

עיקרי הדברים

השווקים הגלובליים סיימו את השבוע בתנודתיות גבוהה, על רקע שילוב של מתחים גיאופוליטיים מתחדשים, אי־ודאות סביב מדיניות סחר, ונתוני מאקרו מעורבים בכלכלות המרכזיות.

בארה"ב נרשמו ירידות שבועיות מתונות במדדי המניות, לאחר פתיחה חדה בירידות על רקע חששות ממלחמת סחר, ובהמשך תיקון חלקי בעקבות ריכוך הטון מצד הנשיא טראמפ. במקביל, נתוני הצמיחה החזקים והמשך התמתנות הדרגתית באינפלציה מציבים את הפדרל ריזרב בדילמה בין שמירה על זהירות מוניטרית לבין ציפיות השוק להקלות בהמשך השנה.

באירופה נרשמה ירידה באינפלציה אל מתחת ליעד ה־ ECB לראשונה מזה חודשים, מה שמחזק את ההערכה לסביבת ריבית יציבה, בעוד שביפן נרשמה עלייה חדה בתשואות האג"ח על רקע חששות פיסקליים ובחירות קרובות, אף שהבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי. בסין, הצמיחה ברבעון הרביעי עלתה על הציפיות ברמה הרבעונית אך המשיכה להאט במונחים שנתיים, כאשר בייג'ינג מאותתת על המשך מדיניות תומכת וממוקדת.

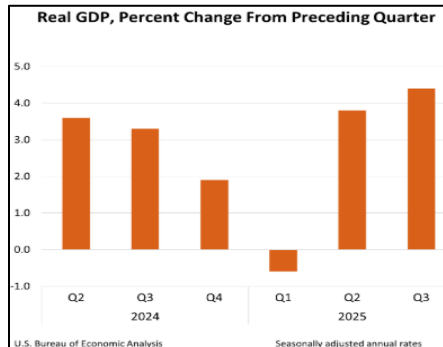
בשוקי האג"ח נרשמה תמונה מעורבת: תשואות בארה"ב ובאירופה נעו במתינות, בעוד שביפן נרשמה קפיצה חדה בפרמיית הסיכון. בישראל נמשכה עלייה מתונה בתשואות על רקע גורמים גלובליים ואי־ודאות מקומית, אך הביקוש נותר יציב.

בשוק הסחורות נרשמו עליות חדות, במיוחד במתכות היקרות, כאשר זהב וכסף המשיכו ליהנות מביקוש גבוה לנכסי חוף מבטחים, לצד עליות במחירי האנרגיה על רקע הסלמה גיאופוליטית במזרח התיכון.

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
S&P500	-0.35%	1.76%	-0.05%	1.76%	16.39%
Nasdaq	-0.06%	1.85%	-0.53%	1.85%	20.36%
Dow Jones	-0.53%	3.00%	0.73%	3.00%	12.97%
Russell 2000	-0.32%	5.73%	-0.74%	5.73%	11.29%

במונחי מטבע מקומי, **מדדי המניות בארה"ב סיימו שבוע תנודתי בירידות**. מדד דאו ג'ונס ירד ב־**0.53%** ומדד S&P 500 ב־**0.35%**. מדד **ראסל 2000** נחלש ב־**0.32%**, בעוד שמדד **נאסד"ק** סיים את השבוע בירידה מתונה בלבד. ביום שלישי נפתח שבוע המסחר בירידות חדות, כאשר מדד S&P 500 רשם את הירידה היומית החדה ביותר מאז אוקטובר, על רקע חששות מחודשים ממלחמת סחר גלובלית. זאת לאחר שנשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, הודיע כי בכוונתו להטיל מכסים חדשים על מדינות אירופיות שיתנגדו לכך שארה"ב תרכוש או תיטול שליטה בדרך אחרת על גרינלנד. עם זאת, ביום רביעי חל מהפך במגמה, לאחר שטראמפ ריכך את עמדתו. בפוסט ברשתות החברתיות ציין טראמפ כי הוא ומזכ"ל נאט"ו, מארק רוטה, "גיבשו מסגרת לעסקה עתידית בנוגע לגרינלנד", והוסיף כי הוא לא יטיל את המכסים שהיו אמורים להיכנס לתוקף ב־1 בפברואר. בעקבות ההודעה נרשמו עליות חדות בשווקים, והמדדים סיימו את השבוע מעל רמות השפל שנרשמו במהלכו.

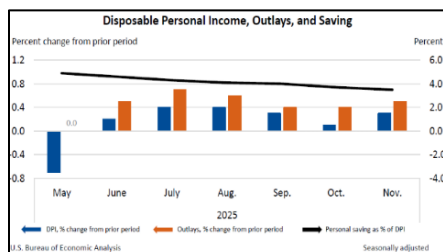


האומדן המעודכן של Bureau of Economic Analysis (BEA) של ההכלכלה האמריקאית צמחה בקצב מהיר מהצפוי ברבעון השלישי של השנה. לפי הדו"ח, התוצר המקומי הגולמי הריאלי (GDP) עלה בקצב שנתי של 4.4%, מעט מעל האומדן הקודם שעמד על 4.3%, ובהאצה משמעותית לעומת קצב הצמיחה של 3.8% שנרשם ברבעון השני.

העדכון כלפי מעלה נבע בראש ובראשונה מעלייה חדה יותר ביצוא ובהשקעות, מה שמעיד על תרומה חיובית מצד הביקוש החיצוני ועל המשך נכונות של עסקים להשקיע בצידוד, מבנים וטכנולוגיה – למרות סביבת ריבית גבוהה יחסית ואי-ודאות גלובלית. רכיב ההשקעות העסקיות, הנחשב מדד מקדים לפעילות כלכלית עתידית, שיקף אמון מתמשך ביכולת הכלכלה להמשיך לצמוח.

במקביל, ההוצאה הצרכנית נותרה תומכת בצמיחה, אם כי בקצב מתון יותר, על רקע שחיקה בכוח הקנייה ולחצים אינפלציוניים שעדיין מורגשים בחלק מענפי המשק. גם הוצאות הממשלה תרמו לצמיחה, אך במידה פחותה יחסית לעדכון שנרשם ברכיבי היצוא וההשקעות.

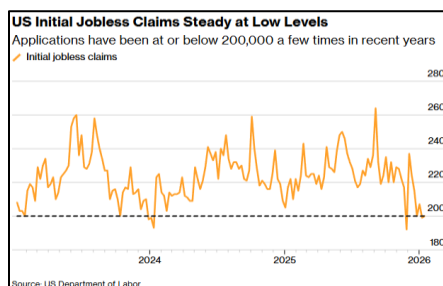
[קישור לנתונים](#)



בנוסף, פרסמה Bureau of Economic Analysis (BEA) את מדד מחירי ההוצאה לצריכה פרטית (Core PCE) לחודש נובמבר, מדד האינפלציה המועדף על Federal Reserve. המדד עלה ב-0.2% לעומת החודש הקודם, בהתאם לנתון של חודש אוקטובר. בחישוב שנתי, עלה המדד ב-2.8%, רמה שעדיין גבוהה משמעותית מיעד האינפלציה ארוך הטווח של הפד, העומד על 2%.

מהדו"ח עולה כי לחצי המחירים נותרו מתונים יחסית בקצב החודשי, דבר המעיד על המשך תהליך ההתמתנות באינפלציה, במיוחד ברכיבי השירותים שאינם כוללים דיור. עם זאת, הקצב השנתי ממשיך לשקף אינפלציה עיקשת, רחוקה מהיעד הרשמי של הבנק המרכזי, ומדגיש כי הדרך ליציבות מחירים מלאה עדיין לא הושלמה.

עוד עולה מהנתונים כי ההכנסה והצריכה הפרטית המשיכו לצמוח בקצב מתון, מה שמספק תמיכה לפעילות הכלכלית אך גם תורם לשימור לחצי מחירים. שילוב זה מציב את הפדל ריזרב בעמדה מורכבת: מצד אחד, ישנם סימנים ברורים להתקררות הדרגתית באינפלציה; מצד שני, רמת המחירים עדיין גבוהה מספיק כדי להצדיק זהירות בכל הנוגע להורדות ריבית מוקדמות. [קישור למדד](#)



נתוני התעסוקה שפורסמו השבוע מצביעים על כך שפיטורים בארה"ב נותרו ברמה נמוכה יחסית, וזאת למרות סימנים מסוימים להתרככות בשוק העבודה. מספר הבקשות הראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שהסתיים ב-17 בינואר עמד על 200 אלף, עלייה קלה לעומת הנתון המתוקן של השבוע הקודם שעמד על 199 אלף, ונמוך מהציפיות שעמדו על כ-207 אלף. בעקבות זאת, הממוצע הנע לארבעה שבועות ירד ל-201,500 בקשות, הרמה הנמוכה ביותר שנרשמה מזה כשנתיים – נתון המעיד על יציבות יחסית בשוק העבודה ועל היעדר גל פיטורים רחב היקף.

מספר הבקשות המתמשכות לדמי אבטלה (Continuing Claims) עמד על 1.849 מיליון בשבוע שהסתיים ב-10 בינואר, ירידה לעומת 1.875 מיליון בשבוע הקודם (לאחר עדכון כלפי מטה).

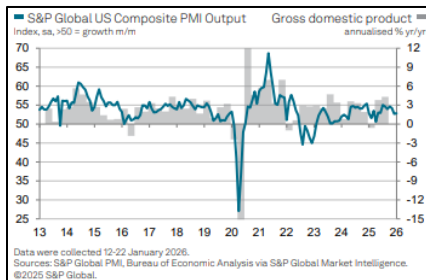
במבט רחב, הנתונים מחזקים את ההערכה כי שוק העבודה האמריקאי אמנם מתקרר בהדרגה, אך נותר חזק ועמיד. רמות האבטלה הנמוכות והירידה בבקשות המתמשכות מצביעות על כך שרוב העובדים שמאבדים משרה מצליחים למצוא עבודה חדשה בפרק זמן קצר יחסית – גורם שממשיך לתמוך בצריכה הפרטית ובפעילות הכלכלית הכוללת, אך גם מקשה על חזרה מהירה של האינפלציה ליעד.

[קישור לנתונים](#)



סנטימנט הצרכנים השתפר בינואר, לאחר שציפיות האינפלציה לטווח הקצר התמתנו והטלטלות הגיאופוליטיות לא פגעו ברמת הביטחון, כך עולה מסקר של אוניברסיטת מישגן. המדד הכללי עמד על 56.4 נקודות, עלייה של 6.6% לעומת דצמבר, אך עדיין נמוך ב-21.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מדד תנאי ההווה עלה ב-9.9%, בעוד שמדד הציפיות התחזק ב-4.4%. תחזית האינפלציה לשנה הקרובה ירדה ל-4%, ירידה של 0.2 נקודות אחוז מהחודש הקודם, הרמה הנמוכה ביותר מאז ינואר 2025. מנגד, תחזית האינפלציה לחמש השנים הקרובות עלתה ל-3.3%, עלייה של 0.1 נקודות אחוז.

לדברי מנהלת הסקר, ג'ואן הסו: "למרות שהשיפור הכולל היה מתון, הוא היה רחב היקף ונרשם בכל שכבות ההכנסה, רמות ההשכלה, בקרב צעירים ומבוגרים כאחד, וכן בקרב רפובליקנים ודמוקרטים. עם זאת, הסנטימנט הלאומי עדיין נמוך ביותר מ-20% לעומת לפני שנה, כאשר הצרכנים ממשיכים לדווח על שחיקה בכוח הקנייה שלהם כתוצאה מרמות מחירים גבוהות ומהחשש להיחלשות שוק העבודה". [קישור לסקר](#)



הפעילות בענפי התעשייה והשירותים נותרה חיובית בינואר, אך שיקפה קצב צמיחה איטי יותר של הכלכלה האמריקאית, כך עולה מדו"ח שפורסמה ביום שישי S&P Global.

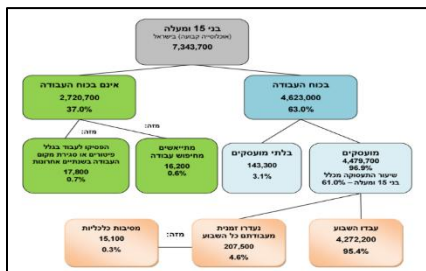
סקר מנהלי הרכש בתעשייה של החברה עמד על 51.9 נקודות – עלייה קלה לעומת דצמבר, אך נמוך מתחזית הקונצנזוס של Dow Jones שעמדה על 52.1 נקודות. בצד השירותים, מדד ה-PMI עמד על 52.5 נקודות, ללא שינוי מהחודש הקודם, אך מתחת לצפי שעמד על 53.0 נקודות.

הסקרים מודדים את שיעור המנהלים המדווחים על התרחבות בפעילות, כאשר כל קריאה מעל 50 נקודות מצביעה על צמיחה. עם זאת, גורם ב-S&P הביע זהירות בנוגע להמשך הדרך.

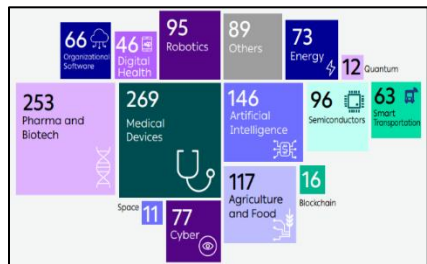
לדברי כריס ויליאמסון, הכלכלן הראשי לעסקים ב-S&P Global Market Intelligence: "הסקר מצביע על קצב צמיחה שנתי של כ-1.5% בתוצר עבור דצמבר וינואר, וקצב מדאיג של צמיחה חלשה בהזמנות חדשות הן בתעשייה והן בשירותים מוסיף לסימנים לכך שצמיחת הרבעון הראשון עלולה לאכזב". [קישור לסקר](#)

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל				
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית
-0.63%	-0.10%	דולר/שקל	51.63%	6.23%	6.01%	6.23%	0.37%
-1.43%	0.97%	אירו/שקל	46.56%	8.11%	3.38%	8.11%	-0.68%
			50.96%	6.65%	5.28%	6.65%	0.18%
			38.06%	7.52%	3.93%	7.52%	0.46%



דו"ח הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לחודש דצמבר 2025 מצביע על שוק עבודה הדוק, שבו שיעור האבטלה הרשמי נותר יציב על 3.1%. עם זאת, הנתונים הממוכני עונתיות מראים ירידה קלה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה ל-62.9% ובשיעור התעסוקה ל-61.0%. ירידה זו, יחד עם מספר שיא של משרות פנויות שצוין בדיווחים אחרים, מעידה על חוסר איזון הולך וגובר בין ביקוש גבוה לעובדים להיצע מוגבל של כוח אדם זמין, המושפע בין היתר מהיעדרויות זמניות בשל מילואים ומגבלות על עובדים זרים ופלסטינים. [קישור להודעה](#)



שוק חברות ההזנק לשנת 2025 - שנת 2025 הייתה שנה של שיאים והתאוששות עבור שוק חברות ההזנק וההייטק הישראלי, לצד אתגרים מתמשכים. גיוסי הון פרטיים הסתכמו בכ- **15.6 מיליארד דולר** מה שסימן התאוששות חזקה לאחר שנתיים תנודתיות. במקביל, שנת 2025 נרשמה כשנת שיא היסטורית בפעילות מיזוגים ורכישות (M&A), עם עסקאות בהיקף כולל של יותר מ-70 מיליארד דולר. [קישור לכתבה](#)

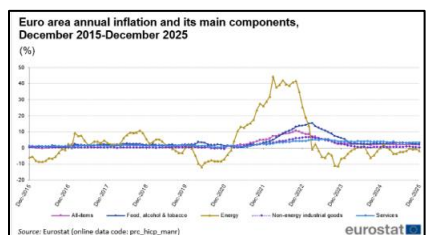
עם זאת, **התמונה מורכבת יותר**: הכסף הגדול הזורם לפחות עסקאות (717 סבבים, הנתון הנמוך בעשור האחרון). המשקיעים התמקדו בחברות בשלבי צמיחה מתקדמים (mega-rounds) והעסקה החצינית גדלה ל-10 מיליון דולר. בנוסף, נמשכה מגמת הקיפאון בתעסוקת ההייטק בישראל, כאשר מספר המועסקים נותר סטטי סביב 403,000 עובדים (11.5% מכוח העבודה), ואף נרשמה ירידה של 6.5% במשרות מחקר ופיתוח במחצית הראשונה של 2025. [קישור לכתבה](#)

תחומי ה-Deep Tech (טכנולוגיה עמוקה) והבינה המלאכותית (AI) היוו את מנוע הצמיחה המרכזי של ההייטק הישראלי בשנת 2025 ובלטו במיוחד בהיבטים הבאים. [קישור לכתבה](#)

אירופה

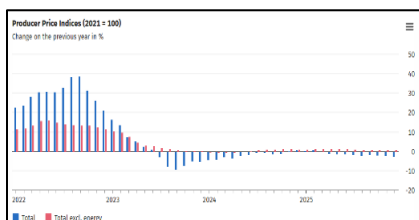
מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
STOXX 600	-0.98%	2.95%	2.73%	2.95%	16.66%
DAX	-1.57%	3.15%	2.74%	3.15%	23.01%
FTSE 100	-0.90%	1.95%	2.17%	1.95%	21.51%
CAC 40	-1.40%	2.61%	0.33%	2.61%	10.42%

במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלכלי-אירופי סיים בירידה של **0.98%** על רקע חידוש חוסר הוודאות בסחר ובזירה הגיאופוליטית. גם מדדי המניות המרכזיים רשמו ירידות: מדד **CAC 40** בצרפת נחלש ב-**1.40%**, מדד **DAX** בגרמניה איבד **1.57%**, ומדד **FTSE MIB** באיטליה ירד ב-**2.11%**. בבריטניה, מדד **FTSE 100** ירד ב-**0.90%**.

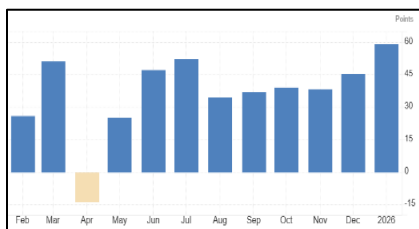


שיעור אינפלציה המחירים לצרכן בגוש האירו ירד ל-1.9% בדצמבר 2025, לעומת 2.1% בנובמבר, וקצת מתחת לאומדן הראשוני שעמד על 2.0%. זו הפעם הראשונה מאז מאי שבה האינפלציה יורדת מתחת ליעד של 2% שקבע הבנק המרכזי האירופי, מה שמחזק את הציפיות לכך שהריבית תישאר ללא שינוי לתקופה ממושכת. אינפלציה השירותים התמתנה ל-3.4% מ-3.5%, בעוד שקצב עליית המחירים של מוצרים תעשייתיים שאינם אנרגיה נחלש ל-0.4% מ-0.5%. מחירי האנרגיה ירדו בחדות רבה יותר, עם ירידה שנתי של 1.9% לעומת ירידה של 0.5% בנובמבר. מנגד, האינפלציה במזון, אלוכלה וטבק עלתה במעט ל-2.5% מ-2.4%. **אינפלציה הליבה, שאינה כוללת אנרגיה, מזון, אלוכלה וטבק, ירדה ל-2.3%** — הרמה הנמוכה ביותר זה ארבעה חודשים. מבין הכלכלות הגדולות בגוש האירו, האינפלציה המתואמת התקררה בגרמניה (2.0% לעומת 2.6%), בצרפת (0.7% לעומת 0.8%) ובספרד (3.0% לעומת 3.2%). איטליה הייתה יוצאת הדופן, כאשר אינפלציה ה-HICP עלתה במתינות ל-1.2% מ-1.1%. [קישור להודעה](#)

בחישוב חודשי האינפלציה עלה ב-**0.2%** [קישור להודעה](#)

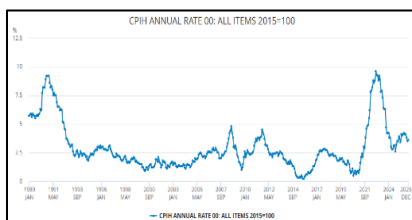


מחירי היצרנים בגרמניה ירדו ב-2.5% בחישוב שנתי בדצמבר 2025, לאחר ירידה של 2.3% בנובמבר ובהשוואה לציפיות השוק לירידה של 2.4%. מדובר בחודש העשירי ברציפות של ירידה שנתית במחירי היצרנים, ובירידה החדה ביותר מאז אפריל 2024. הירידה נבעה בעיקר מהוזלת עלויות האנרגיה, שירדו ב-9.7%. הגורמים המרכזיים לירידה בתחום האנרגיה כללו גז טבעי (-14.6%), חשמל (-11.1%), מוצרי נפט (-6.6%) וחומרים אזורי (-0.2%). בניכוי אנרגיה, מחירי היצרנים עלו ב-0.9%, לאחר עלייה של 0.8% בנובמבר. לעומת זאת, נרשמו עליות מחירים במוצרי צריכה לא-ברי-קיימא (0.6%), במוצרי צריכה בני-קיימא (1.8%) ובמוצרי הון (2.0%). גם מחירי מוצרי הביניים עלו ב-0.3%, בעיקר בשל התייקרות מחירי המתכות. **במונחים חודשיים, מדד מחירי היצרנים ירד ב-0.2% בדצמבר, בהתאם לציפיות, לאחר שלא חל שינוי בנובמבר – הירידה החודשית הראשונה זה שלושה חודשים.** בסיכום שנת 2025 כולה, דפלציית מחירי היצרנים עמדה בממוצע על 1.2%. [קישור להודעה](#)

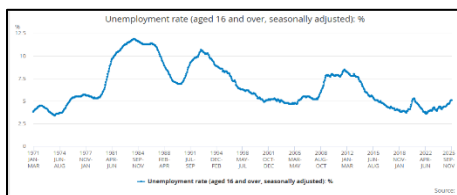


מדד סנטימנט הכלכלה של מכון ZEW בגרמניה זינק ל-59.6 בינואר 2026, הרמה הגבוהה ביותר מאז יולי 2021, והרבה מעל ציפיות השוק שעמדו על 50. המשקיעים מביעים אופטימיות שלפיה שנת 2026 עשויה לסמן נקודת מפנה לכלכלה. ההסכם המסחרי עם מרקוסור, שהושלם לאחרונה, צפוי גם הוא לשפר את התחזיות עבור ענפים עתירי יצוא, אף שהאיזדאות סביב מדיניות הסחר של ארה"ב ממשיכה להעיב על היצואנים. ענפים מוכוונים יצוא הציגו שיפורים בולטים: מאז הסנטימנט בענפי הפלדה והמתכות ובהנדסת המכוניות עלה ב-18.2 וב-22.7 נקודות בהתאמה. בענף הרכב חל שיפור של 16.5 נקודות, והמאזן עלה ל-5.5- (מינוס 5.5), בעוד שבענפי הכימיה והפרמצבטיקה ובהנדסת החשמל עלו של

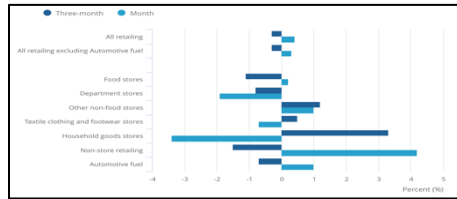
12.4 ו-14.0 נקודות, בהתאמה. גם ההערכה לגבי המצב הכלכלי הנוכחי התחזקה, כאשר המדד עלה ב-8.3 נקודות ל-72.7, גבוה מהציפיות שעמדו על 75.5. [קישור להודעה](#)



אינפלציית המחירים לצרכן בבריטניה עלתה ל-3.4% בדצמבר 2025, לעומת שפל של שמונה חודשים של 3.2% בנובמבר, וקצת מעל ציפיות השוק שעמדו על 3.3%. ההאצה בסוף השנה, הראשונה מאז יולי, עלולה להקשות על מאמצי הבנק המרכזי של אנגליה להחזיר את האינפלציה לעבר יעד ה-2%, אף שהעלייה צפויה להיות זמנית בזכות התערבויות ממשלתיות. העלייה נבעה בעיקר מהתייקרות מחירי האלכוהול והטבק, שזינקו ל-5.2% מ-4.0% בנובמבר, בעקבות תזמון השינויים במסי הטבק, וכן מעלייה בעלויות התחבורה, שעלו ל-4.0% מ-3.7% בשל התייקרות מחירי הטיסות. לחץ אינפלציוני נוסף הגיע ממזון ומשקאות לא-אלכוהוליים (4.5% לעומת 4.2%). אינפלציית השירותים, מדד מרכזי ללחצי מחירים מקומיים עבור הבנק המרכזי של אנגליה, עלתה במעט ל-4.5% מ-4.4%, אך נותרה מתחת לציפיות. **אינפלציית הליבה, שאינה כוללת רכיבים תנודתיים כמו מזון לא מעובד ואנרגיה, נותרה יציבה ברמה של 3.2% – הרמה הנמוכה ביותר מאז דצמבר 2024. בחישוב חודשי המחירים עלו ב-0.4%.** [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה בבריטניה עמד על 5.1% בשלושת החודשים שהסתיימו בנובמבר 2025, ללא שינוי מהתקופה הקודמת וקצת מעל ציפיות השוק שעמדו על 5.0%. השיעור נותר ברמתו הגבוהה ביותר מאז שלושת החודשים שהסתיימו במרץ 2021, כאשר מספר המובטלים הכולל עלה ב-103 אלף לעומת הרבעון הקודם והגיע ל-1.840 מיליון. העלייה נבעה מגידול במספר המובטלים בכל קבוצות משך האבטלה: עד שישה חודשים, בין שישה ל-12 חודשים ומעל 12 חודשים. במקביל, סך המועסקים עלה ב-82 אלף והגיע ל-34.303 מיליון, בעיקר בזכות עלייה במספר השכירים, בעוד שהתעסוקה העצמאית במשרה מלאה ירדה והתעסוקה העצמאית במשרה חלקית גדלה. מספר האנשים בעלי עבודה שנייה עלה במעט ל-1.294 מיליון, והם מהווים 3.8% מכלל המועסקים. שיעור התעסוקה נותר ללא שינוי ברמה של 75.1%, בעוד ששיעור חוסר ההשתתפות בכוח העבודה ירד ב-0.2 נקודות אחוז ל-20.8%. [קישור להודעה](#)



היקף המכירות הקמעונאיות בבריטניה עלה ב־0.4% בחישוב חודשי בדצמבר 2025, בניגוד לציפיות השוק ותוך היפוך הירידה של 0.1% שנרשמה בנובמבר. הצמיחה הובלה בידי קמעונאים שאינם פועלים בחנויות פיזיות, כאשר תכשיטנים מקוונים דיווחו על ביקוש חזק יותר למתכונות יקרות על רקע עלייה בהוצאות החג. גם מכירות בסופרמרקטים ודלק לרכב רשמו עליות מתונות, בעוד שמכירות בחנויות שאינן מזון – כולל חנויות כלבו, הלבשה, ציוד לבית וחנויות נוספות – ירדו. גם המסחר המקוון הציג ביצועים חזקים, עם עלייה של 1.8% במהלך החודש. במונחים שנתיים, היקף המכירות הקמעונאיות עלה ב־2.5% – הקצב המהיר ביותר מאז אפריל – לעומת עלייה של 1.8% בנובמבר, ומעל לציפיות לעלייה של 1%. בשלושת החודשים עד דצמבר ירדו היקפי המכירות ב־0.3% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים, אך עלו ב־2.1% בהשוואה לשנה שעברה. במבט שנתי מלא, המסחר הקמעונאי עלה ב־1.3% בשנת 2025, לאחר עלייה של 0.2% בשנת 2024, כאשר כל המגזרים העיקריים רשמו עליות למעט מגזר הדלק לרכב.

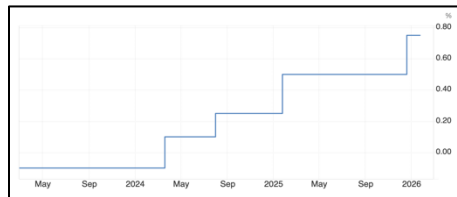
[קישור להודעה](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
Nikkei 225	-0.17%	3.18%	0.17%	3.18%	26.18%
CSI 300	-0.62%	2.79%	2.28%	2.79%	17.66%
S&P/ASX 200	-0.27%	0.38%	1.01%	0.38%	6.64%

שוקי המניות ביפן ירדו במהלך השבוע, כאשר מדד **Nikkei 225** נחלש ב־0.17% והמדד הרחב יותר **TOPIX** ירד ב־0.79%. חוסר הוודאות הפוליטי בזירה המקומית העיב על השווקים, ודיבורים על קיצוצי מסים ללא מימון הובילו לניכוס בתשואות אג"ח ממשלת יפן (JGB) על רקע חששות גוברים של המשקיעים לגבי מצבה הפיננסי השברירי ממילא של המדינה. בנק יפן (BoJ) הותיר את הריבית ללא שינוי, בהתאם לציפיות.

בשווקי המניות בסין היבשתית נרשמה תמונה מעורבת בסיום השבוע, לאחר שמספר אינדיקטורים הדגישו צמיחה לא אחידה ברחבי הכלכלה. מדד **CSI 300** מדד הייחוס המרכזי בשוק המקומי, ירד ב־0.62% לפי FactSet בעוד שמדד **Shanghai Composite** עלה ב־0.84%. בהונג קונג, מדד הדגל **Hang Seng** ירד ב־0.36%.



הבנק המרכזי של יפן הותיר את הריבית הקצרה המרכזית ללא שינוי ברמה של 0.75% בשיבת המדיניות הראשונה שלו לשנת 2026, ובכך שמר על עלויות המימון ברמתן הגבוהה ביותר מאז ספטמבר 1995, לקראת הבחירות המוקדמות בפברואר. ההחלטה, שהייתה צפויה במידה רבה, התקבלה ברוב של 8 מול 1, כאשר חבר הוועד חאג'ימה טקאטה קרא להעלאת ריבית, בעוד ששאר החברים סברו כי הסיכונים לתחזית הכלכלית ולתחזית המחירים מאוזנים באופן כללי. קובעי המדיניות חזרו והדגישו כי הריבית עשויה לעלות עוד, לאחר שתי העלאות שבוצעו ב-2025, אם

הפעילות הכלכלית והאינפלציה יתפתחו בהתאם לתחזיות. בדו"ח התחזית הרבעוני העלה הוועד את תחזית הצמיחה בתוצר לשנת הכספים 2025 ל-0.9% לעומת 0.7%, תוך ציון התמיכה מהסכם סחר שנחתם לאחרונה עם וושינגטון ומחבילת התמריצים הגדולה של טוקיו, הכוללת סובסידיות לחשבונות חשמל וגז, הרחבת מענקים לרשויות מקומיות והגדלת הוצאות הביטחון. תחזית הצמיחה לשנת הכספים 2026 עודכנה גם היא כלפי מעלה ל-1.0% מ-0.7%, בעוד שתחזית האינפלציה הבסיסית לצרכן לשנת הכספים 2026 הועלתה במעט ל-1.9% מ-1.8%.

[קישור להודעה](#)



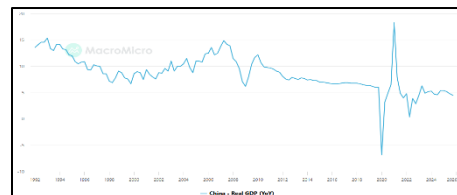
האינפלציה השנתית ביפן הואטה ל-2.1% בדצמבר 2025, לעומת 2.9% בחודש הקודם – הרמה הנמוכה ביותר מאז מרץ 2022. אינפלציית המזון ירדה לשפל של 13 חודשים (5.1% לעומת 6.1%), בעיקר בשל העלייה האיטית ביותר במחירי האורז זה 16 חודשים. קצב עליית המחירים הואט גם בענפי ההלבשה (2.0% לעומת 2.3%), התחבורה (1.9% לעומת 3.3%), הבריאות (0.7% לעומת 0.8%), ציוד לבית (1.6% לעומת 1.8%) והתקשורת (6.2% לעומת 6.9%). מחירי האנרגיה עברו לטריטוריה שלילית, כאשר מחירי החשמל (-2.3% לעומת 4.9%) והגז (-2.1% לעומת 0.7%) ירדו לראשונה זה ארבעה חודשים, על רקע השפעת הסובסידיות. מחירי החינוך המשיכו לרדת (-5.6% לעומת -5.6%). מנגד, האינפלציה בענף הפנאי נותרה ללא שינוי (2.3%), בעוד שמחירי הדיור (1.0% לעומת 0.9%) ומוצרים ושירותים שונים (0.8% לעומת 0.6%) עלו במעט. האינפלציה הבסיסית ירדה ל-2.4% מ-3.0% – הרמה הנמוכה ביותר מאז אוקטובר 2024 – אך עדיין מעל יעד ה-2% של הבנק המרכזי זה החודש ה-45 ברציפות. **במונחים חודשיים, מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.1%, לאחר עלייה של 0.3% בנובמבר**, ובכך רשם את הירידה הראשונה זה תשעה חודשים.

[קישור להודעה](#)

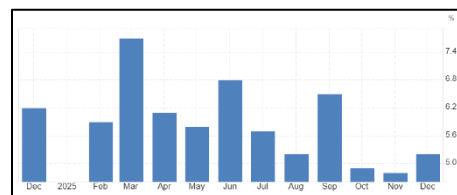


התפוקה התעשייתית של יפן ירדה ב-2.7% בחודש נובמבר 2025 (בחישוב חודשי), ירידה חדה מעט יותר מההערכה המוקדמת שעמדה על 2.6%, ובכך הפכה את העלייה של 1.5% שנרשמה בחודש הקודם. מדובר בירידה הראשונה מאז אוגוסט והחדה ביותר מאז ינואר 2024, והיא משקפת חולשה בביקוש החיצוני לקראת סוף השנה והמשך התאמות במלאים. הגורמים המרכזיים שתרמו לירידה היו ציוד חשמלי ואלקטרוניקה לתקשורת ומידע (-10.1% לעומת עלייה של 7.4% באוקטובר), כלי רכב מנועיים (-6.6% לעומת 6.7%), ומתכות מעובדות (-6.5% לעומת 1.6%). במונחים שנתיים, התפוקה התכווצה ב-2.2%, מעבר מעלייה של 1.6% באוקטובר, מה שמסמן את הירידה הראשונה מזה שלושה חודשים ואת הירידה החדה ביותר מאז מאי.

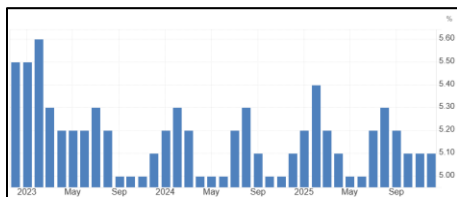
[קישור להודעה](#)



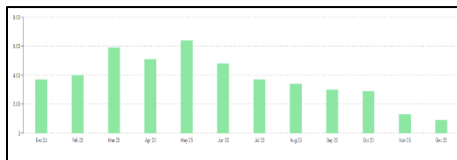
התוצר המקומי הגולמי (GDP) של סין צמח ב-1.2% ברבעון הרביעי של 2025 (בחישוב רבעוני), מעל תחזיות השוק שעמדו על 1.0%, ובהמשך לעלייה של 1.1% ברבעון השלישי – הקצב המהיר ביותר מזה שלושה רבעונים. הנתון האחרון משקף תמיכה מדינית מתמשכת מצד בייג'ינג, לצד מאמצים לצמצם עודף כושר ייצור תעשייתי ולרסן תחרות מחירים אגרסיבית. בדצמבר התחייבו מנהיגי המדינה לשמור על מדיניות פיסקלית מרחיבה ויוזמת במהלך השנה הנוכחית, בעוד שלשכת הסטטיסטיקה קראה לחיזוק המדיניות המקרו-כלכלית ולהרחבת הביקוש המקומי. הרשויות גם התחייבו להעלות באופן משמעותי את חלקה של צריכת משקי הבית בכלכלה במהלך חמש השנים הקרובות. במישור המוניטרי, הבנק המרכזי של סין (PBoC) המשיך לשמור על נדילות גבוהה במערכת, להכווין את עלויות האשראי כלפי מטה ולספק תמיכה מחזורית מאוזנת, מבלי להפעיל תמריצים מופרזים. צעדים אחרונים כללו הפחתות ריבית אשראי ייעודיות למגזרים מסוימים, איתותים להפחתות אפשריות ביחסי הרוזבה וברביות רחבות יותר, וכן צעדים לייצוב שוקי ההון לנוכח רוחות נגדיות הולכות וגוברות. **כלכלת סין התרחבה ב-4.5% במונחים שנתיים ברבעון הרביעי של 2025, האטה לעומת צמיחה של 4.8% ברבעון השלישי, וציננה את קצב הצמיחה החלש ביותר מזה שלוש שנים.** [קישור להודעה](#)



התפוקה התעשייתית של סין עלתה ב-5.2% במונחים שנתיים בדצמבר 2025, האצה לעומת עלייה של 4.8% בחודש הקודם, ומעל תחזיות השוק שעמדו על 5.0%. זהו קצב הגידול המהיר ביותר מאז ספטמבר, והוא נתמך בהתחזקות פעילות הייצור (5.7% לעומת 4.6% בנובמבר), על רקע מאמצי הממשלה להגביר את הביקוש המקומי. במקביל, גם התפוקה בענפי הכרייה (5.4% לעומת 6.3%) וחשמל, חימום, גז ומים (0.8% לעומת 4.3%) המשיכה להתרחב. בתוך ענף הייצור, 33 מתוך 41 ענפים מרכזיים רשמו צמיחה, בהם ציוד מחשבים ותקשורת (11.8%), רכבות ובניית ספינות (9.2%), תעשיית הרכב (8.3%), מוצרים כימיים (8.0%), כרייה ושטיפת פחם (6.4%), התכה וגלגול של מתכות לא-ברזליות (4.8%), ציוד ומכונות חשמליות (4.3%), טקסטיל (3.7%), הפקת נפט וגז (3.7%), ייצור מזון (3.2%) וייצור חום (1.1%). במבט שנתי מלא, התפוקה התעשייתית צמחה ב-5.9% במונחים חודשיים, התפוקה עלתה ב-0.49%. [קישור להודעה](#)

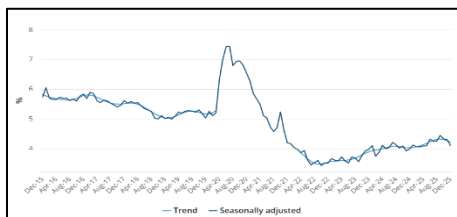


שיעור האבטלה העירוני הנסקר בסין עמד על 5.1% בדצמבר 2025, ללא שינוי בהשוואה לחודשיים הקודמים ונמוך מעט מתחזיות השוק שעמדו על 5.2%. בקרב כוח העבודה הרשום מקומית, שיעור האבטלה נותר ללא שינוי ברמה של 5.3%, בעוד שגם שיעור האבטלה בקרב העובדים המהגרים נותר יציב על 4.7% מאז אוקטובר. בתוך קבוצת העובדים המהגרים, בעלי רישום משק בית חקלאי רשמו שיעור אבטלה של 4.4% ב-31 הערים הגדולות, שיעור האבטלה העירוני הנסקר נותר אף הוא יציב ברמה של 5.1%. במקביל, עובדים שכירים במגזר העסקי ברחבי המדינה עבדו בממוצע 48.6 שעות בשבוע. במבט שנתי, שיעור האבטלה העירוני הנסקר הארצי עמד בממוצע על 5.2% לאורך השנה כולה. [קישור להודעה](#)



המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-0.9% במונחים שנתיים בדצמבר 2025, האטה לעומת עלייה של 1.3% והחמצה של תחזיות השוק שעמדו על גידול של 1.2%. זהו קצב הצמיחה החלש ביותר מאז דצמבר 2022, על רקע שוק עבודה רך וירידת מחירי הדיור שממשיכים להעיב על הוצאות הצרכנים. קצב הגידול במכירות הואט במוצרי דגנים, שמן ומזון (3.9% לעומת 6.1% בנובמבר), ביגוד, הנעלה וטקסטיל (0.6% לעומת 3.5%), תרופות סיניות ומעורבות (1.2% לעומת 4.9%), ומוצרי תרבות וציוד משרדי (9.2% לעומת 11.7%). בנוסף, מכירות מוצרי נפט ומוצרים נלווים ירדו ב-11%, לעומת ירידה של 8% בחודש הקודם. מנגד, מכירות ציוד תקשורת עלו במעט (20.9% לעומת 20.6%), בעוד שהירידות במכירות כלי רכב (-5% לעומת -8.3%), מכשירי חשמל ביתיים וציוד שמע-חזותי (-18.7% לעומת -19.4%) וטבק

ואלכוהול (-2.9% לעומת -3.4%) התמתנו. במונחים חודשיים, המכירות הקמעונאיות ירדו ב-0.12%, ירידה מתונה יותר לעומת ירידה של 0.41% בחודש הקודם. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה המתואם עונתית באוסטרליה ירד ל-4.1% בדצמבר 2025, לעומת 4.3% בנובמבר, נמוך מהתחזיות שעמדו על 4.4%. זהו שיעור האבטלה הנמוך ביותר מאז מאי, כאשר מספר המובטלים ירד ב-29,800 והגיע לשפל של שבעה חודשים – 628,600 בדצמבר, לעומת 658,400 בנובמבר. מבין המובטלים, מספר מחפשי העבודה במשרה מלאה ירד ב-21,400 ל-421,700, בעוד שמספר מחפשי העבודה במשרה חלקית הצטמצם ב-8,400 ל-206,800. במקביל, מספר המועסקים עלה ב-65,200 והגיע לשיא היסטורי של 14.68 מיליון, הרבה מעל התחזיות שצפו עלייה של 30 אלף, וזאת לאחר ירידה מתוקנת כלפי מעלה של 28,700 בנובמבר. התעסוקה במשרה מלאה עלתה ב-54,800 ל-10.10 מיליון, בעוד שהתעסוקה במשרה חלקית עלתה ב-10,400 ל-4.58 מיליון. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה עלה במעט ל-66.7% לעומת 66.6% בנובמבר, אך נותר מתחת להערכות שעמדו על 66.8%. שיעור התת-תעסוקה ירד ל-5.7% מ-6.2% בנובמבר. בנוסף, סך שעות העבודה החודשיות בכלל המשורות עלה ב-8 מיליון והגיע ל-2,001 מיליון שעות. [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	
3.02%	4.430%	3.05%	3.880%	1.58%	3.606%	1.69%	3.555%	ישראל
-0.17%	4.832%	0.19%	4.239%	0.24%	3.837%	0.17%	3.605%	ארה"ב
2.36%	3.507%	2.28%	2.903%	-1.72%	2.459%	0.47%	2.129%	גרמניה
2.28%	5.254%	2.75%	4.522%	2.58%	3.980%	1.60%	3.740%	בריטניה
-0.34%	4.395%	-0.74%	3.492%	-1.13%	2.790%	0.94%	2.246%	צרפת
4.59%	3.648%	3.57%	2.260%	2.73%	1.692%	4.59%	1.254%	יפן
-2.12%	2.257%	-0.70%	1.832%	-1.25%	1.582%	-1.06%	1.398%	סין
1.68%	5.320%	2.21%	4.808%	3.21%	4.379%	3.68%	4.168%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



אר"ב - למרות העלויות בשוקי המניות ביום רביעי, **אגרות החוב הממשלתיות של ארה"ב** (U.S. Treasuries) רשמו לקראת יום שישי ירידות מתונות. התשואות לטווח הקצר עלו קלות, בעוד שהתשואות לטווח הארוך ירדו במעט. (מחירי אג"ח ותשואות נעים בכיוונים מנוגדים). גם שוק האג"ח המוניציפלי נחלש על רקע תנודתיות רחבה בשיעורי הריבית. במקביל, אגרות החוב הקונצרניות רשמו עליות והציגו ביצועי יתר לעומת האג"ח הממשלתיות, על רקע שיפור בסנטימנט המאקרו-כלכלי וביקוש יציב מצד המשקיעים.

בעוד שהשוק הממשלתי מושפע מתנודות בציפיות לריבית ולמדיניות הפד, האג"ח הקונצרניות נהנות מהערכת השוק כי החברות נכנסות לתקופה זו עם מאזנים חזקים ויכולת טובה להתמודד עם סביבת ריבית גבוהה יחסית.



גרמניה - נרשמה עלייה מתונה **בתשואת אג"ח גרמניה ל-10 שנים**, כאשר התשואה טיפסה בהדרגה במהלך השבוע ונסגרה סביב רמה של כ-2.9%. המגמה משקפת לחץ מתון כלפי מעלה על תשואות האג"ח הארוכות, על רקע תנודתיות בשוקי הריבית וציפיות להמשך סביבת ריבית יחסית גבוהה בגוש האירו. למרות העלייה, התנועה הייתה מדודה ולא חדה, מה שמעיד על איזון בין חששות מאקרו-כלכליים לבין ביקוש יציב יחסית לאג"ח ממשלתיות גרמניות.



יפן - נרשמה עלייה חדה ומשמעותית בתשואות האג"ח הממשלתיות של יפן, כאשר **תשואת האג"ח ל-10 שנים** זינקה בקצב המהיר ביותר מאז 2022 והגיעה לרמות שיא רב-שנתיות, על רקע חששות גוברים מהתרחבות פיסקלית, בחירות בזק וציפיות לגידול בהוצאות הממשלה. גם האג"ח לטווחים הארוכים יותר, ובראשם האג"ח ל-30 שנה, רשמו קפיצה חדה שהמחישה את שינוי הסנטימנט בשוק ואת העלייה בפרמיית הסיכון שדורשים המשקיעים.



ישראל - בישראל נרשמה מגמה של **עלייה מתונה בתשואות האג"ח** הממשלתיות בישראל, בעיקר בטווחים הבינוניים והארוכים, על רקע שילוב של גורמים גלובליים ומקומיים. העלייה בתשואות בעולם, במיוחד בארה"ב, איורופה ויפן, הקרינה גם על השוק המקומי והגבירה את פרמיית הסיכון שדורשים המשקיעים. במקביל, אי-הוודאות הפיסקלית, רמות הגירעון והחוב, והמשך הרגישות למצב הביטחוני תרמו ללחץ כלפי מעלה על עקומת התשואות. עם זאת, הביקוש לאג"ח ממשלת ישראל נותר יציב יחסית, במיוחד מצד משקיעים מוסדיים מקומיים, מה שסייע למתן תנודתיות חריגה ומנע מהלך חד יותר בתשואות.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
9.02%	11.07%	-0.65%	9.02%	5.27%	\$ 119.58	Bloomberg Commodity
8.27%	-18.48%	-3.72%	8.27%	2.73%	\$ 65.88	ברנט
6.36%	-19.41%	-1.93%	6.36%	2.74%	\$ 61.07	מערב טקסס (WTI)
43.11%	1.46%	-24.00%	43.11%	70.00%	\$ 5.28	גז טבעי
14.36%	64.98%	2.40%	14.36%	8.44%	\$ 4,982.91	זהב
42.93%	142.45%	24.02%	42.93%	14.45%	\$ 101.33	כסף
4.17%	41.80%	8.30%	4.17%	2.02%	\$ 5.95	נחושת
4.44%	-8.07%	-5.85%	4.44%	2.22%	\$ 529.50	חריטה
-2.21%	-3.98%	-1.68%	-2.21%	1.35%	\$ 430.50	תירס
0.62%	9.07%	-8.51%	0.62%	-1.24%	\$ 350.90	קפה
-1.87%	-22.07%	-1.31%	-1.87%	-1.54%	\$ 14.73	סוכר
10.49%	-2.18%	-1.01%	10.49%	-2.38%	\$ 595.00	עץ



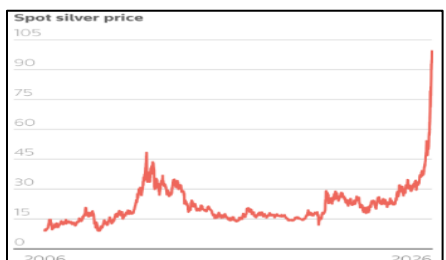
אנרגיה - מחירי הנפט סגרו ביום שישי ברמה הגבוהה ביותר מזה יותר משבוע, לאחר שנשיא ארה"ב, Donald Trump, הגביר את הלחץ על איראן באמצעות סנקציות נוספות על כלי שיט המעבירים נפט איראני, ואף הודיע כי שייטת (armada) עושה את דרכה לעבר המדינה במזרח התיכון.

חוזי הנפט מסוג **ברנט** עלו ב-1.82 דולר כ-2.8% וננעלו ברמה של **65.88 דולר** לחבית, הרמה הגבוהה ביותר מאז 14 בינואר. במקביל, נפט **WTI** האמריקאי התחזק ב-1.71 דולר כ-2.9% ונסגר במחיר של **61.07 דולר** לחבית, גם כן שיא של יותר משבוע. [קישור לידיעה](#)



זהב - **מחיר הזהב** עלה ב-0.8% לרמה של **4,976.49 דולר** לאונקיה, לאחר שנגע מוקדם יותר בשיא היסטורי של 4,988.17 דולר. מאז תחילת 2026, חיכונים בין ארה"ב ל-NATO סביב סוגיית גרינלנד, חששות בנוגע לעצמאות Federal Reserve, ואי-ודאות מתמשכת סביב מדיניות המכסים, כל אלה הובילו לזינוק בביקוש לנכסי חוף מבטחים.

בנוסף, רכישות מסיביות של זהב מצד בנקים מרכזיים ומגמה רחבה של התרחקות מהדולר תומכות אף הן בעליית המחיר. בזירת המדיניות האמריקאית, הפדרל ריזרב צפוי להותיר את הריבית ללא שינוי בהחלטתו ב-27-28 בינואר, אך השווקים עדיין מתמחרים שתי הורדות ריבית נוספות במחצית השנייה של 2026.



כסף - **מחיר הכסף** זינקו ביום שישי מעל 100 דולר לאונקיה, והמשיכו את העלייה החריגה של שנת 2025 גם אל תוך השנה החדשה. העלויות נתמכו ברכישות של משקיעים קמעונאיים ובמסחר מונע-מומנטום, זאת על רקע מחסור מתמשך בשוק הפיזי של המתכת, המשמשת הן כמתכת יקרה והן כמתכת תעשייתית. מחיר הספוט של הכסף עלה ביום שישי ב-5.1% לרמה של **101 דולר** לאונקיה טרוי. מאז תחילת 2026 זינק מחיר הכסף בכ-40%, זאת לאחר עלייה חדה במיוחד של **147%** במהלך 2025. [קישור לידיעה](#)

אירועי מאקרו

ישראל

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
19/01/2026	שיעור האבטלה הרבעוני (דצמ')	Quarterly Unemployment Rate (Dec)	3.10%	3.10%	3.10%

ארה"ב

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
22/01/2026	תמ"ג (רבעוני) (Q3)	GDP (QoQ) (Q3)	4.40%	4.30%	3.80%
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	200K	209K	199K
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,849K		1,875K
	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (נוב')	Core PCE Price Index (MoM) (Nov)	0.20%	0.20%	0.20%
	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (נוב')	Core PCE Price Index (YoY) (Nov)	2.80%	2.70%	2.80%
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	3.602M	1.000M	3.391M
23/01/2026	מאזן הפד	Fed's Balance Sheet	6,585B		6,582B
	סנטימנט הצרכנים - משיג (ינו')	Michigan Consumer Sentiment (Jan)	56.40	54.00	52.90
	ציפיות האינפלציה ל-5 שנים של משיג (ינו')	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Jan)	3.30%	3.40%	3.20%

גוש האירו

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
19/01/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (דצמ')	CPI (YoY) (Dec)	1.90%	2.00%	2.10%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (דצמ')	Core CPI (YoY) (Dec)	2.30%	2.30%	2.40%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (דצמ')	CPI (MoM) (Dec)	0.20%	0.20%	-0.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (דצמ')	Core CPI (MoM) (Dec)	0.30%	0.30%	-0.50%
20/01/2026	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (ינו')		40.80	36.70	33.70

גרמניה

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
20/01/2026	מדד המחירים ליצרן (PPI) - גרמניה (חודשי) (דצמ')	German PPI (MoM) (Dec)	-0.20%	-0.20%	0.00%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - גרמניה (שנתי) (דצמ')	German PPI (YoY) (Dec)	-2.50%	-2.40%	-2.30%
	מדד התנאים הנוכחיים של ZEW - גרמניה (ינו')	German ZEW Current Conditions (Jan)	-72.70	-75.50	-81.00
	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (ינו')	German ZEW Economic Sentiment (Jan)	59.60	50.00	45.80

בריטניה

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
20/01/2026	שיעור האבטלה (נוב')	Unemployment Rate (Nov)	5.10%	5.10%	5.10%
21/01/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (דצמ')	CPI (YoY) (Dec)	3.40%	3.30%	3.20%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (דצמ')	CPI (MoM) (Dec)	0.40%	0.40%	-0.20%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (דצמ')	Core CPI (YoY) (Dec)	3.20%	3.30%	3.20%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (דצמ')	Core CPI (MoM) (Dec)	0.30%	0.30%	-0.20%
23/01/2026	מכירות קמעונאיות (חודשי) (דצמ')	Retail Sales (MoM) (Dec)	0.40%	0.00%	-0.10%

אוסטרליה

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
-------	-------	-------	-------	-----	------

4.30%	4.40%	4.10%	Unemployment Rate (Dec)	שיעור האבטלה (דצמ')	22/01/2026
-------	-------	-------	-------------------------	---------------------	------------

סין					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
19/01/2026	תמ"ג (שנתי) (ר4)	GDP (YoY) (Q4)	4.50%	4.50%	4.80%
	תמ"ג (רבעוני) (ר4)	GDP (QoQ) (Q4)	1.20%	1.00%	1.10%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (דצמ')	Industrial Production (YoY) (Nov)	5.20%	5.10%	4.80%
	שיעור האבטלה - סין (דצמ')	Chinese Unemployment Rate (Dec)	5.10%	5.20%	5.10%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (דצמ')	Retail Sales (YoY) (Dec)	0.90%	1.10%	1.30%

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
19/01/2026	ייצור תעשייתי (חודשי) (נוב')	Industrial Production (MoM) (Nov)	-2.70%	-2.60%	1.50%
23/01/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (דצמ')	National Core CPI (YoY) (Dec)	2.40%	2.40%	3.00%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) של יפן (חודשי) (דצמ')	National CPI (MoM) (Dec)	-0.1%	-0.1%	0.40%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (דצמ')	National CPI (YoY) (Dec)	2.1%	2.1%	2.90%
	החלטת הריבית	BoJ Interest Rate Decision	0.75%	0.75%	0.75%

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 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.