

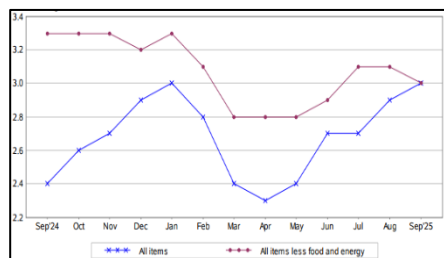
עיקרי הדברים

- שיעור האינפלציה השנתי בארה"ב עלה ל-3% בספטמבר 2025 – הרמה הגבוהה ביותר מאז ינואר – לעומת 2.9% באוגוסט, ונמוך במעט מתחזיות השוק שעמדו על 3.1%.
- מדד ה-PMI המשולב של S&P Global בארה"ב עלה ל-54.8 באוקטובר 2025, לעומת 53.9 בספטמבר – שיא מאז יולי – ומצביע על קצב צמיחה מעט גבוה מהממוצע ברבעון השלישי. הפעילות העסקית התרחבה זה החודש ה-33 ברציפות, עם צמיחה כוללת במגזרי הייצור (PMI 52.2) והשירותים (PMI 54.2).
- הנתונים משוק ההון בישראל והציפיות לאינפלציה מצביעים על מגמות מתונות: הציפיות לשנה הראשונה בספטמבר 2025 עמדו על 1.9%, לשנה השנייה (Forward) על 2.0%, לשנה השלישית ולתקופה של 3–5 שנים על 2.0%, וכן לחמש השנים הבאות על 2.0%.
- ברבעון השלישי של 2025 נרשם גידול בישראל בביקוש לאשראי בקרב עסקים וזעירים וקטנים, לצד ירידה בביקוש לאשראי בענפי הנדל"ן והבינוי.
- בסוף אוגוסט 2025 עמד מספר הדירות החדשות שנותרו למכירה בישראל על כ-83,360 דירות, המשקפות היצע של 28.4 חודשים. לעומת יולי 2025 נרשמה עלייה של 1.0%, ולעומת אוגוסט 2024 עלייה חדה של 20.9%.
- מדד HCOB המשולב של גוש האירו (Eurozone Composite PMI) עלה ל-52.2 באוקטובר 2025 לעומת 51.2 בחודש הקודם, מעל תחזיות השוק (51), ומשקף את קצב ההתרחבות החזק ביותר מאז מאי 2024.
- האמון הצרכני בגוש האירו עלה ל-14.2 באוקטובר 2025 – הרמה הגבוהה ביותר בחודשים האחרונים – לעומת 14.9 בספטמבר, ועבר את תחזיות השוק שעמדו על 15-.
- שיעור האינפלציה השנתי ביפן עלה ל-2.9% בספטמבר 2025, לעומת 2.7% באוגוסט – הרמה הנמוכה בעשרת החודשים האחרונים. העלייה נבעה בעיקר מהתייקרות ראשונה במחירי החשמל בשלושת החודשים האחרונים ומהתאוששות בעלויות הגז, לאחר צעדים זמניים של הממשלה למיתון השפעת חום הקיץ.
- כלכלת סין צמחה ב-4.8% ברבעון השלישי של 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ירידה מ-5.2% ברבעון השני. הנתון תאם את תחזיות השוק אך מצביע על האטה במומנטום, על רקע מתיחות מסחרית עם ארה"ב, מיתון ממושך בשוק הנדל"ן וביקוש צרכני חלש.
- שיעור האבטלה בסין ירד ל-5.2% בספטמבר 2025, לעומת 5.3% באוגוסט – שיא של שישה חודשים – ולמתחת לתחזיות השוק.

ארה"ב

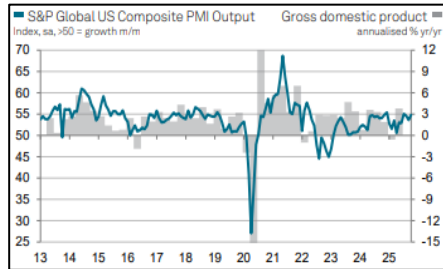
מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודשי יולי	מתחילת שנה	שנת 2024
S&P500	1.92%	1.54%	3.53%	15.47%	23.31%
Nasdaq	2.31%	2.40%	5.61%	20.17%	28.64%
Dow Jones	2.20%	1.74%	1.87%	10.96%	12.88%
Russell 2000	2.50%	3.15%	2.97%	12.70%	10.02%

המניות רושמות עליות במהלך השבוע, למרות כותרות תנודתיות סביב יחסי הסחר בין ארה"ב לסין ועלייה במחירי הנפט בעקבות ההכרזה על סנקציות נגד שתי חברות הנפט הגדולות ביותר של רוסיה. מדד הרסל 2000 למניות קטנות ומדד S&P MidCap 400 למניות בינוניות הציגו ביצועים חזקים יותר ממדדי המניות הגדולות. בתוך מדד S&P 500, מגזרי הטכנולוגיה והאנרגיה הובילו את העלויות, בעוד שהמגזרים של השירותים הציבוריים ומוצרי הצריכה הבסיסיים נחלשו. בסיכום השבועי מדד S&P500 עלה ב-1.92%, ה-Nasdaq ב-2.31%, ה-Dow Jones ב-2.20% ומדד ה-Russell2000 עלה ב-2.50%.

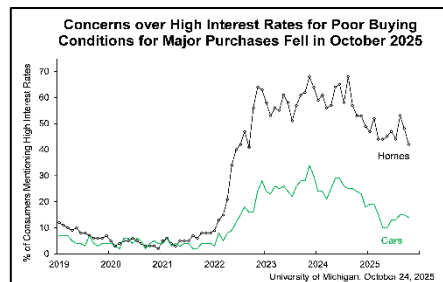


שיעור האינפלציה השנתי בארה"ב עלה ל-3% בספטמבר 2025, הגבוה ביותר מאז ינואר, לעומת 2.9% באוגוסט ונמוך מהתחזיות שעמדו על 3.1%. מחירי האנרגיה עלו ב-2.8% בשנה, הגבוה ביותר מאז מאי 2024, לאחר עלייה של 0.2% באוגוסט, בהובלת מזוט (4.1% לעומת 0.5%) ודלק (-0.5% לעומת -6.6%), בעוד שמחירי הגז הטבעי עלה בקצב נמוך יותר (11.7% לעומת 13.8%). מחירים לרכבים חדשים עלו במעט יותר (0.8% לעומת 0.7%). לעומת זאת, נרשמה האטה במחירי המזון (3.1% לעומת 3.2%), רכבים משומשים ומשאיות (5.1% לעומת 6%), ושירותי תחבורה (2.5% לעומת 3.5%). האינפלציה לדיוור נותרה יציבה ב-3.6%. אינפלציית הליבה השנתית, שאינה כוללת מזון ואנרגיה, ירדה ל-3% לעומת 3.1%. בהשוואה לחודש הקודם, מדד המחירים לצרכן

עלה ב-0.3%, נמוך מ-0.4% באוגוסט ומתחזיות של 0.4%. מדד הדלק עלה ב-4.1% והיה הגורם העיקרי לעלייה החודשית במדד הכולל. מדד הליבה עלה ב-0.2%, נמוך מ-0.3% באוגוסט ומתחזיות של 0.3%. [קישור להודעה](#)



מדד ה-PMI המשולב של S&P Global בארה"ב עלה ל-54.8 באוקטובר 2025, לעומת 53.9 בספטמבר, שיא מאז יולי, ומצביע על קצב צמיחה מעט גבוה מהממוצע ברבעון השלישי. פעילות עסקית התרחבה בחודש ה-33 ברציפות, עם צמיחה כוללת במגזר הייצור (PMI 52.2) והשירותים (PMI 54.2). באוקטובר נרשמה העלייה החזקה ביותר בעסקאות חדשות לשנת 2025 עד כה, אם כי היצוא המשיך לרדת. יצרנים דיווחו על ירידה ברכישות חומרי גלם וצמצום הזמנות בלתי מסופקות, מה שהוביל לגידול שיא במלאי הלא נמכר. הצמיחה בתעסוקה השתפרה במידה מועטה אך נותרה נמוכה, במיוחד במגזר הייצור, כאשר החברות הביעו ביטחון חלש לאור חוסר וודאות במדיניות ודאגות לגבי מכסים. [קישור להודעה](#)

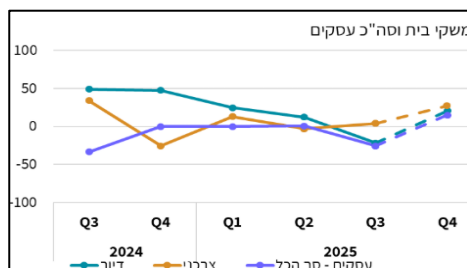


מדד תחושת הצרכנים של אוניברסיטת מישגן בארה"ב ירד ל-53.6 באוקטובר 2025, לעומת הערכה מוקדמת של 55 ו-55.1 בספטמבר, הרמה הנמוכה ביותר בחמשה חודשים. במקביל, ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה ירדו ל-4.6% מ-4.7%, בהתאם להערכה הראשונה, בעוד הציפיות לחמש השנים הקרובות עלו ל-3.9% מ-3.7%. בהערכה הראשונית ובחודש הקודם, מנהלת סקרי הצרכנים, Joanne Hsu: "המצב הכלכלי הנוכחי טיפס במקצת, בעוד הציפיות למצב הכלכלי העתידי ירדו. האינפלציה והמחירים הגבוהים נשארים בראש סדר העדיפויות של הצרכנים. אין סימנים ברורים החודש לכך שהצרכנים מקשרים את סגירת הממשלה הפדרלית לכלכלה". קישור להודעה

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודשי יולי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-9.79%	-1.02%	דולר/שקל	28.39%	33.58%	4.75%	-0.02%	-0.37%	ת"א-35
0.71%	-1.73%	אירו/שקל	30.86%	36.35%	2.83%	3.43%	-1.57%	ת"א-90
			28.61%	35.03%	4.33%	0.83%	-0.65%	ת"א-125
			42.14%	31.32%	4.15%	2.89%	-1.24%	ת"א-SME60

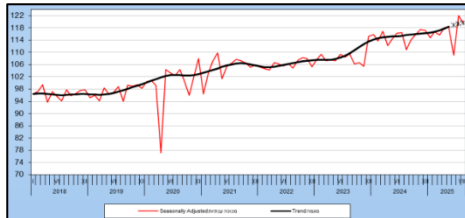
המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 ירד ב-0.37% ומדד ת"א 90 ירד ב-1.57%. בלטו בירידות שערים מדדים: ת"א ביומד ב-3.88% ות"א בנייה ב-3.32%. מנגד, נראו עליות שערים במדדים: ת"א בנקים ב-2.56% ות"א ביטוח ב-2.41%. בשוק המט"ח, הדולר והאירו ירדו ב-1.02% וב-1.73% ביחס לשקל, בהתאמה.



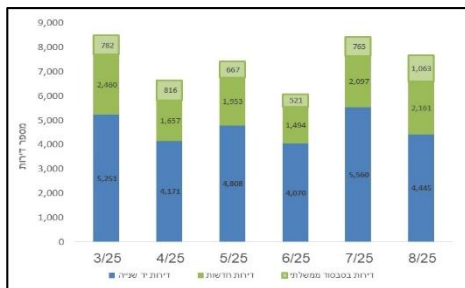
ברבעון השלישי של 2025 נרשם גידול בביקוש לאשראי של עסקים זעירים וקטנים, לצד ירידה בביקוש לאשראי בענפי הנדל"ן והבינוי, כאשר השימוש בחלופות מימון זוהה כגורם לירידה בענף הנדל"ן. במקביל, חלה ירידה מסוימת בביקוש לאשראי לדיוור, אך הצפי לרבעון הבא הוא לגידול בו. ברבעון זה נצפתה הקשחה במרווחי האשראי לדיוור, בעוד שהתגמשות בתנאי האשראי נמשכה בשאר המגזרים, בעיקר עבור אשראי ברמת סיכון נמוך, כאשר התחרות בשוק האשראי נחשבת לגורם המרכזי להגמשה זו. [קישור להודעה](#)



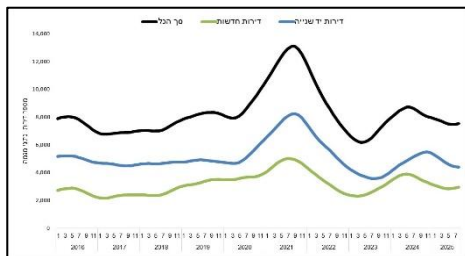
מנתונים השוטפים משוק ההון בישראל והציפיות לאינפלציה מצביעים על מגמות מתונות, כאשר הציפיות לאינפלציה לשנה הראשונה בספטמבר 2025 עמדו על 1.9%, ולשנה השנייה (פורורד) על 2.0%. הציפיות לשנה השלישית ולתקופה של 3-5 שנים היו 2.0%, ולחמש השנים הבאות 2.0% גם כן. ציפיות האינפלציה ל-10-5 שנים (פורורד) עמדו על 2.3%. ממוצע תחזיות האינפלציה ל-12 חודשים קדימה עמד על 2.0%. הציפיות בשוק ההון מצביעות על תחזית אינפלציה נמוכה יחסית ומרוכזת סביב רף של 2%, עם יציבות בתוחלת הציפיות הארוכות טווח לעומת תנודות קלות בטווח הקצר. [קישור להודעה](#)



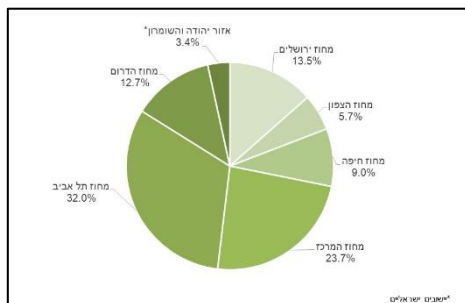
בין החודשים יוני-אוגוסט 2025 נרשמה עלייה שנתית של 4.6% בסך כל פדיון רשתות השיווק במחירים קבועים, לאחר עלייה של 5.5% בחודשים מרץ-מאי 2025. בתחום רשתות המזון, הפדיון עלה ב-1.8% בחישוב שנתי, לעומת עלייה של 3.3% בתקופה המקבילה קודמת. [קישור להודעה](#)



בין יוני לאוגוסט 2025 נמכרו כ-22,170 דירות, ירידה של 1.7% לעומת מרץ-מאי 2025, ובניכוי עונתיות – ירידה של 8.1%. לעומת יוני-אוגוסט 2024 נרשמה ירידה של 16.2% (22.1% בניכוי עונתיות). 36.5% מהדירות שנמכרו היו חדשות (כ-8,100 דירות), כ-29% מהן בסבסוד ממשלתי. דירות חדשות רשמו ירידה של 2.8% לעומת מרץ-מאי 2025 (7.8% בניכוי עונתיות), וירידה של 28.1% לעומת יוני-אוגוסט 2024 (32% בניכוי עונתיות). 63.5% מהדירות שנמכרו היו יד שנייה (כ-14,070 דירות), ירידה של 1.1% לעומת מרץ-מאי 2025 (8.3% בניכוי עונתיות), וירידה של 7.3% לעומת יוני-אוגוסט 2024 (14.7% בניכוי עונתיות). בחודש אוגוסט 2025 נמכרו 7,670 דירות, ירידה של 8.9% לעומת יולי (0.4% עלייה בניכוי עונתיות), וירידה של 3.9% לעומת אוגוסט 2024 (13.8% בניכוי עונתיות). מתוכן, 3,220 דירות חדשות נרכשו – עלייה של 12.7% לעומת יולי (4.7% בניכוי עונתיות), וירידה של 7.4% לעומת אוגוסט 2024 (15.2% בניכוי עונתיות). 4,450 דירות יד שנייה נרכשו – ירידה של 20.1% לעומת יולי (2.2% בניכוי עונתיות), וירידה של 1.1% לעומת אוגוסט 2024 (12.8% בניכוי עונתיות). [קישור להודעה](#)



בחינת נתוני המגמה של סך הדירות שנמכרו מראה תקופות משתנות: בין אוקטובר 2021 לאפריל 2023 נרשמה ירידה חודשית ממוצעת של 3.9%, בעוד שבין מאי 2023 ליוני 2024 נצפתה עלייה ממוצעת של 2.5% לחודש. בין יולי 2024 ליוני 2025 חלה שוב ירידה ממוצעת של 1.3% לחודש, ובחודשים האחרונים נרשמה עלייה חודשית ממוצעת של 0.5%, אך עדיין לא מדובר בהיפוך מגמה. במגמת הדירות החדשות, מאוגוסט 2021 עד מרץ 2023 נצפתה ירידה ממוצעת של 3.8%, בין אפריל 2023 למאי 2024 נרשמה עלייה של 3.8% בממוצע לחודש, ואילו בין יוני 2024 למאי 2025 חלה ירידה ממוצעת של 2.6% לחודש. בשלושת החודשים האחרונים נרשמה עלייה ממוצעת של 1.1% לחודש. בסדרה של דירות יד שנייה, בין אוקטובר 2021 לאוגוסט 2023 נרשמה ירידה ממוצעת של 3.6%, בין ספטמבר 2023 לנובמבר 2024 עלייה של 2.9% לחודש, ומדצמבר 2024 עד אוגוסט 2025 חלה ירידה ממוצעת של 2.4% לחודש. [קישור להודעה](#)



בסוף אוגוסט 2025 עמד מספר הדירות החדשות שנותרו למכירה על כ-83,360 דירות, עם מספר חודשי היצע של 28.4 חודשים. לעומת יולי 2025 חלה עלייה של 1.0% במספר הדירות שנותרו למכירה, ולעומת אוגוסט 2024 חלה עלייה של 20.9%. מאז אפריל 2022 נרשמה עלייה ממוצעת חודשית של 1.5% בסך הדירות שנותרו למכירה. כ-32% מהדירות נמצאות במחוז תל אביב (26,660 דירות) וכ-23.7% במחוז המרכז (19,780 דירות), כאשר בתל אביב-יפו נותרו כ-10,420 דירות ובירושלים כ-8,235 דירות. [קישור להודעה](#)

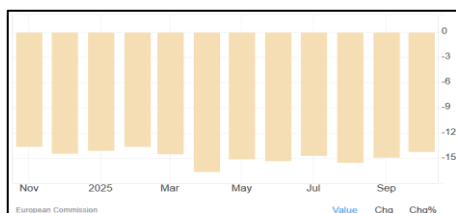
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודשי יולי	מתחילת חודש	שבועית	מדד
5.97%	13.42%	1.46%	3.15%	1.68%	STOXX 600
18.85%	21.75%	-0.09%	1.50%	1.72%	DAX
5.69%	18.02%	1.78%	3.16%	3.11%	FTSE 100
-2.15%	11.45%	2.49%	4.18%	0.63%	CAC 40

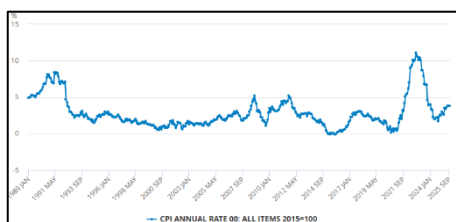
מדד **STOXX Europe 600** אירופי עלה ב-1.68%. גם מדדי מניות מרכזיים נוספים התחזקו: מדד **DAX** הגרמני עלה ב-1.72%, מדד **FTSE MIB** האיטלקי הוסיף 1.44% ומדד **CAC 40** הצרפתי עלה ב-0.63%. מדד **FTSE 100** הבריטי הוביל את העליות וטיפס ב-3.11%.



מדד **HCBO** המשולב של ייחוד האזור האירו (**Eurozone Composite PMI**) עלה לאזור של 52.2 באוקטובר 2025, לעומת 51.2 בחודש הקודם, מעל תחזיות השוק של 51, ומשקף את קצב ההתרחבות החזק ביותר מאז מאי 2024. הגידול הונע בעיקר על ידי מגזר השירותים (52.6 לעומת 51.3 בספטמבר), שהגיע לשיא שנתי חדש, בעוד שמגזר הייצור נמנע מפתאום ממצב של צמצום (50 לעומת 49.8). ההזמנות החדשות האיצו בתקופה זו, עם תמיכה חזקה מלקוחות מקומיים, והחזירו את הירידה בהזמנות הייצוא. הנתונים גרמו לחברות להגדיל את רמות כוח האדם כדי לפצות על הירידה הקלה של החודש הקודם. במקביל, הצטברויות העבודה לא ירדו, לראשונה מאז אפריל 2023. אינפלציית עלויות הקלט נחלשה בחודש השני ברציפות, אם כי מחירי המוצרים הסופיים עלו בקצב הגבוה ביותר מאז שבעה חודשים. בהסתכלות קדימה, אמון העסקים ירד לרמתו הנמוכה ביותר בחמישה חודשים. [קישור להודעה](#)



האמון הצרכני באזור האירו עלה ל-14.2- באוקטובר 2025, השיא הגבוה ביותר בחודשים האחרונים, לעומת 14.9- בספטמבר, ועבר את תחזיות השוק של 15- . הקריאה החזקה משקפת תמיכה מירידת עלויות ההלוואות והקלה באינפלציה בחודשים האחרונים. עם זאת, חוסר ודאות סביב מדיניות פיסקלית באירופה וההשפעה הפוטנציאלית של מכסים עלולים להטיל צל על התחזית. עבור האיחוד האירופי כולו, אמון הצרכנים עלה אף הוא, בקפיצה של 0.8 נקודות ל-13.5- . [קישור להודעה](#)



שיעור האינפלציה השנתי בממלכה המאוחדת נשאר יציב ב-3.8% בספטמבר 2025, ללא שינוי משני החודשים הקודמים, ונמוך מתחזיות השוק של 4%. מחירי התחבורה עלו ב-3.8% (לעומת 2.4% באוגוסט), בעיקר בשל עלייה בעלויות הדלק למכוניות וטיסות, ובמידה פחותה יותר, תחזוקה ותיקוני רכבים. המחירים גם התייקרו במסעדות ובמלונות (3.9% לעומת 3.8%) ובביגוד והנעלה (0.5% לעומת 0.2%). לעומת זאת, האינפלציה האטה בתחום הפנאי והתרבות (2.7% לעומת 3.2%), בעיקר אירועי מוזיקה חיים, ובמזון ומשקאות לא אלכוהוליים (4.5% לעומת 5.1%), האיצון הראשון מאז מרץ, בחלקו בשל עלייה בפעילות המכירות וההנחות בספטמבר 2025 בהשוואה לאותה התקופה אשתקד. העלייה במחירי הדירי והשירותים הציבוריים גם היא קלה יותר (7.3% לעומת 7.4%). אינפלציית השירותים נותרה ללא שינוי ב-4.7%. בחישוב חודשי, מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי. האינפלציה הליבה השנתית האטה באופן בלתי צפוי ל-3.5% לעומת 3.6%. [קישור להודעה](#)



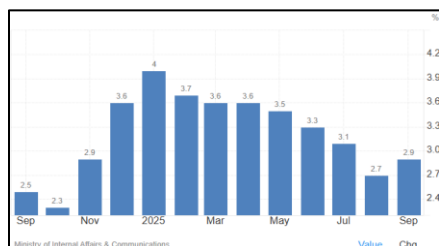
נפח המכירות הקמעונאיות בממלכה המאוחדת עלה ב-0.5% בחודש ספטמבר 2025 לעומת החודש הקודם, חרף תחזיות לצניחה של 0.2%, לאחר עלייה מתוקנת של 0.6% באוגוסט. מדובר בעלייה החודשית הרביעית ברציפות, שהביאה את המכירות לשיא מאז יולי 2022. הצמיחה נבעה בעיקר מעלייה של 0.9% בחנויות שאינן מזון, במיוחד חנויות בגדים, בעוד שהקמעונאים שאינם בעלי חנויות פיזיות גם הם הציגו ביצועים טובים. המכירות בקמעונאות מסורתית גם זינקו לשיא מאז פברואר 2022, עם ביקוש חזק לתכשיטי זהב באונליין. נפח המכירות ברבעון השלישי

עלה ב-0.9% ברבעון והיה גבוה ב-1.0% בהשוואה לשנה קודמת, נתמך במזג אוויר טוב ביולי ובאוגוסט, שחזק את מכירות הביגוד והפעילות שאינה בחנויות פיזיות. ערכי המכירות המקוונות עלו ב-1.4% בחודש ו-5.6% בשנה, מה שמסמן עלייה חודשית שמינית ברציפות. [קישור להודעה](#)

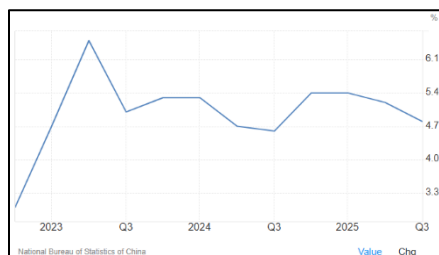
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודשי יולי	מתחילת שנה	שנת 2024
Nikkei 225	3.61%	9.72%	5.18%	23.57%	19.22%
CSI 300	3.24%	0.43%	3.20%	18.44%	14.68%
S&P/ASX 200	0.26%	1.92%	-1.39%	10.54%	7.49%

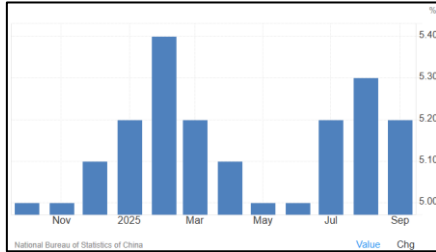
שוקי המניות ביפן רשמו עליות חדות במהלך השבוע, כאשר מדד הניקיי 225 עלה ב-3.61% והמדד הרחב יותר TOPIX טיפס ב-3.12%. השווקים הגיבו בחיוב לבחירתה של סנא טקאיצ'י (Sanae Takaichi) ממפלגת הליברלים הדמוקרטים (LDP) לראשות ממשלת יפן, שכן התמקדותה בכלכלה ומדיניות פיסקלית פרואקטיבית צפויות לתמוך במחירי המניות. בהתחשב בכך שה-LDP הקימה קואליציה עם מפלגת החדשנות של יפן (JIP), ממשלת טקאיצ'י צפויה להיות יחסית יציבה – אף שהקואליציה אינה מחזיקה ברוב מלא בשני בתי הפרלמנט (העליון והתחתון), היא יכולה להשיג תמיכה נקודתית מחלק מהמפלגות הקטנות והניטרליות באופוזיציה לצורך העברת חוקים לפי הצורך. שוקי המניות בסין היבשתית עלו, על רקע חוזק במניות מגזר הטכנולוגיה, למרות נתוני מאקרו שהדגישו חולשה בביקוש המקומי. מדד ה-CSI 300 היבשתי עלה ב-3.24% ומדד שנחאי קומפוזיט הוסיף 2.88%. בהונג קונג, מדד הדגל הנג סנג התקדם ב-3.62%.



שיעור האינפלציה השנתי ביפן עלה ל-2.9% בספטמבר 2025, לעומת 2.7% בחודש אוגוסט, הנמוך בעשרת החודשים האחרונים. העלייה נגרמה בעיקר מהעלייה הראשונה במחירי החשמל בשלושת החודשים האחרונים (3.2% לעומת -7.2%) ומהתאוששות בעלויות הגז (1.6% לעומת -2.7%), לאחר שפגתן של אמצעים זמניים שהשיקה הממשלה כדי למתן את השפעת חום הקיץ. הצמיחה במחירים נמשכה ברוב הקטגוריות, כולל דיור (1.0% לעומת 1.1%), בגדים (2.5% לעומת 2.9%), תחבורה (3.0% לעומת 3.0%), מוצרי בית (1.0% לעומת 2.0%), בריאות (1.2% לעומת 1.3%), פנאי (2.0% לעומת 2.3%), תקשורת (6.7% לעומת 7.0%) ומוצרים מגוונים (0.7% לעומת 1.3%), בעוד שההוצאות על חינוך ירדו יותר (-5.6% לעומת -5.6%). בתחום המזון, המחירים עלו ב-6.7% לעומת השנה הקודמת, קצב נמוך יותר מהעלייה של 7.2% באוגוסט ומהעלייה הרכה ביותר בארבעת החודשים האחרונים, בעיקר עקב העלייה הקטנה ביותר במחיר האורז בשנה (49.2%) במסגרת מאמצי טוקיו להמשיך ולשלוט בעלויות המזון הבסיסי. האינפלציה הליבה עמדה על 2.9%, בהתאמה לציפיות, ועלייה לעומת 2.7% קודם לכן. [קישור להודעה](#)



כלכלת סין צמחה ב-4.8% לעומת השנה הקודמת ברבעון השלישי של 2025, ירידה מ-5.2% ברבעון השני, והמהלך מציין את קצב הצמיחה האיטי ביותר מאז הרבעון השלישי של 2024. אם כי הנתון תאם את תחזיות השוק, הצמיחה איבדה מומנטום לאחר התחלה חזקה לשנה, בלחץ של מתחים מסחריים עם ארצות הברית, מיתון ממושך בשוק הנדל"ן וביקוש צרכני רך. בספטמבר נרשמה עלייה במכירות הקמעונאיות בקצב האיטי ביותר מזה שנה, למרות תכניות סבסוד צרכנים, בעוד ששיעור האבטלה ירד במעט אך נותר קרוב לשיא של שישה חודשים מאוגוסט. עם זאת, הייצור התעשייתי צמח בקצב המהיר ביותר בשלושת החודשים האחרונים לקראת חג השבועות הזהב. בתחום המסחר, הייצוא והייבוא עלו על תחזיות השוק, כאשר חברות התרחבו לשווקים חדשים והביקוש המקומי נתמך בהוצאות החגים. לשכת הסטטיסטיקה של סין הזהירה כי סיכונים ומכשולים חיצוניים נמשכים, והבסיס להתאוששות עדיין רופף. יחד עם זאת, צמיחה של 5.2% בתשעת החודשים הראשונים של השנה מספקת, לטענתה, "בסיס יציב" להשלמת יעד שנתי של כ-5%. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה הנבדק בסין ירד ל-5.2% בספטמבר 2025, לעומת תחזיות השוק ושיא של שישה חודשים של 5.3% באוגוסט. שיעור האבטלה בקרב כוח העבודה המקומי עמד על 5.3%, בעוד ששיעור האבטלה בקרב כוח העבודה המהגר היה 4.9%. בקרב המהגרים בעלי רישום חקלאי, שיעור האבטלה עמד על 4.7%. ב-31 הערים המרכזיות, שיעור האבטלה העירוני הנבדק היה 5.2%, ירידה של 0.1 נקודת אחוז לעומת החודש הקודם. במקביל, מספר שעות העבודה הממוצע השבועי של עובדי החברות ברחבי המדינה הגיע ל-48.6 שעות. מינואר ועד ספטמבר, שיעור האבטלה העירוני הנבדק הארצי עמד בממוצע על 5.2%. [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	
1.71%	4.450%	2.05%	3.932%	1.16%	3.747%	0.99%	3.778%	ישראל
-0.37%	4.586%	-0.30%	3.997%	0.28%	3.602%	0.58%	3.484%	ארה"ב
0.91%	3.206%	1.78%	2.624%	3.10%	2.231%	3.44%	1.982%	גרמניה
-2.23%	5.220%	-2.03%	4.440%	-1.83%	3.908%	-2.14%	3.801%	בריטניה
1.73%	4.293%	2.20%	3.433%	3.20%	2.743%	2.96%	2.086%	צרפת
-1.95%	3.067%	1.91%	1.656%	2.77%	1.223%	2.86%	0.934%	יפן
-1.24%	2.223%	1.47%	1.789%	0.81%	1.616%	-0.20%	1.511%	סין
-0.10%	4.832%	1.10%	4.144%	1.62%	3.570%	1.89%	3.346%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



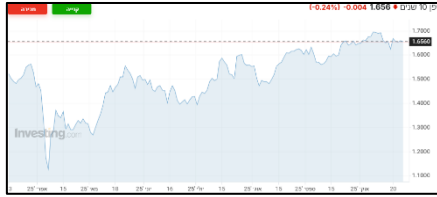
ישראל – מסחר בשוק אגרות החוב הסתכם במגמה מעורבת כאשר, מדד **תל בונד צמודות ירד ב-0.24%**, **תל בונד שקלי ב-0.07%**, **תל גוב שקלי עלה ב-0.03%** ומדד **תל גוב צמודות ירד ב-0.24%**. בלטו בירידות שערים מדדים: **תל גוב צמודות +10 ב-0.60%** ומדד **תל בונד צמודות 5-10 ב-0.31%**. מנגד, נראו עליות שערים במדדים: **תל גוב צמודות 0-2 ב-0.12%** ומדד **תל בונד דולר ב-0.10%**. [תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים](#) עלתה ל-**3.932%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 3.853% בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – אג"ח ממשלתיות אמריקאיות היו תנודתיות לאורך השבוע, עם מגמה ירידה בתחילתו ומגמה עלייה לקראת פרסום נתוני האינפלציה החודשיים. תשואות האג"ח לאחד ולשלוש שנים סיימו את השבוע במגמת עלייה, בעוד שתשואות האג"ח ל-10 שנים ירדו. [תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים](#) ירדה ל-**3.997%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.009% בסוף שבוע הקודם.



גרמניה – [תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים](#) עלתה ל-**2.624%** בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.578% בסוף שבוע הקודם.



יפן – תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים עלתה ל-1.65% לעומת 1.62% בסוף השבוע הקודם. תקופת אי-הוודאות הפוליטית שלפני מינוי סנאיי טאקאיצ'י לראש הממשלה הפחיתה את ציפיות השוק להעלאת ריבית בפגישת הבנק המרכזי היפני (BoJ) בסוף אוקטובר, וכעת יותר משקיעים סבורים שהעלאה הבאה עשויה להתקיים רק בדצמבר או לאחר מכן.

סחורות

מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
8.73%	0.12%	1.79%	4.47%	1.67%	\$ 107.38	Bloomberg Commodity
-11.66%	-2.95%	-1.61%	-3.20%	7.59%	\$ 65.94	ברנט
-13.68%	0.10%	-2.49%	-3.85%	6.88%	\$ 61.50	מערב טקסס (WTI)
-9.06%	56.12%	9.95%	9.99%	9.84%	\$ 3.30	גז טבעי
56.68%	26.25%	10.28%	17.82%	-1.79%	\$4,137.80	זהב
66.15%	20.23%	14.70%	19.49%	-3.03%	\$ 48.59	כסף
27.22%	3.02%	5.91%	11.72%	3.08%	\$ 5.12	נחושת
-7.07%	-12.18%	-4.91%	-4.07%	1.74%	\$ 512.50	חיטה
-7.69%	-2.71%	-1.13%	0.71%	0.18%	\$ 423.25	תירס
26.04%	71.72%	-2.91%	4.38%	1.40%	\$ 403.00	קפה
-22.27%	-6.41%	-1.65%	-8.55%	-3.42%	\$ 14.97	סוכר
7.08%	1.19%	11.76%	7.47%	-7.02%	\$ 589.50	עץ



נפט – מחירי הנפט ירדו ביום שישי, בעקבות ספקנות בשוק לגבי מחויבותה של ממשל טראמפ להטיל סנקציות על שתי חברות הנפט הגדולות ביותר של רוסיה בשל המלחמה באוקראינה. חוזי ברנט סיימו ב-5 סנט פחות, או ירידה של 0.1%, ברמת 65.94 דולר לחבית, בעוד חוזי הנפט האמריקאי סיימו ב-61.50 דולר לחבית, ירידה של 29 סנט, או 0.5%. שני המדדים עלו בתחילת המסחר, בהמשך לרווח של יותר מ-5% שנצבר ביום חמישי לאחר ההכרזה על הסנקציות, אך נסוגו בשעתיים האחרונות של המסחר. עם זאת, הם סיימו את השבוע עם עלייה של מעל 7%, הרווח השבועי הגבוה ביותר מאז אמצע יוני. "כבר קיימת ספקנות מחודשת לגבי האם הסנקציות יהיו קשות כפי שמוצעה", אמר ג'ון קילדוף, שותף ב-Again Capital LLC. בסיכום השבועי הנפט **ברנט** עלה ב-7.59% והנפט **WTI** עלה ב-6.88%. [קישור להודעה](#)



זהב – מחירי הזהב צמצמו את ההפסדים ביום שישי לאחר שפרסום נתוני האינפלציה בארה"ב היה מעט מתון מהצפוי, מה שחזק את הציפיות שהפדרל ירזרז יחליט על הורדת ריבית בשבוע הבא. עם זאת, המתכת עדיין נועדה לסיים את השבוע בהפסד ראשון בעשר שבועות. "הזהב והכסף מזנקות לאחר שה-CPI הליבה של ספטמבר היה נמוך מהצפוי, אך כנראה שזה לא מספיק כדי למנוע לחלוטין את המימושים השבועיים. התנהגות המחיר מציעה שלזהב ולכסף, במיוחד האחרון, דרוש גל ירידה נוסף לפני התייצבות", אמר טאי וונג, סוחר מתכות עצמאי. מחיר הזהב הספוט נגע לשיא שיא של 4,381.21 דולר ביום שני, אך ירד ביותר מ-6% מאז, כאשר משקיעים ביצעו רווחים וסיימו להרגעת המתיחות המסחרית בין ארה"ב לסין הפחיתו את הביקוש לנכסים בבטחון. בסיכום השבועי **הזהב** ירד ב-1.79% ו**הכסף** ב-3.03%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
23/10/2025	מכירות בתים קיימים (ספט')	Existing Home Sales (Sep)	4.06M	4.06M	4.00M
	מדד הייצור - הפד של קנזס סיטי (אוק')	KC Fed Manufacturing Index (Oct)	15		4
24/10/2025	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (ספט')	Core CPI (MoM) (Sep)	0.20%	0.30%	0.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (ספט')	Core CPI (YoY) (Sep)	3.00%	3.10%	3.10%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (ספט')	CPI (MoM) (Sep)	0.30%	0.40%	0.40%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ספט')	CPI (YoY) (Sep)	3.00%	3.10%	2.90%
	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (אוק')	S&P Global Manufacturing PMI (Oct)	52.2	51.9	52
	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (אוק')	S&P Global Services PMI (Oct)	55.2	53.5	54.2
	ציפיות האינפלציה של משיגן (אוק')	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Oct)	4.60%	4.60%	4.70%
	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (אוק')	Michigan Consumer Expectations (Oct)	50.30	51.20	51.70
	סנטימנט הצרכנים - משיגן (אוק')	Michigan Consumer Sentiment (Oct)	53.60	55.00	55.10
	מדד התנאים הנוכחיים של אוניברסיטת משיגן (אוק')	Michigan Current Conditions (Oct)	58.60	61.00	60.40

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
23/10/2025	מדד אמון הצרכן (אוק')	Consumer Confidence (Oct)	-14.2	-15	-14.9
24/10/2025	מדד מנהלי הרכש - ייצור (אוק')	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Oct)	50	49.8	49.8
	מדד מנהלי הרכש - שירותים (אוק')	HCOB Eurozone Services PMI (Oct)	52.6	51.2	51.3

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
20/10/2025	מדד המחירים ליצן (PPI) - גרמניה (חודשי) (ספט')	German PPI (MoM) (Sep)	-0.10%	0.10%	-0.50%
	מדד המחירים ליצן (PPI) - גרמניה (שנתי) (ספט')	German PPI (YoY) (Sep)	-1.70%		-2.20%
24/10/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (אוק')	HCOB Germany Manufacturing PMI (Oct)	49.6	49.5	49.5
	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (אוק')	HCOB Germany Services PMI (Oct)	54.5	51.1	51.5

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
22/10/2025	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (ספט')	CPI (MoM) (Sep)	0.00%	0.00%	0.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ספט')	CPI (YoY) (Sep)	3.80%	4.00%	3.80%
	מדד המחירים הקמעונאיים (חודשי) (ספט')	RPI (MoM) (Sep)	-0.40%	-0.10%	0.40%
	מדד המחירים הקמעונאיים (שנתי) (ספט')	RPI (YoY) (Sep)	4.50%	4.70%	4.60%
24/10/2025	מכירות קמעונאיות (חודשי) (ספט')	Retail Sales (MoM) (Sep)	0.50%	-0.20%	0.60%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (ספט')	Retail Sales (YoY) (Sep)	1.50%	0.60%	0.70%
	מדד מנהלי הרכש - ייצור (אוק')	P Global Manufacturing PMI (Oct)&S	49.6	46.6	46.2
	מדד מנהלי הרכש - שירותים (אוק')	P Global Services PMI (Oct)&S	51.1	51	50.8

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם

48.5	48.8	48.3	au Jibun Bank Manufacturing PMI (Oct)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (אוק')	24/10/2025
53.3		52.4	au Jibun Bank Services PMI (Oct)	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (אוק')	

סין					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
	תמ"ג (רבעוני) (ר3)	GDP (QoQ) (Q3)	1.10%	0.80%	1.00%
	תמ"ג (שנתי) (ר3)	GDP (YoY) (Q3)	4.80%	4.70%	5.20%
20/10/2025	ייצור תעשייתי (שנתי) (ספט')	Industrial Production (YoY) (Sep)	6.50%	5.00%	5.20%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (ספט')	Retail Sales (YoY) (Sep)	3.00%	2.90%	3.40%
	שיעור האבטלה - סין (ספט')	Chinese Unemployment Rate (Sep)	5.20%	5.30%	5.30%

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 וההחלטות 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.