

עיקרי הדברים

- הסנטימנט השלילי בארה"ב במהלך השבוע יוחס בחלקו להתבטאויות של מספר בכירים בפדרל ריזרב, שנראו כמסדרות גישה מתונה יותר להמשך ההקלות במדיניות המוניטרית מכפי שקיוו המשקיעים.
- חברות הטכנולוגיה מגייסות סכומי עתק באג"ח, בקצב המהיר ביותר זה שנים, על מנת לממן את ההשקעות השאפתניות בתחום הבינה המלאכותית (AI).
- מדד מחירי הצריכה האישית (PCE) לחודש אוגוסט הצביע על כך שאינפלציית הליבה (שאינה כוללת מחירי מזון ואנרגיה) עלתה בקצב שנתי מתואם עונתית של 2.9%. הנתון תאם את תחזיות הכלכלנים שנסקרו על ידי דאו ג'ונס.
- הכלכלה האמריקאית התרחבה בשיעור שנתי של 3.8% ברבעון השני של 2025 – גבוה מהתחזית הקודמת של 3.3% – ומהווה את הביצועים החזקים ביותר מאז הרבעון השלישי של 2023.
- מדד מנהלי הרכש (PMI) במגזר התעשייה של ארה"ב, שפרסמה חברת S&P Global, ירד ל-52 בספטמבר 2025 לעומת 53 באוגוסט, שהיה שיא של יותר משלוש שנים. הנתון תאם את תחזיות השוק, לפי אומדנים ראשוניים.
- נתוני שוק העבודה האחרונים בישראל מצביעים על ירידה קלה בכמה מדדים בהשוואה לחודש הקודם: שיעור כוח העבודה ירד ל-62.3%, שיעור התעסוקה הכללי ירד ל-60.4%, ואילו שיעור הבלתי מועסקים בכוח העבודה ירד ל-2.9%.
- בספטמבר 2025 נרשמה עלייה באמון הצרכנים באירופה ל-14.9 נקודות, לעומת -15.5 באוגוסט, מעל תחזיות השוק. השיפור נבע מירידה בעלויות ההלוואות והקלה באינפלציה, אך אי-הוודאות סביב מדיניות פיסקלית ומכסים מסחריים ממשיכה להעיב. גם בכלל האיחוד האירופי נרשמה עלייה, ל-14.3 נקודות.
- מדד מנהלי הרכש התעשייתי (PMI) של גוש האירו ירד ל-49.5 בספטמבר 2025, לעומת 50.7 באוגוסט, ובניגוד לתחזיות השוק שציפו ל-50.7, כך לפי אומדן מוקדם. לעומת זאת, מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר השירותים בגוש האירו עלה ל-51.4 בספטמבר 2025, מעל תחזיות השוק, לעומת 50.5 באוגוסט, לפי אומדנים מוקדמים.
- מדד המחירים לצרכן ליבה של טוקיו עלה ב-2.5% בשנה לספטמבר 2025 – שיעור זהה לאוגוסט – ופחות מהציפיות לעלייה ל-2.8%. על אף החולשה ביחס לציפיות, האינפלציה נותרה מעל יעד ה-2% של בנק יפן, מה שעורר ספקולציות לגבי העלאת ריבית נוספת בהמשך השנה.

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודשי יולי	מתחילת שנה	שנת 2024
S&P500	-0.31%	2.84%	1.91%	12.96%	23.31%
Nasdaq	-0.65%	4.79%	1.58%	16.43%	28.64%
Dow Jones	-0.15%	1.54%	3.20%	8.70%	12.88%
Russell 2000	-0.60%	2.85%	6.95%	9.13%	10.02%

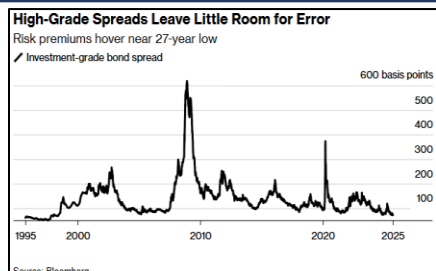
המדדים בארה"ב עלו ביום שישי, אך סיימו את השבוע בירידות. מדד הנאסד"ק וה-S&P 500 ירדו ב-0.7% וב-0.3% בהתאמה – השבוע השלילי הראשון מזה ארבעה שבועות. מדד דאו ג'ונס ירד 0.2%.



הסנטימנט השלילי במהלך השבוע יוחס בחלקו להתבטאויות של מספר בכירי פדרל ריזרב, שנראו כמסדרות גישה מתונה יותר להמשך ההקלות במדיניות המוניטרית מכפי שהמשקיעים קיוו.

ביום שלישי אמר יו"ר הפד, ג'רום פאוול, כי הכלכלה נמצאת ב"מצב מאתגר" בשל סיכונים אינפלציה בטווח הקצר מצד אחד וסיכונים בשוק העבודה מצד שני, וציון גם כי "מחירי המניות מוערכים ברמה גבוהה יחסית".

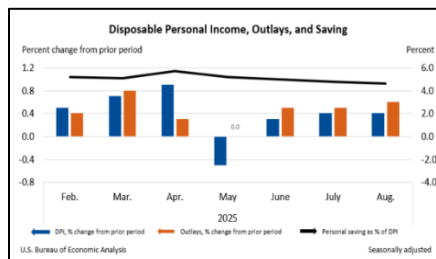
בכירים נוספים בפד, בהם נשיא הפד של סנט לואיס, אלברטו מוסאלם, ונשיא הפד של אטלנטה, רפאל בוסטיק, הזהירו מפני המשך הקלות במדיניות המוניטרית, תוך שהדגישו חשש מאינפלציה שנותרת גבוהה בעקביות. [קישור לידיעה](#)



חברות הטכנולוגיה מגייסות סכומי עתק באג"ח בקצב המהיר ביותר מזה שנים, כדי לממן את ההשקעות השאפתניות בתחום הבינה המלאכותית (AI). הן מנצלות את התיאבון החזק של המשקיעים לניירות ערך ואת הרצון של שוק האג"ח לנעול תשואות, גם כאשר התמורה הסופית מההשקעות עדיין אינה ודאית.

עד כה, במהלך השנה, חברות טכנולוגיה גייסו כ-157 מיליארד דולר בשוק האג"ח הציבורי בארה"ב בלבד – עלייה של כ-70% בהשוואה לאותה תקופה אשתקד. מבין החברות, Oracle מובילה, עם גיוס של כמעט 26 מיליארד דולר באג"ח סחירות. הביקוש לאג"ח בדירוג השקעה כה חזק עד שהמרווחים ירדו לרמות שפל של כמעט 27 שנה. המשקיעים נראים מוכנים לקבל את הסיכון שההשקעות לא יניבו את התמורה הצפויה, תוך אמונה כי לחברות יהיו המשאבים הדרושים לעמוד בהחזרי החוב.

[קישור לידיעה](#)

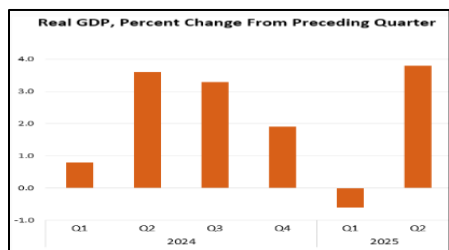


מדד מחירי הצריכה האישית (PCE) של חודש אוגוסט – מדד האינפלציה המועדף על הפדרל ריזרב – הראה כי האינפלציה הליבה (שאינה כוללת מחירי מזון ואנרגיה) עלתה בקצב שנתי מתואם עונתי של 2.9%. נתון זה תאם את תחזיות הכלכלנים שנסקרו על ידי דאו ג'ונס. המדד הכולל הצביע על שיעור אינפלציה שנתי של 2.7% לצד עלייה חודשית של 0.3% – גם כן בהתאם לציפיות.

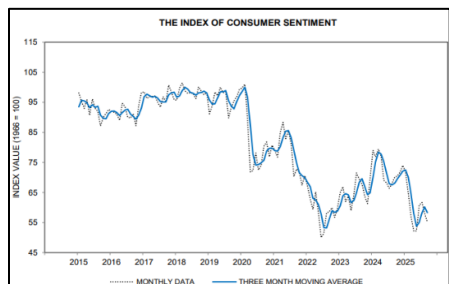
מדד מחירי הצריכה האישית (PCE) רשם עלייה חודשית של 0.3%, מה שהעמיד את שיעור האינפלציה השנתי הכולל על 2.7%, כך דיווח משרד המסחר ביום שישי. בניכוי מחירי מזון ואנרגיה, רמת המחירים של מדד PCE הליבה – הנעקב בקפידה רבה יותר – עמדה על 2.9% בקצב שנתי, לאחר עלייה חודשית של 0.2%. שיעור האינפלציה השנתי הכולל היה גבוה במעט לעומת 2.6% ביולי, בעוד ששיעור הליבה נותר ללא שינוי. נתוני ההכנסה וההוצאה של הצרכנים היו מעט גבוהים מהצפוי: ההכנסה האישית עלתה ב-0.4% בחודש, בעוד שהוצאות הצריכה האישיות האיצו בקצב של 0.6%. שני הנתונים היו גבוהים ב-0.1 נקודת אחוז מהתחזיות.

[קישור](#)

[למד](#)



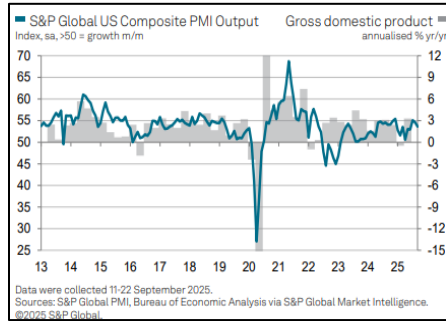
ה-BEA פרסמה את האומדן השלישי לצמיחת התמ"ג של ארה"ב ברבעון השני, שהצביע על קצב שנתי של **3.8% לעומת 3.3% בהערכה הקודמת. הגורם המרכזי לתיקון כלפי מעלה היה **הצריכה הפרטית**, בעיקר הוצאות משקי הבית על שירותים ומוצרים בני-קיימא. השקעות בעסקים בקניין רוחני ובציוד תרמו גם הן, אם כי ההשפעה של השקעות במלאי והמאזן המסחרי הייתה מתונה יותר. בסך הכול, הנתונים מעידים על **חוסן כלכלי בארה"ב**, אך גם יוצרים אתגר לפדרל ריזרב: כיצד לאזן בין תמיכה בצמיחה ובשוק העבודה לבין הסיכון לשימור לחצי אינפלציה. [קישור לנתונים](#)



בקרב הצרכנים נרשמה ירידה באמון במהלך ספטמבר, אם כי הנתונים היו קרובים לציפיות, לפי הקריאה האחרונה של אוניברסיטת מישגן. מדד אמון הצרכנים נרשם על 55.1 נקודות, מעט מתחת לתחזית הקונצנזוס של דאו ג'ונס שעמדה על 55.4. מדובר בירידה של 5.3% לעומת אוגוסט ושל 21.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

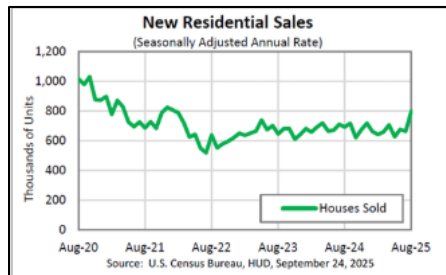
לדברי מנהלת הסקר, ג'ואן סו, הירידות נרשמו "בקרב טווח רחב של האוכלוסייה – לפי קבוצות גיל, הכנסה והשכלה – ובכל חמשת רכיבי המדד". חריג בולט היה בקרב צרכנים בעלי החזקות מניות גדולות, שם נותר האמון יציב, בעוד שבקרב בעלי החזקות קטנות יותר או ללא החזקות כלל, האמון ירד.

ציפיות האינפלציה נותרו יציבות יחסית: תחזית לשנה הקרובה נרשמה ברמה של 4.7%, ולחמש שנים קדימה ברמה של 3.7%. גם מדדי התנאים הנוכחיים והציפיות לעתיד הצביעו על ירידות. לדברי סו, "הצרכנים ממשיכים להביע תסכול מההתמסכות של המחירים הגבוהים, כאשר 44% הזכירו באופן ספונטני שהמחירים הגבוהים שוחקים את מצבם הכלכלי האישי – הנתון הגבוה ביותר בשנה האחרונה". [קישור לסקר](#)

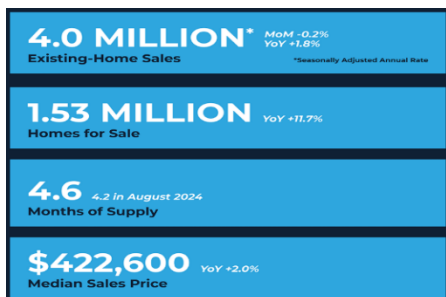


חברת S&P Global דיווחה כי מדד מנהלי הרבש (PMI) המוקדם למגזר הייצור בארה"ב לחודש ספטמבר עמד על ****52.0****, ירידה לעומת 53.0 באוגוסט אך מעט מעל תחזיות הקונצנזוס שעמדו על כ-51.9. (קריאה מעל 50 מצביעה על התרחבות). במגזר השירותים נרשמה ירידה מתונה גם כן – המדד עמד על ****53.9**** לעומת 54.5 באוגוסט, בהתאם לציפיות. בסך הכול, בשני המגזרים יחד, הציפיות של עסקים לגבי התפוקה ב-12 החודשים הקרובים עלו לרמתן הגבוהה ביותר בארבעת החודשים האחרונים.

לדברי כריס וויליאמסון, הכלכלן הראשי ב-S&P Global Market Intelligence: "צמיחה חזקה נוספת בתפוקה בספטמבר משלימה את הרבעון הטוב ביותר עד כה השנה עבור העסקים בארה"ב. נתוני סקר ה-PMI תואמים צמיחה בקצב שנתי של ****2.2**** ברבעון השלישי." [קישור למדד](#)



בתים חדשים (New Home Sales) - משרד האוכלוסין האמריקאי (U.S. Census Bureau) דיווח כי מכירות הבתים החדשים זינקו באוגוסט ביותר מ-20% לעומת יולי, והגיעו לקצב שנתי מתואם עונתי (SAAR) של 800 אלף יחידות. זהו הנתון הגבוה ביותר מאז ינואר 2022, ומעל בהרבה לקונצנזוס שעמד על כ-650 אלף יחידות. העלייה נבעה בעיקר מביקוש גובר מצד משקי בית שנרתעו ממחירי שוק היד-השנייה הגבוהים ומההיצע המצומצם, ומעדיפים לפנות לרכישת בתים חדשים, לעיתים גם עם הטבות מהקבלנים (כמו סבסוד ריבית משכנתא או שדרוגים ללא עלות). [קישור לנתונים](#)



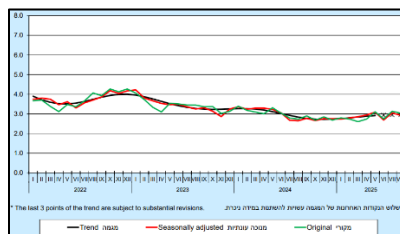
בתים קיימים (Existing Home Sales) - איגוד המתווכים הלאומי (NAR) דיווח כי מכירות הבתים הקיימים נותרו כמעט ללא שינוי באוגוסט: ירידה מתונה של 0.2% לעומת החודש הקודם, לקצב שנתי של 4 מיליון יחידות. הנתון היה מעט טוב יותר מהציפיות, שעמדו על 3.96 מיליון יחידות. למרות ההאטה במכירות, מחירי הבתים ממשיכים לעלות: המחיר החציוני של בית קיים הגיע ל-422,600 דולר, עלייה שנתי של 2%. זהו החודש ה-26 ברציפות שבו נרשמות עליות מחירים ביחס לשנה הקודמת. [קישור לנתונים](#)

צד ההיצע: היצע הבתים הקיימים נותר מוגבל, בין היתר בשל בעלי בתים שאינם ממהירים למכור נכסים שנרכשו עם משכנתאות בריבית נמוכה בהרבה מהרמות הנוכחיות. מצב זה מצמצם את היקף ההיצע בשוק היד השנייה ותומך בעלויות המחירים.

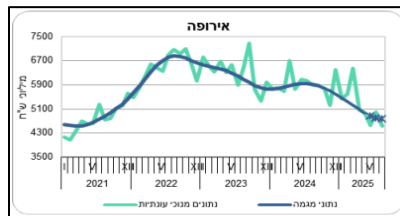
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודשי יולי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-7.70%	0.90%	דולר/שקל	28.39%	26.72%	1.49%	-0.65%	0.15%	ת"א-35
3.49%	0.09%	אירו/שקל	30.86%	22.86%	0.16%	-4.17%	-1.96%	ת"א-90
			28.61%	26.47%	1.13%	-1.47%	-0.39%	ת"א-125
			42.14%	19.45%	1.24%	-2.53%	-0.85%	ת"א-SME60

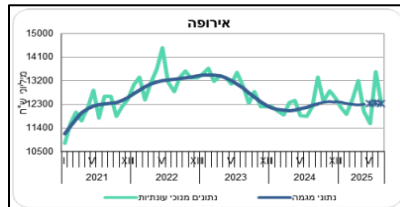
המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-0.15% ומדד ת"א 90 ירד ב-1.96%. בלטו בירידות שערים מדדים: ת"א תקשורת וטכנו' מידע ב-2.38% ות"א נדל"ן ב-2.10%. מנגד, נראו עליות שערים במדדים: ת"א נפט וגז ב-0.37% ות"א ביומד ב-0.14%. בשוק המט"ח הדולר והאירו עלו ב-0.90% וב-0.09% ביחס לשקל, בהתאמה.



נתוני שוק העבודה האחרונים מצביעים על ירידה קלה בכמה מדדים בהשוואה לחודש הקודם. אחוז כוח העבודה ירד ל-62.3% ושיעור התעסוקה הכללי ירד ל-60.4%, בעוד שאחוז הבלתי מועסקים בכוח העבודה ירד ל-2.9%. בקרב בני 25-64 נרשמו ירידות דומות: אחוז כוח העבודה ירד ל-79.9%, שיעור התעסוקה ירד ל-77.7%, ואחוז הבלתי מועסקים ירד ל-2.8%. עם זאת, אחוז המועסקים העובדים ביקף מלא נשמר יציב על 78.4%. הנתונים מצביעים על יציבות יחסית במגמות התעסוקה, עם ירידות מינימליות הן בכוח העבודה והן בשיעורי התעסוקה. [קישור להודעה](#)



יצוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים ויהלומים) בחודשים יוני - אוגוסט 2025 ירד, על פי נתוני המגמה, ב-5.0%, בהמשך לירידה של 14.2% בחישוב שנתי, בחודשים מרץ - מאי 2025. בלט יצוא הסחורות לארצות איחוד האירופי אשר ירד ב-24.8%. באוגוסט, יצוא הסחורות (למעט יהלומים) הסתכם ב-14.3 מיליארד ש"ח. מסך יצוא הסחורות, היצוא לארצות אירופה היווה 30%, היצוא לארצות אמריקה 31%, היצוא לארצות אסיה 27% ו-12% הנותרים ליתר ארצות העולם. [קישור להודעה](#)

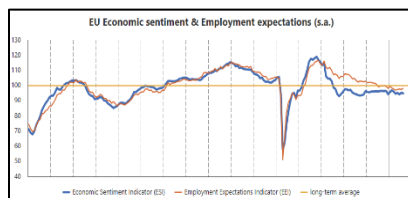


יבוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) בחודשים יוני - אוגוסט 2025 ירד ב-0.7%, בהמשך לירידה של 4.9% בחישוב שנתי, בחודשים מרץ - מאי 2025. בלט יבוא הסחורות בסין אשר ירד ב-15.7%. יבוא הסחורות (למעט יהלומים) הסתכם ב-26.3 מיליארד ש"ח. 46% מהיבוא היה מארצות אירופה, 34% מארצות אסיה, 12% מארצות אמריקה, ו-8% הנותרים מקבוצת יתר ארצות העולם. [קישור להודעה](#)

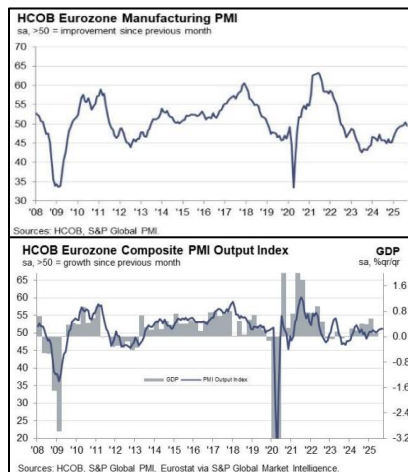
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודשי יולי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.97%	9.24%	0.74%	0.80%	0.07%	STOXX 600
18.85%	19.24%	-0.68%	-0.68%	0.42%	DAX
5.69%	13.60%	0.60%	1.06%	0.74%	FTSE 100
-2.15%	6.64%	-0.88%	2.16%	0.22%	CAC 40

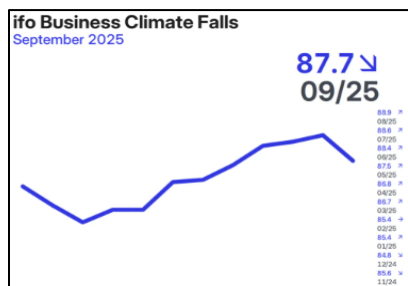
מדד **STOXX Europe 600** הפאן-אירופי סגר כמעט ללא שינוי, כאשר המשקיעים העריכו את מדיניות הריבית וחוסר הוודאות המסחרית המחודש השפיע על מצב הרוח בשוק. עם זאת, רוב מדדי המניות המרכזיים עלו: **FTSE MIB** של איטליה הוסיף **0.79%**, **DAX** של גרמניה טיפס **0.42%**, **CAC 40** של צרפת הוסיף **0.22%**, וה- **FTSE 100** הבריטי עלה **0.74%**.



במהלך ספטמבר 2025 עלה מדד אמון הצרכנים באירופה ל-**14.9**, לעומת **-15.5** באוגוסט, ועקף את תחזיות השוק של **-15.3**. הקריאה החיובית נובעת מתמיכה בשל ירידת עלויות ההלוואות והקלה באינפלציה בחודשים האחרונים. עם זאת, חוסר וודאות לגבי מדיניות פסיקלית במדינות אירופה וההשפעה הפוטנציאלית של מכסים מסחריים עשויים להטיל צל על התחזית. לגבי האיחוד האירופי בכללותו, אמון הצרכנים גם הוא עלה, עם עלייה של **0.5** נקודות ל-**14.3**. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש התעשייתי (PMI) של אירואזור ירד ל-**49.5** בספטמבר 2025, לעומת שיא של **50.7** באוגוסט, בשונה מתחזיות השוק של **50.7**, כך לפי אומדן מוקדם. הקריאה מציינת התדרדרות מחודשת במגזר התעשייתי, בהובלת הירידה החדה ביותר בהזמנות חדשות מאז פברואר. צמיחת הייצור, שהגיעה לשיא של שלוש וחצי שנים באוגוסט, התמתנה לעלייה שולית בלבד, בעוד תעסוקה המשיכה לרדת, והמשיכה מגמת צמצום המשרות שהחלה ביוני 2023. במישור המחירים, עלויות הקלט ירדו לראשונה מזה שלושה חודשים, לצד ירידה נוספת בתעריפי הייצור. אמון העסקים החלש גם הוא הגיע לרמתו הנמוכה ביותר השנה. מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר השירותים באירואזור עלה ל-**51.4** בספטמבר 2025, מעל תחזיות השוק, לעומת **50.5** באוגוסט, לפי אומדנים מוקדמים. מדובר בהתרחבות החזקה ביותר בפעילות העסקית השנה, שנתמכה בשיפור מתון בהזמנות חדשות. התעסוקה המשיכה לגדול, והמשיכה את מגמת יצירת המשרות הארוכה של המגזר, אם כי בקצב המהווה את הנמוך ביותר מזה שבעה חודשים. חברות הצליחו לנהל את עומס העבודה בצורה טובה יותר, כאשר הצטברות העסקים הקיימים ירדה בקצב המהיר ביותר בשלושה חודשים. מבחינת מחירים, האינפלציה בעלויות הקלט נשארה גבוהה אך מתונה יותר לעומת אוגוסט, בעוד תעריפי הייצור עלו בקצב מתון יותר, מה שמצביע על ריכוך מסוים בלחצי האינפלציה. אמון העסקים נשמר ברמה דומה לחודש הקודם, כאשר החברות שומרות על תחזית חיובית למרות הביקוש החיצוני החלש. [קישור להודעה](#)

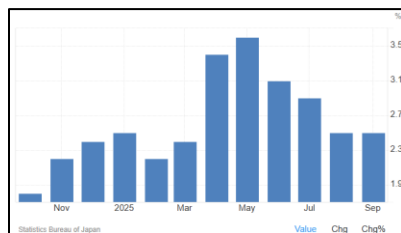


התחושה בקרב החברות בגרמניה התדרדרה בספטמבר. מדד האקלים העסקי של ifo ירד ל-**87.7** נקודות, לעומת **88.9** באוגוסט. החברות היו פחות מרוצות מהמצב הנוכחי, והציפיות שלהן התערפלו במידה ניכרת. הסיכויים להתאוששות כלכלית ספגו ירידה. במגזר הייצור המדד ירד גם כן. החברות העריכו את המצב הנוכחי כקצת גרוע יותר והציפיות הפכו זהירות יותר. ההזמנות החדשות ירדו שוב, וכל סימני התקווה שצפו בין יצרני ההון בחודש הקודם נעלמו. במגזר השירותים האקלים העסקי התדרדר במידה ניכרת. הציפיות הפכו פסימיות יותר, והמדד ירד לרמתו הנמוכה מאז פברואר. החברות גם הורידו את הערכתן לגבי המצב הנוכחי. התחושה התדרדרה במיוחד במגזר התחבורה והלוגיסטיקה. בסחר, האקלים העסקי התדרדר בשל ציפיות פסימיות יותר. עם זאת, החברות העריכו את המצב הנוכחי באופן מעט חיובי יותר. המדד עלה בקמעונאות אך ירד בסיטונאות. בבנייה, המדד עלה שוב לאחר הירידה בחודש הקודם. החברות היו מעט מרוצות יותר מהמצב הנוכחי, והציפיות לחודשים הקרובים המשיכו להאיר באופטימיות. [קישור להודעה](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודשי יולי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
19.22%	13.69%	4.01%	6.17%	0.69%	Nikkei 225
14.68%	15.63%	10.33%	1.19%	1.07%	CSI 300
7.49%	7.70%	2.63%	-2.07%	0.16%	S&P/ASX 200

שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע, כאשר מדד הניקיי 225 התחזק ב-0.69% והמדד הרחב יותר TOPIX הוסיף 1.25%. הציפיות להעלאת ריבית קרובה מצד הבנק המרכזי של יפן (BoJ) התמתנו במידה מסוימת בעקבות נתוני אינפלציה נמוכים מהצפוי באזור טוקיו, בעוד שמניות חברות התרופות ביפן פיגרו לאור הכרזות מכסים חדשות מצד ארה"ב שכוונו למגזר הפארמה. שוקי המניות בסין היבשתית רשמו עלייה שבועית. מדד CSI 300 המייצג את השוק המקומי, עלה ב-1.07%, והמדד הכולל שנגחאי הוסיף 0.21%. בהונג קונג, לעומת זאת, מדד ההאנג סנג ירד ב-1.57%.



מדד המחירים לצרכן ליבה של טוקיו עלו ב-2.5% בשנה לספטמבר 2025, בשיעור זהה לאוגוסט, ופחות מהציפיות לעלייה ל-2.8%. על אף החולשה ביחס לציפיות, האינפלציה נותרה מעל יעד ה-2% של בנק יפן, מה שעורר ספקולציות לגבי העלאת ריבית נוספת בהמשך השנה. פרוטוקולים משיבת בנק יפן ביולי הראו כי מקבלי ההחלטות היו מוכנים להמשיך להחמיר מדיניות במידה שהכלכלה והמחירים יתפתחו בהתאם לצפי. מדד המחירים הרגיל נשאר ברמה של 2.5%. במפגש הספטמבר, בנק יפן שמר על הריביות ללא שינוי, אך נרשמו שני מתנגדים, מה שמסמן כי עליות ריבית נוספות עשויות להיות קרובות. הרשויות עצרו למעט את מחזור ההידוק בשל חששות מהשפעת המכסים האמריקאיים על כלכלת יפן התלויה בייצוא. [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	
0.45%	4.722%	0.29%	4.193%	0.13%	3.991%	1.16%	4.013%	ישראל
0.19%	4.765%	1.16%	4.187%	2.14%	3.770%	1.81%	3.647%	ארה"ב
-0.45%	3.326%	-0.12%	2.745%	0.43%	2.338%	0.30%	2.033%	גרמניה
0.09%	5.565%	0.70%	4.747%	1.19%	4.183%	1.13%	4.028%	בריטניה
-0.14%	4.400%	0.25%	3.566%	0.21%	2.854%	-0.61%	2.110%	צרפת
0.25%	3.173%	1.10%	1.659%	2.33%	1.229%	1.52%	0.933%	יפן
2.79%	2.251%	2.24%	1.914%	2.99%	1.653%	2.12%	1.447%	סין
1.42%	5.063%	3.39%	4.392%	4.09%	3.814%	4.65%	3.534%	אוסטרליה

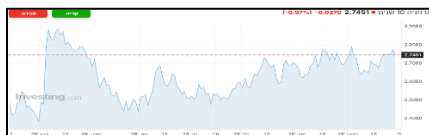
* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – שוק אגרות החוב הסתכם בעליות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד צמודות** עלה ב-0.65%, **תל בונד שקלי** ב-0.40%, **תל גוב שקלי** ב-0.05% ו**תל גוב צמודות** ב-0.24%. בלטו בעליות שערים מדדים: **תל בונד צמודות 5-15** ב-0.72% ו**תל בונד צמודות 3-5** ב-0.63%. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-4.193% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.181% בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – אג"ח ממשלתי ארה"ב הניבו תשואות שליליות, כאשר התשואות לטווחים קצרים ובינוניים עלו ואילו התשואות לטווח ארוך נותרו כמעט ללא שינוי. ציפיות להפחתת ריבית ירדו בעקבות נתוני מאקרו חזקים מהצפוי ותגובות ניציות של הפד, שנראה כי השפיעו על תנועות התשואות. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים** עלתה ל-4.187% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.139% בסוף שבוע הקודם.



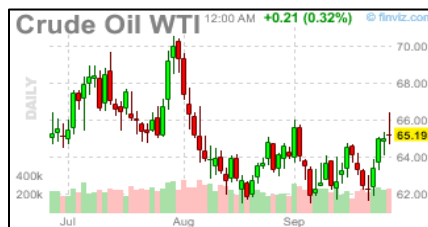
גרמניה – **תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים** ירדה ל-2.745% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.749% בסוף שבוע הקודם.



יפן – תשואות אג"ח יפן נותרו קרובות לשיא של 17 שנה, חוסר הוודאות הפוליטית העיקר על המטבע היפני, לנוכח מגוון תרחישים אפשריים בבחירות לנשיאות המפלגה הליברלית-דמוקרטית. במקביל, הדולר האמריקאי התחזק באופן רחב, על רקע נתוני מאקרו חיוביים בארה"ב שנתפסו בעיני המשקיעים כמפחיתים את הסיכוי להורדות ריבית חדות מצד הפד. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים** עלתה ל-1.659% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 1.641% בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
6.42%	0.12%	4.08%	2.25%	2.07%	\$ 105.10	Bloomberg Commodity
-6.04%	-2.95%	-8.74%	2.95%	5.17%	\$ 70.13	ברנט
-7.76%	0.10%	-10.23%	2.75%	4.85%	\$ 65.72	מערב טקסס (WTI)
-11.75%	56.12%	-17.31%	6.72%	11.01%	\$ 3.21	גז טבעי
44.23%	26.25%	32.98%	8.46%	2.78%	\$3,809.00	זהב
59.55%	20.23%	39.05%	14.74%	8.62%	\$ 46.66	כסף
17.87%	3.02%	13.88%	3.50%	2.55%	\$ 4.75	נחושת
-5.76%	-12.18%	-3.13%	-2.71%	-0.53%	\$ 519.75	חיטה
-7.96%	-2.71%	-8.34%	0.42%	-0.47%	\$ 422.00	תירס
18.23%	71.72%	20.75%	-2.08%	3.15%	\$ 378.05	קפה
-17.60%	-6.41%	-15.01%	-3.05%	2.65%	\$ 15.87	סוכר
7.90%	1.19%	-0.36%	8.30%	4.58%	\$ 594.00	עץ



נפט – מחירי הנפט עלו ביום שישי לאחר שתקיפות רחפנים של אוקראינה פגעו בתשתיות האנרגיה של רוסיה והפחיתו את יצוא הדלק שלה. חוזי הברנט נסגרו על 70.13 דולר לחבית, עלייה של 71 סנט או 1.02%. מחיר הנפט מסוג WTI בארה"ב עלה ל-65.72 דולר לחבית, עלייה של 74 סנט או 1.14%. שני מדדי הנפט צפויים לרשום את העלויות הגדולות ביותר שלהם מאז אמצע יוני. "השווקים ממשיכים להתמקד במצב בין רוסיה לאוקראינה", אמר ג'ון קילדוף, שותף ב-Again Capital "התקפות הרחפנים של אוקראינה מתחילות להצטבר". רוסיה תטיל איסור חלקי על ייצוא דיזל עד סוף השנה ותאריך את האיסור הקיים על ייצוא בנדין, כך הצהיר סגן ראש הממשלה אלכסנדר נובאק ביום חמישי. הירידה בקיבולת הזיקוק הותירה מספר אזורים ברוסיה עם מחסור בדירוגי דלק מסיימים. בסיכום השבועי הנפט **WTI** עלה ב-4.85% והנפט **ברנט** עלה ב-5.17%. [קישור](#)

[להודעה](#)



זהב – הזהב רשם עלייה ביום שישי לאחר שדיווחי האינפלציה בארה"ב תאמו את התחזיות, מה שחיזק את ההערכות כי הפדרל ריזרב עשוי להמשיך בהורדות ריבית בהמשך השנה ונתוני מדד המחירים להוצאות צריכה אישית (PCE) בארה"ב עלה ב-2.7% בשיעור שנתי בחודש אוגוסט, בהתאם לציפיות הכלכלנים. מחיר הזהב הספוט עלה ב-0.8% ל-3,778.62 דולר, לאחר שנגע בשיא של 3,790.82 דולר מוקדם יותר השבוע. בסיכום השבועי **הזהב** עלה ב-2.78%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
22/09/2025	שיקאגו פד - מדד הפעילות הארצית (אוג')	Chicago Fed National Activity (Aug)	-0.12		-0.28
24/09/2025	אישורי בנייה (אוג')	Building Permits (Aug)	1.330M	1.312M	1.362M
	מכירות בתים חדשים (אוג')	New Home Sales (Aug)	800K	650K	664K
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-0.607M	0.800M	-9.285M
25/09/2025	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,926K	1,930K	1,920K
	הזמנות מוצרים ברי קיימא - ליבה (חודשי) (אוג')	Core Durable Goods Orders (MoM) (Aug)	0.40%	-0.10%	1.10%
	מחירי הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (ר2)	Core PCE Prices (Q2)	2.60%	2.50%	3.50%
	הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי) (אוג')	Durable Goods Orders (MoM) (Aug)	2.90%	-0.30%	-2.80%
	תמ"ג (רבעוני) (ר2)	GDP (QoQ) (Q2)	3.80%	3.30%	-0.50%
	שיעור האינפלציה הנגזר מהתמ"ג (רבעוני) (ר2)	GDP Price Index (QoQ) (Q2)	2.10%	2.00%	3.80%
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	218K	233K	231K
	מלאים סטיונאיים (חודשי) (אוג')	Wholesale Inventories (MoM) (Aug)	-0.20%	0.20%	0.10%
	מכירות בתים קיימים (אוג')	Existing Home Sales (Aug)	4.00M	3.96M	4.01M
	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (אוג')	Core PCE Price Index (MoM) (Aug)	0.20%	0.20%	0.30%
26/09/2025	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (אוג')	Core PCE Price Index (YoY) (Aug)	2.90%		2.90%
	מדד המחירים של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (אוג')	PCE Price index (YoY) (Aug)	2.70%		2.60%
	מדד המחירים של הצריכה הפרטית (חודשי) (אוג')	PCE price index (MoM) (Aug)	0.30%		0.20%
	ציפיות האינפלציה של משיגן (ספט')	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Sep)	4.70%	4.80%	4.80%
	ציפיות האינפלציה ל-5 שנים של משיגן (ספט')	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Sep)	3.70%	3.90%	3.90%
	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (ספט')	Michigan Consumer Expectations (Sep)	51.70	51.80	51.80
	סנטימנט הצרכנים - משיגן (ספט')	Michigan Consumer Sentiment (Sep)	55.10	55.40	55.40
	מדד התנאים הנוכחיים של אוניברסיטת משיגן (ספט')	Michigan Current Conditions (Sep)	60.40	61.20	61.20

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
22/09/2025	מדד אמון הצרכן (ספט')	Consumer Confidence (Sep)	-14.9	-15.00	-15.50
23/09/2025	מדד מנהלי הרכש - ייצור (ספט')	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Sep)	49.5	50.70	50.70
	מדד מנהלי הרכש - שירותים (ספט')	HCOB Eurozone Services PMI (Sep)	51.4	50.60	50.50

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
24/09/2025	ציפיות העסקים - גרמניה (ספט')	German Business Expectations (Sep)	89.7	92.00	91.40
	הערכה עסקית נוכחית - גרמניה (ספט')	German Current Assessment (Sep)	85.7	86.50	86.40
	סקר IFO למצב העסקים - גרמניה (ספט')	German Ifo Business Climate Index (Sep)	87.7	89.30	88.90
25/09/2025	סנטימנט הצרכנים של GfK - גרמניה (אוק')	GfK German Consumer Climate (Oct)	-22.3	-23.30	-23.50

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
26/09/2025	מדד המחירים לצרכן (CPI) בטוקיו - ליבה (שנתי) (ספט')	Tokyo Core CPI (YoY) (Sep)	2.50%	2.80%	2.50%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) בטוקיו (שנתי) (ספט')	Tokyo CPI (YoY) (Sep)	2.50%		2.60%

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
25/09/2025	מדד אמון הצרכנים - צרפת (ספט')	French Consumer Confidence (Sep)	87.00	87.00	87.00

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 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.