

## חשיבותה של תרבות ארגונית

יצא לי להקשיב לראיון עם Lloyd Blankfein, המנכ"ל לשעבר של גולדמן זאקס, שעסק בתרבות הארגונית של הבנק, במסלול שהוביל אותו לתפקיד המנכ"ל ובאופן שבו התמודדו עם המשבר הפיננסי של 2008.

בקיץ 2007, בזמן שישב בקולנוע עם אשתו וצפה בסרט Live Free or Die Hard, הוא פתח את ה-BlackBerry כדי לעבור על דוח הרווח וההפסד היומי של גולדמן. אחת מהקרנות של הבנק ירדה באותו יום בכ-6% – נתון שנראה לו חריג בצורה קיצונית. במקום להתעלם ממנו, הוא החליט להבין מה עומד מאחוריו.

במהלך הראיון בלנקפיין חזר שוב ושוב על כך שניהול סיכונים הוא קודם כול עניין של תרבות: תקשורת פתוחה בין החטיבות, שיתוף מידע, נכונות לערער על הנחות יסוד והיכולת של כל עובד להציף בעיה, גם אם היא לא נוחה.

לדברי בלנקפיין, לא ניתן לחזות משברים, ואם מנסים לעשות זאת – ברוב המקרים לא מצליחים. גם אחד המוסדות הפיננסיים המצליחים בעולם לא התיימר לנבא את העתיד. היתרון שלו היה בבניית מערכת שיודעת לזהות חריגות, להגיב במהירות ולפעול גם כשעדיין אין ודאות מלאה.

כמי שחווה את משבר הסאברפריים כשעבדתי כשכיר באופנהיימר, ראיתי מקרוב עד כמה אי-ודאות יכולה לשנות מציאות בן-לילה. בסופו של דבר, לא התרבות הארגונית היא שמונעת משברים, אלא היא זו שקובעת כיצד הארגון יתמודד איתם.

ברגשי כבוד,

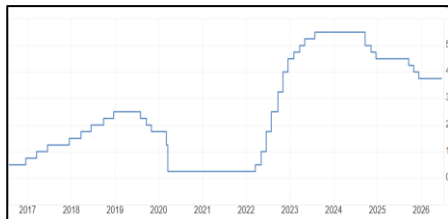
אלון אקהאוס  
מייסד ומנכ"ל אקהאוס קפיטל

**ארה"ב**

מדדי מניות - ארה"ב					
שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
16.39%	9.57%	-1.05%	1.08%	0.93%	S&P500
20.36%	14.09%	-1.69%	1.91%	2.43%	Nasdaq
12.97%	7.28%	1.04%	0.14%	0.71%	Dow Jones
11.29%	20.06%	2.07%	2.12%	1.22%	Russell 2000

במונחי מטבע מקומי, רוב מדדי המניות המרכזיים בארה"ב סיימו את השבוע המקוצר בעליות, כאשר הסנטימנט בשווקים נתמך בעיקר בעקבות הדיווחים כי ארה"ב ואיראן חתמו על מזכר הבנות, צעד שסלל את הדרך לפתיחה מחדש של מצר הורמוז וסייע להורדת מחירי הנפט. מבין המדדים המובילים, מדד **הנאסד"ק** הציג את הביצועים הטובים ביותר עם עלייה של **2.43%**, אחריו מדד **ראסל 2000** שעלה ב**1.22%**, ומדד **S&P 500** שהוסיף **0.93%**. המסחר בארה"ב היה סגור ביום שישי לרגל חג ה-Juneteenth, המציין את סיום העבדות בארצות הברית.

ב-15 ביוני הכריזו ארה"ב ואיראן על הסכם שלום ביניים. טקס החתימה הרשמי נקבע ל-19 ביוני בשוויץ, כולל הסרת המצור הימי האמריקאי על נמלי איראן, הארכת הפסקת האש ב-60 יום, ופתיחת משא ומתן על תוכנית הגרעין. בעקבות ההכרזה צנחו מחירי הנפט. בסיכום השבוע. ההקלה הצפויה בלחצי האנרגיה משמעותית במיוחד לנוכח תרומת הזינוק במחירי הדלק לאינפלציה בחודשים האחרונים. [קישור](#)



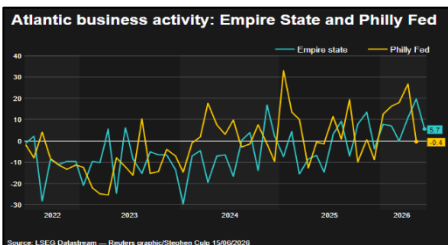
האירוע המרכזי של השבוע היה החלטת הפדרל ריזרב ב-17 ביוני להותיר את הריבית בטווח של **3.50%-3.75%**, בהתאם לציפיות השוק. עם זאת, המסר שנלווה להחלטה היה ניצי משמעותית מהצפוי. חברי הוועדה העלו את תחזיות האינפלציה לשנת 2026, וכמחצית מהם מעריכים כי ייתכן שיהיה צורך בהעלאת ריבית נוספת בהמשך השנה אם לחצי המחירים יימשכו. יו"ר הפד החדש, קווין וורש, הדגיש כי החזרת האינפלציה ליעד של 2% נותרה המשימה המרכזית של הבנק, גם במחיר של שמירה על סביבת ריבית גבוהה לאורך זמן. כתוצאה מכך, השווקים הפחיתו כמעט לחלוטין את הציפיות להפחתות ריבית במהלך 2026.

[קישור להחלטה](#)

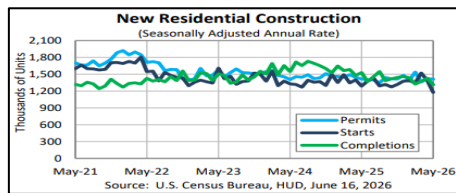
ADVANCE MONTHLY SALES		
May 2026	\$763.7 billion	0.9%
April 2026 (revised)	\$757.0 billion	0.4%
Next release: July 16, 2026		

\* The 90 percent confidence interval includes zero. There is insufficient statistical evidence to conclude that the actual change is different from zero. Data adjusted for seasonal variation and holiday and trading-day differences but not for price changes. Source: U.S. Census Bureau, Advance Monthly Retail Trade Survey, June 17, 2026.

המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו בחודש מאי ב-**0.9%**, מעל לציפיות השוק. בנטרול רכבים ודלק נרשמה עלייה של **0.7%**. העלייה הייתה רחבה: קבוצת הביקורת (control group), המשמשת לחישוב התמ"ג, עלתה ב-**0.7%**, והמכירות בהשוואה שנתי טיפסו ב-**6.9%**. תחנות הדלק הובילו עם עלייה חודשית של **3.4%** בהשפעת זינוק מחירי הדלק על רקע מלחמת איראן, כך שחלק מהגידול משקף מחירים גבוהים יותר ולא בהכרח צריכה ריאלית גבוהה יותר. נתון אפריל עודכן כלפי מטה ל-**0.4%**. בסך הכול, הנתון מצביע על צרכן אמריקאי שנתר עמיד למרות רמות המחירים הגבוהות. [קישור לנתונים](#)



ייצור התעשייתי בחודש מאי נותר ללא שינוי לאחר העלייה החדה שנרשמה באפריל. הביקוש להשקעות הקשורות לבינה מלאכותית ממשיך לתמוך במגזרי השבבים, האלקטרוניקה וציוד המחשוב, בעוד שמגזרים מסורתיים יותר מציגים חולשה מסוימת. התפוקה התעשייתית במגזר הייצור עלתה בחודש מאי ב-**0.3%**, לאחר עלייה מתוקנת כלפי מעלה של **0.7%** באפריל. גם בחודש מרץ נרשמה עלייה של **0.2%**, לאחר צמיחה של **0.7%** בפברואר. כלכלנים שנסקרו על ידי רויטרס ציפו לעלייה של **0.2%** בלבד. מגזר הייצור, המהווה כ-**9.4%** מהכלכלה האמריקאית, הציג גידול של **1.4%** לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בתוך כך, ייצור מוצרים בני-קיימא עלה ב-**0.8%**, כאשר ייצור כלי רכב וחלקי חילוף עלה ב-**1.2%** לאחר זינוק של **3.3%** באפריל. ייצור מוצרי מחשוב ואלקטרוניקה עלה ב-**0.9%** וב-**10.3%** לעומת השנה שעברה. ייצור ציוד חשמלי, מכשירי חשמל ורכיבים עלה ב-**0.5%**, בעוד ייצור ציוד תקשורת עלה ב-**0.7%**. ייצור מוליכים למחצה ורכיבים אלקטרוניים נלווים זינק ב-**2.4%** לאחר עלייה של **2.8%** באפריל, והציג צמיחה שנתי מרשימה של **14.4%**. [קישור לנתונים](#)



התחלות הבנייה בארה"ב לחודש מאי צנחו ב-15.4% לקצב שנתי מנוכה עונתיות של 1.177 מיליון יחידות, הרמה הנמוכה ביותר מאז מאי 2020. הנתון, שפורסם ב-16 ביוני, היה נמוך משמעותית מהציפיות (כ-1.43 מיליון) ומשקף את לחץ הריביות הגבוהות על המשכנתאות, המרסן את פעילות הקבלנים. היתרי הבנייה, אינדיקטור מקדים לפעילות עתידית, ירדו אף הם ב-0.7% לקצב שנתי של 1.413 מיליון. הנתונים מצביעים על המשך התקררות בשוק הדיור, על רקע עליית התשואות והמשכנתאות בעקבות המפנה הניצי בפד. [קישור לנתונים](#)

**ישראל**

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					מדד
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	
-7.30%	0.00%	דולר/שקל	51.63%	14.11%	-6.99%	-0.91%	-4.59%	ת"א-35
-9.53%	0.09%	אירו/שקל	46.56%	1.88%	-9.74%	0.35%	-5.66%	ת"א-90
			50.96%	11.41%	-7.88%	-0.64%	-4.91%	ת"א-125
			38.06%	11.77%	-5.67%	-0.60%	-4.54%	ת"א-SME60

השבוע האחרון בבורסה בתל אביב התאפיין בירידות חדות בכלל המדדים המרכזיים, כאשר **מדד ת"א-90** הוביל את המגמה השלילית עם ירידה של כ-5.66% לרמה של 3,880 נקודות, **מדד ת"א-125** ירד בכ-4.91% לרמה של 4,081 נקודות, ו**מדד ת"א-35** ירד בכ-4.59% לרמה של 4,144 נקודות. הירידות החדות משקפות שינוי חד בסנטימנט המשקיעים, לאחר תקופה של יציבות יחסית, כאשר מניות השורה השנייה והשלישית נפגעות באופן משמעותי יותר ומובילות את המימושים. המהלך השלילי בשווקים מגיע על רקע שילוב של ירידה חדה במחירי הנפט, נתונים כלכליים המצביעים על התמתנות בפעילות, לצד התאמות מחודשות בציפיות המשקיעים לגבי קצב ההתאוששות של המשק.



**מדד המחירים לצרכן ירד בחודש מאי ב-0.3%**, והגיע לרמה של 104.8 נקודות. בניכוי עונתיות וללא אנרגיה, נרשמה ירידה מתונה יותר של כ-0.2%, מה שמצביע על המשך התמתנות בלחצי המחירים גם בליבת האינפלציה. במבט שנתי, קצב האינפלציה ממשיך לנוע סביב רמות נמוכות יחסית של כ-1.2%–1.4%, נמוך ממרכז יעד יציבות המחירים, דבר שמעניק לבנק ישראל מרחב תמרון מסוים במדיניות המוניטרית. הירידות במדד הושפעו בעיקר מירידה במחירי ירקות טריים, תחבורה וחלק מסעיפי הדיור, בעוד שעלויות נרשמו בסעיפים תנודתיים יותר כמו טיסות לחו"ל והלבשה. התמונה הכוללת מצביעה על סביבת אינפלציה מתונה, אך עדיין עם שונות גבוהה בין הסעיפים, דבר שמקשה על קבלת החלטות מוניטריות חד-משמעיות. [קישור לנתונים](#).

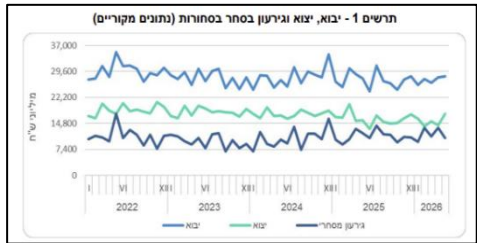
לוח א' - אחוזי שינוי ותרחומות לפי ענפים ראשיים במדד המחירים של תפוקת התעשייה ליעדים מקומיים (מאי 2026)

ענפים ראשיים	אחוז השינוי	התרחמה לשיעור השינוי (במדד)
מדד מחירי תפוקת התעשייה	-1.5	-1.5
מוצרי נפט מזוקק	-7.9	-1.0
מחשבים, מכשור אלקטרוני ואופטי	-1.9	-0.2
מוצרי מזון	-1.3	-0.3
מתכות בסיסיות	-1.2	-0.1
מוצרי גומי ופולטיק	4.0	0.1

**מדד מחירי תפוקת התעשייה ליעדים מקומיים ירד בחודש מאי 2026 ב-1.5%**, והגיע לרמה של 122.7 נקודות, כאשר גם המדד ללא דלקים ירד ב-0.5%. הירידה החדה במדד הכולל הושפעה בעיקר מצניחה במחירי מוצרי נפט מזוקק (כ-7.9%), לצד ירידות בענפי הטכנולוגיה, המזון והמתכות – מה שמצביע על ירידת לחצי עלויות רוחבית בתעשייה. במבט שנתי, המדד הכולל דווקא עלה בכ-1.2%, בעוד שהמדד ללא דלקים ירד בכ-1.2%, דבר שממחיש כי עיקר הלחצים מגיעים מרכיב האנרגיה, בעוד שבליבת הייצור נרשמת דווקא התמתנות. בנוסף, מחירי הדלקים עצמם ירדו החודש בכ-8.0%, אך עדיין מציגים עלייה חדה של כ-26% בשנה האחרונה – תנודתיות שממשיכה להשפיע באופן מהותי על המדד. התמונה הכוללת מצביעה על המשך התקררות בצד היצרני של המשק, כאשר ירידות המחירים בענפי הטכנולוגיה, התעשייה והחומרים מאותות על חולשה בבקושים ועל הקלה בלחצי האינפלציה קדימה. מגמה זו תומכת בסביבה אינפלציונית מתונה יותר בחודשים הקרובים, אך עדיין תלויה בהתפתחות מחירי האנרגיה והסחורות הגלובליות. [קישור לנתונים](#).

מספר ואחוז מנחם העבודה		
מאי 2026	אפריל 2026	
הבלתי מועסקים	128.1 אלף	123.9 אלף
המועסקים שנעדרו זמנית מעבודתם כל השבוע מסיבות כלכליות +	147.1 אלף	257.0 אלף
המועסקים	3.3%	5.7%
הלא משתתפים במח העבודה שהפסיקו לעבוד בגלל פיטורים או סגירת מקום העבודה בשנתיים אחרונות + המועסקים שנעדרו זמנית מעבודתם כל השבוע מסיבות כלכליות + הבלתי מועסקים	173.7 אלף	289.4 אלף
	3.9%	6.4%

**שוק העבודה ממשיך להציג יציבות יחסית, עם שיעור אבטלה נמוך של כ-2.8%–2.9% בחודש מאי.** שיעור התעסוקה נותר סביב 59.8%–59.9%, ושיעור ההשתתפות בכוח העבודה עמד על כ-61.6%, נתונים המעידים על שוק עבודה הדוק יחסית. עם זאת, נרשמה ירידה קלה בשיעור ההשתתפות ובשיעור התעסוקה לעומת החודש הקודם, לצד עלייה מתונה במספר הבלתי מועסקים, מה שעשוי להעיד על תחילת התקררות מסוימת בשוק. מנגד, נרשמה ירידה חדה במספר הנעדרים זמנית מעבודה מסיבות כלכליות, מה שמעיד על שיפור בפעילות העסקית. התמונה הכוללת מצביעה על שוק עבודה חזק, אך כזה שמתחיל להראות סימנים ראשונים של התייצבות לאחר תקופה של הדוקות גבוהה במיוחד. [קישור לסקירה.](#)



**הגירעון בסחר הסחורות הסתכם בחודש מאי בכ-10.7 מיליארד ש"ח, כאשר היצוא עמד על כ-17.5 מיליארד ש"ח והיבוא על כ-28.2 מיליארד ש"ח.** נתוני המגמה מצביעים על עלייה ביצוא, בעיקר בענפי הטכנולוגיה, לצד ירידה ביבוא – דבר שעשוי להעיד על התמתנות בביקושים המקומיים ועל התאמה של המשק לתנאי המאקרו. בנוסף, נרשמה התחזקות של השקל מול המטבעות המרכזיים, מגמה שתורמת להוזלת היבוא אך פוגעת במידת מה בכוח התחרות של היצואנים. השילוב בין ירידה ביבוא לעלייה ביצוא משפר חלקית את מאזן הסחר, אך הגירעון עדיין נותר גבוה יחסית וממשיך להוות גורם מעיק על החשבון השוטף. [קישור לסקירה.](#)

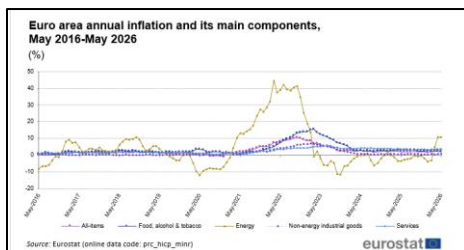


**מחירי הדירות ממשיכים להציג חולשה, כאשר מחירי העסקאות שבוצעו בחודשים מרץ-אפריל 2026 ירדו בכ-0.3% לעומת התקופה הקודמת, והשלימו ירידה שנתית של כ-1.0%.** נתון זה מצביע על המשך לחץ כלפי מטה בשוק הדירור, בעיקר על רקע סביבת ריבית גבוהה יחסית עד לאחרונה, לצד ירידה בביקושים מצד רוכשים. במקביל, מדד תשומות הבנייה ממשיך לעלות ומייצר לחץ הפוך על צד ההיצע: בחודש מאי 2026 נרשמה עלייה של כ-0.6% במדד, כאשר עליות נרשמו בעיקר במחירי חומרי הבנייה, ההובלה והשכר בענף. במבט שנתי, מדד זה ממשיך לשקף התייקרות מצטברת, אשר מקשה על יזמים וקבלנים ומקטינה את התמריץ להוריד מחירים באופן חד. השילוב בין ירידת מחירי הדירות לבין עלייה בעלויות הבנייה מייצר מצב מורכב בשוק – מצד אחד ביקושים מתמתנים, ומצד שני היצע שמתקשה להגיב בירידת מחירים חדה. עם זאת, הורדת הריבית האחרונה צפויה להתחיל לתמוך בהתאוששות הדרגתית בביקושים, בעיקר דרך שוק המשכנתאות, כאשר בטווח הקרוב ייתכן שנראה התייצבות ואף שינוי מגמה מתון במחירי הדירות. [קישור לנתונים.](#)

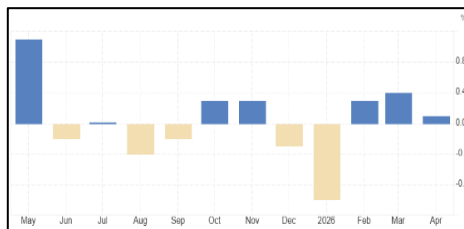
**אירופה**

מדדי מניות - אירופה					
שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
16.66%	7.33%	1.54%	-0.24%	0.62%	STOXX 600
23.01%	2.02%	-0.47%	-0.16%	1.59%	DAX
21.51%	4.35%	-0.44%	-0.35%	-0.69%	FTSE 100
10.42%	3.33%	2.91%	-0.55%	1.40%	CAC 40

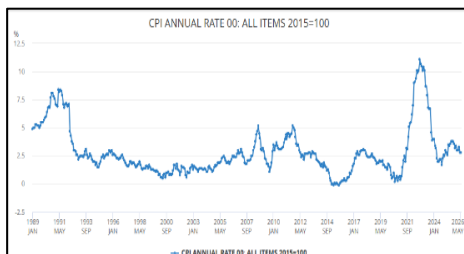
במונחי מטבע מקומי **מדד STOXX Europe 600** עלה ב-**0.62%**, **מדד DAX הגרמני** עלה ב-**1.59%**, **מדד CAC 40** הצרפתי התחזק ב-**1.40%**, ו**מדד FTSE MIB האיטלקי** עלה ב-**2.31%**. מנגד, **מדד FTSE 100** הבריטי בלט בירידה של **0.69%**. בסיכום, שוקי המניות באירופה סיימו את התקופה במגמה חיובית, בהובלת איטליה וגרמניה, על רקע אופטימיות גיאופוליטית, בעוד בריטניה הייתה החריגה היחידה עם ירידה במדד המוביל.



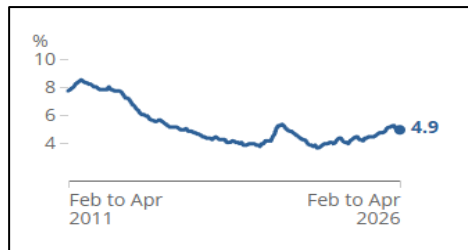
**האינפלציה בגוש האירו נותרה במאי 2026 ברמה של 3.2%**, הגבוהה ביותר מאז ספטמבר 2023, והרבה מעל יעד האינפלציה של **2.0%** שקבע הבנק המרכזי האירופי. העלייה במחירים הובלה בעיקר על ידי מחירי האנרגיה, שזינקו ב-**10.8%** – הקצב החד ביותר מאז פברואר 2023 – בעקבות מגבלות אספקה הקשורות לסכסוך במזרח התיכון. אינפלציית השירותים האיצה ל-**3.5%** לעומת **3.0%** באפריל, בעוד שמחירי המוצרים התעשייתיים שאינם קשורים לאנרגיה עלו ב-**0.9%** לעומת **0.8%**. מנגד, האינפלציה בסעיף המזון, האלכוהול והטבק התמתנה ל-**1.9%** לעומת **2.4%**. **אינפלציית הליבה, שאינה כוללת אנרגיה ומזון, עלתה ל-2.6%** לעומת **2.2%**, דבר המצביע על התרחבות לחצי המחירים במשק. בקרב הכלכלות המרכזיות בגוש האירו נרשמה עלייה באינפלציה בספרד (**3.6%** לעומת **3.5%**), בהולנד (**3.4%** לעומת **2.5%**), באיטליה (**3.2%** לעומת **2.8%**) ובצרפת (**2.8%** לעומת **2.5%**), בעוד שבגרמניה נרשמה האטה ל-**2.7%** לעומת **2.9%** בחודש הקודם. [קישור להודעה](#)



**הייצור התעשייתי בגוש האירו עלה ב-0.1%** באפריל 2026 לעומת החודש הקודם, לאחר עלייה מתוקנת של **0.4%** במרץ, אך מתחת לציפיות השוק שעמדו על עלייה של **0.3%**. תפוקת מוצרי הצריכה הלא-בני-קיימא התאוששה בחדות ועלתה ב-**1.7%** לאחר ירידה של **4.6%** במרץ, בעוד שתפוקת מוצרי הצריכה בני-קיימא עלתה ב-**1.0%** – העלייה הראשונה לאחר ארבעה חודשים של ירידות. תפוקת מוצרי הביניים גדלה זה החודש השלישי ברציפות, ב-**0.8%** לאחר עלייה של **0.9%** במרץ. מנגד, תפוקת האנרגיה ירדה זה החודש השלישי ברציפות ב-**0.4%**, לאחר ירידה של **1.8%** במרץ, ותפוקת מוצרי ההשקעה ירדה ב-**0.5%** לאחר שני חודשים רצופים של עליות של יותר מ-**1%**. **במונחים שנתיים, הפעילות התעשייתית בגוש האירו צמחה ב-0.3%** באפריל, ובכך התאוששה מהתכווצות של **2.8%** שנרשמה במרץ. [קישור להודעה](#)



**שיעור האינפלציה השנתי בבריטניה עמד על 2.8%** במאי 2026, ללא שינוי לעומת החודש הקודם ונמוך מציפיות השוק שעמדו על **3.0%**. זהו גם שיעור האינפלציה הנמוך ביותר מאז מרץ אשתקד. האינפלציה התמתנה בסעיף הדיור ושירותי משק הבית ל-**2.7%** לעומת **3.0%** באפריל – הרמה הנמוכה ביותר זה כמעט שנתיים – בעיקר בשל המשך האטה בעלויות הדיור של בעלי בתים. גם מחירי המזון והמשקאות הלא-אלכוהוליים המשיכו להתמתן ועלו ב-**2.2%** בלבד לעומת **3.0%** בחודש הקודם, הרמה הנמוכה ביותר מאז דצמבר 2024. בנוסף, קצב עליית המחירים התמתן בסעיפי הלבשה והנעלה (**0.2%** לעומת **0.7%**) ובתחום הפנאי והתרבות (**1.5%** לעומת **1.7%**). מנגד, אינפלציית התחבורה האיצה בחדות ל-**6.8%**, הרמה הגבוהה ביותר מאז דצמבר 2022, לעומת **4.5%** באפריל, בעקבות עלייה במחירי הדלק לרוב, התייקרות כרטיסי הטיסה והשפעת העלאת מס הרישוי השנתי לכלי רכב. **במונחים חודשיים, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2%** במאי, נמוך מהתחזיות שעמדו על **0.4%** ונמוך מהעלייה של **0.7%** שנרשמה באפריל. [קישור להודעה](#)

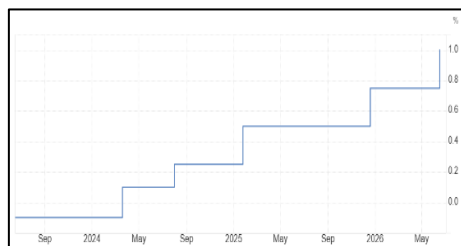


שיעור האבטלה בבריטניה ירד ל-4.9% בשלושת החודשים שהסתיימו באפריל 2026, בניגוד לציפיות השוק שצפו כי יישאר ברמה של 5.0%. מספר המובטלים ירד ב-105 אלף ל-1.764 מיליון איש, בעיקר בעקבות ירידה במספר האנשים שהיו מובטלים במשך עד שישה חודשים. מספר המובטלים לתקופה של שישה עד 12 חודשים נותר כמעט ללא שינוי, בעוד שמספר המובטלים במשך יותר מ-12 חודשים ירד. עם זאת, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, מספר המובטלים עלה ב-124 אלף, בשל גידול במספר המובטלים לתקופה של שישה עד 12 חודשים וליותר מ-12 חודשים. במקביל, מספר המועסקים עלה ב-100 אלף ל-34.41 מיליון איש, מעל תחזיות השוק לעלייה של 75 אלף, והיה גבוה ב-399 אלף לעומת השנה הקודמת. העלייה בתעסוקה נבעה בעיקר מגידול במספר העובדים במשרה מלאה, שקוץ בחלקו על ידי ירידה במספר העובדים במשרה חלקית. מספר האנשים המחזיקים במשרה נוספת ירד ברבעון האחרון ל-1.277 מיליון, שהם 3.7% מכלל המועסקים. [קישור להודעה](#)

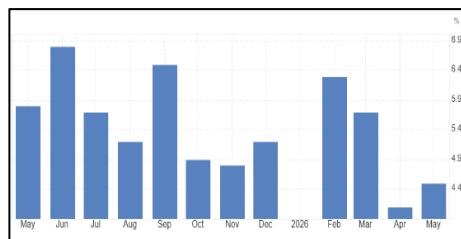
**אסיה**

מדדי מניות - אסיה					
שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
26.18%	41.54%	7.42%	0.28%	7.62%	Nikkei 225
17.66%	6.73%	1.01%	0.00%	3.44%	CSI 300
6.64%	1.47%	1.11%	-0.32%	0.28%	S&P/ASX 200

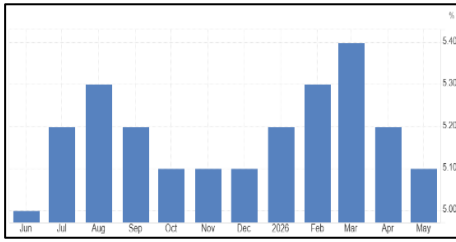
ביפן נרשמו עליות חדות בשוקי המניות, כאשר מדד ניקיי 225 זינק ב-7.62% ומדד TOPIX עלה ב-4.80%. העליות הובלו בעיקר על ידי מניות השבבים והטכנולוגיה, על רקע המשך האופטימיות סביב השקעות בתחום הבינה המלאכותית. בנוסף, ההסכם בין ארצות הברית לאיראן, שצפו לאפשר את פתיחתו מחדש של מצר הורמוז, תרם לסנטימנט החיובי. בסין נרשמה מגמה מעורבת. מדדי CSI 300 ושנגחאי עלו ב-3.44% וב-1.46% בהתאמה, בעוד שמדד האנג סנג בהונג קונג ירד ב-3.21%. המשקיעים המשיכו לשקול בין נתוני תעשייה חזקים לבין חולשה בביקושים המקומיים ובשוק הנדל"ן, כאשר הירידה במחירי הנפט תמכה אף היא בסנטימנט בשווקים.



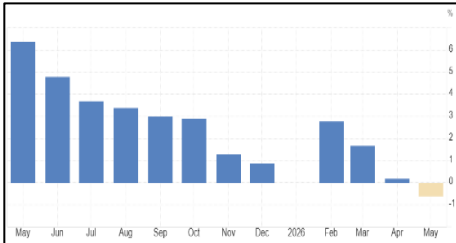
בנק יפן העלה את הריבית הקצרה המרכזית ב-25 נקודות בסיס לרמה של 1.0% בהצבעה של 7 מול 1 בשיבתו ביוני, הרמה הגבוהה ביותר מאז ספטמבר 1995, בהתאם לציפיות השוק. ההחלטה התקבלה במטרה למנוע מזינוק מחירי האנרגיה בעקבות המלחמה באיראן להוביל לאינפלציה רחבה יותר. המהלך גם סימן את העלאת הריבית הראשונה מאז דצמבר, ואת הפעם הראשונה שבה התקיימה ישיבת מדיניות רגילה ללא נוכחות הנגיד. חבר הוועדה אסדה טואיצ'ירו התנגד להחלטה, בטענה כי הסיכונים השליליים לייצור ולתעסוקה גדולים מהסיכונים לעליית מחירים. בהודעת המדיניות צוין כי האינפלציה הבסיסית עשויה לעלות מעל יעד ה-2% בשל עלויות אנרגיה גבוהות יותר, אך הודגש כי התנאים הפיננסיים יישארו מרחיבים יחסית למרות העלאת הריבית, וכי הם ימשיכו לתמוך בפעילות הכלכלית. קובעי המדיניות הדגישו כי ימשיכו להעלות ריבית בהתאם להתפתחויות הכלכליות, המחירים והמערכת הפיננסית, תוך מעקב צמוד אחר השפעת הסכסוך במזרח התיכון על הכלכלה. [קישור להודעה](#)



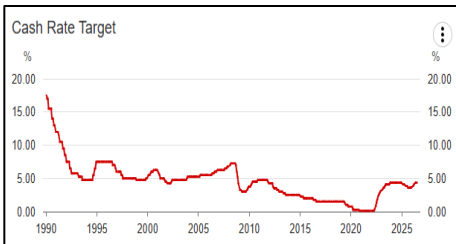
הייצור התעשייתי בסין צמח ב-4.5% במאי 2026 לעומת מאי אשתקד, והאיץ לעומת עלייה של 4.1% באפריל, שהייתה קצב הצמיחה הנמוך ביותר מאז יולי 2023. הנתון גם עלה על ציפיות השוק שעמדו על 4.3%. ההאצה נרשמה הן במגזר הייצור, שצמח ב-4.4% לעומת 4.0% באפריל, והן במגזר ייצור ואספקת החשמל, החום, הגז והמים, שצמח ב-7.6% לעומת 5.3%, בעוד שקצב הצמיחה בענף הכרייה התמתן ל-2.3% לעומת 3.8%. בתוך מגזר הייצור, 28 מתוך 41 הענפים המרכזיים רשמו צמיחה, בהם מחשבים וציוד תקשורת (17.0%), ציוד רכבות ובניית ספינות (7.4%), ציוד כללי (6.7%), ציוד מיוחד (9.1%), מכונות וציוד חשמלי (4.7%), כימיקלים (0.3%), כרייה ושטיפת פחם (3.5%), עיבוד חקלאי ומזון (1.5%), נפט וגז (1.5%), טקסטיל (2.6%) ותעשיית הרכב (8.3%). נמגד, ייצור מוצרים מינרליים שאינם מתכתיים ירד ב-5.6%. בסיכום חמשת החודשים הראשונים של השנה, התפוקה התעשייתית בסין התרחבה ב-5.4%, ובמונחים חודשיים עלתה ב-0.4% לעומת החודש הקודם. [קישור להודעה](#)



**שיעור האבטלה העירוני הנמדד בסקרים בסין ירד במעט ל-5.1% במאי 2026, לעומת 5.2% באפריל ובהתאם לציפיות השוק.** זהו שיעור האבטלה הנמוך ביותר מאז דצמבר 2025. בקרב כוח העבודה הרשום כתושבים מקומיים ירד שיעור האבטלה ל-5.2% מ-5.3%, בעוד שבקרב העובדים המהגרים ירד השיעור ל-4.9% מ-5.0%. גם בקרב עובדים מהגרים בעלי רישום משק בית חקלאי נרשמה ירידה בשיעור האבטלה ל-4.9% מ-5.0%. ב-31 הערים המרכזיות בסין ירד שיעור האבטלה העירוני הנמדד בסקרים ל-5.1% לעומת 5.2% בחודש הקודם. במקביל, עובדים שכירים ברחבי המדינה עבדו במוצע 48.2 שעות בשבוע. בתקופה שבין ינואר למאי עמד שיעור האבטלה העירוני הממוצע על 5.2%. [קישור להודעה](#)



**מכירות הקמעונאיות בסין ירדו ב-0.6% במאי 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הירידה הראשונה מאז דצמבר 2022, לאחר עלייה של 0.2% באפריל ובניגוד לציפיות שעמדו על יציבות.** חופשת יום העבודה בתחילת מאי לא הצליחה לפצות על חולשת הצריכה הפרטית, במיוחד במוצרים בני-קיימא ובמוצרים שאינם חיוניים, כאשר מכירות הרכב צנחו ב-16.1%. ירידות חדות נרשמו גם במכירות מוצרי חשמל ביתיים וציוד אודיו-ויזואלי (-15.6%), חומרי בנייה ושיפוץ (-13.6%), תכשיטי זהב וכסף (-8.9%), רהיטים (-8.7%) ומוצרי ספורט ובידור (-8.0%). מנגד, נרשמה עלייה במכירות משקאות (6.1%), טבק ואלכוהול (4.8%), תרופות סיניות ומערביות (4.0%), ביגוד (3.8%) וקוסמטיקה (2.5%). לפי ענפים, הכנסות תחום ההסעדה עלו ב-0.6%, בעוד שמכירות הסחורות הקמעונאיות ירדו ב-0.7%. בניכוי מכירות רכב, המכירות הקמעונאיות עלו ב-1.1%. במונחים חודשיים ירדו המכירות הקמעונאיות ב-0.4%, לאחר ירידה של 0.6% באפריל. בסיכום התקופה ינואר-מאי נרשמה עלייה של 1.4% במכירות הקמעונאיות. [קישור להודעה](#)



**הבנק המרכזי של אוסטרליה הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.35% בהחלטה פה אחד בישיבת חודש יוני, בהתאם לציפיות השוק, זאת כאשר השפעתן של שלוש העלאות הריבית שבוצעו מוקדם יותר השנה ממשיכה לחלחל לכלכלה.** חברי הוועדה ציינו כי התנאים הפיננסיים כיום הדוקים יותר מבעבר וכי קיימים סימנים להאטה בפעילות הכלכלית. עם זאת, קובעי המדיניות הזהירו כי האינפלציה עדיין גבוהה וממשיכה את ההאצה המשמעותית שנרשמה במחצית השנייה של 2025, בין היתר בשל לחצי ביקוש והיצע חזקים יותר ועלייה במחירי הדלק והסחורות בעקבות הסכסוך במזרח התיכון. אף שמחירי הנפט ירדו לאחרונה, הם עדיין גבוהים מהרמות ששררו לפני הסכסוך, וקיימות עדויות לכך שההתייקרויות מחלחלות למחירי מוצרים ושירותים. במקביל, תנאי שוק העבודה מציגים תמונה מעורבת: שיעור האבטלה עלה באפריל, אך מדדים אחרים לבריאות שוק העבודה נותרו יציבים יחסית. בנוסף, ההשקעות העסקיות ממשיכות להיות חזקות והאשראי נותר זמין ונגיש. [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	
3.22%	4.356%	3.04%	3.760%	2.59%	3.490%	-0.97%	3.273%	ישראל
-1.45%	4.901%	0.07%	4.488%	0.33%	4.225%	2.30%	4.179%	ארה"ב
-0.42%	3.539%	-0.50%	2.984%	0.00%	2.718%	0.99%	2.644%	גרמניה
0.07%	5.540%	0.01%	4.841%	0.62%	4.404%	0.28%	4.257%	בריטניה
-0.13%	4.527%	2.86%	3.740%	-0.19%	3.135%	0.68%	2.810%	צרפת
0.76%	3.833%	0.30%	2.651%	-0.63%	1.895%	-0.85%	1.406%	יפן
0.54%	2.244%	0.46%	1.752%	1.97%	1.504%	2.33%	1.315%	סין
-0.60%	5.316%	-0.25%	4.809%	-0.11%	4.478%	0.47%	4.503%	אוסטרליה

\*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



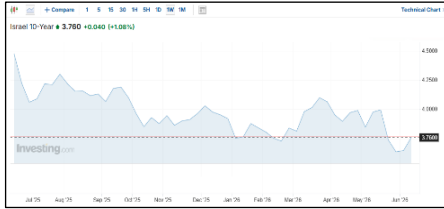
**תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב** רשמה ירידה שבועית קלה לרמה של 4.45%, זאת לאחר שהבנק המרכזי הותיר השבוע את הריבית ללא שינוי ואף אותה כי ישנה התכנות להעלאת ריבית כבר השנה. ציפיות ניציות אלו מתחזקות לנוכח העדכון של תחזיות מדד ה-PCE כלפי מעלה ולאחר שנתוני חודש מאי הצביעו על זינוק של האינפלציה לשיא של מספר שנים. עם זאת, התודותיות בשווקים נמשכת כאשר באפיק הקצר נרשמה מגמה הפוכה עם עליית תשואת האיגרת ל-2 שנים ל-4.20%, וכל זאת על רקע התמתנות מסוימת בציפיות האינפלציה לטווח הארוך בסקר אוניברסיטת מישיגן וסגירתו המוקדמת של שוק החוב ביום שישי לרגל חג פדרלי.



**תשואת אג"ח ממשלת גרמניה** ירדה קלות בסיכום השבועי לרמה של 2.98% זאת למרות שרשמה במהלך השבוע שפל של שלושה חודשים. הירדה נבעה בעקבות התחזקות ירידה במחירי הנפט והצהרות ניציות מצד בכירי הבנק המרכזי האירופי. במקביל להשפעות מעבר לים, המשקיעים התמקדו בביטול פגישת השלום בין ארה"ב לאיראן בשווייץ, אשר עורר מחדש את החשש לגבי יציבות ההסכם במזרח התיכון והוביל לניסיונות התייצבות במחירי הגלם. ציפיות ניציות אלו מתחזקות לנוכח הצהרותיהם של חברי מועצת הנגידים של ה-ECB, בהם פייר וונש שרמש על העלאת ריבית נוספת כבר בחודש הבא ופיליפ ליינן שהעריך כי הכלכלה המקומית תוכל לעמוד בריבית גבוהה יותר, מה שמביא את השווקים לתמחר העלאת ריבית נוספת השנה בהמשך למהלך של ה-11 ביוני. עם זאת, אי הוודאות הכלכלית נמשכת כאשר שוקי החוב מנסים לאזן בין האופטימיות המדינית הזמנית לבין החשש הממשי מפני לחצים אינפלציוניים מתמשכים שיאלצו את הבנק המרכזי להמשיך במדיניות המוניטרית המצמצמת.



**תשואת אג"ח ממשלת יפן** טיפסה בסיכום שבועי לרמה של כ-2.65%, תוך שהיא נגררת מעלה בעקבות הצהרותיו של סגן נגיד הבנק המרכזי היפני (BOJ) אשר הדגיש כי הבנק ימשיך בהעלאת הריבית תוך ניטור הסיכונים לחריגת האינפלציה מיעד ה-2%. במקביל להשפעות מעבר לים, המשקיעים התמקדו במהלך המוניטרי הדרמטי שנרשם מוקדם יותר השבוע, במסגרתו העלה הבנק המרכזי את הריבית ב-25 נקודות בסיס לרמה של 1% - מהלך שנועד לבלום את לחצי המחירים ולתמוך במטבע הין הנחלש. ציפיות ניציות אלו מתחזקות לנוכח הערכות הנהלת הבנק כי הכלכלה המקומית מציגה חוסן הנתמך ברווחי חברות איתנים ובעלייה בהכנסות משקי הבית, מה שמבסס את ההערכות בשווקים לגבי המשך מסלול ההידוק המוניטרי המדורג. עם זאת, נתוני המאקרו שהתפרסמו השבוע הראו כי אינפלציית הליבה ביפן נותרה ללא שינוי ברמה של 1.4% בחודש מאי, בהתאם לתחזיות המוקדמות, נתון המצביע על כך שלחצי המחירים הבסיסיים נותרו מתונים יחסית למרות החששות מהשפעת עלויות האנרגיה הגבוהות.



**תשואת אג"ח ממשלת ישראל** טיפסה בסוף שבוע המסחר לרמה של **3.76%**, זאת על רקע חילוקי הדעות המדיניים סביב ההסכם עם איראן והתאוששות מסוימת במחירי האנרגיה שבלמו את הקלת לחצי האינפלציה. המשקיעים בשוק החוב המקומי סיכמו שבוע מסחר תנודתי אך חיובי בראייה רחבה, הממשיך מגמה ארוכת טווח של ירידת תשואות, כאשר במהלך החודש האחרון בלבד השילה התשואה ל-10 שנים כ-0.24 נקודות האחוז והיא נמוכה ב-0.60 נקודות לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ציפיות ניציות בעולם אמנם לוחצות על השווקים, אך בזירה המקומית המגמה שונה לחלוטין - נתוני מאקרו מעודכנים חשפו כי מדד המחירים לצרכן בישראל רשם ירידה מפתיעה של 0.3% בחודש מאי, מה שהעמיד את האינפלציה השנתית על רמה של 1.9% – מתחת למרכז יעד יציבות המחירים. נתונים אלו, לצד התחזקות המשמעותית של השקל וההתכווצות בתמ"ג ברבעון הראשון בעקבות המצב הביטחוני, מגבירים בקרב הפעילים את הציפיות להמשך מתווה הפחתות הריבית מצד בנק ישראל כבר בהחלטה הקרובה ב-6 ביולי, דבר התומך בעליית מחירי האיגרות ובלימת התשואות בטווח הבינוני.

**סחורות**

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
15.71%	11.07%	11.94%	-6.06%	1.93%	\$ 126.92	Bloomberg Commodity
32.41%	-18.48%	30.22%	-12.47%	7.74%	\$ 80.57	ברנט
33.25%	-19.41%	33.97%	-12.42%	9.86%	\$ 76.51	מערב טקסס (WTI)
-13.27%	1.46%	-24.44%	-2.83%	2.47%	\$ 3.20	גז טבעי
-4.23%	64.98%	-5.60%	-9.15%	1.55%	\$ 4,172.90	זהב
-8.44%	142.45%	0.05%	-17.71%	4.25%	\$ 64.91	כסף
10.99%	41.80%	7.85%	-0.81%	1.75%	\$ 6.34	נחושת
21.10%	-8.07%	13.48%	0.57%	5.05%	\$ 614.00	חיטה
-5.17%	-3.98%	4.32%	-6.55%	1.15%	\$ 417.50	תירס
-23.21%	9.07%	-20.06%	0.83%	4.12%	\$ 267.80	קפה
-5.86%	-22.07%	-1.47%	0.50%	3.14%	\$ 14.13	סוכר
17.55%	-2.18%	-1.09%	7.74%	1.52%	\$ 633.00	עץ



**נפט – מחירי הנפט נעלו את שבוע המסחר בירידות חדות כאשר מחיר חבית נפט מסוג ברנט ירד בכ-7% למחיר של 80.4 דולר לחבית, נפט מסוג WTI ירד כ-7.7% לרמת מחיר של 76.6 דולר לחבית.** המשקיעים מתמקדים כעת בתנאים המגבילים שמציבה טהרן על התנועה במצרי הורמוז, כאשר איראן דורשת תיאום ביטחוני ואישורי מעבר מיוחדים למיכליות, דבר שקיזז חלק מהירידות והוביל לעליות קלות בסוף השבוע. ציפיות אלו להתאוששות הדרגתית באספקה מתחזקות לנוכח ההערכות כי ההסכם ישחרר לשווקים למעלה מ-85 מיליון חביות נפט שהיו תקועות במפרץ ויביא להסרת הסנקציות האמריקאיות על איראן, לצד מוכנותה של עיראק לחדש את תפוקת הנפט. עם זאת, אי הוודאות בשווקים נמשכת, במיוחד לאור דחיית פגישת ההמשך בין המדינות בשווייץ והערכות האנליסטים כי חזרת זרימת האנרגיה המלאה לסדרה תיקח מספר חודשים.



**זהב - שבוע המסחר בזהב נע במהלך השבוע במגמה מעורבת כאשר מחיר הזהב סגר את השבוע בירידה של כ-1.5% ונקבע על מחיר של 4155.4 דולר לאונקיה.** זהו השבוע השלישי בו נרשמת ירידה במחיר הזהב זאת בין היתר לאור התחזקות הדולר האמריקאי (DXY) והתגברות הסנטימנט הניצי מצד הפד'. במקביל להשפעות מעבר לים, המשקיעים מתמקדים כעת בתחזיות הריבית המעודכנות בארה"ב, לאחר שנתונים רשמיים חשפו כי תשעה מתוך 19 חברי הנהלת הבנק המרכזי צופים כעת צורך בהעלאת ריבית עוד השנה, מה שדוחף את השווקים לתמחר הסתברות של 70% למהלך כזה כבר בספטמבר. ציפיות ניציות אלו מתחזקות ופוגעות באטרקטיביות של המתכת היקרה, שאינה נושא תשואה, כאשר במקביל בנק ההשקעות גולדמן זאקס חתר את תחזית המחיר שלו לזהב לחודש דצמבר לרמה של 4,900 דולרים לאונקיה. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת לנוכח ביטול פגישת ההמשך בין נציגי ארה"ב ואיראן בשווייץ, המותיר אי ודאות לגבי יישום הסכם קבוע במזרח התיכון, וזאת על אף כניסתה לתוקף של הפסקת האש בין ישראל לחיזבאללה.



**כסף – בדומה למגמה השלילית שאפיינה את הזהב, שוק הכסף חווה מגמה שלילית אף יותר כאשר סגר את השבוע עם ירידה של 4.6% למחיר של 64.8 דולר לאונקיה.** הירידה במחיר המתכת הושפעה מהסנטימנט השלילי הכללי שאפיין את שוק המתכות היקרות כולו, כולל הפלטינה והפלדיום, שרשמו אף הם הפסדים שבועיים משמעותיים בהשפעת הריבית הגבוהה והתחזקות המטבע האמריקאי. המשקיעים בשוק הכסף הגיבו בחשש להצהרות הניציות של בכירי הבנק הפדרלי בארצות הברית, אשר אותתו כי הריבית תישאר ברמתה הנוכחית של 3.50%-3.75% או אף תעלה בהמשך השנה, מה שמוביל להערכות זהירות בשווקים ומכביד על מחיר המתכת התעשייתית בטווח הקצר.

**אירועי מאקרו**

ישראל						
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם	
15/06/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (מאי)	CPI (YoY) (May)	1.90%	2.00%	1.90%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (מאי)	CPI (MoM) (May)	-0.30%	-0.20%	1.20%	
16/06/2026	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (ר1)	GDP Annualized (QoQ) (Q1)	-3.80%	-3.30%	-3.30%	

ארה"ב						
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם	
15/06/2026	ייצור תעשייתי (שנתי) (מאי)	Industrial Production (YoY) (May)	1.67%		1.37%	
	ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)	Industrial Production (MoM) (May)	0.10%	0.30%	0.90%	
16/06/2026	התחלות בניית בתים (מאי)	Housing Starts (May)	1.77M	1.430M	1.392M	
	אישורי בנייה (מאי)	Building Permits (May)	1.413M	1.420M	1.392M	
17/06/2026	מכירות קמעונאיות (חודשי) (מאי)	Retail Sales (MoM) (May)	0.90%	0.50%	0.40%	
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מאי)	Retail Sales (YoY) (May)	6.88%		4.79%	
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	8.263M	3.600M	7.227M	
	החלטת הריבית	Fed Interest Rate Decision	3.75%	3.75%	3.75%	
18/06/2026	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (יוני)	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Jun)	10.30	9.80	-0.40	
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	226K	225K	230K	
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1810K	1,800K	1,786K	

גוש האירו						
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם	
15/06/2026	ייצור תעשייתי (חודשי) (אפר')	Industrial Production (MoM) (Apr)	0.10%	0.20%	0.40%	
	ייצור תעשייתי (שנתי) (אפר')	Industrial Production (YoY) (Apr)	0.30%		-2.80%	
17/06/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (מאי)	CPI (YoY) (May)	3.20%	3.20%	3.00%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (מאי)	Core CPI (YoY) (May)	2.60%	2.50%	2.20%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (מאי)	CPI (MoM) (May)	0.10%	0.10%	1.00%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (מאי)	Core CPI (MoM) (May)	0.30%	0.30%	0.90%	

גרמניה						
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם	
19/06/2026	מדד המחירים ליצרן (PPI) - גרמניה (חודשי) (מאי)	German PPI (MoM) (May)	0.30%	0.80%	1.20%	
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - גרמניה (שנתי) (מאי)	German PPI (YoY) (May)	2.20%	2.50%	1.70%	

בריטניה						
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (מאי)	CPI (YoY) (May)	2.80%	3.00%	2.80%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (מאי)	CPI (MoM) (May)	0.70%	0.40%	0.20%	
17/06/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (מאי)	Core CPI (YoY) (May)	2.50%	2.70%	2.60%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (מאי)	Core CPI (MoM) (May)	0.70%	0.40%	0.30%	
18/06/2026	שיעור האבטלה (אפר')	Unemployment Rate (Apr)	5.00%	5.00%	4.90%	
	החלטת הריבית (יוני)	BoE Interest Rate Decision (Jun)	3.75%	3.75%	3.75%	
19/06/2026	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מאי)		0.00%		3.20%	
	מכירות קמעונאיות (חודשי) (מאי)		-1.00%	0.50%	1.20%	

יפן						
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם	
16/06/2026	החלטת הריבית	BoJ Interest Rate Decision	0.75%	1.00%	1.00%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (מאי)					
19/06/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) של יפן (חודשי) (מאי)		0.10%		0.40%	

סין						
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם	
	ייצור תעשייתי (שנתי) (מאי)	Industrial Production (YoY) (May)	4.10%	4.40%	4.50%	
	שיעור האבטלה - סין (מאי)	Chinese Unemployment Rate (May)	5.20%	5.20%	5.10%	
15/06/2026	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מאי)	Retail Sales (YoY) (May)	0.20%	-0.30%	-0.60%	

אוסטרליה						
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם	
16/06/2026	החלטת הריבית (יוני)	RBA Interest Rate Decision (Jun)	4.35%	4.35%	4.35%	

**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, בנייהול 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 בנייהול תיקים ובשיווק השקעות, ולא בייעוץ השקעות. אקאהוס קפיטל בע"מ הינה מנהל השקעות חיצוני לקרן הנאמנת 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.