

עיקרי הדברים

השבוע האחרון התאפיין בשילוב של תנודתיות בשווקי המניות לצד אותות מאקרו מעורבים שהשפיעו על תמחור הריבית והאג"ח. בארה"ב, הירידות במדדים הובלו בעיקר על ידי חששות מהשפעת ה-AI על מגוון סקטורים, במקביל לנתוני תעסוקה חזקים מהצפוי שהקשיחו את ציפיות השוק להפחתת ריבית קרובה. מנגד, נתוני האינפלציה הפתיעו כלפי מטה (ירידה במדד השנתי והאטה בקצב הכללי), אך עלייה במדד הליבה החודשי שמרה על זהירות. בנוסף, נתוני המכירות הקמעונאיות לדצמבר היו חלשים מהציפיות ואף לא הדביקו את האינפלציה בקצב שנתי – שילוב שמחדד את המתח בין שוק עבודה איתן לבין סימני התמתנות בצריכה.

בישראל, השוק המקומי סיים את השבוע בירידות מתונות במדדים המרכזיים, על רקע חולשה בסקטורי הבנקים, הביטוח והטכנולוגיה, לצד חוזקה יחסית במניות הביטחוניות. במאקרו המקומי, נתוני סחר החוץ הצביעו על גירעון סחורות משמעותי והמשך עלייה ביבוא (השקעה וצריכה), בעוד שמדד אמון הצרכנים נותר שלילי ומרמז על זהירות בצריכה הפרטית.

באירופה, המדדים התנהלו בתנודתיות אך סיימו כמעט ללא שינוי, כאשר נתוני צמיחה יציבים בגוש האירו לצד חולשה יחסית בצרפת (עלייה באבטלה) שמרו על תמונה לא אחידה.

בשוק האג"ח, נרשמה נטייה לירידת תשואות ברוב המדינות (מה שתמך בביצועים חיוביים באג"ח ממשלתיות), ובסחורות בלטו ירידות במחירי הנפט עקב חששות מעודף היצע, לצד תנודתיות גבוהה במתכות היקרות (זהב חזק יותר מכסף) ותמיכה במחירי הנחושת בעקבות הסטת מלאים לארה"ב.

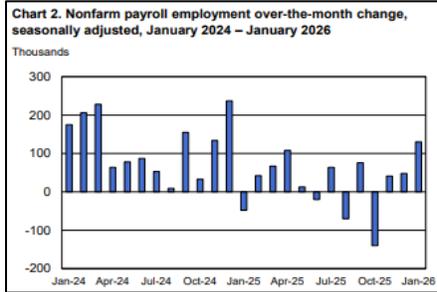
ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
S&P500	0.05%	-1.39%	1.37%	1.37%	1.76%
Nasdaq	-0.22%	-2.10%	0.95%	0.95%	1.85%
Dow Jones	0.10%	-1.23%	1.73%	1.73%	3.00%
Russell 2000	1.18%	-0.89%	5.31%	5.31%	5.73%

מדדי המניות המרכזיים בארה"ב סיימו את השבוע בירידות, כאשר חששות מפני הפוטנציאל המשבש של הבינה המלאכותית (AI) הכבידו על מניות במגוון רחב של ענפים. במונחים דולרים, מדד S&P 500 ירד ב-1.4% והשלים שבוע שני ברציפות של ירידות. מדד דאו ג'ונס נחלש ב-1.2%, ואילו מדד נאסד"ק רשם ירידה של 2.1%.



מחירי הסחורות והשירותים עלו בקצב שנתי איטי מהצפוי בינואר, מה שמעורר תקווה שבעיית האינפלציה המתמשכת בארה"ב עשויה להתחיל להירגע. מדד המחירים לצרכן (CPI) לחודש ינואר עלה ב-2.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ירידה של 0.3 נקודת אחוז לעומת החודש הקודם. בכך חזר קצב האינפלציה לרמה שבה היה בחודש שלאחר שהנשיא דונלד טראמפ הכריז באפריל 2025 על הטלת מכסים אגרסיביים על יבוא לארה"ב. בניכוי מזון ואנרגיה, מדד הליבה (Core CPI) עלה ב-2.5%, הרמה הנמוכה ביותר מאז אפריל 2021. במונחים חודשיים, המדד הכללי עלה ב-0.2% בניכוי עונתיות, בעוד שמדד הליבה עלה ב-0.3%. התחזיות עמדו על עלייה של 0.3% בשני המדדים. [קישור למדד](#)



נתונים התעסוקה בארה"ב היו חזקים מהצפוי בינואר, כאשר המעסיקים בארה"ב הוסיפו 130 אלף משרות במהלך החודש, הרבה מעל תחזיות הקונצנזוס והעלייה החודשית הגבוהה ביותר מזה יותר משנה. שיעור האבטלה ירד ל-4.3% לעומת 4.4% בדצמבר. תוספת המשרות התרכזה בעיקר בענפי הבריאות, הסיוע החברתי והבנייה, בעוד שהתעסוקה בממשל הפדרלי ובתחום הפעילות הפיננסית ירדה. הדו"ח כלל גם תיקונים חדים כלפי מטה לשנים קודמות, כולל עדכון שהפחית את סך יצירת המשרות בשנת 2025 ל-181 אלף בלבד, לעומת 584 אלף שדווחו בעבר. עם זאת, ההפתעה החיובית של ינואר ציננה את ציפיות המשקיעים להודרת ריבית בטווח הקרוב. [קישור לנתונים](#)

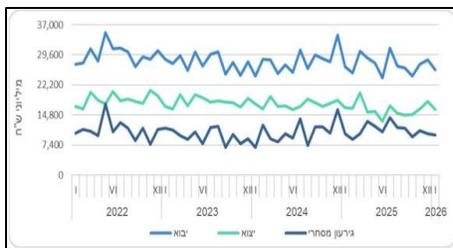
ADVANCE MONTHLY SALES		
December 2025	\$735.0 billion	0.0%*
November 2025 (revised)	\$735.1 billion	+0.6%
Next release: To be determined. Report delayed due to recent lapse in federal funding.		
* The 90 percent confidence interval includes zero. There is insufficient statistical evidence to conclude that the actual change is different from zero. Data adjusted for seasonal variation and holiday and trading-day differences but not for price changes. Source: U.S. Census Bureau, Advance Monthly Retail Trade Survey, February 10, 2026.		

משרד המסחר דיווח כי המכירות הקמעונאיות נותרו ללא שינוי בחישוב חודשי בדצמבר, נמוך מהציפיות לעלייה של 0.4%, ולאחר עלייה של 0.6% בנובמבר. בחישוב שנתי, המכירות עלו ב-2.4%, אך לא הצליחו להדביק את קצב האינפלציה, כאשר מדד המחירים לצרכן לחודש דצמבר רשם עלייה של 2.7%. שמונה מתוך 13 קטגוריות הקמעונאות המרכזיות רשמו ירידות, כולל ביגוד, ריהוט ואלקטרוניקה, בעוד שמכירות חומרי בניין ותחנות דלק עלו. מכירות קבוצת הבקרה, שאינן כוללות מספר קטגוריות ומשמשות לחישוב התוצר המקומי הגולמי (GDP), ירדו ב-0.1%. [קישור לנתונים](#)

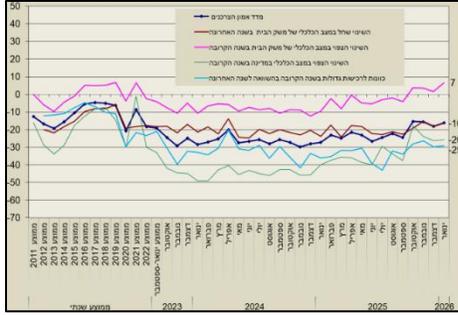
ישראל

מט"ח		מדדי מניות - ישראל						
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-2.98%	0.35%	דולר/שקל	6.23%	10.25%	10.25%	2.92%	-0.49%	ת"א-35
-1.39%	0.23%	אירו/שקל	8.11%	4.80%	4.80%	2.21%	-0.69%	ת"א-90
			6.65%	9.07%	9.07%	2.89%	-0.53%	ת"א-125
			7.52%	5.71%	5.71%	1.12%	-0.36%	ת"א-SME60

הבורסה בתל אביב ננעלה בירידות שערים ביום שישי, כאשר מדד ת"א 35 ירד בכ-0.5% ומדד ת"א 90 נחלש בכ-0.7%. את המגמה השלילית הוביל מדד ת"א תקשורת וטכנולוגיות מידע. גם מדדי ת"א ביטוח ות"א בנקים רשמו ירידות של כ-1.2% וכ-1.3% בהתאמה. מנגד, מדד ת"א ביטחוניות בלט בעלייה של כ-0.5% ובכך מיתן מעט את הירידות הכלליות בשוק. בסיכום השבועי מדד ת"א 35 ירד ב-0.49% ומדד ת"א 125 ב-0.53%.

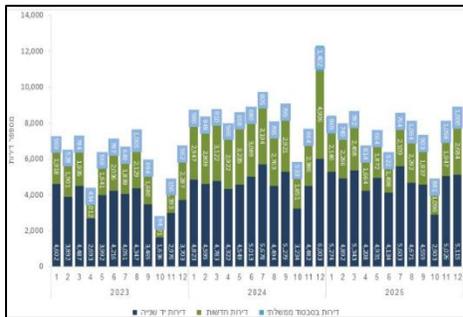


בינואר 2026 היה גירעון בסחר בסחורות של כ-9.9 מיליארד ש"ח, לעומת 10.1- מיליארד ש"ח בחודש המקביל אשתקד. היצוא עמד על כ-16.1 מיליארד ש"ח והיבוא על כ-25.9 מיליארד ש"ח, כאשר יצוא הסחורות מהווה כ-62% מהיבוא. יצוא תעשיות טכנולוגיה (למעט יהלומים) תרם חלק מרכזי ליצוא הכולל והציג עליות בהשוואה לשנה קודמת, בעוד שיבוא חומרי גלם ומוצרי השקעה המשיך לעלות בנתוני מגמה. גם יבוא מוצרי צריכה שוטפת עלה באופן משמעותי. בנוסף, לפי נתוני מגמה (שאינם כוללים השפעות עונתיות), בין נובמבר 2025 לינואר 2026 נרשמה עלייה ביצוא של תעשיות טכנולוגיה מעורבת עילית והיצוא הכללי, וכן עלייה ביבוא כולל וביבוא מוצרי השקעה, חומרי גלם ומוצרי צריכה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. מחיר השקל וחוזק המטבע מול סחר החוץ הזכרו כמשפיעים על נתוני היצוא והיבוא. [קישור לנתונים](#)



בהודעת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה (הלמ"ס) על מדד אמון הצרכנים בישראל לחודש ינואר 2026 מצוין כי המדד עמד על -16%, דבר שמשקף רמת פסימיות מתונה בקרב הציבור בנוגע למצב הכלכלי הנוכחי והעתיד. לא נרשמה שינוי משמעותי בארבעת המאזנים המרכיבים את המדד בהשוואה לחודש הקודם, והמדד היחסי – המותאם לתקופת בסיס – עמד על 90 נקודות, מה שמצביע על רמת אמון נמוכה יחסית בהשוואה לתקופות בסיס קודמות.

המאזנים עצמם מצביעים על כך שציבור המשקיעים והצרכנים עדיין שומר על ציפיות זהירות: הצרכנים מעריכים שהמצב הכלכלי בשנה האחרונה לא השתפר, הציפיות לגבי המצב הכלכלי במדינה בשנה הקרובה הן שליליות, וכוונות לצריכה גדולה (כמו רכישות משמעותיות) גם הן נותרות נמוכות. הנתונים משקפים רמת חוסר ודאות מסוימת בשוק המקומי, אשר יכולה להשפיע על צריכה פרטית וקבלה של החלטות השקעה בתקופה הקרובה. [קישור למדד](#)

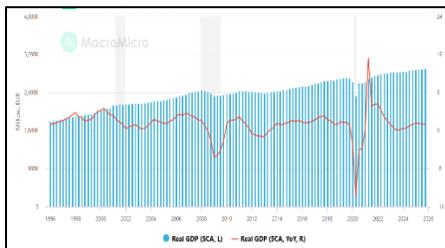


לפי פרסום הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה (הלמ"ס), בשנת 2025 נמכרו בישראל כ-90.7 אלף דירות – ירידה של כ-11.9% לעומת 2024, אך עלייה חדה של כ-26.9% לעומת 2023. מתוך כלל העסקאות, כ-37.5% היו דירות חדשות וכ-62.5% דירות יד שנייה. בולטת במיוחד הירידה במכירת דירות חדשות לעומת השנה הקודמת. ברבעון הרביעי של 2025 נמכרו כ-21.7 אלף דירות, ירידה לעומת הרבעון השלישי, מה שמעיד על התמתנות בקצב העסקאות לקראת סוף השנה. בסוף דצמבר 2025 נותרו למכירה כ-86 אלף דירות חדשות, המשקפות כ-29 חודשי היצע – רמה גבוהה יחסית שמעידה על מלאי משמעותי בשוק. השילוב בין ירידה במכירות לבין רמת מלאי גבוהה עשוי להצביע על שוק מאוזן יותר ואף על לחץ מתון מצד ההיצע, במיוחד בדירות חדשות, לקראת 2026. [קישור לנתונים](#)

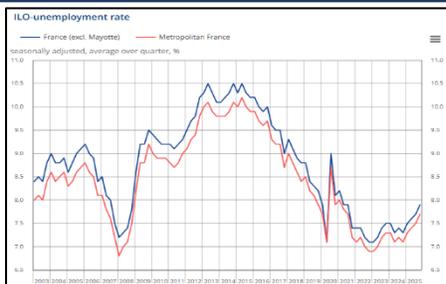
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
STOXX 600	-0.13%	0.09%	3.18%	3.18%	2.95%
DAX	0.25%	0.78%	0.20%	0.20%	3.15%
FTSE 100	0.42%	0.74%	2.94%	2.94%	1.95%
CAC 40	-0.35%	0.46%	-0.28%	-0.28%	2.61%

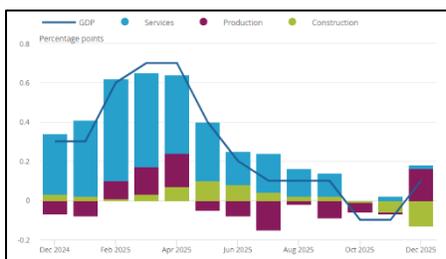
מדד STOXX Europe 600 הכלל-אירופי הגיע לשיא חדש במהלך השבוע, אך סיים את התקופה כמעט ללא שינוי, עם עלייה מתונה של 0.09% במונחי מטבע מקומי. השווקים באירופה התאפיינו בתנודתיות, כאשר המשקיעים עיכלו נתוני תעסוקה בארה"ב שהיו טובים משמעותית מהצפוי, לצד התפשטות החששות מהשפעת הבינה המלאכותית (AI) גם לשווקים האירופיים. מבין המדדים המרכזיים, מדד ה-DAX הגרמני עלה ב-0.78%, מדד ה-FTSE MIB האיטלקי ירד ב-0.97%, מדד ה-CAC 40 הצרפתי התחזק ב-0.46%, ואילו מדד ה-FTSE 100 הבריטי הוסיף 0.74%.



לכלכלת גוש האירו התרחבה ב-0.3% ברבעון הרביעי של 2025, תוך אישור ההערכות המוקדמות ובהתאם לקצב שנרשם בשלושת החודשים הקודמים. הנתונים מדגישים את חוסנו של הגוש על רקע התמתנות האינפלציה וירידת הריבית, זאת למרות רוחות הנגד שנוצרו בשל מכסי הסחר של ארה"ב על יבוא המאיחוד האירופי. מבין הכלכלות הגדולות באזור, ספרד הציגה את הביצועים החזקים ביותר, עם עלייה של 0.8% בתוצר, בתמיכת צריכה פרטית יציבה והשקעות קבועות. הולנד אחריה עם התרחבות של 0.5%, שנבעה בעיקר מהיצוא. גרמניה ואיטליה רשמו כל אחת צמיחה של 0.3%, בעוד צרפת השתרכה מאחור עם עלייה של 0.2%. במונחים שנתיים, התמ"ג של גוש האירו צמח ב-1.3%, ירידה קלה מ-1.4% ברבעון השלישי. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה בצרפת עלה ל-7.9% ברבעון הרביעי של 2025, מעל התחזית שעמדה על 7.8% ולעומת 7.7% ברבעון הקודם. זהו הרמה הגבוהה ביותר מאז הרבעון השלישי של 2021, לאחר שמספר המובטלים גדל ב-56 אלף והגיע ל-2.5 מיליון – גבוה ב-0.6 נקודות אחוז לעומת שנה קודם לכן, אך עדיין נמוך ב-2.6 נקודות אחוז משיאו בשנת 2015. לפי קבוצות גיל, האבטלה בקרב בני 15–24 זינקה ב-2.4 נקודות אחוז ל-21.5%. בקרב בני 15–29 נרשמה עלייה של 0.5 נקודות ל-16.0%. לעומת זאת, בקרב בני 25–49 חלה ירידה של 0.2 נקודות ל-6.9%, ובקרב בני 50 ומעלה השיעור נותר יציב על 5.1%. האבטלה בקרב נשים ירדה ב-0.1 נקודות ל-7.6%, בעוד שבקרב גברים נרשמה עלייה של 0.4 נקודות ל-8.1%. שיעור התעסוקה בגילאי 15–64 נותר על 69.4%, סמוך לרמת שיא. שיעור המועסקים במשרה מלאה נשאר יציב על 57.5%, בעוד ששיעור המועסקים במשרה חלקית עלה ל-11.8%. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה הגיע ל-75.4% – הגבוה ביותר מאז החלו המדידות. [קישור להודעה](#)



כלכלת בריטניה צמחה ב-0.1% ברבעון הרביעי של 2025, בהתאם לקצב שנרשם בשלושת החודשים הקודמים וקצת מתחת לציפיות השוק שעמדו על 0.2%, לפי אומדנים ראשוניים. התפוקה התעשייתית עלתה ב-1.2%, לאחר ירידה של 0.7% ברבעון השלישי. הייצור התעשייתי גדל ב-0.9%, בעיקר בזכות עליות בענפי תעשייה אחרים ובתחום המכונות והציוד, כאשר ייצור הרכב חזר לרמות רגילות לאחר תקרית הסייבר באוגוסט. לעומת זאת, מגזר השירותים – המגזר הדומיננטי בכלכלה – לא הציג צמיחה, לאחר התרחבות של 0.2% ברבעון השלישי. השירותים הפונים לעסקים קפאו, בעוד שהשירותים הפונים לצרכנים רשמו צמיחה מתונה של 0.2%. ענף הבנייה העיב על הביצועים הכוללים, כאשר התפוקה בו התכווצה ב-2.1% לאחר עלייה של 0.4% ברבעון השלישי. **במונחים שנתיים, התמ"ג עלה ב-1.0% ברבעון הרביעי – נמוך מהציפיות לצמיחה של 1.2%**. בסיכום שנת 2025 כולה, כלכלת בריטניה התרחבה ב-1.3%, מעט מעל הצמיחה של 1.1% שנרשמה בשנת 2024. [קישור להודעה](#)

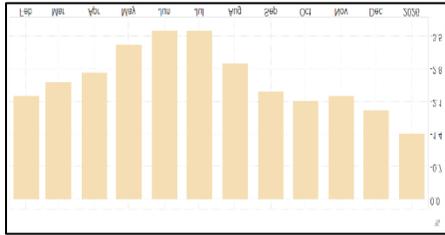
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
Nikkei 225	-1.21%	4.96%	5.93%	5.93%	3.18%
CSI 300	-1.25%	0.36%	1.65%	1.65%	2.79%
S&P/ASX 200	-0.62%	1.21%	1.94%	1.94%	0.38%

שוקי המניות ביפן רשמו עליות חדות במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 זינק ב-4.96% ומדד TOPIX הרחב עלה ב-3.24%. העליות הגיעו בעקבות תוצאות הבחירות לבית התחנות ב-8 בפברואר, שבהן מפלגת השלטון הליברלית-דמוקרטית (LDP) בראשות ראש הממשלה סנאה טאקאיצ'ו השיגה רוב מיוחס של יותר משני שלישים מהמושבים – תוצאה שחזקה את הוודאות הפוליטית ותמכה בשווקים. בסין, המניות סיימו את השבוע בעליות מתונות לקראת חופשת ראש השנה הסיני. מדד CSI 300 עלה ב-0.39%, מדד שנחאי הוסיף 0.43%, ואילו מדד האנג סנג בהונג קונג נותר כמעט ללא שינוי.



האינפלציה השנתית בסין התמתנה בחזות ל-0.2% בינואר 2026, לעומת 0.8% חודש קודם לכן, הרמה הנמוכה ביותר מאז אוקטובר, והייתה נמוכה מציפיות השוק שעמדו על 0.4%. מחירי המזון ירדו לראשונה זה שלושה חודשים (-0.7% לעומת 1.1% בדצמבר), בהובלת ירידות במחירי בשר חזיר, ביצים ושמיני בישול. האינפלציה שאינה כוללת מזון התמתנה (0.4% לעומת 0.8%), זאת למרות המשך תוכניות החלפת מוצרים לצרכנים. הסטטיסטיקאית דונג ליג'ואן מהלשכה הלאומית לסטטיסטיקה (NBS) ציינה כי ההתמתנות באינפלציה בינואר נבעה בעיקר מבסיס השוואה גבוה ומהעמקה בירידות מחירי האנרגיה. במקביל, אינפלציית הליבה, בניכוי מזון ואנרגיה, עלתה ב-0.8% במונחים שנתיים, הקצב החלש ביותר זה שישה חודשים, לאחר 1.2% בדצמבר ובנובמבר. **במונחים חודשיים, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2%, בדומה לדצמבר אך מתחת לקונצנזוס שעמד על 0.3%**. [קישור להודעה](#)



מחירי היצון בסין ירדו ב-1.4% במונחים שנתיים בינואר 2026, לאחר ירידה של 1.9% בדצמבר – ובכך נמשכה ההתכווצות זה החודש ה-40 ברציפות. הנתון היה מעט טוב מהציפיות לירידה של 1.5%, וסימן את הירידה המתונה ביותר מאז יולי 2024, על רקע המשך מאמצי בייג'ינג לצמצם תחרות מחירים מופרזת. מחירי חומרי הייצור ירדו בקצב מתון יותר (-1.3% לעומת -2.1% בדצמבר 2025), כאשר הירידות התמתנו בחומרי גלם (-2.0% לעומת -2.6%) ובעיבוד תעשייתי (-0.4% לעומת -1.6%). מנגד, בענף הכרייה נרשמה האצה בירידות (-8.1% לעומת -4.7%). מחירי מוצרי הצריכה ירדו בקצב מהיר יותר (-1.7% לעומת -1.3%), בהובלת ירידות חדות יותר במחירי ההלבשה (-0.7% לעומת -0.1%) ובמחירי המזון (-1.9% לעומת -1.5%), בעוד שמוצרי בנייה נותרו חלשים (-1.8% לעומת -3.5%). בנוסף, עלויות מוצרי צריכה יומיומיים ירדו בקצב מהיר יותר (-1.8% לעומת 1.4%). **במונחים חודשיים, מדד מחירי היצון (PPI) עלה ב-0.4% בינואר, לאחר עלייה של 0.2% בדצמבר** – הקצב המהיר ביותר מאז ספטמבר 2023. [קישור להודעה](#)

אג"ח

אג"ח ממשלתיות								מדינה
30Y		10Y		5Y		2Y		
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	
-2.41%	4.299%	-2.32%	3.754%	-4.00%	3.412%	-6.45%	3.366%	ישראל
-3.55%	4.699%	-4.36%	4.056%	-4.95%	3.609%	-3.32%	3.410%	ארה"ב
-1.77%	3.435%	-3.07%	2.757%	-3.22%	2.343%	-2.03%	2.025%	גרמניה
-1.23%	5.224%	-2.36%	4.418%	-3.26%	3.829%	-3.47%	3.593%	בריטניה
-1.21%	4.317%	-2.34%	3.345%	-2.68%	2.648%	-1.89%	2.124%	צרפת
-5.34%	3.441%	-1.38%	2.214%	1.57%	1.686%	4.46%	1.288%	יפן
1.46%	2.296%	0.50%	1.812%	0.83%	1.587%	1.59%	1.405%	סין
-0.72%	5.241%	-1.12%	4.751%	-0.50%	4.360%	0.69%	4.229%	אוסטרליה

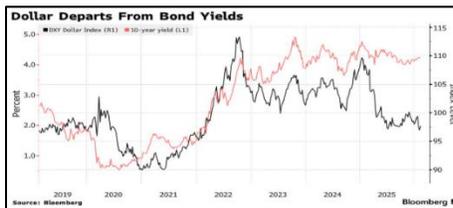
* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

Issuer	Date	Size
Meta	10/30/25	\$30.0b
Oracle	2/2/26	25.0
Alphabet	2/9/26	20.0
Oracle	9/24/25	18.0
Alphabet	11/3/25	17.5
Amazon	11/17/25	15.0

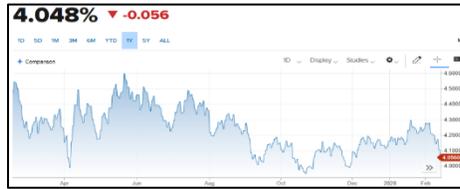
Source: Bloomberg

אלפאבית (חברת האם של גוגל) גייסה בתוך פחות מ-24 שעות כמעט 32 מיליארד דולר באמצעות הנפקות אג"ח בשווקים הגלובליים, בנוסף להנפקה של 20 מיליארד דולר בדולר מוקדם יותר השבוע. החברה הנפיקה אג"ח בלייב"ט ובפרנק שווייצרי, שתיהן עסקאות שייא בשווקים אלו, כולל אג"ח חריגה במיוחד ל-100 שנה, מהלך נדיר עבור חברת טכנולוגיה. הגיוס מגיע לאחר שהחברה הודיעה כי הוצאות ההשקעה שלה צפויות להגיע השנה עד 185 מיליארד דולר, כחלק מהמרוץ להרחבת תשתיות הבינה המלאכותית.

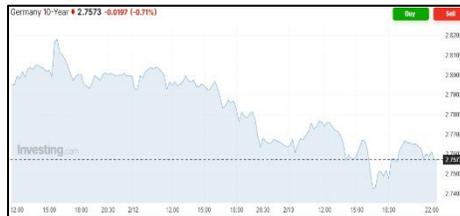
המהלך משקף הן את צרכי המימון האדירים של ענקיות הטכנולוגיה והן את התיאבון החזק של שוקי האשראי לממן אותן. לפי הערכות מורגן סטנלי היקף הגיוסים של חברות הענן הגדולות עשוי להגיע ל-400 מיליארד דולר השנה. [קישור לידיעה](#)



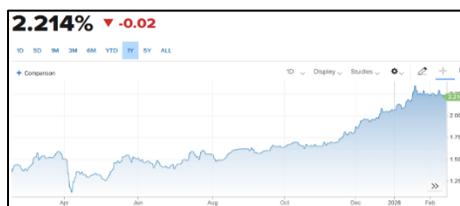
הרגולטורים בסין ייעצו למוסדות פיננסיים לצמצם את החזקותיהם באג"ח ממשלת ארה"ב (US Treasuries), תוך ציון חששות מריכוזיות יתר וסיכונים תנודתיות בשווקים – כך לפי גורמים המעורים בנושא. הגורמים ציינו כי הרשויות קראו לבנקים להגביל רכישות של אג"ח ממשלתיות אמריקאיות והנחו מוסדות בעלי חשיפה גבוהה לצמצם את הפוזיציות הקיימות. ההנחיה אינה חלה על החזקות הרשמיות של המדינה הסינית באג"ח האמריקאיות. [קישור לידיעה](#)



ארה"ב - אגרות החוב הממשלתיות של ארה"ב (U.S. Treasuries) רשמו תשואות חיוביות במהלך השבוע, כאשר התשואות ברוב המח"מים ירדו לעומת רמתן בסוף השבוע הקודם (מחירי אג"ח ותשואות נעים בכיוונים מנוגדים). [התשואה על האג"ח הממשלתית ל-10 שנים](#), הנחשבת לאג"ח הייחוס, ירדה לשפל חדש מתחילת השנה על רקע המימושים במניות הטכנולוגיה שהכבידו על מדדי המניות.



גרמניה - סיטי בנק מעריך כי [תשואות אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים](#) צפויה לסיים את הרבעון הראשון של 2026 ברמה הדומה לזו הנוכחית, סביב 2.75%. אסטרטג הריביות ג'יימי סירל ציין כי אין סיבה לעדכן את התחזית, וכי התשואה מתקרבת בהדרגה ליעד זה. לדבריו, אף שהיקף ההנפקות משפיע בטווח הקצר על התמחור, בטווח הארוך הגורמים המרכזיים הם פיסקליים ומקרו-כלכליים, אך גם הם צפויים להגביל את פוטנציאל העלייה בתשואות. סיטי שומר על תחזית לסוף השנה ברמה של כ-0.3%. לפי נתוני ה-LSEG, התשואה נסגרה ביום חמישי על [2.763% קישור לידיעה](#).



יפן - לאחר שזינקה בתחילה בעקבות ניצחון חד-משמעי של מפלגת השלטון LDP בבחירות, [תשואות אג"ח ממשלת יפן ל-10 שנים](#) (JGB) התייצבה סביב 2.214%, כמעט ללא שינוי לעומת השבוע הקודם. משקיעים רבים נשמו לרווחה לאחר שטקאיצ'י נמנעה במהלך קמפיין הבחירות מאזכור התחייבות הממשלה להפחית זמנית את מס הצריכה על מזון ל-0%, צעד שעורר חששות מהפחתות מס בלתי ממומנות שעלולות להכביד על מצבה הפיסקלי של המדינה.



ישראל - [תשואות אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים](#) עומדת על 3.754%. נתון זה משקף ירידה של כ-2.06% במהלך השבוע האחרון וירידה משמעותית של כ-13.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מרווח תשואות (Spread) התשואה הישראלית ל-10 שנים נמוכה ב-30.2 נקודות בסיס מזו של אג"ח ארה"ב המקבילה (העומדת על 4.056%). בנק ישראל הפתיע את השווקים ב-5 בינואר 2026 כאשר הוריד את הריבית ל-4.00% בעקבות התמתנות האינפלציה, שעמדה על 2.6% בדצמבר 2025. כזכור, סוכנות הדירוג S&P אישרה את דירוג האשראי של ישראל ברמה של 'A' עם תחזית "יציבה" (עודכן בנובמבר 2025). מודיס שינתה גם היא את התחזית ל"יציבה" בינואר 2026.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
6.98%	11.07%	10.04%	-2.78%	-2.78%	\$ 117.35	Bloomberg Commodity
11.34%	-18.48%	16.17%	-4.16%	-4.16%	\$ 67.75	ברנט
9.53%	-19.41%	13.57%	-3.56%	-3.56%	\$ 62.89	מערב טקסס (WTI)
-12.02%	1.46%	18.12%	-25.52%	-25.52%	\$ 3.24	גז טבעי
15.82%	64.98%	11.66%	3.72%	3.72%	\$ 5,046.30	זהב
9.97%	142.45%	11.19%	-1.10%	-0.72%	\$ 77.96	כסף
1.64%	41.80%	3.76%	-2.04%	-2.04%	\$ 5.80	נחושת
8.23%	-8.07%	6.11%	2.00%	2.00%	\$ 548.75	חיטה
-1.93%	-3.98%	-2.73%	0.82%	0.82%	\$ 431.75	תירס
-13.96%	9.07%	-4.73%	-9.69%	-9.69%	\$ 300.05	קפה
-8.19%	-22.07%	-4.93%	-3.43%	-3.43%	\$ 13.78	סוכר
11.14%	-2.18%	10.31%	0.76%	0.76%	\$ 598.50	עץ



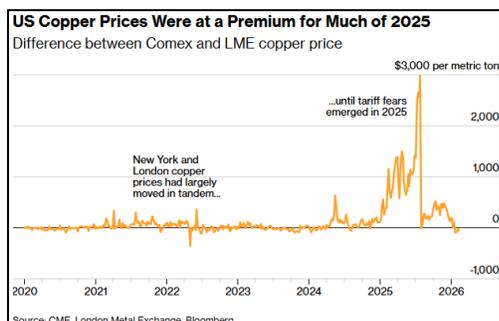
אנרגיה - מחירי הנפט נמצאים על מסלול לירידה שבועית שנייה ברציפות, לאחר שחששות לגבי עימות בין ארה"ב לאיראן, שלולא היו יכולים לשבש את אספקת הנפט, התחלפו בתחזיות של עודף היצע בשוק הגלובלי. זאת, בשילוב עם נתוני אינפלציה בארה"ב שהתבררו כחלשים מהצפוי ואולי יתמכו בציפיות לירידת ריביות, סייעו להחליש את פרמיית הסיכון במחירי הנפט. בנוסף, התחזקו ציפיות לכך ש OPEC+ תחדש העלאות תפוקה כבר מאפריל כדי לענות על הביקוש בעונת הקיץ, מה שמוסיף לחצי עודף היצע.

חוזי **ברנט** ורוסט טקסס אינטרמדייט (**WTI**) רושמים עליות קלות ביום שישי, אך עדיין נעים לקראת ירידות שבועיות של כ-0.6%–1.1%, אחרי נפילות של כמעט 3% במסחר מוקדם יותר, והלחץ על מלאים, כולל עלייה משמעותית במלאי הנפט האמריקאי, תומך בציפייה לבעיה של עודף אספקה עד סוף 2026. [קישור לידיעה](#)



זהב וכסף - מחירי הזהב והכסף זינקו ביום שישי לאחר שירדו לרמות הנמוכות ביותר בכמעט שבוע, כאשר משקיעים ביצעו קנייה בהזדמנות (bargain-hunting) אחרי שהמתכות איבדו חלק מערכן בעקבות נתונים כלכליים שונים. מחיר **הזהב** עלה ב-2.1% לרמה של 5,022.06 דולר לאונקיה ובסיום שבועי רשם עלייה של כ-1.2%. זאת לאחר שביום חמישי צנח בכ-3% והגיע לרמתו הנמוכה ביותר מזה כמעט שבוע.

מחיר **הכסף** טיפס ב-3.4% לרמה של 77.70 דולר לאונקיה, כהתאוששות חדה מירידה של כ-11% שנרשמה ביום הקודם. עם זאת, למרות העלייה היומית המשמעותית, הכסף עדיין בדרכו לסיים את השבוע בירידה של כ-0.3%.



נחושת - ארה"ב בנתה את מלאי **הנחושת** הגדול ביותר שלה זה עשרות שנים, מהלך שעיוות את זרימת המתכת לשאר העולם. זרימת הנחושת למחסנים האמריקאיים צברה תאוצה במהלך השנה האחרונה והגבירה את הלחצים לעליות מחירים, שהשפעתם הורגשה לאורך כל שרשרת האספקה של הנחושת.

מדיניות המכסים של הנשיא דונלד טראמפ מרחפת מעל שוק הנחושת מאז שובו לבית הלבן. החשש כי יוטלו מכסי יבוא על נחושת מזוקקת, הצורה הסחירה והנפוצה ביותר של המתכת התעשייתית, דחף את מחירי הנחושת בארה"ב מעל למחיר הייחוס העולמי הנקבע בלונדון במחצית הראשונה של השנה שעברה. הפרמיה בניו יורק לעומת לונדון הייתה כה משתלמת, עד שבתי מסחר כמו Mercuria, Hartree ו-Trafigura מיהרו להביא מטעני נחושת לחופי ארה"ב כדי לנצל את פערי המחירים. [קישור לידיעה](#)

עדכוני מאקרו

ארה"ב

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.60%	0.40%	0.00%	Retail Sales (MoM) (Dec)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (דצמ')	10/02/2026
0.40%	0.30%	0.00%	Core Retail Sales (MoM) (Dec)	מכירות קמעונאיות - ליבה (חודשי) (דצמ')	
3.26%		2.43%	Retail Sales (YoY) (Dec)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (דצמ')	
0.10%	0.30%	0.40%	Average Hourly Earnings (MoM) (Jan)	שכר ממוצע לשעת עבודה (חודשי) (ינו')	11/02/2026
48K	66K	130K	Nonfarm Payrolls (Jan)	השינוי במספר המועסקים במגזר הלא-חקלאי (ינו')	
4.40%	4.40%	4.30%	Unemployment Rate (Jan)	שיעור האבטלה (ינו')	
-3.455M	-0.200M	8.530M	Crude Oil Inventories	מלאי נפט גולמי	
231K	222K	227K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	12/02/2026
1,844K	1,850K	1,862K	Continuing Jobless Claims	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	
4.35M	4.16M	3.91M	Existing Home Sales (Jan)	מכירות בתים קיימים (ינו')	
0.30%	0.30%	0.20%	CPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (ינו')	13/02/2026
2.70%	2.50%	2.40%	CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ינו')	
0.20%	0.30%	0.30%	Core CPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (ינו')	
2.60%	2.50%	2.50%	Core CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (ינו')	

גוש האירו

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
1.30%	1.30%	1.30%	GDP (YoY) (Q4)	תמ"ג (שנתי) (ר4)	13/02/2026
0.30%	0.30%	0.30%	GDP (QoQ) (Q4)	תמ"ג (רבעוני) (ר4)	

צרפת

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
7.70%	7.80%	7.90%	French Unemployment Rate (Q4)	שיעור האבטלה - צרפת (ר4)	10/02/2026

בריטניה

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
1.20%	1.20%	1.00%	GDP (YoY) (Q4)	תמ"ג (שנתי) (ר4)	12/02/2026
0.10%	0.20%	0.10%	GDP (MoM) (Dec)	תמ"ג (רבעוני) (ר4)	
1.30%		-0.90%	Industrial Production (MoM) (Dec)	ייצור תעשייתי (חודשי) (דצמ')	
2.30%	1.50%	0.50%	Industrial Production (YoY) (Dec)	ייצור תעשייתי (שנתי) (דצמ')	

סין

קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.20%	0.30%	0.20%	CPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (ינו')	11/02/2026
0.80%	0.40%	0.20%	CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ינו')	
-1.90%	-1.50%	-1.40%	PPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (ינו')	

בברכה, צוות אקהאוס 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 אקהאוס 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. אקהאוס 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. אקהאוס 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 אקהאוס קפיטל בע"מ.

אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקהאוס קפיטל בע"מ עוסקת בניהול תיקים ובשיווק השקעות, ולא בייעוץ השקעות. אקהאוס 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.