

עיקרי הדברים

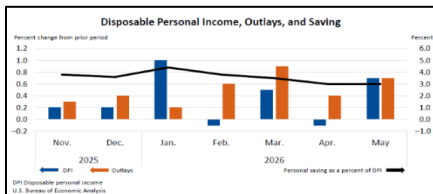
השבוע עמד בסימן גל מכירות עולמי במניות הטכנולוגיה והשבבים על רקע חששות מהערכת-יתר במגזר הבינה המלאכותית, לצד ירידה חדה במחירי הנפט שהקלה על חששות האינפלציה. הזירה הגיאופוליטית מול איראן נותרה גורם מרכזי בתמחור הסיכון בשווקים. השוק מתמחר כעת בסבירות גבוהה העלאת ריבית של הפד כבר בספטמבר.

- בארה"ב, אינפלציית ה-PCE הפתיעה כלפי מעלה: מדד כללי 4.1% (שיא מאז אפריל 2023) וליבה 3.4% (שיא מאז אוקטובר 2023); הכנסה והוצאה פרטית עלו 0.7%. התמ"ג לרבעון הראשון עודכן כלפי מעלה ל-2.1%; הזמנות מוצרים בני-קיימא -4.5%, אך ליבת ההשקעות העסקיות עלתה 1.6%. מדד מנהלי הרכש (PMI) המקדים השתפר חודש שלישי ברציפות (משולב 52.2; ייצור 55.7 – שיא מאז מאי 2022), אך התעסוקה נחלשה. סנטימנט הצרכנים (מישיגן) עלה ל-49.5 אך נותר נמוך; ציפיות האינפלציה ל-5 שנים צנחו ל-3.3%.
- בישראל, חוב המגזר הפרטי הלא-פיננסי גדל בכ-2.3% לכ-2.5 טריליון ש"ח (עיקר הגידול במגזר העסקי) – המשך עלייה במינוף. שוק העבודה יציב, אבטלה סביב 2.8%-2.9%, עם סימני התקררות ראשוניים. גירעון הסחר נותר גבוה אך היצוא (בעיקר טכנולוגיה) עולה והיבוא מתמתן. שוק הנדל"ן חלש: מחירי דירות בירידה מתונה, תשומות בנייה +0.6%, והתחלות בנייה בירידה.
- באירופה חל שיפור בסנטימנט הצרכני: גוש האירו -17.7 (חודש שני של עלייה), מדד Ifo הגרמני 85.6 (שיא 3 חודשים), ואמון הצרכנים בצרפת 84.
- אינפלציית טוקיו האיצה (כללי 1.7%, ליבה 1.6%); בנק יפן העלה את הריבית ב-0.25% לרמה הגבוהה ביותר מאז 1995. באוסטרליה: שיעור האבטלה ירד ל-4.4%.
- אג"ח ארה"ב ל-10 שנים סגר ב-4.38% (ירידה שבועית של כ-7 נ"ב) לאחר נתוני PCE שתאמו לתחזית; השוק מתמחר העלאה בספטמבר. גרמניה ל-10 שנים כ-2.85% (קרוב לשפל 3 חודשים) על רקע מסר יוני מה-ECB; יפן כ-2.61% עם בנק מרכזי ניצי. אג"ח של מדינת ישראל ל-10 שנים עלה ל-3.66% למרות הירידות בארה"ב ובגרמניה; דריכות לקראת החלטת הריבית ב-6 ביולי.
- נפט צלל: ברנט -8.8% (כ-\$73), WTI -8.8% (כ-\$69.7), שפל של כ-3.5 חודשים) עם פתיחת מצרי הורמוז וחידוש טעינות הנפט של ארמקו. גם הזהב המשיך בירידה של 1.6% (כ-\$4,088, שבוע שביעי של ירידות); כסף ירד ב-8.5% (כ-\$59.1); מדד הסחורות של בלומברג ירד ב-3.1%.

ארה"ב

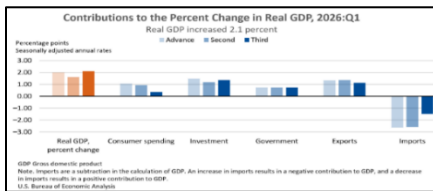
מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
S&P500	-2.00%	-0.05%	-2.98%	7.43%	16.39%
Nasdaq	-4.60%	-0.24%	-6.21%	8.84%	20.36%
Dow Jones	0.60%	-0.09%	1.65%	7.93%	12.97%
Russell 2000	1.02%	0.19%	3.11%	21.28%	11.29%

מדדי המניות המרכזיים בארה"ב סיימו את השבוע בירידות, כשהמסחר עמד בסימן גל מכירות חד במניות הטכנולוגיה והשבבים על רקע ספקות מתחדשים לגבי שווי מגזר הבינה המלאכותית. **מדד הנאסד"ק** הוביל את הירידות עם צניחה של כ-**4.6%** בסיכום השבוע, **מדד ה-S&P 500** ירד בכ-**2%**, בעוד **מדד הדאו ג'ונס** בלט לטובה והוסיף כ-**0.6%**, נתמך ברוטציה של משקיעים אל מגזרים דפנסיביים כמו הבריאות. **מדד ראסל 2000** של החברות הקטנות נותר כמעט ללא שינוי. במקביל, ירידה חדה במחירי הנפט סייעה למתן את חששות האינפלציה, ומדד הדאו עדכן את הרכבו כך שמניית אלפאבית החליפה את ורייזון.



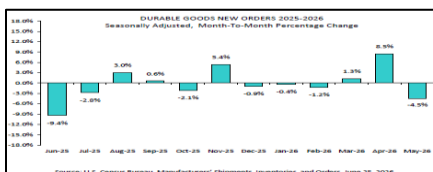
מדד מחירי ה-PCE לחודש מאי, **מדד האינפלציה המועדף על הפדרל ריזרב**, פורסם ב-25 ביוני והפתיע כלפי מעלה. המדד הכללי עלה בקצב שנתי של 4.1%, הרמה הגבוהה ביותר מאז אפריל 2023, בעוד מדד הליבה (בנטרול מזון ואנרגיה) טיפס ל-3.4% בחישוב שנתי – הקצב הגבוה ביותר מאז אוקטובר 2023 – ועלה ב-0.3% בחודש בודד. ההכנסה הפנויה וההוצאה הפרטית עלו שתיהן ב-0.7%, מעל לציפיות, ושיעור החיסכון נותר ברמה נמוכה של 3.0%. הנתונים מחזקים את המסר הניצי של הפד מהשבוע הקודם.

[קישור לנתונים](#)



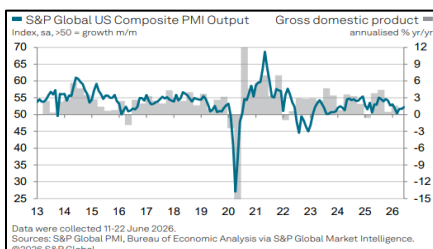
האומדן השלישי והסופי לתוצר המקומי הגולמי ברבעון הראשון של 2026 עודכן כלפי מעלה. הצמיחה עמדה על קצב שנתי מנוכה-עונתי של 2.1%, עלייה של 0.5 נקודת אחוז לעומת האומדן הקודם, נתון המצביע על פעילות כלכלית שנותרה איתנה חרף סביבת הריבית הגבוהה. הגורמים שתרמו לעלייה בתוצר המקומי הגולמי הריאלי ברבעון הראשון היו ההשקעות, היצוא, ההוצאה הממשלתית והצריכה הפרטית. היצוא, המהווה גורם מנכה בחישוב התוצר, עלה.

[קישור לנתונים](#)



הזמנות מוצרים בני-קיימא צנחו במאי ב-4.5% ל-332.1 מיליארד דולר, בהתאם לתחזיות. הירידה, החדה ביותר מאז יוני 2025, הונעה בעיקר מנפילה של 14% בהזמנות ציוד תחבורה – ובכלל זה צניחה של 51.8% בהזמנות מטוסים אזרחיים – לאחר זינוק חד באפריל. עם זאת, בנטרול תחבורה נרשמה עלייה של 1.3%, ומדד הזמנות מוצרי ההון מסוג ליבה (בנטרול ביטחון ומטוסים), המשמש פרוקסי מרכזי לתוכניות ההשקעה של החברות, עלה ב-1.6% – עדות לכך שההשקעות העסקיות נותרו עמידות.

[קישור לנתונים](#)



נתוני מדד מנהלי הרכש (PMI) המקדים של S&P Global הצביעו על שיפור בפעילות העסקית בארה"ב זה החודש השלישי ברציפות ביוני, אם כי קצב ההתרחבות היה מתון יחסית לזה שנרשם בתחילת השנה. מדד התפוקה המשולב המקדים עלה ל-52.2 מ-51.5 במאי, רמתו הגבוהה ביותר זה חמישה חודשים.

מדד השירותים עלה ל-51.3 לעומת 50.7 במאי, בעוד מדד הייצור עלה ב-0.6 נקודות ל-55.7, הרמה הגבוהה ביותר מאז מאי 2022. עם זאת, התעסוקה נחלשה זה החודש השני ברציפות, כשהחברות המשיכו להתמקד בריסון עלויות על רקע מחירי תשומות גבוהים וחששות מהתחזית קדימה. גם העיכובים בשרשרת האספקה התרחבו, בעיקר בשל המכסים והמלחמה במזרח התיכון, בעוד אינפלציית מחירי התשומות נותרה גבוהה ברמה היסטורית.

[קישור לנתונים](#)



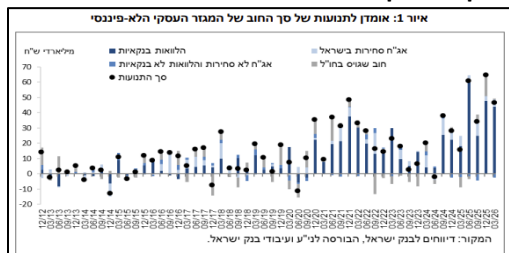
סנטימנט הצרכנים עלה אך כותר ברמות נמוכות עם סיומו של חודש יוני, בעוד ציפיות האינפלציה לטווח הארוך צנחו, כך דיווחה אוניברסיטת מישیגן ביום חמישי. מדד הסנטימנט הראשי בסקר הצרכנים של האוניברסיטה עמד על 49.5, מעט מעל תחזית הקונצנזוס של דאו ג'ונס (49.0) אך גבוה ב-10.5% מקריאת מאי, כשגם מדד התנאים הנוכחיים וגם מדד הציפיות לעתיד רשמו עליות. ציפיות האינפלציה לחלון של חמש שנים ירדו בחדות ל-3.3%, ירידה של 0.6 נקודת אחוז לעומת החודש הקודם, ואילו בחלון של שנה אחת – המושפע מאוד מתנודות קצרות טווח – עמדה התחזית על 4.6%, ירידה של 0.2 נקודת אחוז ממאי. לדברי מנהלת הסקר ג'ואן הסו, הציפיות לתנאים העסקיים בחמש השנים הקרובות זינקו ב-16% ככל שדאגות הצרכנים מההשלכות ארוכות-הטווח של העימות עם איראן הולכות ושוככות. עם זאת, הסקר הקריאה של פברואר 2026 שלפני פרוץ העימות עם איראן, וכמעט 20% מתחת לרמתו לפני

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-5.92%	0.03%	דולר/שקל	51.63%	10.92%	-9.59%	-1.74%	-2.79%	ת"א-35
-8.85%	0.18%	אירו/שקל	46.56%	-1.26%	-12.52%	-0.32%	-3.09%	ת"א-90
			50.96%	8.31%	-10.44%	-1.37%	-2.78%	ת"א-125
			38.06%	8.74%	-8.22%	-0.21%	-2.71%	ת"א-SME60

השבוע האחרון בבורסה בתל אביב התאפיין בהמשך מגמה שלילית בכלל המזדים המרכזיים, כאשר **מדד ת"א-125** ירד בכ- **2.78%** לרמה של כ-3,968 נקודות, **מדד ת"א-90** ירד בכ- **3.09%** לרמה של כ-3,760 נקודות, ו**מדד ת"א-35** ירד בכ- **2.79%** לרמה של כ-4,028 נקודות. הירידות השבוע מצטרפות למגמה השלילית שנרשמה בשבוע הקודם, ומצביעות על המשך לחץ מכירות רחב בשוק המקומי.

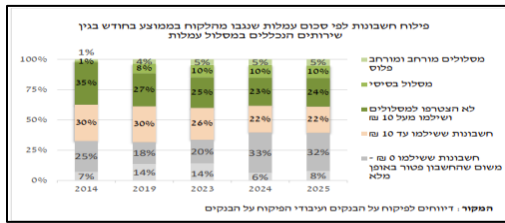
נתוני בנק ישראל שפורסמו השבוע מצביעים על המשך התרחבות החוב במשק, כאשר ברבעון הראשון של 2026 גדל החוב של המגזר הפרטי



הלא-פיננסי בכ-2.3% **לרמה של כ-2.5 טריליון ש"ח**. עיקר הגידול נובע מהמגזר העסקי, בו נרשמה עלייה של כ-3%, בעיקר דרך אשראי בנקאי, בעוד שגיוסי האג"ח נותרו מתונים יחסית. במקביל, חוב משקי הבית ממשיך לגדול בעיקר דרך משכנתאות, כאשר האשראי הצרכני נותר יציב. בנוסף, נרשמה ירידה במרווחים הקונצרניים לרמות נמוכות יחסית, דבר המעיד על שיפור בתנאי המימון ועל המשך תיאבון לסיכון מצד המשקיעים. התמונה הכוללת מצביעה על מערכת פיננסית מתפקדת, אך עם המשך עלייה במינוף, דבר שיכול להפוך לגורם סיכון בסביבה של האטה כלכלית. **קישור לנתונים**.



ע"פ הדוח שפורסם השבוע ע"י הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה נמצא כי שוק העבודה ממשיך להציג יציבות יחסית, עם שיעור אבטלה נמוך סביב 2.8%–2.9%. שיעור התעסוקה ושיעור ההשתתפות נותרו יציבים ברמות גבוהות, מה שמעיד על שוק עבודה הדוק יחסית. עם זאת, ניתן לזהות סימנים ראשונים להתקררות מתונה, לרבות ירידה קלה בשיעור ההשתתפות ועלייה מסוימת במספר הבלתי מועסקים. מנגד, נרשמה ירידה במספר הנעדרים זמנית מעבודה, מה שמצביע על שיפור בפעילות העסקית. התמונה הכוללת מצביעה על שוק עבודה חזק, אך כזה שמתחיל להתייצב לאחר תקופה של הדקות גבוהה במיוחד. **קישור לסקירה.**

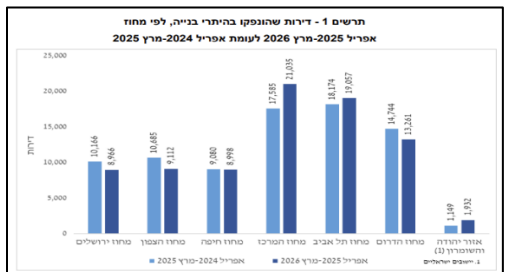


הפיקוח על הבנקים ממשיך לקדם רפורמה מבנית בתחום העמלות, כך פרסם השבוע בנק ישראל, הכוללת מעבר למודל חדש של "ניהול חשבון תשלום" – תשלום חודשי קבוע הכולל סל פעולות בסיסיות. הרפורמה נועדה לפשט את מבנה העמלות, להגביר שקיפות ולהוזיל עלויות עבור הציבור, תוך ביטול המודל הישן של תשלום פר פעולה. בנוסף, נקבע פיקוח על עמלות כרטיסי דביט והוגדרו תקרות מחיר, כחלק מניסיון לחזק את כוחו של הצרכן מול המערכת הבנקאית. המהלך משקף מגמה רחבה יותר של העמקת הרגולציה והגברת התחרות במערכת הפיננסית, אך גם עשוי להשפיע על רוחניות הבנקים בטווח הבינוני. [קישור לדיווח.](#)

המאזן המסחרי בסחר בחסות (מחיר - מאי 2026)

מדינה	מאי 2025	מאי 2026	מאי 2025	מאי 2026	מאי 2025	מאי 2026	מאי 2025	מאי 2026	מאי 2025	מאי 2026	מאי 2025	מאי 2026
יבוא	135,707.2	133,896.3	81,059.4	75,689.0	-54,647.8	-58,206.4	61,292.0	59,692.5	29,143.6	26,541.1	-32,148.4	-33,151.4
יבוא	47,052.4	44,859.0	25,236.3	23,100.5	-21,816.1	-21,558.5	42,998.8	41,730.6	17,378.4	15,863.3	-25,620.4	-25,867.3
יבוא	20,477.9	20,509.5	3,557.2	3,460.2	-16,920.7	-17,049.3	17,205.4	16,554.8	25,328.9	24,532.3	8,123.5	7,977.5
יבוא	14,090.1	13,255.6	20,960.4	20,372.2	6,870.3	7,116.6	14,211.1	15,918.4	9,208.5	8,753.2	-5,002.6	-7,165.1

ע"פ הדוח שפורסם השבוע ע"י הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה נמצא כי הגירעון בסחר הסחורות נותר גבוה, כאשר יבוא ממשיך לעלות על היצוא בפער משמעותי. עם זאת, נתוני המגמה מצביעים על עלייה ביצוא, בעיקר בענפי הטכנולוגיה, לצד ירידה ביבוא – סימן להתמתנות בביקושים המקומיים. במקביל, השקל מציג יציבות יחסית ואף התחזקות מסוימת מול המטבעות המרכזיים, מגמה התומכת בירידת מחירי היבוא אך פוגעת בתחרותיות היצואנים. השילוב בין יצוא חזק יחסית ליבוא מתמתן מצביע על התאמה של המשק לסביבה המקרו-כלכלית החדשה, אך הגירעון עדיין נותר ברמה גבוהה. [קישור לדיווח.](#)

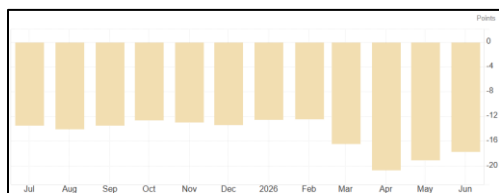


ע"פ הדוח שפורסם השבוע ע"י הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה נמצא כי שוק הנדל"ן ממשיך להציג חולשה, כאשר מחירי הדירות רשמו ירידה מתונה בתקופה האחרונה, מה שמעיד על המשך לחץ מצד הביקושים. במקביל, מדד תשומות הבנייה ממשיך לעלות, עם עלייה של כ-0.6% בחודש מאי, בעיקר על רקע התייקרות חומרי גלם, הובלה ושכר בענף – מה שמקשה על יזמים להוריד מחירים באופן חד. בנוסף, נתוני התחלות הבנייה מצביעים על ירידה בפעילות בענף, דבר המשקף זהירות מצד קבלנים ויזמים לנוכח סביבת הריבית והביקושים החלשים. השילוב בין ירידה במחירים, עלייה בעלויות וירידה בהתחלות הבנייה מצביע על שוק שנמצא בנקודת איזון מורכבת, כאשר בטווח הקצר נמשכת חולשה, אך בטווח הבינוני ייתכן לחץ מחודש על ההיצע אם מגמת הירידה בהתחלות תימשך. [קישור לנתונים.](#)

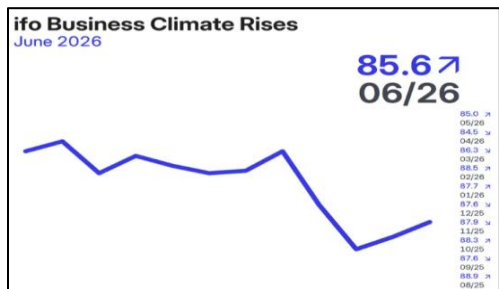
אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
STOXX 600	0.04%	-0.68%	1.58%	7.38%	16.66%
DAX	-1.26%	-1.29%	-1.73%	0.74%	23.01%
FTSE 100	1.40%	-0.21%	0.95%	5.81%	21.51%
CAC 40	-0.43%	-0.55%	2.46%	2.89%	10.42%

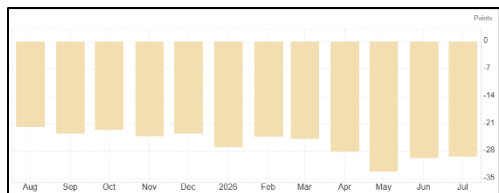
מדד **STOXX Europe 600** סיים את השבוע כמעט ללא שינוי, עם עלייה של **0.04%** במונחי מטבע מקומי. לאחר פתיחה חיובית לשבוע, מניות הטכנולוגיה הגלובליות נחלשו ביום שישי על רקע חששות מהערכת יתר במניות AI. בקרב המדדים המרכזיים באירופה: **DAX** בגרמניה ירד ב-**1.26%**, **CAC 40** בצרפת ירד ב-**0.43%**, **FTSE MIB** באיטליה ירד ב-**3.00%**, ו-**FTSE 100** בבריטניה עלה ב-**1.40%**.



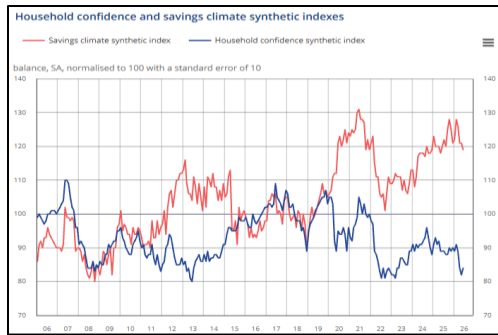
אמון הצרכנים בגוש האירו השתפר זה החודש השני ברציפות, כאשר עלה ב-1.3 נקודות לרמה של 17.7 ביוני 2026, לעומת 19.0 במאי, לפי האומדן הראשוני. עם זאת, הנתון היה מעט נמוך מציפיות השוק, שעמדו על 17.5. גם ברחבי האיחוד האירופי כולו נרשם שיפור בסנטימנט הצרכני, כאשר המדד עלה לרמה של 17.0, לעומת 18.2 בחודש הקודם. השיפור באמון הצרכנים מגיע על רקע ירידה במחירי הנפט הגולמי בשבועות האחרונים, אם כי הם עדיין גבוהים במעט מהרמות שנרשמו לפני פרוץ הסכסוך במזרח התיכון. למרות השיפור, אמון הצרכנים עדיין נמוך מהמוצע ההיסטורי שלו ונמצא גם מתחת לרמות ששררו לפני פרוץ הסכסוך, דבר המשקף את המשך החששות בנוגע לאי-הוודאות הכלכלית ולשחיקה בכוח הקנייה של משקי הבית. [קישור להודעה](#)



מדד האקלים העסקי של מכון Ifo בגרמניה עלה ל-85.6 נקודות ביוני 2026 – הרמה הגבוהה ביותר בשלושת החודשים האחרונים – לעומת נתון מתוקן כלפי מעלה של 85.0 במאי, ובהתאם לציפיות השוק. נשיא מכון Ifo, קלמנס פואסט, אמר כי: "החברות העריכו את מצב העסקים הנוכחי שלהן בצורה חיובית יותר. גם הציפיות לעתיד הפכו לפחות פסימיות במידת מה. החברות תופסות את הסביבה העסקית כפחות בלתי ודאית ומקוות שהמתחיות הגיאופוליטית תיחלש." מדד התנאים הנוכחיים עלה ל-87.0 נקודות, לעומת 86.1 במאי, והיה גבוה מתחזיות השוק שעמדו על 86.0. **מדד הציפיות השתפר גם הוא ל-84.1 נקודות, לעומת 83.9 בחודש הקודם, אך נותר מעט מתחת לציפיות שעמדו על 85.0.** במגזר התעשייה נרשם שיפור באקלים העסקי, בעיקר בזכות שיפור ניכר בציפיות לעתיד. גם במגזרי השירותים והמסחר נרשמה עלייה, כאשר החברות הביעו שביעות רצון רבה יותר מהמצב העסקי הנוכחי. בענף הבנייה, הירידה ברמת הפסימיות לגבי העתיד תרמה לשיפור באקלים העסקי הכללי. [קישור להודעה](#)



מדד אמון הצרכנים של GfK בגרמניה עלה במעט לקראת חודש יולי 2026 לרמה של 29.2, לעומת נתון מתוקן של 29.7 ביוני. עם זאת, השיפור היה מתון מהצפוי, כאשר תחזיות השוק עמדו על 27.6. רולף בירקל, ראש תחום אקלים הצרכנים במכון NIM, ציין כי אמון הצרכנים מתייצב כיום ברמה נמוכה. ציפיות הצרכנים להכנסותיהם השתפרו מעט, כאשר המדד עלה ב-0.8 נקודות ל-12.2. למרות זאת, הצרכנים עדיין פחות אופטימיים לגבי מצבם הפיננסי העתידי בהשוואה לתקופה שלפני העימות עם איראן. גם הציפיות למצב הכלכלי השתפרו, עם עלייה של 2.5 נקודות לרמה של 8.7, מה שמעיד על היחלשות מסוימת בפסימיות, אף שרוב הצרכנים עדיין מעריכים שהתנאים הכלכליים יהיו חלשים יותר במהלך 12 החודשים הקרובים. מנגד, הנכונות לבצע רכישות גדולות ירדה מעט לרמה של 13.4, לעומת 13.2 בחודש הקודם, מה שמעיד כי הצרכנים עדיין סבורים שזה אינו הזמן המתאים להוצאות משמעותיות. הנטייה לחסוך נותרה ללא שינוי ברמה גבוהה של 13.9, הגבוהה יחסית למוצע ההיסטורי. במקביל, ציפיות האינפלציה ירדו ב-2.5 נקודות לרמה של 2.9, על רקע היחלשות המתחיות הגיאופוליטית וירידה במחירי הנפט הגולמי. [קישור להודעה](#)

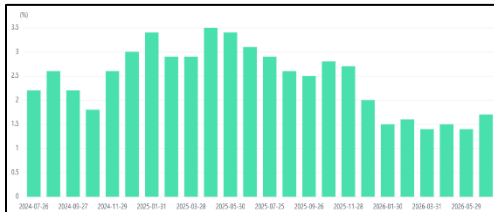


מדד אמון הצרכנים בצרפת עלה ל-84 נקודות ביוני 2026, לעומת 82 נקודות במאי – הרמה הנמוכה ביותר מזה יותר משלוש שנים – ובכך היה מעט גבוה מציפיות השוק, שעמדו על 83 נקודות. משקי הבית היו פחות פסימיים לגבי מצבם הפיננסי. ההערכה של מצבם הכספי בעבר השתפרה מעט (מ-29 ל-28-), וכך גם הציפיות למצבם הפיננסי בעתיד (מ-19 ל-16-). גם התחזיות לגבי רמת החיים העתידית בצרפת השתפרו (מ-70 ל-65-), אם כי ההערכה לגבי רמת החיים בעבר הידרדרה מעט (מ-80 ל-81-). בנוסף, הכוונות לבצע רכישות גדולות היו מעט פחות שליליות (מ-39 ל-38-). הנטייה לחסוך עלתה במעט (מ-40 ל-41), בעוד שהערכת היכולת הנוכחית לחסוך נחלשה מעט (מ-18 ל-16), והציפיות ליכולת החיסכון בעתיד נותרו ללא שינוי ברמה של 14. מנגד, הציפיות לעלייה באבטלה נותרו גבוהות ואף עלו (מ-55 ל-60), דבר המעיד על המשך החששות בשוק העבודה. בגזרת המחירים, תפיסת משקי הבית לגבי עליות המחירים בעבר ירדה מעט (מ-25 ל-23), בעוד שציפיות האינפלציה צנחו באופן חד, מרמה של 0 ל-15- – סימן לכך שהצרכנים מעריכים כי לחצי המחירים צפויים להתמתן משמעותית. [קישור להודעה](#)

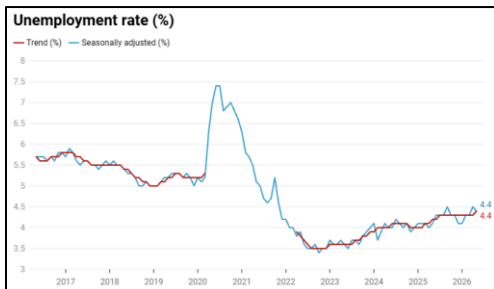
אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
Nikkei 225	-2.65%	-4.15%	4.57%	37.79%	26.18%
CSI 300	-1.48%	0.00%	-0.49%	5.15%	17.66%
S&P/ASX 200	-0.73%	0.00%	0.37%	0.73%	6.64%

שוקי המניות ביפן ירדו במהלך השבוע, כאשר מדד **ניקיי 225** איבד **2.65%**, ואילו מדד **TOPIX**, הכולל מגוון רחב יותר של מניות, ירד ב-**2.02%**. בתחילת השבוע נרשמו עליות במניות הטכנולוגיה הקשורות לבינה מלאכותית (AI), לאחר שתחזיות אופטימיות מצד יצרניות השבבים המובילות בארצות הברית חיזקו את אמונם המשקיעים בתחום. עם זאת, בהמשך השבוע גל מימושים במניות הטכנולוגיה ברחבי העולם הוביל למכירת רווחים גם במניות הטכנולוגיה היפניות, והכביד על ביצועי שוק המניות ביפן. בשוק המט"ח המשיכו המשקיעים לעקוב בדריכות אחר האפשרות שהרשויות ביפן יתערבו במסחר כדי לתמוך ביון, לאחר שהמטבע היפני נחלש שוב והתקרב לרמה של כ-161 ין לדולר אמריקאי – רמה הנחשבת לגבוהה במיוחד ומגבירה את ההערכות להתערבות מצד הממשלה או הבנק המרכזי. מניות בסיס סיימו את השבוע בירידות, כאשר עלייה מוקדמת במניות הקשורות לבינה מלאכותית ולמוליכים למחצה התחלפה בהמשך השבוע במכירת חיסול רחבה יותר במניות הטכנולוגיה ברחבי האזור. **מדד CSI 300** ירד ב-**1.48%**, בעוד שמדד **Shanghai Composite** ירד ב-**1.55%**. במונחי מטבע מקומי, לפי נתוני FactSet. בבורסת הונג קונג נרשמה תתי-ביצועים חדה, כאשר מדד **Hang Seng** צנח ב-**5.24%**. הירידות הושפעו בין היתר מחולשה במניות של חברות אינטרנט גדולות, שהצטרפה ללחץ הכללי על מניות הטכנולוגיה ברחבי אסיה.



מדד המחירים לצרכן (CPI) בטוקיו, יפן, עלה ל-**1.70%** ביוני 2026, לעומת **1.40%** במאי 2026, ובכך רשם את קצב העלייה המהיר ביותר מאז דצמבר האחרון. מחירי הליבה לצרכן ברובעים המרכזיים של טוקיו עלו ב-**1.6%** ביוני 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לאחר עלייה של **1.3%** במאי, בהתאם לציפיות השוק. זו הייתה ההאצה הראשונה בקצב האינפלציה מאז ספטמבר בשנה שעברה, והעלייה המהירה ביותר בשלושת החודשים האחרונים, דבר המצביע על התרחבות לחצי המחירים בעקבות הסכסוך במזרח התיכון. עם זאת, שיעור האינפלציה נותר מתחת ליעד של 2% שקבע הבנק המרכזי של יפן (BoJ) זה החודש החמישי ברציפות, הודות לסובסידיות על דלק ולהשפעות בסיס חוביות שסייעו למתן את השפעת העלייה בעלויות חומרי הגלם שנגרמה בעקבות הסכסוך במזרח התיכון. במקביל, מדד המחירים לצרכן שאינו כולל את מחירי המזון הטרי והאנרגיה – ונחשב על ידי הבנק המרכזי של יפן למדד טוב יותר של האינפלציה הבסיסית – עלה ב-**1.9%** לעומת השנה שעברה, לעומת עלייה של **1.6%** במאי. בשיבתו בחודש יוני העלה הבנק המרכזי של יפן את הריבית ב-**0.25%** נקודת אחוז (25 נקודות בסיס), לרמתה הגבוהה ביותר מאז ספטמבר 1995. זו הייתה העלאת הריבית הראשונה מאז דצמבר האחרון, במטרה למנוע מהתייקרות מחירי הנפט להגביר את האינפלציה. [קישור להודעה](#)



שיעור האבטלה הממונה עונתית באוסטרליה ירד במעט ל-**4.4%** במאי, לעומת שיא של יותר מארבע שנים – **4.5%** באפריל – בהתאם לציפיות השוק. מספר המובטלים ירד ב-18,300 והסתכם ב-671,300, לעומת 689,600 באפריל. בתוך כך, מספר מחפשי העבודה במשרות חלקיות ירד ב-9,700 ל-230,500, בעוד שמספר מחפשי העבודה במשרות מלאות ירד ב-8,600 ל-440,800. התעסוקה עלתה ב-40,300 עובדים והגיעה ל-14.74 מיליון מועסקים, מעל תחזיות השוק שצפו עלייה של 30,000 בלבד. מדובר בגידול החודשי החזק ביותר בתעסוקה מאז דצמבר, לאחר שבאפריל נרשמה ירידה מתוקנת כלפי מעלה של 40,700 משרות. מספר המועסקים במשרות מלאות עלה ב-5,200 ל-10.14 מיליון, בעוד שמספר המועסקים במשרות חלקיות גדל ב-35,200 והגיע ל-4.60 מיליון. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה עלה במעט ל-**66.7%**, לעומת נתון מתוקן של **66.6%** באפריל, שהיה הרמה הנמוכה ביותר בחמש השנים האחרונות, ובהתאם לציפיות השוק. במקביל, שיעור תתי-התעסוקה (עובדים המעוניינים לעבוד יותר שעות) עלה מעט ל-**5.9%**, לעומת **5.8%** בחודש הקודם. לעומת זאת, סך שעות העבודה החודשיות בכל המשק ירד ב-22 מיליון שעות והסתכם ב-2.01 מיליארד שעות עבודה. [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	
-1.31%	4.299%	-2.63%	3.661%	-3.24%	3.377%	-1.74%	3.216%	ישראל
-0.73%	4.865%	-2.58%	4.372%	-2.25%	4.130%	-2.18%	4.088%	ארה"ב
-3.65%	3.410%	-4.57%	2.848%	-5.04%	2.581%	-4.88%	2.515%	גרמניה
-1.61%	5.451%	-2.15%	4.738%	-2.79%	4.281%	-2.99%	4.130%	בריטניה
-2.28%	4.424%	-2.94%	3.630%	-3.54%	3.024%	-4.09%	2.695%	צרפת
-0.68%	3.807%	-1.81%	2.603%	-1.00%	1.876%	-0.14%	1.404%	יפן
0.71%	2.260%	2.34%	1.793%	-1.26%	1.485%	-1.75%	1.292%	סין
-0.79%	5.274%	-1.71%	4.727%	-1.79%	4.398%	-1.78%	4.423%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



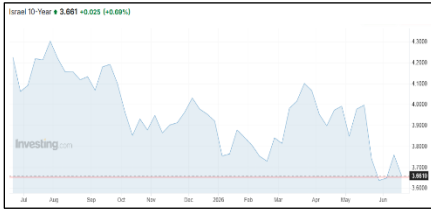
תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ננעלה ברמה של 4.38%, תוך שהיא נגררת מטה ורושמת ירידה שבועית של כ-7 נקודות בסיס, וזאת לאור פרסום נתוני מדד ה-PCE שהתאימו לתחזיות והובילו את המשקיעים לצמצם במעט את ציפיותיהם לגבי עוצמת העלאות הריבית השנה. במקביל להשפעות המוניטריות, המשקיעים התמקדו בעדכון נתוני האינפלציה השנתיים, כאשר מדד ה-PCE הכללי טיפס ל-4.1% ומדד הליבה עלה ל-3.4% – הרמה הגבוהה ביותר מאז 2023 אשר חורגת משמעותית מיעד ה-2% של הפד'. ציפיות ניציות אלו נותרו גבוהות כאשר השווקים מתמחרים כעת בסבירות גבוהה העלאת ריבית כבר בחודש ספטמבר. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת בעקבות ההתפתחויות במזרח התיכון, שם מחירי הנפט ירדו השבוע משמעותית אך המתח סביב מיצרי הרמוז עדיין נשאר מתוח בעקבות תקיפת ספינת המשא ליד חופי עומאן במצרי הורמוז, דבר שקיזז חלק מחששות האינפלציה העולמיים ותרם להרגעת שוקי החוב בסיכום השבועי.



תשואת אג"ח ממשלת גרמניה נסחרה בסיכום שבועי ברמה של כ-2.85%, קרוב לשפל של שלושה חודשים, תוך שהיא נגררת מטה בעקבות נתוני מאקרו חלשים וירידה בציפיות השווקים להמשך הידוק מוניטרי אגרסיבי מצד הבנק המרכזי האירופי (ECB). במקביל להשפעות הגלובליות, המשקיעים התמקדו בדבריה של נשיאת ה-ECB, אשר הבהירה כי הבנק אינו נדרש להגיב בצורה תוקפנית להתפתחויות האחרונות בסכסוך במזרח התיכון, שכן להערכתה האינפלציה צפויה לשוב אל היעד בטווח הבינוני. הצהרות יוניות אלו הובילו את פעילי שוק החוב לצמצם חלק מההערכות להמשך העלאות ריבית מהירות השנה, וזאת בהמשך להחלטת הבנק המרכזי מוקדם יותר החודש להעלות את הריבית ב-25 נקודות בסיס. עם זאת, הדריכות בשווקים נמשכת כאשר התחזיות הכלכליות נותרו זהירות, במיוחד לאחר שנתוני מדדי מנהלי הרכש (PMI) המקדימים הצביעו על כך שהפעילות במגזר הפרטי בגרמניה ובגוש היורו כולו מוסיפה להתכווץ בקצב המהיר ביותר מאז 2024, מה שמגביר את החששות מפני האטה ומותיר הסתברות להעלאת ריבית אחת בלבד נוספת עד סוף השנה.



תשואת אג"ח ממשלת יפן ירדה בסיכום שבועי לרמה של כ-2.61%, תוך שהיא נגררת מטה ומקוזזת את השפעות נתוני מאקרו מקומיים, וזאת בהמשך לירידת התשואות בארה"ב בעקבות נתוני אינפלציה אמריקאיים מתונים שהרגיעו את החששות מהעלאות ריבית תכופות מצד הפד'. במקביל להשפעות מעבר לים, המשקיעים התמקדו בהצהרות הניציות של בכירי הבנק המרכזי היפני (BOJ) כאשר הנגיד אותה על מחויבותו להמשך מסלול העלאות הריבית מדי כמה חודשים בהתאם לתנאים הכלכליים ולקראת החלטת המדיניות הבאה ב-31 ביולי. ציפיות ניציות אלו מתחזקות לנוכח נתוני מדד המחירים לצרכן בטוקיו, שהצביעו על האצה באינפלציה הליבה לראשונה מזה שמונה חודשים, מה שמבסס את ההערכות לגבי המשך ההידוק המוניטרי ביפן. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת כאשר ירידת מחירי הנפט חזרה לרמות שלפני המלחמה, הודות להתקדמות במאמצי השלום בין ארה"ב לאיראן, סייעה למתן את חששות האינפלציה הגלובליים ותמכה במגמת ירידת התשואות של אגרות החוב לטווח הארוך בסיכום השבועי.



תשואת אג"ח ממשלת ישראל טיפסה בסיכום שבועי לרמה של 3.66%, זאת על אף ירידת התשואות שנרשמה בארה"ב ובגרמניה בעקבות פרסום נתוני מדד ה-PCE האמריקאי. במקביל להשפעות מעבר לים, המשקיעים בשוק החוב המקומי סיכמו שבוע מסחר תנודתי הממשיך במבט רחב מגמה ארוכת טווח של הקלה. ציפיות ניציות בעולם אמנם מוסיפות להשפיע, אך בזירה המקומית השווקים ממשיכים לתמחר את השלכות חידוש מחזור ההרחבה המוניטרית מצד בנק ישראל, אשר הפחית לאחרונה את הריבית ל-3.75% על רקע התחזקות השקל לרמות שיא, התכווצות התמ"ג ברבעון הראשון, ואינפלציה יציבה העומדת על 1.9% – בדיוק במרכז יעד היציבות. עם זאת, הדריכות בשווקים נותרת גבוהה לקראת החלטת הריבית הבאה ב-6 ביולי, כאשר פעילי שוק החוב בוחנים את הירידה החדה בפרמיית הסיכון של ישראל בעקבות סימני הפתיחה של מצר הרמז מול החששות מהצתה מחודשת של המתיחות הגיאופוליטית לאחר התקרית הימית בעומאן.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
12.12%	11.07%	11.94%	-8.97%	3.10%	\$ 122.99	Bloomberg Commodity
19.31%	-18.48%	30.22%	-21.13%	9.89%	\$ 72.60	ברנט
20.57%	-19.41%	33.97%	-20.75%	9.52%	\$ 69.23	מערב טקסס (WTI)
-12.34%	1.46%	-24.44%	-1.79%	1.06%	\$ 3.23	גז טבעי
-5.99%	64.98%	-5.60%	-10.81%	1.84%	\$ 4,096.30	זהב
-16.47%	142.45%	0.05%	-24.92%	8.77%	\$ 59.22	כסף
7.57%	41.80%	7.85%	-3.87%	3.09%	\$ 6.14	נחושת
16.32%	-8.07%	13.48%	-3.40%	3.95%	\$ 589.75	חיטה
-6.25%	-3.98%	4.32%	-7.61%	1.14%	\$ 412.75	תירס
-21.66%	9.07%	-20.06%	2.86%	2.02%	\$ 273.20	קפה
-3.33%	-22.07%	-1.47%	3.20%	2.69%	\$ 14.51	סוכר
14.76%	-2.18%	-1.09%	5.19%	2.37%	\$ 618.00	עץ



נפט – מחירי הנפט נעלו את השבוע בירידות חדות כאשר נפט מסוג ברנט ירד בכ-8.8% ונקבע על 73.04 דולר לחבית, נפט מסוג WTI ירד גם הוא כ-8.8% וסגר את השבוע במחיר של 69.67 דולר לחבית – מחירו הנמוך ביותר מזה כשלושה וחצי חודשים. הירידות נבעו בעיקרן מההקלה המשמעותית בחששות האספקה הגלובליים שהושפעו מפתחת צירי תנועה במצרי הרמוז במסגרת ההסכמים בין ארה"ב לאיראן. המשקיעים מתמקדים כעת בנתוני התנועה היומיים של תנועת הספינות במצרים שטיפסו השבוע לרמתם הגבוהה ביותר מאז פרוץ הסכסוך בסוף פברואר ומצפים להגדלת תנועה משמעותית בהמשך. בנוסף – חברת ענקית האנרגיה "ארמקו" הסעודית הודיעה על חידוש טעינות הנפט במסוף ראס תנורה לאחר השבתה של כארבעה חודשים, מה שמגביר את הערכות האנליסטים לגבי הגדלת ההיצע בשוק העולמי. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת זאת מאחר וההסכם הסופי בין המדינות עדיין לא נחתם סופית ועדיין מוגדר כנפיץ לאחר שבסוף השבוע איראן שיגרה בבתמים אל עבר ספינות שעברו את מיצרי הורמוז ללא אישור, אירוע אשר גרר גל תקיפות מצד ארה"ב ותגובה איראנית למדיניות המפרץ.



זהב - שבוע המסחר הזהב נע בתנודתיות כאשר הוא מסכם ירידה שבועית של כ-1.6% וננעל ברמה של 4,088 דולר לאונקיה, הירידות השבוע הן המשך ישיר של מגמת ירידה שנמשכת כבר שבעה שבועות ברציפות, וזאת על אף התאוששות קלה לקראת סגירת השווקים בעקבות היחלשות זמנית של הדולר.



כסף - בדומה לזהב, גם מחיר הכסף רשם ירידה משמעותית בסיכום שבועי והשלים שבוע מסחר שלילי עם ירידה של כ-8.5% לרמה של 59.12 דולרים לאונקיה. המגמה השלילית במחיר המתכת הושפעה מהסנטימנט הדובי הכללי שאפיין את שוק המתכות היקרות והתעשייתיות כולו, כולל הפלטינה והפלדיום, שנסוגו אף הם בראייה שבועית תחת הלחץ של מדיניות מוניטרית מצמצמת ועליית התשואות הריאליות בעולם. המשקיעים בשוק הכסף הגיבו בחשש להמשך מאבקו של הבנק המרכזי האמריקאי באינפלציה העקשנית, כאשר החששות מהאטה כלכלית עולמית מחד, והמשך העלאות הריבית מאידך, קיזזו את השפעות הביקוש התעשייתי והובילו לימושי רווחים לאורך רוב ימי השבוע.

אירועי מאקרו

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
24/06/2026	אישורי בנייה (מאי)	Building Permits (May)	1.410M	1.413M	1.423M
	מכירות בתים חדשים (מאי)	New Home Sales (May)	580K	638K	626K
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-6.088M	-3.900M	-8.263M
25/06/2026	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (מאי)	Core PCE Price Index (YoY) (May)	3.40%	3.40%	3.40%
	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (מאי)	Core PCE Price Index (MoM) (May)	0.30%	0.30%	0.20%
	תמ"ג (רבעוני) (ר1)	GDP (QoQ) (Q1)	2.10%	1.60%	0.50%
	הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי) (מאי)	Durable Goods Orders (MoM) (May)	-4.50%	-5.00%	7.90%
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	215K	225K	226K
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,821K	1,800K	1,810K
26/06/2026	ציפיות האינפלציה של משיגן (יוני)	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Jun)	4.60%	4.60%	4.60%
	סנטימנט הצרכנים - משיגן (יוני)	Michigan Consumer Sentiment (Jun)	49.50	48.90	48.90

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
22/06/2026	מדד אמון הצרכן (יוני)	Consumer Confidence (Jun)	-17.70	-18.00	-19.00

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
24/06/2026	ציפיות העסקים - גרמניה (יוני)	German Business Expectations (Jun)	84.10	85.00	83.90
	סקר IFO למצב העסקים - גרמניה (יוני)	German Ifo Business Climate Index (Jun)	85.60	85.60	85.00
25/06/2026	סנטימנט הצרכנים של GfK - גרמניה (יולי)	GfK German Consumer Climate (Jul)	-29.20	-27.80	-29.70

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
25/06/2026	מדד אמון הצרכנים - צרפת (יוני)	French Consumer Confidence (Jun)	84.00	83.00	82.00

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
26/06/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) בטוקיו - ליבה (שנתי) (יוני)	Tokyo Core CPI (YoY) (Jun)	1.60%	1.60%	1.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) בטוקיו (שנתי) (יוני)	Tokyo CPI (YoY) (Jun)	1.70%		1.40%

אוסטרליה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
25/06/2026	שיעור האבטלה (מאי)	Unemployment Rate (May)	4.40%	4.40%	4.50%

בברכה,
צוות אקהאוס קפיטל ואופיר זלדמן

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

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

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

*** אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.**