

עיקרי הדברים

ארה"ב: המדדים סיימו שבוע תנודתי במגמה מעורבת – הנאסד"ק וה-S&P 500 עלו ביותר מ-1% והדאו ג'ונס ירד ב-0.5%. פרוטוקול ישיבת הפד מיוני, הראשונה בראשות היו"ר קווין וורש, חשף ועדה חצויה בשאלת כיוון הריבית, שנותרה בטווח 3.50%-3.75%. מדד ISM לשירותים ירד ל-54.0 בהתאם לצפי, תביעות האבטלה נותרו נמוכות (215 אלף) והאשראי הצרכני נותר במאי ללא שינוי.

ישראל: בנק ישראל הפחית את הריבית ב-0.25% לרמה של 3.5%, על רקע התמתנות סביבת האינפלציה (כ-1.9%) והקלה מסוימת באי-הוודאות הגיאופוליטית. הבורסה בתל אביב נסחרה במגמה מעורבת עם שינויים קלים במדדים. יתרות המט"ח נותרו ברמה גבוהה של כ-238.7 מיליארד דולר, ונתוני התיירות ממשיכים לשקף פגיעה עמוקה בענף.

אירופה: מדד STOXX 600 ירד ב-1.79% על רקע קריסת הפסקת האש בין ארה"ב לאיראן והערכות למדיניות מצמצמת יותר מצד ה-ECB. האינפלציה בגרמניה התמתנה ל-2.3% ביוני – הרמה הנמוכה מאז פברואר – ומחירי היצרן והמכירות הקמעונאיות בגוש האירו עלו ב-0.2% במאי.

אסיה: מדד הניקיי ירד ב-0.45% בצל המתיחות במזרח התיכון ותלותה של יפן בייבוא אנרגיה. בסין, האינפלציה לצרכן התמתנה ל-1.0% ביוני, בעוד מדד מחירי היצרן האיץ ל-4.1% – הקצב המהיר ביותר מאז יולי 2022.

אג"ח: תשואות אג"ח ממשלת ארה"ב עלו על רקע פרוטוקול פד ניצי יחסית ועליית מחירי הנפט, והתשואה ל-10 שנים טיפסה לכ-4.56%. באירופה ובין נרשמה יציבות יחסית, ותשואת אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים נסחרת סביב 3.73%.

סחורות: מחירי הנפט רשמו עלייה שבועית חדה למרות ירידות ביום שישי – ברנט ננעל ב-76.01 דולר לחבית. הזהב ירד בכ-1.7% בסיכום השבוע לרמה של כ-4,103 דולר לאונקיה.

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
S&P500	-1.60%	2.00%	1.76%	9.32%	16.39%
Nasdaq	1.50%	2.10%	2.12%	11.15%	20.36%
Dow Jones	0.50%	2.00%	1.97%	10.06%	12.97%
Russell 2000	3.20%	-0.49%	-0.46%	20.72%	11.29%

המדדים המובילים בארצות הברית סיימו את השבוע במגמה מעורבת במונחי מטבע מקומי. לקראת סוף השבוע, התאוששות במניות חברות השבבים והבינה המלאכותית (AI) סייעה למדד הנאסד"ק ולמדד S&P 500 להתגבר על התנודתיות שנרשמה מוקדם יותר במהלך השבוע. התנודתיות נבעה, בין היתר, מעליית מחירי הנפט ומהתחדשות העימותים בין ארצות הברית לאיראן. מדד **S&P 500** רשם עלייה של למעלה מ-**1%** במהלך השבוע. גם **מדד הנאסד"ק** סיים את השבוע בעלייה של יותר מ-**1%**. לעומת זאת, מדד **הדאו ג'ונס** ירד השבוע ב-**0.5%**.

פרוטוקול ישיבת הריבית של הפדרל ריזרב מ-16 ביוני – הישיבה הראשונה בראשות היו"ר החדש קווין וורש – פורסם ביום רביעי וחשף ועדה חצויה בשאלת כיוון הריבית. הוועדה הותירה את הריבית ללא שינוי בטווח של 3.50%–3.75%, שבו היא עומדת מתחילת 2026, אך מהפרוטוקול עולה כי מספר חברים ראו הצדקה להעלאת ריבית כבר ביוני, בעוד אחרים העריכו שהתמתנות האינפלציה תאפשר הפחתה בהמשך. תחזיות הריבית של החברים נטו במעט לכיוון העלאה אחת עד סוף השנה, כאשר וורש עצמו נמנע מהגשת תחזית. החברים העריכו כי האינפלציה תיוותר גבוהה בטווח הקרוב ותתמתן עם דעיכת השפעות המכסים, מחירי האנרגיה ושיבושי האספקה סביב מצר הורמוז, וכי הסיכונים לאינפלציה נותרו מוטים כלפי מעלה. עוד צוין כי הביקוש החזק לתשתיות בינה מלאכותית צפוי להמשיך ללחוץ כלפי מעלה על מחירי מוצרי הטכנולוגיה והחשמל. [קישור לפרוטוקול](#)

מדד מנהלי הרכש של ISM לסקטור השירותים ירד ביוני ל-54.0 נקודות מ-54.5 במאי, בהתאם לתחזיות – החודש ה-24 ברציפות בטריטוריית ההתרחבות. רכיב הפעילות העסקית ירד ל-55.4 מ-57.7 ורכיב ההזמנות החדשות התמתן ל-55.1 מ-57.3, אולם רכיב התעסוקה זינק ל-51.2 מ-47.9 – העלייה החדה ביותר מאז 2024 והחודש הראשון של התרחבות לאחר שלושה חודשי התכווצות. רכיב המחירים ירד ל-67.7, הרמה הנמוכה זה ארבעה חודשים, כשחלק מהמשיבים דיווחו על ירידה במחירי הדלק – אם כי המדד נותר גבוה בהשוואה היסטורית. 14 מתוך 18 ענפים דיווחו על צמיחה, ומספר הסחורות שדווחו במחסור עלה מחמש לתשע – כולן קשורות להקמת מרכזי נתונים. [קישור לנתונים](#)

מספר התביעות הראשוניות לדמי אבטלה ירד בשבוע שהסתיים ב-4 ביולי ב-2,000 ל-215 אלף, מתחת לתחזיות שעמדו על כ-218 אלף. הממוצע הנע לארבעה שבועות ירד לכ-219 אלף. מנגד, מספר התביעות המתמשכות עלה ב-8,000 ל-1,814 מיליון בשבוע שהסתיים ב-27 ביוני – הרמה הגבוהה מאז סוף מרץ, אך מעט מתחת לתחזיות. הנתונים ממשיכים לשקף שוק עבודה של "פיטורים מעטים, גיוסים מעטים": המעסיקים כמעט שאינם מפטרים, אך קצב קליטת העובדים – כפי שעלה גם מדוח התעסוקה החלש של יוני – נותר איטי. [קישור לנתונים](#) [קישור לגרף](#)

האשראי הצרכני בארה"ב נותר במאי ללא שינוי (בניכוי עונתיות), כאשר האשראי המתגלגל – בעיקר יתרות כרטיסי אשראי – התכווץ בקצב שנתי של 4.7%. האשראי הלא מתגלגל, הכולל בעיקר הלוואות רכב והלוואות סטודנטים, עלה בקצב שנתי מתון של 1.6% בלבד. הצטמצמות יתרות כרטיסי האשראי עשויה להעיד על זהירות גוברת של משקי הבית נוכח יוקר המחיה והריביות הגבוהות, והיא מתיישבת עם נתוני אמון הצרכנים החלשים ועם ההאטה בקצב הגיוסים בשוק העבודה. [קישור לנתונים](#)

מקורות: הפדרל ריזרב (Federal Reserve), משרד העבודה האמריקאי (DOL), המכון לניהול רכש (ISM®); נתוני שוק ודיווחים: רחוב המדע 8, בניין טופ המדע קומה 5 דלת 17, רחובות ישראל, 7670308
טל: 052-8740779 ; משרד: 052-3196220
אתר: www.eckhauscapital.com ; מייל: info@eckhauscapital.com

מט"ח			מדדי מניות - ישראל				
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית
-6.08%	0.18%	דולר/שקל	51.63%	13.56%	2.37%	1.40%	0.04%
-8.43%	0.08%	אירו/שקל	46.56%	5.38%	6.73%	5.09%	-0.24%
			50.96%	11.90%	3.31%	2.21%	0.00%
			38.06%	13.80%	4.65%	1.70%	-0.07%

השבוע האחרון בבורסה בתל אביב התאפיין במגמה שלילית על רקע עלייה באי הוודאות הגיאופוליטית ולחץ מצד המשקיעים. **מדד ת"א-90** הוביל את הירידות עם ירידה של כ-**0.24%** לרמה של כ-3,849 נקודות, **מדד ת"א-125** נשאר ללא שינוי לרמה של כ-4,007 נקודות, **ומדד ת"א-35** עלה כ-**0.04%** ונסגר סביב רמה של כ-4,055 נקודות.

בנק ישראל החליט השבוע להפחית את הריבית ב-**0.25%** לרמה של **3.5%**, על רקע התמתנות בסביבת האינפלציה והקלה מסוימת באי הוודאות הגיאופוליטית. אחד הגורמים המרכזיים בהחלטה היה מזכר ההבנות בין ארה"ב לאיראן, שהוביל לירידה חדה במחירי האנרגיה ולירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, מה שתמך בירידה בציפיות האינפלציה. האינפלציה בפועל עומדת סביב מרכז היעד (כ-1.9%), והציפיות קדימה מצביעות על המשך התכנסות ואף שהייה מעט מתחת למרכז היעד בטווח הקרוב. לצד זאת, הפעילות הכלכלית ממשיכה להתאושש אך בקצב מתון, תוך פערים בין ענפים – כאשר ענפים עתירי עבודה עדיין מושפעים ממגבלות היצע, בעוד פעילות גלובלית (בעיקר הייטק) תומכת בצמיחה. בהסתכלות קדימה, תחזית חטיבת המחקר מצביעה על סביבת ריבית יורדת בהדרגה, כאשר הריבית צפויה לעמוד סביב 3.0% בעוד כשנה – כלומר, תרחיש הכולל הפחתות ריבית נוספות במהלך השנה הקרובה. תחזית זו נשענת על צפי לאינפלציה של כ-1.8% בשנים 2026–2027, לצד המשך ירידה במחירי האנרגיה, ייסוף השקל והקלה במגבלות היצע במשק. עם זאת, בנק ישראל מדגיש כי תואי הריבית אינו קבוע מראש ותלוי באופן מהותי בהתפתחויות הגיאופוליטיות, במדיניות הפיסקלית ובהתנהגות שוק העבודה והמט"ח. כל החמרה ביטחונית או הרחבה תקציבית משמעותית עלולות להחזיר לחצים אינפלציוניים ולמתן את קצב הורדות הריבית, בעוד המשך ירידה בפרמיית הסיכון עשויה דווקא להאיץ את תהליך ההקלה המוניטרית. [קישור לסקירה](#).

יתרות מטבע החוץ של בנק ישראל הסתכמו בסוף חודש יוני 2026 בכ-**238.7 מיליארד דולר**, עלייה מתונה של כ-**18 מיליון דולר בלבד לעומת החודש הקודם**. מדובר ברמה גבוהה מאוד היסטורית, המשקפת יחס של כ-37.2% מהתוצר – נתון שממחיש את עוצמת כרית הביטחון הפיננסית של המשק הישראלי ואת יכולתו להתמודד עם זעזועים חיצוניים. העלייה החודשית נבעה בעיקר מפעילות הממשלה במט"ח בהיקף של כ-625 מיליון דולר ומרכישות מט"ח של בנק ישראל בהיקף של כ-1.0 מיליארד דולר, אשר בוצעו באופן נקודתי במטרה לשמור על יציבות ותפקוד תקין של השווקים. מנגד, עיקר הגידול קוץ על ידי השפעות שערון שליליות בהיקף של כ-1.46 מיליארד דולר, מה שמעיד על השפעת תנודות בשערי החליפין והנכסים הגלובליים על שווי היתרות. [קישור לנתונים](#).

דוח הממונה על האשראי לחודש האחרון מצביע על המשך התרחבות מתונה של האשראי במשק, כאשר היקף האשראי הכולל למגזר העסקי והפרטי ממשיך לגדול אך בקצב נמוך יחסית לתקופות עבר. האשראי לדיור נותר ברמות גבוהות, אך מציג האטה בקצב הגידול, לצד עלייה בריביות הממוצעות והקשחת תנאי החיתום. במגזר העסקי ניכרת יציבות יחסית, עם גידול ממוקד בעיקר בחברות גדולות, בעוד עסקים קטנים ובינוניים ממשיכים להתמודד עם תנאי מימון מאתגרים יותר. בנוסף, נרשמה עלייה מתונה בהיקף האשראי הצרכני, אך עם סימנים ראשוניים לעלייה בסיכון, כפי שמשתקף בעלייה קלה בפיגורים ובהפרשות להפסדי אשראי. סביבת הריבית הגבוהה ממשיכה להשפיע על הביקושים לאשראי ועל יכולת ההחזר, אך המערכת הבנקאית שומרת על יציבות, רמות הון גבוהות ואיכות תיק אשראי טובה יחסית. [קישור לסקירה](#). נתוני התיירות ממשיכים לשקף פגיעה עמוקה בפעילות, כאשר בחודש יוני נרשמו כ-83.3 אלף כניסות מבקרים לישראל בלבד, לעומת כ-56.6 אלף ביוני אשתקד, אך עדיין ברמות נמוכות מאוד ביחס לשנים טרום המלחמה. במבט מצטבר, במחצית הראשונה של 2026 נרשמו כ-439.7 אלף כניסות מבקרים לעומת כ-621 אלף בתקופה המקבילה – ירידה חדה שממחישה את עומק הפגיעה בענף. בנוסף, הנתונים המנוכי עונתיות מצביעים על ירידה בקצב הכניסות ברבעון השני, מה שמעיד כי ההתאוששות אינה רק איטית אלא נעצרת בשלב זה. המשמעות היא פגיעה מתמשכת בענפים נלווים כגון מלונאות, תעופה, מסחר ושירותים, ומהווה גורם שלילי לצמיחה הכלכלית בטווח הקצר. [קישור לנתונים](#).

מקורות: בנק ישראל, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה (הלמ"ס), הבורסה לניירות ערך בתל אביב; דיווחים: גלובס.

אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
STOXX 600	1.79%	0.04%	2.66%	10.23%	16.66%
DAX	2.76%	-0.20%	4.49%	5.26%	23.01%
FTSE 100	1.73%	0.24%	1.63%	7.53%	21.51%
CAC 40	1.99%	0.15%	1.47%	4.40%	10.42%

מדד STOXX Europe 600, הכולל מניות מכל רחבי אירופה, סיים את השבוע בירידה של **1.79%** במונחי מטבע מקומי. המתיחות הגיאופוליטית המשיכה לעמוד במוקד תשומת הלב לאחר שהפסקת האש בין ארצות הברית לאיראן קרסה, ושתי המדינות שבו והחליפו תקיפות, אף שבמקביל המשיכו לנהל משא ומתן. המשקיעים בחנו את ההשלכות האפשריות של ההתפתחויות על האינפלציה ועל המדיניות המוניטרית, כאשר השווקים העלו את ההערכות שלפיהן הבנק המרכזי האירופי (ECB) עשוי לנקוט במדיניות מוניטרית מצמצמת יותר. על רקע זה, מדד **DAX** הגרמני ירד **2.76%**, מדד **CAC 40** הצרפתי איבד **1.99%**, מדד **FTSE MIB** האיטלקי ירד **0.39%**, ומדד **FTSE 100** הבריטי נחלש ב-**1.73%**.

מדד מחירי היצרן בגוש האירו עלה ב-**0.2%** בחודש מאי 2026 לעומת החודש הקודם, לאחר שעליית אפריל עודכנה כלפי מעלה ל-**0.7%**, בהתאם לציפיות השוק. מחירי האנרגיה ירדו ב-**1.0%** במאי, לאחר ירידה של **0.2%** באפריל, בעקבות חזרת מחירי הנפט לרמות ששררו לפני פרוץ המלחמה. בניכוי אנרגיה, מחירי היצרן עלו ב-**0.7%**, לעומת עלייה של **0.9%** באפריל. בין הרכיבים העיקריים של המדד, קצב עליית המחירים של מוצרי הביניים התמתן ל-**1.4%** (לעומת **1.8%** באפריל), ושל מוצרי ההון ל-**0.2%** (לעומת **0.4%**). בנוסף, מחירי מוצרי הצריכה הבלתי-בנייקיימא ירדו ב-**0.1%**, בעוד שמחירי מוצרי הצריכה הבנייקיימא עלו ב-**0.3%**, ללא שינוי לעומת אפריל. בקרב הכלכלות הגדולות בגוש האירו, קצב עליית מחירי היצרן התמתן בגרמניה (**0.2%** לעומת **1.2%**) ובספרד (**0.9%** לעומת **2.0%**). באיטליה נרשמה ירידה של **0.5%** לאחר עלייה של **0.1%** באפריל, ובצרפת נרשמה ירידה של **0.3%** לאחר ירידה של **2.0%** באפריל. במונחים שנתיים, מדד מחירי היצרן עלה ב-**5.9%** במאי, העלייה החדה ביותר מאז מרץ **2023**. [קישור להודעה](#)

המכירות הקמעונאיות הריאליות בגוש האירו עלו ב-**0.2%** במאי 2026 לעומת החודש הקודם, לאחר ירידה מתוקנת של **0.3%** באפריל. הנתון היה קרוב לציפיות השוק, שעמדו על עלייה של **0.3%**. היקף המכירות הקמעונאיות עלה במוצרי מזון, משקאות וטבק (**0.6%** לעומת **0.8%** באפריל), וכן נרשמה עלייה קלה של **0.1%** במכירות של מוצרים שאינם מזון, בניכוי דלק (לעומת ירידה של **0.6%** באפריל). מנגד, היקף המכירות של דלק לכלי רכב בתחנות דלק ובחנויות מתמחות ירד זה החודש השני ברציפות, בשיעור של **0.5%** (לעומת ירידה של **3.6%** באפריל). הירידה תאמה את העלייה במחירי הבנדין והדלקים המזוקקים, שנבעה מהפגיעה בהיצע הדלק העולמי בעקבות המלחמה במזרח התיכון. **בהשוואה למאי 2025**, היקף המכירות הקמעונאיות בגוש האירו היה גבוה ב-**1.6%**. [קישור להודעה](#)

שיעור האינפלציה השנתי בגרמניה התמתן ל-**2.3%** ביוני 2026, בהתאם לאומדן הראשוני, לעומת **2.6%** במאי. זהו שיעור האינפלציה הנמוך ביותר מאז פברואר. ההתמתנות נבעה בעיקר מירידה בקצב עליית מחירי הסחורות, שעמד על **1.7%** לעומת **2.2%** במאי, על רקע היחלשות הלחצים מצד מחירי האנרגיה (**3.4%** לעומת **6.6%**). בתוך כך, מחירי הדלק לכלי רכב עלו בקצב איטי יותר – **11.3%** לעומת **18.0%** במאי – וגם מחירי שמן ההסקה התמתנו לעלייה של **29.4%**, לעומת **47.9%** בחודש הקודם. האינפלציה במחירי המזון נותרה ללא שינוי ברמה של **0.4%**. בין הסעיפים הבולטים נרשמו עליות במחירי הסוכר, הריבות, הדבש ומוצרי המתיקה (**4.8%**), הדגים ומוצרי הים (**3.3%**) והבשר ומוצרי הבשר (**2.4%**). מנגד, נרשמו ירידות חדות במחירי השמנים והשומנים למאכל (**-14.7%**) ובמחירי מוצרי החלב (**-6.2%**). האינפלציה בענף השירותים נותרה גם היא ללא שינוי, ברמה של **3.1%**, ואילו אינפלציית הליבה – שאינה כוללת מזון ואנרגיה – נשארה על **2.5%**. במונחים חודשיים, מדד המחירים לצרכן (**CPI**) ירד ב-**0.3%** ביוני, בהתאם לאומדן הראשוני, לאחר ירידה של **0.2%** במאי. גם שיעור האינפלציה השנתי המחושב לפי המדד האיחוד של האיחוד האירופי (**HICP**) התמתן ל-**2.4%**, לעומת **2.7%** במאי, אך נותר מעט מעל יעד האינפלציה של **2%** שקבע הבנק המרכזי האירופי (ECB). [קישור להודעה](#)

מקורות: Eurostat, הלשכה הפדרלית לסטטיסטיקה של גרמניה (Destatis); נתוני שוק ודיווחים: CNBC, Trading Economics.

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
Nikkei 225	-0.45%	1.20%	0.55%	38.55%	26.18%
CSI 300	-2.76%	0.00%	-0.54%	4.58%	17.66%
S&P/ASX 200	0.70%	0.44%	0.92%	1.65%	6.64%

שוקי המניות ביפן רשמו ירידות במהלך השבוע, כאשר מדד **Nikkei 225** ירד ב-**0.45%** ומדד **TOPIX** הרחב נחלש ב-**0.70%** במונחי מטבע מקומי. המתיחות המחודשת במזרח התיכון והעלייה במחירי הנפט העיבו על סנטימנט המשקיעים, במיוחד לאור תלותה של יפן בייבוא אנרגיה. בנוסף, מימושי רווחים במניות הטכנולוגיה, לאחר העליות החדות שרשמו בתקופה האחרונה, הכבידו גם הם על ביצועי השוק. עם זאת, דיווחים לקראת סוף השבוע שלפיהם ארצות הברית ואיראן ימשיכו בשיחות השלום למרות ההסלמה בלחימה שיפרו את תיאבון המשקיעים לסיכון וסייעו לבלום ירידות חדות יותר. במקביל, תשואת איגרת החוב הממשלתית של יפן ל-10 שנים ננעלה סביב 2.78%, כמעט ללא שינוי לעומת סוף השבוע הקודם. אף שהתשואה טיפסה ביום חמישי לרמתה הגבוהה ביותר מאז 1996, היא ירדה ביום שישי לאחר ששרת האוצר, סצוקי קטאיאמה, קראה לקרנות הפנסיה היפניות להגדיל את השקעותיהן בבכסים פיננסיים מקומיים. דבריה תרמו גם להתחזקות היין, שלאחר שנחלש במשך רוב השבוע מול הדולר האמריקאי, שב ונסחר בטווח של כ-161 ין לדולר.

האינפלציה השנתית בסין התמתנה ל-1.0% ביוני 2026, לעומת 1.2% באפריל ובמאי, והייתה מעט נמוכה מציפיות השוק שעמדו על 1.1%. מדובר בעליית המחירים המתונה ביותר בשלושת החודשים האחרונים. האינפלציה שאינה כוללת מזון האטה ל-1.5% (לעומת 1.9% במאי), בעיקר בעקבות התמתנות בעלויות התחבורה (4.1% לעומת 5.4%). זאת לאחר שהממשלה הפחיתה ביוני את מחירי הבנזין והסולר לצרכן, על רקע ירידת מחירי האנרגיה בעקבות הרגיעה בעימות במזרח התיכון. במקביל, המחירים המשיכו לעלות בקטגוריות הביגוד (1.4%, ללא שינוי), שירותי הבריאות (2.3% לעומת 2.1%) והחינוך (1.4% לעומת 1.3%). מנגד, מחירי הדיור ירדו בקצב מהיר יותר (-0.3% לעומת -0.2%). בגזרת המזון, המחירים ירדו זה החודש השלישי ברציפות (-1.6% לעומת -1.7%), בעיקר בשל חולשה מתמשכת במחירי בשר החזיר והמשך הירידה במחירי הפירות הטרשים. אינפלציית הליבה, שאינה כוללת מזון ואנרגיה, עלתה ב-1.0% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, לאחר עלייה של 1.1% במאי. במונחים חודשיים, מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% ביוני, לאחר ירידה קלה של 0.1% במאי. הירידה הייתה חדה יותר מתחזיות השוק, שצפו ירידה של 0.2%. [קישור להודעה](#)

מדד מחירי היצרן (PPI) בסין עלה ב-4.1% ביוני 2026 בהשוואה ליוני אשתקד, לעומת עלייה של 3.9% במאי, בהתאם לציפיות השוק. זהו החודש הרביעי ברציפות שבו נרשמת עלייה, והקצב המהיר ביותר מאז יולי 2022. ההאצה נבעה בעיקר מהתחזקות מחירי הסחורות ומהתייקרות עלויות הייצור, על רקע המתיחות הגיאופוליטית המתמשכת במזרח התיכון, שהמשיכה לתמוך במחירי האנרגיה וחומרי הגלם בעולם. עלויות חומרי הייצור האיצו ל-5.5% (לעומת 5.2% במאי), בהובלת עלויות נוספות בענפי הכרייה (16.5% לעומת 15.8%), חומרי הגלם (8.6% לעומת 9.2%) והעיבוד התעשייתי (3.0% לעומת 2.3%). מנגד, הירידה במחירי מוצרי הצריכה נמשכה והסתכמה ב-0.9% (לעומת -0.8% במאי). זאת בשל המשך הירידה במחירי המזון (-2.1% לעומת -1.8%), הביגוד (-1.0% ללא שינוי) ומוצרי הצריכה היומיומית (-1.0% ללא שינוי), בעוד שמחירי המוצרים בני-הקיימא נותרו כמעט ללא שינוי ועלו ב-0.1% בלבד (לעומת אפס במאי). במצטבר, במהלך ששת החודשים הראשונים של השנה, מדד מחירי היצרן ירד ב-0.3%. זאת לאחר שבמאי נרשמה עלייה שנתית של 1.5%, על רקע גורמים עונתיים והיחלשות מחירי הנפט הגולמי. [קישור להודעה](#)

מקורות: הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה של סין (NBS); נתוני שוק ודיווחים: CNBC, Trading Economics.

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	
1.19%	4.350%	2.02%	3.735%	1.69%	3.434%	3.33%	3.323%	ישראל
4.23%	5.071%	4.30%	4.560%	4.36%	4.310%	2.94%	4.208%	ארה"ב
5.87%	3.610%	6.56%	3.035%	6.97%	2.761%	5.33%	2.649%	גרמניה
2.70%	5.598%	2.96%	4.878%	3.03%	4.411%	2.47%	4.232%	בריטניה
4.72%	4.633%	5.48%	3.829%	5.82%	3.200%	5.05%	2.831%	צרפת
3.23%	3.930%	6.22%	2.765%	5.70%	1.983%	2.14%	1.434%	יפן
1.19%	2.287%	-3.40%	1.732%	0.54%	1.493%	-0.70%	1.283%	סין
2.28%	5.394%	2.33%	4.837%	1.86%	4.480%	0.79%	4.458%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

ארה"ב - אג"ח ממשלת ארה"ב רשמו תשואות שליליות, כאשר העלייה במחירי הנפט והפרוטוקולים של הפדרל ריזרב, שנשאו מסר ניצי יחסית (Hawkish), תרמו לעליית התשואות לאורך רוב טווחי הפדיון. (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). [התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים](#) עלתה לכ- **4.56%**, לעומת 4.49% בסוף השבוע הקודם.

גרמניה - שוקי האג"ח הממשלתיות באירופה הפגינו יציבות, כאשר [התשואה על אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים](#) נותרה סביב אמצע טווח ה- **3%** נכון ל-10 ביולי. הירידה בחששות מהסלמה צבאית בין ארצות הברית לאיראן החלישה את העלייה במחירי הנפט הגולמי, ציננה את החששות מפני אינפלציה גבוהה והובילה לעלייה בביקוש לאג"ח. גם התשואה על אג"ח ממשלת בריטניה ל-10 שנים ירדה במעט והסתכמה ברמה של כ- **4.8%**. אף שלאחר הבחירות לראשות מפלגת הלייבור הפך מינויו של אנדי ברנהאם לראש ממשלת בריטניה לוודאי, תגובת שוק האג"ח הייתה מתונה. לקראת סוף השבוע נמנעו המשקיעים מלקיחת פוזיציות משמעותיות, תוך שהם ממשיכים לעקוב אחר ההתפתחויות הגיאופוליטיות ומגמת מחירי הנפט.

יפן - [התשואה על אג"ח ממשלת יפן ל-10 שנים](#) סיימה את השבוע ברמה של כ- **2.78%**, כמעט ללא שינוי לעומת סוף השבוע הקודם. אף שתשואת האג"ח הממשלתית המרכזית עלתה לזמן קצר ביום חמישי לרמתה הגבוהה ביותר מאז 1996, היא נסוגה ביום שישי לאחר ששרת האוצר, סצוקי קטאיאמה, קראה לקרנות הפנסיה היפניות להגדיל את ההקצאה לנכסים פיננסיים מקומיים. דבריה תמכו גם בין היפני, אשר לאחר שנחלש לאורך רוב השבוע התחזק מול הדולר האמריקאי וחזר להיסחר בטווח של 161 ין לדולר.

ישראל - [תשואת אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים](#) נסחרת ברמה של כ- **3.73%**. באמור, בנק ישראל הפחית את הריבית לרמה של 3.75%. מהלך זה תומך בירידת התשואות לטווח ארוך. שיעור האינפלציה השנתי התייצב על 1.9%. נתון זה נמצא בתוך יעד יציבות המחירים. מחירי ה-CDS (פרמיית ביטוח מפני חדלות פירעון) ל-5 שנים ירדו לרמה של כ-56.5 נקודות בסיס.

סחורות

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	
1.19%	4.350%	2.02%	3.735%	1.69%	3.434%	3.33%	3.323%	ישראל
4.23%	5.071%	4.30%	4.560%	4.36%	4.310%	2.94%	4.208%	ארה"ב
5.87%	3.610%	6.56%	3.035%	6.97%	2.761%	5.33%	2.649%	גרמניה
2.70%	5.598%	2.96%	4.878%	3.03%	4.411%	2.47%	4.232%	בריטניה
4.72%	4.633%	5.48%	3.829%	5.82%	3.200%	5.05%	2.831%	צרפת
3.23%	3.930%	6.22%	2.765%	5.70%	1.983%	2.14%	1.434%	יפן
1.19%	2.287%	-3.40%	1.732%	0.54%	1.493%	-0.70%	1.283%	סין
2.28%	5.394%	2.33%	4.837%	1.86%	4.480%	0.79%	4.458%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

אנרגיה - מחירי הנפט סיימו את יום שישי בירידות, לאחר סבב הלחימה האחרון בין ארצות הברית לאיראן, כאשר המשקיעים הביעו אופטימיות זהירה כי תנועת הספינות במצר הורמוז תחודש בהדרגה. למרות הירידות היומיות, מחירי הנפט רשמו עליות חדות בסיכום השבוע. **חוזי הנפט מסוג ברנט** ננעלו במחיר של 76.01 דולר לחבית, ירידה של 29 סנט (0.38%). **הנפט הגולמי האמריקאי מסוג WTI** סיים את המסחר במחיר של 71.41 דולר לחבית, ירידה של 67 סנט (0.93%).

זהב - **מחיר הזהב** ירד ביום שישי והיה בדרכו לרשום ירידה שבועית, לאחר שעליית מחירי הנפט, על רקע העימות במזרח התיכון, הגבירה את החששות מאינפלציה וחזקה את ההערכות כי הבנק הפדרלי האמריקאי (Fed) יאמץ מדיניות מוניטרית מצמצמת יותר. מחיר הזהב למסירה מיידית (Spot Gold) ירד ב-0.4% לרמה של 4,103.23 דולר לאונקיה נכון לשעה 14:10 (שעון החוף המזרחי בארה"ב), ובסיכום השבוע ירד ב-1.7%. גם החוזים העתידיים על הזהב למסירה באוגוסט בארה"ב ננעלו בירידה של כ-0.7%, ברמה של 4,113.70 דולר לאונקיה.

בקרב המתכות האחרות, **מחיר הכסף** למסירה מיידית ירד ב-0.7% לרמה של 59.56 דולר לאונקיה. **מחיר הפלטינה** עלה ב-0.4% ל-1,616.72 דולר לאונקיה, ואילו **מחיר הפלדיום** עלה ב-2.2% לרמה של 1,274.50 דולר לאונקיה.

אירועי מאקרו

ישראל					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
06/06/2026	החלטת הריבית (יולי)	Interest Rate Decision (Jul)	3.50%	3.50%	3.75%

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
06/06/2026	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (יוני)	S&P Global Services PMI (Jun)	51.20	51.30	51.30
	מדד ISM במגזר הלא-יצרני (יוני)	ISM Non-Manufacturing PMI (Jun)	54.00	54.20	54.50
08/06/2026	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-1.900M	-3.755M	
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	218K	215K	
09/06/2026	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims		1,814K	
	מכירות בתים קיימים (יוני)	Existing Home Sales (Jun)	4.20M	4.17M	

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (מאי)	PPI (MoM) (May)	0.20%	0.20%	0.70%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (מאי)	PPI (YoY) (May)	5.90%	5.70%	5.00%
06/06/2026	מכירות קמעונאיות (שנתי) (מאי)	Retail Sales (YoY) (May)	1.60%	1.50%	0.90%
	מכירות קמעונאיות (חודשי) (מאי)	Retail Sales (MoM) (May)	0.20%	0.20%	-0.30%

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
07/06/2026	ייצור תעשייתי - גרמניה (חודשי) (מאי)	German Industrial Production (MoM) (May)	0.90%	0.10%	0.20%
	ייצור תעשייתי - גרמניה (שנתי) (מאי)	German Industrial Production (YoY) (May)	0.11%		-0.76%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (חודשי) (יוני)	German CPI (MoM) (Jun)		-0.30%	-0.30%
10/06/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (שנתי) (יוני)	German CPI (YoY) (Jun)		2.30%	2.30%

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - צרפת (חודשי) (יוני)	French CPI (MoM) (Jun)		0.10%	0.10%
10/06/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) של צרפת (שנתי) (יוני)	French CPI (YoY) (Jun)		1.80%	2.40%

סין					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (יוני)	CPI (MoM) (Jun)		-0.10%	-0.10%
09/06/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (יוני)	CPI (YoY) (Jun)		1.10%	1.20%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (יוני)	PPI (YoY) (Jun)		4.20%	3.90%

מקור: לוח האירועים הכלכלי של Investing.com; מועדי הפרסום והתחזיות עשויים להתעדכן.

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.**