

עיקרי הדברים

שוקי המניות בעולם סיכמו שבוע חיובי, בהובלת ארה"ב ואירופה. בארה"ב נרשמה עלויות שנתמכו בין היתר בפסיקת בית המשפט העליון נגד חלק ממדיניות המכסים של הנשיא טראמפ, מה שהפחית זמנית חששות מעלייה מחודשת בלחצי המחירים, למרות אי-ודאות לגבי הצעדים החלופיים והשלכותיהם. במקביל, אירופה המשיכה להפגין עוצמה יחסית: מדד STOXX 600 טיפס לשיאים חדשים והמדדים המובילים (DAX, CAC, FTSE) רשמו עלויות שבועיות נאות, על רקע שיפור בסנטימנט ובציפיות לרווחי החברות.

בצד המאקרו בארה"ב נרשמה תמונה מעורבת: הצמיחה ברבעון הרביעי של 2025 הייתה חלשה מהצפוי, בין היתר על רקע השבתת הממשל שפגעה בצריכה ובהוצאות הממשלה. לצד זאת, האינפלציה נותרה גבוהה, מדדי ה-PCE מצביעים על לחצי מחירים רחבים יחסית, והפרוטוקול האחרון של הפד הדגיש מחלוקת פנימית: חלק מהחברים עדיין רואים מקום להקלה בהמשך אם האינפלציה תתקרר, בעוד אחרים השאירו על השולחן אפשרות להידוק נוסף אם הלחצים יימשכו. אינדיקטורים לפעילות הכלכלית מצביעים על האטה זמנית אך גם על שיפור בציפיות קדימה. בשוק הדיור נרשם מצד אחד סנטימנט חלש של הקבלנים, אך מצד שני נתוני התחלות הבנייה הפתיעו לחיוב בסוף 2025.

בישראל נרשמה מגמה חיובית בשוק המניות, כאשר המדדים המרכזיים עלו השבוע (ת"א-35 ות"א-125), במקביל לסיביבת אינפלציה מתונה: מדד המחירים לצרכן ירד בינואר והאינפלציה השנתית עומדת בתוך היעד. נתוני שוק הדיור מצביעים על עלייה חודשית מתונה במחירי הדירות ושינוי שנתי נמוך, לצד אינדיקציות לפעילות ריאלית יציבה-משתפרת (המדד המשולב עלה בינואר). מנגד, בגזרת הסחר נותר פער משמעותי בין יבוא ליצוא, אף שנרשמה מגמת שיפור בסחר מול האיחוד האירופי בתקופה האחרונה.

בשוק האג"ח ניכרה נטייה לירידת תשואות בחלק מהשווקים, על רקע חיפוש אחר נכסים סולידיים והערכות מחודשות למסלול הריביות. בישראל התשואה ל-10 שנים ירדה לרמות נמוכות יחסית לתקופה האחרונה, ובאירופה נרשמו ירידות תשואות בחלק מהטווחים, בעוד שבארה"ב התמחור הושפע מטון הפד ומהנתונים – עם תנודתיות גבוהה יותר לאורך העקום. התמונה הכוללת משקפת איזון עדין בין נתוני צמיחה מתמתנים לבין אינפלציה שעדיין אינה "נכנעת" באופן מלא.

בשוק הסחורות נרשמה מגמה מעורבת עם נטייה לעליות: הזהב והכסף בלטו בעליות חדות, על רקע שילוב של נתוני צמיחה חלשים בארה"ב, אי-ודאות סביב מדיניות המכסים וחיפוש אחר "מקלטים בטוחים". בשוק האנרגיה נרשמה תנודתיות, כאשר מחירי הנפט נתמכו בחששות גיאופוליטיים ובסגירת פוזיציות שורט, אך מנגד הושפעו גם מהמתנה להתפתחויות בזירה הבינלאומית.

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	מתחילת השנה	חודש קודם	שבועית	מתחילת החודש	שנת 2025
S&P500	1.37%	1.37%	1.07%	0.69%	1.76%
Nasdaq	0.95%	0.95%	1.51%	0.90%	1.85%
Dow Jones	1.73%	1.73%	0.25%	0.47%	3.00%
Russell 2000	5.31%	5.31%	0.65%	-0.05%	5.73%

המדדים בארה"ב עלו ביום שישי לאחר שבית המשפט העליון פסק נגד המכסים שהטיל הנשיא דונלד טראמפ, מה שעשוי להקל על חברות שנשאו בעלויות גבוהות עקב המכסים ולהפחית חששות מפני אינפלציה עיקשת שעדיין מכבידה על הכלכלה האמריקאית. בעקבות העליות, מדד **הדאו ג'ונס** סיים את השבוע בעלייה של **0.3%**, מדד **S&P 500** ב-**1.1%**, והנאסד"ק קטע רצף של חמישה שבועות ירידות עם עלייה של **1.5%**.

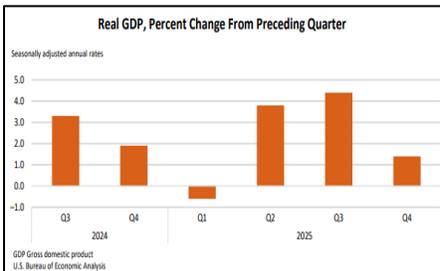


כאמור בית המשפט העליון ביטל את רוב מדיניות המכסים הנרחבת של טראמפ שהוטלה מכוח חוק סמכויות החירום הכלכליות הבינלאומיות (IEEPA), וקבע כי החוק "אינו מסמיך את הנשיא להטיל מכסים". בתגובה, טראמפ הודיע כי יטיל מכס גלובלי חדש בשיעור של 10%. במסיבת עיתונאים בבית הלבן אמר: "כעת אפעל בכיוון אחר, כנראה הכיוון שהייתי צריך לבחור מלכתחילה... והוא חזק אף יותר מהבחירה המקורית שלנו". למרות שהחלטה הייתה ברובה צפויה בשווקים, נותרו שאלות פתוחות, בעיקר האם יוחזרו נספים לחברות שכבר שילמו מכסים בשיעורים הגבוהים יותר. בית המשפט העליון לא התייחס לסוגיה זו. [קישור לידיעה](#)

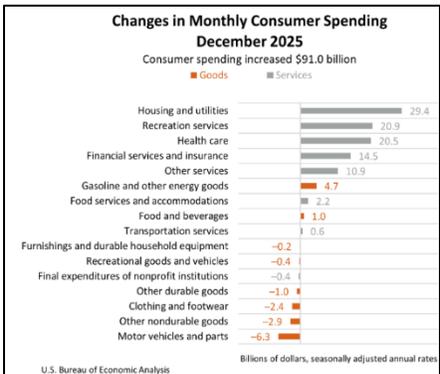


הנסיקה בשוק האשראי הפרטי ניצבת בפני מבחן חדש לאחר ש- Blue Owl Capital הגבילה באופן קבוע משיכות מאחת מקרנות החוב שלה המיועדות למשקיעים קמעונאיים. מניית Blue Owl Capital ירדה בכמעט 6% ביום חמישי ו-4.80% ביום שישי, לאחר שהחברה מכרה נכסי הלוואות בהיקף של 1.4 מיליארד דולר שהוחזקו בשלוש מקרנות החוב הפרטיות שלה. החלק הגדול ביותר מהמכירה הגיע מקרן אשראי פרטי חצי-נזילה המשוקת למשקיעים קמעונאיים בארה"ב בשם Blue Owl Capital Corporation II, אשר תפסיק להציע אפשרות לפדיונות רבעוניים למשקיעים. [קישור לידיעה](#)

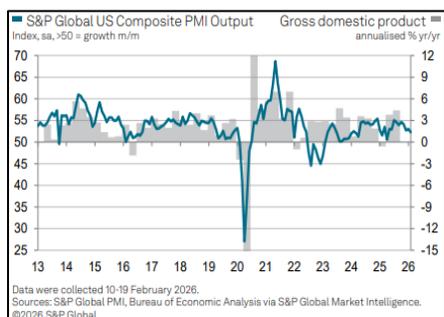
הפדול ריזב פרסם ביום רביעי את פרוטוקול ישיבת חודש ינואר, אשר הראה כי קובעי המדיניות עדיין חלוקים באשר להמשך הדרך במדיניות המוניטרית. לפי הפרוטוקול, חלק מהמשתתפים סבורים כי ייתכן שיהיה מקום להמשך הקלה מוניטרית אם האינפלציה תתקרב בהתאם לציפיות, בעוד אחרים ציינו כי קיימת גם "אפשרות להעלאות ריבית נוספות" אם האינפלציה תישאר גבוהה. עוד צוין כי "הרוב המכריע של המשתתפים" מעריך כי הסיכונים השליליים לשוק העבודה פחתו, אך במקביל סבור כי "הסיכון לאינפלציה עיקשת נותר קיים". [קישור לפרוטוקול](#)



הצמיחה בארה"ב האטה יותר מהצפוי לקראת סוף 2025, כאשר השבתת הממשל השפיעה על הצריכה וההשקעות. התוצר המקומי הגולמי (GDP) צמח בקצב שנתי של 1.4% בלבד, נמוך משמעותית מהתחזית שעמדה על 2.5%. הצריכה הפרטית עלתה בקצב איטי יותר, בעוד שהוצאות הממשלה צנחו בחדות ברבעון שהתאפיין בהשבתה הארוכה בתולדות ארה"ב. לפי ההערכה, ההשבתה גרעה כנקודת אחוז אחת מהצמיחה, אם כי צוין כי לא ניתן לכמת במדויק את השפעותיה. בכל שנת 2025 צמחה הכלכלה האמריקאית בקצב של 2.2%, לעומת 2.8% ב-2024. [קישור לדו"ח](#)



למרות ההאטה בצמיחה, האינפלציה נותרה גבוהה. מדד הליבה של ה-PCE (שאינו כולל מזון ואנרגיה) עלה בדצמבר ב-3% בשיעור שנתי, גבוה משמעותית מיעד ה-2% של הפד. המדד הכללי עמד על 2.9%. בשיעור חודשי עלו שני המדדים ב-0.4%, מעל התחזיות. מחירי הסחורות עלו ב-0.4% ומחירי השירותים ב-0.3%, מה שמעיד כי לחצי המחירים רחבים יחסית ולא ממוקדים בסקטור אחד בלבד. ההכנסה האישית עלתה בדצמבר ב-86.2 מיליארד דולר (עלייה חודשית של 0.3%), ההכנסה הפנויה (PDI), כלומר ההכנסה האישית לאחר ניכוי מיסים שוטפים, עלתה ב-75.7 מיליארד דולר (0.3%). הוצאות הצריכה האישית (PCE) גדלו ב-91.0 מיליארד דולר, שהם עלייה של 0.4% בחישוב חודשי. [קישור למדד](#)

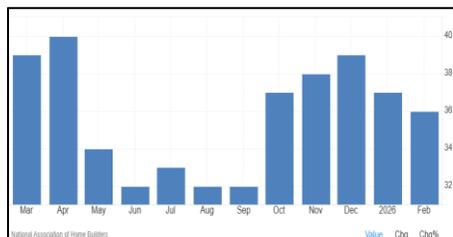


מדד ה-Flash Composite PMI מצביע על האטה רחבה בפעילות העסקית לרמה הנמוכה ביותר זה 10 חודשים, כאשר עיקר החולשה נרשמה בצד הביקוש.

לפי הדו"ח, קצב קבלת ההזמנות החדשות התמתן, וחלק מהחברות דיווחו על דחיית עסקאות מצד לקוחות בשל רמות מחירים גבוהות ואיזודאות כלכלית. בנוסף, תנאי מזג האוויר השפיעו נקודתית על פעילות בענפי שירותים מסוימים ובלוגיסטיקה.

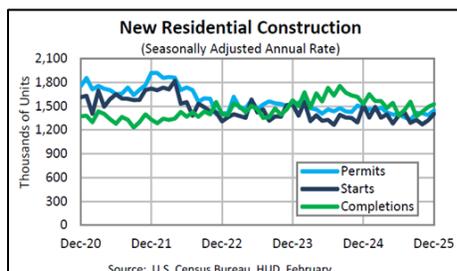
נרשמה האטה הן בשירותים והן בתעשייה, אך הדינמיקה שונה: בענפי הייצור נרשמה חולשה בהזמנות ובייצור בפועל, בעוד שבשירותים נרשמה ירידה מתונה יותר בקצב ההתרחבות. במקביל, לחצי העלויות נותרו מורגשים, במיוחד בשכר ובשירותים, אם כי קצב עליית מחירי התשומות היה מתון יותר לעומת חודשי השיא של האינפלציה. החברות ציינו כי הן עדיין מתקשות לגלגל את כל העלויות ללקוחות.

נקודה משמעותית בדו"ח היא שהציפיות קדימה השתפרו משמעותית והגיעו לשיא של 13 חודשים. עסקים מדווחים על אמון גבוה יותר בתפוקה העתידית, בין היתר על רקע הערכות ליציבות בביקוש ולשיפור בתנאים הפיננסיים בהמשך השנה. המשמעות היא שההאטה בפברואר עשויה להיות מושפעת מגורמים זמניים ולא משקפת בהכרח שינוי מגמה עמוק. [קישור לדו"ח](#)



מדד אמון בוני הבתים של התאחדות הקבלנים (NAHB), הבוחן את רמת הביטחון של הקבלנים במצב השוק, ירד בנקודה אחת לרמה של 36 בפברואר, רמה המעידה על סנטימנט חלש יחסית (כל קריאה מתחת ל-50 משקפת פסימיות נטו).

יו"ר הארגון, באדי יוז, ציין כי הקבלנים הפחיתו את תחזיות המכירות העתידיות נוכח דיווחים מצד רוכשים על קשיי מימון ויכולת רכישה. גם בצד הביקוש נרשמה חולשה: מדד המכירות בהמתנה של התאחדות המתווכים (NAR), המשמש אינדיקטור מוביל למכירות עתידיות, ירד ב-0.8% בינואר. [קישור מדד](#)



בצד ההיצע נרשמה הפתעה חיובית. נתוני לשכת המפקד (Census Bureau), שפורסמו באיחור עקב השבתת הממשל, הראו כי התחלות הבנייה הפרטיות עלו ב-3.9% בנובמבר וב-6.2% בדצמבר, מעל תחזיות השוק. בדצמבר הגיע הקצב השנתי המתואם עונתית ל-1,404,000 יחידות דיור, מעל תחזיות השוק, כאשר הקבלנים האיצו בנייה במטרה לנצל סביבת ריבית נמוכה יותר. בתים צמודי קרקע (Single-Family): עלייה של 4.1% ל-981,000 יחידות, הרמה הגבוהה ביותר מאז פברואר. בנייה רב-משפחתית (5 יחידות ומעלה): עלייה ל-402,000 יחידות. ביצועים אזוריים: זינוק של 37.4% במערב ארה"ב בדצמבר. למרות עלויות בנייה שעדיין נותרו גבוהות, הנתונים מצביעים על התאוששות רחבה וחזקה מהצפוי בסוף 2025. [קישור לפרסום](#)

למרות עלויות בנייה שעדיין נותרו גבוהות, הנתונים מצביעים על התאוששות רחבה וחזקה מהצפוי בסוף 2025. [קישור לפרסום](#)

מט"ח		מדדי מניות - ישראל						
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	שבועית	מתחילת החודש	מדד
-2.98%	-0.22%	דולר/שקל	6.23%	10.25%	10.25%	1.48%	0.52%	ת"א-35
-1.39%	-0.03%	אירו/שקל	8.11%	4.80%	4.80%	0.66%	1.15%	ת"א-90
			6.65%	9.07%	9.07%	1.39%	0.71%	ת"א-125
			7.52%	5.71%	5.71%	1.10%	0.99%	ת"א-SME60

השבוע האחרון בבורסת תל אביב התאפיין במגמה חיובית, כאשר מדד ת"א-35 עלה בשיעור של כ-1.48% ונגעל ברמה של 4,232.11 נקודות, ומדד ת"א-125 רשם עלייה שבועית של כ-1.39% לרמה של 4,202.67 נקודות. למרות נסיגה קלה ביום חמישי, עליות השערים ברוב ימי המסחר, וביניהן הזינוק שנרשם ביום רביעי, הובילו את המדדים לסכם שבוע של עליות נאות בדרך לרמות שיא תקופתיות.

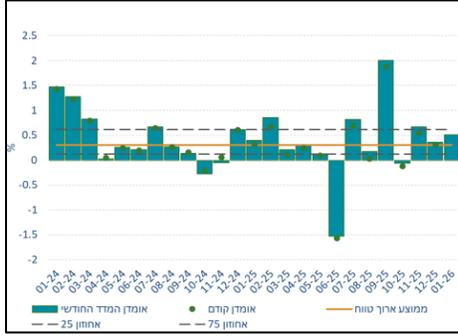


מדד המחירים לצרכן בישראל ירד ב-0.3% בינואר 2026 והגיע לרמת המדד של 103.3 נקודות (הבסיס: ממוצע 2024=100.0 נקודות). המדדים המנוכחים (ללא ירקות ופירות, ללא אנרגיה וללא דיור) רשמו ירידות דומות וירדו אף הם ב-0.3% והגיעו לרמת המדד של 103.4 ו-103.5 נקודות בהתאמה. מדד המחירים לצרכן ללא דיור ירד ב-0.4% והגיע לרמת המדד של 102.4 נקודות. הירידות הבולטות נרשמו בהלבשה והנעלה ובתחבורה, בעוד שעליות מחירים מתונות נרשמו בשכר דירה, בריאות וירקות ופירות טריים. במבט שנתי האינפלציה עומדת על 1.8%, בתוך תחום היעד ובמונחי מגמה קצב העלייה אף מתמתן לכ-1.2% בלבד.

סביבת האינפלציה בישראל כיום מתונה ונשלטת, עם לחץ מוגבל יחסית ברכיבי הליבה. הדיוור ממשיך לתרום לעליות אך בקצב מתון, בעוד שמרבית הסעיפים אינם מצביעים על התפרצות מחירים רוחבית. הנתונים תומכים ביציבות מוניטרית ומקטינים את הצורך בהידוק נוסף, כל עוד המגמה הנוכחית נמשכת. [קישור למדד](#)



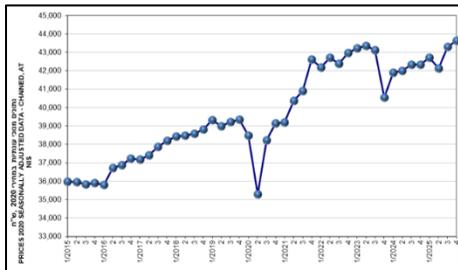
מהשוואת מחירי העסקאות שבוצעו בחודשים נובמבר-דצמבר 2025 לעומת אוקטובר-נובמבר 2025 עולה כי מחירי הדירות עלו ב-0.8%. מדובר בעלייה חודשית מתונה אך חיובית, המעידה על המשך יציבות ואף התאוששות מסוימת בשוק הדיור. מהשוואת העסקאות שבוצעו בנובמבר-דצמבר 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, עולה כי מחירי הדירות עלו ב-0.4% בלבד, קצב עלייה שנתי מתון מאוד. מניתוח העשור האחרון עולה כי היו שתי תקופות בלבד של ירידות שנתיות במחירים: הראשונה בשנת 2018 שנמשכה שלושה רבעונים, והשנייה במחצית השנייה של 2023. בהשוואה לכך, הנתון הנוכחי מצביע על שוק שהתייצב לאחר תנודתיות בשנים האחרונות. המשמעות היא שסביבת הריבית הגבוהה וההתאמות בביקוש בלמו עליות חדות, אך לא הובילו לירידה רוחבית ומתמשכת במחירים. [קישור לנתונים](#)



המדד החודשי לפעילות המשק עלה בינואר ב-0.5%, ומשקף את אומדן הצמיחה הממוצעת בשלושת החודשים נובמבר 2025–ינואר 2026. העלייה נתמכה בעיקר בגידול ברכישות בכרטיסי אשראי בינואר, בעלייה בפדיון בענפי המסחר והייצור התעשייתי בנובמבר, בשיפור במדדי המסחר הקמעונאי בנובמבר–דצמבר, וכן בנתוני יבוא הסחורות והמדדים הפיננסיים בינואר. מנגד, נתוני המועסקים בפועל וצריכת הבזון בדצמבר, ירידה בתקבולי המסים העקיפים ומע"מ נטו בדצמבר–ינואר ונתוני יצוא הסחורות בינואר מיתנו את קצב העלייה.

קצב הגידול הנוכחי גבוה מהמגמה ארוכת הטווח של הצמיחה (כ-0.3%), מה שמעיד על התרחבות כלכלית מתונה אך מעל הממוצע. בנוסף, נתוני

החודשים האחרונים עודכנו כלפי מעלה בעקבות השלמת מידע ועדכון נתוני התוצר לרבעון השלישי של 2025, דבר שמחזק את ההערכה כי הפעילות הכלכלית יציבה ואף משתפרת בהשוואה להערכות קודמות. [קישור להודעה](#)

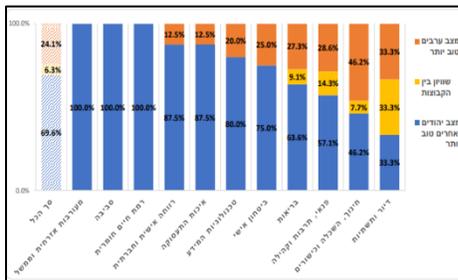


בשנת 2025 נרשמה צמיחה מתונה אך רחבה בכלכלת ישראל בהשוואה ל-2024: התוצר המקומי הגולמי עלה ב-3.1% והתוצר לנפש ב-1.7%. המגזר העסקי צמח ב-3.4%, הצריכה הפרטית עלתה ב-2.6% וההשקעות בנכסים קבועים בלטו עם זינוק של 8.1%. גם היצוא (ללא חברות הזנק ויהלומים) עלה ב-6.1%, בעוד שהיבוא גדל ב-8.2%. בסך הכול מדובר בצמיחה מאוזנת יחסית, הנשענת על השקעות ופעילות חוץ, לצד עלייה מתונה בצריכה הציבורית (1.7%).

ברבעון הרביעי של 2025 נרשמה האצה בקצב השנתי של התמ"ג ל-4.0% (ו-2.9% בתוצר לנפש), כאשר התמ"ג העסקי זינק ב-7.1%. עם זאת, התמונה הרבעונית הייתה מעורבת: הצריכה הפרטית ירדה ב-3.6% וההשקעות בנכסים קבועים צנחו ב-6.4%, בעוד שהצמיחה נתמכה בעיקר בזינוק חד של 25.6% ביצוא וברידה של 3.9% ביבוא. המשמעות היא שהצמיחה בסוף השנה נשענה בעיקר על הסקטור החיצוני ופחות על ביקוש מקומי. [קישור להודעה](#)

יבוא	יבוא	יצוא	יצוא	מאזן	מאזן	קבוצת ארצות עיקריות במיליוני ש"ח (נתונים מקוריים)
יבוא	יבוא	יצוא	יצוא	מאזן	מאזן	סה"כ (ברוטו ללא יהלומים)
2025	2026	2025	2026	2025	2026	יארופה (35%), אמריקה (32%) ואסיה (22%).
25,385.9	26,110.4	15,405.6	15,921.8	-9,980.4	-10,188.6	מנגד, יבוא הסחורות (ללא יהלומים) עמד על 25.4 מיליארד ש"ח, כאשר 46% ממנו הגיע מאירופה, 32% מאסיה ו-13% מאמריקה. כתוצאה מכך, הגירעון המסחרי בסחורות (ללא יהלומים) עמד על 10 מיליארד ש"ח – פער משמעותי בין היבוא ליצוא.
11,655.7	11,096.4	5,420.5	5,575.1	-6,235.2	-5,521.3	עם זאת, נתוני המגמה לחודשים נובמבר 2025–ינואר 2026 מצביעים על שיפור במאזן מול האיחוד האירופי: יצוא הסחורות לאיחוד עלה ב-21.5%, בעוד שהיבוא ממנו ירד ב-5.2%. המשמעות היא התחזקות יחסית של הסחר מול אירופה, שעשויה לתרום לצמצום הגירעון המסחרי אם המגמה תימשך. קישור להודעה
8,769.9	8,165.5	4,705.8	4,743.6	-4,064.1	-3,421.9	
8,008.1	8,321.0	3,330.5	3,157.6	-4,677.5	-5,163.4	
3,779.8	3,813.8	672.5	628.3	-3,107.2	-3,185.4	
3,197.2	3,236.0	4,991.1	5,288.8	1,793.9	2,052.8	
2,595.4	2,697.0	4,236.2	4,497.4	1,640.7	1,800.4	
2,525.0	3,457.0	1,663.4	1,900.2	-861.6	-1,556.7	

עם זאת, נתוני המגמה לחודשים נובמבר 2025–ינואר 2026 מצביעים על שיפור במאזן מול האיחוד האירופי: יצוא הסחורות לאיחוד עלה ב-21.5%, בעוד שהיבוא ממנו ירד ב-5.2%. המשמעות היא התחזקות יחסית של הסחר מול אירופה, שעשויה לתרום לצמצום הגירעון המסחרי אם המגמה תימשך. [קישור להודעה](#)



במרבית תחומי איכות החיים מצבם של היהודים טוב יותר ממצבם הערבים, לרבות איכות תעסוקה, ביטחון אישי, חינוך, רמת חיים חומרית, סביבה, טכנולוגיות מידע ומעורבות אזרחית. גם במדדי בריאות מרכזיים כגון תוחלת חיים (בקרב גברים), תמותת תינוקות ואורח חיים בריא נרשם יתרון ליהודים. עם זאת, קיימים תחומים שבהם נרשמו מגמות חיוביות או יתרון יחסי לערבים: בשנת 2024 לראשונה שיעור הערבים המועסקים בתחום לימודיהם (76.4%) גבוה מזה של היהודים (72.5%); נרשמו פחות מקרים חדשים של סרטן בקרב נשים וגברים ערבים; במדד אמון במערכת הבריאות

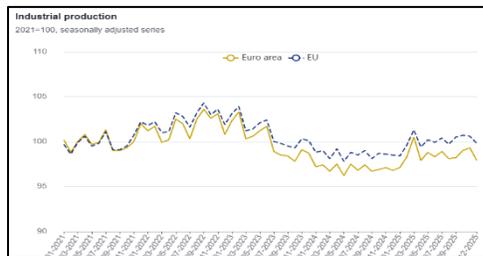
נרשם יתרון לערבים; ובמדד אחוז ההוצאה על דיור מתוך ההכנסה הפנויה מצבם טוב יותר. בנוסף, במדד ציפיות לעתיד קיים פער לטובת ערבים.

במקביל, חלק מהפערים משתנים לאורך זמן: הפער באמון בממשלה הצטמצם משמעותית ב-2024, בעוד שהפער בזכאות ל-5 יח"ל במתמטיקה ובשיעור נשים יהודיות בתפקידי ניהול במגזר הציבורי דווקא גדל. בתחום הדיור נרשם שוויון בשביעות רצון מהדירה ומהתחבורה הציבורית, ובתחום הפנאי והקהילה קיים יתרון לערבים בשביעות רצון מאיזון עבודה-חיים, לצד שוויון בביקור בשמורות טבע. בסך הכול, התמונה משקפת פערים מבניים מתמשכים בין הקבוצות, אך גם תחומים נקודתיים של צמצום פערים ואף היפוך מגמה. [קישור לנתונים](#)

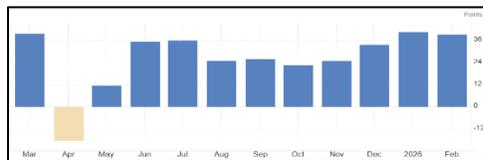
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	מתחילת השנה	חודש קודם	שבועית	שנת 2025	מתחילת החודש
STOXX 600	3.18%	3.18%	2.08%	2.95%	0.84%
DAX	0.20%	0.20%	1.39%	3.15%	0.87%
FTSE 100	2.94%	2.94%	2.30%	1.95%	0.56%
CAC 40	-0.28%	-0.28%	2.45%	2.61%	1.39%

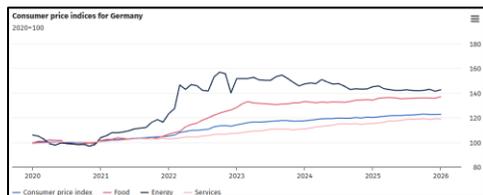
מדד STOXX Europe 600 הפאן-אירופי הגיע שוב לשיא חדש ורשם עלייה שבועית של 2.08% במונחי מטבע מקומי, על רקע שיפור בציפיות לרווחי החברות, נתוני מאקרו תומכים באופן רחב ורצון המשקיעים לגוון את השקעותיהם מעבר לשוק האמריקאי עתיר מניות הטכנולוגיה. מבין המדדים המרכזיים באירופה, מדד DAX הגרמני עלה ב-1.39%, מדד FTSE MIB האיטלקי טיפס ב-2.29%, מדד CAC 40 הצרפתי הוסיף 2.45%, וגם מדד FTSE 100 הבריטי הגיע לשיא חדש באמצע השבוע והתחזק ב-2.29%.



הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-1.4% מחודש לחודש בדצמבר 2025, ובכך הפך על פיה עלייה של 0.3% בנובמבר (שעודכנה כלפי מטה), ובהתאם רחב לציפיות לירידה של 1.5%. הנתון מסמן את ההתכווצות החודשית החדה ביותר מאז אפריל 2025, וקוטע רצף של שלושה חודשי עליות, על רקע ירידה בתפוקת מוצרי הון (-1.9%) לעומת +2.6% (בנובמבר), וכן ירידות באנרגיה (-0.3%), במוצרי צריכה בני-חלוף (-0.3%) ובמוצרי ביניים (-0.1%). לעומת זאת, תפוקת מוצרי צריכה בני-קיימא עלתה בשיעור מתון של 0.2%, לאחר ירידה של 1.8% בחודש הקודם. במונחים שנתיים, קצב הצמיחה של הייצור התעשייתי הואט ל-1.2% בדצמבר, לעומת 2.2% בנובמבר, מעט מתחת לתחזיות של 1.3%. בסיכום שנת 2025 כולה, התפוקה התעשייתית עלתה ב-1.5%. [קישור להודעה](#)



מדד אמון הכלכלנים של ZEW לגוש האירו ירד ב-1.4 נקודות לעומת החודש הקודם והגיע ל-39.4 בפברואר 2026, מתחת לציפיות השוק שעמדו על 45.2. בפברואר, כ-52.6% מהאנליסטים שנסקרו ציפו שלא יחול שינוי בפעילות הכלכלית, 43.4% חזו שיפור, ו-4% צפו החמרה. במקביל, המדד למצב הכלכלי הנוכחי עלה ב-4.5 נקודות לרמה של -13.6. וציפיות האינפלציה עלו ב-7.7 נקודות לרמה של 0.1. [קישור להודעה](#)



שיעור האינפלציה השנתי בגרמניה עלה ל-2.1% בינואר 2026 לעומת 1.8% בדצמבר, בהתאם לאומדנים המוקדמים. הקריאה האחרונה חרגה במעט מיעד האינפלציה של 2% שנקבע על ידי הבנק המרכזי האירופי, בעיקר בשל עלייה בעלויות מוצרי צריכה (1.3% לעומת 0.8%), בהובלת מחירי המזון (1%), וכן התאוששות במחירי מוצרים בני-קיימא (0.4% לעומת -0.3%). מנגד, האינפלציה בשירותים התמתנה ל-3.2% לעומת

3.5% בדצמבר, אם כי נותרה ברמה גבוהה מהמוצע. מחירי שירותים המסופקים על ידי מוסדות חברתיים (7.1%) עלו בחדות במיוחד, לצד תחבורה משולבת לנוסעים (6.2%), בין היתר בעקבות התייקרות כרטיס ה-Deutschlandticket (כרטיס גרמניה) מ-58 אירו ל-63 אירו. **במונחים חודשיים, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% לאחר שקפא בדצמבר.** שיעור אינפלציית הליבה, שאינו כולל מזון ואנרגיה, טיפס ל-2.5% לעומת 2.4%. במקביל, מדד המחירים לצרכן המותאם לאיחוד האירופי (HICP) עלה אף הוא במעט ל-2.1% לעומת 2.0%, בהתאם לאומדנים הקודמים. [קישור להודעה](#)



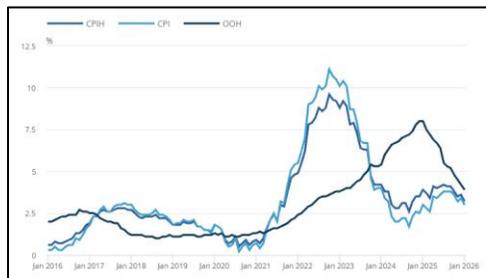
מחירי היצרן בגרמניה ירדו ב-3% במונחים שנתיים בינואר 2026, לאחר ירידה של 2.5% בחודש הקודם, מעבר לציפיות השוק לירידה של 2.1%. הירידה נבעה בעיקר מהוזלת מחירי האנרגיה, שצנחו ב-11.8%. בין הגורמים המרכזיים בסקטור האנרגיה: גז טבעי (-13.7%), חשמל (-11.2%), מוצרי נפט מינרליים (-8%) וחימום אזורי (-0.3%). במקביל, מחירי מוצרים בני-חלוף ירדו קלות ל-0.2%, בעיקר בשל ירידת מחירי מוצרי מזון (-1.3%). בניכוי אנרגיה, מחירי היצרן עלו ב-1.2%, לאחר עלייה של 0.9% בדצמבר 2025. מנגד, נרשמו עליות במחירי מוצרי הון (1.8%) ובמחירי מוצרי צריכה בני-קיימא (2.1%). **במונחים חודשיים, מחירי היצרן ירדו ב-0.6% בינואר, לאחר ירידה של 0.2% בתקופה הקודמת, בניגוד לציפיות השוק לעלייה של 0.3%.** [קישור להודעה](#)



מדד אמון הכלכלנים של ZEW בגרמניה ירד ל-58.3 בפברואר 2026, לעומת שיא של יותר מארבע שנים - 59.6 - בינואר, ונפל מציפיות השוק שעמדו על 65. הקריאה היציבה יחסית מצביעה על התאוששות שברירית בכלכלה הגדולה באירופה. האתגרים המבניים בתעשייה ובהשקעות נמשכים, ומדגישים את הצורך ברפורמות לחיזוק האטרקטיביות העסקית של גרמניה. הסקטורים המכוונים לייצוא רשמו בפברואר עליות מתונות עד חזקות, ככל הנראה על רקע קליטת הזמנות חזקה מהצפוי לקראת סוף 2025. השיפור בסנטימנט בלט בענפי הכימיה והתרופות (עלייה של 7.5 נקודות), הפלדה והמתכות (עלייה של 8.6 נקודות), וההנדסה המכנית (עלייה של 10.9 נקודות). התחזית לצריכה פרטית התחזקה אף היא, עם עלייה של 6.0 נקודות, למרות איהוודאות המתמשכת. מנגד, חלה הרעה בסנטימנט בענפי הבנקאות, טכנולוגיית המידע והביטוח. **במקביל, ההערכה לגבי המצב הנוכחי המשיכה להשתפר, כאשר מדד המצב עלה ל-65.9.** [קישור להודעה](#)



שיעור האינפלציה השנתי בצרפת התמתן ל-0.3% בינואר 2026, לעומת 0.8% בדצמבר, בהתאם לאומדנים המוקדמים. מדובר בקריאה הנמוכה ביותר מאז דצמבר 2020, בעיקר בשל ירידה חדה יותר במחירי האנרגיה (-7.6% לעומת -6.8% בדצמבר) והעמקת הירידות במחירי מוצרים מיוצרים (-1.2% לעומת -0.4%). קצב עליית המחירים התמתן גם בשירותים (1.7% לעומת 2.1%) ובטבק (2.7% לעומת 4.1%). מנגד, אינפלציית המזון האיצה ל-1.9% לעומת 1.7%, בתמיכת עליות במחירי ירקות טריים, פירות הדר ובשר. במקביל, אינפלציית הליבה ירדה ל-0.7% לעומת 1.1%. **במונחים חודשיים, מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% לאחר עלייה של 0.1% בדצמבר,** כאשר הנחות עונתיות בביגוד ובהנעלה תרמו לירידה. במונחים מותאמים לאיחוד האירופי (HICP), האינפלציה הואטה ל-0.4% במונחים שנתיים, בעוד שהמחירים ירדו ב-0.4% במונחים חודשיים. [קישור להודעה](#)

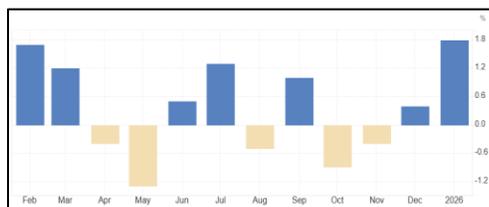


אינפלציית המחירים לצרכן בבריטניה התמתנה ל-3.0% בינואר 2026, לעומת 3.4% בדצמבר, ובהתאם לציפיות השוק. מדובר בשיעור האינפלציה השנתי הנמוך ביותר מאז מרץ 2025, בעיקר על רקע התמתנות בעליות מחירי התחבורה והמזון. עלויות התחבורה עלו ב-2.7% במונחים שנתיים, לעומת 4.0% בדצמבר, בעקבות ירידת מחירי הדלק והתמתנות באינפלציית מחירי הטיסות. במקביל, מחירי מזון ומשקאות לא-אלכוהוליים עלו ב-3.6%, לעומת 4.5% בחודש הקודם. האינפלציה התמתנה גם בסעיפי דיור ושירותים ציבוריים (4.5% לעומת 4.9%)

ובתרבות ופנאי (2.6% לעומת 2.7%). מנגד, קצב עליית המחירים במסעדות ובבתי מלון האיץ ל-4.1%, לעומת 3.8%. אינפלציית הליבה, שאינה כוללת רכיבים תנודתיים יותר כגון מזון ואנרגיה, ירדה ל-3.1% בינואר – הרמה הנמוכה ביותר מאז אוגוסט 2021 – מה שמעיד על התמתנות הדרגתית בלחצי המחירים הבסיסיים. במונחים חודשיים, מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.5%, לאחר עלייה של 0.4% שנרשמה בדצמבר. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה בבריטניה עלה ל-5.2% בשלושת החודשים עד דצמבר 2025, מעט מעל לציפיות השוק שצפו כי יישאר ללא שינוי ברמה של 5.1% מהתקופה הקודמת. מדובר ברמה הגבוהה ביותר מאז שלושת החודשים עד פברואר 2021. מספר המובטלים הכולל עלה ב-94 אלף בהשוואה לרבעון הקודם והגיע ל-1.883 מיליון, בעקבות גידול במספר המובטלים לתקופה של עד 6 חודשים, בין 6 ל-12 חודשים, ומעל 12 חודשים. במקביל, מספר המועסקים הכולל עלה ב-52 אלף ל-34.244 מיליון, אם כי שיעור התעסוקה ירד קלות ב-0.1 נקודת אחוז ל-75.0%. מספר העובדים בעלי משרה שנייה ירד בשוליים ל-1.287 מיליון, המהווים 3.8% מכלל המועסקים. שיעור חוסר ההשתתפות בכוח העבודה ירד ב-0.1 נקודת אחוז ל-20.8%, כאשר מספר הבלתי פעילים כלכלית פחת ב-38 אלף ל-9.042 מיליון. [קישור להודעה](#)

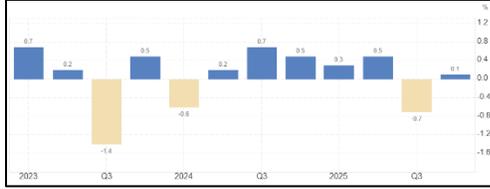


היקף המכירות הקמעונאיות בבריטניה עלה ב-1.8% במונחים חודשיים בינואר 2026, הרבה מעבר לציפיות השוק לעלייה של 0.2%, ובהאצה לעומת עלייה של 0.4% בדצמבר. מדובר בקצב הגידול החודשי החזק ביותר מאז מאי 2024, כאשר הורדות ריבית והתמתנות האינפלציה תרמו ככל הנראה לשיפור באמון הצרכנים ברחבי אזורי הקניות בבריטניה. זו גם העלייה הרצופה הראשונה מזה שישה חודשים, ומהווה חיזוק משמעותי למאמצי ממשלת הלייבור להחיות את הכלכלה. הצמיחה הונעה מביקוש חזק בחנויות שאינן מזון, במיוחד ליצירות אמנות ועתיקות. גם הקמעונאים המקוונים ובדואר רשמו ביצועים טובים, כאשר מכירות תוספי ספורט ותכשיטים הגיעו לרמות גבוהות במיוחד. במונחים שנתיים, היקף המכירות הקמעונאיות זינק לרמה הגבוהה ביותר זה כמעט ארבע שנים – 4.5% – לעומת נתון מתוקן של 1.9% בדצמבר, ומעל התחזיות שעמדו על 2.8%. בשלושת החודשים עד ינואר, היקף המכירות עלה ב-0.1% לעומת שלושת החודשים הקודמים והיה גבוה ב-2.6% בהשוואה לשנה שעברה. [קישור להודעה](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	שבועית	מתחילת החודש	מדד
3.18%	5.93%	5.93%	-0.20%	-1.12%	Nikkei 225
2.79%	1.65%	1.65%	-1.25%	-1.25%	CSI 300
0.38%	1.94%	1.94%	1.52%	0.19%	S&P/ASX 200

שוקי המניות ביפן רשמו ירידות קלות במהלך השבוע, כאשר מדד ניקיי 225 ירד ב-0.20% ומדד TOPIX הרחב יותר נחלש ב-0.27%, על רקע מתיחות גיאופוליטית שפגעה בתיאבון הסיכון של המשקיעים בעולם. בזירה המקומית, הכלכלה היפנית צמחה ברבעון האחרון של השנה בקצב נמוך מהצפוי, ואינפלציית הצרכנים בינואר עלתה בקצב האיטי ביותר זה שנתיים. על רקע זה נחלש הין לרמה של כ-154 ין לדולר, לעומת 152.7 בשבוע הקודם. בסין היבשתית היו השווקים סגורים לרגל חגיגות השנה הירחית החדשה החל מ-16 בפברואר ויפתחו מחדש ב-24 בפברואר, בעוד שבבורסת הונג קונג הופסק המסחר בין 17 ל-19 בפברואר (לאחר חצי יום מסחר ב-16 בפברואר). המסחר התחדש ביום שישי, כאשר מדד האנג סנג ירד ב-0.58%.

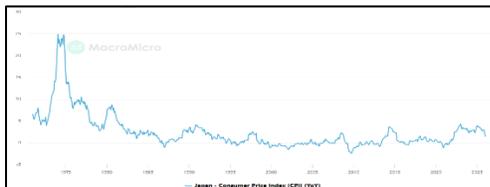


תוצר התמ"ג של יפן צמח ב-0.1% ברבעון הרביעי של 2025 בהשוואה לרבעון הקודם, לאחר ירידה של 0.7% ברבעון השלישי, אך פספס את תחזיות השוק שעמדו על עלייה של 0.4%, לפי נתונים מוקדמים. בעוד שהשקעות עסקיות התאוששו (0.2% לעומת -0.3% ברבעון הקודם), הצריכה הפרטית עלתה בשיעור הנמוך ביותר בשנה (0.1% לעומת 0.4%) על רקע לחצי עלות מתמשכים, במיוחד במחירי המזון. במקביל,

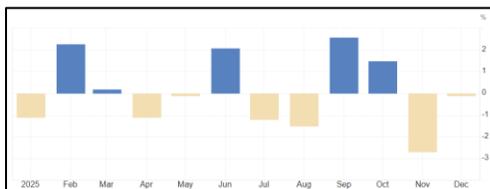
ההוצאה הממשלתית הייתה מתונה (0.1% כמו ברבעון הקודם), והסחר נטו לא תרם לצמיחה, כאשר גם הייצוא (-0.3% לעומת -1.4%) וגם היבוא (-0.3% לעומת -0.1%) ירדו. הקריאה האחרונה מצביעה על כך שהשפעת המכסים האמריקאיים, בשיעור בסיסי של 15%, מתמתנת בהדרגה, בעוד המתח הדיפלומטי עם סין נמשך. הנתון מגיע גם בזמן שטוקיו מתכוננת להגביר השקעות באמצעות הוצאה ציבורית ממוקדת לאחר ניצחון רחב בבחירות. **כלכלת יפן צמחה בשיעור שנתי של 0.2% ברבעון הרביעי של 2025, לאחר התכווצות מתוקנת של 2.6% ברבעון הקודם, אך פספסה את תחזיות השוק שעמדו על צמיחה של 1.6%, לפי נתונים מוקדמים.** [קישור להודעה](#)



התפוקה התעשייתית ביפן ירדה קלות ב-0.1% בחודש דצמבר 2025 לעומת החודש הקודם, בהתאם לנתונים המוקדמים. תוצאה זו מגיעה לאחר ירידה של 2.7% בחודש הקודם, ומהווה ירידה שנייה ברציפות בתפוקה התעשייתית, ככל הנראה כתוצאה מהתאמות ייצור בסוף השנה. הענפים שתרמו בעיקר לירידה היו: מכונות ייצור (-1.5% לעומת 5.1% בנובמבר), כימיקלים פרט לכימיקלים אי-אורגניים, אורגניים ותרופות (-3.4% לעומת 0.2%), ודפים, נייר ומוצרי נייר (-3.1% לעומת -1.5%). לעומת זאת, חלה עלייה בתפוקה במכונות כלליות ומכונות למטרות עסקיות (7.3% לעומת -0.3%), במכונות חשמליות וציוד אלקטרוניקה ותקשורת (2.7% לעומת -10.1%), וברכב מנועי (1.4% לעומת -6.7%). במונחים שנתיים, התפוקה התרחבה ב-2.6%, לאחר ירידה של 2.2% בנובמבר, ומהווה את קצב הצמיחה החזק ביותר בשלושת החודשים האחרונים. [קישור להודעה](#)

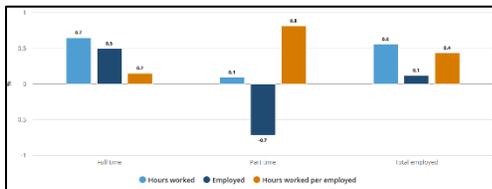


האינפלציה השנתית ביפן התמתנה ל-1.5% בינואר 2026, לעומת 2.1% בחודש הקודם, השיעור הנמוך ביותר מאז מרץ 2022. אינפלציית המזון צנחה לרמה הנמוכה ביותר ב-15 חודשים (3.9% לעומת 5.1% בדצמבר), בעיקר בשל העלייה האיטית ביותר במחירי האורז ב-18 החודשים האחרונים. קצב עליית המחירים ירד גם בתחבורה (0.8% לעומת 1.9%), שירותי בריאות (0.4% לעומת 0.7%), מוצרי בית (0.8% לעומת 1.6%), פנאי (2.1% לעומת 2.3%) ומוצרים מגוונים (0.6% לעומת 0.8%). כאשר חשמל (-1.7% לעומת -2.3%) וגז (-2.0% לעומת -2.1%) ירדו בחודש השני ברציפות, בהשפעת תמריצים ותמיכות. במקביל, עלויות החינוך ירדו עוד יותר (-5.6% כמו בחודש הקודם). מנגד, האינפלציה בשוק הדיור נותרה יציבה (1.0%), בעוד שעלתה בביגוד (2.4% לעומת 2.0%) ובתקשורת (6.7% לעומת 6.2%). **אינפלציית הליבה ירדה ל-2.0% לעומת 2.4%, השיעור הנמוך ביותר מאז ינואר 2024, ונמצא בטווח יעד הבנק המרכזי של 2%. במונחים חודשיים, מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.2%, לאחר ירידה של 0.1% בדצמבר.** [קישור להודעה](#)



התפוקה התעשייתית ביפן ירדה במעט ב-0.1% בחודש דצמבר 2025 לעומת החודש הקודם, בהתאם לנתונים המוקדמים. תוצאה זו מגיעה לאחר ירידה של 2.7% בחודש הקודם, ומהווה ירידה שנייה ברציפות בתפוקה התעשייתית, ככל הנראה בעקבות התאמות ייצור בסוף השנה. הענפים שתרמו בעיקר לירידה היו: מכונות ייצור (-1.5% לעומת 5.1% בנובמבר), כימיקלים פרט לכימיקלים אי-אורגניים, כימיקלים אורגניים ותרופות (-3.4% לעומת 0.2%), ודפים, נייר ומוצרי נייר (-3.1% לעומת -1.5%). לעומת זאת, חלה עלייה בתפוקה במכונות כלליות ומכונות למטרות עסקיות (7.3% לעומת -0.3%), במכונות חשמליות וציוד אלקטרוניקה ותקשורת (2.7% לעומת -10.1%), וברכבים מנועיים (1.4% לעומת -6.7%). **במונחים שנתיים, התפוקה התרחבה ב-2.6%, לאחר ירידה של 2.2% בנובמבר, ומהווה את קצב הצמיחה החזק ביותר בשלושת החודשים האחרונים.** [קישור להודעה](#)

לפסקת הגילוי הנאות בסוף המסמך



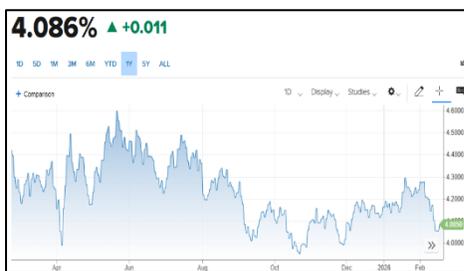
שיעור האבטלה המתואם עונתית באוסטרליה עמד על 4.1% בינואר 2026, ללא שינוי מהחודש הקודם, וקצת מתחת לציפיות השוק שעמדו על 4.2%. מדובר ברמה הנמוכה ביותר מאז מאי, המדגישה את החוסן המתמשך בשוק העבודה. מספר המובטלים ירד ב-19,000 והגיע לשפל של שמונה חודשים – 624,700 לעומת 626,600 בדצמבר. מספר מחפשי עבודה במשרה מלאה ירד ב-16,000 ל-403,600, בעוד שמספר מחפשי עבודה במשרה חלקית עלה ב-14,100 ל-221,100. במקביל, מספר המועסקים עלה ב-17,800 ושבר שיא חדש של 14.70 מיליון, לעומת תחזיות לצמיחה של 20,000, ולאחר עלייה מתוקנת של 68,500 בדצמבר. התעסוקה במשרה מלאה גדלה ב-50,500 והגיעה ל-10.16 מיליון, אך התעסוקה במשרה חלקית ירדה ב-32,700 ל-4.55 מיליון. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה נותר יציב על 66.7%, מעט מתחת לקונצנזוס של 66.8%. שיעור התעסוקה החלקית (underemployment) עלה קלות ל-5.9% לעומת 5.7% בחודש הקודם. בנוסף, סך השעות החודשיות שעבדו בכל המשרות גדל ב-11 מיליון והגיע ל-2,013 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	
0.77%	4.332%	-0.64%	3.730%	0.23%	3.420%	0.27%	3.375%	ישראל
0.55%	4.725%	0.71%	4.085%	1.08%	3.648%	2.05%	3.480%	ארה"ב
-0.96%	3.402%	-0.68%	2.739%	-0.13%	2.340%	2.17%	2.069%	גרמניה
-1.24%	5.159%	-1.40%	4.356%	-1.15%	3.785%	-0.45%	3.577%	בריטניה
-1.41%	4.256%	-1.29%	3.302%	-0.68%	2.630%	1.27%	2.151%	צרפת
-3.52%	3.320%	-4.92%	2.105%	-4.69%	1.607%	-2.95%	1.250%	יפן
0.00%	2.296%	0.00%	1.812%	0.00%	1.587%	0.00%	1.405%	סין
-0.34%	5.223%	-0.36%	4.734%	0.00%	4.360%	-0.19%	4.221%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

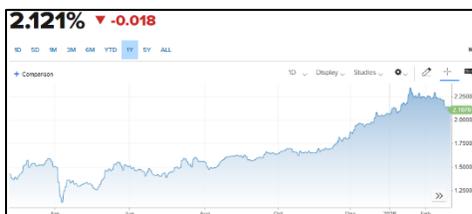
בשבוע האחרון נרשמה מגמת ירידת תשואות בשווקי האג"ח הממשלתיים בעולם: בישראל התשואה ל-10 שנים צנחה לשפל של שנתיים וחצי (3.67%), ובגרמניה ירדו התשואות לשפל של שלושה חודשים על רקע מתיחות גאו-פוליטית וציפיות להורדת ריבית. גם ביפן נרשמה התמתנות בתשואות עקב ירידה באינפלציה, בעוד שבארה"ב נרשמו ביצועים שליליים באג"ח הממשלתי בשל הטון הניצי של הפד, זאת בניגוד לאופטימיות באפיקים הקונצרניים ובמניות הטכנולוגיה.



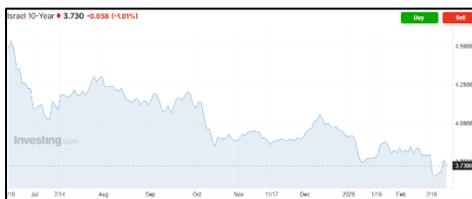
ארה"ב - אג"ח ממשלת ארה"ב רשמו תשואות שליליות לקראת יום שישי, כאשר המשקיעים עיכלו את נתוני המאקרו מהשבוע ואת פרוטוקול ישיבת הפד, אשר נשא גוון ניצי יותר בהשוואה לפגישות האחרונות. אג"ח קונצרניות בדירוג השקעה נותרו כמעט ללא שינוי אך הציגו ביצועי יתר לעומת אג"ח ממשלתיות, כאשר הנפקות חדשות בשוק זכו לביקוש גבוה מההיצע. במקביל, אג"ח בדירוג נמוך (High Yield) עלו יחד עם שוק המניות, כאשר סוחרים ציינו כי אופטימיות מחודשת בתחום התוכנה לאחר תקופה של חולשה תמכה בסקטור הטכנולוגיה.



גרמניה - התשואות אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים ירדו מתחת לרמה של 2.75%, הרמה הנמוכה ביותר מאז סוף נובמבר 2025. המגמה מוסברת בחיפוש המשקיעים אחר "נכסים בטוחים" (Safe-haven assets) על רקע מתיחות גיאופוליטית גוברת בין ארה"ב לאיראן. למרות נתוני מדד מנהלי הרכש (PMI) חזקים מהצפוי בגוש האירו, המצביעים על התרחבות בפעילות המגדור הפרטי, ציפיות השוק להורדת ריבית נוספת על ידי ה-ECB בהמשך השנה (בהסתברות של כ-40%) ממשיכות להפעיל לחץ כלפי מטה על התשואות.



יפן - התשואה על איגרות החוב הממשלתיות של יפן ל-10 שנים (JGB) עומדת על כ-2.119%. התשואה רשמה ירידה קלה בימים האחרונים לעומת רמת ה-2.14% שנרשמה ב-19 בפברואר. המגמה הנוכחית משקפת התמתנות בלחצי האינפלציה ביפן, כאשר מדד המחירים לצרכן (CPI) ירד ל-1.5% בינואר 2026, מה שמעניק לבנק המרכזי של יפן (BoJ) שהות נוספת לפני העלאות ריבית נוספות.



ישראל - תשואות איגרת החוב הממשלתית של ישראל ל-10 שנים ירדה לרמה של 3.67%, הרמה הנמוכה ביותר מאז יולי 2023. במהלך ארבעת השבועות האחרונים ירדה התשואה ב-2.30 נקודות בסיס, ובמהלך 12 החודשים האחרונים ירדה ב-53.30 נקודות בסיס. המגמה הנוכחית מעידה על ביקושים יציבים בשוק האג"ח המקומי.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
9.11%	11.07%	10.04%	-0.84%	2.00%	\$ 119.69	Bloomberg Commodity
17.93%	-18.48%	16.17%	1.51%	5.92%	\$ 71.76	ברנט
15.62%	-19.41%	13.57%	1.81%	5.57%	\$ 66.39	מערב טקסס (WTI)
-17.34%	1.46%	18.12%	-30.02%	-6.04%	\$ 3.05	גז טבעי
16.61%	64.98%	11.66%	4.43%	0.69%	\$ 5,080.90	זהב
16.15%	142.45%	11.19%	4.45%	5.62%	\$ 82.34	כסף
2.27%	41.80%	3.76%	-1.43%	0.62%	\$ 5.84	נחושת
13.12%	-8.07%	6.11%	6.60%	4.51%	\$ 573.50	חיטה
-2.90%	-3.98%	-2.73%	-0.18%	-0.98%	\$ 427.50	תירס
-18.08%	9.07%	-4.73%	-14.01%	-4.78%	\$ 285.70	קפה
-4.73%	-22.07%	-4.93%	0.21%	3.77%	\$ 14.30	סוכר
7.34%	-2.18%	10.31%	-2.69%	-3.43%	\$ 578.00	עץ

שוק הסחורות סיכם את השבוע במגמה מעורבת עם נטייה לעלויות, כאשר הזהב והכסף רשמו זינוקים משמעותיים (הזהב חצה את רף ה-5,000 דולר והכסף זינק בכ-5.8%) על רקע נתוני תוצר חלשים בארה"ב, הכרזות המכסים של הנשיא טראמפ וחיפוש אחר "מקלטים בטוחים". בגזרת האנרגיה, מחירי הנפט (ברנט ו-WTI) הפגינו תנודתיות ונסגרו ללא שינוי מהותי, כאשר החששות מהסלמה צבאית מול איראן וסגירת פוזיציות שורת קיזוז את הלחצים לירידות במהלך יום המסחר.



אנרגיה - מחירי נפט מסוג ברנט עלו לקראת סיום המסחר ביום שישי, על רקע סגירת פוזיציות שורט (short-covering), כאשר המשקיעים הביעו חשש מפעולה צבאית אמריקאית, בזמן שהנשיא דונלד טראמפ לוחץ על הרפובליקה האסלאמית להפסיק את פיתוח הנשק הגרעיני. **חוזי ברנט** נסגרו ברמה של **71.76 דולר** לחבית, עלייה של 10 סנט (0.14%). **נפט אמריקאי מסוג WTI** נסגר ברמה של **66.39 דולר** לחבית, ירידה של 4 סנט (0.06%). במהלך רוב יום שישי, גם ברנט וגם WTI נסחרו בירידות, כשהשוק המתין להתפתחויות בעימות בין איראן לארה"ב.



זהב - **מחיר הזהב** למסירה מיידית (Spot) עלה ב-1.5% למה של **5,071.48 דולר** לאונקיה כאשר חוזי הזהב בארה"ב למסירה באפריל נסגרו בעלייה של 1.7% למה של **5,080.90 דולר**. מגמת העלייה נתמכה בנתוני תוצר (GDP) בארה"ב שהיו חלשים מהצפוי, בעוד המשקיעים עיכלו את הודעת הנשיא דונלד טראמפ על מכסים גלובליים חדשים, בעקבות פסיקת בית המשפט העליון בארה"ב בנושא המכסים.



כסף - **מחיר הכסף** למסירה מיידית (Spot) זינק ב-5.8% למה של **82.92 דולר** לאונקיה. העלייה החדה בכסף בולטת במיוחד ביחס לזהב. בניגוד לזהב, שנתפס בעיקר כנכס מקלט, לכסף יש גם רכיב תעשייתי משמעותי – שימושים באלקטרוניקה, אנרגיה סולארית, שבבים ותעשיות מתקדמות. לכן, כאשר השווקים מתמחרים שילוב של אי-ודאות כלכלית יחד עם ציפייה להקלה מוניטרית או התאוששות בפעילות התעשייתית, הכסף נוטה להגיב בעוצמה גבוהה יותר מזהב.

אירועי מאקרו

ארה"ב						
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם	
	התחלות בניית בתים (דצמ')	Housing Starts (Dec)	1.404M	1.310M	1.246M	
18/02/2026	ייצור תעשייתי (שנתי) (ינו')	Industrial Production (YoY) (Jan)	2.28%	1.30%		
	ייצור תעשייתי (חודשי) (ינו')	Industrial Production (MoM) (Jan)	0.70%	0.20%	0.40%	
	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (פבר')	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Feb)	16.3	7.50	12.60	
19/02/2026	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	206K	223K	227K	
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,869K	1,862K		
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-9.014M	2.300M	8.530M	
	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (דצמ')	Core PCE Price Index (MoM) (Dec)	0.40%	0.30%	0.20%	
20/02/2026	תמ"ג (רבעוני) (ר4)	GDP (QoQ) (Q4)	1.40%	2.80%	4.40%	
	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (דצמ')	Core PCE Price Index (YoY) (Dec)	2.70%	3.00%	2.80%	
	מכירות בתים חדשים (דצמ')	New Home Sales (Dec)	758K	735K	737K	

גוש האירו						
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם	
16/02/2026	ייצור תעשייתי (חודשי) (דצמ')	Industrial Production (MoM) (Dec)	-1.40%	-1.50%	0.30%	

2.20%	1.20%	1.20%	Industrial Production (YoY) (Dec)	ייצור תעשייתי (שנתי) (דצמ')	
40.80	45.70	39.40	ZEW Economic Sentiment (Feb)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (פבר')	17/02/2026

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.00%	0.10%	0.10%	German CPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (חודשי) (ינו')	17/02/2026
1.80%	2.10%	2.10%	German CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (שנתי) (ינו')	
-72.70	-65.70	-65.90	German ZEW Current Conditions (Feb)	מדד התנאים הנוכחיים של ZEW - גרמניה (פבר')	
59.60	65.80	58.30	German ZEW Economic Sentiment (Feb)	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (פבר')	
-0.20%	0.30%	-0.60%	German PPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים ליצרן (PPI) - גרמניה (חודשי) (ינו')	20/02/2026
-2.50%	-2.20%	-3.00%	German PPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים ליצרן (PPI) - גרמניה (שנתי) (ינו')	

צרפת					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
0.10%	-0.30%	-0.30%	French CPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) - צרפת (חודשי) (ינו')	18/02/2026
0.80%	0.30%	0.30%	French CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) של צרפת (שנתי) (ינו')	
0.70%		0.30%	France Inflation Ex-Tobacco (YoY) (Jan)	אינפלציה (שנתי) (ינו')	

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
5.10%	5.20%	5.20%	Unemployment Rate (Dec)	שיעור האבטלה (דצמ')	17/02/2026
3.40%	3.00%	3.00%	CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ינו')	18/02/2026
0.40%	-0.50%	-0.50%	CPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (ינו')	
0.30%	-0.70%	-0.60%	Core CPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (ינו')	
3.20%	3.0%	3.10%	Core CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (ינו')	
1.90%	2.80%	4.50%	Retail Sales (YoY) (Jan)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (ינו')	20/02/2026
0.40%	0.20%	1.80%	Retail Sales (MoM) (Jan)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (ינו')	

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
4.10%	4.20%	4.10%	Unemployment Rate (Jan)	שיעור האבטלה (ינו')	19/02/2026

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.70%	0.40%	0.10%	GDP (QoQ) (Q4)	תמ"ג (רבעוני) (ר4)	16/02/2026
-2.60%	1.60%	0.20%	GDP (YoY) (Q4)	תמ"ג (שנתי) (ר4)	
-2.70%	-0.10%	-0.10%	Industrial Production (MoM) (Dec)	ייצור תעשייתי (חודשי) (דצמ')	
2.40%	2.00%	2.00%	National Core CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (ינו')	20/02/2026
-0.10%		-0.20%	National CPI (MoM) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) של יפן (חודשי) (ינו')	
2.10%		1.50%	National CPI (YoY) (Jan)	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ינו')	

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 ליעוץ 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 ביעוץ 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.