

עיקרי הדברים

השבוע התאפיין בעלייה חדה במפלס הסיכון הגיאופוליטי, לאחר ההסלמה בין ארה"ב לאיראן, והשפעתה ניכרה כמעט בכל אפיקי ההשקעה. בארה"ב נרשמו ירידות במדדי המניות המובילים, כאשר חולשה בלטה במיוחד במניות הטכנולוגיה ובסנטימנט המשקיעים הרחב. במקביל, מחירי הנפט זינקו בחדות על רקע חשש לפגיעה בהיצע האנרגיה העולמי, ותשואות האג"ח הממשלתיות עלו בשל עלייה בציפיות האינפלציה.

בנתוני המאקרו בארה"ב התקבלה תמונה מעורבת: שוק העבודה נחלש בפברואר, עם ירידה במספר המשרות ועלייה קלה בשיעור האבטלה, אך מנגד השכר המשיך לעלות מעל הציפיות. לצד זאת, מדדי מנהלי הרכש של ISM בתעשייה ובשירותים הצביעו על המשך התרחבות בפעילות הכלכלית, ואף הפתיעו לחיוב, אם כי רכיבי המחירים ממשיכים לרמז על לחצי אינפלציה.

בישראל, שוק המניות המקומי בלט לחיוב למרות המצב הביטחוני, כאשר המדדים המרכזיים רשמו עליות חדות על רקע הערכת המשקיעים כי הכלכלה המקומית מפגינה חוסן יחסי גם בתקופת עימות. העליות הובלו בידי מניות האנרגיה, הביטוח, הבנייה והביטחון, ובמקביל נרשמו מחזורי מסחר חריגים בהיקפם. לצד זאת, עלתה פרמיית הסיכון של ישראל, וחברות דירוג האשראי הדגישו כי אף שנקודת הפתיחה של המשק טובה יחסית, פגיעה בתשתיות או התארכות הלחימה עלולות להכביד על הפעילות הכלכלית והמצב הפיסקלי.

בנתונים המקומיים נרשמה המשך התרחבות בצריכה הפרטית, עם עלייה ברכישות בכרטיסי אשראי במספר ענפים מרכזיים, וכן עלייה מתונה בשכר הממוצע בשנת 2025, ובפרט בענף ההייטק. מנגד, גוברים סימני הלחץ בענף הנדל"ן והאשראי, כאשר גופים פיננסיים מצביעים על עלייה בסיכון האשראי, שחיקה ברווחיות יזמים, ירידה במכירת דירות ועלייה בפיגורים במשכנתאות.

באירופה התמונה הייתה מתונה יותר: הכלכלה המשיכה לצמוח, אך בקצב נמוך מהצפוי, בעוד שהאינפלציה בפברואר הפתיעה כלפי מעלה. מנגד, מדדי מנהלי הרכש בגוש האירו ובמדינות מפתח כמו גרמניה הצביעו על שיפור בפעילות, בעיקר בתעשייה, אם כי לחצי העלויות נותרו גבוהים. בגרמניה בלטה חולשה בצריכה, עם ירידה במכירות הקמעונאיות, בעוד שבצרפת מגזר השירותים עדיין מצוי בקיפאון יחסי.

באסיה נרשמה תמונה חיובית יחסית. ביפן נמשכה התאוששות בפעילות, עם עלייה חדה במדדי מנהלי הרכש בתעשייה ובשירותים, לצד שיפור בהזמנות ובתעסוקה. באוסטרליה פורסמו נתוני צמיחה חזקים מהצפוי לרבעון הרביעי, אם כי מדדי הפעילות הצביעו על התמתנות מסוימת בקצב ההתרחבות בחלק מהמגזרים.

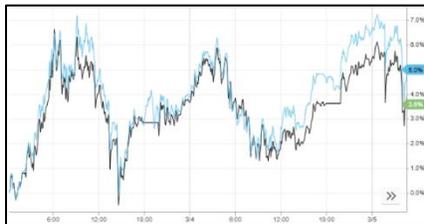
בשוק האג"ח נרשמה עלייה בתשואות בארה"ב, גרמניה, יפן וישראל, בעיקר בשל החשש כי הזינוק במחירי האנרגיה יתגלגל ללחצי אינפלציה ויצמצם את מרחב הורדות הריבית מצד הבנקים המרכזיים. בישראל, העלייה בתשואות משקפת גם את הגידול בפרמיית הסיכון המקומית.

בשוק הסחורות בלט במיוחד הזינוק החד במחירי האנרגיה, כאשר הנפט מסוג Brent ו-WTI עלו בעשרות אחוזים על רקע שיבושים באספקה וחשש מהמשך פגיעה בנתיבי הסחר. מנגד, מחירי המתכות היקרות רשמו תנודתיות: הזהב נתמך בנתוני תעסוקה חלשים בארה"ב ובציפיות להקלה מוניטרית, אך התחזקות הדולר הגבילה את העלויות. בנוסף, מדד מחירי המזון העולמי של ה-FAO עלה בפברואר לאחר חמישה חודשי ירידה רצופים, בעיקר בשל התייקרות דגנים ושמינים צמחיים.

ארה"ב

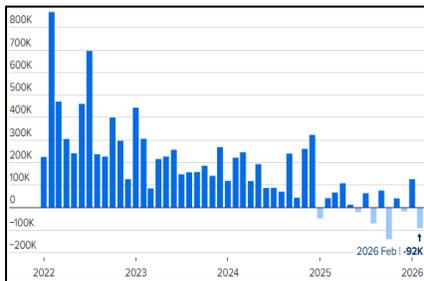
מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
16.39%	0.94%	1.37%	-1.46%	-1.04%	S&P500
20.36%	-1.53%	0.95%	-3.56%	-0.95%	Nasdaq
12.97%	3.25%	1.73%	-0.18%	-1.31%	Dow Jones
11.29%	7.33%	5.31%	0.28%	-1.18%	Russell 2000

בשבוע החולף, במונחים דולרים, מדד S&P 500 ירד ב-2%, מדד דאו ג'ונס ירד ב-3% ומדד הנאסד"ק, שמוטה יותר למניות טכנולוגיה, ירד ב-1.2%.



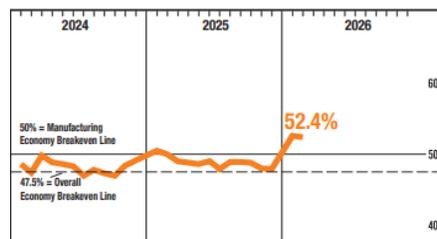
מחיר הנפט מסוג WTI פרץ מעל רמה של 90 דולר לחבית וסיים את השבוע בעלייה של 35%, העלייה השבועית החדה ביותר מאז שהחל המסחר בחוזים עתידיים על נפט בשנת 1983. העלייה החדה נבעה מהערכת המשקיעים לגבי השפעת המלחמה בין ארה"ב לאיראן על היצע האנרגיה העולמי. מחירי הנפט זינקו ביום שישי לאחר שהנשיא דונלד טראמפ כתב בפוסט ברשת Truth Social כי לא יהיה הסכם לסיום המלחמה בין ארה"ב לאיראן ללא "כניעה ללא תנאי" מצד המדינה המזרחיתוכנית. [קישור לידיעה](#)

מניית BlackRock ירדה ב-7% ביום שישי לאחר שחברת ניהול ההשקעות הגבילה לראשונה משיכות מאחת מקרנות האשראי הפרטיות בניהולה. על פי דיווח של ה-Wall Street Journal, קרן HPS Corporate Lending Fund, שהיא חברת פיתוח עסקי (BDC) שאינה נסחרת בבורסה, הודיעה ביום שישי כי תרכוש בחזרה עד 5% ממניותיה ברבעון הנוכחי, המינימום שהיא מחויבת לרכוש בכל רבעון. המהלך משך תשומת לב משום שמשקיעים ביקשו לפדות 9.3% ממניות הקרן, לפי מכתב שנשלח למשקיעים ביום שישי על ידי BlackRock. זהו הרבעון הראשון בארבע שנות פעילות הקרן, הנסחרת תחת הסימול HLEND, שבו בקשות הפדיון עלו על רף ה-5%, כך לפי הדיווח ב-Wall Street Journal. [קישור לידיעה](#)

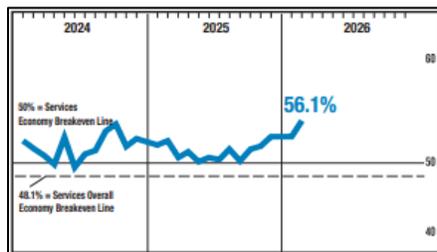


כלכלת ארה"ב איבדה משרות בחודש פברואר, חודש שהתאפיין במזג אוויר חורפי קשה ובשביתה אצל ספק שירותי בריאות גדול. מספר המשרות ירד ב-92 אלף, לעומת תחזית לעלייה של כ-50 אלף משרות, ומתחת לנתון ינואר שעודכן כלפי מטה ל-126 אלף.

פברואר הוא החודש השלישי מתוך חמשת החודשים האחרונים שבו נרשמה ירידה במספר המשרות, לאחר עדכון חד שהראה ירידה של 17 אלף משרות בדצמבר. במקביל, שיעור האבטלה עלה מעט ל-4.4%, כאשר ירידות בתעסוקה נרשמו במספר ענפים מרכזיים. לעומת זאת, מדד רחב יותר של אבטלה, הכולל עובדים מיואשים ואנשים העובדים במשרה חלקית מסיבות כלכליות, ירד ל-7.9%, ירידה של 0.2 נקודת אחוז לעומת ינואר. למרות התמונה החלשה בשוק העבודה, השכר דווקא עלה מעל הציפיות: השכר הממוצע לשעה עלה ב-0.4% בחודש וב-3.8% בקצב שנתי, שניהם גבוהים ב-0.1 נקודת אחוז מהתחזיות. [קישור לנתונים](#)



נתונים שפרסם המכון לניהול אספקה (ISM) מצביעים כי הפעילות הכלכלית בארה"ב המשיכה להתרחב בחודש פברואר. מדד מנהלי הרכש בתעשייה (Manufacturing PMI) עמד על 52.4 נקודות, מה שמסמן חודש שני ברציפות של התרחבות ורק הפעם השלישית שבה המדד נמצא מעל 50 במהלך 40 החודשים האחרונים (רמה מעל 50 מצביעה על התרחבות בפעילות). הנתון היה מעט נמוך מהחודש הקודם אך גבוה מהתחזיות. רכיב התעסוקה במדד השתפר משמעותית מחודש לחודש, בעוד שרכיב המחירים ששולמו הגיע לרמה הגבוהה ביותר מאז יוני 2022. [קישור לדו"ח](#)



גם מדד ה-PMI של מגזר השירותים של ISM הפתיע כלפי מעלה בפברואר ועלה ב-2.3 נקודות ל-56.1, מעל התחזיות שעמדו סביב 53.9, וברמה הגבוהה ביותר מאז יולי 2022. זהו החודש ה-20 ברציפות של התרחבות במגזר השירותים. העלייה נתמכה בעיקר בגידול בהזמנות חדשות, בפעילות העסקית ובתעסוקה, בעוד שמדד המחירים ששולמו המשיך להצביע על עליות מחירים אך בקצב מעט מתון יותר לעומת ינואר. [קישור לדו"ח](#)

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-2.10%	-0.03%	דולר/שקל	51.63%	16.54%	10.25%	5.99%	-2.45%	ת"א-35
-1.90%	0.37%	אירו/שקל	46.56%	7.47%	4.80%	1.71%	-4.92%	ת"א-90
			50.96%	14.72%	9.07%	5.23%	-3.04%	ת"א-125
			38.06%	7.25%	5.71%	0.82%	-2.56%	ת"א-SME60

הבורסה בתל אביב סיימה את השבוע הראשון של המבצע הצבאי נגד איראן בעליות חדות, כאשר מדד ת"א-35 עלה בכ-5.5%, מדד ת"א-90 בכ-8.7% ומדד ת"א-125 בכ-6.3%.

את העליות הוביל מדד מדד ת"א-נפט וגו שזינק בכ-15.2% על רקע עליית מחירי הנפט בעולם, ואחריו מדד הביטוח שעלה בכ-15%. גם מדדי הבנייה והמניות הביטחוניות עלו בכ-12.3%, ומדד הקלינטק התחזק בכ-11%. מנגד, מדד הבנקים רשם עלייה מתונה של כ-1% בלבד, בין היתר על רקע פרסום הדוחות של בנק לאומי ו-בנק הפועלים. למרות המצב הביטחוני, כל המדדים הענפיים סיימו את השבוע בעליות.

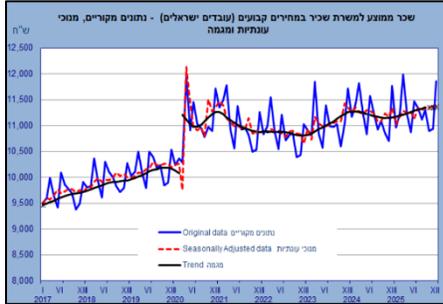
ביום שני, עם תחילת המלחמה מול איראן, הגיבה הבורסה בתל אביב בעליות חדות של כמעט 5% במדדים המובילים, לצד זינוק חריג במחזורי המסחר שהגיעו לכ-8.6 מיליארד שקל ביום אחד, שיא יומי בימים ללא עדכוני מדדים. גם ביום המסחר שלאחר מכן נרשמה תנודתיות גבוהה ומחזור של כ-8.2 מיליארד שקל, הרבה מעל הממוצע בחודשים האחרונים. העלייה במחזורים היא חלק ממגמה מתמשכת בשנים האחרונות, על רקע ביצועי שיא של השוק המקומי: בתחילת העשור עמד המחזור היומי הממוצע על כ-1.9 מיליארד שקל בלבד, ב-2024 על כ-2.1 מיליארד שקל, ובשנה שעברה כבר על כ-3.4 מיליארד. מתחילת השנה המחזור הממוצע כבר עומד על כ-5.3 מיליארד שקל ביום, כמעט פי שלושה בתוך כמה שנים. [קישור לידיעה](#)

חברת דירוג האשראי S&P Global Ratings פרסמה התייחסות ראשונה למלחמה מול איראן, וצינה כי ההסלמה במזרח התיכון מתחילה להשפיע על ערוצי האשראי. למרות זאת, בסקירה צוין כי נקודת הפתיחה של ישראל יחסית טובה, שכן הכלכלה הישראלית הוכיחה בעבר חוסן בתקופות מלחמה בזכות מגזר ההייטק החזק—המהווה כ-20% מהתמ"ג ויותר מ-50% מהיצוא—וכן בזכות האפשרות של עובדים רבים לעבוד מרחוק, מה שמפחית את הפגיעה בפעילות הכלכלית. מנגד, האנליסטים הזהירו כי גודלה הקטן של ישראל וצפיפות האוכלוסייה הגבוהה עלולים להוביל להשלכות כלכליות ופיסקליות משמעותיות במקרה של פגיעה בתשתיות. כיום מדורגת ישראל בדירוג A לאחר שתי הורדות דירוג בשנים האחרונות, כאשר בנובמבר העלתה S&P את תחזית הדירוג מ"שליטת" ל"יציבה". בנוסף ציינו בחברה כי ההסלמה האזורית כבר מתבטאת בשוקי האנרגיה, בין היתר בעקבות שיבושים בשיט דרך מצר הורמוז ועלייה במחירי הנפט והגז. [קישור לסקירה](#)



תחזית: מדד תעודת סך הרכישות בברזסי אשראי במחזירים קבועים. בסיס: 100.0=2002. מקור: נתונים עונתיים - עונות וממה. קישור לפרסום.

בחודשים נובמבר 2025 עד ינואר 2026 נרשמה עלייה בפעילות הרכישות בברזסי אשראי במספר קבוצות מרכזיות. בקבוצת מוצרים ושירותים אחרים, המהווה כ-45% מסך הרכישות בשנת 2025, נרשמה עלייה של 3.9% בחישוב שנתי. בתוך קבוצה זו בלטו עליות בענפי ציוד ושירותי תחבורה (8.4%), שירותי רפואה ותרופות (6.4%), ענף השונות (5.0%), ספרים, ציוד משרדי ופרסום (4.9%), מחשבים ותוכנה (1.3%) ודלק, חשמל וגז (1.1%), בעוד שבענף ציוד ושירותי תקשורת נרשמה ירידה של 0.8%. בקבוצת מוצרי התעשייה, המהווה כ-20% מסך הרכישות, נרשמה עלייה משמעותית של 14.9%, בעיקר בענפי הלבשה והנעלה (17.8%), מוצרי חשמל ואלקטרוניקה (12.8%) ורהיטים (10.3%). גם בקבוצת המזון והמשקאות (כולל שירותי אוכל), המהווה כ-15% מסך הרכישות, נרשמה עלייה של 4.9% בחישוב שנתי בתקופה זו. קישור לפרסום.



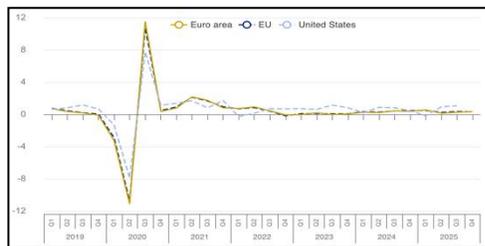
שכר ממוצע למשרת שכיר במחזירים קבועים (עובדים ישראלים) - נתונים מקוריים, מוכי עונות וממה. מקור: נתונים עונתיים - עונות וממה. קישור לפרסום.

בשנת 2025 השכר הממוצע למשרת שכיר של עובדים ישראלים עמד על 13,919 ש"ח במחזירים שוטפים, עלייה של 3.4% לעומת 2024, בעוד שבמחזירים קבועים השכר עמד על 11,268 ש"ח, עלייה מתונה של 0.4% בלבד. בשנת 2025 המגזר הגדול ביותר במשק היה מגזר החברות הלא-פיננסיות, שבו היו 2.621 מיליון משרות שכיר, המהוות 63.5% מכלל משרות השכיר. השכר הממוצע במגזר זה עמד על 15,349 ש"ח לחודש. במגזר הממשלתי היו 842 אלף משרות שכיר (20.4% מכלל המשרות) עם שכר ממוצע של 12,854 ש"ח. במלכ"רים פרטיים היו 321.1 אלף משרות (7.8%) עם שכר ממוצע של 7,311 ש"ח, במשקי בית 234.1 אלף משרות (5.7%) עם שכר ממוצע של 5,967 ש"ח, ובחברות פיננסיות 107.9 אלף משרות (2.6%) אך עם השכר הממוצע הגבוה ביותר – 24,429 ש"ח. בנוסף, בתחום ההייטק השכר הממוצע של עובדים ישראלים הגיע ל-33,010 ש"ח בשנת 2025, עלייה של 3.6% לעומת 2024. מספר משרות השכיר בענף זה היה 401.9 אלף, עלייה של 1.2%, והוא היווה 9.7% מכלל משרות השכיר במשק, בדומה לשנה הקודמת. קישור לפרסום.

בדוחות הכספיים לשנת 2025 מזהיר בנק ירושלים מפני עלייה משמעותית בסיכון האשראי בתחום הנדל"ן, על רקע אי-הוודאות שנוצרה בעקבות המלחמה והגידול בנטל החוב בשל הריבית הגבוהה. בהתאם לכך הגדיל הבנק את הפרשות להפסדי אשראי ל-1.06% לעומת 0.13% לפני המלחמה. האזהרות מצטרפות גם לדוחות של פינינסולה, שהתריעה מפני שחיקה ברווחיות של יזמי נדל"ן וקבלנים, עיכובים בפרויקטים ועלייה בקשות לחדלות פירעון ובחזרת שיקים בענף. בבנק מציינים גם ירידה חדה במכירת דירות – כ-25% בשנה האחרונה לכ-85 אלף דירות, שפל של כ-20 שנה – וכן עלייה בשיעורי הפיגורים במשכנתאות: מתוך תיק משכנתאות של 10.6 מיליארד שקל, כ-191 מיליון שקל (כ-1.8%) מוגדרים אשראי בעייתי, לעומת כ-1% בלבד ב-2022, אם כי בשלב זה אין עלייה במחיקות בפועל בשל האפשרות לממש את הדירות בבטוחה. קישור לידיעה.

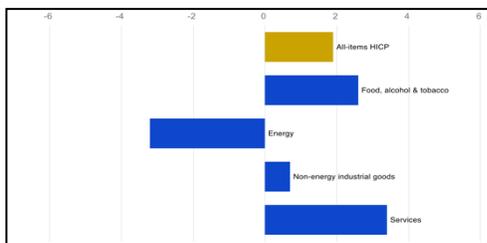
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
16.66%	6.48%	3.18%	2.73%	0.52%	STOXX 600
23.01%	3.15%	0.20%	1.85%	0.09%	DAX
21.51%	7.61%	2.94%	4.51%	2.09%	FTSE 100
10.42%	4.49%	-0.28%	4.56%	0.77%	CAC 40

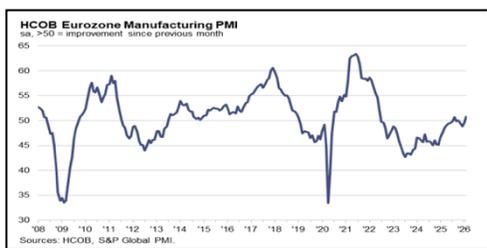


כלכלת גוש האירו צמחה ב-0.2% ברבעון הרביעי של 2025, מתחת להערכות קודמות של 0.3% וגם נמוך מהצמיחה של 0.3% שנרשמה ברבעון השלישי. הנתונים מצביעים על תנופת צמיחה מתונה, למרות ירידה באינפלציה, הפחתות ברביית ועמידות מסוימת של הכלכלה מול לחצים חיצוניים, בהם מכסי הסחר של ארה"ב על יבוא מהאיחוד האירופי. צריכת משקי הבית עלתה ב-0.4%, לעומת 0.2% ברבעון השלישי. מנגד, נרשמה האטה בקצב הצמיחה של ההשקעות הקבועות (0.6% לעומת 1.3%) ושל ההוצאה הציבורית (0.5% לעומת 0.7%). גם השינויים במלאים וגם הסחר נטו גרעו כל אחד 0.1 נקודות

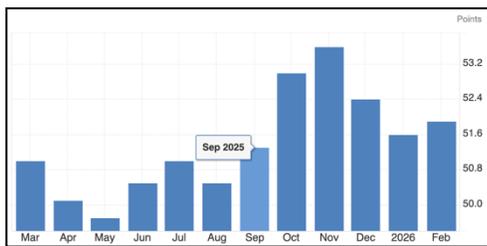
אחוז מצמיחת התוצר. מבין הכלכלות הגדולות בגוש האירו, ספרד הובילה עם צמיחה של 0.8%, בעיקר בזכות צריכה פרטית והשקעות חזקות. אחריה הולנד עם צמיחה של 0.5%. גרמניה ואיטליה צמחו כל אחת ב-0.3%, בעוד צרפת פיגרה עם צמיחה של 0.2% בלבד. **במונחים שנתיים, התמ"ג של גוש האירו עלה ב-1.2% ברבעון הרביעי – מעט מתחת להערכה הראשונית של 1.3% ולעומת 1.4% ברבעון השלישי.** בסיכום שנת 2025 כולה, הכלכלה של גוש האירו צמחה ב-1.4%, מעט מתחת להערכות קודמות של 1.5%, אך מדובר בהאצה לעומת צמיחה של 0.9% בשנת 2024. [קישור להודעה](#)



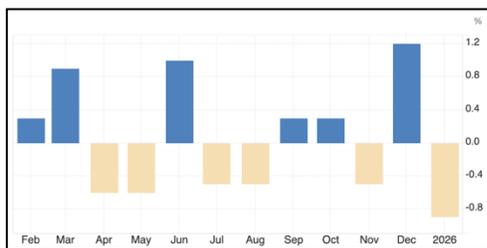
האינפלציה השנתית בגוש האירו עלתה ל-1.9% בפברואר 2026, לעומת 1.7% בינואר – שהיה השפל הנמוך ביותר זה 16 חודשים – וגם מעל תחזית השוק שעמדו על 1.7%, לפי אומדן ראשוני. לחצי המחירים התחזקו במיוחד במגזר השירותים, שם האינפלציה האיצה ל-3.4% לעומת 3.2%. גם האינפלציה במוצרים תעשייתיים שאינם אנרגיה עלתה ל-0.7% לעומת 0.4%. מחירי האנרגיה המשיכו לרדת, אך בקצב איטי יותר – ירידה של 3.2% לעומת ירידה של 4.0% בינואר. האינפלציה במזון, אלכוהול וטבק נותרה ללא שינוי ברמה של 2.6%. **האינפלציה הליבתית, שאינה כוללת אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק, עלתה ל-2.4%, לאחר שבינואר הגיעה לשפל של יותר מארבע שנים ברמה של 2.2%.** בקרב הכלכלות הגדולות בגוש האירו, מדד המחירים לצרכן המתואם (HICP) האיץ בצרפת (1.1% לעומת 0.4%), בספרד (2.5% לעומת 2.4%) ובאיטליה (1.6% לעומת 1.0%), בעוד שבגרמניה נרשמה ירידה קלה ל-2.0% לעומת 2.1% קודם לכן. **בחישוב חודשי, המחירים עלו ב-0.7% לעומת חודש הקודם.** [קישור להודעה](#)



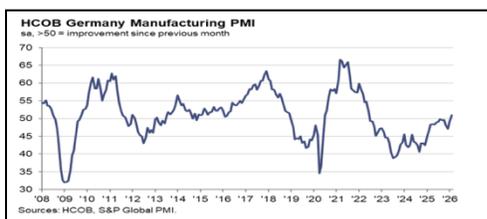
מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר הייצור בגוש האירו אושר ברמה של 50.8 בפברואר 2026, לעומת 49.5 בינואר. נתון זה מצביע על השיפור החזק ביותר בתנאי הפעילות של מפעלי התעשייה בגוש האירו מאז יוני 2022. תפוקת הייצור עלתה שוב, והזמנות חדשות גדלו בקצב המהיר ביותר מאז אפריל 2022. במקביל, היצוא המשיך לרדת אך בקצב האיטי ביותר בשלושת החודשים האחרונים. למרות השיפור בפעילות, התעסוקה במגזר המשיכה לרדת, אם כי קצב הירידה בהצטברות העבודות שלא הושלמו (Backlogs) התמתן. פעילות הרכש כמעט התייצבה, כאשר קצב הירידה הואט זה החודש השני ברציפות. בצד המחירים, האינפלציה בעלויות התשומות זינקה לרמה הגבוהה ביותר מזה 38 חודשים. מחירי התפוקה עלו זה החודש השני ברציפות – העלייה הרצופה הראשונה זה כמעט שלוש שנים – כאשר העלייה האחרונה הייתה ביוני 2023. האמון העסקי עלה לשיא של ארבע שנים, דבר שמצביע על אופטימיות בקרב החברות לגבי החודשים הקרובים. [קישור להודעה](#)



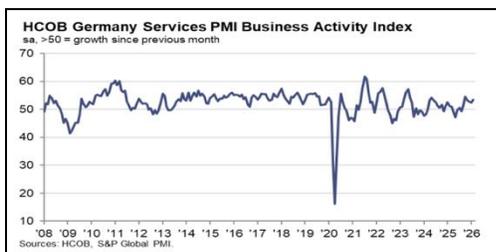
מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר השירותים בגוש האירו עלה מעט ל-51.9 בפברואר 2026 לעומת 51.6 בינואר. הנתון היה מעט מעל האומדן המוקדם של 51.8 ובהתאם לציפיות השוק הראשוניות. הזמנות חדשות לחברות במגזר השירותים גדלו בקצב מהיר יותר, אך הביקוש החזק נבע בעיקר מהשוק המקומי, שכן הזמנות היצוא המשיכו לרדת – ובכך הארכה מגמת הירידה שנמשכת מאז יוני 2023. בנוסף, ספקי השירותים המשיכו להפחית את עומס העבודות שהצטברו כדי לשמור על רמות תפוקה, אם כי קצב הירידה במלאי העבודה הואט והגיע לרמה האיטית ביותר בשלושת החודשים האחרונים. במקביל, החברות המשיכו להגדיל את מצבת העובדים, והאריכו את רצף יצירת המשורות במגזר לחמש שנים. בצד המחירים, האינפלציה בעלויות התשומות נותרה ללא שינוי ברמה הגבוהה של החודש הקודם – שיא של 11 חודשים – בעוד שקצב העלייה במחירי השירותים שנבגים מהלקוחות התמתן. למרות זאת, העלייה בהזמנות החדשות הספיקה כדי לחזק את האמון העסקי של החברות לגבי התחזית ל-12 החודשים הקרובים. [קישור להודעה](#)



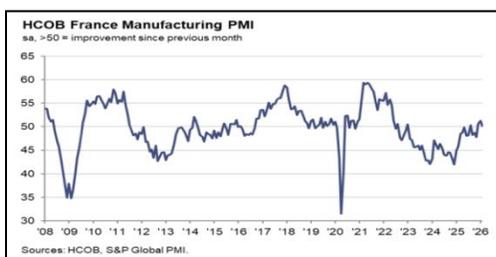
מכירות הקמעונאות בגרמניה הצטמצמו ב-0.9% בחודש ינואר 2026 לעומת החודש הקודם, כשכך החרגו מתחזיות השוק שציפו לירידה מתונה יותר של 0.2%. מדובר בשינוי לעומת עלייה מתוקנת של 1.2% בחודש הקודם. הירידה נבעה בעיקר ממכירות מחוץ למזון, שצנחו ב-1.7%, מה שמעיד על זה שמשקי הבית הפכו זהירים יותר בתחילת השנה. במקביל, מכירות המזון נותרו יציבות, מה שמצביע על ביקוש יציב למוצרים חיוניים. לעומת זאת, מכירות מקוונות ודואר עלו ב-2.5%, מה שמעיד על עוצמה מתמשכת במסחר האלקטרוני למרות חולשה כללית בשוק הקמעונאות. **במונחים שנתיים, המסחר הקמעונאי עלה ב-1.2%, לעומת עלייה מתוקנת של 2.5% בדצמבר** – הקצב החזק ביותר בחמישה חודשים. במהלך שנת 2025 כולה, מכירות הקמעונאות עלו ב-2.7%. [קישור להודעה](#)



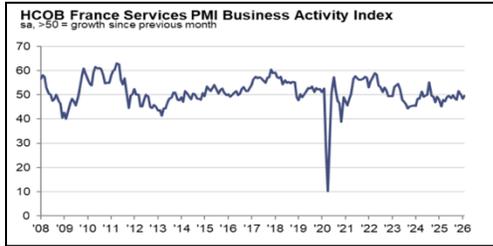
מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר הייצור בגרמניה עודכן קלות כלפי מעלה ל-50.9 בפברואר 2026, לעומת אומדן מוקדם של 50.7, והיה גבוה מ-49.1 בינואר. מדד זה כנכס לראשונה מאז יותר משלוש וחצי שנים לאזור הצמיחה, בזכות עליות חזקות יותר בתפוקה ובהזמנות חדשות והאטה בירידות בתעסוקה ובמלאי הרכש. במקביל נרשמו עלות מוגברות, כאשר אינפלציה עלויות התשומות הגיעה לשיאה של יותר משלוש שנים. מחירי המוצרים במפעלים עלו בפעם הראשונה בארבעה חודשים, אם כי במידה מתונה בלבד. הציפיות העסקיות עלו לשיא מאז פברואר 2022. [קישור להודעה](#)



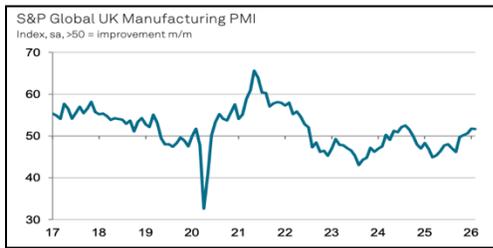
מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר השירותים בגרמניה עודכן קלות ל-53.5 בפברואר 2026 – השיא בארבעה חודשים – לעומת אומדן מוקדם של 53.4 ול-52.4 בינואר, לפי הנתונים הסופיים. הצמיחה הונעה על ידי ביקוש חזק יותר, כאשר חברות דיווחו על השגת לקוחות חדשים וביצוע פרויקטים גדולים. העסקים החדשים עלו בחמישה חודשים ברציפות, כאשר הזמנות יצוא רשמו את העלייה החזקה ביותר מאז מאי 2023. עומסי העבודה עלו במעט – העלייה השלישית בלבד במשך יותר משנתיים וחצי – מה שמעיד על שיפור בביקוש. עם זאת, התעסוקה ירדה בחודש השני ברציפות, כאשר קצב אובדן המשרות היה המהיר ביותר מאז יוני 2020. לחצי העלויות נותרו גבוהים, בעיקר עקב שכר, אנרגיה, תחבורה ומחירי ספקים, אם כי אינפלציה התשומות ירדה מעט משיא ינואר. חברות המשיכו להעלות את מחירי השירותים, אך בקצב מתון יותר. האימוץ העסקי ירד קלות, אך האופטימיות נשמרה מעל הממוצע, בתמיכת הזמנות גדולות, ציפיות לשיפור כלכלי רחב יותר ושימוש מוגבר בבנייה מלאכותית (AI). [קישור להודעה](#)



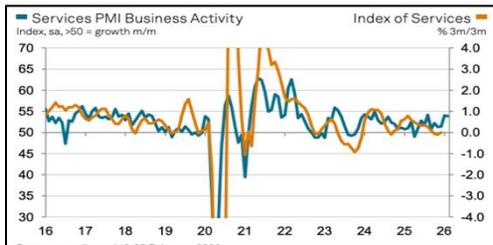
מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר הייצור בצרפת ירד ל-50.1 בפברואר 2026 לעומת 51.2 בינואר, וזאת לאחר עדכון כלפי מעלה מהאומדן הראשוני של 49.9, מה שמעיד על קיפאון נרחב במגזר. תפוקת המפעלים עלתה בקצב מעט מתון יותר מאשר בינואר, בעוד שהזמנות חדשות ירדו במעט, בהשפעת הביקוש החלש יותר בשוק המקומי וביצוא. מלאי המוצרים המוגמרים עלה לראשונה מאז יולי האחרון, כתוצאה משילוב של עלייה בתפוקה והאטה בהזמנות החדשות, בעוד שמלאי התשומות לייצור נשאר יציב באופן כללי, כאשר היצרנים שמרו על רכש זהיר. התעסוקה במפעלים ירדה בפעם הראשונה בשלושה חודשים, עם צמצום בכוח האדם הקבוע. בצד העלויות, מחירי התשומות עלו בקצב המהיר ביותר בחצי השנה האחרונה, מה שגרם לחברות להעלות את מחירי התפוקה בקצב החדה ביותר זה שנה וחצי. למרות האטה בהזמנות, היצרנים שמרו על אופטימיות לגבי הצמיחה ב-12 החודשים הקרובים, בתמיכת צנרת מכירות בריאה ותחזיות ביקוש חיוביות. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר השירותים בצרפת עלה ל-49.6 בפברואר 2026, ואישר את האומדן המוקדם, לעומת 48.4 בינואר. הנתון מעיד על התכווצות שולית במגזר השירותים. הזמנות חדשות ירדו בחודש השלישי ברציפות, אם כי קצב הירידה התמתן מעט, בעוד החברות המשיכו לעבד את עומסי העבודה כדי לשמור על רמות תפוקה. התעסוקה עלתה בחודש השני ברציפות, כאשר הן גיוס עובדים קבועים והן זמניים תרמו לעלייה בכוח העבודה. עם זאת, הפעילות נותרה חלשה בשל ביקוש נמוך, במיוחד מצד לקוחות בינלאומיים, עיכובים בפרויקטים ותנאי מזג אוויר לא מיטביים. בצד העלויות, עלויות התשומות עלו בקצב איטי יותר, בהשפעת לחצי שכר מתונים יותר ואינפלציה נמוכה יותר בדלק וחומרה, בעוד שמחירי התפוקה עלו רק במעט, כאשר החברות ניסו להעביר ללקוחות עלויות גבוהות יותר. האופטימיות לגבי השנה הקרובה נותרה גבוהה, כאשר האמון העסקי הכללי נשמר מעט מתחת לשיא של 16 חודשים שנרשם בינואר. [קישור להודעה](#)



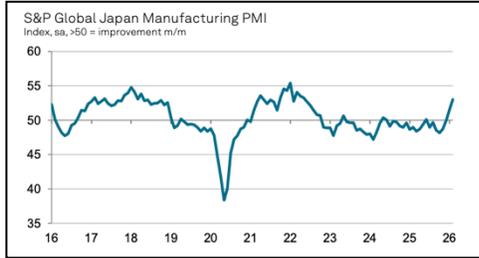
מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר הייצור בממלכה המאוחדת עודכן קלות כלפי מטה ל-51.7 בפברואר 2026, לעומת אומדן מוקדם של 52, ובהשוואה לשיא של 17 חודשים של 51.8 בינואר. הנתון ממשיך להצביע על התרחבות במגזר הייצור, כאשר קצב הצמיחה בתפוקה הגיע לשיא של 17 חודשים. הזמנות חדשות, תפוקה וזמני אספקת ספקים הצביעו על תנאי פעולה משופרים, בעוד שהתעסוקה והמלאי ירדו. במקביל, קצב האינפלציה בעלויות התשומות האיץ לחודש השלישי ברציפות והגיע לשיא של שישה חודשים. עליית מחירי הרכש נבעה בעיקר מעלויות גבוהות יותר של כימיקלים, נחושת, רכיבים אלקטרוניים, אנרגיה, זהב וכסף. שרשראות האספקה נותרו לחוצות, עם הארכת זמני אספקת הספקים לחודש ה-26 ברציפות. לסיום, התחזית למגזר נותרה יחסית חיובית, כאשר כמעט שלושה חמישיים מהיצרנים מצפים שהתפוקה תעלה ב-12 החודשים הקרובים. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר השירותים בממלכה המאוחדת אושר ברמה של 53.9 בפברואר 2026, מעט מתחת לשיא חמשת החודשים של 54 בינואר. הצמיחה נתמכה על ידי שיפור הדרגתי באמון הלקוחות ושחרור ביקוש שנצבר, אם כי תנאי הפעילות נותרו מאתגרים במגזרים כמו פנאי, אירוח ובנייה. הזמנות חדשות עלו בחודש השלישי ברציפות, בעיקר בזכות ביקוש מקומי, בעוד הצמיחה ביצוא כמעט נעצרה בשל חולשה במצב הכלכלי באירופה. עומסי העבודה נותרו יציבים למדי, שכן עליית ההזמנות החדשות קוזזה על ידי שיפורים בפריון והשקעות בטכנולוגיה שהפחיתו את הצורך בגיוס נוסף. התעסוקה ירדה בחודש השבעה-עשר ברציפות, בשל הקפאות גיוס ולחצי עלויות. מחירי התשומות עלו בחדות, בעיקר עקב עליית שכר ועלויות ספקים, והחברות גלגלו את העלויות האלו למחירים לצרכנים. למרות ירידה קלה באופטימיות, כשליש מהחברות מצפות שהתפוקה תגדל במהלך השנה הקרובה. [קישור להודעה](#)

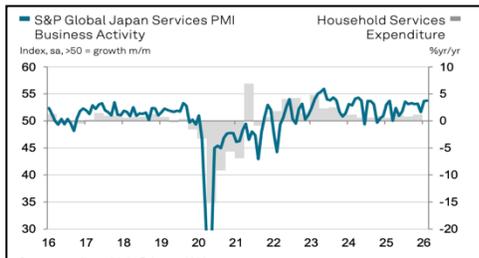
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
26.18%	12.88%	5.93%	6.57%	3.56%	Nikkei 225
17.66%	1.65%	1.65%	0.00%	0.00%	CSI 300
6.64%	4.71%	1.94%	1.86%	0.11%	S&P/ASX 200



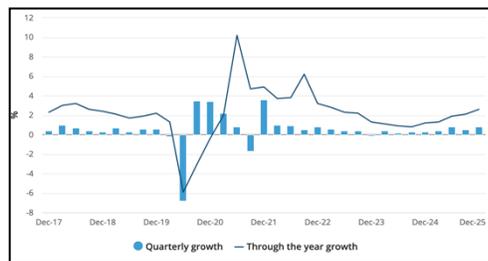
מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר הייצור ביפן עלה ל-53 בפברואר 2026 לעומת 51.5 בינואר, מעל ההערכה הראשונית שעמדה על 52.8. העלייה משקפת התאוששות חזקה יותר בתנאי הפעילות העסקית, כאשר הייצור, ההזמנות החדשות והגידול בתעסוקה כולם האיצו מאז ינואר. זהו שיעור ההתרחבות החזק ביותר במגזר הייצור מאז מאי 2022. התפוקה גדלה בקצב יציב – המהיר ביותר זה קצת יותר מארבע שנים – כאשר חברות רבות ציינו עלייה בהזמנות חדשות כגורם מרכזי לכך. גם סך ההזמנות החדשות התרחב באופן משמעותי, בקצב המהיר ביותר מאז ינואר 2022. התעסוקה במגזר הייצור של יפן המשיכה לעלות בפברואר, ובכך הוארכה רצף יצירת המשרות ל-15 חודשים.

במקביל, עלויות גבוהות יותר של חומרי גלם, עבודה והובלה העלו את עלות התשומות הממוצעת במהלך החודש. במבט קדימה, התחזית ל-12 החודשים הקרובים עלתה לרמתה הגבוהה ביותר מאז יוני 2024. החברות הביעו אופטימיות כי שיפור בביקוש הגלובלי והשקת מוצרים חדשים ימשיכו לתמוך בצמיחה. [קישור להודעה](#)

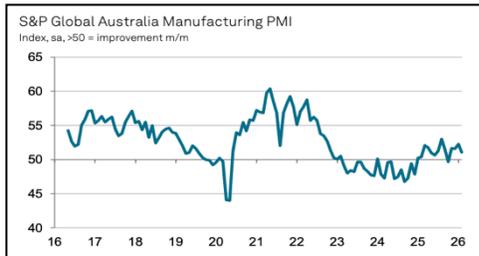


מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר השירותים ביפן עלה ל-53.8 בפברואר 2026 ואישר את ההערכות המוקדמות. מדובר בעלייה קלה לעומת 53.7 בינואר, וקצב הצמיחה המהיר ביותר מאז מאי 2024. הצמיחה נתמכה בעלייה בביקוש בהזמנות חדשות – החזקה ביותר מאז אפריל 2024 – שנבעה בעיקר מביקוש מקומי חזק יותר ומהשגת לקוחות חדשים. במקביל, הצטברו עבודות שלא הושלמו בקצב משמעותי, המהיר ביותר מאז יוני 2023, כאשר חברות התמודדו עם עומסי עבודה גדלים. הגידול בתעסוקה הואט לרמה הנמוכה ביותר בשלושת החודשים האחרונים בשל מחסור בכוח אדם ותחלופת עובדים, אך עדיין נותר מעל הממוצע ארוך הטווח של הסקר. עלויות התשומות עלו בחדות והגיעו לקצב עלייה מהיר במיוחד מבחינה היסטורית. גם מחירי המכירה עלו בקצב המהיר ביותר מאז אפריל 2014, כאשר חברות גלגלו חלק מהעלויות הגבוהות יותר אל הלקוחות. האמון העסקי התחזק, והחברות הביעו אופטימיות לגבי המשך הצמיחה ב-12 החודשים הקרובים, בתמיכת שיפור בביקוש והשקעות בהרחבת יכולות הייצור והשירותים. [קישור להודעה](#)

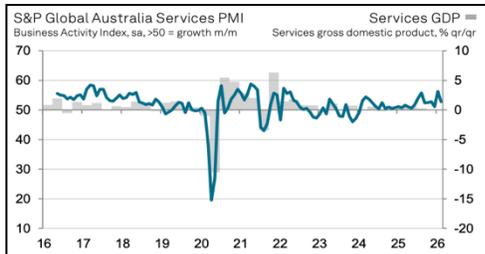
הכלכלה האוסטרלית צמחה ב-0.8% ברבעון הרביעי של 2025 (בהשוואה לרבעון הקודם), והאיצה לעומת צמיחה של 0.5% ברבעון השלישי וכן עלתה מעל תחזיות השוק שעמדו על 0.6%. זהו הרבעון ה-17 ברציפות של צמיחה, כאשר הביקוש המקומי החזק מהמגזר הפרטי והציבורי הוביל את ההתרחבות. הביקוש הפרטי תמך בצמיחה דרך צריכת משקי הבית (0.3% לעומת 0.5% ברבעון השלישי), בעיקר בעקבות הוצאות צרכניות על מוצרים לא חיוניים במהלך מבצע **Black Friday** וכן דרך השקעות פרטיות (0.7% לעומת 3.2%), כאשר נרשמו הוצאות גבוהות על מרכזי נתונים (Data Centers) ומטוסים. הביקוש הציבורי תרם גם הוא לצמיחה באמצעות הוצאות ממשלה (0.9% לעומת 1.1%) והשקעות ציבוריות (0.9% לעומת 3.0%), בעיקר בשל פרויקטים של תשתיות תחבורה והגדלת הוצאות הביטחון. המלאים תרמו 0.4 נקודות אחוז לצמיחה, כאשר חברות הגדילו מחדש את רמות המלאי באמצעות ייצור ויבוא. הסחר נטו העיב על הצמיחה, שכן היצוא עלה ב-1.4% אך היבוא גדל מהר יותר – 1.8%. יחס החיסכון של משקי הבית עלה לרמה הגבוהה ביותר מאז הרבעון השלישי של 2022, והגיע ל-6.9% לעומת 6.1% קודם לכן. במונחים שנתיים, התוצר המקומי הגולמי צמח ב-2.6%, מעל תחזיות של 2.2%, וזהו קצב הצמיחה המהיר ביותר זה כמעט שלוש שנים. [קישור להודעה](#)



מדד מנהלי הרכש (PMI) של מגזר הייצור באוסטרליה עודכן כלפי מטה ל-51 בפברואר 2026 לעומת אומדן מוקדם של 51.5. זהו הנתון הנמוך ביותר בארבעת החודשים האחרונים, בהשוואה ל-52.3 בינואר. הנתון מצביע על כך שתנאי הפעילות במגזר הייצור השתפרו בקצב מתון יותר, והתרחבות המגזר נחלשה. ההזמנות החדשות – הן מהשוק המקומי והן מחו"ל – המשיכו לעלות אך בקצב איטי יותר, דבר שהוביל להתכווצות קלה בתפוקה. בנוסף, קצב הגידול בתעסוקה הואט בשל היעדר לחץ על כושר הייצור, בעוד שרמות המלאי ירדו במקביל לירידה באמון העסקי. במקביל, תנאי האספקה החמירו עוד בפברואר, אם כי קצב האינפלציה התמתן מעט מאז תחילת השנה. [קישור להודעה](#)



אקהאוס קפיטל בע"מ
נייד: 052-8740779 ; פקס: 073-2385501
אתר: www.eckhauscapital.com ; מייל: info@eckhauscapital.com

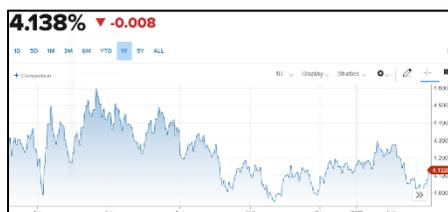


מדד פעילות העסקים במגזר השירותים של אוסטרליה ירד ל-52.8 בפברואר לעומת 56.3 בינואר. למרות הירידה, המדד עדיין מצביע על המשך התרחבות בפעילות השירותים שנמשכת כבר מעט יותר משנתיים. התוצאה החלשה יותר משקפת האטה בקצב הפעילות ובגידול בעסקים חדשים. ההזמנות החדשות המשיכו לעלות אך בקצב איטי יותר, אם כי עדיין חזק, כאשר העלייה נתמכה בהשקות חדשות ובהתרחבות בסיס הלקוחות. התעסוקה במגזר עלתה בקצב המהיר ביותר זה כמעט שלוש שנים, כאשר חברות גייסו עובדים כדי להתמודד עם עומסי העבודה המתמשכים. עם זאת, הלחץ על כושר הייצור נמשך ותורם לעלייה בהצטברות העבודות שלא הושלמו. הביקוש ליצוא שירותים המשיך להשתפר, אך קצב הגידול בעסקים חדשים מחו"ל היה מתון יותר לעומת ינואר. עם זאת, האמון העסקי ירד בפברואר בשל חששות לגבי התחזית הכלכלית והתחרות בשוק. בצד העלויות, האינפלציה בעלויות התשומות התגברה בעקבות עלייה בעלויות העבודה והשירותים (כגון חשמל ותשתיות). גם האינפלציה במחירי המכירה עלתה והגיעה לרמה הגבוהה ביותר בשישה חודשים. [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	
-1.69%	4.317%	-0.70%	3.815%	-0.14%	3.511%	0.34%	3.495%	ישראל
2.65%	4.756%	4.29%	4.132%	5.78%	3.717%	5.24%	3.556%	ארה"ב
3.28%	3.433%	7.98%	2.864%	12.36%	2.528%	15.03%	2.311%	גרמניה
5.39%	5.314%	9.40%	4.634%	11.98%	4.121%	10.06%	3.874%	בריטניה
4.06%	4.388%	9.20%	3.514%	13.92%	2.889%	14.93%	2.425%	צרפת
2.55%	3.421%	2.98%	2.179%	2.28%	1.615%	0.89%	1.242%	יפן
-2.09%	2.291%	-1.75%	1.797%	-2.67%	1.533%	-4.46%	1.350%	סין
2.91%	5.297%	4.10%	4.845%	4.88%	4.494%	4.17%	4.369%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



ארה"ב - תשואות האג"ח הממשלתיות של ארה"ב עלו ביום שישי. [התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים](#) עלתה לרמה של 4.138%. התשואה על אג"ח ל-30 שנה עלתה ב-2.6 נקודות בסיס לרמה של 4.777%, ואילו התשואה על אג"ח ל-2 שנים עלתה בכמעט נקודת בסיס אחת לרמה של 3.606%. הפער בין התשואה על אג"ח ל-10 שנים לבין זו של אג"ח ל-2 שנים התרחב ל-57.1 נקודות בסיס, דבר שעשוי לשקף עלייה בציפיות לאינפלציה בעתיד.



גרמניה - בשבוע האחרון נרשמה תנועתיות ועלייה בתשואות של אג"ח ממשלת גרמניה (**Bunds**) על רקע המלחמה במזרח התיכון והזינוק במחירי האנרגיה. התשואה על אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים עלתה לכ-2.8%-2.86%, הרמה הגבוהה ביותר מאז תחילת פברואר, לאחר שהייתה סביב 2.7% שבוע קודם לכן. העלייה בתשואות משקפת מכירות בשוק האג"ח, שנבעו בעיקר מחשש כי עליית מחירי הנפט והגז בעקבות ההסלמה באזור תעלה את האינפלציה ותגרום לבנקים המרכזיים להיות פחות נכונים להוריד ריבית. [קישור לידיעה](#)



יפן - בשבוע האחרון נרשמה עלייה בתשואות של אגרות החוב של ממשלת יפן (**JGBs**), בעיקר בעקבות החשש שהמלחמה במזרח התיכון תעלה את מחירי האנרגיה ותייצר לחץ אינפלציוני. התשואה על אג"ח ממשלת יפן ל-10 שנים עלתה לכ-2.15%-2.17%, לאחר עלייה של כמה נקודות בסיס במהלך השבוע. במקביל, מכרז לאג"ח ממשלת יפן ל-30 שנה שנערך השבוע זכה לביקוש חזק מצד משקיעים, מה שמראה שלמרות התנועתיות והעלייה בתשואות, הביקוש לכנסים ממשלתיים ארוכי טווח ביפן נשאר יציב. [קישור לידיעה](#)



ישראל - בשבוע האחרון נרשמה עלייה בתשואות של אגרות החוב של ממשלת ישראל, בעיקר בעקבות העלייה בפרמיית הסיכון והאי-ודאות שנוצרה בעקבות המלחמה מול איראן.
התשואה על אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים עלתה ל- 3.8%. עם זאת, למרות העלייה בתשואות, שוק האג"ח הישראלי ממשיך לתפקד באופן יציב יחסית, והמדינה עדיין מצליחה לגייס חוב בשווקים הבינלאומיים בפרמיה מעל אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
19.87%	11.07%	0.81%	8.06%	8.06%	\$ 131.49	Bloomberg Commodity
52.90%	-18.48%	2.53%	28.37%	28.37%	\$ 93.04	ברנט
58.31%	-19.41%	2.78%	35.63%	35.63%	\$ 90.90	מערב טקסס (WTI)
-13.56%	1.46%	-34.34%	11.44%	11.44%	\$ 3.19	גז טבעי
18.40%	64.98%	7.86%	-1.70%	-1.70%	\$ 5,158.70	זהב
18.92%	142.45%	18.34%	-9.63%	-9.63%	\$ 84.31	כסף
1.71%	41.80%	2.29%	-4.17%	-4.17%	\$ 5.81	נחושת
21.65%	-8.07%	9.94%	4.27%	4.27%	\$ 616.75	חיטה
4.60%	-3.98%	4.73%	2.68%	2.68%	\$ 460.50	תירס
-15.90%	9.07%	-15.50%	4.47%	4.47%	\$ 293.30	קפה
-6.06%	-22.07%	0.21%	-1.40%	-1.40%	\$ 14.10	סוכר
4.18%	-2.18%	-6.06%	0.54%	0.54%	\$ 561.00	עץ

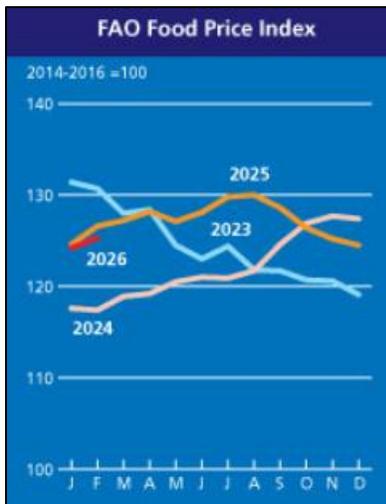


אנרגיה - מחירי הנפט המשיכו לזנק ביום שישי, כאשר העימות עם איראן גרם למספר מדינות במזרח התיכון לצמצם את הייצור, והוביל קונים לחפש חביות נפט אמריקאיות.
מחיר נפט Mars sour, שמופק במפרץ מקסיקו ומועדף על בתי זיקוק בעולם, נסחר ביום שישי בפרמיה של 11 דולר מעל נפט מסוג WTI. זהו המחיר הגבוה ביותר מאז אפריל 2020, ועלייה של 4 דולר לעומת יום חמישי. רק שבוע קודם לכן הפרמיה עמדה על 1.5 דולר בלבד. גם סוגי נפט כבדים אחרים, כמו West Texas Sour ו-Heavy Louisiana Sweet, עלו במחיר.
מחירי הנפט העולמיים זינקו מאז תחילת התקיפות בשבוע שעבר, כאשר נפט מסוג Brent נסגר במחיר של 92.69 דולר לחבית, הרמה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2023.
הסגירה בפועל של מצר הורמוז אילצה כמה מדינות, כולל עיראק, לצמצם את הייצור. המצר הוא נתיב מרכזי להעברת נפט כבד ובינוני מהמפרץ הפרסי, ובעת הזרימה דרכו כמעט נעצרה. בנוסף, קיצוצי ייצור נוספים שהוכרזו בבוויית ביום שישי תרמו גם הם לעליית מחירי Mars, לפי סוחר בשוק.



מתכות - מחירי זהב עלו ביום שישי לאחר שנתוני התעסוקה בארה"ב (payrolls) היו חלשים מהצפוי, מה שהגביר את התקווה שהבנק המרכזי האמריקאי (הפדרל ריזרב) יוריד ריבית. עם זאת, הזהב עדיין נמצא בדרך לירידה שבועית ראשונה לאחר חמישה שבועות של עליות, בעיקר בגלל התחזקות הדולר שהגבילה את העליות. מחיר הזהב במסחר מידי עלה ב-1.4% ל-5,149.14 דולר לאונקיה נכון ל-13:31 שעון ניו יורק, אך עדיין ירד בכ-2.4% במהלך השבוע. חוזי הזהב בארה"ב למסירה באפריל נסגרו בעלייה של 1.6% במחיר של 5,158.70 דולר.

מחיר **הכסף** עלה ב-2.6% ל-84.30 דולר לאונקיה. מחיר **הפלטינה** עלה ב-0.5% ל-2,131.50 דולר. לעומת זאת, מחיר **הפלדיום** ירד ב-1.1% ל-1,646.84 דולר. למרות העליות ביום שישי, כל המתכות היקרות נמצאות בדרך לסיים את השבוע בירידה.



מדד מחירי המזון - מחירי המזון העולמיים עלו בפברואר לאחר חמישה חודשים רצופים של ירידות, כאשר עליות במחירי הדגנים, הבשר ורוב סוגי השמנים הצמחיים קיזזו ירידות במחירי הגבינה והסוכר, כך מסר ביום שישי ארגון המזון והחקלאות של האו"ם (FAO). מדד מחירי המזון של ה-FAO, העוקב אחר שינויים חודשיים בסל של סחורות מזון הנסחרות בעולם, עמד בפברואר במוצע על 125.3 נקודות, לעומת 124.2 בינואר (נתון מתוקן). למרות העלייה, המדד עדיין נמוך בכ-1% לעומת השנה שעברה וכ-22% מתחת לשיא שנרשם במרץ 2022 לאחר פרוץ המלחמה באוקראינה.

מחירי הדגנים עלו במוצע ב-1.1% לעומת החודש הקודם. מחירי החיטה עלו ב-1.8% בשל סיכוני מזג אוויר באירופה ובארה"ב וכן בגלל שיבושים לוגיסטיים מתמשכים ברוסיה ובאזור הים השחור, אך הם עדיין נמוכים ב-3.5% לעומת שנה שעברה. מחירי האורז עלו ב-0.4% בעקבות ביקוש יציב לזני בסמטי וג'פוניקה. מחירי השמנים הצמחיים עלו ב-3.3% והגיעו לרמה הגבוהה ביותר מאז יוני 2022. מחירי שמן הדקל עלו בשל ביקוש עולמי חזק וירידה בתפוקה בדרום-מזרח אסיה, בעוד שמחירי שמן הסויה עלו בעקבות ציפיה לתמיכה ממשלתית בדלקים ביולוגיים בארה"ב. **קישור**

אירועי מאקרו

ארה"ב						
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם	
02/03/2026	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (פבר')	S&P Global Manufacturing PMI (Feb)	51.60	51.20	52.60	
6	מדד ISM במגזר הייצור (פבר')	ISM Manufacturing Employment (Feb)	52.40	51.70	48.10	
04/03/2026	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (פבר')	S&P Global Services PMI (Feb)	51.70	52.30	52.70	
6	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	3.475 M	3.000 M	15.989 M	
05/03/2026	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	213K	215K	213K	
6	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,868K	1,850 K	1,822K	
06/03/2026	שיעור האבטלה (פבר')	Unemployment Rate (Feb)	4.40%	4.30%	4.30%	
6	מכירות קמעונאיות (חודשי) (ינו')	Retail Sales (MoM) (Jan)	-0.20%	0.30%	0.00%	

גוש האירו						
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם	
02/03/2026	מדד מנהלי הרכש - ייצור (פבר')	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Feb)	50.80	50.80	49.50	
03/03/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (פבר')	CPI (YoY) (Feb)	1.90%	1.70%	1.70%	
6	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (פבר')	CPI (MoM) (Feb)	0.70%	-0.60%		
6	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (פבר')	Core CPI (YoY) (Feb)	2.40%	2.20%	2.20%	
04/03/2026	מדד מנהלי הרכש - שירותים (פבר')	HCOB Eurozone Services PMI (Feb)	51.90	51.80	51.80	
6	שיעור האבטלה (ינו')	Unemployment Rate (Jan)	6.10%	6.20%	6.20%	
6	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (ינו')	PPI (YoY) (Jan)	-2.10%	-2.00%	-2.00%	
6	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (ינו')	PPI (MoM) (Jan)	0.70%	0.20%	-0.30%	
06/03/2026	תמ"ג (רבעוני) (ר4)	GDP (QoQ) (Q4)	0.20%	0.30%	0.30%	
6	תמ"ג (שנתי) (ר4)	GDP (YoY) (Q4)	1.20%	1.30%	1.40%	

גרמניה						
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם	
02/03/2026	מכירות קמעונאיות - גרמניה (חודשי) (ינו')	German Retail Sales (MoM) (Jan)	0.90%	0.00 %	1.20%	
6	מכירות קמעונאיות - גרמניה (שנתי) (ינו')	German Retail Sales (YoY) (Jan)	1.20%	4.30%		
04/03/2026	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (פבר')	HCOB Germany Manufacturing PMI (Feb)	50.90	50.70	49.1	
6	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (פבר')	HCOB Germany Services PMI (Feb)	53.50	53.40	53.4	

צרפת						
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם	
02/03/2026	מדד מנהלי הרכש - צרפת (פבר')	HCOB France Manufacturing PMI (Feb)	50.10	49.90	51.2	
6	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (פבר')	HCOB France Services PMI (Feb)	49.60	49.60	49.60	

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/03/2026	מדד מנהלי הרכש - ייצור (פבר')	S&P Global Manufacturing PMI (Feb)	51.70	52.00	52
04/03/2026	מדד מנהלי הרכש - שירותים (פבר')	S&P Global Services PMI (Feb)	53.90	53.90	53.90

אוסטרליה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/03/2026	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור (פבר')	S&P Global Manufacturing PMI (Feb)	51.00	51.50	52.3
04/03/2026	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (פבר')	S&P Global Services PMI (Feb)	52.80	52.20	56.3
04/03/2026	תמ"ג (שנתי) (ר4)	GDP (YoY) (Q4)	2.60%	2.20%	2.10%
04/03/2026	תמ"ג (רבעוני) (ר4)	GDP (QoQ) (Q4)	0.80%	0.70%	0.50%

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/03/2026	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (פבר')	S&P Global Manufacturing PMI (Feb)	53.00	52.80	51.5
04/03/2026	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (פבר')	S&P Global Services PMI (Feb)	53.80	53.80	53.7

**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, בניהולת 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 בניהולת 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.