

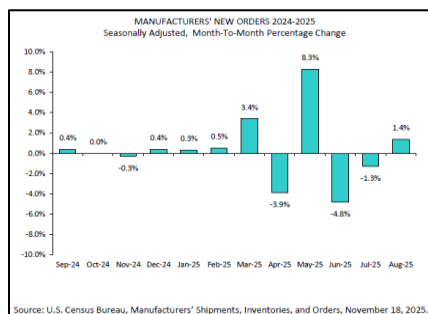
עיקרי הדברים

- שיעור האבטלה בארה"ב עלה ל-4.4% בספטמבר 2025, לעומת 4.3% באוגוסט, גבוה מהציפיות של השוק שעמדו על 4.3%, וסימן את הרמה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2021.
- בספטמבר 2025 נרשמה עלייה של 119 אלף משרות במגזר הלא-חקלאי בארה"ב, לאחר ירידה של 4 אלף באוגוסט, ועקפה את תחזיות השוק שעמדו על 50 אלף. מדובר בעלייה הגדולה ביותר בחמשת החודשים האחרונים.
- מכירות הבתים הקיימים בארצות הברית עלו ב-1.2% מהחודש הקודם, לרמה שנתית מוערכת של 4.10 מיליון בחודש אוקטובר 2025, עלייה שנייה ברציפות והגבוהה ביותר מזה שמונה חודשים, והתיישרה באופן רופף עם התחזיות.
- ציפיות האינפלציה של אוניברסיטה של משיגן לשנה הקרובה ירדו במעט מ-4.6% בחודש שעבר ל-4.5% החודש, מסמן ירידה רציפה לשלושה חודשים, אך ציפיות האינפלציה לטווח הקצר נשארו מעל 3.3% שנרשמו בינואר.
- ברבעון השלישי של 2025 המשק הישראלי הפגין התאוששות חדה במיוחד, עם צמיחה של 12.4% בחישוב שנתי, שהם 3% בחישוב הרבעוני. ברבעון זה המשק חזר לצמוח בחדות אחרי הרבעון השני, שבו המשק התכווץ ב-1.1% בחישוב הרבעוני כתוצאה ממבצע "עם כלביא".
- שיעור האבטלה בישראל נותר נמוך ויציב גם באוקטובר 2025, כשהוא עומד על 3% – זהה לחודש ספטמבר.
- שיעור האינפלציה השנתי בגוש האירו נותר על 2.1% באוקטובר 2025, וירידה קלה לעומת 2.2% בספטמבר, תוך שמירה על קרבה ליעד ה-2% של הבנק המרכזי האירופי.
- האמון הצרכני בגוש האירו עמד על 14.2- בנובמבר 2025 – הרמה הגבוהה ביותר זה שמונה חודשים – ללא שינוי מאוקטובר אך מתחת לתחזיות שעמדו על 14-.
- התוצר של יפן התכווץ ב-0.4% ברבעון השלישי של 2025 לעומת הרבעון הקודם, היפוך מצמיחה מתוקנת כלפי מעלה של 0.6% ברבעון השני, אך עדיין ביצוע מעט טוב יותר מתחזיות השוק שצפו ירידה של 0.6%.
- שיעור האינפלציה השנתי של יפן עלה ל-3.0% באוקטובר 2025, לעומת 2.9% בספטמבר, ולרמה הגבוהה ביותר מאז יולי.

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2024
S&P500	-1.95%	-3.47%	2.27%	12.26%	23.31%
Nasdaq	-2.74%	-6.12%	4.70%	15.34%	28.64%
Dow Jones	-1.91%	-2.77%	2.51%	8.70%	12.88%
Russell 2000	-0.78%	-4.43%	1.75%	6.25%	10.02%

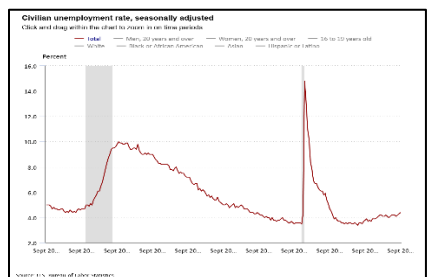
למרות מספר חדשות חיוביות במהלך השבוע, הן מדוחות רווחי חברות והן מנתוני המאקרו, שווקי המניות בארה"ב סיימו את השבוע בירידות. מדד הנאסד"ק רשם את הירידות הגדולות ביותר. מדד S&P500 סיים ב-4.4% מתחת לשיא השיא שרשם בסוף אוקטובר. בסיכום השבועי, מדד S&P500 ירד ב-1.95%, ה-Nasdaq ירד ב-2.74%, ה-Dow Jones ירד ב-1.91% וה-Russell 2000 ירד ב-0.78%.



הזמנות חדשות ממפעלים באוגוסט עלו לאחר שני חודשי ירידה רצופים, בגובה של 8.4 מיליארד דולר או 1.4%, והגיעו ל-612.0 מיליארד דולר. מדובר לאחר ירידה של 1.3% ביולי. המשלוחים, שירדו לאחר שלושה חודשי עלייה רצופים, ירדו ב-0.8 מיליארד דולר או 0.1%, והגיעו ל-607.7 מיליארד דולר, לעומת עלייה של 0.9% ביולי. הזמנות שלא מולאו, שגדלו בשלושה עשר מתוך ארבעה עשר החודשים האחרונים, עלו ב-9.4 מיליארד דולר או 0.6% והגיעו ל-1,478.7 מיליארד דולר, אחרי עלייה כמעט ללא שינוי ביולי. היחס בין הזמנות שלא מולאו למשלוחים עמד על 6.93, לעומת 6.86 בחודש הקודם. המלאי, שעלה בעשרה מתוך אחד-עשר החודשים האחרונים, עלה ב-0.2 מיליארד דולר או כמעט ללא שינוי והגיע ל-948.4 מיליארד דולר, לאחר עלייה של 0.2% ביולי. היחס בין מלאי למשלוחים נשאר ללא שינוי, ועומד על 1.56. [קישור להודעה](#)

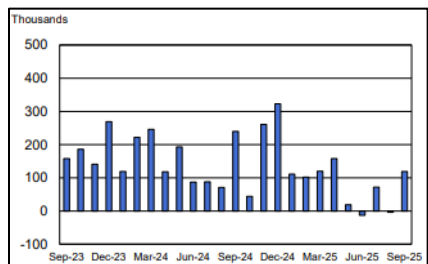


מספר התביעות הראשוניות לדמי אבטלה בארה"ב ירד ב-8,000 מהשבוע הקודם והגיע ל-220,000 בתקופה שהסתיימה ב-15 בנובמבר, כשהוא נשאר נמוך משמעותית מהממוצעים מאז סוף הרבעון השני. הנתונים האחרונים כללו עדכונים על מספר התביעות לאחר שהמחלקה לעבודה עצרה חלק מהפעילות שלה עקב סגירת הממשלה הפדרלית בתחילת אוקטובר, דבר שהשפיע על מצב התעסוקה של חלק גדול מעובדי הממשלה. למרות קצב גידול נמוך יותר באבטלה כפי שמשתקף בתביעות הראשוניות, מספר התביעות הנמצאות עדיין פתוחות עלה ל-1.974 מיליון עד 8 בנובמבר, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2021, מה שמשקף האטה בפעילות הגיוס. במקביל, התביעות הראשוניות שהגישו עובדי המגזר הפדרלי זינקו ל-5,719 בשבוע שהסתיים ב-8 בנובמבר, לעומת 635 בספטמבר. [קישור להודעה](#)

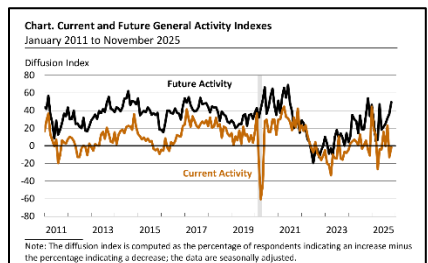


שיעור האבטלה בארה"ב עלה ל-4.4% בספטמבר 2025, לעומת 4.3% באוגוסט, גבוה מהציפיות של השוק שעמדו על 4.3%, וסימן את הרמה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2021. מספר המובטלים עלה ב-219,000 ל-7.603 מיליון, בעוד שמספר המועסקים גדל ב-251,000 ל-163.645 מיליון. כוח העבודה גדל ב-470,000 ל-171.248 מיליון, מה שהעלה את שיעור ההשתתפות בכוח העבודה ב-0.1 נקודת אחוז ל-62.4%. שיעור האבטלה המורחב U-6 בארה"ב, הכולל עובדים שמאוכזבים מהמצב או עובדים במשרה חלקית מסיבות כלכליות, ירד ל-8.0% בספטמבר לעומת 8.1% באוגוסט. זה

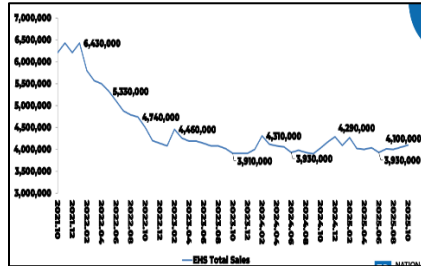
יהיה קריאת האבטלה האחרונה הזמינה לפני ישיבת הפד בדצמבר, מכיוון שלמשרד הסטטיסטיקה אמר ביום רביעי שדוח התעסוקה של אוקטובר לא יכול את שיעור האבטלה בשל חוסר איסוף נתונים במהלך סגירת הממשלה. [קישור להודעה](#)



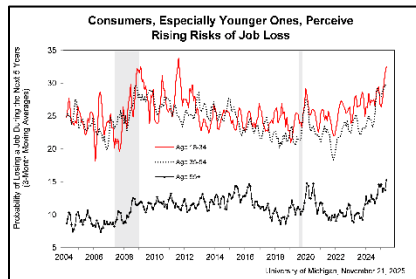
בספטמבר 2025 נרשמה עלייה של 119 אלף משרות במגזר הלא-חקלאי בארה"ב, אחרי ירידה של 4 אלף באוגוסט, ועקפה את תחזיות השוק שעמדו על 50 אלף. מדובר בעלייה הגדולה ביותר בחמשת החודשים האחרונים, כשגידול המשרות הובל על ידי תחום הבריאות עם 43 אלף משרות נוספות, כולל שירותי בריאות אמבולטוריים (23 אלף) ובתי חולים (16 אלף). עליות נוספות נרשמו במזון ומשקאות (37 אלף) ובסיוע חברתי (14 אלף). לעומת זאת, ירידות משרות נרשמו בתחום התחבורה והאחסון (-25 אלף), כולל אחסון ומחסנים (-11 אלף) ושליחויות ושליחים (-7 אלף). המשרות בממשלה הפדרלית המשיכו לרדת בספטמבר (-3 אלף) וצנחו ב-97 אלף מאז הגיעו לשיא בינואר. גם במגזר התעשייה נרשמה ירידה של 6 אלף משרות. הדו"ח לספטמבר היה מתוכנן במקור לפרסום ב-3 באוקטובר, אך נדחה עקב הסגירה הממשלתית הפדרלית הארוכה ביותר בהיסטוריה של ארה"ב. פרסום דו"ח התעסוקה לאוקטובר בוטל. [קישור להודעה](#)



מדד הייצור של הפד בפילדלפיה עלה ב-11 נקודות ל-1.7- בנובמבר 2025, גבוה מהציפיות בשוק שעמדו על 3.1-, ואחרי הירידה החדה באוקטובר, אך נשאר ברמת שלילית. הביקוש ריכך: ההזמנות החדשות צנחו ב-27 נקודות ל-8.6-, הנמוך ביותר מאז אפריל, והמשלוחים ירדו ב-15 נקודות ל-8.7-, קריאה שלילית ראשונה מאז מאי. התעסוקה המשיכה לגדול במידה מתונה, עם מדד תעסוקה שעלה ל-6.0-, כאשר החברות המדווחות על גידול עלו על אלו המדווחות על ירידה. משך שבוע העבודה הממוצע ירד ל-3.7 שעות. לחצי מחירים נמשכו: מדד המחירים ששולמו עלה לרמה גבוהה של 56.1, והמחירים שהתקבלו צנחו ב-9 נקודות ל-17.7 אך נשארו מעל הממוצע לטווח הארוך. תחזיות עתידיות התחזקו באופן משמעותי: מדד הפעילות העתידית קפץ ל-49.6, שיא של שנה, כאשר ההזמנות החדשות העתידיות עלו ל-55.6 והמשלוחים העתידיים נשארו יציבים ב-48.4. החברות צופות גם מחירים עתידיים גבוהים יותר והוצאות הון מעט גדולות יותר. [קישור להודעה](#)



מכירות הבתים הקיימים בארצות הברית עלו ב-1.2% מהחודש הקודם, לרמה שנתית מוערכת של 4.10 מיליון בחודש אוקטובר 2025, עלייה שנייה ברציפות והגבוהה ביותר מזה שמונה חודשים, והתיישרה באופן רופף עם התחזיות. העלייה נבעה בין היתר מההתמתנות בריבית המשכנתאות הסטנדרטית, אחרי סדרת נתוני תעסוקה חלשים שפורסמו בתקופה. מכירות דירות חד-משפחתיות עלו ב-0.8% ל-3.71 מיליון. במקביל, המחיר החציוני למכירת בתים עמד על 415,200 דולר. עם העלייה במכירות, מלאי הדירות ירד ב-0.7% מהחודש הקודם ל-1.52 מיליון יחידות, שווה ערך ל-4.4 חודשי אספקה. כלכלן הראשי של NAR, לורנס יון, ציין: "ההשכרת דירות מתמתנת, מה שיקטין את האינפלציה ויעודד את הפד להמשיך להוריד ריביות ולהאט את צמצום הרזרבות הכמותי. זה יסייע להביא יותר קונים לשוק, שכן לריבית הפד יש השפעה עקיפה על ריביות המשכנתאות". [קישור להודעה](#)

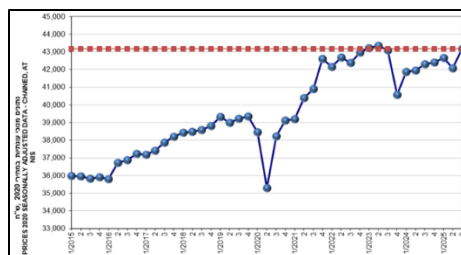


מדד סנטימנט הצרכנים כמעט שלא השתנה החודש, עם ירידה של 2.6 נקודות מהקריאה באוקטובר. לאחר סיום הסגירה הממשלתית הפדרלית, המדד התרומם כמעט מהקריאה האמצעית של החודש. עם זאת, הצרכנים נשארים מתוסכלים מהמשך המחירים הגבוהים ומההשחיקה בהכנסות. החודש, המדדים של המצב הפיננסי הנוכחי ורכישת מוצרי צריכה עמידים צנחו כל אחד ביותר מ-10%, בעוד הציפיות לעתיד השתפרו במידה מתונה. לקראת סוף החודש, תחושת הצרכנים עם החזקות המניות הגדולות ביותר איבדה את העלייה שנרשמה בקריאה המקדמית, עם ירידה של כ-2 נקודות מהאוקטובר, כנראה בעקבות ירידות בשוק המניות בשבועיים האחרונים. **ציפיות האינפלציה של אוניברסיטה של מייסגן לשנה הקרובה ירדו כמעט מ-4.6% בחודש שעבר ל-4.5% החודש, מסמן ירידה רציפה לשלושה חודשים, אך ציפיות האינפלציה לטווח הקצר נשארות מעל 3.3% שנרשמו בינואר.** ציפיות האינפלציה לטווח הארוך נרגעו מ-3.9% בחודש שעבר ל-3.4% בנובמבר, ומעט מעל רמת 3.2% שנרשמה בינואר 2025. על אף השיפורים בציפיות האינפלציה לעתיד, הצרכנים ממשיכים לדווח כי מצבם הפיננסי האישי מושפע מהמחירים הגבוהים כיום. [קישור להודעה](#)

ישראל

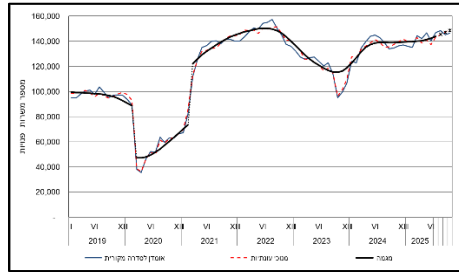
מט"ח			מדדי מניות - ישראל				
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2024	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית
-10.06%	1.39%	דולר/שקל	28.39%	40.27%	2.30%	2.63%	-2.18%
-0.34%	0.59%	אירו/שקל	30.86%	36.87%	4.13%	-0.29%	-3.95%
			28.61%	40.11%	2.73%	1.84%	-2.61%
			42.14%	29.53%	3.89%	-2.32%	-3.24%
							SME60 ת"א-125
							ת"א-90
							ת"א-35

המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים במדדים המובילים כאשר, מדד ת"א 35 ירד ב-2.18% ומדד ת"א 90 ירד ב-3.95%. בלטו בירידות שערים מדדים: ת"א בנייה ב-5.30%, ת"א תקשורת וטכנו' מידע ב-4.77% ות"א רשתות שיווק ב-4.43%. בשוק המט"ח הדולר והאירו עלו ב-1.39% וב-0.59% ביחס לשקל השבוע, בהתאמה.

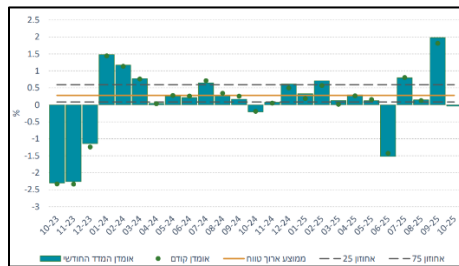


ברבעון השלישי של 2025 המשק הישראלי הפגין תאוששות חדה במיוחד, עם צמיחה של 12.4% בחישוב שנתי, שהם 3% בחישוב הרבעוני. ברבעון זה המשק חזר לצמוח בחדות אחרי הרבעון השני, שבו המשק התכווץ ב-1.1% בחישוב הרבעוני כתוצאה ממבצע "עם כלביא". התוצר העסקי עלה ב-14.9% (בחישוב רבעוני) והעלייה הבולטת ביותר נרשמה בצריכה הפרטית שקפצה ב-23% (5.3% בחישוב הרבעוני) לצד זינוק של 36.9% (8.2% בחישוב רבעוני) בהשקעות בנכסים קבועים. גם התוצר לנפש עלה ב-10.8%. כשמשווים את הרבעון הנוכחי לרבעון השלישי של 2024, עדיין אנו רואים עלייה של 3.5% בתוצר ו-3.6% בתוצר העסקי, 3.3% בהוצאה לצריכה פרטית, עלייה של 9.4% בהשקעות בנכסים קבועים ועלייה של 6.6% ביצוא סחורות ושירותים (ללא חברות הזנק ויהלומים). מניתוח מרכיבי הצמיחה של הרבעון השלישי, נראתה עלייה חדה בצריכה הפרטית בקטגוריות: מוצרים בני קיימא שעלו ב-97.1% בחישוב השנתי (18.5% בחישוב רבעוני), עלייה בהוצאות ריהוט 20.1% בחישוב רבעוני (כתוצאה מירידה חדה

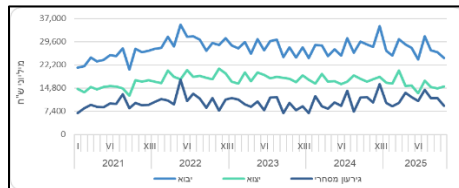
ברבעון השני, בצריכה של מוצרים בני קיימה למחצה נרשמה עלייה של כ-20% בחישוב הרבעוני, לאחר ירידה חדה ברבעון הקודם. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה בישראל נותר נמוך ויציב גם באוקטובר 2025, כשהוא עומד על 3% - זהה לחודש ספטמבר - לצד שיעור השתתפות קבוע של 60.9%. שוק העבודה ממשיך להפגין חוזקה, עם זינוק במספר המשרות הפנויות ל-149,790 אלף, נתון הקרוב לשיא שנרשם ב-2022. בהשוואה לשנים קודמות ניכרת התאוששות משמעותית: לאחר ירידה ל-115 אלף משרות פנויות ערב המלחמה ב-2023, המספר עלה חזרה לרמה של כ-150 אלף. מגמה זו בולטת גם בענף ההייטק, שבו עלו המשרות הפנויות ל-13.8 אלף ומספר העובדים עלה ל-260 אלף. בענף הבינוי המחסור בעובדים ממשיך להעמיק, עם עלייה עקבית במשרות הפנויות ל-18.6 אלף. נתונים אלה משקפים שוק עבודה הדוק וחזק, התומך גם בנתוני הצמיחה המרשימים של הרבעון השלישי - מצב שעלול להגביל את יכולת בנק ישראל להוריד ריבית. [קישור להודעה](#)



המדד החודשי לפעילות המשק נותר כמעט ללא שינוי באוקטובר, לאחר עלייה חדה בחודש הקודם שנבעה מיציאה ממצב "עם כלביא". המדד משקף את הצמיחה הממוצעת בחודשים אוגוסט-אוקטובר והושפע לשלילה מירידות ברכישות בכרטיסי אשראי, ביצוא סחורות וטכנולוגיה, ביצוא שירותים, ביבוא סחורות, בפדיון בענפי המסחר והשירותים, בייצור התעשייתי, בתשלומי השכר הריאלי ובצריכת הבנזין. מנגד, גביית המסים והתוצר לרבעון השלישי צמצמו חלקית את ההשפעה השלילית. בנוסף, המדדים של החודשים האחרונים עודכנו כלפי מעלה בעקבות השלמת נתונים, כולל נתוני התוצר בפועל לרבעון השלישי. [קישור להודעה](#)

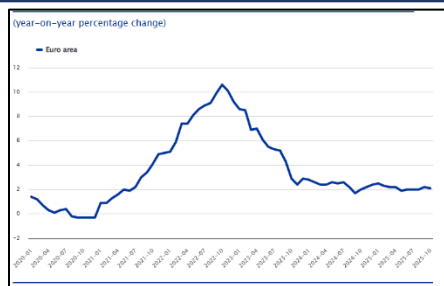


יצוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים ויהלומים), ירד ב-1.6%, בהמשך לירידה של 10.3% בחישוב השנתי, בחודשים מאי - יולי 2025. בחודש אוקטובר 2025 יצוא הסחורות הסתכם ב-15.3 מיליארד ש"ח. 94% מסכום זה היה יצוא תעשייתי, כרייה וחציבה (למעט יהלומים), 3% יהלומים ו-3% יצוא חקלאי, יעור ודיג. בלט החודש יצוא תעשייתי ייצור כימיקלים ומוצריהם עם ירידה של 28.2%, יבוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה), ירד ב-3.5%, בהמשך לירידה של 3.6% בחישוב השנתי, בחודשים מאי - יולי 2025. בחודש אוקטובר 2025 יבוא הסחורות הסתכם ב-24.4 מיליארד ש"ח. מתוכם, 44% מסכום זה היה יבוא חומרי גלם (למעט יהלומים וחומרי אנרגיה), 29% יבוא מוצרי צריכה, 17% יבוא מכונות, ציוד וכלי תחבורה יבשתיים להשקעות ו-10% הנתרים יבוא יהלומים, חומרי אנרגיה, אוניות ומטוסים. [קישור להודעה](#)

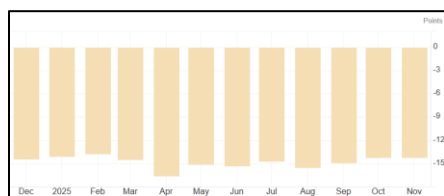
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2024
STOXX 600	-2.21%	-1.71%	2.46%	10.73%	5.97%
DAX	-3.29%	-3.62%	0.32%	15.99%	18.85%
FTSE 100	-1.64%	-1.83%	3.92%	16.72%	5.69%
CAC 40	-2.29%	-1.70%	2.85%	8.16%	-2.15%

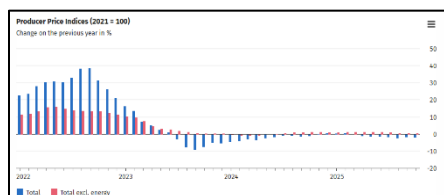
מדד **STOXX Europe 600** הכולל מניות מגרמניה, צרפת, איטליה ושאר אירופה, סיים את השבוע בירידה של **2.21%** על רקע חששות מחודשים לגבי שוויי מניות הבינה המלאכותית (AI) המוגזמים. ירידת הציפיות להורדת ריבית בארה"ב גם היא השפיעה על התחושה בשווקים. מדדי המניות המרכזיים האחרים ירדו אף הם: מדד **CAC 40** בצרפת נחלש ב-**2.29%**, מדד **FTSE MIB** באיטליה ירד ב-**3.03%**, מדד **DAX** בגרמניה איבד **3.29%**, ומדד **FTSE 100** בבריטניה נחלש ב-**1.64%**.



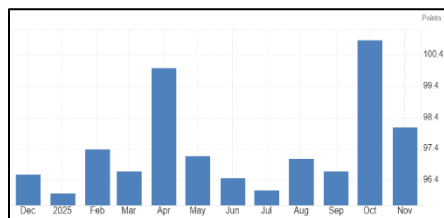
שיעור האינפלציה השנתי בגוש האירו נותר על 2.1% באוקטובר 2025, ירידה קלה לעומת 2.2% בספטמבר, תוך שמירה על קרבה ליעד ה-2% של הבנק המרכזי האירופי. מחירי מזון, אלכוהול וטבק עלו בקצב איטי יותר של 2.5%, לעומת 3.0% בחודש הקודם, בעיקר בשל האטה בעלויות הן במזון מעובד (2.3% לעומת 2.6%) והן במזון בלתי מעובד (3.2% לעומת 4.7%). האינפלציה במוצרים תעשייתיים שאינם אנרגיה נחלשה ל-0.6% מ-0.8%, בעוד עלויות האנרגיה ירדו בשיעור חד יותר של -0.9% לעומת -0.4%. מנגד, האינפלציה בשירותים הואצה חודש שני ברציפות והגיעה ל-3.4%, הרמה הגבוהה ביותר מאז אפריל, בעוד שהאינפלציה הבסיסית – ללא אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק – נותרה יציבה על 2.4%. בין הכלכלות הגדולות בגוש האירו, האינפלציה הואטה בגרמניה (2.3% לעומת 2.4%), באיטליה (1.3% לעומת 1.8%) ובצרפת (0.8% לעומת 1.1%), אך בספרד נרשמה עלייה ל-3.2% מ-3.0%. בחישוב חודשי, מדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-0.20% בחודש אוקטובר 2025 לעומת החודש הקודם. [קישור להודעה](#)



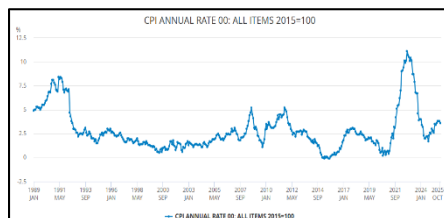
האמון הצרכני בגוש האירו עמד על -14.2 בנובמבר 2025 – הרמה הגבוהה ביותר זה שמונה חודשים – ללא שינוי מאוקטובר אך מתחת לתחזיות שעמדו על -14, כך לפי נתונים ראשוניים. הסנטימנט הצרכני ממשיך להימצא ברמה הנמוכה משמעותית מהממוצע ארוך-הטווח שלו, מה שמעיד כי משקי הבית עדיין נוקטים זהירות, אף על פי שהאינפלציה מתמתנת והכלכלה מפגינה חסינות מול המכסים של טראמפ. בקרב האיחוד האירופי כולו, האמון הצרכני ירד ב-0.1 נקודות ל-13.6. [קישור להודעה](#)



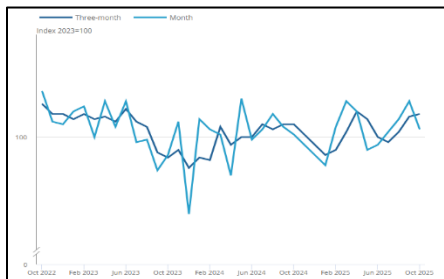
מחירי היצרן בגרמניה ירדו ב-1.8% במונחים שנתיים באוקטובר 2025, לאחר ירידה של 1.7% בספטמבר ובהשוואה לציפיות השוק לירידה של 1.9%. זהו החודש השמיני ברציפות שבו נרשמה ירידה שנתית במחירי היצרן. הירידה הכוללת הונעה בעיקר על ידי עלויות אנרגיה נמוכות יותר, שירדו ב-7.5% בין הגורמים המרכזיים בתחום האנרגיה נכללו גז טבעי (-12.1%), חשמל (-8.3%), מוצרי נפט מינרליים (-4.3%) ומזוט (-2.7%). מחירי הסחורות הביניים ירדו אף הם ב-0.5%. מנגד, נרשמו עלויות מחירים במוצרי צריכה בני-חלוף (2.3%), מוצרי צריכה בני-קיימא (1.7%) וסחורות הון (1.9%). ללא אנרגיה, מחירי היצרן עלו ב-0.8%, לאחר עלייה של 0.9% בספטמבר. במונחים חודשיים, מדד מחירי היצרן עלה באופן בלתי צפוי ב-0.1% באוקטובר – בניגוד לציפיות לקריאה יציבה – לאחר ירידה של 0.1% בספטמבר. [קישור להודעה](#)



מדד אקלים העסקים במגזר הייצור של צרפת ירד ל-98 בנובמבר 2025, מ-101 באוקטובר, ונמצא מתחת לציפיות ומתחת לממוצע ארוך-הטווח של 100. הפסימיות החריפה במיוחד לגבי ספרי ההזמנות הכוללים, שירדו ל-20 מ-15 באוקטובר, ולגבי הזמנות מחו"ל, שירדו ל-15 מ-4, בעיקר בענף ציוד התחבורה האחר. האופטימיות לגבי תחזיות הייצור האישיות נחלשה ל-14 מ-19, אף שנותרה גבוהה משמעותית מהממוצע ארוך-הטווח, בעוד שהייצור בעבר השתפר (10 לעומת -13) אך עדיין נשאר מתחת לממוצע. התחושה החיובית לגבי מלאי מוצרים מוגמרים ירדה (16 לעומת 19), תחזיות הייצור הכלליות נותרו חלשות ברמה של -10, והאי-ודאות הכלכלית נותרה קרובה ל-30. מאזן כוח האדם הפך לשלילי במקצת (-1 לעומת 0), ומגמות המחירים הצפויים למכירה ירדו ל-2 מ-4. לפי ענפים, האמון עלה בענפי מוצרי המזון והמשקאות, עלה במחשבים, מוצרי אלקטרוניקה ואופטיקה, ירד בענף ציוד התחבורה, והשתפר מעט בייצור אחר. [קישור להודעה](#)



שיעור האינפלציה השנתי של בריטניה התמתן ל-3.6% באוקטובר 2025 – הרמה הנמוכה ביותר בארבעה חודשים – לאחר שרשמו בכל אחד משלושת החודשים הקודמים. הנתון תאם את תחזיות בנק אנגליה ואנליסטי השוק. המחירים הואטו בתחום הדיור והשירותים העירוניים (5.2% לעומת 7.3%), במיוחד בגז (2.1% לעומת 13%) ובחשמל (2.7% לעומת 8%), בעקבות שינוי בתקרת מחירי האנרגיה שנקבעה על ידי רגולטור האנרגיה הבריטי (Ofgem) באוקטובר. עלויות מחירים מתונות יותר נרשמו גם במסעדות ובמלונות (3.8% לעומת 3.9%), בשירותים (4.5% לעומת 4.7%) ובביגוד והנעלה (0.3% לעומת 0.5%). מנגד, האינפלציה בתחבורה נותרה ללא שינוי ברמה של 3.8%, בעוד שהיא הואצה במזון ובמשקאות לא אלכוהוליים (4.9% לעומת 4.5%) ובפנאי ותרבות (2.9% לעומת 2.7%). בהשוואה לחודש הקודם, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.4%, לאחר קריאה יציבה בספטמבר ובהתאם לתחזיות. במקביל, האינפלציה הבסיסית השנתית ירדה לשפל של שישה חודשים ועמדה על 3.4%. [קישור להודעה](#)



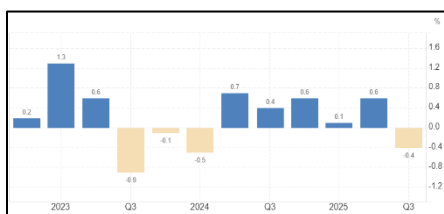
נפחי המכירות הקמעונאיות בבריטניה ירדו ב-1.1% בחודש אוקטובר 2025 לעומת החודש הקודם, בניגוד לציפיות לקריאה יציבה, ואחרי עלייה מתוקנת של 0.7% בספטמבר. זו הייתה הירידה הראשונה מאז מאי, כאשר מכירות בסופרמרקטים ירדו לחודש השני ברציפות. חנויות ביגוד רשמו אף הן נפח נמוך יותר לאחר ששיאו בספטמבר, כאשר הקמעונאים דיווחו כי רבים מהצרכנים דחו רכישות לקראת מבצעי בלאק פריידי. מכירות בדואר וקמעונאים מקוונים נוספים רשמו גם הן ירידות, חלקן בעקבות ביקוש חלש יותר לביגוד באינטרנט. מספר מוכרים מקוונים ציינו כי לקוחות דחו רכישות עד להנחות גדולות יותר. במהלך שלושת החודשים עד אוקטובר בהשוואה לשלושת החודשים עד יולי, נפחי המכירות עלו ב-1.1%, ועלו ב-0.4% בהשוואה לאותה תקופה אשתקד. במונחים שנתיים, המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.2% – העלייה הקטנה ביותר מאז הירידה שנרשמה במאי – לעומת עלייה של 1% בספטמבר. [קישור להודעה](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2024	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
19.22%	21.89%	16.64%	-7.22%	-3.48%	Nikkei 225
14.68%	13.18%	0.00%	-4.03%	-3.77%	CSI 300
7.49%	3.15%	0.11%	-4.99%	-2.18%	S&P/ASX 200

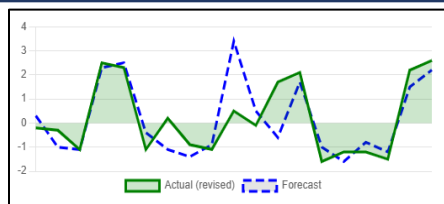
שווקי המניות ביפן איבדו גובה במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 ירד ב-3.48% והמדד הרחב TOPIX ירד ב-1.85%. הירידות החדות במניות חברות הטכנולוגיה היפניות הקשורות לבינה מלאכותית (AI) הובילו את המדדים למטה, על רקע חששות מתמשכים לגבי הערכות יתר בשווי החברות. שווקי המניות בסין היבשתית רשמו ירידה שבועית, בהשפעת ירידות בוול סטריט, כאשר חששות המשקיעים לגבי הערכות יתר במניות שממוקדות בבינה מלאכותית פגעו ברצון לסיכון. מדד CSI 300 המדד העיקרי בשוק המקומי, ירד ב-3.77%, ומדד שנחאי קומפוזיט צנח ב-3.90%. בהונג קונג, מדד ההאנג סנג ירד ב-5.09%. יום שישי סימן את השבוע השני של ירידות עבור מדד CSI 300 לאחר שבתחילת נובמבר עלה לשיא של כמעט ארבע שנים על רקע אופטימיות לגבי פיתוח הטכנולוגיה בסין.

ממשלת יפן אישרה חבילת תמריצים כלכליים בשווי כ-21.3 טריליון ין יפני (כ-135 מיליארד דולר), דבר שמצביע על התקדמות ביישום מדיניות ההוצאה המרחיבה שהמשקיעים ציפו לה תחת ראש הממשלה החדש, סנאאי טאקאיצ'י. החבילה, הכוללת הוצאות ממשלתיות, הטבות מס והשקעות הממוקדות במגזרים מרכזיים כמו בניית אוניות ובינה מלאכותית, נועדה לתמוך בצמיחה הכלכלית ולסייע למשקי בית להתמודד עם ההשפעות השליליות של האינפלציה.



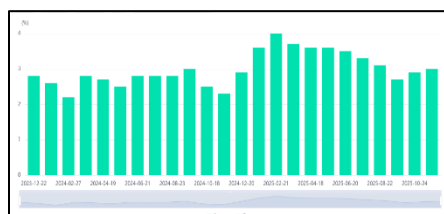
התוצר של יפן התכווץ ב-0.4% ברבעון השלישי של 2025 לעומת הרבעון הקודם, היפוך מצמיחה מתוקנת כלפי מעלה של 0.6% ברבעון השני, אך עדיין ביצוע מעט טוב יותר מתחזיות השוק שצפו ירידה של 0.6%. זו הייתה הירידה הרבעונית הראשונה מאז הרבעון הראשון של 2024, ושיקפה צריכה פרטית חלשה (0.1% לעומת 0.4%) על רקע לחצי עלויות מתמשכים, במיוחד מחירי אורז גבוהים ועלויות שירותים עולות. גם תרומת נטו-יצוא הייתה שלילית (-0.2% נקודות אחוז), כאשר היצוא (-1.2% לעומת 2.3%) ירד מהר יותר מהיבוא (-0.1% לעומת 1.3%) לאחר שוויינגטון הטילה בספטמבר מכס בסיסי של 15% על רוב הסחורות היפניות. עם זאת, הוצאות הממשלה (0.5% לעומת 0.1%) וההשקעות העסקיות (1.0% לעומת 0.8%) רשמו את העלויות החזקות ביותר בחמישה רבעונים, בתמיכת עבודות ציבוריות מוקדמות ושדרוגים תאגידיים לכושר הייצור. הנתון האחרון מגיע בזמן שממשלתה של ראש הממשלה סנאאי טאקאיצ'י מכינה חבילת תמריצים שנועדה להקל את לחצי יוקר המחיה ולתמוך ביצואנים המתמודדים עם מכסים אמריקאיים גבוהים יותר. בחישוב שנתי, התוצר ירד ב-1.8%.

[קישור להודעה](#)



[קישור להודעה](#)

הייצור התעשייתי של יפן עלה ב-2.6% בחודש ספטמבר 2025 לעומת החודש הקודם, גבוה מהנתונים הראשוניים שהצביעו על עלייה של 2.2% ובהתאוששות מירידה של 1.5% בחודש שלפני כן. זו הייתה ההתרחבות החודשית הראשונה מאז יוני והקצב המהיר ביותר מאז מרץ 2024, הודות להתאוששות במספר תעשיות מרכזיות. התפוקה התאוששה במכונות ייצור (עלייה של 6.3% לעומת ירידה של 2.1% באוגוסט), כימיקלים אנאורגניים ואורגניים (9.1% לעומת -5.4%), ומתכות מעובדות (7.6% לעומת -8.1%). במבט שנתי, הייצור התעשייתי גדל ב-3.8%, היפוך לירידה של 1.6% באוגוסט, ורשם את קצב הצמיחה השנתי החזק ביותר בשלושת החודשים האחרונים.



שיעור האינפלציה השנתי של יפן עלה ל-3.0% באוקטובר 2025, לעומת 2.9% בספטמבר, ולרמה הגבוהה ביותר מאז יולי. עלויות החשמל עלו בקצב הגבוה ביותר בארבעה חודשים בעקבות פקיעת הסובסידיות הממשלתיות (3.5% לעומת 3.2% בספטמבר), אף שמחירי הגז הואטו (0.7% לעומת 1.6%). עלויות המחירים נמשכו גם בתחום הדיור (0.9% לעומת 1.0%), הלבוש (2.5% ללא שינוי), התחבורה (3.6% לעומת 3.0%), מוצרי הבית (1.8% לעומת 1.0%), שירותי הבריאות (0.8% לעומת 1.2%), פנאי (2.6% לעומת 2.0%), תקשורת (7.5% לעומת 6.7%), ומוצרים שונים (0.7% ללא שינוי), בעוד עלויות החינוך ירדו עוד יותר (-5.6% לעומת -5.6%). בצד המזון, המחירים עלו ב-6.4% במונחים שנתיים — העלייה המתונה ביותר מאז דצמבר 2024 — בעיקר בשל העלייה הקטנה ביותר במחירי האורז (40.2%), על רקע המשך מאמצי טוקיו לרסן את עלויות מוצרי היסוד. האינפלציה הבסיסית עמדה גם היא על 3.0%, בהתאם לציפיות, והגיעה לרמתה הגבוהה ביותר בשלושת החודשים האחרונים. במונחים חודשיים, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.4%, הרמה הגבוהה ביותר מאז ינואר.

[להודעה](#)

אג"ח

אג"ח ממשלתיות								
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	
0.52%	4.426%	0.98%	3.903%	1.19%	3.745%	0.85%	3.795%	
-0.65%	4.715%	-2.05%	4.063%	-3.11%	3.618%	-2.77%	3.514%	ישראל
0.57%	3.337%	-0.68%	2.698%	-1.30%	2.280%	-1.32%	2.011%	ארה"ב
-0.57%	5.368%	-0.68%	4.546%	-1.32%	3.965%	-1.87%	3.781%	גרמניה
1.62%	4.387%	0.58%	3.475%	0.14%	2.777%	-0.41%	2.197%	בריטניה
3.39%	3.323%	4.82%	1.785%	4.89%	1.309%	2.48%	0.952%	צרפת
1.92%	2.123%	0.77%	1.821%	0.00%	1.545%	0.70%	1.442%	יפן
1.37%	5.103%	0.74%	4.468%	0.33%	3.957%	0.24%	3.698%	סין
								אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ישראל – מסחר בשוק אגרות החוב הסתכם במגמה מעורבת כאשר, מדד **תל בונד צמודות** עלה ב-0.13%, **תל בונד שקלי** ירד ב-0.11%, **תל גוב שקלי** ב-0.15% ו**תל גוב צמודות** ב-0.02%. בלט בירידת שער מדד **תל בונד שקלי 10+** ב-0.30%, מגד, מדד **תל בונד דולר** עלה ב-0.73%, במקביל להתחזקות הדולר ביחס לשקל. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים** עלתה ל-3.903% בסוף השבוע לעומת 3.865% בסוף שבוע קודם.



ארה"ב – **תשואת אגרת חוב ממשלתית של ארה"ב ל-10 שנים** ירדה ל-4.063% בסוף השבוע לעומת 4.148% בסוף שבוע קודם. הרמה הנמוכה ביותר מאז סוף אוקטובר, ככל שהסוחרים הגבירו את ההימורים על הורדת ריבית של הפד בחודש הבא בעקבות התבטאויות נשיא הפד של ניו יורק. ההסתברות להורדת ריבית בדצמבר זינקה לכ-71%, עלייה חדה לעומת פחות מ-30% בתחילת השבוע.



גרמניה – **תשואת אגרת חוב ממשלתית של גרמניה ל-10 שנים** ירדה ל-2.698% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 2.717% בסוף שבוע הקודם. ככל שהמשקיעים ספגו נתוני PMI חלשים מהצפוי והערות דוביות של פקיד הפד. הפעילות במגזר הפרטי בגרמניה האטה בנובמבר, תחת לחץ של צמיחה חלשה יותר בשירותים והמשך הצמצום במגזר הייצור. עם זאת, הדבר לא שינה משמעותית את תחזית המדיניות של הבנק המרכזי האירופי, הצפוי לשמור על הריבית ללא שינוי לאורך כל השנה הבאה. התחושה בשוק הושפעה גם מדיווחים שהרמזו על התקדמות אפשרית במסגרת לשלום באוקראינה, כולל טענות כי וושינגטון ומוסקבה בדקו באופן שקט הצעה המחייבת את קייב לוותר על אזור דונבאס ולהקטין את היכולות הצבאיות שלה.



יפן – חששות המשקיעים לגבי המצב הפיננסי של יפן, בעקבות ההוצאות המאסיביות שעלויות לפגוע בבריאות התקציבית של המדינה, לאחר שאישור הקבינט לחבילת תמריצים בסך 21.3 טריליון ין, שמטרתה לחזק את הצמיחה הכלכלית ולתמוך במשקי בית הלחוצים בשל האינפלציה. החבילה היא הגדולה ביותר מאז מגפת הקורונה ועולה בהרבה על התקציב הנוסף של 13.9 טריליון ין מהשנה שעברה. במקביל, נגיד בנק יפן קזואו אואדה ציין בפרלמנט ביום שישי כי יין חלש עלול להעלות את עלויות הייבוא ואת המחירים הכלליים, ודורש תשומת לב זהירה. מבחינת נתונים, האינפלציה הליבה ביפן עלתה לשיא של שלושה חודשים באוקטובר, בעוד הייצוא עלה על הציפיות. האצה באינפלציה מעניקה לבנק יפן יותר מנוף להעלאת הריבית. **תשואת אגרת חוב ממשלתית של יפן ל-10 שנים** עלתה ל-1.78%, לאחר שנגעה בקצרה בשיא של 17 שנה, לעומת 1.70% בסוף השבוע הקודם.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2024	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
8.87%	0.12%	2.56%	0.21%	-1.44%	\$ 107.52	Bloomberg Commodity
-16.18%	-2.95%	-3.36%	-3.41%	-2.84%	\$ 62.56	ברנט
-18.86%	0.10%	-2.23%	-5.20%	-3.79%	\$ 57.81	מערב טקסס (WTI)
26.07%	56.12%	24.86%	11.06%	0.31%	\$ 4.58	גז טבעי
54.47%	26.25%	3.62%	1.65%	-0.36%	\$4,079.50	זהב
70.69%	20.23%	3.71%	3.19%	-1.53%	\$ 49.91	כסף
24.55%	3.02%	5.24%	-1.88%	-0.95%	\$ 5.02	נחושת
-4.44%	-12.18%	5.12%	-1.31%	-0.05%	\$ 527.00	חיטה
-7.20%	-2.71%	3.85%	-1.39%	-1.10%	\$ 425.50	תירס
25.10%	71.72%	4.59%	2.03%	0.05%	\$ 400.00	קפה
-23.26%	-6.41%	-10.37%	2.43%	-1.20%	\$ 14.78	סוכר
-2.18%	1.19%	-12.07%	-0.09%	6.00%	\$ 538.50	עץ



נפט - מחירי הנפט ירדו בכ-1% ביום שישי וסגרו ברמות הנמוכות ביותר בחודש, לאחר שהממשל האמריקאי דחף להסכם שלום בין רוסיה לאוקראינה שעשוי להגדיל את היצע הנפט העולמי, בעוד חוסר ודאות לגבי שיעורי הריבית בארה"ב צימצם את הנטייה לסיכון בקרב המשקיעים. שני מדדי הנפט ירדו בכ-3% במהלך השבוע והגיעו לסגירות הנמוכות ביותר מאז 21 באוקטובר. המגמה השוקית הפכה לדובית בעקבות הדחיפה של וושינגטון לתוכנית שלום בין אוקראינה ורוסיה לסיום המלחמה בת שלוש השנים, כאשר הסנקציות על

חברות הנפט הרוסיות רוסנפט (Rosneft) ולוקויל (Lukoil) היו צפויות להיכנס לתוקף ביום שישי. נשיא אוקראינה, ולדימיר זלנסקי, הזהיר ביום שישי כי אוקראינה עלולה לאבד את כבודה וחירותה – או את תמיכתה של וושינגטון – בעקבות תוכנית השלום שהציע הממשל האמריקאי, שלדברי נשיא ארה"ב דונלד טראמפ, על קייב לקבל בתוך שבוע. נשיא רוסיה, ולדימיר פוטין, ציין כי ההצעות האמריקאיות יכולות לשמש בסיס לפתרון הסכסוך, אך אם קייב תדחה את התוכנית, הכוחות הרוסיים יתקדמו עוד יותר. הסכם שלום עשוי לאפשר לרוסיה לייצא יותר דלק. רוסיה הייתה בשנת 2024 המפיקת הנפט השנייה בגודלה בעולם אחרי ארה"ב, לפי נתוני אנרגיה פדרליים אמריקאיים. [קישור להודעה](#)



זהב - מחירי הזהב נשמרו יציבים ביום שישי, לאחר שירדו ביותר מ-1% מוקדם יותר במהלך המסחר, כאשר הסוחרים הגבירו את ההימורים על הורדת ריבית בארה"ב בדצמבר בעקבות הצהרות רכות של הפדרל ריזרב. חוזי זהב אמריקאיים לדצמבר הסתיימו בעלייה של 0.5% ל-4,079.5 דולר לאונקיה. נשיא הפד של ניו יורק, ג'ון וויליאמס, אמר ביום שישי כי הבנק המרכזי של ארה"ב עדיין יכול להוריד את הריבית בטווח הקרוב מבלי לסכן את יעד האינפלציה שלו. כעת הסוחרים רואים סיכוי של 74% להורדת ריבית במפגש הפד הבא, לעומת 40% מוקדם יותר באותו יום. דוח התעסוקה המושהה הציג תמונה מעורבת בשוק העבודה, כאשר מספר משרות הלא-חקלאיות עלה ב-119,000 באוקטובר, הרבה מעל התחזיות לעלייה של 50,000, בעוד ששיעור האבטלה עלה לשיא של ארבע שנים. [קישור להודעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
18/11/2025	הזמנות ממפעלים (חודשי) (אוק')	Factory Orders (MoM) (Aug)	1.40%	1.40%	-1.30%
19/11/2025	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-3.426M	-0.600M	6.413M
20/11/2025	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,974K	1,946K	
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	228K	229K	
	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (נוב')	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Nov)	-1.7	1.00	-12.80
	מצב התעסוקה - הפד של פילדלפיה (נוב')	Philly Fed Employment (Nov)	6.0		4.60
	שיעור האבטלה (ספט')	Unemployment Rate (Sep)	4.40%	4.30%	4.30%
21/11/2025	מכירות בתים קיימים (אוק')	Existing Home Sales (Oct)	4.10M	4.08M	4.05M
	ציפיות האינפלציה של משיגן (נוב')	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Nov)	4.50%	4.70%	4.60%
	ציפיות האינפלציה ל-5 שנים של משיגן (נוב')	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Nov)	3.40%	3.60%	3.90%
	מדד ציפיות הצרכנים של משיגן (נוב')	Michigan Consumer Expectations (Nov)	51.0	49.00	50.30
	סנטימנט הצרכנים - משיגן (נוב')	Michigan Consumer Sentiment (Nov)	51.0	50.30	53.60
	מדד התנאים הנוכחיים של אוניברסיטת משיגן (נוב')	Michigan Current Conditions (Nov)	51.0	52.30	58.60

ישראל					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
17/11/2025	שיעור האבטלה הרבעוני (אוק')	Quarterly Unemployment Rate (Oct)	3.00%	3.00%	3.00%

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
19/11/2025	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (אוק')	Core CPI (YoY) (Oct)	2.4%	2.4%	2.4%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (אוק')	Core CPI (MoM) (Oct)	0.3%	0.3%	0.10%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (אוק')	CPI (YoY) (Oct)	2.1%	2.1%	2.2%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (אוק')	CPI (MoM) (Oct)	0.2%	0.2%	0.1%
20/11/2025	מדד אמון הצרכן (נוב')	Consumer Confidence (Nov)	-14.2	-14.00	-14.20

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
20/11/2025	מדד המחירים ליצרן (PPI) - גרמניה (חודשי) (אוק')	German PPI (MoM) (Oct)	0.1%	0.0%	-0.1%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - גרמניה (שנתי) (אוק')	German PPI (YoY) (Oct)	-1.8%	-1.9%	-1.7%

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
21/11/2025	סקר מצב העסקים - צרפת (נוב')	French Business Survey (Nov)	98.00	100.00	101.00

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
19/11/2025	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (אוק')	Core CPI (YoY) (Oct)	3.4%	3.4%	3.5%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (אוק')	Core CPI (MoM) (Oct)	0.3%	0.4%	0.00%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (אוק')	CPI (YoY) (Oct)	3.6%	3.50%	3.80%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (אוק')	CPI (MoM) (Oct)	0.4%	0.4%	0.0%
21/11/2025	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אוק')	Retail Sales (MoM) (Oct)	-1.1%	-0.1%	0.7%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אוק')	Retail Sales (YoY) (Oct)	0.2%	1.5%	1.0%

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
17/11/2025	תמ"ג (רבעוני) (3ר)	GDP (QoQ) (Q3)	-0.4%	-0.60%	0.60%
	תמ"ג (שנתי) (3ר)	GDP (YoY) (Q3)	-1.8%	-2.50%	2.30%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (ספט')	Industrial Production (MoM) (Sep)	2.6%	2.20%	-1.50%
21/11/2025	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (אוק')	National Core CPI (YoY) (Oct)	3.0%	3.00%	2.90%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (אוק')	National CPI (YoY) (Oct)	3.0%		2.90%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) של יפן (חודשי) (אוק')	National CPI (MoM) (Oct)	0.4%		0.10%

בברכה,

צוות אקאהוס קפיטל ואופיר זלדמן

גילוי נאות: האמור לעיל הנו למטרת אינפורמציה בלבד ומובא כחומר רקע בלבד. אין לראות במסמך זה ובמידע ו/או הניתוח הכלולים בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים פיננסיים כלשהם או המלצה להשקעה באפיקים ספציפיים כלשהם. האמור בסקירה זו משקף את דעותיהם והערכותיהם של עורכי הסקירה ואינו משקף בהכרח את עמדתה הרשמית של אקאהוס קפיטל בע"מ. הניתוח במסמך זה נעשה בהתבסס על מידע אשר פורסם ו/או היה נגיש לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שנאסף ונערך על ידי עורכי הסקירה ומידע הנובע ממקורות אחרים, הנחזה כמידע מהימן, וזאת, מבלי שעורכי הסקירה ו/או החברה ביצעו בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנותו. סקירה זו אינה מהווה אסמכתא ו/או אישור כלשהם למהימנות ולנכונות המידע האמור. האמור לעיל אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר. הדעות והתחזיות האמורות לעיל, עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. לפיכך, האמור לעיל אינו מהווה בשום צורה שהיא תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, וכך בעלי מניותיה, מנהליה ועובדיה, לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרם מהסתמכות על האמור לעיל, אם ייגרמו. אין באמור כדי להוות תחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד. אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, עוסקת, בין היתר, בניהול תיקי השקעות. כמו כן עשויה להחזיק ללקוחותיה, מעת לעת, במישרין ו/או בעקיפין בניירות ערך או נכסים פיננסיים הקשורים לסקירה זו.

מר אופיר זלדמן הינו בעל רישיון פנסיוני ומספק שירותי ייעוץ פנסיוני. אופיר זלדמן עובד בשיתוף פעולה עם אקאהוס קפיטל בע"מ.

אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ עוסקת בניהול תיקים ובשיווק השקעות, ולא בייעוץ השקעות. אקאהוס קפיטל בע"מ הינה מנהל השקעות חיצוני לקרן הנאמנות שבניהול מנהל הקרן איילון קרנות נאמנות בע"מ ובעלת זיקה לקרנות הנאמנות להן משמשת כמנהל השקעות חיצוני. אין באמור משום הצעה לרכישת יחידות בקרנות הנאמנות כאמור, רכישה ע"פ תשקיף/דיווחים מיוחדים שבתוקף. אין לראות באמור התחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד.

* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.