

עיקרי הדברים

שבוע המסחר התאפיין במגמה חיובית בשווקים הגלובליים, על רקע ירידה במתיחות הגיאופוליטית והתקדמות לקראת הסכמות באזור המזרח התיכון, אשר הובילו לשיפור בסנטימנט המשקיעים ולהפחתת פרמיית הסיכון.

שוקי המניות בארה"ב הובילו את העליות, בתמיכת עונת דוחות חזקה, נתוני מאקרו יציבים וביקוש מתמשך בתחום הבינה המלאכותית, לצד התגברות הציפיות להקלה מוניטרית בעקבות התמתנות לחצי האינפלציה.

במקביל, השווקים בישראל נהנו מירידה במתיחות הביטחונית ומהתייצבות הדרגתית בתנאים הפיננסיים, אם כי אי הוודאות הפיסקלית והביטחונית ממשיכה להעיב על התחזית.

באירופה נרשמה מגמה חיובית מתונה יותר, כאשר נתוני המאקרו ממשיכים להצביע על התאוששות חלקית בלבד, עם חולשה מתמשכת בפעילות התעשייתית לצד לחצים אינפלציוניים.

באסיה נרשמו עליות מתונות, כאשר יפן בלטה לחיוב והגיעה לשיאים חדשים, בעוד שבסין הנתונים הכלכליים היו מעורבים – עם צמיחה יציבה אך חולשה בביקוש המקומי.

בשוקי הסחורות נרשמה תנודתיות גבוהה, כאשר מחירי הנפט ירדו בחדות בעקבות ירידה בפרמיית הסיכון, בעוד המתכות היקרות התחזקו על רקע היחלשות הדולר והתגברות הציפיות להפחתות ריבית.

בשוק האג"ח נרשמה ירידה בתשואות בארה"ב ובישראל, המשקפת מעבר הדרגתי לציפיות למדיניות מוניטרית מקלה יותר, בעוד שבאירופה התשואות נותרו גבוהות יחסית על רקע סביבה אינפלציונית מורכבת.

התמונה הכוללת מצביעה על מעבר הדרגתי מסביבת אי-ודאות גבוהה לסביבה יציבה יותר, אך כדו שעדיין מושפעת במידה רבה מהתפתחויות גיאופוליטיות ומהמשך כיוון המדיניות המוניטרית בעולם.

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
S&P500	4.54%	1.20%	9.15%	4.10%	16.39%
Nasdaq	6.84%	1.52%	13.33%	5.28%	20.36%
Dow Jones	3.20%	1.79%	6.70%	2.88%	12.97%
Russell 2000	5.56%	2.11%	11.24%	11.89%	11.29%



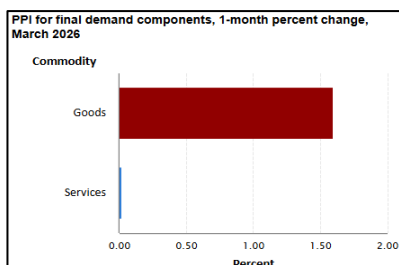
תקוות להסכם שלום דחפו את שוקי המניות בארה"ב לשיאים חדשים בשבוע שעבר, כאשר שלושת המדדים המרכזיים רשמו עליות נאות בתקופה זו. מדד הדאו ג'ונס עלה ב-3.2%, מדד S&P 500 ב-4.5%, ומדד הנאסד"ק ב-6.8%. מדד הנאסד"ק עלה ביום שישי ב-1.52% וננעל ברמה של 24,468.48 נקודות, זהו יום העליות ה-13 ברציפות שלו, בצפ העליות הארוך ביותר מאז שנת 1992.



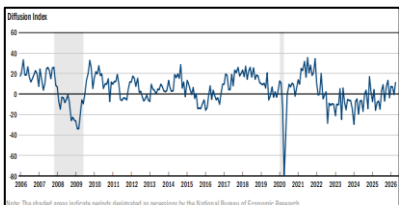
גל הדוחות לרבעון הראשון של מספר בנקים גדולים בארה"ב התקבל באופן חיובי בשוק, כאשר ההערכות לגבי מצב הכלכלה היו ברובן אופטימיות. עונת הדוחות בעיצומה, כאשר כ-10% מהחברות במדד S&P 500 כבר פרסמו תוצאות. כ-88% מהן עקפו את תחזיות הרווח למניה (EPS), נתון גבוה מהממוצע של 78% בחמש השנים האחרונות. הרווחים הכוללים במדד צפויים לצמוח בכ-12.5%.

הדוחות האחרונים מצביעים על ביקוש חזק בתחום הבינה המלאכותית, במיוחד אצל TSMC, לצד תוצאות מעורבות במגזר הפיננסי, למשל אצל Bank of America ו-Charles Schwab. כעת, תשומת הלב של השוק מופנית לפרסומים הקרובים של חברות הטכנולוגיה הגדולות, שעשויות להשפיע משמעותית על כיוון השוק. [קישור לדוחות בשבוע](#)

[הקרב](#)



נשיאת הבנק הפדרלי של סן פרנסיסקו, מרי דיילי, ציינה כי בעבר נתמכה בהורדת ריבית לפני המלחמה עם איראן, אך כעת היא סבורה שהבנק המרכזי צריך לנקוט בגישה סבלנית יותר. "נכון לעכשיו, המדיניות נמצאת במקום טוב מאוד, מעט מרסנת, אך לא במידה שמכבידה על הכלכלה עד כדי פגיעה בשוק העבודה, ומצד שני לא משחררת לגמרי את הרסן כך שהאינפלציה תצא משליטה וזה מצב טוב להיות בו", אמרה במהלך אירוע באוניברסיטת ברקלי. "לכן, להמתין ולבחון את הנתונים ולהמתין לראות כיצד הסכסוך יתפתח, זו גישה נכונה מאוד כרגע." דיילי משתתפת השנה בדיוני ועדת השוק הפתוח (FOMC) ללא זכות הצבעה, והיא צפויה לשוב ולהצביע בשנת 2027. [קישור לידיעה](#)



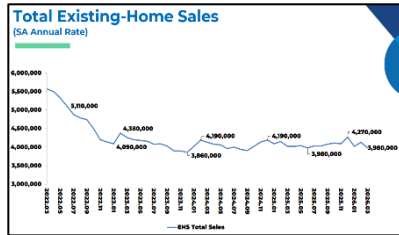
מחירי היצרן עלו בקצב איטי מהצפוי בחודש מרץ, לפי נתוני הלשכה לסטטיסטיקה של העבודה (Bureau of Labor Statistics). המדד למחירי היצרן (PPI) עלה ב-0.5% בחישוב חודשי, נמוך מהתחזיות שעמדו על כ-1%, ובהתאם לעלייה המתוקנת של חודש פברואר.

הנתון המתון יותר נבע בעיקר מאינפלציה יציבה בשירותים, בעוד שעלייה חדה במחירי האנרגיה הובילה לעלייה במחירי הסחורות. מדד הליבה (Core PPI), שאינו כולל מחירי מזון ואנרגיה, עלה ב-0.1% בלבד, ירידה לעומת 0.3% בפברואר ונמוך מהצפי לעלייה של כ-0.5%. [קישור למדד](#)



נתוני הייצור האזוריים הצביעו על התאוששות בפעילות במהלך חודש אפריל. מדד הייצור של הפד בניו יורק (Empire State) עלה ל-11.0 לעומת -0.2 במרץ, מעל הציפיות והרמה הגבוהה ביותר מאז נובמבר, כאשר העלייה נתמכה בגידול משמעותי בהזמנות חדשות ובמשלוחים. גם מדדי התעסוקה השתפרו, אך במקביל נרשמה עלייה בלחצי עלויות התשומות. [קישור לסקר](#)

באופן דומה, מדד הפעילות הכללית של הפד בפילדלפיה עלה ל-26.7, הרמה הגבוהה ביותר מאז ינואר 2025 והעלייה החודשית הרביעית ברציפות. העלייה נתמכה בשיפור במשלוחים ובהזמנות החדשות. עם זאת, מדד התעסוקה עבר לטריטוריה שלילית, בעוד שמדדי המחירים עלו לרמות הגבוהות ביותר מאז אוגוסט. [קישור לסקר](#)



מספר דוחות על שוק הדיור הצביעו על חולשה מתמשכת בענף: ה-National Association of Realtors דיווח כי מכירות הבתים הקיימים ירדו ב-3.6% לרמה שנתית מנוכח עונתיות של 3.98 מיליון בחודש מרץ, כאשר הירידה יוחסה בין היתר לירידה בביטחון הצרכנים ולצמיחה מתונה בתעסוקה. [קישור לנתונים](#)
בנוסף, מדד שוק הדיור של ה-National Association of Home Builders (HMI) נחלש גם הוא באפריל, וירד בארבע נקודות לרמה של 34. כל שלושת תתי-המדדים של ה-HMI רשמו ירידה חודשית. [קישור למדד](#)

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					מדד
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	
-6.08%	-1.18%	דולר/שקל	51.63%	21.33%	7.50%	0.64%	3.86%	ת"א-35
-5.78%	-0.85%	אירו/שקל	46.56%	4.12%	6.10%	2.66%	0.04%	ת"א-90
			50.96%	17.62%	7.28%	1.06%	3.10%	ת"א-125
			38.06%	13.53%	6.80%	1.76%	-2.0%	ת"א-SME60

התמונה הכוללת של השבוע מצביעה על המשך מעבר מסביבת סיכון גבוהה לסביבה של התייצבות זהירה, כאשר הפסקות האש מול איראן והתקדמות בזירה הצפונית מול לבנון מהוות גורם מרכזי בשיפור הסנטימנט ובהפחתת פרמיית הסיכון של ישראל. הירידה במתיחות הביטחונית תורמת להקלה בשווקים הפיננסיים, לירידה בתשואות האג"ח ולהתייצבות בשוק האנרגיה, תוך הפחתת הלחצים האינפלציוניים שעלו בתקופת ההסלמה. במקביל, הנתונים הכלכליים מצביעים על פגיעה זמנית בפעילות לצד סימני התאוששות ראשוניים, כאשר המשקיעים ממשיכים לתמוך תרחיש של חזרה הדרגתית לפעילות כלכלית מלאה. עם זאת, רמת אי-הוודאות עדיין נותרת גבוהה, במיוחד בכל הנוגע ליציבות ההסכמות הביטחונית ולהשלכות הפיסקליות של הלחימה, אשר ימשיכו להיות גורם מרכזי בקביעת כיוון השווקים בטווח הקרוב.

השבוע האחרון בבורסה בתל אביב התאפיין במגמה חיובית, כאשר ברמה החודשית **מדד ת"א-35** עלה בכ-3.86% לרמה של 4,406 נקודות, **מדד ת"א-125** עלה בכ-3.10% לרמה של 4,309 נקודות ו**מדד ת"א-90** רשם עלייה מתונה יותר של כ-0.04% לרמה של 3,965 נקודות. העלויות בשוק משקפות המשך שיפור בסנטימנט המשקיעים, על רקע התבססות הפסקת האש מול איראן והתקדמות במגעים להסדרה גם מול לבנון, אשר תרמו לירידה נוספת בפרמיית הסיכון של ישראל. הביצועים החזקים הובילו בעיקר על ידי מניות גדולות וסקטור הפיננסיים, בעוד מניות השורה השנייה המשיכו להציג ביצועים מתונים יותר, מה שמעיד על חזרה הדרגתית לנכסי סיכון לצד שמירה על זהירות יחסית מצד המשקיעים.



ההתפתחויות הביטחוניות באזור ממשיכות להיות הגורם המרכזי המשפיע על השווקים, כאשר לצד הפסקת האש נמשכים מגעים מדיניים מול לבנון בניסיון לייצב את הגבול הצפוני, במקביל לחששות מהסלמה בזירת איראן. אחד הגורמים המרכזיים שממשיכים להשפיע על השווקים הוא הסיכון לחסימת מצרי הורמוז – נתיב דרכו עובר כ-20% מהיצע הנפט העולמי – תרחיש שממשיך לתמוך ברמת תנודתיות גבוהה בשוק האנרגיה. לאחר הירידה שנרשמה במחירי הנפט בעקבות הפסקת האש, ניכרת התייצבות סביב רמות של כ-90-95 דולר לחבית ברנט, כאשר השוק מתמחר מצד אחד ירידה בפרמיית הסיכון, אך מצד שני שומר על פרמיה גיאופוליטית בשל הסיכונים המתמשכים. התנהגות זו ממשיכה להשפיע על הציפיות לאינפלציה ועל הסנטימנט בשווקים הפיננסיים. [קישור לנתונים](#).

חלל השוק בחודש לעומת חודש זה בשנת 2025 (אשורה והחלל)

השנה	השקעה	השקעה	השקעה	השקעה	השקעה
2025	2024	2023	2022	2021	2020
100%	121	100%	65	66%	42.9
50%	60.5	66%	42.9	66%	42.9
33%	40	46%	30	46%	30
2%	2.1	2%	1.4	2%	1.4
15%	18.5	18%	11.5	18%	11.5

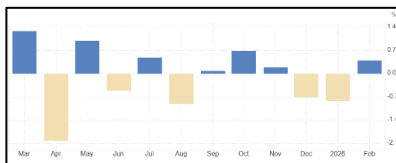
שוק הנדל"ן בישראל מתחיל להראות סימני מעבר מהאטה להתייצבות, על רקע הירידה בפרמיית הסיכון בעקבות הפסקת האש והתחזקות הציפיות לירידת ריבית בטווח הבינוני. במהלך תקופת הלחימה נרשמה ירידה חדה בהיקף העסקאות והאטה בקצב המכירות, כאשר דוחות חברות הנדל"ן מצביעים על ירידה דו-ספרתית במספר הדירות שנמכרו והארכת זמני השיווק. במקביל, מדד תשומות הבנייה למגורים עלה בחודש מרץ 2026 בכ-0.2%, כאשר נרשמו עליות גם ברכיבי העבודה והחומרים, מה שממשיך להפעיל לחץ על עלויות הבנייה. עם זאת, היצע מוגבל באזורים מבוקשים ממשיך לתמוך ברמות המחירים, כאשר הירידה בתשואות האג"ח וההקלה בתנאים הפיננסיים עשויות לתמוך בחזרה הדרגתית של ביקושים, בעיקר מצד רוכשי דירה ראשונה ומשפרי דור. התמונה הכוללת היא של שוק שנמצא בנקודת מפנה, כאשר כיוון ההתפתחות בטווח הקרוב יהיה תלוי ביציבות הביטחונית ובהתפתחות סביבת הריבית. [קישור לידיעה.](#)

אירופה

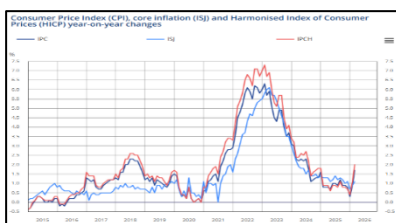
מדדי מניות - אירופה

מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
STOXX 600	1.91%	1.56%	7.45%	5.81%	16.66%
DAX	3.77%	2.27%	8.92%	0.86%	23.01%
FTSE 100	2.65%	0.73%	4.83%	7.41%	21.51%
CAC 40	2.00%	0.00%	7.78%	3.38%	10.42%

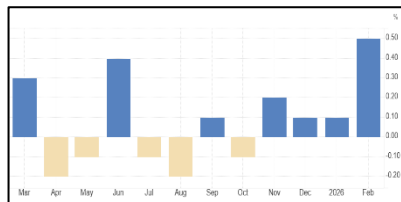
מדד ה-STOXX Europe 600-סיים את השבוע בעלייה של 1.91% כאשר המשקיעים עיכלו דוחות חברות והתפתחויות גיאופוליטיות, כולל התחייבות איראן לפתוח את מצר הרמוז, כאשר במקביל ה-DAX-הגרמני עלה ב-3.77%, ה-FTSE MIB-האיטלקי עלה ב-2.65%, ה-CAC 40-הצרפתי עלה ב-2.00%, ה-FTSE 100 הבריטי הוסיף 0.63%.



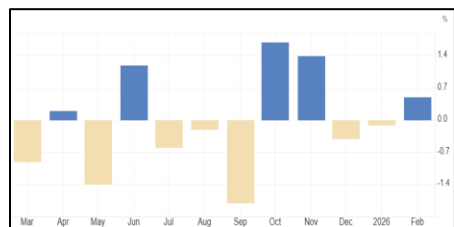
הייצור התעשייתי בגוש האירו עלה ב-0.4% בפברואר 2026 לעומת החודש הקודם, התאוששות לאחר שני חודשי ירידה רצופים, ואף מעל ציפיות השוק לעלייה של 0.3%. ההתאוששות נבעה מעליות במוצרי צריכה בלתי-ברי קיימא (2.6% לעומת -5.0% בינואר), מוצרי הון (1.0% לעומת -1.7%) ומוצרי ביניים (0.5% לעומת -1.4%). עם זאת, תפוקת האנרגיה ירדה ב-2.1% (בהשוואה לעלייה של 5.5% בינואר), ומוצרי צריכה בני-קיימא המשיכו לרדת זה החודש הרביעי ברציפות (-1.3% לעומת -1.0%). מבין הכלכלות הגדולות בגוש, איטליה רשמה צמיחה מתונה של 0.1%, בעוד שהתפוקה בספרד נותרה ללא שינוי. מנגד, גרמניה, צרפת והולנד רשמו ירידות של 0.1%, 0.8% ו-1.4% בהתאמה. **במונחים שנתיים, הפעילות התעשייתית התכווצה ב-0.6% בפברואר, בדומה לקצב בינואר, טוב יותר מהתחזיות שצפו ירידה של 1.0%.** [קישור להודעה](#)



האינפלציה השנתית בצרפת האיצה ל-1.7% במרץ 2026, לעומת 0.9% בפברואר, בהתאם לאומדנים הראשוניים, וברמה הגבוהה ביותר מאז ינואר 2025. הלחץ העיקרי לעליות הגיע מזינוק חד במחירי האנרגיה (+7.4% לעומת -2.9% בפברואר), במיוחד במוצרי נפט כגון סולר, בניזין ודלקים נוזליים, על רקע השפעת המלחמה באיראן. אינפלציית השירותים עלתה מעט ל-1.7% מ-1.6%, בתמיכת התאוששות בעלויות התחבורה והתקשורת, בעוד שמחירי הטבק עלו בקצב מהיר יותר (+3.2% לעומת +3.0%). מנגד, אינפלציית המזון התמתנה ל-1.8% מ-2.0%, ומחירי המוצרים התעשייתיים ירדו בחדות רבה יותר (-0.5% לעומת -0.2%). **במונחים חודשיים, מדד המחירים לצרכן עלה ב-1.0% במרץ, לאחר עלייה של 0.6% בפברואר, גם זאת בעיקר בשל הזינוק במחירי האנרגיה, ובעיקר מוצרי נפט. במקביל, מדד המחירים לצרכן המותאם לאיחוד האירופי (HICP) עלה ב-2.0% במונחים שנתיים – הרמה הגבוהה ביותר מאז אוגוסט 2024 – וב-1.1% במונחים חודשיים, העלייה החדה ביותר מאז אוגוסט 2023.** [קישור להודעה](#)



התוצר המקומי הגולמי של בריטניה עלה ב-0.5% בפברואר 2026 לעומת החודש הקודם, בהשוואה לתחזיות ולעלייה מתוקנת של 0.1% בינואר. מדובר בקצב הצמיחה החזק ביותר מאז ינואר 2024, כאשר מגזר השירותים עלה ב-0.5% (לעומת +0.1% בינואר). התרומה החיובית הגדולה ביותר הגיעה מפעילות שירותי ניהול ותמיכה (+2.0%), שנבעה מהתאוששות בתחום התעסוקה (+2.5%), לצד עליות בסיטונאות וקמעונאות; תיקון כלי רכב (+0.7%). עליות אלו קוזזו חלקית על ידי ירידה של 0.3% בענפי האירוח וההסעדה. גם מגזר הייצור עלה ב-0.5%, תוך היפוך מגמת הירידות הקודמות, בתמיכת כרייה וחציבה (+3.9%) ואספקת אנרגיה (+1.5%). ענף הבנייה צמח ב-1.0%, בהובלת בנייה למגורים פרטיים. **במונחים שנתיים, התמ"ג גדל ב-1.0%, הקצב החזק ביותר מאז ספטמבר האחרון.** הנתונים האחרונים קדמו להסלמה במזרח התיכון. כיבואנית אנרגיה נטו, בריטניה חשופה לזעזועים במחירי האנרגיה העולמיים הנובעים מהפרעות ביצוא נפט וגז מהאזור. [קישור להודעה](#)

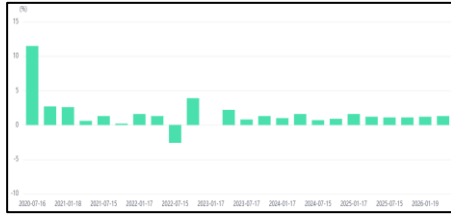


הייצור התעשייתי בבריטניה עלה ב-0.5% בפברואר 2026 לעומת החודש הקודם, מעל תחזיות השוק שעמדו על עלייה של 0.2%, ובהמשך להתאוששות מירידה של 0.1% בינואר. הייצור בענפי הכרייה והחציבה התאושש בחדות (3.9% לעומת -5.3% בינואר), בהובלת הפקת נפט גולמי וגז טבעי (5.1% לעומת -7.0%). גם אספקת חשמל, גז, קיטור ומיזוג אוויר עלתה בקצב מהיר יותר (1.5% לעומת 0%). עם זאת, הייצור התעשייתי במגזר הייצור ירד ב-0.1%, לאחר עלייה של 0.2% בחודש הקודם, בעיקר בשל ירידה בתפוקת ציוד תחבורה (-2.1% לעומת +3.6%), מתכות בסיסיות ומוצרי מתכת (-2.1% לעומת +0.7%), וכן מזון, משקאות וטבק (-1.2% לעומת +2.0%). גם הצמיחה באספקת מים, ביוב וניהול פסולת הואטה (0.2% לעומת 1.5%). במונחים שנתיים, הפעילות התעשייתית ירדה ב-0.4%, שינוי כיוון לעומת עלייה מתוקנת של 0.5%, אך טוב יותר מציפיות השוק שעמדו על ירידה של 0.9%. [קישור להודעה](#)

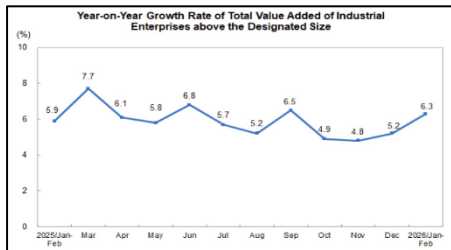
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
26.18%	16.16%	14.52%	-1.75%	2.73%	Nikkei 225
17.66%	2.13%	6.26%	0.00%	1.99%	CSI 300
6.64%	2.83%	5.48%	0.41%	-0.15%	S&P/ASX 200

שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע, כאשר מדד ה- Nikkei 225 טיפס ב-2.73% והגיע לשיא כל הזמנים, בעוד מדד ה- TOPIX עלה ב-0.56%. העליות נתמכו באופטימיות זהירה כי התפתחויות להפסקת אש עשויות להוביל להתקדמות דיפלומטית בין ארה"ב לאיראן, לצד חזרת גורמים שתמכו בשווקים לפני המלחמה כמו התלהבות מבינה מלאכותית, דוחות חזקים ורפורמות בממשל טאג'ידי. בסין, נתונים כלכליים חזקים מהצפוי תמכו בעליות מתונות, אך המגמה נותרה מוגבלת בשל מתיחות במזרח התיכון ותנודתיות במחירי הנפט. מדד CSI 300 עלה ב-1.99%, מדד שנגחאי ב-1.64%, וב Hong Kong מדד Hang Seng עלה ב-1.03%.

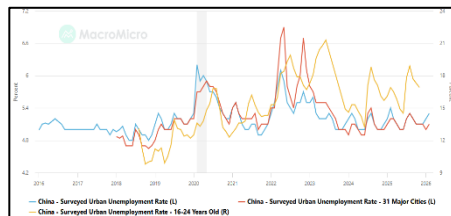


התוצר המקומי הגולמי של סין צמח ב-1.3% ברבעון הראשון של 2026 (בהשוואה לרבעון הקודם), בהתאם לציפיות השוק ובהמשך לעלייה של 1.2% ברבעון הרביעי. התוצאה האחרונה מסמנת את ההתרחבות הרבעונית החזקה ביותר מאז הרבעון הרביעי של 2024, בתמיכת המשך הגיבוי המדיני מבייג'ינג. עם זאת, הלשכה לסטטיסטיקה הזהירה מפני חוסר איוון "חריף" בין "היצע חזק וביקוש חלש", והוסיפה כי הסביבה החיצונית הופכת למורכבת ותנדנדתית יותר ויותר. הממשלה קבעה יעד לגירעון תקציבי של כ-4% מהתוצר לשנה זו ומתכננת הנפקת אג"ח בהיקף ניכר כדי לסייע בשימור הצמיחה. במקביל, הבנק המרכזי אותת כי ישמור על מדיניות מוניטרית מרחיבה, אם כי היכולת להפחתות ריבית אגרסיביות נותרת מוגבלת בשל עלייה באינפלציה. כלכלנים מעריכים כעת הפחתה של 20 נקודות בסיס בדרישת יחס הרוזבה של הבנקים ברבעון השלישי, כדי לתמוך בנזילות. הלשכה המדינית (הפוליטבירו) צפויה להתכנס בהמשך החודש כדי לבחון את התחזית הכלכלית ואת כיוון המדיניות. **כלכלת סין התרחבה ב-5.0% במונחים שנתיים ברבעון הראשון של 2026, האצה לעומת 4.5% ברבעון הרביעי, ובכך עלתה על תחזיות השוק שעמדו על 4.8%.** מדובר בקצב הצמיחה השנתי המהיר ביותר בשלושת הרבעונים האחרונים. [קישור להודעה](#)

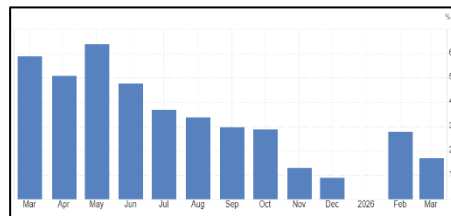


הייצור התעשייתי בסין צמח ב-5.7% במונחים שנתיים במרץ 2026, מעל ציפיות השוק שעמדו על 5.5%, אך האט לעומת עלייה של 6.3% בתקופה המשולבת של ינואר-פברואר, כאשר השלכות המלחמה באיראן פגעו במומנטום של הכלכלה הסינית. הפעילות התמתנה במגזרים המרכזיים, כולל כרייה (5.7% לעומת 6.1% בינואר-פברואר), תעשייה יצרנית (6.0% לעומת 6.6%), ושירותי תשתיות - חשמל, חום, גז ומים (3.5% לעומת 4.7%). בתוך מגזר הייצור, 30 מתוך 41 הענפים המרכזיים רשמו צמיחה, בהם מחשבים וציוד תקשורת (12.5%), ציוד רכבות ובניית ספינות (13.3%), ציוד כללי (6.3%), ציוד ייעודי (6.2%), מכונות וציוד חשמלי (5.4%), כימיקלים (9.0%), כריית ועיבוד פחם (5.3%), עיבוד חקלאי ומזון (8.0%), נפט וגז

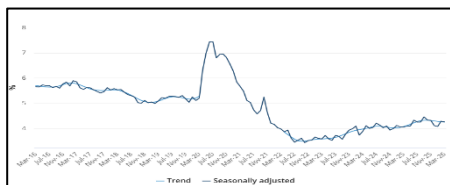
(9.4%), טקסטיל (1.7%), רכב (7.5%), וייצור חשמל וחום (4.2%). מנגד, התפוקה של מוצרים מינרליים לא מתכתיים התכווצה (-5.5%). במונחים חודשיים, התפוקה התעשייתית עלתה ב-0.28%. בסיכום הרבעון הראשון, התפוקה התעשייתית גדלה ב-6.1%.



שיעור האבטלה העירוני הנמדד בסקרים בסין עלה ל-5.4% במרץ 2026, לעומת 5.3% בחודש הקודם, ומעל ציפיות השוק שעמדו על 5.2%. זהו הנתון הגבוה ביותר מזה שלושה עשר חודשים. בקרב כוח העבודה הרשום מקומית, שיעור האבטלה עמד על 5.4%, ללא שינוי לעומת פברואר, בעוד ששיעור האבטלה בקרב כוח העבודה הנוודד עלה ל-5.3% מ-5%. בתוך כוח העבודה הנוודד, בעלי רישום משקי בית חקלאי רשמו שיעור אבטלה של 5.7%. ב-31 הערים המרכזיות, שיעור האבטלה העירוני הנמדד בסקרים עלה ל-5.3%, לעומת 5.1% בחודשיים הקודמים. במקביל, עובדים במגזר העסקי ברחבי המדינה עבדו בממוצע 48.1 שעות בשבוע. [קישור להודעה](#)



המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-1.7% במונחים שנתיים במרץ 2026, האטה לעומת עלייה של 2.8% בתקופה ינואר-פברואר, ונמוך מציפיות השוק לעלייה של 2.3%. ההאטה שיקפה ביקוש צרכני מתון יותר וביצועים לא אחידים בין הקטגוריות: נרשמה חוזקה בציוד תקשורת (27.3%), ציוד תרבותי ומשרדי (15.0%), תכשיטי זהב וכסף (11.7%) ומוצרי מזון, אשר קוזזה בחלקה על ידי חולשה במוצרים בני-קיימא יקרים, כולל כלי רכב (-11.8%), מכשירי חשמל לבית (-5.0%) ורהיטים (-8.7%). לפי מגזרים, השירותים המשיכו להוביל על פני הסחורות, כאשר הכנסות מהסעדה עלו ב-2.9% לעומת עלייה של 1.5% במכירות סחורות קמעונאיות. במקביל, מכירות קמעונאיות ללא כלי רכב הציגו ביצועים טובים יותר ועלו ב-3.2% במרץ, דבר המדגיח חוסן בסיסי בצריכה שאינה קשורה לרכב. במונחים חודשיים, המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.2%, האטה לעומת עלייה של 0.5% בפברואר. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה המותאם עונתית באוסטרליה עמד על 4.3% במרץ 2026, ללא שינוי לעומת פברואר ובהתאם לתחזיות. עם זאת, מדובר עדיין ברמה הגבוהה ביותר מאז נובמבר האחרון, זאת אף שמספר המובטלים ירד ב-3,700 ל-656,300 לעומת 660,100 בפברואר. מספר מחפשי העבודה במשרות חלקיות ירד ב-3,800 ל-217,500, בעוד שמספר המועסקים במשרה מלאה עלה ב-4,600 ל-438,800. במקביל, התעסוקה הכוללת עלתה ב-17,900 ל-14.77 מיליון – מתחת להערכות לעלייה של 20,000 – זהו קצב הגידול החלש ביותר מאז ירידה שנרשמה בנובמבר האחרון, ובהמשך לנתון מתוקן כלפי מעלה של עלייה ב-49,600 בפברואר. התעסוקה במשרה מלאה עלתה ב-52,500 ל-10.17 מיליון, בעוד שהתעסוקה במשרה חלקית ירדה ב-34,600 ל-4.59 מיליון. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה ירד קלות ל-66.8%, לעומת שיא של ארבעה חודשים בפברואר (66.9%) וגם מתחת לציפיות השוק. שיעור התת תעסוקה נותר ללא שינוי ברמה של 5.9%. במקביל, סך שעות העבודה החודשיות בכל המשרות עלה ב-9 מיליון והגיע ל-2,016 מיליון שעות. [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	
-0.80%	4.439%	-1.39%	3.899%	-1.39%	3.691%	-3.07%	3.605%	ישראל
-0.59%	4.885%	-1.69%	4.244%	-2.56%	3.838%	-2.66%	3.700%	ארה"ב
-0.84%	3.546%	-2.72%	2.965%	-4.14%	2.618%	-6.27%	2.422%	גרמניה
-0.22%	5.494%	-1.51%	4.766%	-2.63%	4.250%	-3.51%	4.121%	בריטניה
-1.78%	4.477%	-3.43%	3.576%	-5.16%	2.940%	-7.44%	2.539%	צרפת
-0.36%	3.614%	-0.57%	2.422%	-1.13%	1.842%	-2.49%	1.368%	יפן
-2.20%	2.262%	-2.75%	1.765%	-2.91%	1.500%	-3.01%	1.290%	סין
1.03%	5.406%	0.60%	4.999%	0.17%	4.685%	-0.23%	4.670%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

השבוע נרשמו מגמות שונות בשוקי האג"ח: בארה"ב ירדה תשואת האג"ח לכ-4.25% על רקע ירידה בלחצי האינפלציה וירידה במחירי האנרגיה, מה שהגביר את הציפיות להקלה מוניטרית והעלה את הסתברות להפחתת ריבית עד סוף השנה. בגרמניה התשואות נותרו סביב 3%, סמוך לשיא רב-שנתי, בשל חששות אינפלציוניים מתמשכים, אם כי חלה ירידה מסוימת בציפיות להעלאת ריבית נוספות. ביפן נרשמה ירידה קלה בתשואות לכ-2.41% על רקע אי-ודאות במדיניות המוניטרית, לצד ציפיות לעלייה באינפלציה. בישראל נמשכה ירידה מתונה בתשואות לכ-3.90%, המשקפת הקלה הדרגתית בתנאי המימון ויציבות יחסית בשוק.



ארה"ב – תשואת אג"ח ממשלת ארצות הברית ירדה השבוע בכ-7 נקודות בסיס לרמה של כ-4.25%, והתקרבה לשפל של כחודש, על רקע ירידה בלחצי האינפלציה בטווח הקצר. ההתפתחות נרשמה לאחר פתיחה זמנית של מצרי הורמוז לתנועת כלי שיט מסחריים במסגרת הפסקת אש בת עשרה ימים, מה שהוביל לירידה חדה במחירי הנפט. בעקבות זאת, המשקיעים הגבירו את ההערכות להקלה מוניטרית מצד הבנק המרכזי, כאשר השווקים מתמחרים כעת הסתברות של כ-50% להפחתת ריבית עד סוף השנה, לעומת כ-30% בלבד יום קודם לכן, ושינוי בציפיות לעומת תחזיות מוקדמות יותר להפחתות מרובות.



גרמניה - תשואת אג"ח ממשלת גרמניה נותרה השבוע סביב רמה של כ-3%, סמוך לשיאים של כ-15 שנים, על רקע חששות מתמשכים לאינפלציה שממשיכים לתמוך בעלויות מימון גבוהות. למרות אופטימיות זהירה בנוגע להתקדמות דיפלומטית בין ארצות הברית לאיראן והקלה מסוימת במחירי האנרגיה, המשקיעים ממשיכים לדרוש פרמיית סיכון גבוהה נוכח אי הוודאות והציפיות להמשך הידוק מוניטרי בגוש האירו. השווקים מתמחרים כעת שתי העלאות ריבית נוספות השנה מצד הבנק המרכזי האירופי, ירידה לעומת שלוש העלאות שנצפו קודם לכן.



יפן - תשואת אג"ח ממשלת יפן הציגה השבוע ירידה קלה לרמה של כ-2.41% זאת על רקע היעדר איתותים ברורים מצד נגיד הבנק המרכזי לקראת החלטת הריבית הקרובה. הנגיד הדגיש את המורכבות במדיניות, בין סיכונים עליון אינפלציה לבין חולשה בצמיחה הכלכלית, זאת בניגוד לתקופות קודמות שבהן ניתנו רמזים מוקדמים לשינויים במדיניות. עם זאת, הציפיות הן לעדכון כלפי מעלה של תחזיות האינפלציה, בעיקר בשל התייקרות האנרגיה, בעוד גורמים בינלאומיים מעריכים כי השפעת המתיחות הגיאופוליטית על האינפלציה הבסיסית צפויה להיות מוגבלת ולא לשנות מהותית את מסלול ההידוק ההדרגתי.



ישראל – במהלך השבוע נרשמה מגמת ירידה מתונה בתשואת אג"ח ממשלת ישראל, כאשר התשואה ירדה לכ-3.90%, התשואה הציגה ירידה מתונה גם ביחס לחודש האחרון וירידה חדה יותר של כ-46 נקודות בסיס בהשוואה לשנה שעברה, מה שמעיד על הקלה הדרגתית בתנאי המימון. התנודתיות השבועית נותרה מוגבלת יחסית, ללא שינוי מגמה חד, והמסחר המשיך לשקף איזון בין ציפיות הריבית לבין ביקוש יציב לאג"ח ממשלתיות.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
19.87%	11.07%	12.05%	-2.78%	-0.50%	\$ 131.48	Bloomberg Commodity
48.53%	-18.48%	67.42%	-23.63%	-5.06%	\$ 90.38	ברנט
46.03%	-19.41%	55.47%	-17.29%	-13.17%	\$ 83.85	מערב טקסס (WTI)
-27.46%	1.46%	-33.76%	-7.28%	0.98%	\$ 2.67	גז טבעי
10.86%	64.98%	-3.97%	3.39%	1.73%	\$ 4,830.43	זהב
15.44%	142.45%	-4.96%	9.24%	7.01%	\$ 81.84	כסף
7.09%	41.80%	-5.23%	8.92%	3.88%	\$ 6.11	נחושת
16.62%	-8.07%	14.54%	-4.06%	3.55%	\$ 591.25	חיטה
1.93%	-3.98%	6.89%	-1.97%	1.76%	\$ 448.75	תירס
-17.05%	9.07%	-10.20%	-3.03%	-3.60%	\$ 289.30	קפה
-10.19%	-22.07%	8.76%	-13.14%	-1.96%	\$ 13.48	סוכר
7.99%	-2.18%	2.44%	-4.44%	1.13%	\$ 581.50	עץ

שוק הסחורות רשם השבוע מגמה מעורבת על רקע התפתחויות גיאופוליטיות: מחירי הנפט צנחו בכ-19.5% לרמות של כ-84 דולר לחבית WTI וכ-92 דולר לחבית ברנט, בעקבות הודעת איראן על פתיחת מצרי הורמוז והתקדמות במגעים עם ארה"ב, אם כי אי הוודאות נותרה בשל סיכונים לשיבושים והמשך המתיחות לאור המצור האמריקאי ההדוק. מנגד, המתכות היקרות התחזקו, כאשר הזהב עלה בכ-2% לרמה של כ-4,850 דולר והכסף זינק ביותר מ-7% לכ-80.93 דולר לאונקיה. העליות נתמכו בהיחלשות הדולר ובציפיות גוברות להורדות ריבית, לצד רגיעה במלחמה באיראן, אך השווקים ממשיכים להיות רגישים להתפתחויות מדיניות וכלכליות.



אנרגיה – מחירי הנפט רשמו השבוע ירידה חדה של כ-19.5% כאשר ביום שישי נרשמה הירידה החדה ביותר השבוע לאחר שאיראן הודיעה על פתיחת מעבר חופשי לכלי שיט מסחריים במצרי הורמוז במהלך תקופת הפסקת האש, ובהמשך להצהרות מצד נשיא ארה"ב דונלד טראמפ על התקדמות לעבר הסכם רחב יותר שימנע סגירה עתידית של המיצר. החוזים על נפט מסוג ברנט ירדו לרמה של כ-92 דולר לחבית, בעוד WTI ננעל סביב 84 דולר. הסנטימנט הושפע גם מדיווחים על התקדמות במו"מ בין ארה"ב לאיראן ומהפסקת אש זמנית בזירה האזורית, אך בשטח נותרו אי-ודאויות, כולל המשך מצור צבאי אמריקאי הדוק והצורך בתיאום מעבר כלי שיט עם גורמים איראניים. לצד זאת, השוק הפיזי צפוי להישאר הדוק בטווח הקצר בשל זמני הובלה ממושכים לאירופה, והסיכון לשיבושים חוזרים נותר תלוי בהצלחת ההסכמות סביב סוגיית הגרעין והסנקציות.



זהב – שוק הזהב רשם שבוע חיובי נוסף עם עלייה של כ-2%, והתייצב סביב רמה של 4,850 דולר לאונקיה. המגמה התחזקה בעיקר על רקע היחלשות הדולר והצהרות מצד איראן על המשך פתיחת מצר הורמוז לתנועת כלי שיט במהלך הפסקת האש, מה שהוביל להקלה מסוימת בחששות האינפלציוניים וחיזק את הציפיות להורדות ריבית עתידיות. זהו השבוע הרביעי ברציפות בו הזהב מציג סימני התאוששות לאחר ירידות מוקדמות יותר השנה בעקבות ההסלמה הצבאית, כאשר השוק ממשיך להגיב בעוצמה להתפתחויות גיאופוליטיות. הגבלות היבוא בהודו עשויות להשפיע על הביקוש הפיזי בטווח הקרוב, בעוד שהפוקוס של המשקיעים נותר על כיוון הריבית, הדולר והמצב במזרח התיכון.



כסף - בסיכום השבוע, שוק הכסף הציג ביצועים חזקים במיוחד עם עלייה שבועית של מעל 7%, כאשר המחיר טיפס לרמה של 80.93 דולר לאונקיה. המגמה נתמכה בעיקר בהיחלשות הדולר האמריקאי ובשיפור בסנטימנט המשקיעים, על רקע הרגיעה היחסית במתיחות במזרח התיכון והצהרות על המשך פתיחת מצר הורמוז, שהובילו לירידה במחירי הנפט ולהקלה בחששות האינפלציה. בדומה לזהב, גם הכסף נהנה מהתגברות הציפיות להורדות ריבית, מה שמגביר את האטרקטיביות של מתכות יקרות. בנוסף, הביצועים החזקים של הכסף משקפים גם ביקוש תעשייתי יציב לצד ביקוש השקעה. עם זאת, בדומה לשוק הזהב, גם כאן ייתכנו השפעות בטווח הקצר מצד שיבושים בייבוא להודו, בעוד שהכיוון להמשך יושפע בעיקר ממדיניות הפד, תנועות הדולר וההתפתחויות הגיאופוליטיות.

אירועי מאקרו

ישראל					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
15/04/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (מרץ)	CPI (YoY) (Mar)	1.90%	2.00%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (מרץ)	CPI (MoM) (Mar)	0.40%	0.20%	
16/04/2026	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (ר4)	GDP Annualized (QoQ) (Q4)	3.30%	4.20%	12.70%

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
14/04/2026	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (מרץ)	PPI (MoM) (Mar)	0.50%	1.20%	0.70%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (מרץ)	PPI (YoY) (Mar)	4.00%	3.40%	
15/04/2026	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-0.913M	3.081M	
	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (אפר)	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Apr)	26.70	10.50	18.10
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	207K	213K	218K
16/04/2026	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,818K	1,810K	1,794K
	ייצור תעשייתי (שנתי) (מרץ)	Industrial Production (YoY) (Mar)	0.74%	1.23%	
	ייצור תעשייתי (חודשי) (מרץ)	Industrial Production (MoM) (Mar)	-0.50%	0.70%	

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
15/04/2026	ייצור תעשייתי (חודשי) (פבר)	Industrial Production (MoM) (Feb)	0.40%	0.10%	-1.50%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (פבר)	Industrial Production (YoY) (Feb)	-0.60%	-1.20%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (מרץ)	CPI (YoY) (Mar)	2.60%	2.50%	2.50%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (מרץ)	CPI (MoM) (Mar)	1.30%	0.60%	0.60%
16/02/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (מרץ)	Core CPI (YoY) (Mar)	2.30%	2.30%	2.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (מרץ)	Core CPI (MoM) (Mar)	0.80%	0.80%	0.80%

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
15/04/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - צרפת (חודשי) (מרץ)	French CPI (MoM) (Mar)	1.00%	0.90%	0.60%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) של צרפת (שנתי) (מרץ)	French CPI (YoY) (Mar)	1.70%	1.70%	0.90%
	אינפלציה (שנתי) (מרץ)	France Inflation Ex-Tobacco (YoY) (Mar)	1.70%	0.90%	

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
16/02/2026	תמ"ג (חודשי) (פבר)	GDP (MoM) (Feb)	0.50%	0.10%	0.00%
	תמ"ג (שנתי) (פבר)	GDP (YoY) (Feb)	1.00%	0.80%	
	ייצור תעשייתי (חודשי) (פבר)	Industrial Production (MoM) (Feb)	0.50%	0.20%	-0.10%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (פבר)	Industrial Production (YoY) (Feb)	-0.40%	0.40%	

סין					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
	תמ"ג (שנתי) (ר1)	GDP (YoY) (Q1)	5.00%	4.80%	4.50%
	תמ"ג (רבעוני) (ר1)	GDP (QoQ) (Q1)	1.30%	1.40%	1.20%
16/02/2026	ייצור תעשייתי (שנתי) (מרץ)	Industrial Production (YoY) (Mar)	5.70%	5.30%	6.30%
	שיעור האבטלה - סין (מרץ)	Chinese Unemployment Rate (Mar)	5.40%	5.20%	5.30%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מרץ)	Retail Sales (YoY) (Mar)	1.70%	2.50%	2.80%

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
14/04/2026	ייצור תעשייתי (חודשי) (פבר')	Industrial Production (MoM) (Feb)	-2.00%	-2.10%	-2.10%

אוסטרליה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
16/04/2026	שיעור האבטלה (מרץ)	Unemployment Rate (Mar)	4.30%	4.30%	4.30%

בברכה, צוות אקאהוס קפיטל ואופיר זלדמן

גילוי נאות: האמור לעיל הנו למטרת אינפורמציה בלבד ומובא כחומר רקע בלבד. אין לראות במסמך זה ובמידע ו/או הניתוח הכלולים בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים פיננסיים כלשהם או המלצה להשקעה באפיקים ספציפיים כלשהם. האמור בסקירה זו משקף את דעותיהם והערכותיהם של עורכי הסקירה ואינו משקף בהכרח את עמדתה הרשמית של אקאהוס קפיטל בע"מ. הניתוח במסמך זה נעשה בהתבסס על מידע אשר פורסם ו/או היה נגיש לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שנאסף ונערך על ידי עורכי הסקירה ומידע הנובע ממקורות אחרים, הנחזה כמידע מהימן, וזאת, מבלי שעורכי הסקירה ו/או החברה ביצעו בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנותו. סקירה זו אינה מהווה אסמכתא ו/או אישור כלשהם למהימנות ולנכונות המידע האמור. האמור לעיל אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר. הדעות והתחזיות האמורות לעיל, עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. לפיכך, האמור לעיל אינו מהווה בשום צורה שהיא תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, וכך בעלי מניותיה, מנהליה ועובדיה, לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרם מהסתמכות על האמור לעיל, אם ייגרמו. אין באמור כדי להוות התחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד. אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, עוסקת, בין היתר, בניהול תיקי השקעות. כמו כן עשויה להחזיק ללקוחותיה, מעת לעת, במישרין ו/או בעקיפין בניירות ערך או נכסים פיננסיים הקשורים לסקירה זו.

מר אופיר זלדמן הינו בעל רישיון פנסיוני ומספק שירותי ייעוץ פנסיוני. אופיר זלדמן עובד בשיתוף פעולה עם אקאהוס קפיטל בע"מ.

אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ עוסקת בניהול תיקים ובשיווק השקעות, ולא בייעוץ השקעות. אקאהוס קפיטל בע"מ הינה מנהל השקעות חיצוני לקרן הנאמנות שבניהול מנהל הקרן איילון קרנות נאמנות בע"מ ובעלת זיקה לקרנות הנאמנות להן משמשת כמנהל השקעות חיצוני. אין באמור משום הצעה לרכישת יחידות בקרנות הנאמנות כאמור, רכישה ע"פ תשקיף/דיווחים מיוחדים שבתוקף. אין לראות באמור התחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד.

* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.