

עיקרי הדברים

- המשקיעים מתעלמים מהחששות סביב השבתת הממשל בארה"ב, שנכנסה ביום שישי ליומה השלישי. אף שהשבתה זו חרפה את הדאגות הקיימות השנה לגבי אתגרים מאקרו-כלכליים ומדיניותיים, סיכוני אינפלציה והאטה בשוק העבודה, המשקיעים מצפים שהשבתה תהיה קצרה, ובכך תצמצם את הפגיעה האפשרית בכלכלה האמריקאית.
- מדד מנהלי הרכש (PMI) למגזר הייצור בארה"ב עמד בספטמבר על 49.1%, עלייה של 0.4 נקודת אחוז לעומת 48.7% באוגוסט. הכלכלה האמריקאית המשיכה להתרחב זה החודש ה-65 ברציפות, לאחר חודש אחד בלבד של התכווצות באפריל 2020.
- הוועדה המוניטרית בבנק ישראל, החליטה להותיר את הריבית על 4.5% בפעם ה-14 ברציפות, בהתאם לציפיות השוק. לצד ההחלטה, חטיבת המחקר של הבנק פרסמה תחזית מאקרו מעודכנת, לפיה תחזית האינפלציה ל-2025 עלתה ב-0.4% ותעמוד על קצה גבול היעד של הבנק, 3%.
- אינפלציית המחירים לצרכן באזור האירו עלתה ל-2.2% בספטמבר 2025, לעומת 2.0% בשלושת החודשים הקודמים, ועברה מעט מעל יעד הבנק המרכזי האירופי שנמצא באמצע טווח ה-2.0%, כך לפי נתונים ראשוניים.
- מחירי היצור התעשייתיים באזור האירו ירדו ב-0.3% בחודש אוגוסט 2025 לעומת החודש הקודם, מה שהפך את מגמת העלייה שנרשמה בחודשים הקודמים ופיגר מאחורי תחזיות השוק שציפו לירידה של 0.1%.
- מדד מנהלי הרכש (PMI) למגזר הייצור בגוש האירו ירד ל-49.8 בספטמבר 2025, לעומת 50.7 באוגוסט – שהיה שיא של שלוש שנים.
- הייצור התעשייתי ביפן התכווץ ב-1.2% בחודש אוגוסט 2025 לעומת החודש הקודם, ושמר על אותו קצב ירידה כפי שנרשם בחודש הקודם. מדובר בחודש השני ברציפות של ירידה בפעילות התעשייתית.
- מדד מנהלי הרכש הכללי של תעשיית הייצור בסין עלה ל-51.2 בספטמבר 2025, לעומת 50.5 באוגוסט ותחזיות שוק שעמדו על 50.3. מדובר בקריאה הגבוהה ביותר מאז מרץ, התואמת את הרמה שנרשמה באותו חודש.
- מדד מנהלי הרכש הכללי של מגזר השירותים בסין ירד מעט ל-52.9 בספטמבר 2025 לעומת 53.0 בחודש הקודם, אך נותר מעל תחזיות השוק שעמדו על 52.3. הקריאה נותרה קרובה לשיא של 15 חודשים שנרשם באוגוסט, על רקע עלייה מהירה יותר ביצוא, שנבעה מגידול בפעילות התיירות.

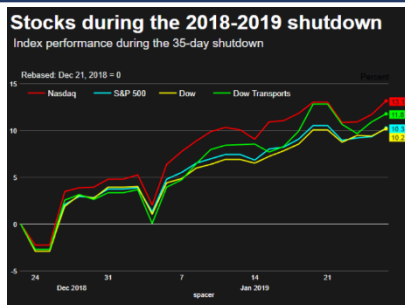
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודשי יולי	מתחילת שנה	שנת 2024
S&P500	1.09%	0.41%	3.53%	14.18%	23.31%
Nasdaq	1.32%	0.53%	5.61%	17.97%	28.64%
Dow Jones	1.10%	0.78%	1.87%	9.91%	12.88%
Russell 2000	1.74%	1.62%	2.97%	11.03%	10.02%

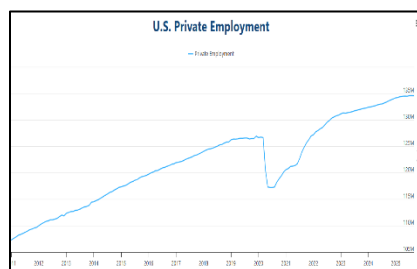
שלושת המדדים המובילים בארה"ב סיימו את השבוע בעליות. מדד ה-S&P 500 הרחב עלה בכ-1.1% במהלך השבוע, בדומה למדד דאו ג'ונס, בעוד שמדד הנאסד"ק עלה ב-1.3%. מדד ראסל 2000, המייצג את מניות החברות הקטנות, קפץ בכ-2% בתקופה.



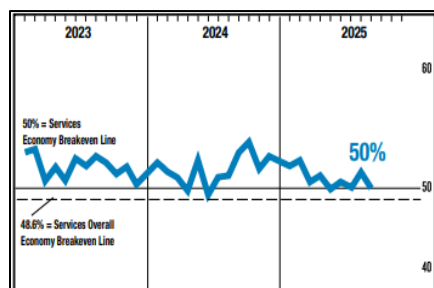
המשקיעים מתעלמים מהחששות סביב השבתת הממשל, שנכנסה ביום שישי ליומה השלישי. אף שהשבתה זו חרפה את הדאגות הקיימות השנה לגבי אתגרים מאקרו-כלכליים ומדיניותיים, סיכוני אינפלציה והאטה בשוק העבודה, המשקיעים מצפים שהשבתה תהיה קצרה, ובכך תצמצם את הפגיעה האפשרית בכלכלה האמריקאית. [קישור לידיעה](#)



באופן היסטורי, השבתות ממשל בארצות הברית השפיעו באופן מוגבל בלבד על השווקים הפיננסיים. הסיבה לכך היא שהמשקיעים נוטים להתמקד במגמות המאקרו-כלכליות ארוכות הטווח ולא בעימותים תקציביים זמניים, שלרוב מסתיימים תוך זמן קצר. לרוב, השבתות ממשל מובילות לירידה בתשואות אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים, אך ההשפעה הכוללת על שוק האג"ח צפויה להיות מתונה. מכיוון שההשבתה הנוכחית אינה קשורה לתקרת החוב, אין לכך השפעה על תפקוד משרד האוצר, והוא ימשיך להנפיק חוב כרגיל. עם זאת, הצורך במימון יפחת במעט, ולכן ייתכן שנראה ירידה קלה בהנפקת אג"ח קצרות (T-bills) ככל שההשבתה תימשך. עם זאת, השבתה ממושכת עלולה להשפיע במידה רבה יותר על ניירות ערך צמודי אינפלציה, במיוחד אם פרסום מדד המחירים לצרכן (CPI) לחודש ספטמבר יתעכב. חוסר הוודאות הזה עשוי להקשות על המסחר בשוקי האינפלציה. [קישור לידעה](#)

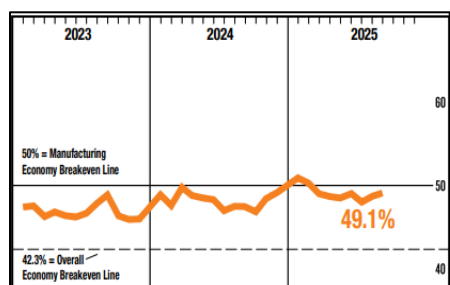


המשרות במגזר הפרטי רשמו בספטמבר את הירידה החדה ביותר זה שנתיים וחצי – סימן נוסף להיחלשות שוק העבודה, המעמיק את חוסר הוודאות הנתוני שנוצר בעקבות השבתת הממשל בארה"ב. חברות במגזר הפרטי קיצצו 32 אלף משרות (מותאם עונתית) במהלך החודש – הירידה הגדולה ביותר מאז מרץ 2023, כך דווח ביום רביעי על ידי חברת עיבוד השכר ADP. הכלכלנים שנסקרו על ידי דאו ג'ונס צפו דווקא עלייה של כ-45 אלף משרות. בנוסף, נתוני חודש אוגוסט תוקנו כלפי מטה – מירידה של 54 אלף משרות שדווחה תחילה לירידה של 3,000 משרות. [קישור לדו"ח](#)



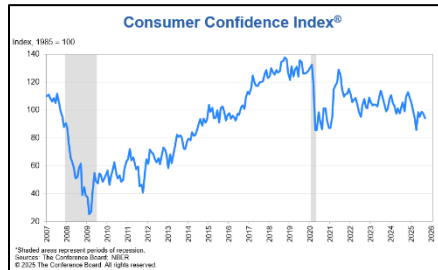
הפעילות במגזר השירותים בארצות הברית נעצרה בספטמבר, על רקע ירידה בייצור לרמה הנמוכה ביותר מאז החודשים הראשונים של מגפת הקורונה. מדד מנהלי הרכש (ISM) למגזר השירותים עמד על 50.0% בחודש ספטמבר – ירידה של שתי נקודות אחוז לעומת אוגוסט, ומתחת לתחזית הקונצנזוס של דאו ג'ונס שצפתה יציבות ברמה של 52%. סקרי מנהלי הרכש משקפים את אחוז החברות המדווחות על צמיחה, כך שקריאה מתחת ל-50 מצביעה על התכווצות בפעילות. בתוך הסקר, מדד הפעילות העסקית והייצור ירד ל-49.9, ירידה של 5.1 נקודות – ירידה שמציינת מעבר להתכווצות לראשונה מאז מאי 2020, כחודשיים בלבד לאחר שהמגפה הוכרזה רשמית.

באזורים אחרים של הסקר, מדד התעסוקה עלה במעט אך נותר בתחום מתכווץ ברמה של 47.2, בעוד שמדד המחירים עלה גם הוא והגיע ל-69.4. צבר ההזמנות רשם עלייה חדה של 6.9 נקודות ל-47.3, אך ההזמנות החדשות והמלאים ירדו שניהם ביותר מ-5 נקודות. [קישור למדד](#)



מדד מנהלי הרכש (PMI) למגזר הייצור בארה"ב עמד בספטמבר על 49.1%, עלייה של 0.4 נקודות אחוז לעומת 48.7% באוגוסט. הכלכלה האמריקאית המשיכה להתרחב זה החודש ה-65 ברציפות, לאחר חודש אחד בלבד של התכווצות באפריל 2020. (באופן כללי, מדד ייצור מעל 42.3% לאורך זמן מצביע על צמיחה כוללת של הכלכלה). מדדים נלווים עיקריים: הזמנות חדשות: ירדו לרמה של 48.9%, לאחר חודש אחד של צמיחה, וירידה של 2.5 נקודות לעומת 51.4% באוגוסט – חזרה להתכווצות. ייצור: עלה ל-51.0%, עלייה של 3.2 נקודות לעומת 47.8% באוגוסט, וחזר לתחום ההתרחבות.

מחירים: נותרו בתחום ההתרחבות אך ירדו ל-61.9%, ירידה של 1.8 נקודות לעומת 63.7% באוגוסט. צבר הזמנות: עלה ב-1.5 נקודות ל-46.2%, לעומת 44.7% באוגוסט. תעסוקה: עלתה גם היא ב-1.5 נקודות לרמה של 45.3%, לעומת 43.8% באוגוסט, אך נותרה בתחום המתכווץ. בסך הכול, הנתונים מצביעים על שיפור מתון במגזר הייצור, עם התאוששות קלה בייצור ובהעסקה, אך המשך חולשה בהזמנות החדשות ובביקושים הכוללים. [קישור למדד](#)

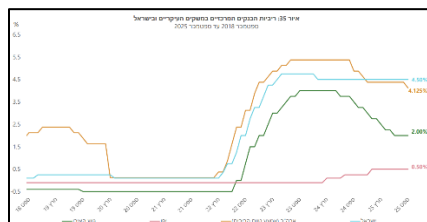


מדד אמון הצרכנים של Conference Board ירד בספטמבר ב-3.6 נקודות לרמה של 94.2 נקודות. מדד המצב הנוכחי, המבוסס על הערכת הצרכנים את תנאי העסקים ושוק העבודה כיום, ירד ב-7 נקודות לרמה של 125.4. מדד הציפיות, המבוסס על תחזית לטווח הקצר לגבי הכנסה, עסקים ושוק העבודה, ירד ב-1.3 נקודות לרמה של 73.4. לדברי סטפני גישאר, כלכלנית בכירה: "אמון הצרכנים נחלש בספטמבר וירד לרמתו הנמוכה ביותר מאז אפריל 2025. רכיב המצב הנוכחי רשם את הירידה החדה ביותר בשנה האחרונה. הערכת הצרכנים את תנאי העסקים הייתה פחות חיובית בהשוואה לחודשים קודמים, והערכתם את זמינות המשרות ירדה זה החודש התשיעי ברציפות לשפל של כמה שנים — בהתאם לירידה במספר המשרות הפתוחות. הציפיות נחלשו גם הן, אך במידה פחותה: הצרכנים היו מעט פסימיים יותר לגבי זמינות המשרות ותנאי העסקים בעתיד, אך אופטימיים יותר לגבי רמות ההכנסה העתידיות — מה שסייע למתן את הירידה הכוללת במדד הציפיות." [קישור למדד](#)

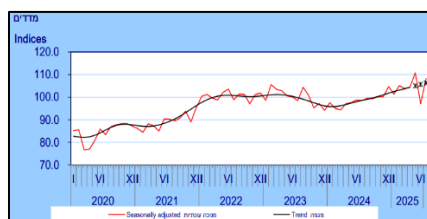
ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל				
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודשי יולי	מתחילת חודש	שבועית
-9.10%	-1.52%	דולר/שקל	28.39%	33.61%	4.75%	0.00%	5.44%
2.50%	-0.95%	אירו/שקל	30.86%	31.84%	2.83%	0.00%	7.30%
			28.61%	33.92%	4.33%	0.00%	5.89%
			42.14%	27.64%	4.15%	0.00%	6.86%

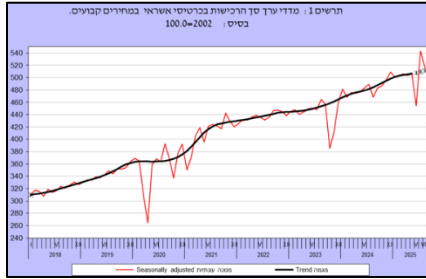
המסחר בישראל הסתכם בעלויות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-5.44% ומדד ת"א 90 עלה ב-7.30%. בלטו בעלויות שערים מדדים: ת"א בנייה ב-12.83% ות"א ביטוח ב-12.62%. בשוק המט"ח הדולר והאירו ירדו ב-1.52% וב-0.95% ביחס לשקל, בהתאמה.



הוועדה המוניתרית בבנק ישראל, החליטה להותיר את הריבית על 4.5% בפעם ה-14 ברציפות, בהתאם לציפיות השוק. לצד ההחלטה, חטיבת המחקר של הבנק פרסמה תחזית מאקרו מעודכנת, לפיה תחזית האינפלציה ל-2025 עלתה ב-0.4% ותעמוד על קצה גבול היעד של הבנק, 3%. תחזית זו מסבירה חלקית את ההחלטה שלא ליישר קו עם הפד. בנוסף, חטיבת המחקר צופה כי הריבית תרד ב-12 החודשים הקרובים לרמה של 3.75%, מוקדם מהתחזית הקודמת שהעריכה שהריבית תרד רק עד למחצית 2026. כמו כן, בנק ישראל חותך את תחזית הצמיחה ל-2025 מ-3.3% ל-2.5%, ומציין כי ההשפעה העיקרית היא מלחמת "עם כלביא", הצפויה להסתיים ברבעון הראשון של 2026, אשר תביא להקלה במגבלות ההיצע בשוק העבודה וצמצום הצריכה הציבורית, ויש לה השלכות על התמתנות האינפלציה. עם זאת, הבנק מזהיר כי כל הארכה נוספת במלחמה עלולה להחמיר את ההשפעות על המשק, לצד סיכונים נוספים, לרבות החרפה במלחמת הסחר והשפעותיה הגלובליות והמקומיות. [קישור להודעה](#)



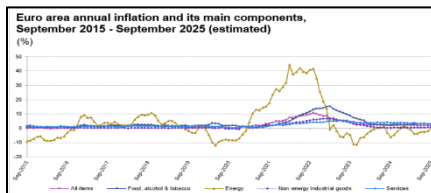
במאי-יולי 2025 נרשמה עלייה של 7.5% בייצור התעשייתי הכולל של ענפי התעשייה, הכרייה והחציבה, לפי נתוני מגמה בחישוב שנתי. עם זאת, במקביל חלה ירידה של 1.2% במשרות השכיר וירידה של 1.2% במספר שעות העבודה. הפדיון ממכירות לשוק המקומי ירד ב-5.3% במחירים קבועים, בעוד הפדיון ממכירות ליצוא עלה ב-26.0% במחירים קבועים. כאשר מתמקדים בתעשייה ללא כרייה וחציבה וללא טכנולוגיה עילית, נרשמה ירידה של 1.6% בייצור התעשייתי, בעוד שבצעם ענפי הטכנולוגיה העילית נרשמה עלייה בייצור התעשייתי של 18.8%. [קישור להודעה](#)



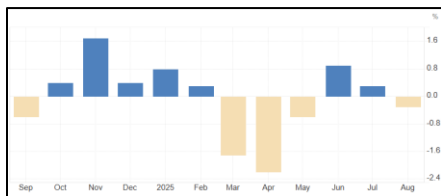
בחודשים יוני – אוגוסט 2025, נרשמה עלייה של 3.7% בסך כל הרכישות בברטיסי אשראי בחישוב השנתי. ביוני-אוגוסט 2025 נרשמה עלייה של 4.8% בחישוב שנתי בקבוצת מוצרים ושירותים אחרים, המהווה 45% מסך הרכישות בשנת 2024. בתוך הקבוצה, בענף מחשבים ותוכנה נרשמה עלייה של 19.0%, בענף ציוד ושירותי תחבורה עלייה של 4.7%, בענף השונות עלייה של 3.7%, ובענף ציוד ושירותי תקשורת עלייה של 2.3%. לעומת זאת, בענף דלק, חשמל וגז נרשמה ירידה של 0.4%, בענף שירותי רפואה ותרופות ירידה של 1.9%, ובענף ספרים, ציוד משרדי ופרסום ירידה של 4.7%. בקבוצת מוצרי תעשייה, המהווה 19% מסך הרכישות בשנת 2024, חלה עלייה של 7.1%, כשבענף הלבשה והנעלה נרשמה עלייה של 8.4%, בענף מוצרי חשמל ואלקטרוניקה עלייה של 0.9%, ובענף הרהיטים ירידה קלה של 0.2%. בקבוצת המזון והמשקאות, כולל שירותי אוכל, המהווה 16% מסך הרכישות בשנת 2024, נרשמה עלייה של 2.4%. לעומת זאת, בקבוצת השירותים, המהווה 20% מסך הרכישות בשנת 2024, חלה ירידה של 5.9% בחישוב שנתי, כאשר בענף הביטוח הירידה עמדה על 0.2%, בענף שירותי ממשלה ועירייה ירידה של 3.1%, בענף פנאי ובילוי ירידה של 9.0%, ובענף שירותי טיסות, תיירות ואירוח נרשמה ירידה חדה של 17.8%. [קישור להודעה](#)

אירופה

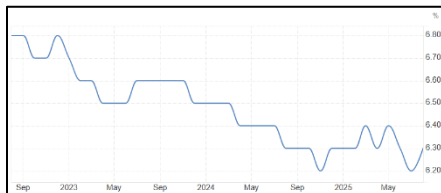
מדדי מניות - אירופה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודשי יולי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.97%	12.38%	1.46%	2.20%	2.87%	STOXX 600
18.85%	22.45%	-0.09%	2.09%	2.69%	DAX
5.69%	16.13%	1.78%	1.51%	2.22%	FTSE 100
-2.15%	9.49%	2.49%	2.35%	2.68%	CAC 40



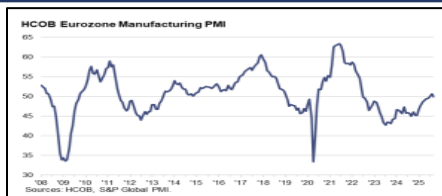
אינפלציית המחירים לצרכן באזור האירו עלתה ל-2.2% בספטמבר 2025, לעומת 2.0% בשלושת החודשים הקודמים, ועברה מעט מעל יעד הבנק המרכזי האירופי שנמצא באמצע טווח ה-2.0%, כך לפי נתונים ראשוניים. העלייה נבעה בעיקר מירידה מתונה יותר בעלויות האנרגיה, שנפלו רק ב-0.4% לעומת ירידה של 2.0% באוגוסט. אינפלציית השירותים עלתה קל ל-3.2% מ-3.1%, בעוד שמחירי המזון, האלכוהול והטבק עלו בקצב איטי יותר של 3.0% לעומת 3.2% קודם לכן, מה שמסקף אינפלציה חלשה יותר במזון לא מעובד. אינפלציית הסחורות התעשייתיות הלא-אנרגטיות נותרה ללא שינוי ברמה של 0.8%. במקביל, האינפלציה הליבה – שמאציה אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק – נשארה יציבה ברמה של 2.3%, הרמה הנמוכה ביותר מאז ינואר 2022. בחישוב חודשי, המחירים עלו ב-0.1%. [קישור להודעה](#)



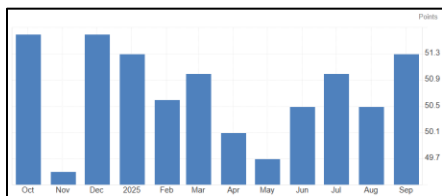
מחירי היצרן התעשייתיים באזור האירו ירדו ב-0.3% בחודש אוגוסט 2025 לעומת החודש הקודם, מה שהפך את מגמת העלייה שנרשמה בחודשיים הקודמים ופיגר מאחורי תחזיות השוק שציפו לירידה של 0.1%. עלויות האנרגיה ירדו ב-1.3% (לעומת עלייה של 1.7% ביולי), בעוד שמחירי הסחורות הביניים ירדו קלות ב-0.1%, מה שמסמן את הירידה החמישית ברציפות. מחירי מוצרי צריכה עמידים גם הם ירדו ב-0.1% (לעומת עלייה של 0.1% ביולי). לעומת זאת, לחץ מתון כלפי מעלה נרשם במחירי הסחורות ההוניות והביניים, שעלה כל אחד מהם ב-0.1%. במונחים שנתיים, מחירי היצרן ירדו ב-0.6% באוגוסט, הירידה השנתית הראשונה מאז נובמבר 2024 וגבוהה מהצפי שעמדה על ירידה של 0.4%. [קישור להודעה](#)



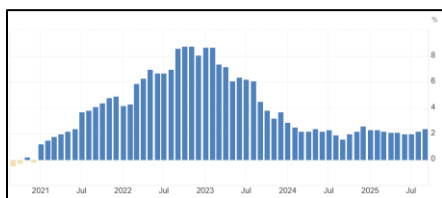
שיעור האבטלה המתואם עונתית בגוש האירו עלה ל-6.3% באוגוסט 2025, לעומת שפל שיא של 6.2% ביולי, בניגוד לתחזיות שציפו ליציבות. מספר המובטלים עלה ב-11 אלף מהחודש הקודם והגיע ל-10.842 מיליון. במקביל, שיעור האבטלה בקרב צעירים מתחת לגיל 25 עמד על 14% – הרמה הנמוכה ביותר מאז מרץ 2023 – ושומר על הקריאה המתקנת של יולי. בקרב הכלכלות הגדולות בגוש, ספרד (10.3%), צרפת (7.5%) ואיטליה (6%) רשמו את שיעורי האבטלה הגבוהים ביותר, בעוד גרמניה (3.7%) והולנד (3.9%) נהנו מהשיעורים הנמוכים ביותר. לפני שנה עמד שיעור האבטלה באותו החודש גם על 6.3%. בכלל מדינות האיחוד האירופי, שיעור האבטלה עמד באוגוסט על 5.9%. [קישור להודעה](#)



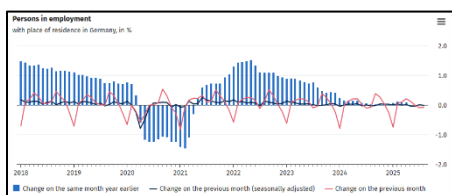
מדד מנהלי הרכש (PMI) למגזר הייצור בגוש האירו ירד ל-49.8 בספטמבר 2025, לעומת 50.7 באוגוסט – שהיה שיא של שלוש שנים. הקריאה תוקנה מעט כלפי מעלה מההערכה הראשונית שעמדה על 49.5, אך נותרה מתחת לציפיות השוק שעמדו על 50.7. התוצאה מצביעה על חזרה להתכווצות בפעילות התעשייתית בגוש האירו, לאחר חודש בודד של צמיחה, ברצף של התכווצויות שהחל ביוני 2022 – אז פלישת רוסיה לאוקראינה הובילה למחסור בחומרי גלם מרכזיים. ההזמנות החדשות ירדו מעט, אך עדיין בקצב המהיר ביותר מאז מרץ, בשל ירידה במכירות ליצוא. עם זאת, ירידה בעומסי העבודה אפשרה לחברות להגדיל את רמות הייצור. האותות לביקוש חלש יותר גרמו לחברות לצמצם משרות בקצב המהיר ביותר בשלושת החודשים האחרונים. בגזרת המחירים, לראשונה מאז יוני דווח על ירידה בעלויות התפעול, מה שהוביל לירידה במחירי המכירה. לגבי העתיד, מפעלים עדיין הביעו אופטימיות בנוגע לצמיחה בייצור ב-12 החודשים הקרובים. [קישור להודעה](#)



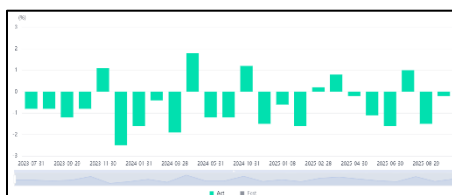
מדד מנהלי הרכש (PMI) למגזר השירותים בגוש האירו עלה ל-51.3 בספטמבר 2025 לעומת 50.5 בחודש הקודם. הקריאה עודכנה מעט כלפי מעלה מההערכה הראשונית שעמדה על 51.4, אך נותרה גבוהה מעל תחזיות השוק שציפו ל-50.5. מדובר בקצב ההתרחבות המהיר ביותר בפעילות השירותים מאז ינואר, ונרשמה תקופת צמיחה רביעית ברציפות. ההזמנות החדשות צמחו בקצב מתון, כאשר ביקוש חזק בתוך גוש האירו קוּזז על ידי חולשה במכירות חדשות ללקוחות זרים – בהתאמה למגמות דומות בכלכלות גדולות אחרות, על רקע סכסוכי סחר נמשכים שנגרמו מסדרת המכסים שהטילה ארה"ב. עם זאת, התפוקה צמחה בקצב חד, כאשר ההזמנות הלא מושלמות המשיכו לרדת. במקביל, התעסוקה עלתה בקצב החלש ביותר מזה למעלה מארבע שנים. בגזרת המחירים, הן עלויות התשומות והן מחירי השירותים עלו בקצב איטי יותר. לקראת העתיד, ספקי השירותים המשיכו להביע אופטימיות לשנה הקרובה, כאשר מדד הביטחון עלה לשיא של 11 חודשים. [קישור להודעה](#)



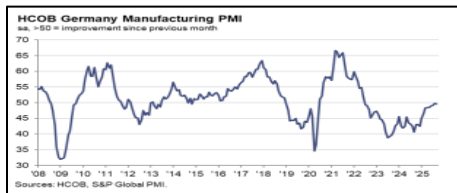
שיעור האינפלציה השנתי בגרמניה עלה בחודש ספטמבר 2025 ל-2.4%, לעומת 2.2% באוגוסט, ובמעט מעל תחזיות השוק שעמדו על 2.3% – כך לפי נתונים ראשוניים. מדובר בשיעור האינפלציה הגבוה ביותר שנרשם עד כה השנה. המחירים האיצו הן במוצרי צריכה (1.4% לעומת 1.3%) והן בשירותים (3.4% לעומת 3.1%). עלויות האנרגיה המשיכו לרדת, אך בקצב מתון יותר (-0.7% לעומת -2.4%), ואילו אינפלציית המזון נחלשה (2.1% לעומת 2.5%). אינפלציית הליבה עלתה קל ל-2.8% מ-2.7%. **ברמה החודשית, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2%, לאחר עלייה של 0.1% באוגוסט.** גם מדד המחירים לצרכן לפי החישוב האחיד של האיחוד האירופי (HICP) עלה ב-2.4% במונחים שנתיים וב-0.2% חודשית. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה המתואם עונתית בגרמניה נותר ברמה של 6.3% בספטמבר, בהתאם לתחזיות השוק. מדובר ברמה הגבוהה ביותר מאז ספטמבר 2020, מה שמעיד על חולשה מתמשכת בשוק העבודה. מספר המובטלים עלה ב-14 אלף ל-2.98 מיליון, כפול מהעלייה של 7,000 שציפו לה אנליסטים. ברמה הלא מתואמת עונתית, מספר המובטלים עלה מעל ל-3 מיליון – לראשונה מזה עשר שנים – דבר שמדגיש את הלחצים על ציבור העובדים. ראש סוכנות העבודה הפדרלית, אנדראה נהלס, ציינה כי שוק העבודה עדיין מתקשה לצבור תנופה, בשל חולשה כללית בכלכלה שממשיכה לא לייצר מספיק דחפים להתאוששות. [קישור להודעה](#)



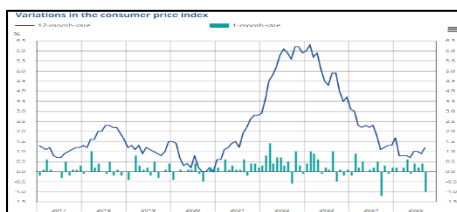
מכירות הקמעונאות בגרמניה ירדו ב-0.2% בחודש אוגוסט 2025 לעומת החודש הקודם, בניגוד לתחזיות השוק שציפו לעלייה של 0.5%, ולאחר ירידה מתוקנת כלפי מעלה של 0.5% ביולי. מדובר בירידה החודשית הרביעית מתחילת השנה, כאשר הסיבה המרכזית לכך היא ירידה של 1.0% במכירות מוצרים שאינם מזון וצניחה של 3.8% במסחר אונליין ובדואר, בעוד שמכירות המזון עלו ב-0.6%. **במונחים שנתיים, המסחר הקמעונאי עלה ב-1.8%, האטה לעומת עלייה של 2.9% ביולי,** ומדובר בקצב הצמיחה השנתי האיטי ביותר ב-13 החודשים האחרונים, במכירות המוצרים הלא-מזוניים ובמסחר המקוון. [קישור להודעה](#)



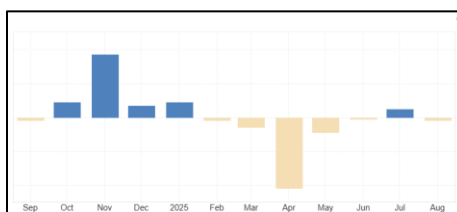
מדד מנהלי הרכש (PMI) למגזר הייצור בגרמניה של HCOB תוקן כלפי מעלה ל-49.5 בספטמבר 2025, לעומת ההערכה הראשונית שעמדה על 48.5, אך נותר נמוך מהקריאה של 49.8 באוגוסט – מה שמעיד על תנאים כמעט סטגננטיים בענף התעשייה. עם זאת, נרשמה צמיחה בתפוקה בקצב הגבוה ביותר מזה שלוש וחצי שנים, בהובלת מגזר מוצרי ההשקעה. הצמיחה בייצור נתמכה לעיתים קרובות בעבודה על הזמנות שנדחו, אשר ירדו בקצב המהיר ביותר בשלושת החודשים האחרונים. במקביל, זרימת ההזמנות החדשות ירדה לראשונה מזה ארבעה חודשים, בשל רמות אי-ודאות גבוהות, תחרות גוברת מחו"ל, והשפעות של המכסים שהטילה ארה"ב. רמות התעסוקה המשיכו לרדת, מחירי הרכישה ששילמו היצרנים ירדו אף הם, ומחירי המכירה הממוצעים פחתו – על רקע דיווחים על תחרות עזה על עבודות חדשות. לבסוף, הציפיות העסקיות לשנה הקרובה ירדו לשפל של תשעה חודשים, כאשר החברות מתמודדות עם ירידה מחודשת בהזמנות החדשות. [קישור להודעה](#)



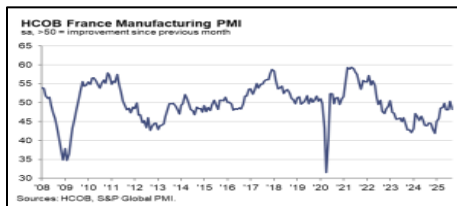
מדד מנהלי הרכש (PMI) למגזר השירותים בגרמניה של HCOB תוקן משמעותית כלפי מטה ל-51.5 בספטמבר 2025, לעומת ההערכה הראשונית שעמדה על 52.5, אך עדיין מהווה שיפור לעומת הקריאה של אוגוסט שעמדה על 49.3. הנתונים מצביעים על התאוששות מתונה במגזר השירותים, עם קצב הצמיחה המהיר ביותר זה שמונה חודשים – אף שהוא נותר מתחת לממוצע ההיסטורי. עם זאת, ההזמנות החדשות ירדו זה החודש השני ברציפות, אם כי בקצב מתון יותר, בשל חולשה בביקוש הבינלאומי. במקביל, המגזר רשם את הירידה החדה ביותר בתעסוקה מזה למעלה מחמש שנים. הנתונים גם מצביעים על המשך עלייה חדה בעלויות התפעול, בעיקר בשל שכר עבודה, כאשר אינפלציית מחירי הפלט (output prices) עלתה עוד יותר מעל הממוצע ארוך-הטווח. במבט קדימה, ספקי השירותים הביעו אופטימיות בנוגע לפעילות בשנה הקרובה, על רקע תקווה לשיפור כלכלי. ציפיות העסקים עלו קלות והגיעו לשיא מאז מאי 2024. [קישור להודעה](#)



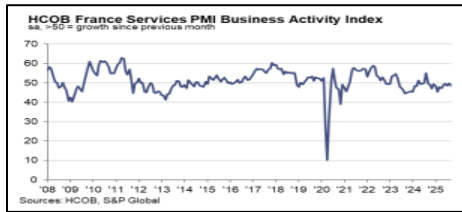
שיעור האינפלציה השנתי בצרפת עלה ל-1.2% בספטמבר 2025, לעומת 0.9% באוגוסט – הרמה הגבוהה ביותר מאז ינואר, אך מעט מתחת לתחזיות שציפו ל-1.3%, כך לפי אומדנים ראשוניים. העלייה נבעה בעיקר מאינפלציה גבוהה יותר בשירותים (2.4% לעומת 2.1% באוגוסט), בשל ירידה מתונה יותר בעלויות התקשורת ועלייה במחירי שירותי הבריאות. עלויות האנרגיה ירדו גם כן אך בקצב איטי יותר (-4.5% לעומת -6.2%), על רקע אפקט בסיס ממחירי מוצרי נפט. גם מחירי המזון (1.7% לעומת 1.6%) והטבק (4.1% לעומת 4.0%) עלו בקצב מעט גבוה יותר. מנגד, מחירי המוצרים התעשייתיים ירדו בקצב מעט מהיר יותר (-0.4% לעומת -0.3%). ברמה החודשית, מדד המחירים לצרכן ירד ב-1% לאחר עלייה של 0.4% באוגוסט – הירידה החדה ביותר מאז ספטמבר 2024, בעיקר בשל ירידות עונתיות במחירי התחבורה (ובעיקר טיסות) ושירותי לינה. מדד המחירים לצרכן במתואם לאיחוד האירופי (HICP) עלה ב-1.1% בשנה (לעומת 0.8% באוגוסט), בעוד שברמה חודשית נרשמה ירידה של 1.1% לאחר עלייה של 0.5%. [קישור להודעה](#)



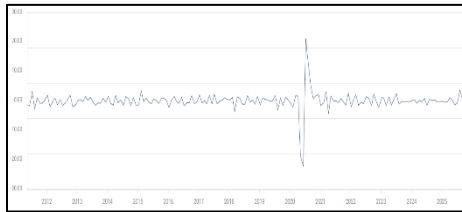
מחירי הייצור בשוק המקומי בצרפת ירדו ב-0.2% בחודש אוגוסט 2025 לעומת החודש הקודם, לאחר עלייה מתקנת כלפי מעלה של 0.5% ביולי. מדובר בירידה החודשית החדה ביותר מאז מאי, כאשר נרשמה ירידה בולטת במחירי המוצרים התעשייתיים (-0.3% לעומת עלייה של 0.2% ביולי), בעיקר בשל צניחה חדה במחירי פחם ומוצרי נפט מזוקקים (-5.8% לעומת עלייה של 3.9%). בנוסף, מחירים ירדו גם בתעשיות הכרייה, האנרגיה ואספקת המים (-0.2% לעומת עלייה של 2%), על רקע ירידה במחירי שירותי סחר בגז, הקשורים למחירי השוק הסיטונאי. במונחים שנתיים, מחירי הייצור עלו ב-0.1% בלבד באוגוסט, לאחר עלייה של 0.5% ביולי – מה שמעיד על האטה חדה בלחצי המחירים מהצד היצרני. [קישור להודעה](#)



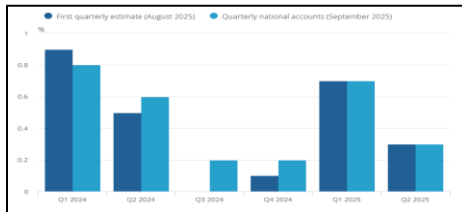
מדד מנהלי הרכש (PMI) לתעשייה בצרפת של HCOB ירד ל-48.2 בספטמבר 2025, לעומת 50.4 באוגוסט, וזאת לעומת קריאת הבוק מוקדמת של 48.1. הסקר הצביע על ירידות חזקות יותר בתפוקה ובהזמנות החדשות, בעוד שביטחון העסקים הגיע לשפל מאז ינואר, בעקבות אי-הוודאות הפוליטית הגוברת אחרי קריסת ממשלת ביירו. הביקוש ליצוא גם הוא נחלש, כאשר חברות מצביעות על מכסים אמריקאיים ושוקים גלובליים חלשים. היצרנים הקטינו את הרכישות והמלאים, כאשר מלאי חומרי הגלם והמוצרים המוגמרים ירד, האחרון בקצב החמור ביותר כמעט בחמש שנים. למרות הביקוש החלש, עלויות הקלט המשיכו לעלות במתינות, אך לחצי התחרות הביאו להורדת מחירי הייצור. התעסוקה גדלה לחמישה חודשים ברציפות, אם כי בקצב איטי יותר, המשקף גיוס זהיר יותר של עובדים. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש (PMI) למגזר השירותים בצרפת של HCOB ירד ל-48.5 בספטמבר 2025, לאחר תיקון כלפי מטה מההערכה הראשונית שעמדה על 48.9. מדובר בירידה החדה ביותר מאז אפריל (ביחד עם חודש נוסף), מה שמעיד על העמקה בהתכווצות הפעילות בענף השירותים. הפעילות נבלמה בשל היסוס מצד לקוחות, תנאי מכירות חלשים ועלייה באי-הוודאות. ההזמנות החדשות הצטמצמו זה החודש ה-13 ברציפות, אם כי בקצב האיטי ביותר מאז ינואר. גם הביקוש מחו"ל נחלש, עם המשך ירידה בהזמנות לייצוא. למרות התנאים המאתגרים, החברות המשיכו לגייס עובדים – שיעור התעסוקה עלה חודש שני ברציפות, אם כי בשוליים, בעוד צברי העבודה הלא-מושלמים המשיכו להצטמצם. מבחינת מחירים, עלויות התשומות עלו במתינות, אך מחירי השירותים ירדו לראשונה מאז מאי, בשל לחצי תחרות שהובילו להנחות. לבסוף, מדד האמון העסקי עלה לשיא של שלושה חודשים, בתמיכת ציפיות לביקושים חזקים יותר ולהשקות של מוצרים ושירותים חדשים – אך נותר נמוך ביחס לרמות ההיסטוריות, על רקע חוסר הוודאות הפוליטית. [קישור להודעה](#)



הייצור התעשייתי בצרפת ירד ב-0.7% בחודש אוגוסט 2025 לעומת החודש הקודם, לאחר ירידה מתוקנת של 0.1% ביולי – בניגוד לתחזיות שציפו עלייה של 0.3%. תפוקת מגזר הייצור ירדה גם היא ב-0.7% (לעומת ירידה של 0.5% ביולי), בעיקר בשל חולשה בענף ציוד התחבורה (-4.5% לעומת -3.9%). בתוך כך, ייצור רכבים ירד ב-0.9% (בהשוואה ל-1.9% ביולי), וייצור אמצעי תחבורה אחרים (בעיקר מטוסים) צנח ב-6.0% – המשך לתיקון כלפי מטה לאחר זינוק חד ביולי. גם ייצור פחם ומוצרי נפט מזוקקים נפל ב-4.7% לאחר עלייה של 4.2% ביולי. מגזר המזון והמשקאות רשם ירידה מתונה של 0.3% (לעומת -1.2% ביולי). ענפי הכרייה, האנרגיה והמים ירדו ב-0.6% לאחר עלייה של 1.6% בחודש הקודם. מהצד החיובי, תפוקת ענף הבנייה עלתה ב-1.2% (לעומת 0.6% ביולי), בתמיכת עבודות מתמחות (+1.4%) ובניית מבנים (+3.7%), בעוד שהנדסה אזרחית התכווצה ב-1.3%. בממוצע שלוש החודשים יוני-אוגוסט, הפעילות התעשייתית עלתה ב-1.9% לעומת שלוש החודשים הקודמים. במונחים שנתיים, התפוקה התעשייתית עלתה ב-1.3%. [קישור להודעה](#)



הכלכלה הבריטית צמחה ב-0.3% ברבעון השני של 2025 לעומת הרבעון הקודם – בהתאם לאומדן הראשוני ולאחר עלייה של 0.7% ברבעון הראשון. הצמיחה הובלה על ידי מגזר השירותים (0.4% לעומת 0.7% ברבעון הקודם), בעיקר בתחומי תכנות מחשבים, ייעוץ ופעילויות נלוות שצמחו ב-4.5%, וכן ענף הבנייה, שעלה ב-1%. לעומת זאת, מגזר התעשייה התכווץ ב-0.8% – ירידה חדה מהצפוי (לעומת -0.6% ברבעון הראשון), בעיקר בשל צניחה של 7.2% באספקת חשמל, גז, קיטור ומיזוג אוויר. בצד ההוצאות, ההוצאה הפרטית עלתה ב-0.1% בלבד (לעומת 0.3% ברבעון הקודם), בהובלת רכישות של מוצרים ושירותים מגוונים, תחבורה, מסעדות ומלונות. ההוצאה הציבורית עלתה ב-1.3% (לעומת ירידה של 0.2%), וההשקעה הקבועה הגולמית עלתה ב-0.5% – שיפור משמעותי מהאומדן הראשוני שצפה ירידה של 1.1%, לאחר עלייה של 1.9% ברבעון הראשון. עם זאת, ההשקעות העסקיות ירדו ב-1.1% – ירידה מתונה יותר מהאומדן הראשוני של -4%, אך לעומת עלייה של 4% ברבעון הקודם. במקביל, היצוא ירד ב-0.2% (לעומת עלייה של 1.7% ברבעון הראשון), והיבוא נותר ללא שינוי (לעומת עלייה של 1.2%). **במונחים שנתיים, התמ"ג עלה ב-1.4% – יותר מההערכה הראשונית שצפתה עלייה של 1.2%. קישור להודעה**



מדד מנהלי הרכש (PMI) למגזר התעשייה בבריטניה ירד ל-46.2 בספטמבר 2025 – שפל של חמישה חודשים, הרבה מתחת לרף הצמיחה של 50.0, ומסמן חודש 12 ברציפות של התכווצות בענף, בהתאם לאומדן הראשוני. התפוקה ירדה זה החודש ה-11, עם ירידות רוחביות בסחורות צריכה, ביניים והשקעה, על רקע ביטחון עסקי חלש, עלויות גבוהות, סיכונים מכסים מארה"ב, ושיבושי שרשרת אספקה – במיוחד בשל סגירת מפעלי Jaguar Land Rover שפגעו בביקוש. הזמנות ליצוא רשמו אחת הנפילות החדות ביותר בשנתיים האחרונות, עם חולשה נרחבת בארה"ב, האיחוד האירופי, המזרח התיכון ואסיה. התעסוקה ירדה גם היא זה החודש ה-11 ברציפות, כשחברות ניסו לקצו עלויות עולות של שכר, תשלומי ביטוח לאומי וחשבונות אנרגיה. הרכישות והמלאים של תשומות צומצמו, אם כי מלאי המוצרים המוגמרים עלה מעט. שרשראות האספקה נותרו לחוצות, עם עיכובים חוזרים מצד ספקים. מן הצד החיובי, לחצי העלויות נחלשו – עם אינפלציית תשומות ומחירי תפוקה ברמות הנמוכות ביותר מזה תשעה חודשים. [קישור להודעה](#)

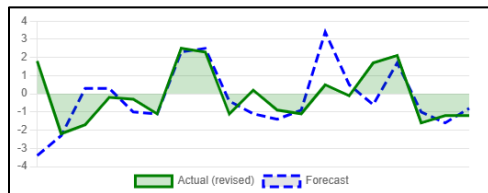


מדד מנהלי הרכש (PMI) למגזר השירותים בבריטניה ירד ל-50.8 בספטמבר 2025, לאחר שהגיע לשיא של למעלה משנה של 54.2 באוגוסט, ותוקן כלפי מטה מהאומדן הראשוני שעמד על 51.9. מדובר בקצב ההתרחבות החלש ביותר מאז אפריל, על רקע תנאים כלכליים רופפים ועלייה באי-הוודאות בשווקים שפגעו בצמיחת התפוקה. ההזמנות החדשות עלו בשוליים בלבד, בעוד הגיוס נותר זהיר – רבות מהחברות דיווחו על ירידה במספר העובדים בשל אי-החלפת עובדים שעזבו מרצון, מה שמעיד על גישה מרוסנת להתרחבות כוח האדם. מבחינת עלויות, אינפלציה עלויות הקלט נחלשה לרמתה השנייה הנמוכה ביותר השנה, ואינפלציה מחירי השירותים ירדה לשפל מאז יוני – על רקע תחרות גוברת על עבודות חדשות. למרות זאת, האמון העסקי נותר חיובי בספטמבר, אם כי נרשמה היחלשות באופטימיות לעומת אוגוסט, והיא נותרה נמוכה משמעותית מהמוצעים שלפני מגפת הקורונה. [קישור להודעה](#)

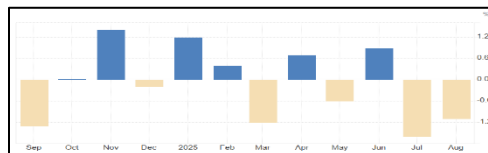
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודשי יולי	מתחילת שנה	שנת 2024
Nikkei 225	0.91%	1.86%	5.18%	14.73%	19.22%
CSI 300	1.99%	0.00%	3.20%	17.94%	14.68%
S&P/ASX 200	2.27%	1.57%	-1.39%	10.15%	7.49%

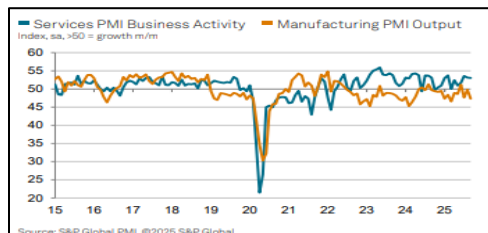
שווקי המניות ביפן הציגו ביצועים מעורבים במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 עלה ב-0.91% ואילו מדד TOPIX הרחב ירד ב-1.82%. מניות טכנולוגיה יפניות התחזקו בעקבות התפתחויות חיוביות הקשורות להשקעות בתחום הבינה המלאכותית. שווקי המניות בסין היבשתית עלו במהלך שבוע מסחר מקוצר בחגים. מדד CSI 300 עלה ב-1.99% במהלך שבוע המסחר שהסתיים ביום שלישי, 30 בספטמבר. שוקי המניות בסין סגורים מה-1 באוקטובר עד ה-8 באוקטובר לרגל חג הלאומי ופסטיבל אמצע הסתיו, וישובו לפעילות ביום חמישי, 9 באוקטובר. בהונג קונג, שבה שוק המניות היה סגור ביום רביעי לרגל החג הלאומי, מדד עלה **ההאנג סנג** ב-3.88%.



הייצור התעשייתי ביפן התכווץ ב-1.2% בחודש אוגוסט 2025 לעומת החודש הקודם, ושמר על אותו קצב ירידה כפי שנרשם בחודש הקודם. מדובר בחודש השני ברציפות של ירידה בפעילות התעשייתית. התוצאה האחרונה הייתה חדה יותר מתחזיות השוק, שציפו לירידה של 0.8%, על רקע אי ודאות בסחר עם ארה"ב, ביקושים חלשים, וחולשה מתמשכת בענפים מרכזיים כמו תעשיית הרכב והפלדה. הענפים שתורמו בעיקר לירידה היו מכונות חשמליות (ירידה של 5.7% לעומת עלייה של 2.1% ביולי), ציוד אלקטרוני לתקשורת ומידע, מתכות מעובדות (ירידה של 7.8% לעומת ירידה קלה של 0.8% ביולי), וכימיקלים אורגניים ואנאורגניים (ירידה של 5.2% לעומת 2.5% ביולי). במונחים שנתיים, התפוקה התעשייתית התכווצה ב-1.3%, קצב מהיר יותר לעומת ירידה של 0.4% ביולי – ומסמלת חודש שני ברציפות של ירידה שנתי. [קישור להודעה](#)

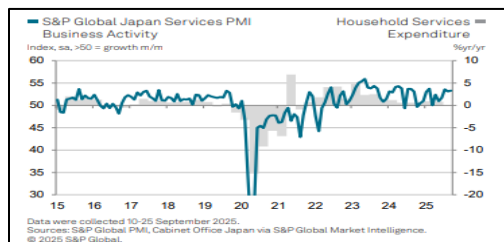


מכירות הקמעונאות ביפן ירדו ב-1.10 אחוז בחודש אוגוסט 2025 לעומת החודש הקודם, בהמשך לירידה של 1.60 אחוז ביולי, שהייתה הירידה החודשית החדה ביותר מאז אוגוסט 2021. בממוצע, מכירות הקמעונאות החודשיות ביפן עמדו על 0.03 אחוז בין השנים 1992 ל-2025, כאשר נרשם שיא של 11.60 אחוז ביוני 2020, ושפל של מינוס 13.70 אחוז באפריל 1997. [קישור להודעה](#)



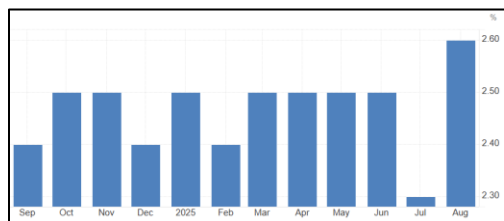
מדד מנהלי הרכש (PMI) של סקטור הייצור ביפן, שמפורסם על ידי S&P Global, תוקן כלפי מעלה ל-48.5 בספטמבר 2025, לעומת ההערכה הראשונית של 48.4, אך נותר מתחת לרמת אוגוסט שעמדה על 49.7. הקריאה האחרונה מצביעה על החודש ה-14 מתוך 15 האחרונים שבו נרשמה התכווצות בפעילות הייצור, והירידה החדה ביותר מאז מרץ, על רקע ירידה חדה יותר בהזמנות החדשות, שנבעה מביקושים חלשים יותר מסין ומהשפעת מכסים אמריקאיים. במקביל, החברות הגדילו את רמות התעסוקה בצורה שולית בלבד – העלייה החלשה ביותר מאז פברואר. הביקוש המצומצם מצד הלקוחות הוביל גם להפחתה בפעילות הרכש, כאשר הירידה הייתה השנייה בחומרתה ב-18 החודשים האחרונים, וביצועי הספקים המשיכו להתדרדר. בגזרת המחירים, עלויות המחירים של תשומות ייצור התגברו והגיעו לשיא של שלושה חודשים, על רקע עלויות גבוהות יותר של חומרי

גלם ועבודה. כתוצאה מכך, מחירי המכירה עלו באופן משמעותי. לבסוף, תחושת האמון העסקית נחלשה לשפל של חמישה חודשים, בשל חששות גוברים ממדיניות הסחר של ארה"ב. [קישור להודעה](#)

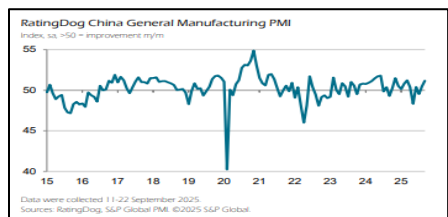


מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר השירותים ביפן, שמפורסם על ידי S&P Global, עלה ל-53.3 בספטמבר 2025, מעל ההערכה הראשונית שעמדה על 53.0 וקריאת אוגוסט שעמדה על 53.1, מה שמעיד על חודש שישי ברציפות של התרחבות בענף השירותים. ההזמנות החדשות עלו בקצב יציב, ללא שינוי לעומת אוגוסט, הודות לפעילות פיתוח עסקי ורכישת לקוחות חדשים, אם כי הביקוש מחו"ל המשיך לרדת. התעסוקה עלתה קלות – לראשונה בשלושת החודשים האחרונים – בעוד שלחצי הקיבולת נמשכו, עם עלייה נוספת בעבודה הלא מושלמת, אם כי בקצב איטי יותר לעומת השיא של

26 חודשים שנרשם באוגוסט. מבחינת עלויות, האינפלציה של מחירי התשומות נחלשה אך נותרה חדה וגבוהה מהממוצע ארוך הטווח, בעיקר בשל עלויות עבודה, חומרי גלם ודלק. בהתאם לכך, נותני השירותים העלו את מחירי השירותים בקצב יציב. תחושת האמון העסקית התחזקה והגיעה לשיאה מאז ינואר, על רקע ציפיות להתרחבות החברות, השקת מוצרים חדשים ועלייה בהוצאות הלקוחות. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה ביפן עלה ל-2.6% באוגוסט 2025, לעומת 2.3% בחודש הקודם, גבוה מהתחזיות שציפו ל-2.4%, ומדובר בקריאה הגבוהה ביותר מאז יולי 2024. מספר המובטלים עלה ב-150 אלף והגיע לשיא של 13 חודשים – 1.79 מיליון איש. במקביל, מספר המועסקים ירד ב-210 אלף לרמה של 68.10 מיליון – הנמוכה ביותר בארבעת החודשים האחרונים, בעוד שכוח העבודה הכללי ירד ב-40 אלף ל-69.89 מיליון. מספר האנשים שמחוץ לכוח העבודה ירד ב-20 אלף ל-39.70 מיליון. ללא התאמה עונתית, שיעור ההשתתפות בכוח העבודה עלה ל-64.0% לעומת 63.6% בשנה שעברה. במקביל, יחס המשרות הפנויות למבקשי העבודה ירד ל-1.20 – הרמה הנמוכה ביותר מאז ינואר 2022. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש הכללי של תעשיית הייצור בסין עלה ל-51.2 בספטמבר 2025, לעומת 50.5 באוגוסט ותחזיות שוק שעמדו על 50.3. מדובר בקריאה הגבוהה ביותר מאז מרץ, התואמת את הרמה שנרשמה באותו חודש. התפוקה צמחה בקצב המהיר ביותר בשלושת החודשים האחרונים, בעוד שהזמנות הייצוא החדשות עלו לראשונה מזה שישה חודשים. בנוסף, ההזמנות החדשות צמחו בקצב המהיר ביותר מאז פברואר. כתוצאה מכך, פעילות הרכש גדלה באופן ניכר, כאשר קצב הגידול היה המהיר ביותר מאז נובמבר אשתקד. עם זאת, התעסוקה ירדה על רקע חששות מעלויות. תנאי ההספקה השתפרו, עם קיצור זמני האספקה – לראשונה זה שבעה חודשים. מבחינת מחירים, האינפלציה של עלויות התשומות עלתה לשיא של עשרה חודשים, בשל עלייה במחירי המתכות, אך מחירי המכירה ירדו מעט בשל תחרות עזה. לקראת העתיד, תחושת האמון העסקית השתפרה, על רקע ציפיות לעלייה במכירות ובייצור, הנתמכות במאמצי פיתוח עסקי ובמדיניות ממשלתית. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש הכללי של מגזר השירותים בסין ירד מעט ל-52.9 בספטמבר 2025 לעומת 53.0 בחודש הקודם, אך נותר מעל תחזיות השוק שעמדו על 52.3. הקריאה נותרה קרובה לשיא של 15 חודשים שנרשם באוגוסט, על רקע עלייה מהירה יותר ביצוא, שנבעה מגידול בפעילות התיירות. עם זאת, קצב ההתרחבות האט לראשונה מזה שלושה חודשים, אף שעדיין נחשב לחזק. התעסוקה ירדה בקצב החד ביותר מאז אפריל 2024, בשל חששות מעלויות. בגזרת המחירים, האינפלציה של עלויות התשומות גברה, בשל עלייה בשכר ובמחירי חומרי הגלם. כתוצאה מכך, מחירי המכירה עלו, לאחר ירידה באוגוסט. עם זאת, שיעורי האינפלציה הן של התשומות והן של המחירים ללקוחות נותרו מתונים יחסית. לבסוף, תחושת האמון העסקית התחזקה לשיא של שישה חודשים, על רקע תקווה לשיפור בתנאי השוק ותוכניות להתרחבות עסקית, שיתמכו בעלייה במכירות ובפעילות במהלך השנה הקרובה. [קישור להודעה](#)

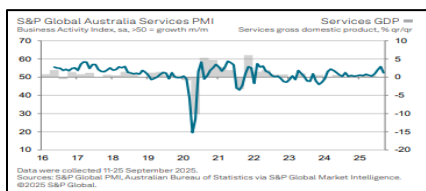


בנק הרזרבה של אוסטרליה הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.6% בהחלטת הריבית לחודש ספטמבר 2025, בהתאם לציפיות השוק ולאחר הורדה של 25 נקודות בסיס באוגוסט, מה שמחזיק את עלות ההלוואות ברמתה הנמוכה ביותר מאז אפריל 2023. הוועדה ציינה כי האינפלציה הכוללת והאינפלציה המרכזית נותרו בטווח של 2%-3% ברבעון השני של 2025, אם כי נתונים חלקיים ותנודתיים מרמזים כי האינפלציה ברבעון השלישי עשויה להיות גבוהה מהצפוי. במקביל, נמשכת אי-

הוודאות סביב הפעילות הכלכלית והאינפלציה המקומית, על רקע סיכונים גלובליים מוגברים. ישנה בהירות רבה יותר בנוגע למכסים שמטילה ארה"ב ולתגובות המדיניות של מדינות אחרות, מה שמפחית את הסיכון לתרחישים קיצוניים, אך ההתפתחויות בתחום הסחר עדיין צפויות להעיק על הצמיחה העולמית. סיכונים גיאופוליטיים רחבים יותר עלולים גם הם להחליש את הביקוש הכולל ולפגוע בתנאים בשוק העבודה המקומי. הבנק קבע כי גישה זהירה ממשכיה להיות מתאימה, תוך עדכון התחזיות בהתאם לנתונים המתקבלים, והדגיש כי הוא מוכן לפעול במידת הצורך, אם התפתחויות גלובליות ישפיעו באופן מהותי על הכלכלה. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש (PMI) לתעשיית הייצור באוסטרליה של S&P Global ירד ל-51.4 בספטמבר 2025, לעומת 53 באוגוסט, מה שמצביע על כך שהמגזר ממשיך להתרחב אך בקצב מתון יותר. קצב הגידול בתפוקה האט על רקע ירידה קלה בהזמנות החדשות, כולל הזמנות יצוא, בעוד שהאופטימיות בקרב יצרני הסחורות פחתה. למרות הביקוש החלש יותר, החברות גייסו עובדים נוספים כדי להתמודד עם עומסי עבודה מתמשכים ולפנות הזמנות שמצטברות, מה שמסמל חודש שביעי ברציפות של גידול בכוח העבודה. פעילות הרכש ורמות המלאי המשיכו לעלות, אם כי בקצב איטי יותר לעומת אוגוסט. עלויות התשומות ומחירי התפוקה עלו עוד, מה שמסקף לחצים אינפלציוניים מתמשכים. הביקוש מחו"ל התחלש, כאשר משתתפי הסקר ציינו את המכסים האמריקאיים כגורם שמקשה על קבלת הזמנות הן מארה"ב והן משותפים סחר מרכזיים נוספים. [קישור להודעה](#)



מדד פעילות העסקים במגזר השירותים באוסטרליה של S&P Global ירד ל-52.4 בספטמבר, לעומת 55.8 באוגוסט, מה שמעיד על המשך צמיחה בפעילות השירותים והארכת רצף ההתרחבות ל-20 חודשים, אם כי בקצב החלש ביותר מאז יוני. ביקוש חזק מצד לקוחות ומאמצי פיתוח עסקי מוצלחים תמכו בצמיחה בשווקים המקומיים והיצואיים, כאשר פניות מאירופה ואסיה-פסיפיק הובילו לעלייה שנייה ברציפות בהזמנות מחו"ל. רמות התעסוקה עלו בתגובה לזרימת הזמנות חדשות גבוהה יותר, בסיוע זמינות מועמדים משופרת, מה שהביא לגידול המהיר ביותר ביצירת משרות מאז אפריל. ההזמנות שהצטברו עלו במעט לראשונה בחמשה חודשים, בעיקר בשל מחסורי אספקה, בעוד עלויות התשומות המשיכו לעלות, מה שגרם לחברות להעלות את מחירי השירותים, אף על פי שהאינפלציה נחלשה לשפל של שלושה חודשים. [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	
-1.06%	4.672%	-1.24%	4.141%	-0.65%	3.965%	-1.22%	3.964%	ישראל
-1.07%	4.714%	-1.62%	4.119%	-1.64%	3.708%	-2.06%	3.572%	ארה"ב
-1.62%	3.272%	-1.64%	2.700%	-0.99%	2.305%	-0.64%	2.020%	גרמניה
-1.11%	5.503%	-1.12%	4.694%	-1.43%	4.123%	-1.29%	3.976%	בריטניה
-1.55%	4.332%	-1.54%	3.511%	-1.44%	2.813%	0.47%	2.120%	צרפת
-0.44%	3.159%	0.12%	1.661%	-0.49%	1.223%	1.18%	0.944%	יפן
0.49%	2.262%	-1.88%	1.878%	-2.54%	1.611%	-0.62%	1.438%	סין
-0.95%	5.015%	-1.64%	4.320%	-1.47%	3.758%	-0.76%	3.507%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



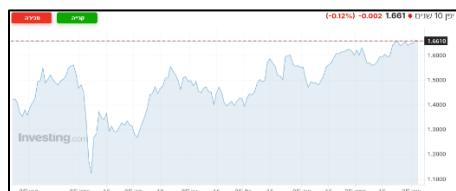
ישראל – שוק אגרות החוב הסתכם בעלויות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד צמודות** עלה ב-0.59%, **תל בונד שקלי** ב-0.38%, **תל גוב שקלי** ב-0.64% ו**תל גוב צמודות** ב-0.65%. בלטו בעלויות שערים מדדים: **תל גוב שקלי +10** ב-1.50% ו**תל גוב צמודות** ב-1.30%. מנגד, מדד **תל בונד דולר** ירד ב-0.99%. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** ירדה ל-4.141% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.193% בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – אג"ח הממשלתיות האמריקאיות הניבו תשואות חיוביות כאשר התשואות האג"ח ירדו לכל אורך טווחי הפירעון. נתוני התעסוקה המאכזבים של חברת ADP ודוח של הקונפרנס בורד שהצביע על ירידה באמון הצרכנים בספטמבר תרמו לירידת התשואות. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים** ירדה ל-4.119% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.187% בסוף שבוע הקודם.



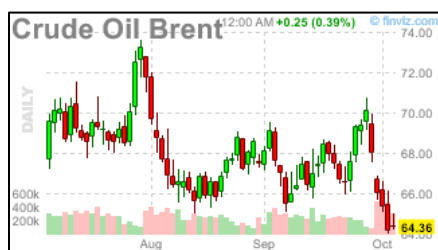
גרמניה – נשיאת הבנק המרכזי האירופי, כריסטין לגארד, אמרה בנאום המרכזי שלה בכנס בבנק פינלנד: "כפי שאנו יכולים לדמות את העתיד, הסיכונים לאינפלציה נראים מוגבלים למדי לשני הכיוונים." היא הוסיפה: "כעת, כאשר שיעורי הריבית עומדים על 2%, אנו ממוקמים היטב כדי להגיב אם הסיכונים לאינפלציה ישתנו, או אם יופיעו זעזועים חדשים שיאיימו על היעד שלנו". **תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים** ירדה ל-2.700% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.745% בסוף שבוע הקודם.



יפן – ההערות האחרונות של בנק יפן אישרו כי הבנק המרכזי ממשיך במסלול של העלאות ריבית, אך סיפקו רמזים מעטים לגבי המועד האפשרי להעלאה הבאה. גנדי הבנק, קזואו אוואדה, ציין כי הבנק נמנע מהעלאות ריבית בישיבתו בספטמבר בשל הצורך לשמור על מדיניות מוניטרית מרחיבה בתקופת התנודתיות שנגרמה בעקבות המכסים האמריקאיים. הוא הוסיף כי אף שהמכסים פגעו ברווחי היצואנים היפנים, אין סימנים לכך שההשפעות התפשטו לכלכלת יפן כולה. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים** עלתה ל-1.661% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 1.659% בסוף שבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
6.68%	0.12%	1.79%	2.50%	0.24%	\$ 105.35	Bloomberg Commodity
-13.55%	-2.95%	-1.61%	-5.27%	-7.99%	\$ 64.53	ברנט
-14.55%	0.10%	-2.49%	-4.82%	-7.36%	\$ 60.88	מערב טקסס (WTI)
-8.51%	56.12%	9.95%	10.65%	3.68%	\$ 3.32	גז טבעי
48.01%	26.25%	10.28%	11.30%	2.62%	\$3,908.90	זהב
64.03%	20.23%	14.70%	17.96%	2.81%	\$ 47.97	כסף
26.88%	3.02%	5.91%	11.42%	7.65%	\$ 5.11	נחושת
-6.57%	-12.18%	-4.91%	-3.56%	-0.87%	\$ 515.25	חיטה
-8.62%	-2.71%	-1.13%	-0.30%	-0.71%	\$ 419.00	תירס
22.20%	71.72%	-2.91%	1.20%	3.36%	\$ 390.75	קפה
-14.49%	-6.41%	-1.65%	0.61%	3.78%	\$ 16.47	סוכר
11.81%	1.19%	11.76%	12.22%	3.62%	\$ 615.50	עץ



נפט – מחירי הנפט ננעלו בעלייה ביום שישי, אך רשמו ירידה שבועית של כ-8% בעקבות דיווחים על אפשרות להגדלת היצע מצד מדינות OPEC+ חוזי הברנט עלו ב-0.42 דולר, או 0.7%, ונסגרו על 64.53 דולר לחבית, בעוד שחוזי הנפט האמריקאי מסוג West Texas Intermediate (WTI) עלו ב-0.40 דולר, או 0.7%, ונסגרו על 60.88 דולר לחבית. בשבוע החולף, מחיר הברנט ירד ב-7.99%, זאת הירידה השבועית הגדולה ביותר מזה יותר משלושה חודשים. מחיר הנפט מסוג WTI צנח ב-7.36% במהלך השבוע. "עלייה צפויה בתפוקת נפט של OPEC+ ותחילת זרימה מחדש בצינור עיראק/כורדיסטן, שהיה סגור בשנים האחרונות, שומרת על נוכחות מוכרים בשוק הנפט, " אמר דניס קיסלר, סמנכ"ל בכיר למסחר ב-BOK Financial. "חמאס גם מתחיל במשא ומתן עם ממשל טראמפ על תכנית שלום. אם מוסיפים לכך את נתוני מאגרי הנפט הפסימיים של EIA מהתחלת השבוע, קשה להיות אופטימי לגבי מחירי הנפט בטווח הקצר, " אמר קיסלר. [קישור להודעה](#)



זהב – מחירי הזהב עלו ביום שישי, כשהם נעים קרוב לשיאים היסטוריים ונמצאים בדרך לרווח שבועי שביעי ברציפות, בתמיכה מדאגות גוברות לגבי ההשפעה הכלכלית של סגירה ממושכת של ממשלת ארה"ב וציפיות להורדת ריבית. מחיר הזהב המיידית עלה ב-0.7% למחמה של 3,884.19 דולר, לאחר שהגיע לשיא של 3,896.49 דולר ביום חמישי. במהלך השבוע, מחירי הזהב עלו ביותר מ-3%. "אני חושב שככל שהממשלה נשארת סגורה זמן רב יותר, זה יהווה גורם מעלה יציב בשוק הזהב. אם במקרה תתקבל הפתעה ויוסכם במהלך סוף השבוע לפתוח את הממשלה מחדש, זה כנראה יהווה גורם יורד, " אמר ג'ים וויקוף, אנליסט בכיר ב-Kitco Metals. בסיכום השבועי הזהב עלה ב-2.62%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ישראל				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
29/09/2025	החלטת הריבית (ספט')	Interest Rate Decision (Sep)	4.50%	4.50%

ארה"ב				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
30/09/2025	מדד הייצור - הפד של דאלאס (ספט')	Dallas Fed Mfg Business Index (Sep)	-8.70	-1.80
	מדד אמון הצרכן של CB (ספט')	CB Consumer Confidence (Sep)	94.20	95.30
	סקר מחזור משרות פתוחות ותעסוקה (אוג')	JOLTS Job Openings (Aug)	7.227M	7.15M
	הכנסות משירותים - הפד של דאלאס (ספט')	Dallas Fed Services Revenues (Sep)	-2.40	8.60
01/10/2025	מדד התעסוקה של ADP (ספט')	ADP Nonfarm Employment Change (Sep)	-K32	53K
	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (ספט')	S&P Global Manufacturing PMI (Sep)	52.00	52.00
	מדד ISM במגזר הייצור (ספט')	ISM Manufacturing PMI (Sep)	49.10	48.70
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	1.792M	-6.07M
03/10/2025	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (ספט')	S&P Global Services PMI (Sep)	54.20	53.90
	מדד ISM במגזר הלא-יצרני (ספט')	ISM Non-Manufacturing PMI (Sep)	50.00	52.00

גוש האירו				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
29/09/2025	מדד אמון הצרכן (ספט')	Consumer Confidence (Sep)	-14.9	-14.90
	ציפיות האינפלציה של הצרכנים (ספט')	Consumer Inflation Expectation (Sep)	24	25.90
01/10/2025	מדד מנהלי הרכש - ייצור (ספט')	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Sep)	49.8	49.50
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (ספט')	Core CPI (MoM) (Sep)	0.10%	0.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (ספט')	Core CPI (YoY) (Sep)	2.30%	2.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ספט')	CPI (YoY) (Sep)	2.20%	2.00%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (ספט')	CPI (MoM) (Sep)	0.10%	0.10%
02/10/2025	שיעור האבטלה (אוג')	Unemployment Rate (Aug)	6.30%	6.20%
03/10/2025	מדד מנהלי הרכש - שירותים (ספט')	HCOB Eurozone Services PMI (Sep)	51.3	51.40
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (אוג')	PPI (YoY) (Aug)	-0.60%	0.20%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (אוג')	PPI (MoM) (Aug)	-0.30%	-0.10%

גרמניה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
30/09/2025	מכירות קמעונאיות - גרמניה (שנתי) (אוג')	German Retail Sales (YoY) (Aug)	1.80%	1.90%
	מכירות קמעונאיות - גרמניה (חודשי) (אוג')	German Retail Sales (MoM) (Aug)	-0.20%	0.50%
	שיעור האבטלה - גרמניה (ספט')	German Unemployment Rate (Sep)	6.30%	6.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (שנתי) (ספט')	German CPI (YoY) (Sep)	2.40%	2.20%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (חודשי) (ספט')	German CPI (MoM) (Sep)	0.10%	0.10%
01/10/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (ספט')	HCOB Germany Manufacturing PMI (Sep)	49.5	48.50
03/10/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (ספט')	HCOB Germany Services PMI (Sep)	51.5	52.50

יפן				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
30/09/2025	ייצור תעשייתי (חודשי) (אוג')	Industrial Production (MoM) (Aug)	-1.20%	-0.70%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אוג')	Retail Sales (YoY) (Aug)	-1.10%	1.00%
01/10/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (ספט')	au Jibun Bank Manufacturing PMI (Sep)	48.50	48.40
03/10/2025	שיעור האבטלה (אוג')	Unemployment Rate (Aug)	2.60%	2.40%

53.00	53.00	53.30	au Jibun Bank Services PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (ספט')
-------	-------	-------	----------------------------------	--

צרפת				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
30/09/2025	מדד המחירים לצרכן (CPI) - צרפת (חודשי) (ספט')	French CPI (MoM) (Sep)	-0.1%	-0.90%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) של צרפת (שנתי) (ספט')	French CPI (YoY) (Sep)	1.20%	1.30%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (אוג')	French PPI (MoM) (Aug)	0.10%	0.40%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - צרפת (חודשי) (אוג')	PPI (YoY) (Aug)	-0.20%	0.40%
01/10/2025	מדד מנהלי הרכש - צרפת (ספט')	HCOB France Manufacturing PMI (Sep)	48.20	48.10
03/10/2025	ייצור תעשייתי - צרפת (חודשי)	French Industrial Production (MoM)	-0.70%	0.30%
	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (ספט')	HCOB France Services PMI (Sep)	48.50	48.90

בריטניה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
30/09/2025	תמ"ג (רבעוני) (2ר)	GDP (QoQ) (Q2)	0.30%	0.30%
	תמ"ג (שנתי) (2ר)	GDP (YoY) (Q2)	1.40%	1.20%
01/10/2025	מדד מנהלי הרכש - ייצור (ספט')	S&P Global Manufacturing PMI (Sep)	46.20	46.20
03/10/2025	מדד מנהלי הרכש - שירותים (ספט')	S&P Global Services PMI (Sep)	50.80	51.90

סין				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
30/09/2025	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר הייצור (חודשי) (ספט')	Caixin Manufacturing PMI (MoM) (Sep)	51.2	50.20
	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר השירותים (ספט')	Caixin Services PMI (Sep)	52.9	52.30

אוסטרליה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
30/09/2025	החלטת הריבית (ספט')	RBA Interest Rate Decision (Oct)	3.60%	3.60%
01/10/2025	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור (ספט')	Judo Bank Manufacturing PMI (Sep)	51.40	51.60
03/10/2025	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (ספט')	Judo Bank Services PMI (Sep)	52.40	52.00

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. אקהאוס קפיטל בע"מ עוסקת בניהול תיקים ובשיווק השקעות, ולא בייעוץ השקעות. אקהאוס 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.