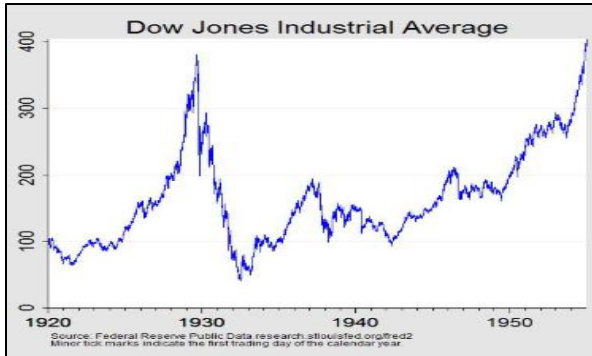


1929: מה הוביל לאחד המשברים הכלכליים הקשים בהיסטוריה / אלון אקהאוס



מפולת 1929 נחשבת לאחד האירועים המכוננים בהיסטוריה של שוקי ההון, אך היא לא התרחשה ביום אחד. קדמו לה שנים של צמיחה מהירה, אשראי זמין, מינוף הולך וגובר ואופטימיות כמעט בלתי מוגבלת.

בשנות ה-20 של המאה הקודמת נהנתה ארצות הברית מתקופה שכונתה "שנות העשרים הסוערות" (Roaring Twenties). הכלכלה צמחה במהירות, הפריזם עלה, התעשייה התרחבה ורמת החיים השתפרה. כוח הקנייה של הציבור גדל, בין היתר בזכות התרחבות השימוש באשראי צרכני. משפחות רבות רכשו מכוניות, מכשירי רדיו, מקררים ומוצרי חשמל נוספים בתשלומים, והצריכה הפרטית הפכה לאחד ממנועי הצמיחה המרכזיים. במקביל, תהליך העיור נמשך, ואוכלוסייה רבה עברה מהאזורים הכפריים לערים בחיפוש אחר מקומות עבודה והזדמנויות כלכליות.

גם שוק ההון עבר שינוי משמעותי. אם בעבר ההשקעה במניות הייתה נחלתם של משקיעים אמידים ומקצועיים בעיקר, הרי שבשנות ה-20 הצטרפו לשוק מאות אלפי משקיעים פרטיים. רבים מהם רכשו מניות באמצעות Margin – הלוואות שאפשרו לממן חלק גדול ממחיר הרכישה באמצעות אשראי. במקרים רבים נדרשה השקעה עצמית של כ-10% בלבד, בעוד יתרת הסכום מומנה באמצעות הלוואה. המינוף הגבוה תרם לעליות חדות במחירי המניות ולהיווצרות בועה פיננסית.

הפדרל ריזרב, שהוקם בשנת 1913, פעל באותה תקופה, אך התפיסה הכלכלית של אותם ימים הייתה של התערבות מוגבלת יחסית בשווקים ובמערכת הפיננסית. השילוב בין אשראי זול, מינוף גבוה ואופטימיות בלתי מרוסנת יצר סביבה שבה רבים האמינו שמחירי המניות ימשיכו לעלות לאורך זמן.

ברקע עמד גם משבר 1907, שהמחיש את פגיעותה של מערכת פיננסית ללא מנגנוני הגנה מספקים. אחד הלקחים המרכזיים ממנו היה דווקא הקמת הפדרל ריזרב. אולם למרות זאת, הסיכונים שבמינוף גבוה ובהתנהגות ספקולטיבית לא זכו לתשומת הלב הראויה, והמערכת נותרה פגיעה.

האם ניתן לזהות בועה בזמן אמת? התשובה מורכבת. בדיעבד קל יחסית להצביע על מחירים מנותקים מהמציאות ועל סימני האזהרה, אך בזמן אמת קשה מאוד לדעת מתי שוק מתומחר ביתר ומתי הוא פשוט משקף ציפיות לצמיחה עתידית. גם כלכלנים, משקיעים ובנקאים בכירים מתקשים לזהות את נקודת השיא.

חשוב לציין שהיו מעטים שהזהירו מפני הסיכונים. בין הבולטים שבהם היה הכלכלן רוג'ר בבסון, שהתריע כבר לפני המפולת כי שוק המניות מתומחר ברמות מסוכנות. עם זאת, מרבית המשקיעים והגורמים המרכזיים בוול סטריט לא צפו את עוצמת הקריסה ואת השלכותיה הכלכליות. גם ערב משבר הסאבפריים בשנת 2008 היו רק מעטים שהבינו את היקף הסיכון במערכת הפיננסית.

הלקחים של 1929 והתגובה למשבר 2008 - בן ברננקי, יו"ר הפדרל ריזרב בשנים 2006–2014, היה מהחוקרים הבולטים של השפל הגדול. הוא סבר כי אחת הטעויות המרכזיות לאחר מפולת 1929 הייתה אימניעת קריסת המערכת הבנקאית והצטמצמות חדה בכמות הכסף במשק – תהליכים שהעמיקו את השפל הגדול. במהלך משבר 2008 פעל הפדרל ריזרב במהירות ובנחישות: הוא הוריד את הריבית לרמות נמוכות, סיפק נזילות לבנקים ולשווקים, הפעיל תוכניות חירום והחל ברכישות רחבות של אג"ח ונכסים פיננסיים. במקביל פעלו גם ממשלות ברחבי העולם באמצעות תוכניות חילוץ ותמריצים כלכליים. כלכלנים רבים סבורים כי הזעזוע הראשוני של משבר 2008 היה חריף מאוד, אך קיימת הסכמה רחבה שהתגובה המהירה והמתואמת של הבנקים המרכזיים והממשלות מנעה הידרדרות לשפל כלכלי בסדר הגודל של שנות ה-30.

לסיכום: ההיסטוריה מלמדת שבועות פיננסיות אינן נוצרות ביום אחד. הן מתפתחות בדרך כלל בסביבה של אשראי זמין, מינוף גבוה ואמונה שהפעם "הכול שונה". הלקח המרכזי אינו לנסות לחזות את מועד המפולת הבאה, אלא לבנות תיק השקעות שיכול לשרוד גם תקופות קשות. המשמעות הפרקטית היא הימנעות ממינוף שאינו הכרחי, פיזור בין אפיקי השקעה, התאמת רמת הסיכון לאופק ההשקעה, שמירה על נזילות מספקת ומשמעת גם כאשר השוק מתנהג באופוריה או בפאניקה. השקעה בשוק ההון היא ריצה למרחקים ארוכים: לאורך ההיסטוריה, גם לאחר משברים עמוקים הגיעו תקופות של התאוששות וצמיחה. סבלנות, פיזור ומשמעת הם מהכלים החשובים ביותר עבור משקיע המבקש להצליח לאורך זמן.

קישור מומלץ לעיון: Federal Reserve History – סקירה על מפולת 1929

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
S&P500	-1.55%	-0.56%	8.94%	8.94%	16.39%
Nasdaq	-2.90%	-2.65%	9.80%	9.80%	20.36%
Dow Jones	-1.00%	-0.33%	8.50%	8.50%	12.97%
Russell 2000	-0.52%	-2.05%	19.35%	19.35%	11.29%

המדדים המובילים בארצות הברית סיימו את השבוע בירידות, בהובלת מניות השבבים. גל מכירות עולמי בסקטור השבבים והבינה המלאכותית העיב על השווקים לאורך השבוע, והתגבר ביום שישי לאחר שסטארט-אפ סיני בשם [Moonshot AI](#) השיק מודל בינה מלאכותית פתוח ועוצמתי, מהלך שעורר מחדש את החששות לגבי היתרון התחרותי של חברות ה-AI האמריקאיות. מדד השבבים של פילדלפיה (SOX) נכנס רשמית ל"שוק דובי" לאחר ירידה של כ-20% מהשיא.

בסיכום השבועי מדד [S&P 500](#) ירד בכ-1.5%, מדד [הנאסד"ק](#) ירד בכ-2.9%, ומדד [הדאו ג'ונס](#) בכ-1%. מנגד, סקטור האנרגיה בלט לחיוב על רקע זינוק של כ-16% במחירי הנפט בעקבות ההתלהמות המחודשת בין ארצות הברית לאיראן סביב מצר הורמוז; הזהב שב לחצות את רף 4,000 הדולר, ותשואות האג"ח הממשלתית ל-10 שנים עלתה לכ-4.55%.

עונת הדוחות לרבעון השני נפתחה השבוע ברגל ימין, כשהבנקים הגדולים היכו את התחזיות. ג'יי.פי מורגן וגולדמן זאקס פרסמו ביום שלישי תוצאות שעקפו ברובן את הערכות האנליסטים, וביום שישי זינקה מניית חברת הביטוח Travelers בכ-9% לאחר דוח חזק שסחף גם את מניות הסקטור. האנליסטים צופים כעת צמיחת רווחים ממוצעת של 23.6% לחברות ה-S&P 500 ברבעון השני – הרבעון השני ברציפות של צמיחה מעל 20%. עונת הדוחות תעלה הילוך בשבועות הקרובים ותהווה מבחן מרכזי לשאלה האם הרווחים ממשיכים להצדיק את התמחור, במיוחד בסקטור הטכנולוגיה המתנדנד.

מדד המחירים לצרכן לחודש יוני ירד ב-0.4%, הירידה החודשית החדה ביותר מאז אפריל 2020 והאינפלציה השנתית התמתנה ל-3.5%, הרבה מתחת לתחזיות. הנתון, שפורסם ביום שלישי, הפתיע לטובה בכל החזיות: השוק ציפה לירידה חודשית של 0.2% בלבד ולאנפלציה שנתית של 3.8%, לאחר שבמאי עמד הקצב השנתי על 4.2% – השיא מאז אפריל 2023. אינפלציית הליבה (בניכוי מזון ואנרגיה) נותרה ללא שינוי בחודש יוני, והקצב השנתי ירד ל-2.6% מ-2.9%. עיקר ההתמתנות הגיע מצניחה של 5.7% במדד האנרגיה – הכוללת ירידה של 9.7% במחירי הבנדין – לצד התמתנות במחירי הדיור והשירותים. הנתון קירר במידה ניכרת את הציפיות להעלאת ריבית בישיבת הפד הקרובה ב-29 ביולי, וחזק את ההערכות שהריבית תיוותר בטווח 3.50%-3.75%. יש לזכור כי ההקלה נשענת בעיקר על מחירי האנרגיה, שרגישים מאוד להתפתחויות מול איראן. [קישור למדד](#)

המכירות הקמעונאיות עלו ביוני ב-0.2%, בהתאם לתחזיות, לאחר עלייה חדה של 1.0% במאי (נתון שעודכן כלפי מעלה). הנתון החודשי המתון משקף בעיקר ירידה של 5.3% במכירות בתחנות הדלק על רקע הוזלת מחירי הבנדין; בנטרול הדלק עלו המכירות ב-0.7%, ו"קבוצת הביקורת" המשמשת לחישוב התוצר עלתה ב-0.5% – עדות לצרכן אמריקאי שממשיך להוציא, כשהחיסכון בתדלוק מתפנה לצריכה אחרת. בהשוואה שנתית עלו המכירות ב-6.7%. [קישור לנתונים](#)

מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן (קריאה ראשונית ליולי) עלה ב-10% זה החודש השני ברציפות, ל-54.4 נקודות – מעל התחזיות שעמדו על 51. השיפור, מרמה של 49.5 ביוני, נבע בעיקר מהוזלת מחירי הדלק שהקלה על תקציבי משקי הבית ושיפרה את תנאי הרכישה של מוצרים בני-קיימא. עם זאת, המדד נותר נמוך משמעותית מהממוצע ההיסטורי – תזכורת לכך שהצרכן האמריקאי עדיין זהיר, כפי שמעידה גם ההתכווצות המתמשכת בירתות כרטיסי האשראי. [קישור לסקר](#)

נתוני הנדל"ן היו פחות מעודדים, והציגו שוק דיור שממשיך להיאבק בבעיית נגישות המחירים. מכירות הבתים בהמתנה (חוזים חתומים) ירדו ביוני ב-5.4% לעומת מאי, הירידה החודשית החדה של 2026, לאחר עלייה של 3.8% במאי. בהשוואה שנתית מדובר על ירידה ב-0.3%. במקביל, מדד אמון הקבלנים של איגוד בוני הבתים (NAHB) ירד ביולי בשתי נקודות ל-34, החודש ה-15 ברציפות מתחת לרף 40, הרצף הארוך ביותר מאז 2012, כאשר 37% מהקבלנים מדווחים על הורדות מחירים על רקע אי-הוודאות הכלכלית ואתגרי הנגישות המתמשכים. את התמונה משלימים נתוני Freddie Mac, שהראו כי הריבית הממוצעת על משכנתא ל-30 שנה בריבית קבועה טיפסה ל-6.55% – הרמה הגבוהה ביותר מאז אוגוסט 2025, ועלייה של כ-60 נקודות בסיס מאז פברואר. [קישור לנתוני NAR](#) [קישור לנתוני הריבית](#)

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מחילת שנה	חודש קודם	מחילת חודש	שבועית	מדד
-4.39%	-0.18%	דולר/שקל	51.63%	14.01%	2.10%	1.81%	2.10%	ת"א-35
-6.81%	-0.29%	אירו/שקל	46.56%	2.02%	0.92%	1.74%	1.00%	ת"א-90
			50.96%	11.40%	1.85%	1.76%	1.85%	ת"א-125
			38.06%	11.51%	1.18%	-0.35%	1.18%	ת"א-SME60

השבוע האחרון בבורסה בתל אביב התאפיין במגמה חיובית מתונה, כאשר המדדים המרכזיים רשמו עליות לאחר תקופה של תנודתיות. מדד ת"א-35 הוביל את המגמה עם עלייה של כ-2.10% לרמה של כ-4,140 נקודות, מדד ת"א-125 עלה בכ-1.85% לרמה של כ-4,081 נקודות, ואילו מדד ת"א-90 הוסיף כ-1.00% והגיע לרמה של כ-3,885 נקודות.

הביצועים העדיפים של מדד ת"א-35 לעומת ת"א-90 מצביעים על חזרה יחסית של ביקושים למניות הגדולות והסחירות, כאשר המשקיעים מעדיפים בשלב זה יציבות על פני חשיפה גבוהה יותר לנכסי סיכון. עם זאת, עצם העליות בכל המדדים משקפת שיפור מסוים בסנטימנט, לאחר ירידות בשבועות קודמים, כאשר השוק מתחיל לתמחר סביבת מאקרו יציבה יותר והפחתה מסוימת בפרמיית הסיכון.

מוד'ס הותירה השבוע את דירוג האשראי של ישראל ברמה של Baa1 עם אופק "יציב", ללא שינוי, אך עדכנה את תחזית הצמיחה כלפי מטה על רקע השפעות המלחמה והסביבה הביטחונית. תחזית הצמיחה לשנת 2026 הופחתה ל-3.7% לעומת 5% בתחזית קודמת, כאשר ההתאוששות נדחית בפועל לשנת 2027, בה צופה הסכנות צמיחה של כ-5%. במקביל, מוד'ס מצביעה על לחץ פסיקלי מתמשך, עם צפי לגירעון של כ-5.3% תוצר ב-2026 ועלייה ביחס חוב-תוצר לרמה של כ-70%, גבוה מהערכות קודמות. לצד זאת, הסכנות מדגישה כי מצבה הפיסקלי של ישראל עדיין "בשליטה" וכי המשק מפגין חוסן, אך מציינת כי הסכמי הפסקת האש באזור מוגדרים כשבריריים והסיכון הגיאופוליטי ממשיך להעיב על התחזית. קדימה, מוד'ס מאותתת כי שיפור ביטחוני והתכנסות פיסקלית עשויים לתמוך בהעלאת דירוג, בעוד החמרה במצב הביטחוני או היחלשות נוספת בצמיחה עלולות להוביל ללחץ כלפי מטה. קישור לסקירה.

ע"פ הדוח שפורסם השבוע ע"י הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, מדד המחירים לצרכן בחודש יוני 2026 נותר ללא שינוי ברמה של 104.8 נקודות, מה שמצביע על התייצבות בטווח הקצר לאחר תקופה של תנודתיות. עם זאת, מאחורי הנתון הכללי נרשמה שונות משמעותית בין הסעיפים: עליות מחירים נרשמו בעיקר בדיר (0.7%), תרבות ובדור (1.0%), בריאות (0.6%) ומזון (0.4%), בעוד ירידות חדות נרשמו בירקות ופירות טריים (5.2%), הלבשה והנעלה (2.7%) ותחבורה (0.7%). במבט רחב יותר, מתחילת השנה עלה המדד בכ-1.2%, וב-12 החודשים האחרונים האינפלציה עומדת על כ-1.6%, כלומר בתוך יעד בנק ישראל ואף בחלק התחתון שלו. נתוני המגמה מצביעים על קצב אינפלציה שנתי של כ-1.7% בחודשים האחרונים, מה שמחזק את ההערכה כי הלחצים האינפלציוניים נמצאים בתהליך התמתנות, אך עדיין קיימים בעיקר דרך רכיבי דיר ושירותים. קישור לנתונים.

ע"פ הודעת בנק ישראל שפורסמה השבוע, המדד המשולב לפעילות המשק עלה בחודש יוני ב-2.5%, קצב הגבוה מהמגמה ארוכת הטווח. העלייה משקפת בעיקר התאוששות חדה לאחר הירידה בפעילות בתקופת מבצע "שאגת הארי", כאשר מרבית רכיבי הפעילות – ובראשם צריכה פרטית, שוק העבודה, יצוא ויבוא – תרמו באופן חיובי. נתוני הרכישות בכרטיסי אשראי, הפדיון בענפי המסחר והשירותים והייצור התעשייתי מצביעים כולם על חזרה הדרגתית לפעילות, כאשר גם האינדיקטורים הפיננסיים ושוקי ההון תומכים בתמונה זו. עם זאת, יש לזכור כי חלק משמעותי מהשיפור נובע מבסיס השוואה נמוך, ולכן הוא פחות מעיד בהכרח על האצה מבנית בצמיחה אלא יותר על תיקון לאחר שיבוש זמני. קישור לסקירה.

ע"פ נתוני הלמ"ס, סחר החוץ של ישראל ממשיך להצביע על פער משמעותיים בין יבוא ליצוא, כאשר בחודש יוני נרשם גירעון של כ-12.4 מיליארד ש"ח. היצוא הסתכם בכ-17.6 מיליארד ש"ח לעומת יבוא של כ-29.9 מיליארד ש"ח, מה שמדגיש את התלות הגבוהה ביבוא, במיוחד בתקופות של התאוששות בפעילות הכלכלית. עם זאת, מבט על נתוני המגמה מצביע דווקא על תמונה חיובית יותר בצד היצוא, בעיקר בענפי הטכנולוגיה העילית שרשמו צמיחה חדה של כ-28.6%, לצד עלייה גם בתעשיות טכנולוגיה מעורבת. מנגד, בצד היבוא ניכרת חולשה יחסית במוצרי השקעה וצריכה, מה שעשוי להעיד על ביקוש מקומי שעדיין אינו חזק באופן מלא. בנוסף, תנודות בשער החליפין, ובפרט היחלשות השקל מול הדולר, ממשיכות להשפיע על נתוני הסחר ועל כדאיות היצוא. קישור לסקירה.

בשוק העבודה נרשמה השבוע אינדיקציה להתחזקות נוספת, כאשר מספר המשרות הפנויות עלה בחודש יוני לרמה של כ-145.7 אלף, גבוה אף מהרמות שנרשמו טרם מבצע "שאגת הארי". שיעור המשרות הפנויות עלה ל-4.41%, מה שמעיד על ביקוש גבוה לעובדים ועל חזרה הדרגתית

לפעילות מלאה במשק. הגידול בולט במיוחד בענפים שנפגעו במהלך התקופה הביטחונית, ובראשם ענפי האירוח והאוכל, מה שמחזק את ההערכה כי מדובר בתהליך התאוששות רחב ולא רק נקודתי. עם זאת, רמות גבוהות של משרות פנויות עשויות גם להצביע על לחצים מתמשכים בשוק העבודה, שעשויים לתמוך בעליית שכר ובהמשך גם בלחצים אינפלציוניים. [קישור לנתונים](#).

מדד אמון הצרכנים נותר ברמה שלילית של כ-17% ללא שינוי מהותי, וממשיך להעיד על פסימיות יחסית בקרב משקי הבית. למרות השיפור בפעילות הכלכלית ובשוק העבודה, הצרכנים עדיין מעריכים לרעה את מצב הכלכלה הכללי ואת כוונותיהם לביצוע רכישות גדולות, כאשר גם הציפיות לגבי מצב הכלכלה בשנה הקרובה נותרות שליליות. הפער בין נתוני הפעילות בפועל לבין הסנטימנט של הצרכנים משקף חוסר ודאות מתמשך, ככל הנראה על רקע הסביבה הביטחונית והמאקרו-כלכלית, והוא עשוי להוות גורם מרסן לצמיחה דרך צד הביקוש הפרטי. [קישור לסקירה](#).

שוק הנדל"ן בישראל ממשיך להציג מגמת התקררות, כאשר על פי נתוני הלמ"ס מחירי הדירות ירדו בכ-1.0% בחודשים אפריל-מאי 2026 לעומת החודשים שקדמו להם, ובהשוואה שנתיית נרשמה ירידה של כ-2.0%. הירידות נרשמו ברוב האזורים המרכזיים, כאשר תל אביב בולטת בירידה של כ-2.3% ומחוז המרכז בירידה של כ-3.2% בקצב שנתי, בעוד שבחלק מהאזורים הפריפריאליים נרשמה יציבות ואף עליות מתונות. גם בשוק הדירות החדשות נרשמה חולשה, עם ירידה שנתיית חדת יותר של כ-3.9%, אם כי בניכוי עסקאות בסבסוד ממשלתי נרשמה דווקא עלייה קלה, מה שמעיד על פער בין שוק חופשי לשוק הנתמך ממשלתי. [קישור לנתונים](#).

במקביל, בצד ההיצע, מדד תשומות הבנייה למגורים ממשיך לעלות, כאשר בחודש יוני נרשמה עלייה של 0.2% והמדד עלה בכ-3.7% בשנה האחרונה, בעיקר בשל עלייה חדת בשכר העבודה בענף הבנייה. התייקרות זו מייצרת לחץ על היזמים ומגבילה את קצב ירידת המחירים, שכן עלויות הבנייה אינן יורדות בקצב דומה למחירי הדירות. התמונה הכוללת מצביעה על שוק שנמצא באיזון עדין: מצד אחד ירידה בביקושים ולחץ מחירים כלפי מטה, ומנגד עלויות בנייה גבוהות שממתנות את עוצמת הירידות. [קישור לנתונים](#).

אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
STOXX 600	0.07%	-0.03%	0.07%	8.33%	16.66%
DAX	-0.94%	-0.66%	-0.94%	1.39%	23.01%
FTSE 100	0.98%	0.98%	0.98%	6.74%	21.51%
CAC 40	0.00%	-0.78%	0.00%	2.32%	10.42%

מדד STOXX Europe 600 הפאן-אירופי סיים שבוע תנודתי כמעט ללא שינוי, עם עלייה של **0.07%** במונחי המטבע המקומי, כאשר החולשה במניות הטכנולוגיה בארה"ב ובאסיה התפשטה לאירופה ביום שישי. המשקיעים עיכלו את דוחות הרווח הרבעוניים של החברות, סימנים להסלמה מחודשת במזרח התיכון ומחירי נפט גבוהים יותר. בין מדדי המניות המרכזיים, מדד **DAX** הגרמני נעל את המסחר בירידה של **0.94%**, מדד **CAC 40** הצרפתי נותר ללא שינוי, ומדד ה-**FTSE MIB** האיטלקי ירד ב-**1.39%**. מנגד, מדד ה-**FTSE 100** הבריטי, שנהנה מחשיפה נמוכה יחסית לחברות טכנולוגיה, טיפס ב-**0.98%**.

קצב האינפלציה השנתי בגוש האירו אושר על 2.8% ביוני 2026, ירידה לעומת 3.2% במאי המציינת את הרמה הנמוכה ביותר מאז פברואר, לפני שהמלחמה באיראן שיבשה את אספקת האנרגיה והקפיצה את מחירי הנפט. למרות שהאינפלציה המשיכה להתמתן, היא נותרה מעל יעד ה-2.0% של הבנק המרכזי האירופי, כאשר אינפלציית האנרגיה האטה בחדות ל-8.5% לעומת 10.8%, וצמיחת המחירים התמתנה גם עבור שירותים, מוצרי תעשייה שאינם אנרגיה, ומזון, אלוהול וטבק. במקביל, אינפלציית הליבה, שאינה כוללת אנרגיה ומזון, ירדה ל-2.4% לעומת 2.6%, ובקרב הכלכלות הגדולות בגוש נרשמה האטה בגרמניה, צרפת, איטליה והולנד, בעוד שבספרד היא נותרה ללא שינוי על 3.6%. [קישור להודעה](#).

ייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-0.2% לעומת החודש הקודם במאי 2026, נתון שקטע שלושה חודשים רצופים של צמיחה והיה נמוך מציפיות השוק שעמדו על עליה של 0.2%. הירידה נבעה מתפוקה נמוכה יותר של מוצרי צריכה בני-קיימא (-1.1%) ומוצרי ביניים (-0.3%), שקינזו עליות באנרגיה (2.2%), מוצרי צריכה שאינם בני-קיימא (0.8%) ומוצרי הון (0.3%). בקרב הכלכלות הגדולות בגוש, אירלנד רשמה את הירידה החדה ביותר (-5.2%), בעוד שצרפת (-0.1%) ואיטליה (-0.3%) רשמו גם הן ירידות, ומנגד גרמניה (0.8%) וספרד (1.2%) הציגו צמיחה. **בחישוב שנתי, הייצור התעשייתי ירד ב-1.2%, בהמשך לעלייה של 0.4% באפריל ומתחת לציפיות להתכווצות של 0.5%.** [קישור להודעה](#).

כלכלת בריטניה צמחה ב-0.1% לעומת החודש הקודם במאי 2026, בהתאם לציפיות השוק וכשהיא מתאוששת מהתכווצות של 0.1% באפריל. הצמיחה הובלה אך ורק בזכות עלייה של 0.3% בתפוקת השירותים, כאשר פעילויות מקצועיות, מדעיות וטכניות סיפקו את התרומה החיובית הגדולה ביותר, בתמיכת חוזקה במחקר ופיתוח מדעי ובשירותי פרסום. גם שירותי המנהלה והתמיכה והפעילויות הבריאותיות רשמו התקדמות, ואלה קיזזו ירידה של 0.5% בייצור ונפילה של 0.8% בבנייה. בשלושת החודשים שעד מאי, התמ"ג צמח ב-0.7%, נתון המציין התרחבות תלת-חודשית שישית ברציפות בהובלת מגזר השירותים שעלה ב-0.7%, בעוד שהבנייה עלתה ב-1.6% והייצור עלה קלות ב-0.1%. **בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, התמ"ג צמח ב-1.3%, נתון שהיה נמוך מהתחזיות שעמדו על 1.4% אך סימן את הצמיחה החדה ביותר מאז יולי 2025, והאצה לעומת עלייה של 1.1% באפריל שעודכנה כלפי מטה. [קישור להודעה](#)**

הייצור התעשייתי בבריטניה ירד ב-0.5% לעומת החודש הקודם במאי 2026, נתון גרוע מציפיות השוק שחזו ירידה של 0.1%, והפוך מהעלייה של 0.2% בחודש הקודם שעודכנה כלפי מעלה. נתון זה סימן את הירידה החודשית הראשונה מאז ינואר, והוא נבע מצניחה חדה בתפוקת הכרייה והחציבה (-4.6% לעומת 2.4% באפריל), כאשר הפקת נפט גולמי וגז טבעי צנחה ב-4.8% לרמתה הנמוכה ביותר מאז תחילת התייעוד בשנת 1990. בנוסף, הצמיחה בייצור המפעלים האטה (0.1% לעומת 0.5%), בהובלת תפוקה חלשה יותר בייצור מוצרים ותכשירים פרמצבטיים בסיסיים (0.6% לעומת 4.3%). על הייצור הכולל העיבה גם ירידה באספקת מים, ביוב וניהול פסולת (-2.4% לעומת 0.2%), בעוד שאספקת החשמל, הגז, הקיטור והמיזוג ירדה בקצב מתון בהרבה (-0.1% לעומת -2.1%). **בחישוב שנתי, הייצור התעשייתי זינק ל-1% במאי לעומת נתון שטוח (0%) ומעודכן באפריל, אם כי הוא נותר מתחת לציפיות השוק שעמדו על 1.2%. [קישור להודעה](#)**

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
Nikkei 225	-6.44%	-8.45%	-6.44%	27.42%	26.18%
CSI 300	-5.26%	-9.04%	-5.26%	-2.18%	17.66%
S&P/ASX 200	-0.11%	0.21%	-0.11%	1.10%	6.64%

שווקי המניות ביפן ספגו הפסדים משמעותיים במהלך השבוע, כאשר מדד **Nikkei 225** ירד ב-6.44% ומדד **TOPIX** הרחב יותר נחלש ב-2.90%. הירידות נבעו במידה רבה מסנטימנט שלילי (דובי) כלפי מניות הטכנולוגיה ומחששות גוברים לגבי יכולתן של חברות בתחום הבינה המלאכותית (AI) לשמר את הערכות השווי הגבוהות שלהן. ההסלמה בעימות במזרח התיכון והזינוק במחירי הנפט סיפקו רקע גיאופוליטי שלילי, אשר פגע עוד יותר בתיאבון הסיכון של המשקיעים. העלייה החדה במחירי הנפט הפעילה לחץ על היין היפני, שנחלש לרמה של כ-162.3 יין לדולר אמריקאי, לעומת כ-161.8 יין בסוף השבוע הקודם, וזאת על רקע דאגות מההשפעה השלילית על תנאי הסחר של יפן, בהיתכן התלות הגבוהה של המדינה ביבוא נפט מהמזרח התיכון. מניות סין הציגו מגמה מעורבת במהלך שבוע תנודתי, כאשר גל מכירות (sell-off) מחודש של מניות בתחומי הבינה המלאכותית (AI), שבבי הזיכרון ומוליכים למחצה אחרים הוביל להפסדים חדים בשוק המקומי (בסין היבשתית), בעוד ששוק הונג קונג הרחב יותר נותר בטריטוריה החיובית למרות ירידות חדות במגזר הטכנולוגיה ביום שישי. מדד **CSI 300** ירד ב-5.26% ומדד **Shanghai Composite Index** נחלש ב-5.81%, ואילו מדד **Hang Seng** רשם עלייה של 1.60% במונחי המטבע המקומי, כך לפי נתוני FactSet.

הייצור התעשייתי ביפן עלה ב-0.1% בחודש מאי 2026 לעומת החודש הקודם, לאחר עלייה של 0.5% באפריל. הנתון היה נמוך מההערכה הראשונית, אשר הצביעה גם היא על עלייה דומה. למרות שהייצור התרחב זה החודש השני ברציפות, הקצב המתון יותר הדגיש את הסיכונים המתמשכים לשרשראות האספקה ולעלויות האנרגיה, על רקע המתרחבות המתמשכת במזרח התיכון. התפוקה גדלה בענפי ציוד התחבורה (למעט כלי רכב מנועים) ב-2.8% (לעומת ירידה של 1.8% באפריל), בבימיקלים אנאורגניים ואורגניים ב-4.6% (לעומת ירידה של 1.8%), וכן במוצרי נפט ופחם ב-9.1% (לעומת ירידה של 3.4%). מנגד, נרשמה ירידה בייצור של מכונות לשימוש כללי ולמגזר העסקי בשיעור של 6.0% (לעומת עלייה של 4.4% באפריל), במכונות חשמליות וביצור אלקטרוני לתקשורת וטכנולוגיית מידע בשיעור של 5.1% (לעומת עלייה של 2.7%), וכן במכונות ייצור בשיעור של 3.5% (לעומת עלייה של 0.4%). בהשוואה שנתי, הייצור התעשייתי ירד ב-2.1%, לאחר עלייה של 2.0% באפריל, ובכך נרשמה הירידה הראשונה מזה שישה חודשים. [קישור להודעה](#)

כלכלת סין צמחה ב-0.9% ברבעון השני של 2026 לעומת הרבעון הראשון, בהתאם לציפיות השוק, אך בקצב נמוך יותר מהצמיחה של 1.3% שנרשמה ברבעון הראשון. זהו קצב הצמיחה הרבעוני החלש ביותר מאז הרבעון השני של 2024, כאשר הביקוש המקומי החלש והזעזוע במחירי הנפט, שנבע מהמלחמה באיראן, קיזזו את החוסן היחסי של היצוא. הנתונים האחרונים מצביעים על התאוששות לא אחידה של הכלכלה: מגזר הייצור ממשיך להיות מנוע הצמיחה המרכזי, בעוד שהצריכה הפרטית וההשקעות של המגזר הפרטי נותרו חלשות, על רקע המשבר המתמשך בשוק הנדל"ן וההשפעה המתמשכת של עלויות האנרגיה הגבוהות. הנתונים פורסמו לקראת ישיבת הפוליטביורו החשובה, הצפויה להתקיים

בסוף יולי, וחזקו את ההערכות כי הממשלה תנקוט צעדי תמיכה נוספים בכלכלה במהלך המשך השנה. כלכלנים מעריכים כי בייג'ונג תסתמך יותר על הרחבה פיסקלית (תמריצים תקציביים) כדי לתמוך בצמיחה, שכן לבנק המרכזי נותר מרחב מוגבל להקלות מוניטריות משמעותיות, למרות הירידה במחירי הנפט. ראש ממשלת סין, לי צ'יאנג, קרא ל"הבנה מקיפה ואובייקטיבית" של המצב הכלכלי והדגיש את הצורך בחיזוק המדיניות האנטי-מחזורית, באמצעות התאמות שנועדו לתמוך בכלכלה בתקופות של האטה. [קישור להודעה](#)

הייצור התעשייתי בסין צמח ב-5.3% בחודש יוני 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לאחר עלייה של 4.5% במאי, ובכך עלה על ציפיות השוק שעמדו על 4.6%. זהו קצב הצמיחה החזק ביותר מאז חודש מרץ, בעיקר בזכות האצה בפעילות מגזר הייצור, שצמח ב-6.0% לעומת 4.4% במאי, בעוד שקצב הצמיחה של מגזרי ייצור ואספקת החשמל, החום, הגז והמים התמתן ל-7.4% לעומת 7.6% בחודש הקודם. מנגד, תפוקת מגזר הכרייה ירדה ב-2.2%, לאחר עלייה של 2.3% במאי. בתוך מגזר הייצור, 29 מתוך 41 הענפים המרכזיים רשמו צמיחה, בהם מחשבים וציוד תקשורת (15.7%), ציוד לרכבות ובניית ספינות (18.2%), ציוד מכני לשימוש כללי (9.9%), ציוד מכני ייעודי (10.0%), מכונות וציוד חשמלי (7.0%), עיבוד תוצרת חקלאית ומזון (3.1%), נפט וגז (1.0%), טקסטיל (3.4%) ותעשיית הרכב (8.7%). מנגד, נרשמו ירידות בתעשיית הכימיקלים (-0.1%), בכרייה ושטיפת פחם (-5.9%) ובייצור מוצרי מינרלים אל-מתכתיים (-3.8%). במחצית הראשונה של שנת 2026 צמח הייצור התעשייתי בסין ב-5.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ובחישוב חודשי עלה הייצור ב-0.76% ביוני לעומת מאי. [קישור להודעה](#)

שיעור האבטלה העירוני המבוסס על סקרים בסין ירד ל-5.0% בחודש יוני 2026, בהתאם לציפיות השוק, לעומת 5.1% בחודש הקודם. זהו שיעור האבטלה הנמוך ביותר מאז יוני 2025. בקרב כוח העבודה הרשום כתושבי קבע, שיעור האבטלה ירד ל-5.0% מ-5.2% במאי, בעוד ששיעור האבטלה בקרב העובדים המהגרים נותר ללא שינוי, ברמה של 4.9%. בקרב העובדים המהגרים בעלי רישום משק בית חקלאי, שיעור האבטלה ירד קלות ל-4.8% לעומת 4.9% בחודש הקודם. ב-31 הערים הגדולות במדינה ירד גם כן שיעור האבטלה העירוני ל-5.0% מ-5.1% במאי. במקביל, עובדים במגזר העסקי ברחבי סין עבדו בממוצע 48.2 שעות בשבוע. ברבעון השני של השנה עמד שיעור האבטלה העירוני הממוצע על 5.2%, בעוד שמספר העובדים המהגרים מהאזורים הכפריים הגיע ל-192.27 מיליון. [קישור להודעה](#)

המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-1.0% בחודש יוני 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לאחר ירידה של 0.6% במאי, ובניגוד לציפיות השוק שעמדו על ירידה של 0.1%. העלייה נתמכה בזינוק של 16.5% במכירות ציוד תקשורת, עלייה של 12.6% במכירות מוצרי קוסמטיקה, עלייה של 12.1% במכירות טבק ואלכוהול ועלייה של 7.9% במכירות מוצרי מזון. מנגד, ההוצאה על מוצרים יקרים המשיכה להיות חלשה, כאשר מכירות כלי הרכב צנחו ב-16.1%. בנוסף, נרשמו ירידות במכירות מוצרי חשמל לבית (-8.7%), חומרי בניין (-10.5%), רהיטים (-6.6%), מוצרי נפט (-5.1%) ותכשיטי זהב וכסף (-3.4%). לפי ענפים, ההכנסות משירותי הסעדה עלו ב-1.2%, בעוד שמכירות הסחורות הקמעונאיות גדלו ב-0.9%. בניכוי מכירות כלי רכב, המכירות הקמעונאיות עלו ב-3.0%. בחישוב חודשי, המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.4%, לאחר ירידה של 0.2% בחודש הקודם. במחצית הראשונה של השנה עלו המכירות הקמעונאיות ב-1.3%, בעוד שמכירות מוצרי הצריכה, בניכוי כלי רכב, גדלו ב-2.8%. [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%	4.407%	2.25%	3.819%	2.85%	3.532%	2.20%	3.396%	ישראל
0.37%	5.090%	0.20%	4.569%	-0.70%	4.280%	-0.59%	4.183%	ארה"ב
0.91%	3.643%	3.01%	3.126%	4.27%	2.879%	5.70%	2.800%	גרמניה
1.14%	5.662%	1.63%	4.957%	2.49%	4.521%	2.90%	4.355%	בריטניה
2.05%	4.728%	3.45%	3.961%	4.78%	3.353%	5.69%	2.992%	צרפת
-1.17%	3.884%	-1.99%	2.710%	-2.32%	1.937%	-0.14%	1.432%	יפן
-1.09%	2.262%	0.23%	1.736%	-3.68%	1.438%	-2.18%	1.255%	סין
2.04%	5.504%	2.60%	4.963%	3.10%	4.619%	2.74%	4.580%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ננעלה בסוף שבוע המסחר ברמה של 4.52%, זאת על רקע נתוני אינפלציה חיוניים מהצפוי. בנוסף, המשקיעים התמקדו בתמחור ההשפעות הגיאופוליטיות בהסלמה המתחדשת בין ארה"ב לאיראן והעובדה כי מחיר הנפט חזר עם עלייה שבועית מרשימה. הנשיא טראמפ טען כי סין התערבה בבחירות לנשיאות ארה"ב ב-2020, מה שמסכן את הפסקת האש המסחרית שהושגה בין המדינות מאז סבב העלאות המכסים אשתקד ומגביר את הביקוש לנכסים בטוחים. סגן יו"ר הפד', פיליפ ג'פרסון, אותת על פתיחות להמשך העלאות הריבית אם לא יירשם שיפור מיידי בנתוני המחירים, מה שדחף את השווקים לתמחר הסתברות של כ-58% להעלאת ריבית כבר בספטמבר.

תשואת אג"ח ממשלת גרמניה עלתה למעל ל-3.1% המהווה שיא מאז חודש מאי, זאת לאור עליית מחירי הנפט שהציתה חששות אינפלציה וציפיות להידוק מוניטרי מצד ה-ECB. ציפיות ניציות אלו מתחזקות לנוכח תמחור מלא בשווקים להעלאת ריבית בספטמבר ומהלך נוסף באביב, בהמשך להעלאה ביוני. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת כאשר התבטאויות אחרונות מצד בכירי הבנק מאותתות על גישה זהירה ומפחיתות את ההסתברות לשינוי ריבית כבר בחודש יולי.

תשואת אג"ח ממשלת יפן טיפסה לכ-2.73% המהווה שיא של כ-30 שנה. העליה נבעה לאור זינוק מחירי הנפט והסלמת העימות בין ארה"ב לאיראן המאיימים על ביטחון האנרגיה היפני. בנוסף, המשקיעים התמקדו בלחצי האינפלציה העיקשים ובחששות הגוברים מפני תוכניות ההרחבה הפיסקליות. ציפיות ניציות אלו מתחזקות לנוכח תוכנית הענק שחשף ממשל טקאצ'י, הכוללת יעד השקעות ממשלתיות ופרטיות של למעלה מ-370 טריליון ין עד 2040, שעשויה להכביד על נטל החוב. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת כאשר התפוגגות הציפיות לשינוי קרוב בהקצאת הנכסים של קרנות הפנסיה הממשלתיות מותירה את שוק החוב המקומי ללא תמיכה מוסדית בטווח הקצר.

תשואת אג"ח ממשלת ישראל עלתה לרמה של 3.82%, המשקיעים התמקדו בהשלכות הגיאופוליטיות של ההסלמה המחודשת בין ארה"ב לאיראן. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת כאשר במבט רחב התשואה עדיין נמוכה ב-0.37 נקודות האחוז בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, דבר המעיד על התבססות ברמות נוחות יחסית בראייה היסטורית.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
20.65%	11.07%	2.05%	7.44%	4.33%	\$ 132.34	Bloomberg Commodity
38.23%	-18.48%	3.15%	15.35%	10.66%	\$ 84.11	ברנט
46.52%	-19.41%	6.58%	21.05%	17.81%	\$ 84.13	מערב טקסס (WTI)
-21.79%	1.46%	-24.78%	-11.97%	-1.94%	\$ 2.88	גז טבעי
-7.90%	64.98%	-16.99%	-0.63%	-2.45%	\$ 4,012.97	זהב
-19.75%	142.45%	-23.99%	-5.05%	-5.44%	\$ 56.90	כסף
10.00%	41.80%	5.57%	0.42%	0.01%	\$ 6.28	נחושת
34.58%	-8.07%	9.53%	15.79%	6.57%	\$ 682.30	חיטה
6.90%	-3.98%	1.81%	7.94%	2.09%	\$ 470.62	תירס
-8.16%	9.07%	-10.78%	8.05%	-4.17%	\$ 320.30	קפה
-1.20%	-22.07%	0.49%	3.42%	-0.34%	\$ 14.83	סוכר
17.92%	-2.18%	3.87%	2.92%	1.93%	\$ 635.00	עץ

נפט – מחירי הנפט נעלו את השבוע בעלויות: נפט מסוג ברנט זינק כ-14.7% אל עבר כ-86.7 דולר. נפט מסוג WTI עלה גם הוא באופן משמעותי כ-14.5% אל עבר 81.8 דולר לחבית. אנחנו מציינים שבוע שלישי של עליות במחיר הנפט, זאת לאור קריסת הפסקת האש והתחדשות העימות הצבאי הישיר בין ארה"ב לאיראן. המשקיעים מתמקדים כעת בהסלמה הגיאופוליטית החריפה במפרץ הפרסי, שכללה תקיפות הדדיות על תשתיות אנרגיה ונמלי תעופה באיראן ובכווית, אשר עוררו חשש כבד מפני השבתה מלאה של נתיבי השיט. בנוסף, האיראנים איימו כי יכניסו את המורדים החות'ים ללחימה ויפעלו לחסימת מעבר באב אל מנדב, מה שיסכן את יצוא הנפט הסעודי שהוסט ברובו (למעלה מ-70%) לנמל יבוע כדי לעקוף את מצר הורמוז החסום.

זהב - שבוע המסחר הזהב נסגר בירידה כאשר מחיר אונקיה עומד על כ-4,023 דולר, הירידות נבעו בעיקרן מההסלמה בין ארה"ב לאיראן . בין היתר גם לאור האמירות הניציות של סגן יו"ר הפד', פיליפ ג'פרסון, שאותת על פתיחות להמשך העלאות הריבית אם לא יירשם שיפור מיידי בנתוני המחירים, מה שדחף את השווקים לתמחר הסתברות של כ-58% להעלאת ריבית כבר בספטמבר. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת כאשר למרות ירידה של כ-25% במחיר הזהב מאז פרוץ המלחמה באיראן בתחילת מרץ.

כסף - בדומה לזהב, גם מחיר הכסף רשם ירידה משמעותית אל עבר מחיר של 56.22 דולר לאונקיה. המגמה השלילית במחיר הכסף נמשכת כאשר השבוע נרשם שיא שלילי שלא נראה מאז נובמבר 2025.

אירועי מאקרו

ישראל					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
15/07/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (יוני)	CPI (MoM) (Jun)	0.00%	-0.30%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (יוני)	CPI (YoY) (Jun)	1.60%	1.90%	
16/07/2026	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (ר1)	CPI (MoM) (Jun)	-3.80%	-3.80%	-3.80%

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
14/07/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (יוני)	CPI (MoM) (Jun)	-0.40%	-0.10%	0.50%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (יוני)	Core CPI (MoM) (Jun)	0.00%	0.30%	0.20%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (יוני)	CPI (YoY) (Jun)	3.50%		4.20%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (יוני)	Core CPI (YoY) (Jun)	2.60%	2.90%	2.90%
15/07/2026	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (יוני)	PPI (MoM) (Jun)	-0.30%	0.00%	1.10%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - ליבה (חודשי) (יוני)	Core PPI (MoM) (Jun)	0.20%	0.30%	0.40%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - ליבה (שנתי) (יוני)	Core PPI (YoY) (Jun)	4.70%		4.90%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (יוני)	PPI (YoY) (Jun)	5.50%		6.50%
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-1.692M		2.998M
16/07/2026	מכירות קמעונאיות (חודשי) (יוני)	Retail Sales (MoM) (Jun)	0.20%	0.30%	0.90%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (יוני)	Retail Sales (YoY) (Jun)	6.72%		6.88%
	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (יולי)	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Jul)	41.40	12.10	10.30
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	208K	215K	215K
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,805K		1,814K
17/07/2026	התחלות בניית בתים (יוני)	Housing Starts (Jun)	1.427M	1.320M	1.177M
	אישורי בנייה (יוני)	Building Permits (Jun)	1.367M	1.400M	1.410M
	ייצור תעשייתי (שנתי) (יוני)	Industrial Production (YoY) (Jun)	1.14%		1.67%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (יוני)	Industrial Production (MoM) (Jun)	0.10%	0.20%	0.10%
	סנטימנט הצרכנים - משיג (יולי)	Michigan Consumer Sentiment (Jul)	54.40	51.40	49.50
	ציפיות האינפלציה של משיג (יולי)	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Jul)	4.20%		4.60%

גוש האיר					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
15/07/2026	ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)	Industrial Production (MoM) (May)	-0.20%	0.30%	0.10%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (מאי)	Industrial Production (YoY) (May)	-1.20%		0.30%
17/07/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (יוני)	CPI (YoY) (Jun)	2.80%	2.80%	2.80%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (יוני)	Core CPI (YoY) (Jun)	2.40%	2.40%	2.40%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (יוני)	CPI (MoM) (Jun)	-0.10%	-0.10%	0.10%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (יוני)	Core CPI (MoM) (Jun)	0.20%	0.20%	0.20%

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
16/07/2026	תמ"ג (חודשי) (מאי)	GDP (MoM) (May)	0.10%	0.10%	-0.10%
	תמ"ג (שנתי) (מאי)	GDP (YoY) (May)	1.30%		1.20%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)	Industrial Production (MoM) (May)	-0.50%	-0.10%	0.00%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (מאי)	Industrial Production (YoY) (May)	1.00%		-0.20%

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
14/07/2026	ייצור תעשייתי (חודשי) (מאי)	Industrial Production (MoM) (May)	0.10%	0.50%	0.50%

סין					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
15/07/2026	תמ"ג (שנתי) (ר2)	GDP (YoY) (Q2)	4.30%		5.00%
	תמ"ג (רבעוני) (ר2)	GDP (QoQ) (Q2)	0.90%	0.90%	1.30%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (יוני)	Industrial Production (YoY) (Jun)	5.30%	4.60%	4.50%
	שיעור האבטלה - סין (יוני)	Chinese Unemployment Rate (Jun)	5.00%	5.10%	5.10%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (יוני)	Retail Sales (YoY) (Jun)	1.00%	-0.10%	-0.60%

בברכה,
צוות אקהאוס קפיטל ואופיר זלדמן .

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

מקורות ומאגרי מידע

הסקירה מבוססת על פרסומים פומביים שהיו זמינים במועד עריכתה. נתוני שוק עשויים להשתנות במהלך יום המסחר.

רקע היסטורי – מפולת 1929

[Federal Reserve History – Stock Market Crash of 1929](#)
[Gilder Lehrman Institute – The Roaring Twenties](#)
[Forbes – Roger Babson and the 1929 crash warning](#)
[Federal Reserve – Ben Bernanke: Essays on the Great Depression](#)

ארצות הברית

[U.S. Bureau of Labor Statistics – Consumer Price Index](#)
[U.S. Census Bureau – Monthly Retail Trade](#)
[University of Michigan – Surveys of Consumers](#)
[National Association of Realtors – Pending Home Sales](#)
[NAHB – Housing Market Index](#)
[Freddie Mac – Primary Mortgage Market Survey](#)
[Federal Reserve – Industrial Production and Capacity Utilization](#)
[U.S. Department of Labor – Weekly Unemployment Insurance Claims](#)
[Reuters – Moonshot AI / Kimi model coverage](#)

ישראל

[הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה – מדד המחירים לצרכן, יוני 2026](#)
[בנק ישראל – המדד המשולב למצב המשק, יוני 2026](#)
[הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה – סחר החוץ בסחורות, יוני 2026](#)
[הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה – משרות פנויות, יוני 2026](#)
[הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה – מדד אמון הצרכנים](#)
[הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה – מדדי מחירים נוספים](#)
[Moody's Investors Service – Sovereign ratings and research](#)
[הבורסה לניירות ערך בתל אביב – נתוני מדדים](#)

אירופה, בריטניה, יפן וסין

[Eurostat – Inflation and industrial production](#)
[Office for National Statistics – UK GDP and industrial production](#)
[Japan Ministry of Economy, Trade and Industry – Indices of Industrial Production](#)
[National Bureau of Statistics of China – GDP, industrial production, retail sales and employment](#)
[Trading Economics – economic releases and historical series](#)

שווקים, אג"ח, סחורות ולוח אירועים

[CNBC Markets – equity indices and government bond yields](#)
[Investing.com – indices, bond yields and economic calendar](#)
[FINVIZ Futures – oil, gold and silver](#)
[S&P Dow Jones Indices – S&P 500 and Dow Jones](#)
[Nasdaq – Nasdaq Composite market data](#)

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 גיש 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.

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.

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.

* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.