

בשהבנה טכנולוגית אינה מספיקה לניהול השקעות / אלון אקהאוס

קרן הגידור, Situational Awareness, שהקים לאופולד אשנברנר, חוקר לשעבר ב־ OpenAI הפכה בתוך פחות משנתיים לאחד השמות הבולטים בגל ההשקעות בבינה מלאכותית. הקרן גייסה מיליארדי דולרים ובנתה פוזיציות גדולות וממונפות בחברות המספקות תשתיות לבינה מלאכותית, ובהן יצרניות שבבים וזיכרונות, מפעילות מרכזי נתונים וחברות בתחומי האנרגיה ושירותי הענן. במקביל, היא הימרה נגד מניות של חברות תוכנה, מתוך הנחה שהבינה המלאכותית תפגע במודלים העסקיים שלהן.

בתחילת הדרך הניבה האסטרטגיה רווחים חריגים. העליות החדות במניות הקשורות לבינה מלאכותית, בשילוב המינוף, הגדילו במהירות את שווי הקרן ומשכו משקיעים נוספים. אולם כאשר המגמה השתנתה, אותו מבנה בדיוק פעל בכיוון ההפוך. ביולי איבדה הקרן, לפי דיווחים, כ־67% מערכה, בעקבות ירידות חדות בהחזקות כגון SanDisk, Bloom Energy, Nebius ו־ SK Hynix. לצד הפסדים בפוזיציות השורט על חברות תוכנה.

אשנברנר אמנם החזיק בידע עמוק בתחום הבינה המלאכותית, אך הקים את הקרן ללא ניסיון משמעותי קודם בניהול השקעות. בפועל, הקרן ריכזה חלק גדול מהתיק במספר מצומצם של מניות שהושפעו מאותם גורמי סיכון. נוסף על כך, היא השתמשה במינוף כדי להגדיל את החשיפה ואת התשואה בתקופת העליות. רבות מהפוזיציות היו גדולות ביחס לסחירות היומית במניות, ולכן היה קשה לממש אותן בלי להשפיע על מחירה. גם השילוב בין פוזיציות לונג במניות תשתיות AI לבין פוזיציות שורט במניות תוכנה לא יצר גידור אמיתי. כאשר מניות ה־ AI ירדו ומניות התוכנה עלו, שני צדי האסטרטגיה הסבו לקרן הפסדים בעת ובעונה אחת.

כאשר שווי ההחזקות ירד, הקרן נדרשה להתמודד עם צורכי ביטחונות ונקלעה למצוקת נדילות. מכירה מהירה של תיק גדול בשוק הייתה עלולה להחריף את הירידות, לפגוע עוד יותר בשווי הביטחונות ולהוביל ללחץ נוסף, מעגל מסוכן של מכירות כפויות והפסדים הולכים וגדלים.

סיטואציה, קרן הגידור של קן גריפין, רכשה את מרבית תיק המניות הסחיר של הקרן. לא היה זה חילוף ממשלתי או הזרמת כספים ללא תמורה, אלא עסקה מסחרית שבה גוף גדול, מנוסה ודיל רכש נכסים מקרן שנאלצה למכור תחת לחץ. המהלך סיפק ל־ Situational Awareness נדילות, אפשר לה לצמצם את התחייבויותיה ומנע פירוק בלתי מבוקר של הפוזיציות. הקרן שמרה, ככל הנראה, על חלק מהשקעותיה הפרטיות, ובהן החזקה ב־ Anthropic.

המקרה מזכיר אירועים אחרים בהיסטוריה של שוק ההון, ובהם קריסתה של קרן הגידור Long-Term Capital Management בשנת 1998. גם אז, אסטרטגיה שנראתה מבוססת היטב, אך נשענה על מינוף קיצוני ועל הנחות שלא הביאו בחשבון תרחישי קיצון, כמעט הסתיימה בקריסה מערכתית בעקבות המשבר ברוסיה והטלטלה בשווקים המתעוררים.

המקרה הנוכחי אינו שולל את פוטנציאל הצמיחה ארוך הטווח של תחום הבינה המלאכותית. הוא כן מזכיר כי זיהוי נכון של מגמה אינו מבטיח הצלחה בהשקעה. הבנה טכנולוגית יכולה לסייע בבחירת התחום, אך היא אינה מחליפה ניהול סיכונים, פיזור, משמעת השקעתית וניהול נדילות.

תמיד חשוב לזכור ששוק ההון עשוי להיות אלים בטווח הקצר, וכאשר ריכוזיות, מינוף וחוסר נדילות נפגשים, גם רעיון השקעה מוצלח עלול להפוך בתוך זמן קצר למשבר.

קישור לאירועים

סקירה שבועית

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב				
מדד	שבועית	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
S&P500	1.10%	9.41%	9.41%	16.39%
Nasdaq	1.60%	9.17%	9.17%	20.36%
Dow Jones	1.00%	9.20%	9.20%	12.97%
Russell 2000	0.05%	18.11%	18.11%	11.29%

המדדים המובילים בארצות הברית שבו לעלות לאחר שבועיים של ירידות, כאשר עונת הדוחות של ענקיות הטכנולוגיה עמדה במרכז תשומת הלב. בסיכום השבועי **מדד הנאסד"ק** עלה בכ-1.6%, **מדד ה-S&P 500** הוסיף כ-1.1% ו**הדאו ג'ונס** טיפס בכ-1.0%, בעוד **מדד ראסל 2000** של המניות הקטנות נותר סמוך לקו האפס. מיקרוסופט ואמזון זינקו בעקבות דוחות חזקים במגזר הענן והבינה המלאכותית (צמיחה של כ-43% ב-Azure וכ-37% ב-AWS), בעוד אפל ומטא נסוגו על רקע אכזבה מהשוליים ומתזרים המזומנים.

עונת הדוחות לרבעון השני ממשיכה להפתיע לחיוב. לפי FactSet, שיעור הצמיחה המשוקלל (blended) ברווחי חברות מדד ה-S&P 500 עומד כעת על כ-24.7% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד – הרבעון השני ברציפות עם צמיחה מעל 20%, והרבעון השביעי ברציפות של צמיחה דו-ספרתית. זאת, חרף התנודתיות החדה במניות הטכנולוגיה הגדולות סביב היקף ההשקעות (Capex) בינה מלאכותית. קישור לנתונים

ארבע ענקיות הטכנולוגיה – אלפבית, מטא, מיקרוסופט ואמזון – התחייבו יחד להוצאות עתידיות בהיקף של כ-2.4 טריליון דולר, בעיקר להקמת מרכזי נתונים ולרכישת ציוד, אנרגיה ותשתיות התומכות בבינה מלאכותית. אלפבית דיווחה על התחייבויות של כ-902 מיליארד דולר, יותר מפי תשעה לעומת השנה הקודמת, ואילו מטא דיווחה על כמעט 700 מיליארד דולר – יותר מפי שמונה בתוך שנה. כמחצית מהתחייבויות מטא קשורה לחכירת מרכזי נתונים לתקופות שעשויות להגיע ל-30 שנה. אמזון לבדה מתכננת הוצאות הוניות של כ-220 מיליארד דולר השנה, ולדברי המנכ"ל אנדי ג'סי, גם סכום זה אינו מספיק כדי לענות על הביקוש לתשתיות ענן. עם זאת, לא כל ההתחייבויות מיועדות ישירות לבינה מלאכותית, והן כוללות גם רישיונות תוכן, מוצרי חומרה וחוזי אנרגיה. החברות מעריכות שהביקוש הגובר לכוח מחשוב ולשירותי ענן יצדיק אותן לאורך זמן. קישור לכתבה

בהחלטת הריבית של הפדרל ריזרב הותירה הוועדה המוניטרית (FOMC) את הריבית ללא שינוי בטווח של 3.50%-3.75%, בהצבעה של 9 מול 3. שלושה מחברי הוועדה, נשיאי הפד' של קליבלנד (בת' האמאק), מיניאפוליס (ניל קשקרי) ודאלאס (לורי לוגן), התנגדו ותמכו דווקא בהעלאת ריבית של 25 נקודות בסיס. בהודעת הפד' צוין כי האינפלציה נותרה מעל היעד של 2%, בין היתר בשל זעזועי היצע המעלים מחירים בסקטורים כמו האנרגיה וכי הפעילות הכלכלית מתרחבת בקצב סולידי חרף אי-הוודאות הנובעת בין השאר מהעימות במזרח התיכון.

יו"ר הפד', קווין וורש (Warsh), הדגיש כי "התחלנו פרק חדש", וכי "לא ניתן לרפא בתשעה שבועות אינפלציה שנמשכת מעל היעד למעלה מחמש שנים". בשוקי החוזים נותרה הערכה של כ-67% להעלאת ריבית בספטמבר. קישור להודעה

האומדן הראשון (Advance) לתוצר המקומי הגולמי (GDP) של ארה"ב לרבעון השני הצביע על צמיחה בקצב שנתי של 1.5% בלבד, האטה לעומת 2.1% ברבעון הראשון ומתחת לתחזיות שעמדו על כ-2.1%. לפי הלשכה לניתוח כלכלי (BEA), הצמיחה נתמכה בעלייה בהוצאות הצרכנים, בהשקעות וביצוא, אשר קוזזו חלקית מירידה בהוצאות הממשלה ומעלייה ביבוא. קישור לנתונים

מדד המחירים להוצאות צריכה פרטית (PCE), מדד האינפלציה המועדף על הפד', הצביע על התמתנות מסוימת בחודש יוני: המדד הכללי ירד ב-0.1% לעומת החודש הקודם ועלה ב-3.7% בחישוב שנתי, בעוד מדד הליבה (המנטרל מזון ואנרגיה) עלה ב-0.1% בלבד בחודש וב-3.3% בשנה – נמוך במעט מהצפי החודשי. עם זאת, האינפלציה נותרה גבוהה משמעותית מיעד הפד', בעיקר על רקע לחצי מחירי האנרגיה. קישור לנתונים

בשבוע שהסתיים ב-25 ביולי, מספר התביעות הראשוניות לדמי אבטלה בארה"ב, בניכוי עונתיות, עמד על 197 אלף, עלייה של 9,000 לעומת השבוע הקודם. נתון השבוע הקודם עודכן כלפי מעלה מ-187 אלף ל-188 אלף. הממוצע הנע לארבעה שבועות ירד ב-5,000 ל-202,750. הנתונים נמוכים מהצפי ועדיין סמוך לשפל היסטורי, המעיד על שוק עבודה הדוק. קישור לנתונים

מדד אמון הצרכנים של The Conference Board ירד ביולי 2026 ב-1.4 נקודות לרמה של 90.8 נקודות, לעומת 92.2 נקודות ביוני. הירידה משקפת בעיקר היחלשות בהערכת הצרכנים את המצב הכלכלי הנוכחי, בעוד שהציפיות לעתיד נותרו ללא שינוי:

- מדד המצב הנוכחי ירד ב-3.6 נקודות ל-114.9 – ירידה חודשית שלישית ברציפות .
- מדד הציפיות נותר ברמה של 74.7 נקודות.
- שיעור הצרכנים שהגדירו את התנאים העסקיים כטובים ירד מ-20.2% ל-18.9% .
- שיעור הסבורים כי קיימות משרות רבות ירד מ-25.5% ל-24.6% .
- 17.8% צופים שיפור בתנאים העסקיים בחצי השנה הקרובה, לעומת 18.9% ביוני, ואילו 21.1% צופים הרעה .
- הציפיות לעלייה בהכנסות נחלשו מעט: 20.3% צופים שהכנסתם תגדל, לעומת 20.7% בחודש הקודם .

הלחצים מצד מחירי המזון והמצרכים המשיכו להטריד את הצרכנים, אף שהציפיות לאינפלציה בשנה הקרובה התמתנו. כ-61.3% מהנשאלים עדיין צופים עלייה בריבית במהלך 12 החודשים הקרובים, אך במקביל הצרכנים מצפים שמחירי המניות יהיו גבוהים יותר בעוד שנה. למרות הירידה באמון, כוונות הרכישה של בתים ומכוניות המשיכו להשתפר בממוצע של ששת החודשים האחרונים. הצרכנים גם מתכננים להגדיל הוצאות על שירותים, מסעדות, בידור ונסיעות, כאשר תוכניות הנסיעה בתוך ארה"ב התחזקו. קישור לנתונים

ישראל

מט"ח		מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	שבועית	מדד
-4.17%	0.22%	דולר/שקל	51.63%	14.26%	-2.44%	-2.44%	ת"א-35
-6.05%	0.16%	אירו/שקל	46.56%	0.67%	-2.15%	-2.15%	ת"א-90
			50.96%	11.14%	-2.45%	-2.45%	ת"א-125
			38.06%	9.52%	-1.77%	-1.77%	ת"א-SME60

השבוע האחרון בבורסה בתל אביב התאפיין בירידות קלות, כאשר המדדים המרכזיים רשמו ירידות לאחר שבועיים רצופים של עליות. מדד ת"א-35 סגר את השבוע עם ירידה של כ-2.44% לרמה של כ-4,149 נקודות, מדד ת"א-125 ירד בכ-2.45% לרמה של כ-4,081 נקודות, ומדד ת"א-90 ירד בכ-2.15% והגיע לרמה של כ-3,834 נקודות. הירידה הרחבה במדדים המרכזיים מצביעה על חשש מסוים מפני ההתחממות במזרח התיכון והעליות במחירי הנפט בסיכום החודשי אשר משפיעות על יציבות המחירים בישראל ובעולם כולו.

עפ"י הודעת בנק ישראל שפורסמה השבוע, סך ההכנסות מעמלות שגבו הבנקים ממשקי בית ועסקים קטנים במהלך 2025 הסתכם בכ-5.7 מיליארד ש"ח, זאת לעומת 5.4 מיליארד ש"ח ב-2024. העלייה מוסברת בעיקר בגידול בפעילות הציבור בתחום ניירות הערך. במקביל, העלות החודשית הממוצעת לניהול חשבון עו"ש והחזקת כרטיס חיוב למשק בית עלתה ל-31.6 ש"ח, בהשוואה ל-29.1 ש"ח אשתקד. התייקרות זו נובעת בעיקר מסיום מתווי הסיוע ללקוחות בהתמודדות עם השלכות המלחמה, לצד גידול בפעילות הציבור בביצוע עסקאות ומשיכות במטבע חוץ.

מבט על התפלגות ההכנסות מצביע על כך שעיקר העמלות ששילם הציבור נבעו מפעילות בניירות ערך (33%), חשבונות עו"ש (20%) וכרטיסי חיוב (19%). קדימה, הבנק המרכזי מציין כי רפורמה חדשה בתחום עמלות העו"ש וכרטיסי חיוב מיידי צפויה להיכנס לתוקף באופן מדורג החל מאוקטובר 2026, במטרה לפשט את מנגנון החיוב, לשפר את יכולת ההשוואה ולהקל על הלקוחות בהבנת השירותים הבסיסיים. [קישור לסקירה.](#)

עפ"י הנתונים שפורסמו השבוע ע"י הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, שוק העבודה בחודש יוני 2026 ממשיך להצביע על מגמת התאוששות, כאשר שיעור התעסוקה בקרב בני 15 ומעלה עלה ל-60.2% (בנתונים מנוכי עונתיות), לעומת 59.9% בחודש הקודם. במקביל, אחוז המשתתפים בכוח העבודה עלה ל-61.9%, בעוד ששיעור הבלתי מועסקים רשם עלייה קלה ועומד על 2.9%. בחלוקה להיקפי משרה, נרשמה מגמה חיובית של עלייה במספר המועסקים שעבדו בהיקף מלא, לצד ירידה במספר המועסקים שעבדו בהיקף חלקי. מבט לנתונים המקוריים מראה כי השפעות המצב הביטחוני על התעסוקה ממשיכות להתמתן, כאשר אחוז הנעדרים זמנית מסיבות כלכליות ירד ל-8.5% ושיעור הנעדרים עקב שירות מילואים ירד ל-10.3%. בנוסף, ענף ההיי-טק רשם התחזקות עם עלייה למספר של כ-447 אלף שכירים, המהווים 11.7% מכלל השכירים במשק. [קישור לנתונים.](#)

עפ"י הנתונים שפורסמו השבוע ע"י הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, סך הרכישות בכרטיסי אשראי על ידי צרכנים פרטיים רשם עלייה של 5.7% בחישוב שנתי בחודשים אפריל-יוני 2026. נתוני המגמה מצביעים על התרחבות בכל קבוצות הרכישה המרכזיות. העלייה הבולטת ביותר נרשמה בקבוצת מוצרי התעשייה עם זינוק של 9.6%, הנתמך בעיקר מגידול של כ-10.1% ברכישות הלבשה והנעלה. קבוצת השירותים הציגה אף היא עלייה של 4.7%, המושפעת בין היתר מגידול חיובי בשירותי טיסות, תיירות ואירוח, וזאת חרף ירידה בסעיפי פנאי ובילוי. במקביל, רכישות מוצרים ושירותים אחרים (המהווים את הנתח המרכזי מההוצאות) עלו ב-4.5%, ואילו קבוצת המזון והמשקאות רשמה צמיחה מתונה יותר של 1.2%. נתונים אלו, המחוברים במחירים קבועים ומנוכים מהשפעות עונתיות, מעידים על המשך מגמת ההתרחבות של הצריכה הפרטית במשק. [קישור לנתונים.](#)

אירופה

מדדי מניות - אירופה				
מדד	שבועית	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
STOXX 600	0.73%	0.73%	9.63%	16.66%
DAX	2.11%	2.11%	4.65%	23.01%
FTSE 100	1.23%	1.23%	9.43%	21.51%
CAC 40	1.64%	1.64%	4.42%	10.42%

מדד ה-STOXX Europe 600 הכלל-אירופי סיים את השבוע בעלייה של 0.73% במונחי מטבע מקומי ואף הגיע לשיא יומי חדש בשישי בבוקר, כאשר הגורמים המרכזיים לכך כללו דוחות כספיים טובים מהצפוי של החברות, התאוששות חלקית בסנטימנט כלפי מניות המקושרות לבינה מלאכותית (AI) בהמשך השבוע, ומחירי חבית נפט מסוג ברנט שנשאר מתחת ל-100 דולר, ובקרב מדדי המניות המרכזיים מדד ה-DAX הגרמני עלה ב-2.11%, מדד ה-CAC 40 הצרפתי טיפס ב-1.64%, מדד ה-FTSE MIB האיטלקי הוסיף 0.71% ומדד ה-FTSE 100 הבריטי עלה ב-1.23%.

כלכלת גוש האירו צמחה ב-0.4% ברבעון השני של 2026, קצב מואץ לעומת צמיחה אפסית ברבעון הקודם ומעבר לציפיות השוק לעלייה של 0.2%. זהו התרחבותה הרבעונית החזקה ביותר של הגוש מאז הרבעון הראשון של 2025, כאשר השקעות חזקות בתחום הבינה המלאכותית, הוצאות ממשלתיות איתנות וגורמים חד-פעמיים סייעו לקצו את השפעות המאבק באיראן ומחירי האנרגיה הגבוהים. מבין הכלכלות הגדולות בגוש האירו, ספרד שוב הובילה את הצמיחה עם עלייה של 0.7% ב-GDP (תוצר מקומי גולמי), לעומת 0.6% ברבעון הראשון ומעל התחזיות. הולנד צמחה ב-0.4%, כפול מהקצב הצפוי, בעוד צרפת חזרה לצמוח עם עלייה של 0.2% לאחר התכווצות של 0.1%. גרמניה ואיטליה צמחו אף הן ב-0.2%, האטה קלה לעומת הרבעון הקודם אך מעל ציפיות השוק. **בחישוב שנתי, הצמיחה הכלכלית בגוש האירו הוצאה ל-1% ברבעון השני, לעומת 0.5% (לאחר עדכון) שלושה חודשים קודם לכן – גם כן מעל התחזיות. קישור להודעה**

האינפלציה השנתית בגוש האירו האיצה ל-2.9% בחודש יולי 2026, בהתאם לציפיות השוק, כשהיא עולה מ-2.8% ביוני ונותרת מעל היעד של הבנק המרכזי האירופי (ECB) העומד על 2.0%. העלייה נבעה במידה רבה מזינוק מחודש במחירי האנרגיה, כאשר האינפלציה בתחום האנרגיה האיצה ל-10.0% מ-8.5% עם התחדשות מעשי האיבה בין ארה"ב לאיראן. לחצי המחירים הבסיסיים התחזקו אף הם: האינפלציה בשירותים עלתה במעט ל-3.3% מ-3.2%, בעוד שהאינפלציה במוצרי תעשייה שאינם אנרגיה עלתה ל-0.9% מ-0.7%. לעומת זאת, אינפלציית המזון, האלכוהול והטבק התמתנה ל-1.2% מ-1.5%. שיעור אינפלציית הליבה, המוציא מכלל חישוב אנרגיה ומזון, עלה ל-2.5% מ-2.4%. בקרב הכלכלות הגדולות בגוש האירו, האינפלציה האיצה בגרמניה (2.8% לעומת 2.4%), בצרפת (2.4% לעומת 2.0%), בספרד (3.8% לעומת 3.6%) ובהולנד (2.9% לעומת 2.5%), בעוד שבאיטליה נרשמה התמתנות קלה (2.9% לעומת 3.0%). **קישור להודעה**

שיעור האבטלה מנוכה העונתיות בגוש האירו עמד על 6.3% זה החודש הרביעי ברציפות ביוני 2026, מעט מעל ציפיות השוק כי הוא יגיע לשפל היסטורי של 6.2%. הנתון שמר על תקופת היציבות בשוק העבודה של גוש המטבע, וזאת למרות הזינוק בעלויות האנרגיה ובשיעורי הריבית בתקופות האחרונות בעקבות פרוץ המלחמה במזרח התיכון. מספר המובטלים עלה ב-69 אלף לעומת החודש הקודם והגיע ל-11.13 מיליון. במקביל, שיעור האבטלה בקרב צעירים מתחת לגיל 25 ירד ל-14.8% מ-14.9% בחודש הקודם. מבין הכלכלות הגדולות ביותר בגוש האירו, שיעור האבטלה עלה בגרמניה (3.9% לעומת 3.8% במאי) ובאיטליה (5.7% לעומת 5.3%), בעוד שהוא נותר ללא שינוי בצרפת (8.2%) וירד בספרד (10.1% לעומת 10.2%) ובהולנד (3.8% לעומת 3.9%). **קישור להודעה**

כלכלת גרמניה צמחה ב-0.2% ברבעון השני של 2026, האטה לעומת צמיחה של 0.4% ברבעון הקודם (לאחר עדכון כלפי מעלה), אך מעבר לציפיות השוק לעלייה של 0.1%, כך על פי אומדנים ראשוניים. הייצוא התחזק בהשוואה לרבעון הקודם, בעוד שהצריכה הפרטית נותרה חלשה וההשקעות בהון ירדו. בחישוב שנתי, הכלכלה צמחה ב-0.9%, האצה לעומת התרחבות של 0.7% ברבעון הראשון (לאחר עדכון כלפי מעלה) וגם כן מעל תחזיות השוק שעמדו על 0.6%. קישור להודעה

שיעור האינפלציה השנתי בגרמניה האץ ל-2.8% בחודש יולי 2026 לעומת 2.3% ביוני, כשהוא עובר את תחזיות השוק שעמדו על 2.7%. זוהי הרמה הגבוהה ביותר שנרשמה מאז אפריל, כתוצאה מהאצה חדה באינפלציית האנרגיה ל-8.3% מ-3.4%, בעקבות המתיחות המחודשת במזרח התיכון שדחפה את מחירי הנפט כלפי מעלה. בינתיים, האינפלציה בשירותים התמתנה ל-2.9% מ-3.1%, בעוד אינפלציית המזון נותרה ללא שינוי ברמה של 0.4%. אינפלציית הליבה, המוציאה מכלל חישוב אנרגיה ומזון שלא עובד, ירדה במעט ל-2.4% מ-2.5%. [קישור להודעה](#)

שיעור האבטלה מנוכה העונתיות בגרמניה עלה ל-6.4% בחודש יולי 2026 לעומת 6.3% ביוני, כשהוא עובר את תחזיות השוק שעמדו על 6.3%. מספר המובטלים גדל במעט מעבר למצופה, כשהוא עולה ב-6,000 ל-2.99 מיליון – מעט מתחת לרף 3 המיליונים בעל החשיבות הפוליטית. על בסיס נתונים שאינם מנוכים עונתית, מספר המובטלים אף חצה את רף ה-3 מיליון. שוק העבודה המשיך להראות סימני הילשות, בפיגור מסוים, בעקבות הזעזוע הגיאופוליטי של המלחמה באיראן שהחלה בפברואר. לחץ נוסף נוצר כתוצאה מהאצת האינפלציה ל-2.8% ביולי, ככל שמחירי האנרגיה הגבוהים יותר חלחלו לתוך הכלכלה. אף שצמיחת התמ"ג של גרמניה ברבעון השני עברה את הציפיות, התחזית להמשך נותרה מעורפלת בשל התחדשות מעשי האיבה בין ארה"ב לאיראן. אלו עלולים להותיר את מחירי האנרגיה ברמה גבוהה, לחזק את הציפיות למדיניות מוניטרית הדוקה יותר מצד הבנק המרכזי האירופי (ECB), ולהכביד על ההשקעות ועל הוצאות הצרכנים. [קישור להודעה](#)

כלכלת צרפת התאוששה וצמחה ב-0.2% ברבעון השני של 2026 בהשוואה לרבעון הקודם, בהתאם לציפיות השוק, ולאחר התכווצות מעודכנת של 0.1% בתקופה הקודמת. ההתאוששות הובלה על ידי הסחר הנקי, שתרם 0.6 נקודות אחוז לצמיחה, כאשר הייצוא התאושש ב-2.6% לאחר ירידה של 3.1% ברבעון הראשון, ובכך עבר את העלייה בייבוא שעמדה על 0.8%. הביקוש המקומי הסופי (ללא מלאים) חזר אף הוא לטריטוריה חיובית ותרם 0.1 נקודות אחוז, לאחר שהפחית 0.2 נקודות ברבעון הקודם, כשהוא נתמך בהתאוששות בצריכה הפרטית (+0.2% לעומת -0.3%) ובהוצאה ממשלתית חזקה יותר (+0.4% לעומת +0.3%). עם זאת, השקעות ההון הסטטיות ירדו זה הרבעון השני ברציפות (-0.3% לעומת -0.8%), בעוד השינויים במלאים גרעו 0.6 נקודות אחוז מהצמיחה. בחישוב שנתי, התוצר המקומי הגולמי (GDP) התרחב ב-0.7%, האטה לעומת 0.8% (לאחר עדכון) ברבעון הראשון, ושיעור ההתרחבות השנתי האיטי ביותר מאז ההתכווצות ברבעון הרביעי של 2020. [קישור להודעה](#)

שיעור האינפלציה השנתי בצרפת האץ ל-2.1% בחודש יולי 2026, בניגוד לציפיות השוק שצפו כי הוא ייוותר ברמתו מיוני (1.8%), כך על פי אומדנים ראשוניים. ההאצה נבעה בעיקר מעליות חדות יותר במחירי השירותים (2.3% לעומת 1.9% ביוני), ובפרט בשירותי אירוח ותקשורת, לצד אינפלציית אנרגיה חזקה יותר (12.4% לעומת 11.0%) על רקע התייקרות מחירי הגז ומוצרי הנפט. בינתיים, הירידה במחירי המוצרים המיוצרים התמתנה (-0.7% לעומת -1.1%), כביטוי חלקי להשפעה מתונה יותר של סוף עונת המכירות (סיל). במקביל, אינפלציית המזון נותרה יציבה על 0.9% ואינפלציית הטבק נותרה ללא שינוי ברמה של 3.3%. **בחישוב חודשי, המחירים לצרכן עלו ב-0.6%, כשהם מתאוששים מירידה של 0.3% ביוני, בהובלת עליות עונתיות בשירותי תחבורה ואירוח וכן התייקרות מחירי האנרגיה.** [קישור להודעה](#)

מחירי התפוקה המקומית של היצרנים בצרפת (מדד המחירים ליצרן) ירדו ב-0.6% בחודש יוני 2026, בהמשך לירידה מתוקנת של 0.2% במאי. מחירי המוצרים המיוצרים ירדו ב-0.6%, לאחר עלייה של 0.1% בחודש הקודם, בעיקר בשל ירידה חדה יותר במחירי הקוקוס ומוצרי הנפט הזיקוק (-12.0% לעומת -7.3%) בעקבות נסיגת מחירי הנפט העולמיים במהלך החודש. עליות המחירים התמתנה גם בייצור מוצרי מזון, משקאות וטבק (0.1% לעומת 0.2%), ציוד חשמלי ואלקטרוני, מחשבים ומכונות (0.2% לעומת 0.3%), ומוצרים מיוצרים אחרים (0.2% לעומת 0.9%), בעוד מחירי ציוד התחבורה נותרו ללא שינוי. מחירי הכרייה והחציבה, האנרגיה והמים המשיכו לרדת, אך בקצב איטי יותר (-0.7% לעומת -1.0%). **בחישוב שנתי, מחירי התפוקה המקומית של היצרנים עלו ב-2.6% ביוני, כשהם מתמתנים מעלייה מתוקנת של 3.1% במאי, שסימנה את הרמה הגבוהה ביותר מזה שלוש שנים.** [קישור להודעה](#)

בנק אנגליה הותיר את ריבית הבנק ללא שינוי ברמה של 3.75% בפגישתו בחודש יולי, ברוב של 6 מול 3 שתמכו בהשאת הריבית יציבה, בעוד שלושה מקבלי החלטות העדיפו העלאה של 25 נקודות בסיס ל-4.0%. ההחלטה משקפת איזון בין התמתנות האינפלציה לבין סיכונים מתמשכים הנובעים ממחירי אנרגיה גבוהים יותר בעקבות המתיחות האחרונה במזרח התיכון. אף על פי שאינפלציית מחירי הצרכן האטה ל-2.6%, הבנק מצפה כי היא תעלה שוב מאוחר יותר השנה, ככל שעלויות האנרגיה הגבוהות יותר יחלחלו למשקי הבית ולעסקים. במישור המעודד, נכון לעכשיו ישנה מעט מאוד עדות להשפעות אינפלציוניות משניות משמעותיות, בעוד שתנאים חלשים יותר בשוק העבודה ועלויות לווייה שעדיין נותרו גבוהות מסייעים להפחית את לחצי האינפלציה הבסיסיים. עם זאת, הוועדה מאמינה כי סיכוני האינפלציה מוטים כלפי מעלה בשל אי-הודאות הגיאופוליטית, והיא ערוכה להדק את המדיניות עוד יותר אם הדבר יידרש כדי להבטיח שהאינפלציה תחזור באופן בר-קיימא ליעד של 2%. [קישור להודעה](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה				
מדד	שבועית	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
Nikkei 225	-0.39%	-0.39%	27.86%	26.18%
CSI 300	-1.31%	-1.31%	-0.90%	17.66%
S&P/ASX 200	2.33%	2.33%	3.17%	6.64%

שווקי המניות ביפן ירדו במהלך השבוע, כאשר מדד ה-Nikkei 225 ירד ב-0.39% ומדד ה-TOPIX הרחב יותר ירד ב-0.20%, ברקע אי-וודאות לגבי ההשפעה האנושית והכלכלית של רעידת האדמה החזקה שהכתה במחוז קוממוטו שבחבל קיושו ביום שלישי – הגדולה ביותר מבחינת עוצמתה מאז רעידת האדמה בנוטו בינואר 2024 – אשר גרמה למידה מסוימת של שיבושים בשרשרת האספקה, ובתוך כך, לאחר שהבנק המרכזי של יפן (BoJ) הותיר את ריבית המדיניות שלו ללא שינוי, תשואות אגרות החוב הממשלתיות של יפן ל-10 שנים ירדה אל מתחת ל-2.8%, בעוד שזנק פתאומי בין ביום חמישי עורר ספקולציות נרחבות לכך שהרשויות שוב התערבו במסחר כדי לתמוך במטבע. מניות בסין נעו במגמות מעורבות במהלך השבוע כאשר גל ירידות עולמי במניות המקושרות לבינה מלאכותית (AI) הכביד על מניות הטכנולוגיה והצמיחה ביבשת, בעוד שהבורסה בהונג קונג רשמה עליות בהובלת התחזקות של פלטפורמות האינטרנט הגדולות, כאשר מדד ה-CSI 300 ירד ב-1.31%, בעוד שמדד ה-Shanghai Composite עלה ב-0.47% ומדד ה-Hang Seng טיפס ב-3.69% במונחי מטבע מקומי, לפי נתוני FactSet.

הין היפני זינק בשיעור החד ביותר זה יותר משנתיים מול הדולר האמריקאי, לאחר שהעיתון היפני ניקי דיווח כי הרשויות התערבו פעם נוספת בניסיון לתמוך במטבע המקומי, שנחלש בתקופה האחרונה. במהלך המסחר ביום חמישי בניו יורק התחזק הין בשיעור של עד 3.3% מול הדולר, העלייה התוך-יומית החדה ביותר מאז דצמבר 2023. באותה תקופה אותה נגיד הבנק המרכזי של יפן, קזואו אואדה, כי הבנק נערך לצאת ממשטר הריבית השלילית, שהיה אז האחרון מסוגו בעולם. הין סיים את המסחר ברמה של 159.53 ין לדולר. [קישור לידיעה](#)

הבנק המרכזי של יפן (BoJ) הותיר את ריבית המדיניות לטווח קצר ללא שינוי ברמה של 1.0% בפגישתו שנערכה ביולי 2026, כשהוא משאיר את עלויות הלוואות ברמתן הגבוהה ביותר מאז ספטמבר 1995 לאחר שהעלה את הריבית ב-25 נקודות בסיס ביוני, בעוד מועצת המנהלים הקהילה והזהירה כי אינפלציית הליבה עלולה לעבור את יעד ה-2%. ההחלטה, שהייתה צפויה נרחבות, עברה ברוב של 8 מול 1, כאשר חבר המועצה האג'ימה טקאטה (Hajime Takata) התנגד וקרא להעלאה ל-1.25%. המועצה העריכה כי הסיכונים לפעילות הכלכלית מאוזנים באופן כללי, תוך שציינה את הצורך לעקוב אחר ההשפעה של הביקוש העולמי בתחום ה-AI ותנודות היין. בתחזית הרבעונית שלו, הבנק המרכזי הורד את תחזית האינפלציה לשנת הכספים 2026 ל-2.5% מ-2.8%, בביטוי לצעדי הממשלה להקלת עלויות האנרגיה של משקי הבית במהלך הקיץ. בינתיים, קובעי המדיניות העלו במעט את תחזית הצמיחה של התמ"ג לשנת הכספים 2026 ל-0.6% מ-0.5%, על רקע ביקוש מקומי איתן והמשך צעדי התמיכה. לשנת הכספים 2027, הבנק המרכזי העלה את תחזית האינפלציה שלו ל-2.4% מ-2.3%, תוך ששיפר גם את תחזית צמיחת התמ"ג ל-0.8% מ-0.7%. [קישור להודעה](#)

מחירי הליבה לצרכן באזורים המרכזיים של טוקיו עלו ב-1.9% בחישוב שנתי בחודש יולי 2026, בהמשך לעלייה של 1.6% בחודש הקודם ומעבר לתחזיות שעמדו על 1.7%. זוהי ההאצה החודשית השנייה ברציפות והעלייה החדה ביותר מאז ינואר, דבר המצביע על התרחבות לחצי המחירים הנובעים מהעימות במזרח התיכון. עם זאת, האינפלציה נותרה מתחת ליעד של 2% שהציב הבנק המרכזי של יפן (BoJ) זה החודש השישי ברציפות, כאשר סובסידיות לדלק ואפקט בסיס חיובי סייעו למתן את ההשפעה של התייקרות חומרי הגלם הקשורה לסכסוך. בינתיים, מדד המחירים לצרכן (CPI) עלה ב-2.0% בחישוב שנתי (לעומת 1.9% ביוני) והגיע לרמתו הגבוהה ביותר מזה ארבעה חודשים. [קישור להודעה](#)

שיעור האבטלה ביפן נותר יציב על 2.5% בחודש יוני 2026, ללא שינוי זה החודש השלישי ברציפות ובאופן התואם את ציפיות השוק, כשהוא נשמר ברמתו הנמוכה ביותר מאז יולי 2025. מספר המובטלים עלה ב-10 אלף ל-1.75 מיליון, בעוד שהתעסוקה ירדה ב-360 אלף לשפל של שלושה חודשים שעומד על 68.46 מיליון. כוח העבודה התכווץ אף הוא ב-350 אלף ל-70.22 מיליון, דבר המצביע על כך ששיעור האבטלה היציב נבע בעיקר מכוח עבודה קטן יותר ולא מגיוס עובדים מוגבר. בינתיים, מספר האנשים מחוץ לכוח העבודה גדל ב-430 אלף לשיא של שלושה חודשים שעומד על 39.39 מיליון. על בסיס נתונים שאינם מנוכחים עונתית, שיעור ההשתתפות בכוח העבודה ירד במעט ל-64.4% מ-64.6% במאי, אך נותר מעל ה-64.2% שנרשמו שנה קודם לכן. בנפרד, יחס המשרות למועמדים עלה באופן בלתי צפוי ל-1.18 מ-1.17, מעט מעל תחזיות השוק, ומצביע על כך שהביקוש לעובדים נותר איתן למרות הנתונים הממותנים יותר בתעסוקה. [קישור להודעה](#)

התפוקה התעשייתית ביפן עלתה ב-1.3% בחישוב חודשי בחודש יוני 2026, תוך האצה לעומת עלייה של 0.1% בחודש הקודם ומעבר לתחזיות השוק שעמדו על 0.7%. זוהי העלייה החודשית השלישית ברציפות והצמיחה החזקה ביותר מאז ינואר, דבר המצביע על כך שהפעילות היצרנית המשיכה להתאושש, ככל שהפרעות בשרשרת האספקה ולחצי עלויות האנרגיה הקשורים למתיחות המתמשכת במזרח התיכון התמתנו. התפוקה התאוששה בחזות במכונות ייצור (7.6% לעומת -3.5% במאי), ציוד חשמלי וציוד אלקטרוניקה מידע ותקשורת (5.8% לעומת -5.1%), ומכונות לשימוש כללי ומשרדי (4.7% לעומת -6.0%). מנגד, נרשמה ירידה בתפוקה של רכבים ומכשירים אלקטרוניים (-6.3% לעומת 1.2%) וכן ברזל, פלדה המתכות שאינן ברזליות (-0.4% לעומת 0.3%). בחישוב שנתי, התפוקה התעשייתית גדלה ב-4.2%, כשהיא הופכת ירידה של 2.1% שנרשמה במאי ומציגה את העלייה החזקה ביותר מזה כמעט ארבע שנים. [קישור להודעה](#)

המכירות הקמעונאיות ביפן עלו ב-0.5% בחישוב שנתי בחודש יוני 2026, כשהן מציגות האטה חדה לעומת עלייה מתוקנת כלפי מטה של 5.0% בחודש הקודם ומחטיאות את תחזיות השוק שעמדו על 3.1%. אף על פי שמדובר בחודש הרביעי ברציפות של צמיחה, התוצאה האחרונה היא העלייה המתונה ביותר במסחר הקמעונאי מאז פברואר, דבר המצביע על כך שהוצאות הצרכנים איבדו מומנטום על רקע האינפלציה המתמשכת והתנהלות זהירה בהוצאות משקי הבית. נרשמה עלייה במכירות רק בתחומי כלי הרכב (16.6%) והביגוד והחפצים האישיים (14.8%). מנגד, המחזור ירד בדלקים (-3.3%), מכונות וציוד (-1.7%), חנויות כלבו (-1.1%), מוצרי קמעונאות אחרים (-0.7%), מזון ומשקאות (-0.5%), קמעונאות שלא בחנויות (-0.4%), וכן תרופות וקוסמטיקה (-0.2%). בחישוב חודשי, המכירות הקמעונאיות ירדו ב-4.1% – הירידה החודשית הראשונה מזה ארבעה חודשים, כשהן הופכות עלייה מתוקנת כלפי מטה של 1.7% במאי ומסמנות את הצניחה החדה ביותר מאז אפריל 2021. [קישור להודעה](#)

שיעור האינפלציה השנתי באוסטרליה ירד ל-3.9% ברבעון השני של 2026, בניגוד לציפיות השוק כי הוא יישאר ברמת שיא של יותר משנתיים שעמדה על 4.1% ברבעון הראשון. עם זאת, השיעור נותר גבוה בהרבה מיעד הבנק המרכזי העומד על 2%-3%. בחישוב רבעוני, מחירי הצרכן עלו ב-0.6%, האטה לעומת עלייה של 1.4% בתקופה הקודמת ומעט מתחת לציפיות לעלייה של 0.7%. במקביל, מדד ליבת האינפלציה השנתי, המנכה את הרכיבים התנודתיים ביותר כמו דלק, עלה במעט ל-3.6% מ-3.5%. הנתון הרבעוני עלה ב-0.8%, ללא שינוי מהתקופה הקודמת אך נמוך במעט מהתחזיות לעלייה של 0.9%. [קישור להודעה](#)

מדד המחירים ליצרן (PPI) לביקוש סופי באוסטרליה עלה ב-1.3% בחישוב רבעוני ברבעון השני של 2026, תוך האצה לעומת עלייה של 0.4% בתקופה הקודמת ומעבר לתחזיות השוק שצפו עלייה של 0.3%. זוהי צמיחת המחירים החזקה ביותר מאז הרבעון השלישי של 2023, בהובלת זינוק חד בדיקוק נפט ובייצור דלקים פטרולים (+37.5%) על רקע עליית מחירי הנפט שנבעה מהפרעות באספקה הקשורות למלחמה במזרח התיכון. ענף הבנייה הכבדה והאזרחית (2.3%) הפעיל אף הוא לחץ כלפי מעלה, לצד התייקרות עלויות ההובלה והמוצרים. מפעילות נכסים (1.0%) המשיכו להוות גורם מרכזי למגמה, בתמיכת ביקוש חזק ועלייה בשכר הדירה למגורים. מי שקיזז חלקית את העלויות הללו הייתה הירידה בשירותי האירוח (-12.3%), שיוחסה לחולשה עונתית בביקוש לאירוח לטווח קצר במהלך החורף. בחישוב שנתי, מדד המחירים ליצרן עלה ב-3.6%, בהמשך לעלייה של 3.0% ברבעון הראשון, כשהוא רושם את שיעור הצמיחה הגבוה ביותר מאז הרבעון הראשון של 2025. [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	
-0.36%	4.472%	-2.38%	3.852%	-2.90%	3.613%	-2.30%	3.442%	ישראל
2.19%	5.275%	1.41%	4.745%	0.77%	4.460%	-0.92%	4.291%	ארה"ב
1.45%	3.703%	0.97%	3.204%	0.27%	2.918%	-0.28%	2.811%	גרמניה
1.01%	5.782%	0.30%	5.050%	0.12%	4.603%	-0.19%	4.411%	בריטניה
1.17%	4.773%	0.73%	4.000%	0.30%	3.378%	-0.03%	2.995%	צרפת
-0.28%	3.981%	-0.60%	2.796%	-1.07%	2.027%	-0.98%	1.512%	יפן
0.41%	2.211%	-0.93%	1.709%	-4.41%	1.410%	1.29%	1.264%	סין
-1.62%	5.479%	-2.89%	4.940%	-4.30%	4.559%	-4.15%	4.524%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ננעלה בסיכום שבועי ברמה של 4.73%, ורושמת שיא מאז ינואר 2025. במקביל להשפעות המוניטריות, המשקיעים התמקדו בהצהרות בכירי הפד' (קשקארי, האמק ולוגן), אשר התנגדו להחלטת הריבית השבוע והדגישו את הצורך בהידוק מוניטרי נוסף. ציפיות ניציות אלו מתחזקות לנוכח תמחור שוק המשקף הסתברות של כ-65% להעלאת ריבית של 25 נקודות בסיס בהחלטת המדיניות הבאה בחודש ספטמבר. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת, שכן החלטת הפד' להותיר כעת את הריבית ללא שינוי, לצד היעדר הכוונה ברורה להמשך הדרך מצד היו"ר וורש, ממתנים חלקית את הערכות המשקיעים.

תשואת אג"ח ממשלת גרמניה עלתה בסיכום שבועי לעבר 3.2%, ומתקרבת לשיא של 15 שנה. במקביל להשפעות הגלובליות, המשקיעים התמקדו בנתוני צמיחה חזקים מהצפוי בגוש היורו של 0.4% ברבעון השני ובהאצת האינפלציה השנתית ל-2.9% בחודש יולי. ציפיות ניציות אלו מתחזקות לנוכח הגברת ההימורים בשווקים לשתי העלאות ריבית נוספות מצד ה-ECB הראשונה שבהן כבר בספטמבר – בשל החשש שהעימות במזרח התיכון ימשיך לתדלק אינפלציה ארוכת טווח.

תשואת אג"ח ממשלת יפן סגרה את השבוע מתחת ל-2.8%, ירידה קלה בתשואה לאחר שבשבוע שעבר רשמה שיא של 30 שנה. במקביל להשפעות הגלובליות, המשקיעים התמקדו בהחלטת הבנק המרכזי (BOJ) להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 1% (שיא מאז 1995), לצד זינוק של הין בעקבות התערבות ממשלתית. ציפיות ניציות אלו מתחזקות לנוכח אזהרות הבנק המרכזי מפני סיכוני אינפלציה כתוצאה מהעימות במזרח התיכון והלחצים מפערי הריביות מול המערב. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת כאשר התערבות הרשויות בשוק המט"ח מפחיתה זמנית את הלחץ על ה-BOJ להמשך הידוק אגרסיבי.

תשואת אג"ח ממשלת ישראל ירדה בסיכום השבועי וננעלה ברמה של 3.85%, התנודתיות בשווקים נמשכת לאור הזינוק במחירי הנפט בסיכום החודשי והמשך חוסר הוודאות סביב העימות בין ארה"ב לאיראן.

סחורות

סחורות					
מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	שבועי	מחיר	
20.39%	11.07%	9.41%	-2.14%	\$ 132.05	Bloomberg Commodity
48.10%	-18.48%	27.49%	-6.88%	\$ 90.12	ברנט
47.46%	-19.41%	29.84%	-0.56%	\$ 84.67	מערב טקסס (WTI)
-24.39%	1.46%	-35.99%	-3.50%	\$ 2.79	גז טבעי
-5.74%	64.98%	-15.59%	0.89%	\$ 4,107.00	זהב
-18.21%	142.45%	-26.44%	-1.56%	\$ 57.99	כסף
13.32%	41.80%	9.14%	1.73%	\$ 6.47	נחושת
26.08%	-8.07%	18.82%	-5.72%	\$ 639.25	חיטה
5.39%	-3.98%	8.35%	-4.82%	\$ 464.00	תירס
-4.77%	9.07%	-0.05%	5.83%	\$ 332.10	קפה
-2.33%	-22.07%	2.73%	-0.74%	\$ 14.66	סוכר
14.02%	-2.18%	3.37%	-6.19%	\$ 614.00	עץ

נפט - מחירי הנפט נעלו את השבוע בירידות לאחר שלושה שבועות רצופים של עליות, נפט מסוג WTI ננעל על 84.7 דולר לחבית ורשם ירידה של 5.20% ונפט מסוג ברנט סגר את השבוע על 91.02 דולר לחבית ורשם ירידה של 5.93%. השבוע נפתח בירידות במחירי הנפט לאחר הצהרה של טראמפ בה אמר כי הוא דוחה את התקיפות נגד איראן (שנמשכו כשבועיים ברצף). לקראת סוף השבוע המתיחות בין המדינות גברה לאחר שאיראן תקפה ספינות שניסו לחצות את מיצרי הורמוז וארה"ב חזרה לתקיפות נקודתיות באיראן, בנוסף, החות'ים הודיעו כי במידה וידרש מיצר באב אל מנדב יסגר לתנועה בצורה הרמטית (ולא רק לספינות סעודיות) – מה שהוביל את המשקיעים לתמחר מחדש את מחירי הנפט.

זהב – שבוע המסחר בזהב סגר את השבוע 4,100 דולר לאונקיה ללא תנועה משמעותית השבוע עם ירידה של כ-0.19%. המשקיעים התמקדו בירידה בנתוני האינפלציה לחודש יוני בארה"ב ובירידה השבועית במחירי הנפט, אשר צמצמו את הערכות השוק לגבי הידוק מוניטרי נוסף. ציפיות דוביות אלו מתחזקות לנוכח הירידה בהסתברות מתומחרת להעלאת ריבית בספטמבר לכ-65% (לעומת מעל 80% בשבוע שעבר), לצד דברי יו"ר הפד' שהתחייב למאבק באינפלציה ללא איתות ישיר על העלאות ריבית קרובות.

כסף – בדומה למחיר הזהב גם מחיר הכסף לא רשם תנועה משמעותית וננעל על 57.6 דולר לאונקיה המהווים תנועה שבועית של 1.05%. המגמה המעורבת בשוק המתכות היקרות הושפעה מהתחזקות המטבע האמריקאי ומנסיגה מקבילה במחירי הפלטינה והפלדיום, לצד הנחיות הרגולטור הסיני לחברות האנרגיה הסולארית להימנע מתחרות מחירים אגרסיבית, התפתחות המשפיעה על התחזית לביקוש התעשייתי במתכת. המשקיעים בשוק הכסף ממשיכים לבחון את תנודות הדולר ומחירי האנרגיה, אשר מוסיפים לתמרץ תנודתיות ומימושי רווחים בשוק.

עדכוני מאקרו

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
27/07/2026	הזמנות מוצרים ברי קיימא (חודשי) (יוני)	Durable Goods Orders (MoM) (Jun)	0.30%	1.60%	-4.50%
28/07/2026	מדד אמון הצרכן של CB (יולי)	CB Consumer Confidence (Jul)	90.80	92.10	91.20
29/07/2026	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-7.167M		2.010M
	החלטת הריבית	Fed Interest Rate Decision	3.75%	3.75%	3.75%
30/07/2026	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (יוני)	Core PCE Price Index (MoM) (Jun)	0.10%	0.10%	0.30%
	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (יוני)	Core PCE Price Index (YoY) (Jun)	3.30%		3.40%
	תמ"ג (רבעוני) (2ר)	GDP (QoQ) (Q2)	1.50%	2.30%	2.10%
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	197K	206K	187K
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,782K		1,796K
	ציפיות האינפלציה של משיגן (יולי)	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Jul)	4.20%	4.20%	4.20%
31/07/2026	סנטימנט הצרכנים - משיגן (יולי)	Michigan Consumer Sentiment (Jul)	55.20	54.40	54.40

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
30/07/2026	תמ"ג (רבעוני) (2ר)	GDP (QoQ) (Q2)	0.40%	0.20%	-0.20%
	תמ"ג (שנתי) (2ר)	GDP (YoY) (Q2)	1.00%		0.30%
	שיעור האבטלה (יוני)	Unemployment Rate (Jun)	6.30%	6.20%	6.20%
31/07/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (יולי)	CPI (YoY) (Jul)	2.90%	2.90%	2.90%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (יולי)	CPI (MoM) (Jul)	2.80%		-0.10%

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
30/07/2026	תמ"ג - גרמניה (רבעוני) (2ר)	German GDP (QoQ) (Q2)	0.20%	0.10%	0.30%
	תמ"ג - גרמניה (שנתי) (2ר)	German GDP (YoY) (Q2)	0.90%		0.40%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (חודשי) (יולי)	German CPI (MoM) (Jul)	0.80%	0.70%	-0.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (שנתי) (יולי)	German CPI (YoY) (Jul)	2.80%		2.30%
31/07/2026	שיעור האבטלה - גרמניה (יולי)	German Unemployment Rate (Jul)	6.40%		6.30%

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
30/07/2026	התמ"ג של צרפת (שנתי) (2ר)	French GDP (YoY) (Q2)	0.70%		0.90%
	תמ"ג - צרפת (רבעוני) (2ר)	French GDP (QoQ) (Q2)	0.20%	0.20%	-0.10%
31/07/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - צרפת (חודשי) (יולי)	French CPI (MoM) (Jul)	0.60%	0.30%	-0.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) של צרפת (שנתי) (יולי)	French CPI (YoY) (Jul)	2.10%		1.80%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (יוני)	PPI (YoY) (Jun)	2.60%		3.00%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - צרפת (חודשי) (יוני)	French PPI (MoM) (Jun)	-0.60%		-0.30%

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
30/07/2026	החלטת הריבית (יולי)	BoE Interest Rate Decision (Jul)	3.75%	3.75%	3.75%

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
31/07/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) בטוקיו - ליבה (שנתי) (יולי)	Tokyo Core CPI (YoY) (Jul)	1.90%	1.80%	1.60%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) בטוקיו (שנתי) (יולי)	Tokyo CPI (YoY) (Jul)	2.00%		1.70%
	שיעור האבטלה (יוני)	Unemployment Rate (Jun)	2.50%	2.50%	2.50%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (יוני)	Industrial Production (MoM) (Jun)	1.30%	0.70%	0.10%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (יוני)	Retail Sales (YoY) (Jun)	0.50%	2.80%	5.00%
	החלטת הריבית	BoJ Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%

אוסטרליה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
29/07/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (2ר)	CPI (YoY) (Q2)	3.90%		4.10%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (רבעוני) (2ר)	CPI (QoQ) (Q2)	0.60%		1.40%
31/07/2026	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (2ר)	PPI (YoY) (Q2)	3.60%		3.00%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (רבעוני) (2ר)	PPI (QoQ) (Q2)	1.30%	0.30%	0.40%

מקורות ומאגרי מידע

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

ארה"ב

Federal Reserve (FOMC) – <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy.htm>
 U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA) – <https://www.bea.gov>
 U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS) – <https://www.bls.gov>
 The Conference Board – <https://www.conference-board.org>
 FactSet – <https://www.factset.com>
 Microsoft Investor Relations – <https://www.microsoft.com/investor>
 Amazon Investor Relations – <https://www.amazon.com/ir>
 Alphabet Investor Relations – <https://abc.xyz/investor>
 Meta Investor Relations – <https://investor.fb.com>
 Apple Investor Relations – <https://investor.apple.com>

ישראל

בנק ישראל – <https://www.boi.org.il>
 הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה – <https://www.cbs.gov.il>
 הבורסה לניירות ערך בתל אביב – <https://www.tase.co.il>

אירופה

European Central Bank (ECB) – <https://www.ecb.europa.eu>
 Eurostat – <https://ec.europa.eu/eurostat>
 Destatis (Germany) – <https://www.destatis.de>
 INSEE (France) – <https://www.insee.fr>
 ISTAT (Italy) – <https://www.istat.it>
 Bank of England – <https://www.bankofengland.co.uk>

אסיה

Bank of Japan – <https://www.boj.or.jp>
 Statistics Bureau of Japan – <https://www.stat.go.jp>
 National Bureau of Statistics of China – <https://www.stats.gov.cn>

נתוני שווקים ומידע פיננסי

Bloomberg – <https://www.bloomberg.com>
 Reuters – <https://www.reuters.com>
 FactSet – <https://www.factset.com>
 Trading Economics – <https://tradingeconomics.com>
 Investing.com – <https://www.investing.com>
 Yahoo Finance – <https://finance.yahoo.com>

דוחות חברות

U.S. SEC EDGAR – <https://www.sec.gov/edgar>
 אתרי Investor Relations של החברות הציבוריות הרלוונטיות.

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.**