

עיקרי הדברים

- השבתת הממשל הפדרלי בארצות הברית הגיעה השבוע לשיאה, ונראה כי הדבר העיב על סנטימנט המשקיעים הכללי. אף שבשבועות האחרונים כותרות פוליטיות שונות כמעט שלא השפיעו על מצב הרוח בשווקים, הסיקור התגבר סביב ההשלכות המעשיות של ההשבתה.
- מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן בארה"ב ירד בנובמבר לרמה של 50.3 נקודות, לעומת 53.6 באוקטובר ומתחת לתחזית השוק שעמדו על 53.2, לפי ההערכה המוקדמת. מדובר ברמה השנייה הנמוכה ביותר שנמדדה אי פעם, מעט מעל השפל של יוני 2022, כאשר הצרכנים האמריקאים הביעו חשש גובר מההשפעות הכלכליות האפשריות של סגירת הממשל הארוכה ביותר בהיסטוריה של ארה"ב.
- סוכנות הדירוג הבינלאומית S&P שיפרה את תחזית דירוג האשראי של ישראל מ"שלילית" ל"יציבה", תוך שמירה על הדירוג ברמה A. מדובר בהתפתחות חיובית ראשונה מאז הורדת הדירוג במהלך המלחמה, כאשר הסוכנות מייחסת את השיפור להסכם הפסקת האש עם חמאס, שמפחית את הסיכון להסלמה מחודשת בעזה ובאזור כולו.
- משרד האוצר בישראל הציג את עקרונות תקציב המדינה לשנת 2026, עם דגש על הפחתת מסים לאזרחים, שיפור היעילות בתקציב הביטחון וקידום רפורמות כלכליות. בנוסף, הושקה רפורמה מקיפה במיסוי ההייטק, שמטרתה להקל על פעילות הענף בישראל, לחזק את האטרקטיביות להשקעות ולהחזיר עובדים ישראלים מרילוקיישן.
- שר האוצר בצלאל סמוטריץ' ושר העלייה והקליטה אופיר סופר הציגו יוזמה חדשה שתעניק הטבות מס משמעותיות לעולים חדשים ולתושבים חוזרים שיעלו לישראל בשנת 2026. ההטבה תהיה מדורגת ותותאם לגובה ההכנסה.
- מחירי היצרן התעשייתיים באזור האירו ירדו ב-0.1% בחישוב חודשי בספטמבר 2025, לאחר ירידה גם בחודש הקודם, ובניגוד לציפיות לשיעור יציב. הירידה נבעה בעיקר מהמתנתות בעליית מחירי האנרגיה.
- מדד המחירים ליצרן (PPI) בסין ירד באוקטובר 2025 ב-2.1% לעומת השנה הקודמת — ירידה מתונה מעט לעומת צניחה של 2.3% בחודש הקודם, והירידה הקלה ביותר מאז אוגוסט 2024 — אם כי מדובר בהמשך מגמת ההתכווצות זה החודש ה-37 ברציפות.

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2024
S&P500	-1.63%	-1.63%	2.27%	14.40%	23.31%
Nasdaq	-3.04%	-3.04%	4.70%	19.13%	28.64%
Dow Jones	-1.21%	-1.21%	2.51%	10.44%	12.88%
Russell 2000	-1.88%	-1.88%	1.75%	9.09%	10.02%

מדדי המניות בארצות הברית ננעלו השבוע בירידות כאשר מדד הנאסד"ק, המאופיין במשקל גבוה של מניות טכנולוגיה, הוביל את הירידות בקרב המדדים המרכזיים. בסיכום השבועי מדד ה-S&P500 ירד ב-1.63%, ה-Nasdaq ירד ב-3.04%, ה-Dow Jones ירד ב-1.21% וה-Russell 2000 ירד ב-1.88%.

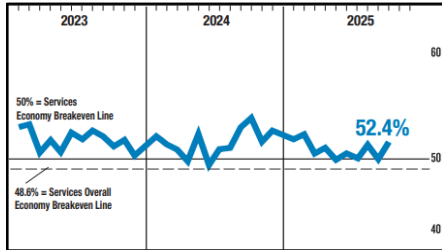
השבתת הממשל הפדרלי בארצות הברית הגיעה לשיא של כל הזמנים, ונראה כי הדבר העיב על סנטימנט המשקיעים הכללי. אף שבשבועות האחרונים כותרות פוליטיות שונות כמעט שלא השפיעו על מצב הרוח בשווקים, הסיקור התגבר סביב ההשלכות המעשיות של ההשבתה. בין היתר דווח כי מנהל התעופה הפדרלי (FAA) הורה לחברות התעופה להפחית את תנועת הטיסות בשל מחסור בבקרי טיסה. במקביל, גברו החששות בנוגע להיעדר נתוני מאקרו כלכליים ממשלתיים ולפגיעה אפשרית בצמיחת התוצר המקומי הגולמי (GDP) עקב השיתוק הממשלתי המתמשך.



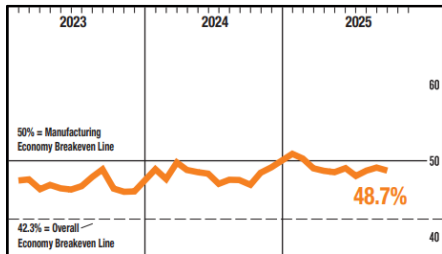
התעסוקה בחברות בארצות הברית עלתה באוקטובר, מה שמצביע על יציבות מסוימת בשוק העבודה לאחר שני חודשים רצופים של ירידות. על פי נתוני ADP Research שפורסמו ביום רביעי, מספר העובדים במגזר הפרטי עלה ב-42 אלף לאחר ירידה מתוקנת של 29 אלף בחודש הקודם. התחזית החיצונית בסקר כלכלנים של בלומברג צפתה עלייה של 30 אלף משרות. דוח ADP הוא אחד מהמדדים החודשיים הבודדים למצב שוק העבודה, שכן השבתת הממשל הארוכה ביותר בתולדות ארצות הברית מעכבת את פרסום הנתונים הרשמיים. אף שהעלייה המתונה במספר המשרות סייעה להפיג חששות מהיחלשות מהירה יותר בשוק העבודה, היא עדיין תואמת מגמה כללית של התמתנות בביקוש לעובדים. [קישור לנתונים](#)



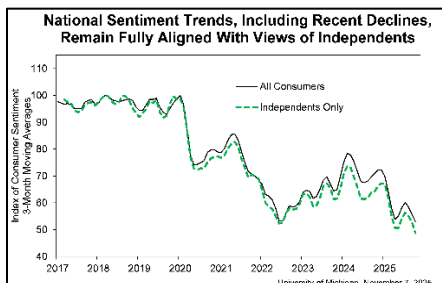
מדד ה-S&P Global US Services PMI טיפס במעט ל-54.8 באוקטובר 2024, לעומת 54.2 בחודש הקודם, אחרי תיקון כלפי מטה מהערכתו הראשונית של 55.2, אך עדיין גבוה מהצפי הראשוני בשוק של 53.5. במהלך התקופה, נפח ההזמנות החדשות גדל בקצב מהיר יותר, מה שמעיד על ביקוש חזק מצד הלקוחות למרות חוסר ודאות במדיניות הכלכלית של ארה"ב. עם זאת, חשש מסיכונים מכסים הביא לירידה בביקוש ליצוא. רמות ההזמנות הלא מסופקות עלו במקצת, מה שדחף את החברות להמשיך לגייס עובדים לחודש השמיני ברציפות. בינתיים, עלויות הקלטים עלו בקצב האיטי ביותר בשישה חודשים, אך עדיין גבוה יחסית לסטנדרט ההיסטורי, בעוד תחרות חזקה הגבילה את העברת העלויות ללקוחות באמצעות עלויות מחירים. באופן כללי, ספקי השירות נשארו אופטימיים לגבי רמת הפעילות העתידית. [קישור להודעה](#)



מדד ISM Services PMI עלה ל-52.4 באוקטובר 2025, לעומת 50 בספטמבר, ועקף את תחזיות השוק של 50.8, מה שמעיד על התרחבות החזקה ביותר במגזר השירותים מאז פברואר. גם פעילות העסקים (54.3 לעומת 49.9) וגם הזמנות חדשות (56.2 לעומת 50.4) חזרו לעלייה, בעוד שהמשך הצמצום בתעסוקה (48.2 לעומת 47.2) מראה חוסר ביטחון בכוחו המתמשך של הכלכלה. לפי סטיב מילר, יו"ר ISM: "לא נרשמה אינדיקציה לפיטורים נרחבים, אך נעשה אזכור מספר פעמים להשבתת הממשלה הפדרלית כהשפעה על פעילות העסקים ולחשש לפיטורים עתידיים". בנוסף, מדד ההזמנות שלא סופקו ממשיך במגמת ירידה של 3.5 שנים (40.8 לעומת 47.3), כאשר החברות מצליחות להתמודד עם ההזמנות החדשות ולהפחית את הצבר הקיים. לחצי המחירים עלו (70 לעומת 69.4), כשחברות ממשיכות לציין את השפעת המכסים על העלויות ששולמו. [קישור להודעה](#)



מדד ISM Manufacturing PMI בארה"ב ירד ל-48.7 באוקטובר 2025, לעומת 49.1 בספטמבר, ומתחת לתחזיות השוק של 49.5, מה שמעיד על חודש שמיני רצוף של התכווצות במגזר התעשייה. הייצור הצטמצם (48.2 לעומת 51), ונרשמו גם התכווצויות נוספות בהזמנות חדשות (49.4 לעומת 48.9), מלאי מוצרים (45.8 לעומת 47.7) וצבר הזמנות (47.9 לעומת 46.2). התעסוקה המשיכה לרדת (46 לעומת 45.3), כאשר 67% מהפאנל ציינו כי ניהול כוח אדם במקום גיוס עובדים עדיין הוא הנורמה בחברותיהם. במקביל, לחצי המחירים נחלשו (58 לעומת 61.9), ומדד אספקת הספקים הצביע על האטה בביצועי האספקה לחודש שלישי ברציפות (54.2 לעומת 52.6). לפי סוזן ספנס, יו"ר ISM: "מבין שש תעשיות הייצור הגדולות, רק שתיים (מזון, משקאות ומוצרי טבק; וציוד תחבורה) התרחבו באוקטובר." [קישור להודעה](#)



מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן ירד ל-50.3 בנובמבר, לעומת 53.6 באוקטובר ומתחת לתחזיות השוק של 53.2, לפי הערכה מוקדמת. הרמה השנייה הנמוכה ביותר אי פעם, מעט מעל השפל של יוני 2022, כשהאמריקאים הביעו חשש גובר מההשפעות הכלכליות האפשריות של סגירת הממשל הארוכה ביותר בהיסטוריה של ארה"ב. מדד המצב הכלכלי הנוכחי ירד לשפל חדש של 52.3, בעקבות ירידה של 17% בהערכות לגבי המצב הפיננסי האישי הנוכחי, בעוד מדד הציפיות לצרכנים ירד לשפל של שישה חודשים של 49.0, המשקף ירידה של 11% בציפיות לגבי מצב העסקי בשנה הקרובה. תחושת הצרכנים נחלשה באופן רחב בקרב קבוצות גיל, הכנסה ופוליטיקה שונות, למעט משקי בית בבעלות שליש העליון של מניות, שהראו עלייה של 11% בביטחון הכלכלי, כתמיכה מכוח שוק המניות. ציפיות האינפלציה היו מעורבות: האינפלציה לשנה הקרובה עלתה קלות ל-4.7% מ-4.6%, בעוד הציפיות לטווח הארוך ירדו ל-3.6% מ-3.9%. [קישור להודעה](#)

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-10.47%	0.68%	דולר/שקל	28.39%	39.29%	2.30%	1.91%	1.91%	ת"א-35
-0.80%	0.38%	אירו/שקל	30.86%	37.75%	4.13%	0.34%	0.34%	ת"א-90
			28.61%	39.66%	2.73%	1.51%	1.51%	ת"א-125
			42.14%	29.96%	3.89%	-1.99%	-1.99%	ת"א-SME60

המסחר בישראל הסתכם במגמה מעורבת במדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 עלה ב-1.91% ומדד ת"א 90 עלה ב-0.34%. בלטו בעלויות שערים ממדים: ת"א ביטוח ב-8.31% ות"א פיננסים ב-4.07%. מנגד, נראו ירידות במדדים: ת"א בניה ב-2.76% ות"א ביומד ב-1.45%. בשוק המט"ח הדולר והאירו עלו ב-0.68% וב-0.38% ביחס לשקל, בהתאמה.



סוכנות הדירוג הבינלאומית S&P שיפרה את תחזית דירוג האשראי של ישראל משלילית ליציבה, תוך שמירה על דירוג A. מדובר בהתפתחות חיובית ראשונה לאחר הורדות דירוג במהלך המלחמה, כאשר הסוכנות מייחסת את השיפור להסכם הפסקת האש עם חמאס, שמפחית את הסיכוי למתיחות גדולה בעזה ובאזור הרחב. S&P שיפרה גם את תחזיות המאקרו של ישראל, וצופה צמיחה של 5% ב-2026 בעקבות הקלה בגיוס המילואים שתשחרר מגבלות בהיצע העבודה. התחזית הפיסקלית השתפרה במעט, אך יחס החוב לתוצר צפוי להגיע ל-67% עד 2028, לעומת תחזית מוקדמת של פחות מ-55%. לצד השיפור, הסוכנות הזהירה כי הסיכונים הגיאופוליטיים נשארים גבוהים, כולל המעורבות הצבאית בלבנון וסוריה ואי הוודאות לגבי היכולת הגרעינית של איראן, שעלולה לגרום לסנקציות, פגיעה באמון המשקיעים ותנודתיות בשווקים. השיפור מגיע לאחר שתי הורדות דירוג קודמות ב-2024, כאשר דירוג S&P של ישראל גבוה עדיין מדירוג פיץ' ומודי'ס. [קישור לכתבה](#)



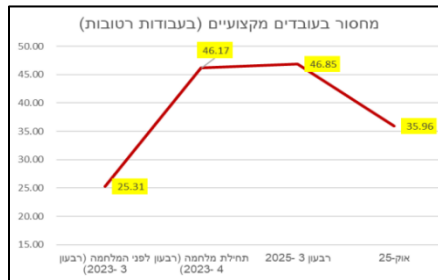
משרד האוצר הציג את עקרונות תקציב המדינה לשנת 2026, עם דגש על הורדת מיסים לאזרחים, יעילות בתקציב הביטחון וקידום רפורמות כלכליות. שר האוצר בצלאל סמוטריץ' הציג חזון כלכלי המבוסס על צמיחה, יציבות והגדלת הרווחה, הכולל הורדת מס הכנסה, הגברת תחרות במערכת הבנקאית, הפחתת עלות האשראי לעסקים קטנים ורפורמה במשק החלב תוך שמירה על החקלאים. בהקשר לביטחון, התקציב צפוי להישאר גבוה אך יעיל וממוקד, תוך שמירה על גבולות הגירעון (3.2%). מנכ"ל האוצר, אילן רום, הדגיש את הצורך במניעת בזבזים והקצאת המשאבים בצורה יעילה, והכלכלן הראשי ד"ר שמואל אברמזון ציין צמיחה צפויה של 5.2% ב-2026, תוך חיזוק האמון בשוק ההון. סגנית אגף התקציבים, תמר לוי בונה, ציינה כי 2026 אמורה להיות נקודת מפנה: ירידה ביחס חוב-תוצר, שמירה על תקציב ביטחון מרוסן ויעיל, והמשך המדיניות האחראית שהקטינה את הגרעונות הגבוהים ב-2025. [קישור להודעה](#)



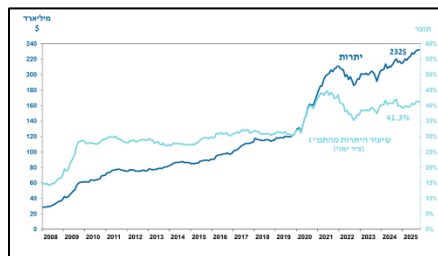
שר האוצר בצלאל סמוטריץ' ושר העלייה והקליטה אופיר סופר הציגו יוזמה חדשה שתעניק הטבות מס משמעותיות לעולים חדשים ותושבים חוזרים שיעלו לישראל בשנת 2026. ההטבה תהיה מדורגת: שיעור מס אפס ב-2026-2027, עלייה ל-10% ב-2028, ל-20% ב-2029 ול-30% ב-2030, עד לתקרה של מיליון שקל בשנה. מעל תקרה זו יחולו שיעורי המס הרגילים. הרפורמה מתווספת להטבות הקיימות כיום, כולל פטור מיסוי על הכנסות מחו"ל למשך 10 שנים, ונועדה לעודד עלייה לישראל, במיוחד על רקע עלייה באנטישמיות בעולם ושינויים במדיניות המס במדינות מערביות. המהלך צפוי לחזק את הכלכלה על ידי משיכת בעלי מקצוע, יזמים ובעלי הון יהודים, ולהקל על השתלבותם בחברה ובמשק הישראלי. עם זאת, ב-1 בינואר 2026 יבוטל הפטור הקיים לדיווח על הכנסות מחו"ל לעולים חדשים ותושבים חוזרים. [קישור לכתבה](#)



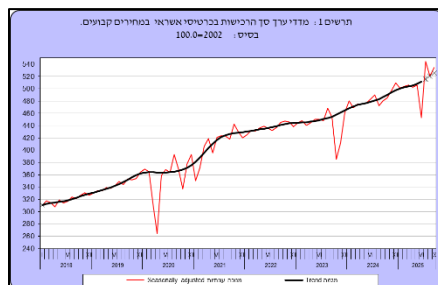
משרד האוצר השיק רפורמה מקיפה במיסוי להייטק שמטרתה להקל על פעילות הענף בישראל, להגביר את האטרקטיביות להשקעות ולהחזיר עובדים ישראלים שחזרו מרילוקיישן. הרפורמה כוללת צעדים לחיזוק ודאות מיסויית, פישוט בירוקרטי ותמריצים לאורך כל מחזור חיי חברות ההייטק – מהקמת ועד למיזוגים, רכישות או הנפקות. במסגרת הרפורמה נקבעו שיעורי מס אחידים על דמי הצלחה בקרנות הון סיכון, פטור ממע"מ על דמי הצלחה, פטור ממס רווחי הון על השקעות ישירות בהייטק, וכללים מנחים לרכישת חברות ישראליות על ידי חברות רב-לאומיות, כולל קביעת שווי קניין רוחני ושיטת תמחור למרכזי מו"פ, לצד מסלול לאישור מקדמי להבטחת ודאות מס. בנוסף, נקבעו כללים להחזרת עובדים מרילוקיישן, הכוללים פטור ממס על הכנסות מחו"ל, מנגנוני זיכוי על מיסי חוץ ומסלול ירוק למעבר ממיסוי תגמול הוני. הרפורמה מלווה בחקיקה נוספת לחיזוק ודאות בקביעת תושבות לצורכי מס, במטרה ליצור סביבה עסקית יציבה, שקופה ופשוטה, שתמשך השקעות זרות וישראליות, תעודד חזרה מהירה של הייטקיסטים ותשמר את מעמדה של ישראל כמעצמת חדשנות עולמית. [קישור להודעה](#)



בסקר מגמות בעסקים נבדקה תחושת המנהלים לגבי מצבם הכלכלי של החברות, פעילותן והציפיות לחודש הבא. מאזני הנטו על מצבן הכלכלי של החברות לחודש אוקטובר היו חיוביים ברוב הענפים, למעט בענף המלונאות. בהשוואה לספטמבר לעומת אוגוסט 2025, בענפי הבינוני נרשמה ירידה משמעותית בפעילות השוטפת ובהיקף ההזמנות החדשות, בעוד בענפי המסחר מאזני הנטו על המכירות היו חיוביים וגבוהים יותר מהחודש הקודם. באשר למגבלות המשפיעות על פעילות החברות, מחסור בעובדים מקצועיים בענפי הבינוני נותר משמעותי לאורך תקופת המלחמה, כאשר יותר מ-45% מהעסקים דיווחו על השפעה בינונית או חמורה. בחודש אוקטובר, לאחר תחילת הפסקת האש, ירד נתון זה ל-36%. המצב הביטחוני גם הוא השפיע משמעותית על פעילות העסקים ברבעון השלישי של 2025: בענפי התעשייה כ-34% מהעסקים הגדירו אותו כמגבלה מתונה או חמורה, לעומת כ-12% לפני תחילת מלחמת חרבות ברזל, וכ-48% בתחילת המלחמה. בענף המלונאות השפעת המצב הביטחוני הייתה החריפה ביותר, עם יותר מ-50% לפני המלחמה וכ-90% במהלך המלחמה. בענפי הבינוני כ-37% מהעסקים דיווחו על השפעה משמעותית (מתונה/חמורה) של המצב הביטחוני על פעילותם, לעומת כ-72% בתחילת המלחמה. יתר הענפים הראו גם הם אחוזים גבוהים של עסקים המושפעים מהמצב הביטחוני, אך נרשמה ירידה משמעותית בהשוואה לתחילת המלחמה. בענפי השירותים, המגבלה הביטחונית חזרה לרמה הדומה לזו שהייתה טרם המלחמה. [קישור להודעה](#)

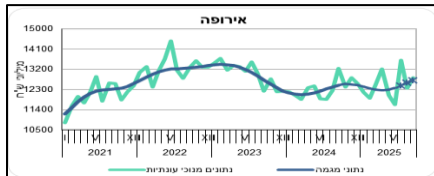


בסוף אוקטובר 2025 הסתכמו יתרות מטבע החוץ של ישראל בכ-231,954 מיליון דולרים, עלייה של 74 מיליון דולרים לעומת סוף החודש הקודם. שיעור היתרות ביחס לתוצר המקומי הגולמי עמד על 41.3%. הגידול ביתרות מוסבר בעיקר על ידי שערך במטבע חוץ בסך כ-607 מיליון דולרים, אשר קוזז בחלקו על ידי פעולות הממשלה במט"ח בהיקף של כ-550 מיליון דולרים. [קישור להודעה](#)



בין החודשים יולי-ספטמבר 2025 נרשמה עלייה ברכישות כרטיסי אשראי של 11.5% בחישוב שנתי, תוך שונות בין הקבוצות השונות. בקבוצת מוצרים ושירותים אחרים, המהווה 45% מסך הרכישות בשנת 2024, חלה עלייה כוללת של 16.7%. בתוך הקבוצה, בענף מחשבים ותוכנה נרשמה עלייה של 26.0%, בענף השונות 16.8%, בענף דלק, חשמל וגז 5.5%, בענף ציוד ושירותי תקשורת 3.8%, בענף ציוד ושירותי תחבורה 2.8%, בענף שירותי רפואה ותרופות 0.8%, ובענף ספרים, ציוד משרדי ופרסום נרשמה ירידה של 1.4%. בקבוצת מוצרי תעשייה, המהווה 19% מסך הרכישות בשנת 2024, נרשמה עלייה כוללת של 13.2%, כאשר בענף הלבשה והנעלה עלייה של 17.8%, בענף רהיטים 11.3%, ובענף מוצרי חשמל ואלקטרוניקה 3.8%. בקבוצת שירותים, המהווה 20% מסך הרכישות בשנת 2024, נצפתה ירידה של 2.8%, כאשר בענף שירותי ממשלה ועירייה חלה עלייה מזערית של 0.1%, בענף פנאי ובילוי ירידה של 0.7%, בענף ביטוח ירידה של 2.6%, ובענף שירותי טיסות, תיירות ואירוח ירידה של 22.5%. במקביל, בקבוצת מזון ומשקאות (כולל שירותי אוכל), המהווה 16% מסך הרכישות בשנת 2024, נרשמה עלייה של 6.6% בחישוב שנתי ביולי-ספטמבר 2025. [קישור להודעה](#)

אנחנו מפינים את תשומת לב הקוראים לפסקת הגילוי הנאות בסוף המסמך



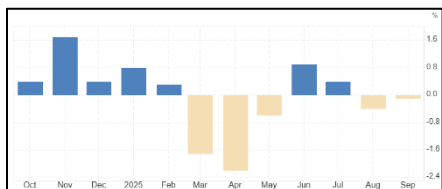
יצוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים ויהלומים) עלה ב-2.9%, זאת לאחר ירידה של 10.7% בחישוב השנתי, בחודשים אפר' – יוני 2025. בלט היצוא סחורות לסין אשר עלה ב-9%. יצוא הסחורות (למעט יהלומים) בחודש ספטמבר הסתכם ב-15.3 מיליארד ש"ח. מסך יצוא הסחורות, היצוא לארצות אירופה היווה 31%, היצוא לארצות אמריקה 31%, היצוא לארצות אסיה 23% ו-15% הנותרים ליתר ארצות העולם.

יבוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) עלה ב-0.1%, זאת לאחר ירידה של 4.6% בחישוב השנתי, בחודשים אפר' – יוני 2025. יבוא הסחורות (למעט יהלומים) הסתכם ב-25.9 מיליארד ש"ח. 45% מהיבוא היה מארצות אירופה, 33% מארצות אסיה, 13% מארצות אמריקה, ו-9% הנותרים מקבוצת יתר ארצות העולם. [קישור להודעה](#)

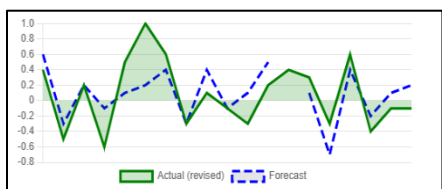
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2024
STOXX 600	-1.24%	-1.24%	2.46%	11.26%	5.97%
DAX	-1.62%	-1.62%	0.32%	18.39%	18.85%
FTSE 100	-0.36%	-0.36%	3.92%	18.47%	5.69%
CAC 40	-2.10%	-2.10%	2.85%	7.72%	-2.15%

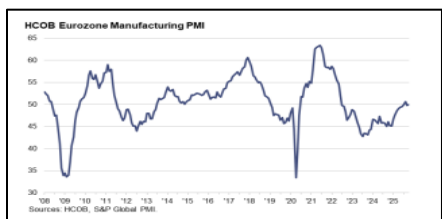
מדד **STOXX Europe 600** האירופי ננעל בירידה של 1.24%, כאשר חששות לגבי הערכת יתר של מניות בתחום הבינה המלאכותית העיבו על מצב הרוח בשווקים. מדדי המניות המרכזיים ביבשת נסוגו: מדד **FTSE MIB** באיטליה ירד ב-0.60%, מדד **DAX** בגרמניה נחלש ב-1.62%, מדד **CAC 40** בצרפת איבד 2.10%, ואילו מדד **FTSE 100** בבריטניה ירד ב-0.36%.



מחירי היצרן התעשייתיים באזור האירו ירדו ב-0.1% בחישוב חודשי בספטמבר 2025, לאחר ירידה גם בחודש הקודם, ובניגוד לציפיות לשיעור קבוע. הירידה נבעה בעיקר מעלייה נמוכה יותר במחירי האנרגיה, שירדו ב-0.2% לאחר צניחה חדה יותר של 1.5% באוגוסט. מחירי המוצרים הביניים והמוצרים ההונים נותרו ללא שינוי, בעוד שמחירי מוצרי הצריכה הקבועים עלו ב-0.3% (לאחר ירידה של 0.1%), ומחירי מוצרי הצריכה שאינם בנייקיימא עלו במעט, ב-0.1%. בחישוב שנתי, מחירי היצרן ירדו ב-0.2%, לאחר ירידה של 0.6% באוגוסט, בהתאם לציפיות השוק. [קישור להודעה](#)

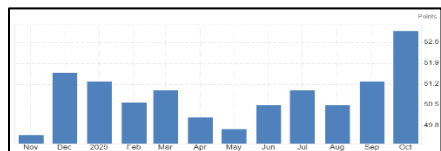


מכירות הקמעונאות באזור האירו ירדו ב-0.1% בחישוב חודשי בספטמבר 2025, מה שמסמן את החודש השלישי ברציפות של התכווצות או קיפאון, ובניגוד לציפיות השוק לעלייה של 0.2%. מכירות הדלק צנחו ב-1.0%, להמשך ירידה של שלושה חודשים רצופים, בעוד שמכירות המוצרים שאינם מזון ירדו ב-0.2% לאחר ירידה של 0.5% באוגוסט. לעומת זאת, מכירות המזון, המשקאות וטבק נותרו ללא שינוי, לאחר עלייה מתונה של 0.4% בחודש הקודם. בין הכלכלות המרכזיות, המסחר הקמעונאי ירד באיטליה (-0.6%), הולנד (-0.4%) וצרפת (-0.1%), אך עלה בספרד (+0.4%) ובגרמניה (+0.2%). בחישוב שנתי, קצב הצמיחה במכירות הקמעונאיות התמתן ל-1.0%, בהתאם לציפיות, לעומת 1.6% באוגוסט. [קישור להודעה](#)

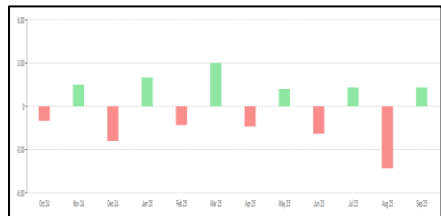


מדד מנהלי הרכש בתעשייה באזור האירו אושר ברמה של 50.0 באוקטובר 2025, עלייה קלה מ-49.8 בספטמבר, המעידה על ייצוב במגזר לאחר הידרדרות מתונה בחודש הקודם. הנתון משקף צמיחה קלה בתפוקה בפעם השמינית ברציפות, בעוד שהזמנות חדשות נותרו ברובן קפואות. הביקוש למוצרים מאזור האירו נותר חלש; בשלוש וחצי השנים האחרונות הוא עלה רק בחודש אחד – באוגוסט 2025. הזמנות היצוא החדשות המשיכו להכביד על מכירות המפעלים, עם ירידה לחודש הרביעי ברציפות. רמות התעסוקה נמשכו בירידה, ומאריך את רצף אובדן המשרות לכמעט שנתיים וחצי. גם מלאי המוצרים פחת, הן במוצרים לקווי ייצור והן במוצרים המוגמרים, מה שממשיך תקופה ארוכה של פריקה במלאי.

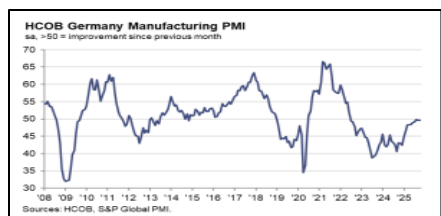
בצד המחירים, עלויות התשומות נותרו ללא שינוי, בעוד שמחירי המכירה עלו במעט. בהסתכלות קדימה, תחזיות העסקים נחלשו במקצת בחישוב חודשי ונשארו חלשות ביחס לסטנדרטים היסטוריים. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים באזור האירו עלה ל-53 נקודות באוקטובר 2025, לעומת 51.3 נקודות בספטמבר. לפרק הזמן 2007–2025, מדד השירותים באזור האירו עמד בממוצע על 51.49 נקודות, כשהשיא ההיסטורי נרשם ביולי 2021 עם 59.8 נקודות, והשפל ההיסטורי נרשם באפריל 2020 עם 12 נקודות. [קישור להודעה](#)



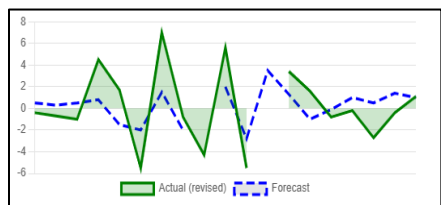
הייצור התעשייתי בגרמניה עלה ב-1.3% בחישוב חודשי בספטמבר 2025, אחרי ירידה מתוקנת של 3.7% באוגוסט, אך נותר נמוך מהציפיות לעלייה של 3%. הייצור בתחום הרכב זינק ב-12.3% לאחר צניחה של 16.7% באוגוסט, בעקבות חזרה לפעילות רגילה אחרי חופשות במפעלים ושינויים בקווי הייצור. ייצור ציוד ליעבוד מידע, מוצרי אלקטרוניקה ואופטיקה עלה ב-5.1%, בעוד שהנדסת מכונות ירדה ב-1.1%. הייצור התעשייתי ללא אנרגיה ובנייה עלה ב-1.9%, עם עלייה של 3.8% במוצרי ההון, ועלייה של 0.2% במוצרים לצריכה ומוצרים ביניים. ייצור האנרגיה טיפס ב-1.3%, בעוד שהבנייה ירדה ב-0.9%. בחישוב רבעוני (יולי-ספטמבר), הייצור התעשייתי ירד ב-0.8% לעומת הרבעון הקודם. בחישוב שנתי, התפוקה התעשייתית הכוללת ירדה ב-1.6%, לאחר ירידה מתוקנת של 3.6% באוגוסט. [קישור להודעה](#)



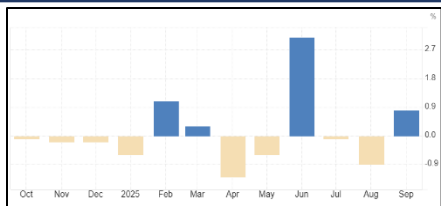
מדד מנהלי הרכש בתעשייה בגרמניה של HCOB אושר ברמה של 49.6 באוקטובר 2025, לעומת 49.5 בספטמבר ובהתאם להערכה המקדמית, מה שמעיד על כך שמגזר התעשייה ממשיך לחסר דינמיקה עם תחילת הרבעון הרביעי. רמות התעסוקה וההזמנות המצטברות ירדו שוב, בעוד שהיקפי הייצור עלו במעט, בעיקר בזכות מגזר מוצרי ההשקעה, אם כי קצב הצמיחה נחלש. רמות הרכש גם הן צומצמו, כאשר החברות ניסו להפחית מלאים, אך זמני האספקה בהזמנות עלו בחודש השני ברציפות. הנתונים האחרונים גם מצביעים על עלייה מתונה במחירי המוצרים שהיצרנים הגרמניים גובים, מה שמסיים רצף של חמישה חודשים של ירידות. לבסוף, תחזיות העסקים האריכו את הירידה האחרונה שלהן, והגיעו לשפל השנה עד כה. [קישור להודעה](#)



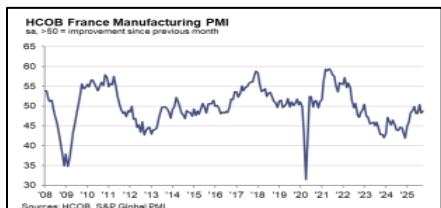
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים בגרמניה של HCOB עלה ל-54.6 באוקטובר 2025, לעומת 51.5 בספטמבר, שיא מאז מאי 2023, ולמעלה מהערכה המקדמית של השוק שהציבה אותו ב-54.5. מגזר השירותים בגרמניה התחזק באופן משמעותי עם תחילת הרבעון הרביעי, בזכות ביקוש פנימי מוגבר ועלייה בהזמנות חדשות. התעסוקה עלתה לראשונה בשלושה חודשים, לאחר ירידות חדות בספטמבר, כשהחברות הגיבו לעומס עבודה גבוה ולהצטברות הזמנות, שהתרחבה לראשונה מאז אמצע 2022. הביקוש ליצוא נותר חלש אך הראה סימנים לייצוב, עם הירידה הקטנה ביותר מאז אמצע 2024. לחצים אינפלציוניים חזרו והתגברו, כאשר העלאת שכר הביאה את עלויות הקלט לשיא מאז אפריל, בעוד שספקי שירותים העלו את מחירי המכירה בקצב המהיר ביותר בשמונה חודשים. למרות ירידה קלה באופטימיות, תחושת העסקים נותרה חיובית, נתמכת בציפיות לשיפור תנאי הכלכלה, פיתוח מוצרים חדשים והשקעות בטכנולוגיה. [קישור להודעה](#)



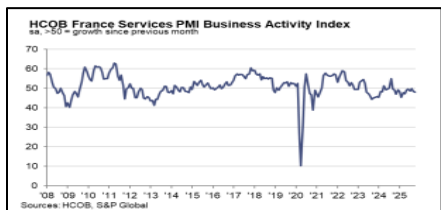
הזמנות הייצור בגרמניה עלו ב-1.1% בחישוב חודשי בספטמבר 2025, מעט מעל הציפיות בשוק לעלייה של 1.0%, ובכך חזרו לעלייה לאחר ירידה מתוקנת של 0.4% בחודש הקודם. זו הייתה העלייה הראשונה מאז אפריל, והונעה בעיקר על ידי עליות בייצור ציוד חשמלי (9.5%), כלי טיס, אוניות, רכבות ורכבים צבאיים (7.5%), ומגזר הרכב (3.2%). לעומת זאת, ההזמנות למוצרי מתכת צנחו ב-19.0% בעקבות הזמנות גדולות באוגוסט, וההזמנות החדשות בתחום ייצור ומתכת ירדו ב-5.6% לפי קטגוריות, הביקוש עלה למוצרי צריכה (6.2%) ולמוצרי ביניים (1.4%), בעוד שהזמנות למוצרי השקעה נותרו ללא שינוי. הזמנות מחו"ל עלו ב-3.5%, הזדות לעליות גם מהאזור האירו (2.1%) וגם מחוץ לאזור האירו (4.3%), אך ההזמנות המקומיות ירדו ב-2.5%. ללא התחשבות בהזמנות גדולות, ההזמנות הכוללות עלו ב-1.9%. בחישוב ממוצע רבעוני, הזמנות הייצור ירדו ב-3.3% ברבעון השלישי, וללא הזמנות גדולות ירדה של 1.5%, מה שמדגיש חולשה מתמשכת בפעילות התעשייתית. [קישור להודעה](#)



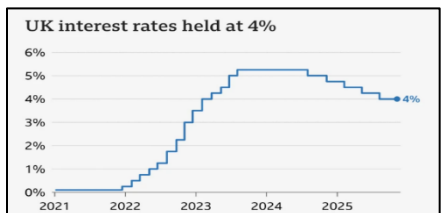
הפקת התעשייה בצרפת עלתה ב-0.8% בחישוב חודשי בספטמבר 2025, לאחר ירידה מתוקנת של 0.9% באוגוסט, ועקפה את הציפיות בשוק לעלייה של 0.1%. הייצור במגזר התעשייתי התאושש ב-0.9% לאחר ירידה של 1% בחודש הקודם, בעיקר בזכות התאוששות בייצור ציוד תחבורה (5.5% לעומת -4.3% באוגוסט), ציוד חשמלי, אלקטרוני ומחשוב (1.2% לעומת -0.4%), תעשיות עיבוד מזון (0.4% לעומת -0.4%), וקוקינג וזיקוק (1.2% לעומת -2.6%). בנוסף, הייצור במגזרי כרייה, אנרגיה ומים נותר יציב, לאחר ירידה של 0.5% באוגוסט. לעומת זאת, הפקת הבנייה ירדה ב-1.3% בספטמבר, תוך הפיכת העלייה של 1.2% שהייתה בחודש הקודם, בעקבות צניחה בפעילות גם בבנייה רגילה (-5.2% לעומת 3.9%) וגם בעבודות בנייה מיוחדות (-1% לעומת 1.4%). במהלך התקופה יולי-ספטמבר, הפעילות התעשייתית עלתה ב-1.4% לעומת שלושת החודשים הקודמים, בעוד שבחישוב שנתי, הייצור התעשייתי גדל ב-1.1%. [קישור להודעה](#)



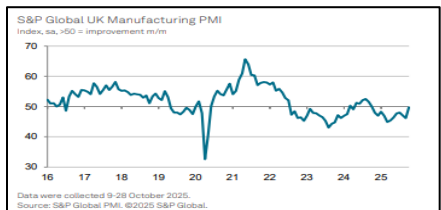
מדד PMI התעשייה בצרפת (HCOB) עלה ל-48.8 באוקטובר 2025, לעומת 48.2 בספטמבר, וגבוה מההערכה הראשונית של 48.3, מה שמצביע על המשך התכווצות במגזר אך בקצב מתון יותר. הייצור וההזמנות החדשות ירדו עוד יותר, והמשיכו את הירידה שנמשכת כמעט שלוש וחצי שנים, בשל אי-ודאות פוליטית והוצאות זירות של לקוחות שהכבידו על הביקוש. הזמנות לייצוא גם הן ירדו, אך בקצב האיטי ביותר בחצי שנה, תוך השפעה של ירידה בביקוש מאירופה המערבית וחלקים מאסיה והמזרח התיכון. יצרנים צמצמו את נפחי הרכש והקטינו את המלאי של חומרי גלם ומוצרים סופיים, בעוד שזמני האספקה התארכו לחודש השישה-עשר ברציפות. תעסוקה עלתה לחודש השישי ברציפות, בעיקר באמצעות משרות זמניות. לחצי עלויות הקלו, עם עלייה במחירי הקלט בקצב האיטי ביותר בשנה, בעוד שתחרות חזקה הובילה להנחות נוספות במחירים. לבסוף, תחושת העסקים הפכה לפסימית לראשונה מאז ינואר. [קישור להודעה](#)



מדד PMI השירותים בצרפת (HCOB) ירד ל-48 באוקטובר 2025, לעומת 48.5 בספטמבר, אף שהתוצאה תוקנה כלפי מעלה מההערכה הראשונית של 47.1. מדד זה מסמן את החודש ה-14 ברציפות של התכווצות ומציין את הירידה המהירה ביותר מאז אפריל, כשהיא נגרמת על ידי ביקוש חלש ותנאי שוק רדומים. הזמנות חדשות במגזר ירדו, כאשר אי-ודאות פוליטית צוינה כגורם מרכזי שהכביד על ביצועי המכירות. מחירי התפעול עלו בקצב האיטי ביותר ביותר מ-4.5 שנים, בעוד שמחירי המוצרים והשירותים למכירה רשמו עלייה מחודשת. מבט לעתיד: ציפיות לשנה הקרובה נותרו חיוביות במידה רבה, כאשר ספקי השירותים הביעו אופטימיות על רקע השקת מוצרים קרובות, חוזים חדשים בתהליכים ותוכניות גיוס מתמשכות. [קישור להודעה](#)



ועדת המדיניות המוניטרית של בנק אנגליה הצביעה 4-5 לשמור על ריבית הבנק ברמה של 4% במפגש שהתקיים ב-5 בנובמבר, בהתאם לציפיות השוק. ארבעה חברי ועדה תמכו בחתך ריבית של 0.25% ל-3.75%, מה שמעיד על תמיכה הולכת וגדלה בהקלת המדיניות. הפוליסימייקרים ציינו כי אינפלציית ה-CPI הגיעה לשיאה וכי תהליך הדפלציה הבסיסית מתקדם, בסיוע לעמדת מדיניות שממשיכה להיות מגבילה, צמיחה נמוכה בשכר, והאטה באינפלציה בתחום השירותים. כלכלה חלשה ועלייה במצוקת כוח העבודה מחזקים אף הם את מגמת הדפלציה. הוועדה ציינה כי הסיכונים להשגת יעד האינפלציה של 2% נטים כעת להיות מאוזנים יותר: ההתמדה באינפלציה פחות מדאיגה, בעוד שהסיכונים מהצד התחתון, הנובעים מביקוש חלש, גדלו. עם זאת, החברים הדגישו את הצורך בראיות נוספות לגבי שני הגורמים. כפי שנחתך בעבר, המדיניות כבר הפכה לפחות מגבילה, ולכן הפחתות עתידיות תלויות בנתונים שיגיעו. אם הדפלציה תמשיך כפי שמצופה, ריבית הבנק צפויה לרדת בהדרגה. [קישור להודעה](#)



מדד S&P Global לייצור בבריטניה (UK Manufacturing PMI) עלה ל-49.7 באוקטובר 2025, לעומת 46.2 בספטמבר, מעט מעל ההערכה הראשונית של 49.6. מדד זה מציין את הרמה הגבוהה ביותר בשנה ומרמז על יציבות יחסית במגזר, עם עלייה ראשונה בייצור ב-12 החודשים האחרונים, שנתמכה על ידי ניקוי הזמנות מצטברות, חידוש מלאי, וחידוש פעילות ייצור ב-Jaguar Land Rover לאחר מתקפת סייבר. הייצור עלה במגזרי צרכניים ומוצרי ביניים, בעוד ייצור מוצרי השקעה ירד בקצב איטי יותר. הזמנות חדשות וייצוא נמשכו בירידה, בשל ביקוש חלש מארה"ב, האיחוד האירופי, אסיה והמזרח התיכון. במקביל, העבודה ירדה לחודש השנים-עשר ברציפות, אם כי בקצב איטי יותר, כאשר החברות חתכו עלויות והקפידו גיוס עובדים. אינפלציית עלויות הקלטים נרגעה לרמה הנמוכה ביותר ב-2025, בעוד מחירי המכירה עלו במעט.

הסנטימנט העסקי עלה לשיא של שמונה חודשים, אך נותר נמוך מהממוצע הארוך טווח, לאור אי-ודאות פיסקלית וגיאופוליטית. [קישור להודעה](#)



מדד S&P Global לשירותים בבריטניה (UK Services PMI) תוקן כלפי מעלה ל-52.3 באוקטובר 2025, לעומת ההערכה הראשונית של 51.1, ומסמן שיפור משמעותי לעומת הרמה הנמוכה בחמישה חודשים בספטמבר (50.8). הקריאה האחרונה מצביעה על התרחבות מתונה בפעילות השירותים, בעקבות התאוששות בספרי הזמנות, כאשר החברות דיווחו על עלייה בביקוש המקומי. כל זאת קרה למרות חוסר ודאות עסקית מתמשך והעיכוב בתוכניות הוצאות משמעותיות לקראת תקציב המדינה. לעומת זאת, הזמנות חדשות מחו"ל ירדו בחודש השני ברציפות. במקביל, רמות כוח האדם ירדו במעט, אך מדובר בהירידה האיטית ביותר מאז תחילת רצף ההפחתות באוקטובר 2024. במישור המחירים, אינפלציית עלויות הקלטים נותרה גבוהה, אך ירדה לחודש השני ברציפות והגיעה לרמה הנמוכה ביותר מאז נובמבר 2024. מחירי המכירה עלו בקצב האיטי ביותר מאז יוני. לבסוף, ציפיות העסקים לגבי היקף הפעילות עלו לשיא של שנה באוקטובר, בעקבות ירידה בעלויות מימון ותוכניות השקעה בטכנולוגיות חדשות. [קישור להודעה](#)

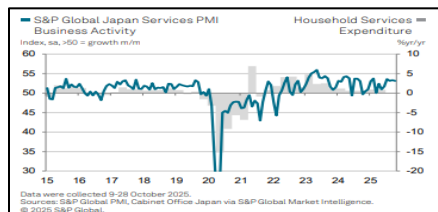
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2024
Nikkei 225	-4.07%	-4.07%	16.64%	26.02%	19.22%
CSI 300	0.82%	0.82%	0.00%	18.90%	14.68%
S&P/ASX 200	-1.00%	-1.00%	0.11%	7.48%	7.49%

שוקי המניות ביפן ירדו במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 איבד 4.07% והמדד הרחב יותר TOPIX ירד ב-0.99%. שני המדדים הגיעו לשיאים היסטוריים בסוף אוקטובר. לאחר שמניות הטכנולוגיה הקשורות לבינה מלאכותית וחברות השבבים הגדולות הובילו את העלויות האחרונות, חלק מהמשקיעים הטילו ספק בעמידות הראלי ובחרו לממש רווחים. שוקי המניות בסין היבשתית עלו במתינות במהלך השבוע, כאשר ההקלה במתיחות הסחר בין סין לארצות הברית הרגיע את המשקיעים. מדד CSI 300 הוסיף 0.82%, ומדד שנגחאי קומפוזיט עלה ב-1.08%. בהונג קונג, מדד הייחוס הנג סנג התקדם ב-1.29%. העלויות השבועיות האחרונות הביאו את מדד CSI 300, מדד הייחוס המרכזי של סין היבשתית, לרמתו הגבוהה ביותר זה כמעט ארבע שנים – אף על פי שעדיין קיימות חששות לגבי תחזית הצמיחה של כלכלת סין.

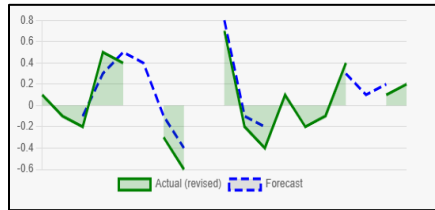


מדד מנהלי הרכש (PMI) של סקטור הייצור ביפן, תוקן מעט כלפי מטה ל-48.2 באוקטובר 2025, לעומת ההערכה הראשונית שעמדה על 48.3 ולמול 48.5 בספטמבר. הנתון האחרון מצביע על הירידה החדה ביותר מאז מרץ 2024, ומשקף את הצניחה החדה ביותר בהזמנות ממפעלי תעשייה זה 20 חודשים, על רקע תקציבים מוגבלים של לקוחות, תנאי ביקוש חלשים ומגמות שליליות ביצוא. מכירות לחו"ל ירדו אף הן, אם כי בקצב המתון ביותר מאז מרץ. גם התפוקה ירדה, עקב ביקוש מדוכא, מחסור בהזמנות חדשות וחולשה בולטת בענפים כמו רכב ומוליכים למחצה. הירידה המתמשכת בביקוש מצד הלקוחות הובילה חברות לצמצם את רכישות התשומות שלהן, בעוד התעסוקה עלתה במעט. בבחינת המחירים, קצב עליית מחירי התשומות האיץ לשיא של ארבעה חודשים, בשל עלויות גבוהות יותר של עבודה, חומרים ותחבורה, בעוד שקצב עליית מחירי התפוקה נותר כמעט ללא שינוי. לבסוף, הסנטימנט העסקי השתפר בהשוואה לרמת השפל של חמישה חודשים שנרשמה בספטמבר, על רקע תקוות להתאוששות בביקוש ולהיחלשות ההשפעה של מכסים חדשים מצד ארצות הברית. [קישור להודעה](#)

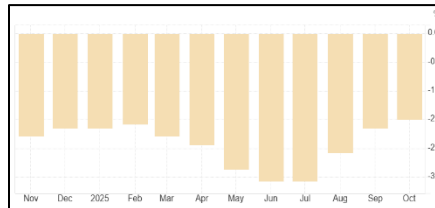


מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר השירותים ביפן, עמד על 53.1 באוקטובר 2025 – מעל ההערכה המוקדמת שעמדה על 52.4 אך מעט מתחת לרמת ספטמבר שעמדה על 53.3 – מה שמצביע על המשך התרחבות במגזר השירותים. ההזמנות החדשות עלו בקצב האיטי ביותר זה 16 חודשים, בעוד שהביקוש מחו"ל המשיך להיחלש, אם כי קצב ההתכווצות התמתן לשפל של ארבעה חודשים. קצב הצמיחה בתעסוקה נחלש גם הוא, כאשר רמות המועסקים עלו רק במעט, בעיקר עקב תוכניות להתרחבות עסקית ומילוי משרות פנויות. הלחצים על הקיבולת ירדו, כפי שבא לידי

ביטוי בעלייה מתונה בהיקף העבודות הלא-מושלמות – העלייה החלשה ביותר בארבעת החודשים האחרונים. בצד העלויות, מחירי התשומות זינקו בקצב החד ביותר מאז מאי, על רקע עלייה בעלויות העבודה, חומרי הגלם, המזון והדלק. בתגובה, החברות העלו את מחירי המכירה בקצב החד ביותר מאז יוני. לבסוף, אמון העסקים נותר חיובי, אף כי רמת האופטימיות נחלשה לעומת רמת השיא של שמונה חודשים שנרשמה בספטמבר. [קישור להודעה](#)



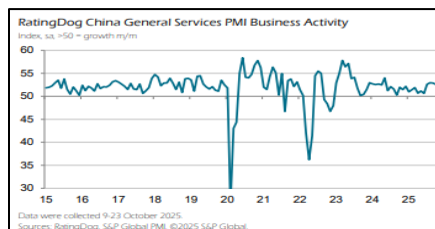
מחירי הצרכן בסין עלו ב-0.2% באוקטובר 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בניגוד לצפיית שלא יחול שינוי, ולאחר ירידה של 0.3% בחודש הקודם. מדובר בעלייה הראשונה במדד המחירים לצרכן מאז יוני, ובקצב העלייה המהיר ביותר מאז ינואר. האינפלציה שאינה כוללת מזון האיצה (0.9% לעומת 0.7% בספטמבר), בעקבות הרחבת תוכניות ה"טרייד-אין" לצרכנים ועלייה בהוצאות החגים במהלך "שבוע הזהב", שני גורמים שסייעו לתמרץ את הביקוש המקומי. המחירים המשיכו לעלות בתחומי הדיור (0.1% לעומת 0.1%), הלבשה (1.7% לעומת 1.7%), בריאות (1.4% לעומת 1.1%) וחינוך (0.9% לעומת 0.8%). במקביל, עלויות התחבורה ירדו בקצב מתון יותר (-1.5% לעומת -2.0%). בצד המזון נרשמה הירידה הקטנה ביותר בשלושת החודשים האחרונים (-2.9% לעומת -4.4%). האינפלציה הבסיסית, שאינה כוללת מזון ואנרגיה, עלתה ב-1.2% בשנה – הרמה הגבוהה ביותר זה 20 חודשים – לאחר עלייה של 1.0% בספטמבר. **במונחים חודשיים, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2%, לאחר עלייה של 0.1% בספטמבר, והגיע לשיא של שלושה חודשים. קישור להודעה**



מדד המחירים ליצרן (PPI) בסין ירד ב-2.1% באוקטובר 2025 לעומת השנה הקודמת – ירידה מתונה מעט לעומת צניחה של 2.3% בחודש הקודם, והירידה הקלה ביותר מאז אוגוסט 2024 – אם כי מדובר בהמשך מגמת ההתכווצות זה החודש ה-37 ברציפות. התוצאה הייתה מעט טובה מהצפיית בשוק לירידה של 2.2%, ומשקפת את מאמצי בייג'ין להמשיך ולרסן לחצים דפלציוניים ולייצב את רווחיות התעשייה נוכח תחרות מחירים גוברת. מחירי מוצרי הצריכה ירדו בקצב מתון יותר (-1.4% לעומת -1.7% בספטמבר), עם המשך ירידות במחירי המזון (-1.6% לעומת -1.7%), הביגוד (-0.3% לעומת -0.3%), ומוצרי בני-קיימא (-3.2% לעומת -3.9%). בעוד שמחירי מוצרי הצריכה היומיומיים עלו בקצב מהיר יותר (1.0% לעומת 0.7%). במקביל, מחירי חומרי הייצור נותרו חלשים (-2.4% לעומת -2.4%), עם ירידות מתמשכות בענפי הכרייה (-7.8% לעומת -9.0%), חומרי הגלם (-2.5% לעומת -2.9%) והעיבוד (-1.9% לעומת -1.7%). במהלך עשרת החודשים הראשונים של השנה ירדו מחירי היצרן בסך הכול ב-2.7%. במונחים חודשיים, המדד עלה קלות ב-0.1% לאחר שלא השתנה בספטמבר. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש הכללי של סין ירד ל-50.6 באוקטובר 2025, לעומת שיא של שישה חודשים בספטמבר שעמד על 51.2, ונמוך מעט מציפיות השוק שעמדו על 50.9. ההתמתנות בפעילות התעשייתית נבעה מהאטה בקצב הצמיחה של ההזמנות החדשות והתפוקה. הביקוש המקומי תמך בהזמנות החדשות, אך המכירות ליצוא ירדו בקצב החד ביותר מאז מאי, על רקע גידול באי-הוודאות בסחר העולמי. במקביל, נרשמה עלייה בתעסוקה – לראשונה זה שבעה חודשים – כאשר קצב יצירת המשרות היה המהיר ביותר ביותר משנתיים. פעילות הרכש עלתה זה החודש הרביעי ברציפות. בצד העלויות, מחירי התשומות המשיכו לטפס אך בקצב מתון יותר, בשל עלייה במחירי חומרי הגלם והמתכות וההידוק הייצע. במקביל, מחירי המכירה ירדו, כאשר חברות ניסו לשמור על רמות המכירות. לבסוף, אמון העסקים ירד לשפל של שישה חודשים, על רקע גידול בחששות מפני הסלמה בסיכונים הסחר. [קישור להודעה](#)



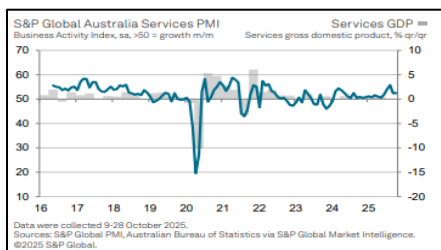
מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים בסין ירד ל-52.6 באוקטובר 2025, לעומת 52.9 בספטמבר, אך נותר מעל ציפיות השוק שעמדו על 52.5. הנתון האחרון מצביע על ההתרחבות המתונה ביותר במגזר השירותים מאז יולי, כאשר מגמה זו הושפעה מירידה קלה במכירות לחו"ל על רקע גידול באי-הוודאות בסחר העולמי. הביקוש המקומי הראה שיפור מסוים, וההזמנות החדשות הכוללות נותרו במגמת התרחבות, כאשר קצב הצמיחה אף הוא. עם זאת, התעסוקה ירדה, על רקע ירידה בלחצי הקיבולת ודאגות גוברות לגבי עלויות. בצד המחירים, קצב עליית התשומות האיץ לרמתו הגבוהה ביותר זה שנה, בעיקר בשל עלייה בשכר ובמחירי חומרי הגלם. מנגד, מחירי המכירה ירדו במעט, כאשר עסקים ניסו לשמר את היקפי המכירות בסביבה תחרותית יותר. בהסתכלות קדימה, אמון העסקים נחלש במידה מתונה, על רקע חששות מתמשכים לגבי עתיד הסחר העולמי והחרפת התחרות בשוק. [קישור להודעה](#)



בנק החזרבה של אוסטרליה (RBA) הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.6% בהחלטתו לחודש נובמבר 2025, בהתאם לציפיות השוק, ובכך שמר על עלות ההלוואות ברמתן הנמוכה ביותר מאז אפריל 2023. הבנק ציין כי האינפלציה התמתנה בחדות מאז השיא שנרשם ב-2022, על אף עלייה זמנית שנרשמה בספטמבר. על פי הערכות חברי הוועדה, צפויה הפחתת ריבית נוספת אחת במהלך 2026, כאשר האינפלציה הבסיסית צפויה לעלות מעל 3% בטווח הקצר לפני שתתמתן לרמה של כ-2.6% עד 2027. קובעי המדיניות הדגישו את חוסר הוודאות המתמשך הן בדירה המקומית והן בדירה הבינלאומית – מצד אחד, ביקוש פרטי חזק מהצפוי שעלול להדק את שוק העבודה ולהאיץ אינפלציה; ומנגד, האטה כלכלית אפשרית שעלולה להעיב על הצמיחה. ברמה הגלובלית, מתיחות גיאופוליטית וסיכונים בסחר הבינלאומי נותרו גורמים מאיימים, אף כי תחזיות הצמיחה העולמית עודכנו כלפי מעלה. תנאי המימון התרככו, אך ההשפעה המלאה של ההפחתות הקודמות צפויה להופיע רק בהמשך. ה-RBA הדגיש כי הוא נותר זהיר ותלוי-נתונים, וימשיך לעקוב מקרוב אחר מגמות באינפלציה, בביקוש ובשוק העבודה. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר הייצור באוסטרליה, ירד ל-49.7 באוקטובר 2025 לעומת 51.4 בספטמבר – ירידה שמאשרת את ההתכווצות הראשונה בפעילות הייצור השנה. ההאטה נבעה מהיחלשות הביקוש, כאשר ההזמנות החדשות צנחו בקצב החד ביותר זה עשרה חודשים, על רקע דיווחים על תנאי שוק רכים יותר ומלאים מספקים בקרב הלקוחות. גם הביקוש ליצוא נחלש, בעיקר ממדינות אחרות באזור אסיה-פסיפיק. הירידה בהזמנות החדשות הובילה להפחתה ראשונה בתעסוקה זה שמונה חודשים, ויצרני הסחורות צמצמו גם את פעילות הרכש שלהם. בצד העלויות, האינפלציה במחירי המכירה התמתנה, אף שמחירי התשומות עלו בקצב החד ביותר זה חצי שנה. עם זאת, תחושת הביטחון העסקי נותרה חיובית, כאשר מדד תחזית התפוקה העתידית (Future Output Index) נשאר מעל רמת ה-50 נקודות, המצביעה על ציפיות להתרחבות עתידית. [קישור להודעה](#)



מדד פעילות העסקים של מגזר השירותים באוסטרליה עלה ל-52.5 באוקטובר 2025, לעומת 52.4 בספטמבר – נתון המעיד על המשך הצמיחה בפעילות השירותים והרחבת רצף ההתרחבות ל-21 חודשים רצופים. העלייה נבעה מהתחזקות במכירות החדשות ומהצלחות בפיתוח עסקי, שתמכו בצמיחה הן בשוק המקומי והן בשווקים הבינלאומיים, כאשר גידול בפניות מצד לקוחות סייע להאיץ את העלייה בהזמנות מחו"ל זה החודש השלישי ברציפות. רמות התעסוקה עלו בתגובה לגידול בהיקפי העבודה, אך קצב הצמיחה במשרות נחלש לרמתו הנמוכה ביותר זה שמונה חודשים. היקף העבודה הלא-מושלמת ירד במעט – בפעם החמישית בששת החודשים האחרונים – בין היתר בשל ירידה בלחצי הקיבולת. בצד העלויות, מחירי התשומות המשיכו לעלות אך בקצב מתון יותר, בעוד שהחברות העלו את מחירי התפוקה בקצב האיטי ביותר זה חמש שנים, על רקע התמתנות בלחצי האינפלציה. [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	
1.41%	4.460%	1.80%	3.949%	1.54%	3.754%	0.61%	3.793%	ישראל
0.69%	4.701%	-0.20%	4.093%	-1.00%	3.680%	-1.36%	3.557%	ארה"ב
1.62%	3.269%	1.16%	2.668%	0.98%	2.258%	0.25%	1.991%	גרמניה
1.37%	5.249%	1.36%	4.468%	1.21%	3.934%	0.88%	3.802%	בריטניה
1.17%	4.330%	1.14%	3.460%	1.55%	2.759%	0.67%	2.096%	צרפת
1.67%	3.103%	1.27%	1.680%	2.29%	1.250%	2.29%	0.938%	יפן
0.00%	2.177%	-0.34%	1.758%	1.17%	1.563%	1.05%	1.440%	סין
0.95%	4.993%	1.04%	4.355%	0.98%	3.819%	0.34%	3.586%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – מסחר בשוק אגרות החוב הסתכמו בירידות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד **תל בונד צמודות** ירד ב-0.09%, **תל בונד שקלי** ב-0.18%, **תל גוב שקלי** ב-0.14% ו**תל גוב צמודות** ב-0.28%. בלטו בירידות שערים מדדים: **תל בונד צמודות +10** ב-0.63% ומדד **תל בונד שקלי 3-5** ב-0.42%. מנגד, בלט מדד **תל בונד דולר** עם עלייה של 0.45%, במקביל להתחזקות הדולר ביחד לשקל. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** עלתה ל-3.949% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 3.879% בסוף שבוע הקודם.



ארה"ב – אג"ח ממשלת ארה"ב (Treasuries) הניבו תשואות חיוביות במהלך השבוע, כאשר התשואות לטווח הקצר והבינוני ירדו באופן כללי, בעוד שהתשואות לטווח הארוך עלו. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים** ירדה ל-4.093% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.101% בסוף שבוע הקודם.



גרמניה – **תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים** עלתה ל-2.668% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.637% בסוף שבוע הקודם.



יפן – **תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים** עלתה ל-1.68% לעומת 1.65% בסוף השבוע הקודם, בעיקר על רקע ציפיות שהבנק המרכזי של יפן (BoJ) ימשיך במדיניות מוניטרית מתהדקת. הבנק הדגיש כי התפתחויות בשכר מהוות גורם מפתח בקביעת מועד העלאת הריבית הבאה. השכר הנומינלי ביפן גדל ב-1.9% בהשוואה לשנה קודמת בחודש ספטמבר, בהתאם להסכמה הכללית ולעלייה מ-1.5% באוגוסט. עם זאת, השכר הריאלי ירד לחודש התשיעי ברציפות בספטמבר, ב-1.4% לעומת השנה הקודמת, לעומת ירידה של 1.7% באוגוסט, שכן האינפלציה המשיכה להקדים את קצב גידול השכר.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
8.65%	0.12%	2.56%	0.00%	0.00%	\$ 107.31	Bloomberg Commodity
-14.75%	-2.95%	-3.36%	-1.76%	-1.76%	\$ 63.63	ברנט
-16.14%	0.10%	-2.23%	-2.02%	-2.02%	\$ 59.75	מערב טקסס (WTI)
18.77%	56.12%	24.86%	4.63%	4.63%	\$ 4.32	גז טבעי
51.83%	26.25%	3.62%	-0.09%	-0.09%	\$4,009.80	זהב
64.64%	20.23%	3.71%	-0.47%	-0.47%	\$ 48.14	כסף
23.11%	3.02%	5.24%	-3.01%	-3.01%	\$ 4.96	נחושת
-4.31%	-12.18%	5.12%	-1.17%	-1.17%	\$ 527.75	חיטה
-6.82%	-2.71%	3.85%	-0.98%	-0.98%	\$ 427.25	תירס
27.54%	71.72%	4.59%	4.02%	4.02%	\$ 407.80	קפה
-26.79%	-6.41%	-10.37%	-2.29%	-2.29%	\$ 14.10	סוכר
-3.09%	1.19%	-12.07%	-1.02%	-1.02%	\$ 533.50	עץ



נפט – מחירי הנפט התאוששו מירידה בצהריים ביום שישי על רקע תקוות כי הונגריה תוכל להמשיך להשתמש בנפט רוסי, לאחר שפגישה התקיימה בבית הלבן בין נשיא ארה"ב דונלד טראמפ לראש ממשלת הונגריה ויקטור אורבן. חוזי ברנט ננעלו במחיר של 63.63 דולר לחבית, עלייה של 25 סנט או 0.39%, בעוד חוזי WTI האמריקאי סיימו את המסחר ב-59.75 דולר לחבית, עלייה של 32 סנט או 0.54%. עם זאת, בסיכום השבועי הנפט WTI ירד ב-2.02% והנפט ברנט ירד ב-1.76%. ג'ון קילדוף, שותף ב-Again Capital, אמר: "אנחנו צופים בפגישת טראמפ עם אורבן כדי לראות אם יוצא הסכם שמקל על הסנקציות על לוקויל ורוסנפט". הונגריה נשארה תלויה באנרגיה רוסית מאז תחילת סכסוך אוקראינה ב-2022, מה שעורר ביקורת מצד כמה מדינות באיחוד האירופי וב-NATO. מוקדם יותר ביום ירדו המחירים, כאשר ברנט רשם ירידה עקב קיצוצי טיסות שנגרמו מחוסר במבקרי תעופה, שאינם מקבלים שכר עקב השבתת הממשלה האמריקאית. [קישור להודעה](#)



זהב – מחירי הזהב עלו ביום שישי על רקע ריבון הדולר והאי-וודאות סביב השבתת ממשלת ארה"ב, שהגבירה את הביקוש לנכסים בטוחים, בעוד מדדי וול סטריט היו צפויים לרשום ירידות שבועיות חדות. שוקי המניות הטכנולוגיים היו צפויים לרשום את הירידה השבועית הגדולה ביותר בשבוע חודשים, על רקע חששות המשקיעים לגבי הקיימות של עליות מניות הבינה המלאכותית. הדולר האמריקאי (DXY) ריבך את עמדתו, מה שהפך את הזהב המומחר בדולר לזול יותר למשקיעים שמחזיקים במטבעות אחרים. "גופי השוק טכניים מצביעים על כך שאולי אנו מייצבים רצפה מתחת למחירי הזהב והכסף", אמר ג'ים וויקוף, אנליסט בכיר ב-Kitco Metals. זהב נחשב למגון בתקופות אי-וודאות, וכנכס שאינו מניב תשואה, נהנה במיוחד בסביבות של ריבית נמוכה. עקב השבתת הממשלה שהשפיעה על פרסום דוח התעסוקה הלא-חקלאית החודשי, הסוחרים הסתמכו על נתוני המגזר הפרטי, שהצביעו על אובדן מקומות עבודה באוקטובר, כדי להעריך את הסיכוי להורדת ריבית נוספת על ידי הפדרל ריזרב השנה. בסיכום השבועי הזהב ירד ב-0.09%. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
03/11/2025	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (אוק')	S&P Global Manufacturing PMI (Oct)	52.50	52.20	52.20
	מדד ISM במגזר הייצור (אוק')	ISM Manufacturing PMI (Oct)	48.70	49.40	49.10
05/11/2025	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (אוק')	S&P Global Services PMI (Oct)	54.80	55.20	54.20
	מדד ISM במגזר הלא-יצרני (אוק')	ISM Non-Manufacturing PMI (Oct)	52.40	50.70	50.00
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	5.202M	-2.500M	-6.858M
07/11/2025	ציפיות האינפלציה של משיגן (נוב')	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Nov)	4.7%	4.60%	4.60%
	סנטימנט הצרכנים - משיגן (נוב')	Michigan Consumer Sentiment (Nov)	50.30	53.00	53.60
	מדד התנאים הנוכחיים של אוניברסיטת משיגן (נוב')	Michigan Current Conditions (Nov)	52.30	59.20	58.60

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
03/11/2025	מדד מנהלי הרכש - ייצור (אוק')	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Oct)	50.00	50.00	50.00
05/11/2025	מדד מנהלי הרכש - שירותים (אוק')	HCOB Eurozone Services PMI (Oct)	53.00	52.60	51.30
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (ספט')	PPI (MoM) (Sep)	-0.1%	0.00%	-0.40%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (ספט')	PPI (YoY) (Sep)	-0.20%	-0.20%	-0.60%
06/11/2025	מכירות קמעונאיות (חודשי) (ספט')	Retail Sales (MoM) (Sep)	-0.1%	0.20%	-0.10%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (ספט')	Retail Sales (YoY) (Sep)	1.0%	1.00%	1.60%

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
03/11/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (אוק')	HCOB Germany Manufacturing PMI (Oct)	49.6	49.60	49.60
05/11/2025	הזמנות מפעלים - גרמניה (חודשי) (ספט')	German Factory Orders (MoM) (Sep)	1.1%	0.90%	-0.40%
	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (אוק')	HCOB Germany Services PMI (Oct)	54.60	54.50	51.50
06/11/2025	ייצור תעשייתי - גרמניה (חודשי) (ספט')	German Industrial Production (MoM) (Sep)	1.3%	3.00%	-3.70%
	ייצור תעשייתי - גרמניה (שנתי) (ספט')	German Industrial Production (YoY) (Sep)	-0.98%		-3.66%

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
03/11/2025	מדד מנהלי הרכש - צרפת (אוק')	HCOB France Manufacturing PMI (Oct)	48.80	48.30	48.80
05/11/2025	ייצור תעשייתי - צרפת (חודשי) (ספט')	French Industrial Production (MoM) (Sep)	0.8%	0.10%	-0.90%
	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (אוק')	HCOB France Services PMI (Oct)	48.00	47.10	48.50

אוסטרליה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
03/11/2025	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור (אוק')	Judo Bank Manufacturing PMI (Oct)	49.70		49.70
04/11/2025	החלטת הריבית (נוב')	RBA Interest Rate Decision (Nov)	3.60%	3.60%	3.60%
05/11/2025	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (אוק')	Judo Bank Services PMI (Oct)	52.50	53.10	52.40

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
03/11/2025	מדד מנהלי הרכש - ייצור (אוק')	S&P Global Manufacturing PMI (Oct)	49.70	49.60	49.70
05/11/2025	מדד מנהלי הרכש - שירותים (אוק')	S&P Global Services PMI (Oct)	52.30	51.10	50.80
06/11/2025	החלטת הריבית (נוב')	BoE Interest Rate Decision (Nov)	4.00%	4.00%	4.00%

יפן					
-----	--	--	--	--	--

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
04/11/2025	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (אוק')	au Jibun Bank Manufacturing PMI (Oct)	48.20	48.30	48.30
06/11/2025	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (אוק')	au Jibun Bank Services PMI (Oct)	53.10	52.40	53.30

סין					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
03/11/2025	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר הייצור (חודשי) (אוק')	Caixin Manufacturing PMI (MoM) (Oct)	50.6	50.70	51.20
09/11/2025	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (אוק')	CPI (YoY) (Oct)	0.2%	0%	-0.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (אוק')	CPI (MoM) (Oct)	0.2%		0.10%
	מדד המחירים לצרכן (PPI) (שנתי) (אוק')	PPI (YoY) (Oct)	-2.1%	-2.3%	-2.30%

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 הכיתוב 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 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.