

עיקרי הדברים

תמונת שוק המניות העולמי:

- **ארה"ב:** שבוע תנודתי על רקע שילוב של **רעש פוליטי-מוניטרי** (אמירות טראמפ/הפד) ופתיחת **עונת הדוחות**.
- **ישראל:** פתיחה חזקה לחודש עם עליות חדות במדדים לצד **התחזקות השקל** מול הדולר והאירו.
- **אירופה:** עליות רוחביות במדדים (STOXX 600, DAX, FTSE) אך התמונה מאקרו-כלכלית נשארת מעורבת בין התייצבות באינפלציה לבין צמיחה מתונה.
- **אסיה:** יפן חיובית (מניות), סין בעלייה, אוסטרליה כמעט ללא שינוי.

מאקרו – ארה"ב:

- **אינפלציה:** נתוני דצמבר חיזקו נרטיב של התמתנות בלחצי הליבה:
 - **Core CPI** נמוך מהצפי (0.2% חודשי, 2.6% שנתי) – תומך בהערכה של המשך ירידה הדרגתית בלחצים.
 - **PPI** האיץ ל-3.0% שנתי בעיקר בגלל אנרגיה, אך רכיבי הליבה מתונים יותר.
- **צרכן:** מכירות קמעונאיות חזקות מהצפי (+0.6%), סימן להמשך חוסן ביקושים (למרות האטה מסוימת בקבוצת הבקרה).
- **תעסוקה:** תביעות אבטלה ירדו ל-198 אלף – רמה נמוכה ומעידה על שוק עבודה עדיין הדוק/יציב.
- **דיור:** נתונים הפתיעו לחיוב (בתים קיימים עלו, נתוני חדשים מעל הצפי). במקביל ריביות משכנתא במגמת ירידה לכיוון ~6%, אך אמון קבלנים ירד (עלויות תמריצים/לחצים בענף).

שורה תחתונה בארה"ב: שילוב של אינפלציה מתמתנת בליבה + צרכן חזק + שוק עבודה יציב תומך בתרחיש "נחיתה רכה", אבל מלווה ברגישות גבוהה להתפתחויות פוליטיות/מוניטריות.

מאקרו – ישראל:

- **CPI דצמבר:** 0.0% חודשי, **2.6% שנתי** – בהתאם לצפי.
- **הרכב המדד:**
 - **מזון** מיתן (-0.8%)
 - **דיור/שירותי דיור** **בבעלות** תרמו לעלייה בסעיף הדיור; אינפלציית שירותי דיור בבעלות עלתה ל-3.2%, שכ"ד סביב 3.4% (חידוש חוזה 3.0%, שוכרים חדשים 4.6%).
 - **תחבורה ותקשורת** עלו, כולל רכיב נסיעות/חנייה.
- **צריכה פרטית:** נתוני שב"א מצביעים על **גידול בהוצאות בכרטיסי אשראי** בדצמבר וב-2025, עם בולטות לפנאי/בידור ומלונאות; תעופה מעט חלשה (השפעות תעופת חוץ).
- **שוק עבודה:** שיעור משרות פנויות גבוה יחסית (4.4% בממוצע) והמשך ביקוש לעובדים, בעיקר בבינוי/מסחר/הייטק.

שורה תחתונה בישראל: אינפלציה בתוך טווח נוחות, **דיור עדיין דביק**, והצריכה המקומית מראה סימני התאוששות.

מאקרו – אירופה (המסר המרכזי)

- **גוש האירו:** ייצור תעשייתי עלה מעל הצפי (0.7% חודשי; 2.5% שנתי).
- **גרמניה:** אינפלציה ירדה ל-1.8% בדצמבר; תמ"ג 2025 חיובי קל (+0.2%) אחרי שנתיים חלשות – אך החולשה בתעשייה והיצוא עדיין "ענן" קדימה.
- **צרפת:** אינפלציה נמוכה מאוד (0.8%), בעיקר בגלל אנרגיה.
- **בריטניה:** התאוששות בפעילות בנובמבר (תמ"ג חודשי +0.3%), ותעשייה חזקה מהצפי.

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
38.39%	1.76%	5.54%	1.76%	1.57%	S&P500
34.75%	1.85%	5.95%	1.85%	1.88%	Nasdaq
56.28%	3.00%	7.66%	3.00%	2.32%	Dow Jones
46.56%	5.73%	3.38%	5.73%	4.62%	Russell 2000

מדד **S&P 500** סיים את יום שישי כמעט ללא שינוי ורשם שבוע של ירידות, כאשר השוק שקל את ההערות האחרונות של הנשיא דונלד טראמפ בנוגע לבנק הפדרלי ולגיאופוליטיקה. בסיכום השבועי, מדד **S&P 500** ירד ב-0.4%, מדד **דאו ג'ונס** ב-0.3% ומדד **נאסד"ק** ב-0.7% במהלך השבוע.

עונת הדוחות נפתחה במהלך השבוע, כאשר כמה מהבנקים הגדולים פרסמו את תוצאות הרבעון הרביעי. מניות JPMorgan Chase ו-Citigroup ירדו לאחר ששני הבנקים דיווחו על ירידה ברווחים הרבעוניים, בעוד שמניות Morgan Stanley ו-Goldman Sachs עלו בעקבות תוצאות שעל פי רוב עלו על תחזיות האנליסטים. בהמשך השבוע דיווחה יצרנית השבבים בחוזה, Semiconductor Manufacturing, על זינוק ברווחי הרבעון הרביעי, מה שחזק את הסנטימנט סביב מניות הקשורות לבינה מלאכותית.



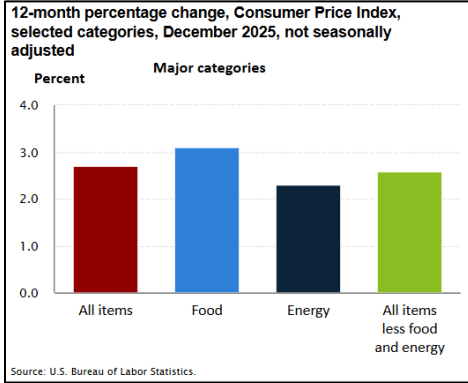
Jerome Powell Photographer: Al Drago/Bloomberg

יו"ר הפדרל ריזרב, **Jerome Powell**, ציין כי הבנק המרכזי של ארה"ב קיבל זימונים לחבר מושבעים ממשד המשפטים, הכוללים איום בהגשת כתב אישום פלילי, צעד חריג ודרמטי שמסמן חרפה במתקפות של ממשל טראמפ נגד המוסד. בהצהרה תקיפה בכתב ובווידיאו שפורסמה ביום ראשון בערב, ציין פאוול כי המהלך קשור לעדות שמסר ביוני בפני הקונגרס בנוגע לשיפוצים המתמשכים במטה הפדרל ריזרב. עם זאת, הוא הדגיש כי יש לראות את הצעד הזה "בהקשר הרחב יותר של איומים ולחץ מתמשך מצד הממשל." האיום בהליכים פליליים הוא תוצאה של כך שהפדרל ריזרב קובע את שיעורי הריבית על בסיס הערכתנו המקצועית לגבי טובת הציבור, ולא בהתאם להעדפותיו של הנשיא, אמר פאוול. [קישור לידיעה](#)



Bowman argued that inflation, while elevated, appears on track to cool further, while the job market risks weakening substantially if the economy shifts into a lower gear. © Jerome Sloan/Bloomberg News

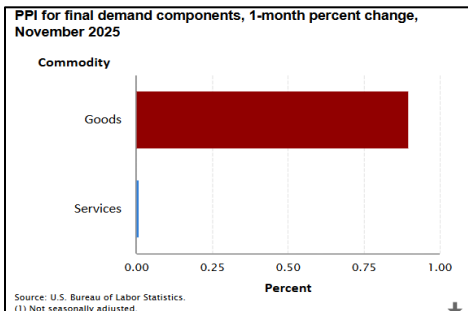
נגידת הפדרל ריזרב מישל באומן ציינה כי יש מקום להמשך הפחתות ריבית, שכן על הבנק המרכזי לתת עדיפות להיערכות מוקדמת לחולשה אפשרית בשוק העבודה. בדברים שנשאה בפורום כלכלי בפוקסבורו, מסצ'וסטס, תמכה בגישה צופה פני עתיד, המבוססת על תחזיות "מושכלות", ולא על מדיניות התלויה אך ורק בנתונים בפועל, גישה שבה תומכים רבים מעמיתיה. "בהיעדר שיפור ברור ומתמשך בתנאי שוק העבודה, עלינו להישאר מוכנים להתאים את המדיניות כדי לקרב אותה לרמה ניטרלית," אמרה באומן. "עלינו גם להימנע מלתת איתות שנעצור, מבלי להצביע על שינוי בתנאים. פעולה כזו תשדר שאיננו קשובים או מגיבים למסלול הנוכחי והצפוי של שוק העבודה." הבכירה בבנק המרכזי הוסיפה כי היא רואה את האינפלציה "במסלול מתמשך" לעבר יעד ה-2% של הפד, אך מנגד קיימת "שביריות הולכת וגוברת בשוק העבודה", שלדבריה על הפד לפעול כדי "לייצב אותה באופן מקדים." [קישור לידיעה](#)



מחירי הליבה של מדד המחירים לצרנן (Core CPI) עלו בדצמבר בקצב השנתי האיטי ביותר מאז מרץ 2021, כך לפי נתוני הלשכה לסטטיסטיקה של העבודה בארה"ב. ביום שלישי דיווחה הלשכה כי מדד הליבה שאינו כולל מחירים תנודתיים של מזון ואנרגיה, עלה ב-0.2% לעומת החודש הקודם וב-2.6% בחישוב שנתי. נתונים אלה היו נמוכים מהתחזיות, שעמדו על עלייה של 0.3% בחישוב חודשי ו-2.7% בחישוב שנתי. מדד המחירים הכללי (Headline CPI) עלה ב-0.3% בחישוב חודשי וב-2.7% בחישוב שנתי.

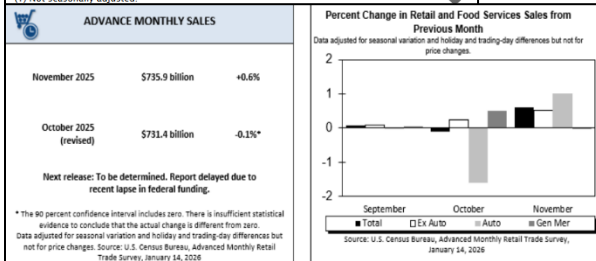
הנתונים חיזקו את ההערכה כי הלחצים האינפלציוניים ממשיכים להיחלש, במיוחד בצד של שירותים ודיוור, רכיבים מרכזיים שמדאיגים את הפדרל ריזרב. הירידה בקצב האינפלציה בליבה נתפסת כסימן חיובי עבור קובעי המדיניות.

[קישור למדד](#)

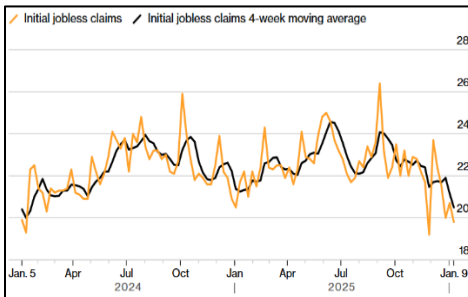


מדד מחירי היצרן (PPI) לחודש נובמבר עלה ב-0.2% בחישוב חודשי וב-3% בחישוב שנתי. מדובר בהאצה לעומת הנתונים של החודש הקודם, שבהם נרשמה עלייה של 0.1% בחישוב חודשי ו-2.8% בחישוב שנתי. [עקרה העלייה נבע מהתייקרות מחירי האנרגיה.](#)

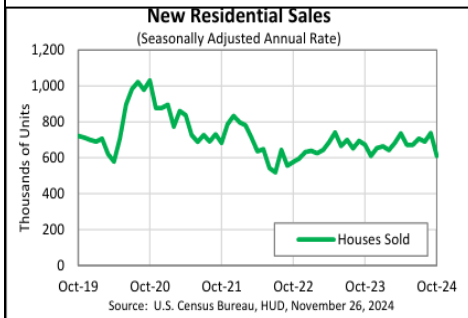
העלייה במדד מצביעה על חידוש מסוים בלחצי העלויות בצד הייצור, בעיקר בשל מחירי נפט, גז ודלקים, לאחר תקופה של רגיעה יחסית. עם זאת, רכיבי הליבה של מדד מחירי היצרן (ללא מזון ואנרגיה) הראו עלייה מתונה יותר, מה שמרגיע חלקית את החשש מהעברת לחצי המחירים לצרכנים. [קישור למדד](#)



הוצאות הצרכנים בארה"ב היו חזקות מהצפוי בחודש נובמבר, לאחר שמכירות הקמעונאות עלו ב-0.6%. מדובר בנתון שעלה על תחזיות השוק, שעמדו על עלייה של כ-0.4%, וכן בהתאוששות מירידה קלה שנרשמה באוקטובר. עם זאת, קצב הצמיחה במכירות של "קבוצת הבקרה", מדד שלא כולל קטגוריות תנודתיות מסוימות ומשמש כקלט מרכזי לחישוב התוצר המקומי הגולמי הואט ל-0.4% בלבד, לעומת 0.6% בחודש הקודם. [קישור לנתונים](#)

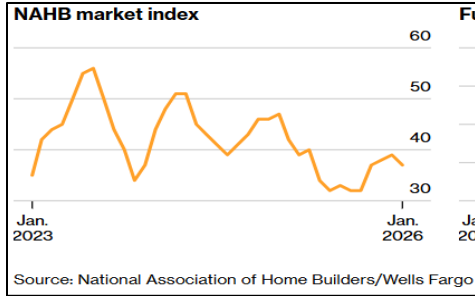


בקשות חדשות לדמי אבטלה בארה"ב ירדו באופן מפתיע בשבוע שעבר לרמתן הנמוכה ביותר מאז חודש נובמבר, לאחר מספר שבועות של תנודתיות הקשורה לעונת החגים. לפי נתונים שפרסם מספר התביעות הראשוניות לדמי אבטלה ירד ב-9,000 והסתכם ב-198 אלף בשבוע שהסתיים ב-10 בינואר. הנתון היה נמוך מכל התחזיות בסקר הכלכלנים ירידה מתחת לרף של 200 אלף תביעות היא תופעה נדירה יחסית בשנים האחרונות. בנוסף, הממוצע הנע של ארבעה שבועות – מדד שמטרתו לצמצם תנודתיות – ירד ל-205 אלף, הרמה הנמוכה ביותר מזה כשנתיים. [קישור לנתונים](#)



נתונים משוק הדיור בארה"ב הפתיעו לחיוב במהלך השבוע והצביעו על שיפור הדרגתי בפעילות: ביום שלישי דיווח ע"י הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, כי מכירות בתים חדשים צמודי-קרקע לחודש אוקטובר הסתכמו בקצב שנתי מתואם עונתי של 737 אלף יחידות. מדובר בירידה קלה לעומת החודש הקודם, אך נתון זה היה גבוה מהתחזיות שעמדו על כ-725 אלף יחידות. [קישור לנתונים](#) בנוסף National Association of Realtors (NAR) מסרה כי מכירות בתים קיימים עלו בדצמבר ב-5.1% לקצב שנתי של 4.35 מיליון יחידות, מעל תחזיות השוק שעמדו על כ-4.18 מיליון. המכירות עלו מחודש לחודש בכל אזורי ארה"ב. לדברי הכלכלן הראשי של הארגון, תנאים החלו להשתפר, עם ירידה בריביות המשכנתא והאטה בקצב עליית מחירי הבתים. [קישור לנתונים](#)

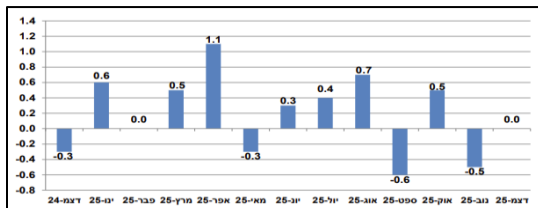
במקביל, ריביות המשכנתא המשיכו במגמת הירידה שנרשמה לאחרונה. לפי נתונים של Freddie Mac הריבית הממוצעת על משכנתא ל-30 שנה בריבית קבועה התקרבה לרמה של 6% לקראת סוף השבוע. [קישור לנתונים](#)



אמון קבלני הבנייה בארה"ב ירד באופן מפתיע בחודש ינואר, כאשר עלויות גבוהות של תמריצי מכירה קיזזו את ההשפעה החיובית של הירידה האחרונה בריביות המשכנתא ושל הצעות הנשיא בתחום הדיור. מדד תנאי השוק של National Association of Home Builders בשיתוף Wells Fargo ירד ב-2 נקודות לרמה של 37 בינואר, הירידה הראשונה מאז חודש אוגוסט. הנתון היה נמוך מהתחזית החצינית של כלכלנים שנסקרו על ידי Bloomberg, שציפו לקריאה של 40. רמה נמוכה מ-50 משמעה שיותר קבלנים מעריכים את תנאי השוק כגרועים מאשר טובים. [קישור למדד](#)

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנת	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנת	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-0.63%	-0.35%	דולר/שקל	10.58%	6.23%	3.22%	6.23%	4.40%	ת"א-35
-1.43%	-1.04%	אירו/שקל	24.74%	8.11%	2.56%	8.11%	5.58%	ת"א-90
			56.42%	6.65%	7.55%	6.65%	4.67%	ת"א-125
			57.19%	7.52%	8.40%	7.52%	6.14%	ת"א-SME60



מדד המחירים לצרכן לחודש דצמבר נותר ללא שינוי בהשוואה לחודש נובמבר, בהתאם לתחזיות, מה שהביא את קצב האינפלציה השנתי ל-2.6% (דצמבר 2025 לעומת דצמבר 2024). [קישור להודעה](#)
 המדד החודשי התמתן בשל ירידות מחירים משמעותיות יחסית בסעיפי המזון (ללא פירות וירקות), החינוך, תרבות ובידור, שקוזזו על ידי עלויות בסעיפי הדיור, התחבורה, והתקשורת.

אחוז שינוי חודשי במדד המחירים לצרכן ב-12 החודשים האחרונים.

פירוט סעיפים עיקריים:

דיור ומחירי הדירות: לאחר שמונה חודשי ירידות, נרשמה עלייה במחירי הדירות (שאינם חלק ממדד המחירים לצרכן השוטף), עם עלייה של 0.7% במדד מחירי הדירות באוקטובר-נובמבר. בסעיף הדיור נרשמה עלייה קלה בקצב השנתי, והוא הגיע ל-3.7%. קצב האינפלציה השנתי ברכיב שירותי דיור בבעלות עלה משמעותית והגיע ל-3.2%, בעוד שרכיב שכר הדירה עלה מעט ל-3.4%. [קישור להודעה](#)

מזון: מחירי המזון ירדו ב-0.8%, והיוו גורם ממתן למדד. **תחבורה ותקשורת:** הסעיף עלה ב-0.6%, כאשר רכיב הנסיעות לחו"ל עלה במתניות ואילו תשלום עבור חנייה התייקר בחדות. **דיור:** הסעיף עלה ב-0.7%, בעיקר בשל עלייה בשירותי דיור בבעלות הדיירים, מה שתרם לעלייה קלה בקצב האינפלציה השנתי של הסעיף ל-3.7%.

חינוך, תרבות ובידור: הסעיף ירד ב-0.9%, בעיקר בגלל ירידה חדה במחירי הארחה, נופש וטיולים.

מדד מחירי דירות

השוואת עסקאות שבועו באוקטובר-נובמבר 2025 לעומת ספטמבר-אוקטובר 2025

מחירי דירות חדשות

+1.0%

בניית דירת מחיר למשתכן - עלייה של 1.2%

מדד מחירי דירות

+0.7%

מחירי דירות לפי מחוזות

ירושלים	+1.5%
תל אביב	+1.2%
צפון	+0.5%
דרום	+0.5%
מרכז	+0.3%
חיפה	-0.3%

שכר הדירה לשוכרים שחידשו חוזה נרשמה עלייה לקצב שנתי של 3.0%, לעומת 2.8% בחודש הקודם, בעוד שלשוכרים חדשים הקצב הוא 4.6%, ירידה בקצב השנתי לעומת 4.7% בחודש הקודם.

הצאות כרטיסי אשראי - לפי נתוני שב"א, היקף ההוצאות בכרטיסי אשראי בדצמבר 2025, עלה ב-6.8% ל-49.7 מיליארד שקל. בסיכום שנתי של 2025, נרשמה צמיחה של 8.3% בהוצאות (סך של 567 מיליארד שקל), הנובעת מהתחזקות המשק, מהאינפלציה ומהתאוששות בצריכה בהשוואה לשנת 2024 שהושפעה מהמלחמה. [קישור לכתבה](#)

ענפים מובילים בגידול בדצמבר 2025:

פנאי ובידור: נרשמה עלייה חדה במיוחד של כ-25%, לסך של כ-300 מיליון שקל.

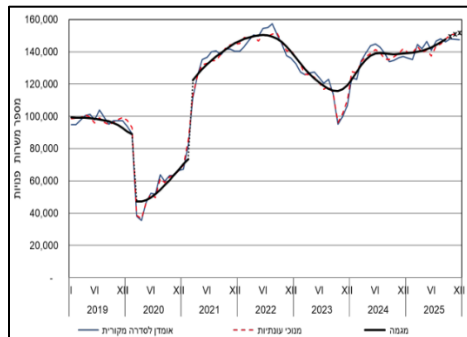
מלונות ואירוח: עלייה משמעותית של כ-23%, שהגיעה ל-837 מיליון שקל, מה שמעיד על התאוששות בתיירות הפנים.

רשתות מזון: גידול יציב של כ-10% בהוצאות, לסך של 6.2 מיליארד שקל.

ענף התעופה: נרשמה ירידה של כ-2.5% בהוצאות (372 מיליון שקל), נתון המשקף בעיקר רכישות מחברות ישראליות, שכן חלק מחברות התעופה הזרות עדיין לא חזרו לפעילות מלאה בישראל לאחר המלחמה.

רכישות אונליין: כ-58% מסך ההוצאות ב-2025 (329 מיליארד שקל) היו עבור רכישות אונליין ועסקאות טלפוניות (ללא הצגת כרטיס).

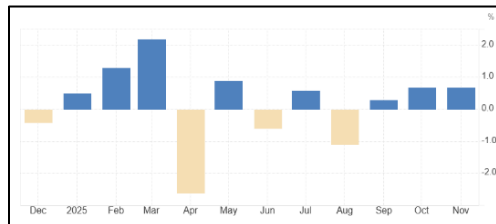
דוח משורות פניויות - אוקטובר - דצמבר, 2025



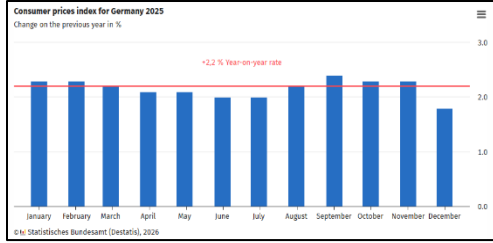
דוח הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מצביע על כך ששנת 2025 הסתיימה עם עלייה מתמשכת בביקוש לעובדים במשק הישראלי. שיעור המשורות הפניויות הממוצע עמד על 4.4%, בדומה ל-2024, אך גבוה מהממוצע טרום מלחמת "חרבות ברזל". מגמות אלו היו בולטות במיוחד בענפים כמו הבינוי, המסחר וההייטק, שבהם נרשמה עלייה בשיעור המשורות הפניויות בהשוואה לשנים קודמות, בעוד שבענפי הבריאות והתחבורה נרשמה ירידה בביקוש. במבט נקודתי לחודש דצמבר 2025, היו כ-152,134 משורות פניויות, והמקצועות מהנדסים ומלצרים. תחום הבנייה חווה עלייה חדה במיוחד בביקוש למקצועות כמו **רצפים וטייחים**, שרשמו זינוק של 27% במספר המשורות הפניויות לעומת התקופה הקודמת. [קישור להודעה](#)

אירופה

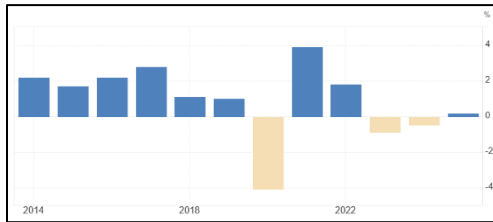
מדדי מניות - אירופה					
שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
37.64%	2.95%	8.99%	2.95%	2.27%	STOXX 600
76.87%	3.15%	7.39%	3.15%	2.94%	DAX
38.06%	1.95%	3.93%	1.95%	1.74%	FTSE 100
-6.26%	2.61%	-3.66%	2.61%	2.04%	CAC 40



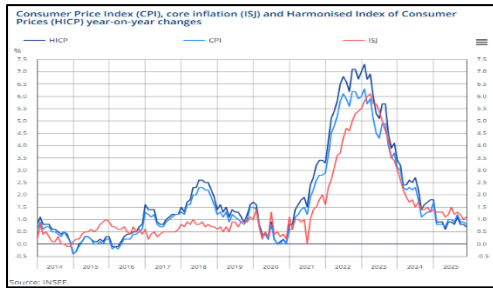
הייצור התעשייתי בגוש האירו עלה ב-0.7% בחישוב חודשי בנובמבר 2025, בהתאם לקצב שנרשם באוקטובר ומעל לציפיות השוק שעמדו על צמיחה של 0.5%. תפוקת מוצרי ההשקעה זינקה ב-2.8%, לעומת 0.5% בחודש הקודם, בעוד שקצב הצמיחה של מוצרי הביניים הואט ל-0.3% מ-0.9%. הייצור ירד בענף האנרגיה (-2.2% לעומת 1.3%), במוצרי צריכה בני-קיימא (-1.3% לעומת 2.4%) ובמוצרי צריכה שאינם בני-קיימא (-0.6% לעומת -0.4%). **במונחים שנתיים, הייצור התעשייתי התרחב ב-2.5%, לעומת 1.7% קודם לכן – העלייה השנתית החדה ביותר מאז מאי, ומעל לתחזיות שעמדו על 2.0%. [קישור להודעה](#)**



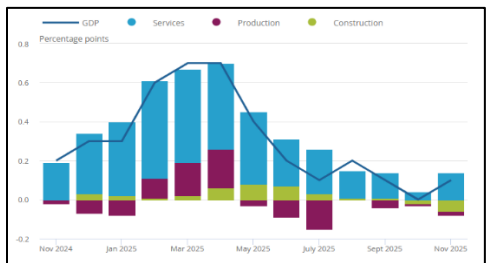
שיעור האינפלציה השנתי בגרמניה ירד ל-1.8% בדצמבר 2025, בהתאם לאומדן המוקדם, וירידה מ-2.3% בנובמבר. הקריאה ירדה מתחת ליעד האמצע של הבנק המרכזי האירופי (2%) לראשונה מאז ספטמבר 2024, ומסמנת את שיעור האינפלציה הנמוך ביותר מזה 15 חודשים. אינפלציית הסחורות נחלשה בחדות והאטה ל-0.4% מ-1.1% בנובמבר, על רקע התמתנות העלויות במחירי המזון (0.8% לעומת 1.2%) והעמקת הירידה במחירי האנרגיה (-1.3% לעומת -0.1%), בהובלת ירידות במחירי סולר להסקה (-3.6%) וחשמל (-1.8%). מנגד, אינפלציית השירותים נותרה גבוהה וללא שינוי ברמה של 3.5%, בהשפעת עליות חדות במחירי תחבורה לנוסעים (11.4%) ושירותים חברתיים (7.7%). אינפלציית הליבה, שאינה כוללת מחירי מזון ואנרגיה תנודתיים, ירדה ל-2.4% — הרמה הנמוכה ביותר מאז יוני 2021. במקביל, מדד המחירים לצרכן המתואם לאיחוד האירופי (HICP) התמתן ל-2.0% בדצמבר, הרמה הנמוכה ביותר מאז יולי. בממוצע שנתי לשנת 2025 כולה, האינפלציה הלאומית עמדה על 2.2%, בעוד שהאינפלציה המתואמת עמדה על 2.3%. **בחישוב חודשי המחירים לא השתנו לעומת חודש הקודם. קישור להודעה**



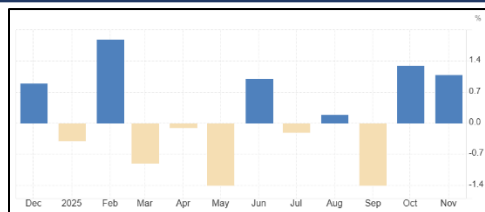
התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) של גרמניה צמח ב-0.2% בשנת 2025, לאחר התכווצות של 0.5% בשנת 2024. הצמיחה סימנה את סיומה של תקופה בת שנתיים של התכווצות כלכלית, והייתה נתמכת בעיקר בעלייה בצריכה הפרטית ובהוצאות הממשלה. עם זאת, היצוא המשיך לרדת, בשל מכסים גבוהים יותר בארצות הברית, אירו חזק והגברת התחרות מצד סין. ההשקעות נותרו חלשות, כאשר ההשקעה הקבועה במכונות, ציוד ובבנייה ירדה בהשוואה לשנה הקודמת. מבחינה ענפית, התפוקה בתעשייה היצרנית ירדה זו השנה השלישית ברציפות, כאשר תעשיית הרכב וייצור מכונות וציוד רשמו הפסדים חדים. גם ענף הבנייה התמודד עם שנה קשה נוספת, כאשר עלויות גבוהות תרמו לעלייה במספר חדלויות הפירעון. מגזר השירותים הציג תמונה מעורבת: השירותים העסקיים רשמו ירידה, בעוד שתחומי המסחר, התחבורה, האירוח ושירותי המזון סיפקו תמיכה מסוימת לכלכלה. **קישור להודעה**



שיעור האינפלציה השנתי בצרפת התמתן ל-0.8% בדצמבר 2025 — הרמה הנמוכה ביותר מזה שבעה חודשים — לעומת 0.9% בכל אחד משני החודשים הקודמים, ובהתאם לאומדן הראשוני. ההאטה המתונה נבעה בעיקר מהעמקה בירידה השנתית במחירי האנרגיה (-6.8% לעומת -4.6%). גם אינפלציית מחירי השירותים התמתנה במעט (+2.1% לעומת +2.2%). מנגד, אינפלציית מחירי המזון הואצה (+1.7% לעומת +1.4%), בעוד שמחירי המוצרים התעשייתיים ירדו בקצב מתון יותר (-0.4% לעומת -0.6%). מחירי הטבק המשיכו לעלות בקצב שנתי ללא שינוי של +4.1%. במקביל, אינפלציית הליבה עלתה במעט ל-1.1% מ-1.0%. **בחישוב חודשי, מחירי הצרכן עלו ב-0.1%, לאחר ירידה של 0.2% בנובמבר.** במונחים מתואמים לאיחוד האירופי (HICP), האינפלציה הואטה ל-0.7% בחישוב שנתי, בעוד שהמחירים עלו ב-0.1% בחישוב חודשי — בהתאם לקריאה הראשונית. **קישור להודעה**



כלכלת בריטניה התרחבה ב-0.3% בחישוב חודשי בנובמבר 2025, לאחר התכווצות של 0.1% באוקטובר, וביצעה ביצועי יתר לעומת ציפיות השוק שעמדו על צמיחה של 0.1%. מגזר השירותים הוביל את ההתאוששות, עם צמיחה של 0.3%, תוך היפוך ירידה של 0.3% בחודש הקודם. לפעילות המקצועית, המדעית והטכנית הייתה תרומה משמעותית, עם עלייה של 1.7%, ואחריה תחום המידע והתקשורת (+1.5%), בזכות גידול בתכנות מחשבים, ייעוץ ופעילויות כליות, וכן המסחר הסיטונאי והקמעונאי (+0.6%). התפוקה התעשייתית עלתה ב-1.1%, לאחר עלייה של 1.3% באוקטובר, ושיקפה התרחבות של 2.1% בייצור. מגמה זו הונעה בעיקר מזינוק של 10.7% בייצור ציוד תחבורה, כאשר תפוקת כלי רכב מנועיים, נגרים וחצאי-נגרים קפצה ב-25.5%, עם המשך חזרת ייצור הרכב לשגרה לאחר תקרית הסייבר שאירעה באוגוסט. מנגד, פעילות הבנייה ירדה ב-1.3%, וירידה מעט חדה יותר מהירידה של 1.2% שנרשמה באוקטובר. **כלכלת בריטניה התרחבה ב-1.4% בחישוב שנתי בנובמבר 2025, לאחר צמיחה של 1.1% בחודש הקודם, וביצעה ביצועי יתר לעומת ציפיות השוק שעמדו על צמיחה של 1.1%. קישור להודעה**

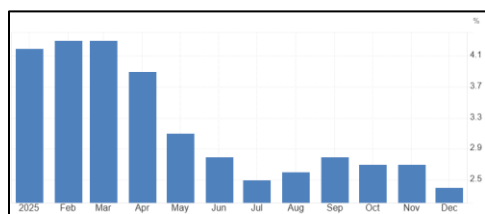


הייצור התעשייתי בבריטניה עלה ב-1.1% בחישוב חודשי בנובמבר 2025, הרבה מעבר לציפיות השוק שעמדו על עלייה של 0.1%, אם כי נרשמה האטה קלה לעומת שיא של שמונה חודשים של 1.3% בחודש הקודם, אשר עודכן כלפי מעלה. התפוקה ירדה בענפי הכרייה והחציבה (-2.5% לעומת 4.4% באוקטובר), אספקת חשמל, גז, קיטור ומיזוג אוויר (-0.5% לעומת 4.1%), וכן אספקת מים, ביוב וניהול פסולת (-0.6% לעומת 1.4%). מנגד, התפוקה בתעשייה היצרנית עלתה ל-2.1% מ-0.4% באוקטובר, בין היתר בעקבות התאוששות בתפוקה של

יגואר לנד רובר, לאחר שמתקפת סייבר פגעה בייצור מוקדם יותר במהלך הסתיו. במיוחד בלטה האצה בייצור ציוד תחבורה (10.7% לעומת 3.9%) ובייצור מתכות בסיס ומוצרי מתכת (2.5% לעומת 0.3%). בחישוב שנתי, הייצור התעשייתי זינק ל-2.3% בנובמבר, לעומת עלייה של 0.4% בחודש הקודם (שעודכנה כלפי מעלה), ובניגוד לציפיות השוק שעמדו על ירידה של 0.4%. מדובר בקריאה השנתית החזקה ביותר מאז יוני 2021. [קישור להודעה](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
36.78%	3.18%	1.77%	3.18%	3.18%	Nikkei 225
60.94%	2.79%	0.59%	2.79%	2.79%	CSI 300
50.96%	0.20%	5.28%	0.20%	-0.11%	S&P/ASX 200



מחירי היצרנים ביפן עלו ב-2.4% בחישוב שנתי בדצמבר 2025, האטה לעומת עלייה של 2.7% בחודש הקודם ובהתאם לציפיות השוק. מדובר בקצב העלייה השנתי האיטי ביותר מאז מאי 2024. התמתנות נרשמה בעלויות בענפים הבאים: ציוד תחבורה (1.4% לעומת 1.5% בנובמבר), משקאות ומזון (5.0% לעומת 5.1%), מכונות לשימוש כללי (2.8% לעומת 3.0%), תעשיות ייצור אחרות (2.3% לעומת 2.4%), מכונות ייצור (3.5% לעומת 4.0%) ופלסטיק (0.4% לעומת 0.5%). בנוסף, המחירים נותרו חלשים בענפי הכימיקלים (-3.2% לעומת -3.5%

, ברזל ופלדה (-6.7% לעומת -6.9%), ומוצרי נפט ופחם (-8.6% לעומת -2.5%). מנגד, האינפלציה הואצה בענפי מתכות לא-ברזליות (22.1% לעומת 14.9%), מכונות חשמליות (2.5% לעומת 2.4%), מוצרי מתכת (0.3% לעומת 0.1%), מידע ותקשורת (1.8% לעומת 1.6%), ומכונות מוכוונות-עסקים (2.4% לעומת 0.9%). בחישוב חודשי, אינפלציית מחירי היצרנים הואטה ל-0.1% מ-0.3% בנובמבר, בהתאם לתחזיות, ונרשם הקצב המתון ביותר מזה ארבעה חודשים. [קישור להודעה](#)

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	
-0.56%	4.300%	0.27%	3.765%	0.57%	3.550%	-1.44%	3.496%	ישראל
0.44%	4.840%	1.44%	4.231%	1.89%	3.828%	1.67%	3.599%	ארה"ב
-1.27%	3.426%	0.45%	2.838%	1.53%	2.455%	0.57%	2.119%	גרמניה
0.31%	5.137%	0.55%	4.401%	1.09%	3.880%	0.88%	3.681%	בריטניה
-0.92%	4.410%	-0.20%	3.518%	0.04%	2.822%	0.23%	2.225%	צרפת
2.26%	3.488%	4.20%	2.182%	5.51%	1.647%	4.44%	1.199%	יפן
-1.75%	2.306%	-1.70%	1.845%	-2.61%	1.602%	0.86%	1.413%	סין
0.48%	5.232%	0.60%	4.704%	0.59%	4.243%	0.75%	4.020%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ארה"ב - אגרות החוב של ממשלת ארה"ב (U.S. Treasuries) הניבו תשואות חיוביות לקראת יום שישי, כאשר התשואות נעו מעלה ומטה במהלך השבוע. (מחירי אג"ח ותשואות נעים בכיוונים הפוכים). התשואות לטווח הקצר עלו מעט, בעוד שהתשואות לטווח הארוך ירדו במעט. המרווח בין התשואות על אג"ח ממשלת ארה"ב לשנתיים ול-10 שנים ירד במהלך השבוע אל מתחת ל-60 נקודות בסיס (0.6 נקודת אחוז), לראשונה מאז אמצע חודש דצמבר.



גרמניה - תשואת האג"ח הממשלתית של גרמניה ל-10 שנים (Bund) עלתה ל-2.84%, לאחר שהתאוששה משפל של חודש שעמד על 2.78% ביום רביעי. העלייה הגיעה בעקבות נתונים שהראו כי הכלכלה הגדולה באירופה חזרה לצמיחה בשנת 2025. התוצר המקומי הגולמי (GDP) עלה ב-0.2% בשנה החולפת, ובכך סיים תקופה של שנתיים של התכווצות. הצמיחה נתמכה בצריכה פרטית ובהוצאות הממשלה, אף שחולשה מתמשכת במגזר הייצור ממשכה להעבי על התחזית קדימה.



יפן - תשואת האג"ח הממשלתית של יפן ל-10 שנים עלתה ל-2.18%, הרמה הגבוהה ביותר מאז שנת 1999 ומאותתת על שינוי מבני לאחר עשרות שנים של ריביות נמוכות במיוחד. העלייה בתשואת האג"ח הממשלתית של יפן ל-10 שנים משקפת שינוי מדורג אך היסטורי במדיניות של הבנק המרכזי נסוג מעידן הריבית האפסית ובפועל מאפשר לשוק לפעול בחופשיות רבה יותר לאחר שנים של בקרת עקומת התשואות ורכישות מאסיביות.



ישראל - תשואת האג"ח הממשלתית של ישראל ל-10 שנים ירדה ל-3.77%, ירידה של 0.02 נקודות אחוז לעומת יום המסחר הקודם. במהלך החודש האחרון ירדה התשואה ב-0.24 נקודות אחוז, והיא נמוכה ב-0.67 נקודות אחוז בהשוואה לרמתה לפני שנה. הירידה בתשואה משקפת שילוב של מגמה גלובלית על רקע התמתנות האינפלציה וצפיית להקלה מוניטרית, יחד עם גורמים מקומיים כגון ירידה בפרמיית הסיכון, ציפיה ליציבות ואף להפחתת ריבית נוספת מצד בנק ישראל.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
3.56%	11.07%	-0.65%	3.56%	-0.18%	\$ 113.59	Bloomberg Commodity
5.39%	-18.48%	-3.72%	5.39%	1.25%	\$ 64.13	ברנט
3.52%	-19.41%	-1.93%	3.52%	0.85%	\$ 59.44	מערב טקסס (WTI)
-15.82%	1.46%	-24.00%	-15.82%	-2.08%	\$ 3.10	גז טבעי
5.46%	64.98%	2.40%	5.46%	2.09%	\$ 4,595.03	זהב
24.88%	142.45%	24.02%	24.88%	11.59%	\$ 88.54	כסף
2.11%	41.80%	8.30%	2.11%	-1.23%	\$ 5.83	נחושת
2.17%	-8.07%	-5.85%	2.17%	0.14%	\$ 518.00	חיטה
-3.52%	-3.98%	-1.68%	-3.52%	-4.71%	\$ 424.75	תירס
1.88%	9.07%	-8.51%	1.88%	-0.66%	\$ 355.30	קפה
-0.33%	-22.07%	-1.31%	-0.33%	0.47%	\$ 14.96	סוכר
13.18%	-2.18%	-1.01%	13.18%	14.03%	\$ 609.50	עץ



אנרגיה - מחירי הנפט סיימו בעלויות ביום שישי, כאשר חלק מהמשקיעים סגרו פוזיציות "שורט" לקראת סוף השבוע הארוך של חג **Martin Luther King** בארצות הברית, וכן נמשכו החששות מפני המתוחות הצבאית בין ארה"ב לאיראן. מחיר הנפט מסוג **ברנט** סגר על **64.13 דולר לחבית**, עלייה של כ-37 סנט או **0.58%**, ואילו מחירי הנפט מסוג **West Texas Intermediate (WTI)** בארה"ב סגרו על **59.44 דולר לחבית**, עלייה של כ-25 סנט או **0.42%**.

מרבית העלייה במחיר הנפט נבעה מרכישות של ספקים לפני סוף השבוע הארוך, כאשר חלק מהתשומות עדיין מושפעות מחששות גיאופוליטיים סביב האפשרות להתערבות צבאית.



הכסף - מחיר הכסף המשיך את המגמה החיובית השבוע כאשר נגע ברמה של **90 דולר לאונקיה** לראשונה אי פעם, אבן דרך היסטורית עבור המתכת היקרה. מחיר הכסף במסחר מידי (Spot) עלה ביותר מ-3% במהלך אמצע השבוע, והמשיך מגמת עלייה חזקה שהחלה בסוף השנה שעברה. המתכת הנתה מתמיכה מצד ציפיות לכך שבנקים מרכזיים גדולים, ובראשם **Federal Reserve**, עשויים להמשיך בהקלה מוניטרית בשנת 2026.



הזהב - מחיר הזהב נותר יציב יחסית סמוך לשיא כל הזמנים, מגמה שמאשרת את הפנייה הרחבה של משקיעים לנכסים בטוחים. בסיכום השבועי מחיר הזהב נסחר סביב **4,571 דולר לאונקיה**, ללא שינוי בהשוואה לשבוע הקודם.

עדכוני מאקרו

ישראל					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
15/01/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (דצמ')	CPI (MoM) (Dec)	0.00%	-0.10%	-0.50%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (דצמ')	CPI (YoY) (Dec)	2.60%	2.60%	2.40%

ארה"ב						
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם	
13/01/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (דצמ')	CPI (MoM) (Dec)	0.30%	0.30%	0.30%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (דצמ')	CPI (YoY) (Dec)	2.70%	2.70%	2.70%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (דצמ')	Core CPI (MoM) (Dec)	0.20%	0.30%	0.20%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (דצמ')	Core CPI (YoY) (Dec)	2.60%	2.70%	2.60%	
14/01/2026	מכירות בתים חדשים (ספט')	New Home Sales (Oct)	738K	716K	711K	
	מכירות קמעונאיות (חודשי) (נוב')	Retail Sales (MoM) (Nov)	0.60%	0.50%	-0.10%	
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (נוב')	PPI (MoM) (Nov)	0.20%	0.20%	0.60%	
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - ליבה (חודשי) (נוב')	Core PPI (MoM) (Nov)	0%	0.20%	0.40%	
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (נוב')	PPI (YoY) (Nov)	3.0%	2.70%	2.80%	
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - ליבה (שנתי) (נוב')	Core PPI (YoY) (Nov)	3.0%	2.70%	2.90%	
	מכירות בתים קיימים (דצמ')	Existing Home Sales (Dec)	4.35M	4.21M	4.14M	
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	3.391M	-	-3.832M	
	15/01/2026	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (ינו')	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Jan)	12.60	-1.60	-8.80
		תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	198K	215K	207K
תביעות חוזרות לדמי אבטלה		Continuing Jobless Claims	1884K	1,890K	1,903K	
16/01/2026	ייצור תעשייתי (שנתי) (דצמ')	Industrial Production (YoY) (Dec)	1.99%	0.10%	2.68%	
	ייצור תעשייתי (חודשי) (דצמ')	Industrial Production (MoM) (Dec)	0.4%	0.4%	0.40%	

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
12/01/2026	סקר אמון המשקיעים של Sentix (ינו')	Sentix Investor Confidence (Jan)	-1.80	-5.10	-6.20
15/01/2026	ייצור תעשייתי (חודשי) (נוב')	Industrial Production (MoM) (Nov)	0.70%	0.50%	0.70%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (נוב')	Industrial Production (YoY) (Nov)	2.50%	2.00%	1.70%

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
15/01/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - צרפת (חודשי) (דצמ')	French CPI (MoM) (Dec)	0.10%	0.10%	-0.20%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (דצמ')	French CPI (YoY) (Dec)	0.80%	0.80%	0.80%
	אינפלציה (שנתי) (דצמ')	France Inflation Ex-Tobacco (YoY) (Dec)	0.70%	0.90%	0.90%

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
15/01/2026	תמ"ג שנתי - גרמניה	German GDP Annual	0.20%	0.20%	-0.50%
16/01/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (חודשי) (דצמ')	German CPI (MoM) (Dec)	0.00%	0.00%	-0.20%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (שנתי) (דצמ')	German CPI (YoY) (Dec)	1.80%	1.80%	2.30%

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם

-0.10%	0.10%	0.30%	GDP (MoM) (Nov)	תמ"ג (חודשי) (נוב')	
1.10%	1.10%	1.4%	GDP (YoY) (Nov)	תמ"ג (שנתי) (נוב')	
1.30%	0.20%	1.10%	Industrial Production (MoM) (Nov)	ייצור תעשייתי (חודשי) (נוב')	15/01/2026
0.40%	-0.40%	2.3%	Industrial Production (YoY) (Nov)	ייצור תעשייתי (שנתי) (נוב')	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.30%	0.10%	0.1%	PPI (MoM) (Dec)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (דצמ')	15/01/2026

ברכה,
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 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.