

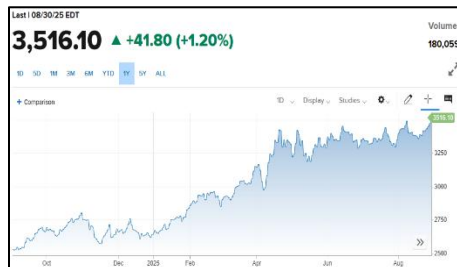
עיקרי הדברים

- **חבר מועצת הנגידים של הפדרל ריזרב, כריסטופר וולר, חזר וקרא להפחתת ריבית, ואמר כי יתמוך בהורדה של רבע נקודת אחוז בספטמבר וצופה הורדות נוספות במהלך שלושת עד ששת החודשים הקרובים.**
- **מחירי הזהב עלו ביום שישי והיו בדרכם לרשום את הביצועים החודשיים הטובים ביותר מאז אפריל. מחיר הזהב טיפס ב־0.7% לרמה של כ־3,442 דולר לאונקיה, ורשם עלייה של יותר מ־4.5% בחודש אוגוסט.**
- **הכלכלה האמריקאית צמחה ברבעון השני בקצב מהיר מההערכות הראשוניות, בין היתר בזכות השקעות עסקיות בקניין רוחני כגון בינה מלאכותית, אם כי המכסים על יבוא ממשיכים להעיב על התמונה. התוצר צמח ברבעון השני בקצב שנתי של 3.3%, לעומת דיווח ראשוני על צמיחה של 3.0%.**
- **האינפלציה בארה"ב עלתה במעט ביולי, לפי מדד האינפלציה המועדף על הפדרל ריזרב, מה שמצביע על כך שמכסי הנשיא דונלד טראמפ מחלחלים לכלכלה האמריקאית. מדד מחירי הצריכה האישית (PCE) הראה כי אינפלציית הליבה – שאינה כוללת מחירי מזון ואנרגיה – עמדה על קצב שנתי מתואם עונתי של 2.9%, כך לפי דו"ח משרד המסחר שפורסם ביום שישי.**
- **מדד אמון הצרכנים בגוש האירו ירד ב־0.8 נקודות ל־15.5 באוגוסט 2025 – הרמה הנמוכה ביותר בארבעת החודשים האחרונים – לעומת 14.7 ביולי, בהתאם להערכות המוקדמות. גם באיחוד האירופי הרחב יותר נרשמה ירידה באמון, של 0.3 נקודות ל־14.8 לעומת 14.5 ביולי, כאשר הצרכנים הפגינו פסימיות גוברת במיוחד בנוגע למצבם הפיננסי הצפוי של משקי הבית שלהם.**
- **שיעור האינפלציה השנתי של מחירי הצרכן בגרמניה עלה ל־2.2% ביולי 2025, לעומת 2.0% ביוני, ובכך חצה את תחזיות השוק שעמדו על 2.1%, כך לפי אומדן ראשוני. זהו שיעור האינפלציה הגבוה ביותר מאז מרץ, לאחר חודשיים רצופים שבהם האינפלציה עמדה בדיוק על יעד הבנק המרכזי האירופי (ECB) של 2%.**
- **מדד המחירים לצרכן (CPI) בטוקיו, יפן, ירד ל־2.60% באוגוסט, לעומת 2.90% ביולי 2025. מחירי הליבה לצרכן באזור קו שבטוקיו עלו ב־2.5% באוגוסט 2025 לעומת השנה הקודמת – ירידה בקצב האינפלציה זו החודש השלישי ברציפות ובהתאם לציפיות השוק. למרות ההיחלשות, האינפלציה עדיין נותרת מעל יעד ה־2% של הבנק המרכזי של יפן (BOJ), מה שממשיך לעורר השערות לגבי העלאת ריבית נוספת בהמשך השנה.**

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודשי יולי	מתחילת שנה	שנת 2024
S&P500	-0.10%	1.91%	2.17%	9.84%	23.31%
Nasdaq	-0.19%	1.58%	3.70%	11.11%	28.64%
Dow Jones	-0.19%	3.20%	0.08%	7.05%	12.88%
Russell 2000	0.05%	6.70%	1.63%	5.86%	10.02%

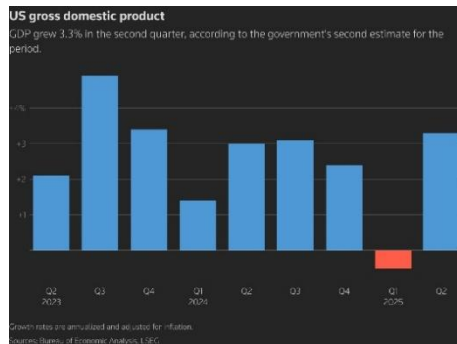
המדדים סגרו את חודש אוגוסט בעליות נאות. מדד **דאו ג'ונס** רשם עלייה של יותר מ־3% באוגוסט, בעוד שמדד **S&P 500** הוסיף כמעט 2%. מדד **הנאסד"ק**, עתיר מניות הטכנולוגיה, עלה ב־1.6% במהלך החודש. מדד **ראסל 2000** סיים עם עליה של 7%, החודש הטוב ביותר מאז נובמבר 2024.



מחירי הזהב עלו ביום שישי והיו בדרכם לרשום את הביצועים החודשיים הטובים ביותר מאז אפריל.

מחיר הזהב עלה ב־0.7% לרמה של כ־\$3,442 לאונקיה. הזהב רשם עלייה של יותר מ־4.5% בחודש אוגוסט.

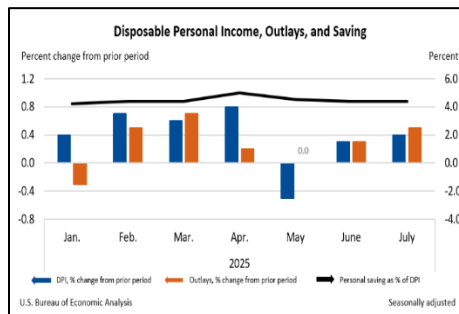
בנק אוף אמריקה העלה ביום שישי את תחזית המחיר הממוצעת של הזהב לשש השנים הקרובות ב־6% לרמה של 3,049 דולר לאונקיה, תוך ציון גורמים כמו הגירעון המבני של ארה"ב ואיומי הנשיא דונלד טראמפ על עצמאות הפדרל ריזרב. [קישור לידעה](#)



הכלכלה האמריקאית צמחה ברבעון השני בקצב מהיר מההערכות הראשוניות, בין היתר בזכות השקעות עסקיות בקניין רוחני כגון בינה מלאכותית, אם כי המכסים על יבוא ממשיכים להעיב על התמונה.

משרד המסחר האמריקאי פרסם ביום חמישי עדכון לנתוני התוצר המקומי הגולמי (GDP), שהצביע גם על תיקון כלפי מעלה בצריכה הפרטית ובהשקעות ציוד עסקיות. כתוצאה מכך, גם מדד הביקוש המקומי הבסיסי עודכן כלפי מעלה. התוצר צמח ברבעון השני בקצב שנתי של 3.3%, לעומת דיווח ראשוני לצמיחה של 3.0% ברבעון הראשון של השנה התכווצה הכלכלה בקצב של 0.5% – הירידה הראשונה בתוצר בשלוש השנים האחרונות. ההאטה נבעה מהקדמת יבוא מצד עסקים שניסו להקדים את מועד כניסת המכסים לתוקף, דבר שפגע בצמיחה בתחילת השנה אך התאזן בהמשך עם דעיכת זרימת הסחורות מחו"ל.

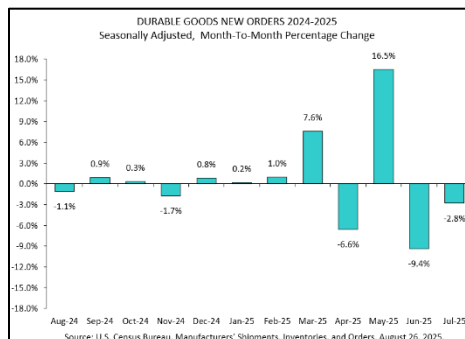
התיקון כלפי מעלה בתוצר שיקף במיוחד את ההשקעות העסקיות במוצרים של קניין רוחני, שכעת נאמדו בצמיחה של 12.8% – כפול מהאומדן הראשוני (6.4%) והקצב המהיר ביותר בארבע השנים האחרונות. [קישור לנתונים](#)



האינפלציה עלתה במעט ביולי, לפי מדד האינפלציה המועדף על הפדרל ריזרב, מה שמצביע על כך שמכסי הנשיא דונלד טראמפ מחלחלים לכלכלה האמריקאית. מדד מחירי הצריכה האישית (PCE) הראה כי האינפלציה הליבה – שאינה כוללת מחירי מזון ואנרגיה – עמדה על קצב שנתי מתואם עונתי של 2.9%, כך לפי דו"ח משרד המסחר שפורסם ביום שישי. מדובר בעלייה של 0.1 נקודת אחוז לעומת יוני וברמה השנתית הגבוהה ביותר מאז פברואר, אם כי בהתאם לציפיות הקונצנזוס של דאו ג'ונס.

בחישוב חודשי, מדד ה-PCE ליבה עלה ב-0.3%, גם כן בהתאם לציפיות. המדד הכולל (all-items) הצביע על קצב שנתי של 2.6% ועלייה חודשית של 0.2%, שניהם תואמים את תחזיות הקונצנזוס.

הפדרל ריזרב משתמש במדד מחירי הצריכה האישית ככלי החיזוי המרכזי שלו. אף שהוא בוחן את שני הנתונים, קובעי המדיניות רואים במדד הליבה אינדיקטור מהימן יותר למגמות ארוכות טווח, שכן הוא מנטרל את התנודתיות במחירי הדלק והמזון. [קישור למדד](#)

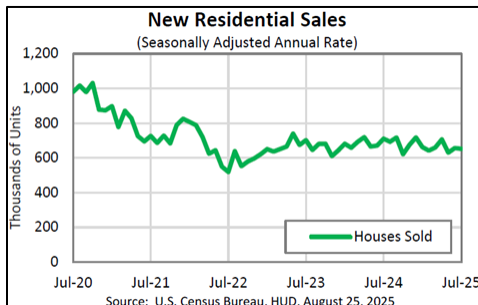


הזמנות למוצרים בני-קיימא ירדו ביולי ב-2.8%, בהובלת ירידה חדה במכירות מטוסי נוסעים מסחריים, כך הודיע משרד המסחר האמריקאי ביום שלישי. מדובר בירידה השלישית בארבעת החודשים האחרונים. כלכלנים ציפו לירידה חדה יותר של כ-4.0% מהזמנות למוצרים בני-קיימא – מוצרים שמיועדים לשימוש של שלוש שנים לפחות.

מתחת לפני השטח הנתונים נראו חיוביים יותר. בניכוי תחבורה, ההזמנות למוצרים בני-קיימא עלו ב-1.1% – הרבה מעל הצפי לעלייה מתונה של 0.1%. הזמנות ל"ליבה" (core capital goods) – שאינן כוללות תחומים תנודתיים כמו תחבורה וביטחון – זינקו ב-1.1% ביולי, לאחר ירידה של 0.6% ביוני. הזמנות חדשות למטוסים, בעיקר מטוסי נוסעים של **בואינג**, נפלו ב-32.7% ביולי. [קישור לנתונים](#)



האופטימיות הצרכנית נחלשה באוגוסט על רקע גוברות הדאגות מהתייקרויות, כך לפי סקר של אוניברסיטת מישיגן שפורסם ביום שישי. מדד הסנטימנט הראשי של הסקר עמד על 58.2 נקודות – בהתאם לציפיות, אך נמוך ב-5.7% מהקריאה ביולי ובירידה של 14.3% בהשוואה לשנה שעברה. גם המדדים לתנאים נוכחיים ולציפיות לעתיד רשמו ירידות. "התפיסות לגבי היבטים רבים של הכלכלה נחלשו", אמרה מנהלת הסקר ג'ואן סו. "תנאי הקנייה למוצרים בני קיימא ירדו לשפל של שנה, והמצב הפיננסי האישי הנוכחי ירד ב-7%, שניהם עקב חששות גוברים ממחירים גבוהים." תחזיות האינפלציה עלו הן בטווח של שנה קדימה והן בטווח של חמש שנים. התחזית לשנה הקרובה עומדת כעת על 4.8%, ולעומת זאת לטווח חמש שנים על 3.5% – שניהם גבוהים מקריאות חודש יולי. [קישור למדד](#)



ביולי 2025 נרשמה ירידה בקצב מכירת הבתים החדשים בארה"ב ל-652 אלף יחידות בשנה, ירידה של 0.6% לעומת יוני ושל 8.2% לעומת השנה שעברה. במקביל, המלאי עמד על 499 אלף יחידות – מעט פחות מיוני אך גבוה ב-7.3% לעומת יולי 2024 – מה שמייצג היצע של 9.2 חודשי מכירה, גבוה משמעותית מהשנה הקודמת. מחירי המכירה המשיכו לרדת: המחיר החציוני ירד ל-403,800 דולר (5.9% פחות מהשנה שעברה), והמחיר הממוצע ל-487,300 דולר (5% פחות). הנתונים מצביעים על האטה בשוק הדיור, עם ירידה בביקושים ובלחץ המחירים לצד עלייה במלאי. [קישור לנתונים](#)

ישראל

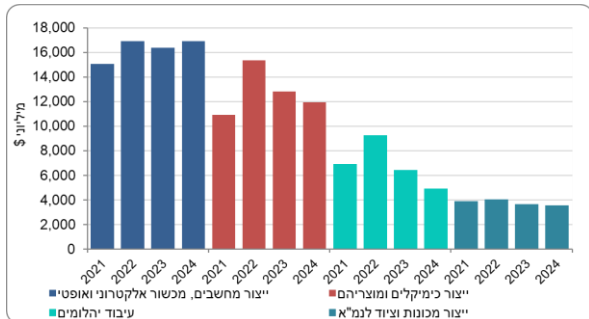
מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודשי יולי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-8.64%	-2.17%	דולר/שקל	28.39%	28.27%	1.73%	2.06%	2.45%	ת"א-35
2.48%	-1.49%	אירו/שקל	30.86%	28.34%	1.96%	0.27%	0.96%	ת"א-90
			28.61%	28.96%	1.91%	1.60%	2.14%	ת"א-125
			42.14%	22.01%	3.59%	0.79%	2.16%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם בעלויות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-2.45% ומדד ת"א 90 ב-0.96%. בלטו בעלויות שערים מדדים: ת"א טכנולוגיה ב-4.47% ומדד ת"א בנקים-5 ב-4.38%. מנגד, נראו ירידות שערים במדדים: ת"א ביומד ב-1.08% ומדד ת"א ביטוח ב-0.38%. בשוק המט"ח הדולר והאירו ירדו ב-2.17% וב-1.49% ביחס לשקל, בהתאמה.



ראש הממשלה, בנימין נתניהו / צילום: נועם מושקוביץ/דוברות הכנסת

לפחות שבוע לפני פתיחת שנת הלימודים, ראש הממשלה נתניהו מקדם קיצוץ רוחבי של כ-280 מיליון שקל מתקציב 2025 למימון אבטחת מוסדות החינוך, בניגוד לעמדת שר האוצר סמוטריץ'. משרד האוצר טוען כי התקציב הנדרש כבר הועבר למשרד לביטחון לאומי ונוצל לצרכים אחרים, וכעת נדרש סדר פנימי במקום קיצוץ על חשבון חינוך, רווחה ובריאות. המהלך נועד להתמודד עם עלויות הביטחון החריגות בעקבות המלחמה, ומצטרף לסדרה של קיצוצים רוחביים אחרים; תקרת ההוצאה הממשלתית תגדל ב-31 מיליארד שקל ל-650 מיליארד שקל, ותקרת הגירעון תעלה מ-4.9% ל-5.2% מהתוצר. עיקר המימון לתוספת זו מגיע מהפחתת הקצאות תקציב ליישום הסכמים קואליציוניים ומתקציב הטבות מס, לצד הפחתה רוחבית של 3.35% בתקציבי משרדי הממשלה ב-2026 ובפלאט מידי של כ-700 מיליון שקל ב-2025 על תחומי חינוך, בריאות ורווחה. [קישור לכתבה](#)



קישור להודעה (5.9%). קישור להודעה (3.5 מיליארד דולר - 5.9%). קישור להודעה (4.9 מיליארד דולר - 8.2%) וייצור מכוניות וציוד אחר (3.5 מיליארד דולר - 5.9%).

יצוא הסחורות בשנת 2024 הסתכם ב-60.3 מיליארד דולר, ירידה של 4.9% לעומת שנת 2023. מזה: יצוא ענפי התעשייה והחרושת היה 95.9% (95.8% בשנת 2023), יצוא ענפי החקלאות, הייעור והדיג היה 2.2% (2.1% בשנת 2023), יצוא ענפי הכרייה והחציבה היה 1.0% ויצוא אחר היווה 0.9%. יצוא ענף ייצור כימיקלים ומוצריהם לארצות אירופה ירד ב-12.6%. יצוא ענף ייצור מחשבים, מכשור אלקטרוני ואופטי היווה 28.0% מסך הייצוא, ו-46.5% מסך כלל הייצוא לארצות אסיה. היקפי הייצוא הגדולים ביותר היו בענפים: ייצור מחשבים, מכשור אלקטרוני ואופטי (16.9 מיליארד דולר - 28.0% מסך ערך הייצוא), ייצור כימיקלים ומוצריהם (11.9 מיליארד דולר - 19.8%), עיבוד יהלומים (4.9 מיליארד דולר - 8.2%) וייצור מכוניות וציוד אחר (3.5 מיליארד דולר - 5.9%).

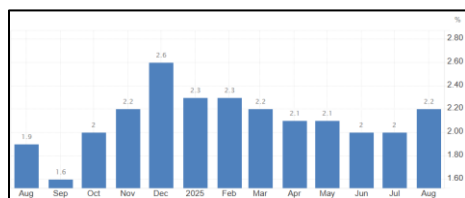
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודשי יולי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.97%	8.38%	0.88%	0.74%	-1.99%	STOXX 600
18.85%	20.06%	0.65%	-0.68%	-1.89%	DAX
5.69%	12.41%	4.24%	0.60%	-1.44%	FTSE 100
-2.15%	4.38%	1.38%	-0.88%	-3.34%	CAC 40

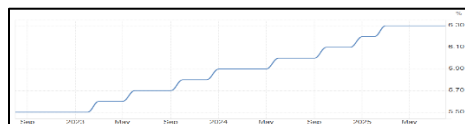
מדד STOXX Europe 600 הפאן-אירופי ירד ב-1.99% על רקע חששות לגבי עצמאות הבנק הפדרלי האמריקאי. חוסר הוודאות המחודש סביב מכסים, חוסר היציבות הפוליטית בצרפת והאכזבה מהתקדמות בתהליך השלום בין רוסיה לאוקראינה העיבו אף הם על הסנטימנט. גם מדדי המניות המרכזיים במדינות אירופה ירדו: מדד CAC 40 בצרפת נפל ב-3.33%, מדד FTSE MIB באיטליה איבד 2.57%, מדד DAX בגרמניה ירד ב-1.89% ומדד FTSE 100 בבריטניה נחלש ב-1.44%.



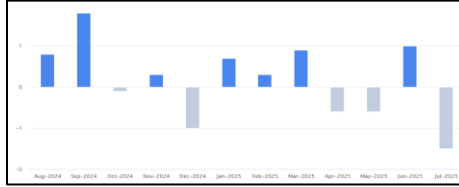
מדד אומן הצרכנים בגוש האירו ירד ב-0.8 נקודות ל-15.5 באוגוסט 2025 - הרמה הנמוכה ביותר בארבעת החודשים האחרונים - לעומת 14.7 ביולי, בהתאם להערכות המוקדמות. גם באיחוד האירופי הרחב יותר נרשמה ירידה באומן, של 0.3 נקודות ל-14.8 לעומת 14.5 ביולי, כאשר הצרכנים הפגינו פסימיות גוברת במיוחד בנוגע למצבם הפיננסי הצפוי של משקי הבית שלהם. עם זאת, ההשקפה בנוגע לכלכלה הכללית וביצועי משקי הבית בעבר נותרה שלילית פחות באופן יחסי. למרות הירידה הכללית באומן, היא קווצה בחלקה על ידי עלייה בכוננות לבצע רכישות גדולות במהלך 12 החודשים הקרובים. קישור להודעה



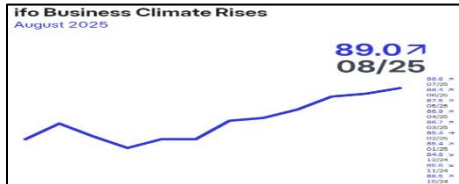
שיעור האינפלציה השנתי של מחירי הצרכן בגרמניה עלה ל-2.2% ביולי 2025, לעומת 2% ביוני, ובכך חצה את תחזיות השוק שעמדו על 2.1%, כך לפי אומדן ראשוני. זהו שיעור האינפלציה הגבוה ביותר מאז מרץ, לאחר חודשיים רצופים שבהם האינפלציה עמדה בדיוק על יעד הבנק המרכזי האירופי (ECB) של 2%. האינפלציה במחירי הסחורות עלתה ל-1.3%, לעומת 1% ביוני, בעיקר בשל עלייה במחירי המזון (2.5% לעומת 2.2%) וירידה מתונה יותר במחירי האנרגיה (2.4% לעומת 3.4%). האינפלציה בשירותים נותרה יציבה על 3.1%, ואילו האינפלציה הבסיסית (ללא מזון ואנרגיה) נשארה ללא שינוי על 2.7%. בחישוב חודשי, המחירים עלו ב-0.1%. קישור להודעה



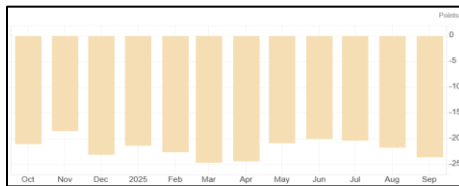
שיעור האבטלה המתואם לעונתיות בגרמניה נותר ללא שינוי באוגוסט 2025 ברמה של 6.3%, בהתאם לציפיות השוק - הרמה הגבוהה ביותר מאז ספטמבר 2020. מספר המובטלים ירד ב-9,000 לעומת הנתון המתוקן כלפי מטה של החודש הקודם, ל-2,957 מיליון - הירידה החודשית החדה ביותר מזה למעלה משלוש שנים. קישור להודעה



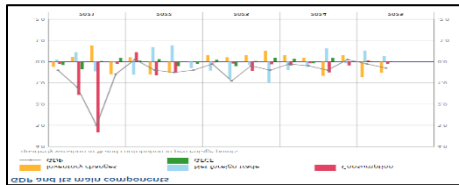
מכירות הקמעונאות בגרמניה הצטמצמו ב-1.5% בחישוב חודשי ביולי 2025, לאחר עלייה של 1.0% בחודש הקודם, ובכך חרגו מהתחזיות שציפו לירידה מתונה יותר של 0.4%. זו הייתה הירידה החדה ביותר מאז אוגוסט 2023, כאשר נרשמה חולשה במכירות הן במזון (-1.8%) והן במוצרים שאינם מזון (-0.7%), בעוד שמכירות מקוונות ירדו ב-3.8%. בחישוב שנתי, מכירות הקמעונאות עלו ב-1.9%, ירידה חדה לעומת עלייה של 4.9% ביוני, ופחות מהתחזיות שציפו לעלייה של 2.6% – מה שמסמן את קצב הצמיחה האיטי ביותר בשנה האחרונה. ההאטה נבעה מהיחלשות בהוצאות על מזון, אם כי זו קוזה בחלקה על ידי המשך התחזקות בתחום המוצרים שאינם מזון וזינוק במכירות המקוונות. [קישור להודעה](#)



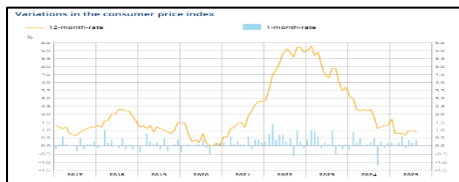
מדד האקלים העסקי של מכון ifo בגרמניה עלה ל-89.07 באוגוסט, לעומת 88.6 ביולי – הרמה הגבוהה ביותר מאז מאי 2024 וגבוהה מהתחזיות שעמדו על 88.6. הציפיות של החברות לחודשים הקרובים השתפרו (91.6 לעומת 90.7), בעוד שהערכת המצב הנוכחי ירדה במעט (86.4 לעומת 86.5), מה שמצביע על התאוששות כלכלית חלשה יחסית. בתעשייה, התחושה ירדה קלות (12.2 לעומת -11.9), כאשר החברות פחות מרוצות מהתנאים הנוכחיים ואין גידול בהזמנות, אם כי יצרני הסחורות ההוניות הביעו אופטימיות ניכרת. מגזר השירותים רשם ירידה קלה למרות שהתנאים הנוכחיים השתפרו (2.6 לעומת 2.8), כאשר הציפיות הפכו זהירות יותר, אולם חברות בתחום האדריכלות והנדסה הפגינו גישה חיובית יותר. התחושה במגזר המסחר התדרדרה (21.4 לעומת -20.3) בעקבות ביצועים גרועים יותר, למרות שהציפיות לעתיד הפכו מעט פחות פסימיות. מגזר הבנייה הציג ירידה קלה לאחר תקופה של יציבות (15.3 לעומת -14.3), עם ירידה בסיפוק הנוכחי אך שיפור בתפיסת המצב בחודשים הקרובים. [קישור להודעה](#)



מדד האקלים הצרכני של GfK בגרמניה ירד ל-23.6 -לקראת ספטמבר 2025, לעומת נתון מתוקן קל של 21.7. בתקופה הקודמת, מתחת לתחזיות השוק שעמדו על -22.0, ומסמן את המדד הנמוך ביותר מאז אפריל. תחזית ההכנסות צנחה בחדות (4.1 לעומת 15.2 באוגוסט), וסיימה תקופה של חמישה חודשי עליות, כשהגיעה לרמה הנמוכה ביותר מאז מרץ, על רקע חששות גוברים מפיטורי עובדים, אי ודאות לגבי האינפלציה והשפעות מדיניות הסחר של ארה"ב. הציפיות הכלכליות נפלו גם הן (2.7 לעומת 10.1), רשמו את הירידה החודשית השנייה ברציפות ואת הרמה הנמוכה ביותר בחצי שנה, בעקבות אובדן התקוות להתאוששות השנה, אחרי התחלה מתפתלת של הממשלה הפדרלית החדשה. הרצון לרכוש הידרדר בחודש השלישי ברציפות (10.1 לעומת -9.2), כשהוא מצביע על הרמה הנמוכה ביותר מאז פברואר. במקביל, נטיית החיסכון ירדה במעט (15.8 לעומת 16.4), ומספקת מעט תמיכה. "רצף שלושה חודשים של ירידות מעיד כי תחושת הצרכנים נמצאת כעת בירידה קיצית בקיץ", אמר רולף בירקל, ראש תחום האקלים הצרכני ב-NIM. [קישור להודעה](#)

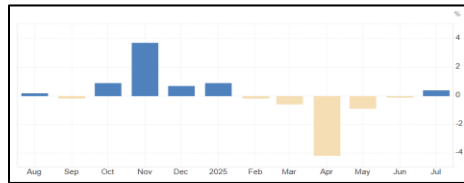


הכלכלה הצרפתית צמחה ב-0.3% ברבעון השני של 2025 (בחישוב רבעוני), בהתאם להערכות המוקדמות, לאחר צמיחה של 0.1% ברבעון הראשון – הקצב החזק ביותר בשלושת הרבעונים האחרונים. הביקוש המקומי הסופי תרם תרומה צנועה לצמיחה, כאשר הצריכה הפרטית נותרה ללא שינוי לאחר ירידה של 0.3% ברבעון הקודם. ירידה חדה בהוצאות על אנרגיה קוזה על ידי התאוששות בשירותי מזון ולינה. במקביל, ההוצאה הממשלתית עלתה ב-0.4%, לעומת עלייה של 0.2% ברבעון הקודם. המלאים תרמו 0.5 נקודות אחוז לתוצר, זו התקופה השנייה ברציפות של תרומה חיובית. לעומת זאת, ההשקעה הקבועה ירדה ב-0.1% – ברבעון השני ברציפות – בשל חולשה מתמשכת בענף הבנייה וירידה בציוד תחבורה. באותו זמן, הסחר נטו גרע 0.3 נקודות אחוז מהצמיחה, כאשר היצוא התאושש (0.5% לעומת -1.2% ברבעון הראשון), בין השאר עקב הקדמת משלוחים לארה"ב לקראת הטלת מכסים חדשים. בו זמנית, היבוא זינק (1.3% לעומת 0.4%), בעיקר בשל גידול בפעילות זיקוק. בחישוב שנתי, התוצר עלה ב-0.8%, לעומת צמיחה של 0.6% ברבעון הראשון. [קישור להודעה](#)

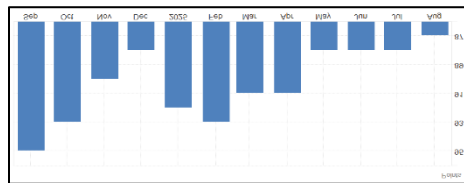


שיעור האינפלציה השנתי בצרפת ירד ל-0.9% באוגוסט 2025, נמוך מהתחזיות שציפו להישאר ברמה של 1% כפי שנרשמה ביולי, כך לפי אומדן ראשוני. ההאטה נבעה בעיקר מיירידה באינפלציה בשירותים (2.1% לעומת 2.5% ביולי), במיוחד בתחום התחבורה, בעוד שמחירי המוצרים התעשייתיים ירדו מעט מהר יותר (-0.3% לעומת -0.2%). במקביל, הירידה במחירי האנרגיה התמתנה (-6.2% לעומת -7.2%). האינפלציה במזון נותרה יציבה על 1.6%, ומחירי הטבק לא השתנו. (4%) בחישוב חודשי, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.4%, לעומת עלייה של 0.2% ביולי – בעיקר בזכות עלייה עונתית במחירי הלבוש לאחר סיום מבצעי הקיץ, לצד עליות מתונות יותר במזון ובשירותים, בעוד שמחירי האנרגיה ירדו קלות. שיעור האינפלציה ההרמונית השנתי

(HICP) ירד ל-0.8% לעומת 0.9% ביולי, בעוד שהמדד ההרמוני החודשי עלה ב-0.5% לאחר עלייה של 0.3% בחודש הקודם. [קישור להודעה](#)



מחירי היצרן בשוק המקומי בצרפת עלו ב-0.4% בחישוב חודשי ביולי 2025, לאחר ירידה מתוקנת כלפי מטה של 0.1% בחודש הקודם. זו הייתה עליית המחירים החודשית הראשונה מאז ינואר, בעיקר בשל התאוששות במחירים בענפי הכרייה, האנרגיה והמים (0.9% לעומת -1.6% ביולי), על רקע עלייה במחירי הגז בעקבות התאמות בתעריפים ברשתות ההפצה הציבוריות של גז טבעי. במקביל, מחירי המוצרים התעשייתיים נותרו יציבים (0.3%), בעיקר בשל תרומה מצד מוצרי קוקה וזיקוק וציד תחבורה. **בחישוב שנתי, מחירי היצרן עלו ב-0.4% ביולי, מעט יותר מהעלייה המתוקנת של 0.3% שנרשמה ביולי.** [קישור להודעה](#)

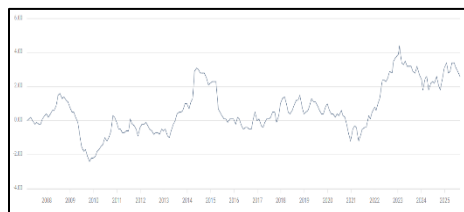


אמון הצרכנים בצרפת ירד ל-87 באוגוסט 2025, לעומת 88 בשלושת החודשים הקודמים, ונמוך מהתחזיות שציפו ל-90. זהו הרמה הנמוכה ביותר מאז אוקטובר 2023, כאשר משקי הבית הפגינו פסימיות גוברת לגבי מצבם הפיננסי העתידי- (16 לעומת -14 ביולי), והמשיכו לראות את התנאים כבלתי נוחים לביצוע רכישות גדולות (-27 לעומת -26). גם ההערכות לגבי רמת החיים בעבר (-74 לעומת -71) ובעתיד (-64 לעומת -62) הידרדרו, מה שמעיד על המשך חששות רחבים. בנוסף, ציפיות לאבטלה עלו במעט (56 לעומת 54), דבר שמעיד על גישה זהירה יותר ביחס לשוק העבודה. מן הצד החיובי, ההערכה של משקי הבית לגבי מצבם הפיננסי בעבר נותרה יציבה (-21), והיכולת לחסוך כיום (17 לעומת 18) ובעתיד (13 לעומת 14) נשארה גבוהה – גם אם כוונות החיסכון ירדו (35 לעומת 42). בינתיים, ציפיות האינפלציה השתפרו, כאשר המדד הרלוונטי עלה ל-25--לעומת -30. [קישור להודעה](#)

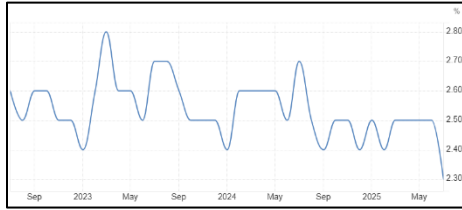
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודשי יולי	מתחילת שנה	שנת 2024
Nikkei 225	0.20%	4.01%	1.44%	7.08%	19.22%
CSI 300	2.71%	10.33%	3.54%	14.28%	14.68%
S&P/ASX 200	0.06%	2.63%	2.35%	9.98%	7.49%

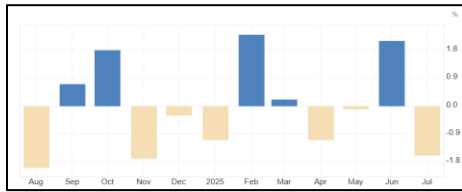
שוקי המניות ביפן סגרו את השבוע במגמה מעורבת: מדד הניקיי 225 עלה ב-0.20%, בעוד שמדד ה-TOPIX הרחב ירד ב-0.83%. הסיבה המרכזית לכך הייתה מימוש רווחים הקשורים לאיזון מחדש של תיקי השקעות בסוף החודש, כאשר מוסדות פיננסיים העדיפו אג"ח על פני מניות. בנוסף, השווקים נרגעו לקראת פרסום נתוני האינפלציה בארה"ב, בעוד ששיחות הסחר עם ארה"ב נדחו שוב לאחר שהנציג הראשי למו"מ, ריוסיי אקאזאווה, ביטל ברגע האחרון ביקור מתוכנן בווישינגטון, ככל הנראה בשל סוגיות שנותרו בלתי פתורות בדרך לחתימת ההסכם. שוקי המניות בסין היבשתית עלו והמשיכו את מגמת הראלי האחרון: מדד CSI 300 עלה ב-2.71% ומדד שנחאי קומפוזיט הוסיף 0.84%. בהונג קונג, לעומת זאת, מדד הנג סנג ירד ב-1.03%.



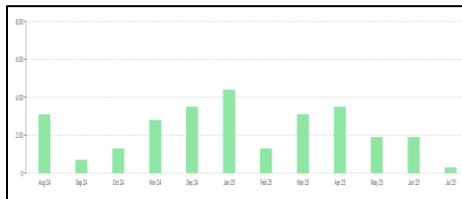
מדד המחירים לצרכן (CPI) בטוקיו, יפן, ירד ל-2.60% בחודש אוגוסט, לעומת 2.90% ביולי 2025. המחירים לצרכן (ליבה) באזור קו שבטוקיו עלו ב-2.5% באוגוסט 2025 לעומת השנה הקודמת, ירידה בקצב האינפלציה זו החודש השלישי ברציפות ובהתאם לציפיות השוק. למרות שהאינפלציה נחלשה, היא עדיין נותרת מעל יעד ה-2% של הבנק המרכזי של יפן (BOJ), מה שממשיך לעורר השערות לגבי העלאת ריבית נוספת בהמשך השנה. נגיד הבנק, קזואו אואדה, ציין לאחרונה כי צפויה עלייה נוספת בשכר, על רקע שוק עבודה מהודק, מה שמחזק את ההערכה שהתנאים להידוק מדיניות נוסף הולכים ומבשילים. בישיבתו ביולי, השאיר הבנק המרכזי את הריבית ללא שינוי, אך העלה את תחזית האינפלציה ואימץ גישה חיובית יותר לגבי מצב הכלכלה. קובעי המדיניות עצרו את מחזור העלאות הריבית בעיקר בשל חשש מהשפעת המכסים האמריקאיים על כלכלת יפן, שמתבססת במידה רבה על ייצוא. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה ביפן ירד ל-2.3% ביולי 2025, נמוך מהתחזיות שציפו ל-2.5% וירידה מרמתו בארבעת החודשים הקודמים. זהו שיעור האבטלה הנמוך ביותר מאז דצמבר 2019, כאשר מספר המובטלים ירד ב-80 אלף ל-1.64 מיליון – הרמה הנמוכה ביותר מאז ינואר 2020. במקביל, מספר המועסקים ירד ב-10 אלף לרמה של 68.31 מיליון – שפל של שלושה חודשים, בעוד שכוח העבודה הצטמצם ב-110 אלף והגיע ל-69.93 מיליון. באותו זמן, מספר האנשים שמחוץ לכוח העבודה עלה ב-150 אלף והגיע ל-39.72 מיליון. לפי נתונים בלתי מנוכרי עונתיות, שיעור ההשתתפות בכוח העבודה עלה ל-63.9%, לעומת 63.5% שנה קודם לכן. במקביל, יחס המשרות למועמדים נותר יציב ברמה של 1.22. [קישור להודעה](#)



הייצור התעשייתי ביפן ירד ב-1.6% בחישוב חודשי ביולי 2025, לאחר עלייה של 2.1% ביוני, ובניגוד לתחזיות השוק שציפו לירידה של 1.0%, כך עולה מנתוני בזק. זו הירידה החדה ביותר מאז נובמבר 2024, על רקע חוסר ודאות בסחר עם ארה"ב, ביקושים חלשים, ולחץ מתמשך על תעשיות מפתח כמו רכבים ופלדה. הירידה הייתה בולטת במיוחד בתחום הרכב (-6.7% לעומת עלייה של 0.5% ביוני), מכונות ייצור (-6.2% לעומת 0.5%) ומכונות כלליות ועסקיות (-4.5% לעומת 1.6%). בחישוב שנתי, התפוקה ירדה ב-0.9%, לאחר עלייה חדה של 4.4% ביוני – שהייתה הצמיחה השנתית החזקה ביותר מאז ספטמבר 2022. [קישור להודעה](#)



מכירות הקמעונאות ביפן עלו ב-0.3% בחישוב שנתי ביולי 2025, ירידה חדה לעומת עלייה מתוקנת כלפי מטה של 1.9% ביוני, והרבה מתחת לציפיות השוק שעמדו על עלייה של 1.8%. למרות שזו הייתה העלייה השנתית ה-41 ברציפות, מדובר בקצב הצמיחה האיטי ביותר מאז פברואר 2022 – אז נרשמה ירידה של 0.9% – על רקע אינפלציה מתמשכת ועלויות שכר חלשות שפגעו בכוח הקנייה של הצרכנים. נרשמה צמיחה בענפי הלבשה והמוצרים האישיים (8.0%), תרופות וקוסמטיקה (3.9%), מכירות קמעונאיות אחרות (2.6%) ומזון ומשקאות (1.5%) לעומת זאת, נרשמה ירידה במכירות בחנויות כלבו (-5.8%) דלק (-4.9%), קמעונאות שאינה דרך חנויות (-4.0%), רכבים (-2.6%) ומכונות וציוד (-0.4%). בחישוב חודשי, מכירות הקמעונאות ירדו ב-1.6% ביולי, לאחר עלייה מתוקנת כלפי מטה של 0.9% ביוני – הירידה החודשית החדה ביותר מאז אוגוסט 2021. [קישור להודעה](#)

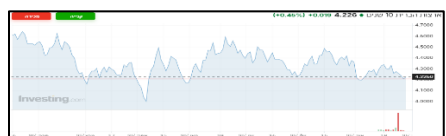
אג"ח

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	
-0.30%	4.662%	-0.96%	4.119%	-1.25%	3.964%	-1.15%	3.947%	
0.72%	4.918%	-0.75%	4.226%	-1.54%	3.699%	-1.76%	3.623%	ישראל
1.06%	3.341%	0.11%	2.722%	-0.75%	2.257%	-0.15%	1.944%	ארה"ב
1.01%	5.604%	0.68%	4.722%	0.24%	4.109%	0.15%	3.951%	גרמניה
2.83%	4.427%	2.81%	3.512%	1.84%	2.828%	0.73%	2.057%	בריטניה
-1.06%	3.177%	-0.80%	1.603%	-0.35%	1.151%	0.92%	0.873%	צרפת
-0.05%	2.077%	-0.22%	1.785%	-0.31%	1.630%	-1.46%	1.417%	יפן
-0.61%	5.037%	-0.56%	4.296%	-0.50%	3.569%	-0.24%	3.348%	סין
								אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – מסחר בשוק אגרות החוב הסתכם בעלויות שערים במרבית המדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד צמודות** עלה ב-**0.05%**, **תל בונד שקלי** ב-**0.05%**, **תל גוב שקלי** ב-**0.41%** ו**תל גוב צמודות** ב-**0.35%**. בלטו בעלויות שערים מדדים: **תל גוב שקלי +10** ב-**0.66%** ו**תל גוב צמודות +10** ב-**0.61%**. מנגד, מדד **תל בונד דולר** ירד ב-**2.14%**, במקביל להחלשות הדולר ביחס לשקל השבוע. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** ירדה ל-**4.119%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **4.157%** בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – אג"ח ממשלת ארה"ב הניבו תשואות חיוביות במהלך השבוע, כאשר התשואות לטווח הקצר והבינוני ירדו, בעוד שהתשואות לטווח הארוך נותרו כמעט ללא שינוי. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים** ירדה ל-**4.226%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **4.285%** בסוף שבוע הקודם.



גרמניה – קובעי המדיניות בבנק המרכזי האירופי (ECB) הותירו את הריבית על הפיקדונות ברמה של **2.0%** ביולי, אך נחלקו לגבי תחזית האינפלציה, כך עולה מפרוטוקול הישיבה. כמה מהחברים טענו שהסיכונים נוטים כלפי מטה לפחות לשנתיים הקרובות, בין היתר בשל תחזיות צמיחה חלשות יותר, השפעת המכסים האמריקאיים והתחזקות האירו. לעומתם, מספר חברים הזהירו כי הסיכונים לאינפלציה עדיין עשויים להיות כלפי מעלה, במיוחד בטווח הארוך, לנוכח חוסר הוודאות סביב מחירי האנרגיה ותנועות המטבע. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים** עלתה ל-**2.722%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **2.719%** בסוף שבוע הקודם.



יפן – הציפיות להעלאת ריבית נוספת על ידי הבנק המרכזי של יפן (BoJ) התחזקו, לאחר נתונים שהראו כי האינפלציה בטווח נותרה מעל יעד ה-**2%** של הבנק ורמת האבטלה ירדה במפתיע. מוקדם יותר, בסימפוזיון ג'קסון הול של הפדרל ריזרב, נגיד הבנק קאזואו אואדה ציין כי הוא צופה ששוק עבודה מתהדק יוביל לעלויות שגר, מה שמרמז כי התנאים הכלכליים להעלאת ריבית נוספת מתגבשים. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים** ירדה ל-**1.603%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של **1.616%** בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
4.08%	0.12%	2.45%	1.58%	1.14%	\$ 102.79	Bloomberg Commodity
-9.59%	-2.95%	-2.83%	-6.96%	-0.37%	\$ 67.48	ברנט
-10.16%	0.10%	-2.79%	-7.58%	0.55%	\$ 64.01	מערב טקסס (WTI)
-17.51%	56.12%	-14.51%	-3.51%	11.08%	\$ 3.00	גז טבעי
33.69%	26.25%	27.33%	4.99%	3.28%	\$3,530.70	זהב
38.06%	20.23%	26.07%	9.51%	3.37%	\$ 40.37	כסף
14.49%	3.02%	8.69%	5.34%	3.39%	\$ 4.61	נחושת
-3.13%	-12.18%	-5.12%	2.10%	1.33%	\$ 534.25	חיטה
-8.34%	-2.71%	-9.76%	1.57%	2.13%	\$ 420.25	תירס
20.75%	71.72%	-7.49%	30.53%	2.06%	\$ 386.10	קפה
-15.01%	-6.41%	-15.11%	0.12%	-0.67%	\$ 16.37	סוכר
-0.36%	1.19%	25.70%	-20.74%	-8.96%	\$ 548.50	עץ



נפט – מחירי הנפט ירדו ביום שישי על רקע ציפיות לביקוש חלש יותר בארה"ב, שוק הנפט הגדול בעולם, ולעלייה בהיצע בסתיו מצד אופ"ק ובעלות בריתה. חוזי ברנט לאוקטובר, שפג תוקפם ביום שישי, נסגרו במחיר של 68.12 דולר לחבית, ירידה של 50 סנט או 0.73%. החוזה הפעיל יותר לנובמבר ירד ב־53 סנט או 0.78% ונסגר על 67.45 דולר לחבית. השוק התמקד בין היתר בישיבת אופ"ק+ הצפויה בשבוע הבא, אמר תמאש וארגה, אנליסט ב־ PVM Oil Associates. ייצור הנפט של אופ"ק ובעלות בריתה (אופ"ק+) עלה, כאשר הקבוצה האימצה את העלאות התפוקה במטרה להחזיר לעצמה נתח שוק – מה שהגביר את תחזיות ההיצע והפעיל לחץ כלפי מטה על מחירי הנפט העולמיים. בסיכום השבועי הנפט **ברנט** ירד ב- **0.37%** והנפט **WTI** עלה ב- **0.55%**. [קישור להודעה](#)



זהב – מחירי הזהב עלו בכ-1% ביום שישי והיו בדרכם לביצועים החודשיים הטובים ביותר מאז אפריל, לאחר שנתוני אינפלציה בארה"ב חיזקו את הציפיות שהפדרל ריזרב עשוי להוריד את הריבית בחודש הבא. מחיר הזהב לספוט עלה ב-0.8% לרמה של 3,443.19 דולר לאונקיה, הרמה הגבוהה ביותר מאז 17 ביולי. הזהב עלה ב-4.99% באוגוסט. הדולר נותר יציב, אך צפוי לרשום ירידה חודשית של 2.2%. דולר חלש יותר הופך את הזהב לפחות יקר עבור קונים מחוץ לארה"ב. בסיכום השבועי **הזהב** עלה ב- **3.28%**. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
25/08/2025	אישורי בנייה (יולי)	Building Permits (Jul)	1,362M	1.354M
	שיקאגו פד - מדד הפעילות הארצית (יולי)	Chicago Fed National Activity (Jul)	-0.19	-0.18
	מכירות בתים חדשים (יולי)	New Home Sales (Jul)	652K	635K
	מדד הייצור - הפד של דאלאס (אוג')	Dallas Fed Mfg Business Index (Aug)	-1.80	0.90
	לוגאן מהפדרל ריזרב נואמת	Fed Logan Speaks		
26/08/2025	חבר הוועדה הפדרלית לשוק פתוח וויליאמס נואם	FOMC Member Williams Speaks		
	הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי) (יולי)	Durable Goods Orders (MoM) (Jul)	-2.80%	-3.80%
	מדד אמון הצרכן של CB (אוג')	CB Consumer Confidence (Aug)	97.40	96.40
	הכנסות משירותים - הפד של דאלאס (אוג')	Dallas Fed Services Revenues (Aug)	8.60	6.30
27/08/2025	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-2.392M	-2.000M
28/08/2025	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,954K	1,972K
	תמ"ג (רבעוני) (Q2)	GDP (QoQ) (Q2)	3.30%	3.00%
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	229K	231K
	המדד המשולב - הפד של קנזס סיטי (אוג')	KC Fed Composite Index (Aug)	1.00	1.00
	מדד הייצור - הפד של קנזס סיטי (אוג')	KC Fed Manufacturing Index (Aug)	0.00	-3.00
	וולר מהפדרל ריזרב נושא דברים	Fed Waller Speaks		
29/08/2025	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (יולי)	Core PCE Price Index (YoY) (Jul)	2.90%	2.80%
	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (יולי)	Core PCE Price Index (MoM) (Jul)	0.30%	0.30%
	מדד המחירים של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (יולי)	PCE Price index (YoY) (Jul)	2.60%	2.60%
	מדד המחירים של הצריכה הפרטית (חודשי) (יולי)	PCE price index (MoM) (Jul)	0.20%	0.30%
	הוצאות אישיות (חודשי) (יולי)	Personal Spending (MoM) (Jul)	0.50%	0.50%
	מדד מנהלי הרכש של שיקאגו (אוג')	Chicago PMI (Aug)	41.50	45.30
	ציפיות האינפלציה של משיגן (אוג')	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Aug)	4.80%	4.90%
	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (אוג')	Michigan Consumer Expectations (Aug)	55.90	57.20
	סנטימנט הצרכנים - משיגן (אוג')	Michigan Consumer Sentiment (Aug)	58.20	61.70
	מדד התנאים הנוכחיים של אוניברסיטת משיגן (אוג')	Michigan Current Conditions (Aug)	61.70	60.90

גוש האירו

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
28/08/2025	מדד אמון הצרכן (אוג')	Consumer Confidence (Aug)	-15.50	-15.50
	ציפיות האינפלציה של הצרכנים (אוג')	Consumer Inflation Expectation (Aug)	25.90	25.10

גרמניה

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
25/08/2025	ציפיות העסקים - גרמניה (אוג')	German Business Expectations (Aug)	91.60	90.20
	סקר IFO למצב העסקים - גרמניה (אוג')	German Ifo Business Climate Index (Aug)	89.00	88.70
27/08/2025	סנטימנט הצרכנים של GfK - גרמניה (ספט')	GfK German Consumer Climate (Sep)	-23.60	-21.50
29/08/2025	מכירות קמעונאיות - גרמניה (שנתי) (יולי)	German Retail Sales (YoY) (Jul)	1.90%	4.90%
	מכירות קמעונאיות - גרמניה (חודשי) (יולי)	German Retail Sales (MoM) (Jul)	-1.50%	-0.20%
	שיעור האבטלה - גרמניה (אוג')	German Unemployment Rate (Aug)	6.30%	6.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (שנתי) (אוג')	German CPI (YoY) (Aug)	2.20%	2.10%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (חודשי) (אוג')	German CPI (MoM) (Aug)	0.10%	0.00%

צרפת

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
26/08/2025	מדד אמון הצרכנים - צרפת (אוג')	French Consumer Confidence (Aug)	87.00	90.00

0.20%	0.50%	0.40%	French CPI (MoM) (Aug)	מדד המחירים לצרכן (CPI) - צרפת (חודשי) (אוג')	29/08/2025
1.00%		0.90%	French CPI (YoY) (Aug)	מדד המחירים לצרכן (CPI) של צרפת (שנתי) (אוג')	
0.10%	0.30%	0.30%	French GDP (QoQ) (Q2)	תמ"ג - צרפת (רבעוני) (2ר)	
0.60%	0.70%	0.80%	French GDP (YoY) (Q2)	התמ"ג של צרפת (שנתי) (2ר)	
-0.20%		0.40%	French PPI (MoM) (Jul)	מדד המחירים ליצרן (PPI) - צרפת (חודשי) (יולי)	
0.20%		0.40%	PPI (YoY) (Jul)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (יולי)	

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
29/08/2025	מדד המחירים לצרכן (CPI) בטוקיו - ליבה (שנתי) (אוג')	Tokyo Core CPI (YoY) (Aug)	2.50%	2.60%	2.90%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) בטוקיו (שנתי) (אוג')	Tokyo CPI (YoY) (Aug)	2.60%		2.90%
	שיעור האבטלה (יולי)	Unemployment Rate (Jul)	2.30%	2.50%	2.50%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (יולי)	Industrial Production (MoM) (Jul)	-1.60%	-1.20%	2.10%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (יולי)	Retail Sales (YoY) (Jul)	0.30%	1.60%	2.00%

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.