצמיחה הכלכלית לשנה הנוכחית, מה שפירשו השווקים כסימן לכך שמחזור הורדות הריבית הנוכחי הסתיים. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים** עלתה ל-2.713% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.658% בסוף שבוע הקודם.

יפן – עלו ספקולציות כי איהוודאות הפוליטית המוגברת עשויה להביא לחייה בהמשך הידוק המדיניות המוניטרית של הבנק המרכזי של יפן. עם זאת, רבים מהמשקיעים ממשיכים להאמין כי הבנק עשוי עדיין להעלות ריבית השנה, כל עוד הכלכלה ורמת המחירים

יתפתחו בהתאם לתחזיות. [תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים](#) עלתה ל-1.596% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 1.571% בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
5.09%	0.12%	4.08%	0.97%	1.33%	\$ 103.79	Bloomberg Commodity
-10.25%	-2.95%	-8.74%	-1.66%	2.27%	\$ 66.99	ברנט
-12.01%	0.10%	-10.23%	-1.99%	1.33%	\$ 62.69	מערב טקסס (WTI)
-19.05%	56.12%	-17.31%	-2.10%	-3.51%	\$ 2.94	גז טבעי
39.58%	26.25%	32.98%	4.97%	0.91%	\$3,686.40	זהב
46.47%	20.23%	39.05%	5.33%	3.08%	\$ 42.83	כסף
15.53%	3.02%	13.88%	1.45%	2.22%	\$ 4.65	נחושת
-5.08%	-12.18%	-3.13%	-2.01%	0.82%	\$ 523.50	חיטה
-6.22%	-2.71%	-8.34%	2.32%	2.87%	\$ 430.00	תירס
24.11%	71.72%	20.75%	2.78%	6.21%	\$ 396.85	קפה
-18.02%	-6.41%	-15.01%	-3.54%	1.54%	\$ 15.79	סוכר
-1.00%	1.19%	-0.36%	-0.64%	1.87%	\$ 545.00	עץ



נפט – מחירי הנפט עלו ביום שישי לאחר שמתקפת רחפנים אוקראינית השביתה את פעולות הטעינה מהנמל הגדול במערב רוסיה, אך העליות נבלמו בשל חששות לגבי הביקוש בארה"ב. חוזי ברנט למסירה נסגרו במחיר של 66.99 דולר לחבית, עלייה של 0.93%, בעוד שנפט WTI האמריקאי עלה ב-0.51% ל-62.69 דולר לחבית. בסיכום השבועי הנפט WTI עלה ב-1.33% והנפט ברנט עלה 2.27%. [קישור להודעה](#)

זהב – מחירי הזהב עלו ביום שישי ונשארו קרובים לשיאים ההיסטוריים שנרשמו מוקדם יותר השבוע, על רקע סימנים להיחלשות שוק העבודה בארה"ב שהגבירו את הציפיות כי הפדרל ריזרב יבצע את הורדת הריבית הראשונה השנה בשבוע הבא. השבוע רשם הזהב עלייה של 0.91%, עלייה שבועית רביעית ברציפות. דניאל פבילוניס, אסטרטג שווקים בכיר ב-RJO Futures, אמר: "נתוני התעסוקה החלשים והאינפלציה הלא יציבה... מתומחרים בשוק, יחד עם הצורך של הפד להפחית ריביות, מה שמעלה את מחירי המתכות משום שקיים סיכון לאינפלציה בטווח הארוך". [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
10/09/2025	מדד המחירים ליצרן (PPI) - ליבה (חודשי) (אוג')	Core PPI (MoM) (Aug)	0.10%	0.30%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - ליבה (שנתי) (אוג')	Core PPI (YoY) (Aug)	2.80%	3.70%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (אוג')	PPI (YoY) (Aug)	2.60%	3.30%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (אוג')	PPI (MoM) (Aug)	0.10%	0.30%
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	3.939M	2.415M
11/09/2025	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1.939K	1.940K
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (אוג')	Core CPI (MoM) (Aug)	0.30%	0.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (אוג')	Core CPI (YoY) (Aug)	3.10%	3.10%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (אוג')	CPI (YoY) (Aug)	2.90%	2.70%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (אוג')	CPI (MoM) (Aug)	0.40%	0.20%
12/09/2025	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	263K	237K
	ציפיות האינפלציה של משיגן (ספט')	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Sep)	4.80%	4.80%
	סנטימנט הצרכנים - משיגן (ספט')	Michigan Consumer Sentiment (Sep)	55.40	58.00
	מדד התנאים הנוכחיים של אוניברסיטת משיגן (ספט')	Michigan Current Conditions (Sep)	61.20	61.70

גוש האירו				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
08/09/2025	סקר אמון המשקיעים של Sentix (ספט')	Sentix Investor Confidence (Sep)	-9.20	-2.20
11/09/2025	החלטת הריבית (ספט')	ECB Interest Rate Decision (Sep)	2.15%	2.15%

גרמניה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
08/09/2025	ייצור תעשייתי - גרמניה (חודשי) (יולי)	German Industrial Production (MoM) (Jul)	1.30%	1.10%
	ייצור תעשייתי - גרמניה (שנתי) (יולי)	German Industrial Production (YoY) (Jul)	1.53%	-1.82%
12/09/2025	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (שנתי) (אוג')	German CPI (YoY) (Aug)	2.20%	2.20%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (חודשי) (אוג')	German CPI (MoM) (Aug)	0.10%	0.10%

צרפת				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
09/09/2025	ייצור תעשייתי - צרפת (חודשי) (יולי)	French Industrial Production (MoM) (Jul)	-1.10%	-1.40%
12/09/2025	מדד המחירים לצרכן (CPI) של צרפת (שנתי) (אוג')	French CPI (YoY) (Aug)	0.90%	0.90%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - צרפת (חודשי) (אוג')	French CPI (MoM) (Aug)	0.40%	0.20%
	אינפלציה (שנתי) (אוג')	France Inflation Ex-Tobacco (YoY) (Aug)	0.80%	0.90%

בריטניה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
12/09/2025	תמ"ג (חודשי) (יולי)	GDP (MoM) (Jul)	0.00%	0.00%
	תמ"ג (שנתי) (יולי)	GDP (YoY) (Jul)	1.40%	1.40%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (יולי)	Industrial Production (YoY) (Jul)	0.10%	0.20%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (יולי)	Industrial Production (MoM) (Jul)	0.90%	0.70%

יפן				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
08/09/2025	תמ"ג (רבעוני) (2ר)	GDP (QoQ) (Q2)	0.50%	0.30%
	תמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (2ר)	GDP Annualized (QoQ) (Q2)	2.20%	1.00%

12/09/2025	ייצור תעשייתי (חודשי) (יולי)	Industrial Production (MoM) (Jul)	1.20%	-1.60%	-1.60%
------------	------------------------------	-----------------------------------	-------	--------	--------

סין					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
10/09/2025	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (אוג')	CPI (MoM) (Aug)	0.00%	0.40%	0.40%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (אוג')	CPI (YoY) (Aug)	0.40%	-0.20%	0.00%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (אוג')	PPI (YoY) (Aug)	-2.90%	-2.90%	-3.60%

אוסטרליה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
09/09/2025	סקר העסקים של NAB (אוג')	NAB Business Survey (Aug)	7.00	5.00	

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 תחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד. אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, עוסקת, בין היתר, בניהול תיקי השקעות. כמו כן עשויה להחזיק ללקוחותיה, מעת לעת, במישרין ו/או בעקיפין בניירות ערך או נכסים פיננסיים הקשורים לסקירה זו.

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

אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ עוסקת בניהול תיקים ובשיווק השקעות, ולא בייעוץ השקעות. אקאהוס קפיטל בע"מ הינה מנהל השקעות חיצוני לקרן הנאמנות שבניהול מנהל הקרן איילון קרנות נאמנות בע"מ ובעלת זיקה לקרנות הנאמנות להן משמשת כמנהל השקעות חיצוני. אין באמור משום הצעה לרכישת יחידות בקרנות הנאמנות כאמור, רכישה ע"פ תשקיף/דיווחים מיוחדים שבתוקף. אין לראות באמור התחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד.

* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.