

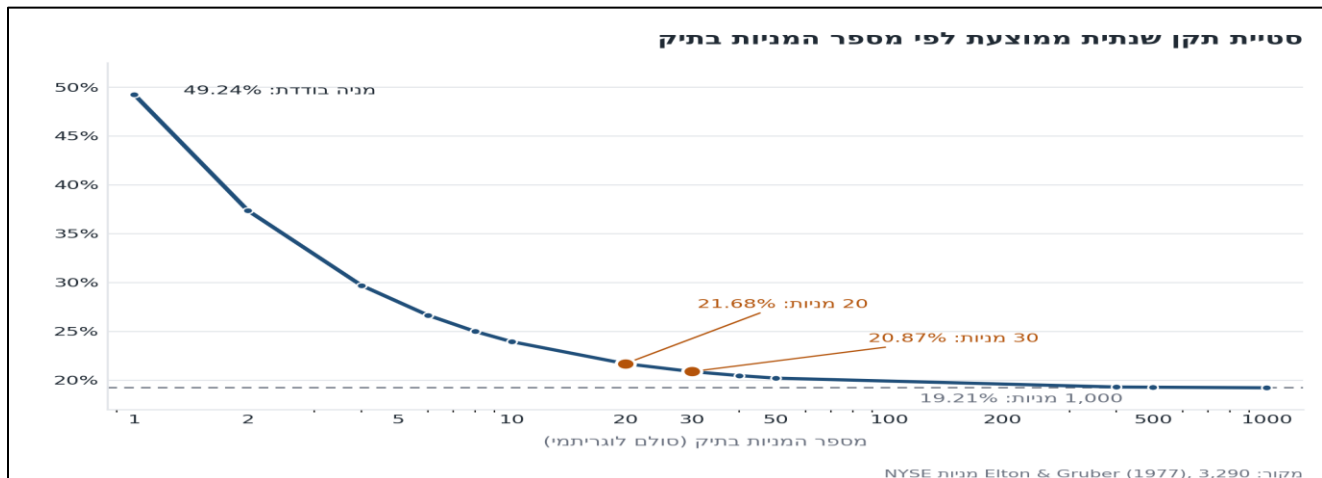
כמה מניות באמת צריך תיק השקעות? / אלון אקהאוס

אחת השאלות שאני נשאל היא כמה מניות ראוי להחזיק בתיק. מאחורי השאלה מסתתרת הנחה שנשמעת מובנת מאליה: ככל שנחזיק יותר מניות, כך התיק יהיה בטוח יותר. ההנחה הזו נכונה - אבל רק עד מספר מסוים. מעבר לאותה נקודה התוספת כמעט מפסיקה לתרום, ולעיתים היא אף גורעת מהתוצאה.

הרעיון שפיזור מקטין סיכון הוא מהתובנות החשובות בתורת ההשקעות המודרנית. הסיכון של מניה בודדת מורכב משני חלקים: סיכון ספציפי לחברה, שניתן לפזר, וסיכון שוק, שנשאר בתיק גם אם נחזיק את כל המניות בעולם. הפיזור מטפל רק בחלק הראשון, ולכן יש גבול תחתון שאליו ניתן להגיע. השאלה המעניינת אינה אם פיזור עוזר, אלא כמה מניות באמת נדרשות כדי להגיע קרוב לאותו גבול.

המחקר האמפירי הראשון שכימת את זה פורסם ב-1968 על ידי אוונס וארצ'ר ב-Journal of Finance. הם בנו תיקים אקראיים בגדלים שונים מתוך מדגם של 470 ניירות ערך ובחנו כיצד יורדת סטיית התקן ככל שמוסיפים מניות. המסקנה שלהם הייתה חד משמעית: התוצאות מעלות ספקות לגבי ההצדקה הכלכלית להגדלת התיק מעבר לעשר מניות בערך. מאותו מחקר נולד כלל האצבע שמלווה את התעשייה עד היום.

תשע שנים לאחר מכן פרסמו אלטון וגרבר מחקר מקיף יותר על 3,290 מניות בבורסת ניו יורק, והציגו את הטבלה שממחישה את העניין בצורה הברורה ביותר. סטיית התקן השנתית הממוצעת של מניה בודדת עמדה על 49.24%. תיק של עשר מניות הוריד אותה ל-23.93%, תיק של עשרים מניות ל-21.68% ותיק של שלושים מניות ל-20.87%. תיק של אלף מניות הגיע ל-19.21%. במילים אחרות, המעבר ממניה אחת לעשרים מניות מסיר כמעט את כל הסיכון שניתן לפזר, ואילו המעבר מעשרים מניות לאלף מניות מוריד את סטיית התקן בפחות מ-2.5 נקודות אחוז. תיק של שלושים מניות רחוק מהרצפה התיאורטית בכ-8.6% בלבד.



מחקר מאוחר יותר של טאג, שפורסם ב-Omega בשנת 2004, ניסח את זה במשפט אחד: כדי להפחית בממוצע 95% מהסיכון הניתן לפיזור נדרש תיק של עשרים מניות, אך כדי להגיע ל-99% יש להוסיף 80 מניות נוספות. טאג הדגיש שהתוצאה אינה תלויה באופק ההשקעה, בתקופת המדגם או בשוק הנבדק. אלכסיי ודג'י, שבחנו את השאלה בעזרת נתונים בתדירות גבוהה, מצאו שתיק שווה משקלות של 7 מניות מפזר כ-85% מהסיכון ותיק של 10 מניות כ-90% ממנו.

חשוב לציין שהספרות אינה חד צדדית. סטטמן טען ב-1987 שתיק מפוזר היטב מחייב לפחות 30 מניות למשקיע ממונף ו-40 למשקיע שאינו ממונף, וב-2004 הוא עצמו עדכן את המספר למעלה מ-300 מניות, בעיקר משום שעלויות המסחר ירדו בצורה ניכרת ולכן העלות השולית של הוספת מניה שאפה לאפס.

דומיאן, לוטון ורסין הראו ב-2007 שאם מוודדים סיכון כהסתברות ביחס לאג"ח ממשלתי לאורך עשרים שנה, ולא כסטיית תקן, אפילו 100 מניות אינן מספיקות. המסקנה המתבקשת היא שהתשובה תלויה לחלוטין בשאלה איזה סיכון בדיוק אנחנו מוודדים.

נקודה שנוטים לשכוח היא שהמדדים עצמם מרוכזים הרבה יותר ממה שנדמה כיום. 10 החברות הגדולות במדד S&P 500 מהוות כיום כ-38%-40% משווי, לעומת כ-19% ב-2010 וכ-23% בשיא בועת הדוט קום. משקיע שמחזיק קרן סל על המדד ומרגיש מפוזר על פני חמש מאות חברות, מחזיק בפועל כ-40% מהתיק בעשר מניות. הפיזור הרחב הוא במידה רבה אשליה סטטיסטית.

בסמבינדר הוסיף לתמונה ממצא מטריד. בבדיקה של 25,967 מניות אמריקאיות בין 1926 ל-2016 הוא מצא שרק 42.6% מהן הניבו לאורך חייהן תשואה גבוהה יותר מאג"ח ממשלתי לחודש, ושהתשואה החציונית של מניה בודדת לאורך חייה הייתה מינוס 2.29%. כל יצירת הערך נטו של שוק המניות האמריקאי מיוחסת ל-4.3% מהחברות בלבד. המשמעות היא שגם מדד רחב מאוד הוא בסופו של דבר הימור על קומץ קטן של חברות, רק שמדובר בהימור שאיש אינו מנהל.

מהצד השני קיימת ספרות שמראה שריכוזיות דווקא מוסיפה תשואה כאשר היא נשענת על יכולת בחירה. כהן, פולק וסילי בדקו את פוזיציות ה-Best Ideas של מנהלי קרנות ומצאו שהרעיון המוביל של כל מנהל מייצר אלפא של כ-37 נקודות בסיס בחודש, כארבעה וחצי אחוזים בשנה, ושהאלפא יורדת בהדרגה ככל שיוורדים בדירוג הפוזיציות. יאנג, פליצארי, בירד ואבידין בנו מחדש 4,723 קרנות אמריקאיות בין 1999 ל-2009 תוך שמירה על הפוזיציות המובילות בלבד: תיק חמש המניות המובילות הניב 10.77% בשנה, תיק חמש עשרה המניות המובילות 8.67%, תיק שלושים המניות 7.44%, בעוד הקרנות עצמן הניבו 6.30% והמדד 5.05%. קספרצ'יק, סיאלם וג'נג מצאו שקרנות עם ריכוזיות ענפית גבוהה הכו קרנות מפוזרות בכ-1.76% בשנה לפני עלויות.

ברנשטיין בדק 98 תיקים אקראיים של 15 מניות בשנות התשעים ומצא שכ-3/4 מהם פיגרו אחרי השוק. סאפ ויאן מצאו שקרנות ממוקדות במיוחד השיגו אלפא שלילית של 1.44% בשנה. איבקוביץ', סיאלם וויסבנר מצאו שמשקיעים פרטיים מרוכזים אמנם השיגו תשואה עודפת, אך יחס שארץ נמוך יותר. כלומר, תיק מרוכז מגדיל את הסיכוי לפגור אחרי המדד גם אם התוחלת שלו זהה לו.

לסיכום, לגישתי 20-30 מניות מספקות כמעט את כל הפיזור, ולכן כל מניה שמוסיפים מעבר לכך אינה מקטינה סיכון באופן משמעותי אלא בעיקר מקרבת את התיק לתשואת המדד, תוך דילול הרעיונות הטובים ביותר ותוספת עלויות. מה שכן משתנה בין תיק מרוכז מוצלח לתיק מרוכז כושל הוא לא המספר, אלא עומק ההיכרות עם מה שמחזיקים. תיק של 20 חברות שאנחנו מכירים לעומק עדיף על תיק של 100 חברות שאיננו יודעים עליהן דבר - וזו, בסופו של דבר, שאלה של היכרות ולא כמותית.

מקורות: [Evans & Archer \(1968\)](#) | [Elton & Gruber \(1977\)](#) | [Tang \(2004\)](#) | [Statman \(1987\)](#) | [Statman \(2004\)](#) | [Domian, Louton](#) | [Racine \(2007\)](#) | [Bessembinder \(2018\)](#) | [Cohen, Polk & Silli](#) | [Yeung, Pellizzari, Bird & Abidin](#) | [Kacperczyk, Sialm & Zheng & Sapp & Yan \(2008\)](#) | [Bernstein \(2000\)](#) | [\(2005\)](#)

סקירה שבועית

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
S&P500	0.36%	3.95%	13.74%	13.74%	16.39%
Nasdaq	0.14%	5.34%	15.00%	15.00%	20.36%
Dow Jones	-0.56%	2.38%	11.80%	11.80%	12.97%
Russell 2000	1.12%	4.68%	23.63%	23.63%	11.29%

המדדים המובילים בארה"ב סיימו שבוע מעורב, שבו הכותרות היו של מניות הערך והאנרגיה ולא של הטכנולוגיה. מדד ה-S&P 500 עלה בכ-0.36% וננעל ברמה של כ-7,785.76 נקודות, לאחר שביום חמישי קבע שיא סגירה חדש של 7,798.99 נקודות ואף נגע בשיא תוך יומי של 7,816.70 נקודות. **מדד הנאסד"ק** הוסיף כ-0.14% ל-26,729.16 נקודות, ואילו **מדד דאו ג'ונס** ירד בכ-0.56% ל-53,732.41 נקודות. הבולט מכולם היה **מדד ראסל 2000** של מניות היתר, שעלה בכ-1.12% ל-3,068.42 נקודות וקבע שיא סגירה חדשים ביומיים האחרונים של השבוע.

מדד המחירים לצרכן לחודש יולי, שפורסם ביום רביעי, היה הזרז המרכזי של השבוע. המדד הכללי עלה ב-0.1% בלבד בחודש, בהתאם לציפיות, והקצב השנתי התמתן ל-3.4% לעומת 3.5% ביוני. מדד הליבה הפתיע לטובה עם עלייה של 0.2% בלבד בחודש, לעומת ציפיות ל-0.3%, וקצב שנתי של 2.5%.

סעיף האנרגיה ירד ב-1.5% בחודש אך עדיין גבוה בכ-14.7% לעומת יולי אשתקד, כאשר הבנזין לבדו התייקר בכ-24.6% בשנה. סעיף הדיור, שמהווה כשני שלישים מהעלייה החודשית, עלה ב-0.1% בלבד ובקצב שנתי של 3.2%. במילים אחרות, כמעט כל הפער בין אינפלציית הליבה של 2.5% לאינפלציית הכללית של 3.4% מוסבר על ידי זעזוע האנרגיה שמקורו במשבר במפרץ הפרסי, ולא בלחצי ביקוש מקומיים. זו בדיוק הסיבה שהשווק הרשה לעצמו להוריד את הסתברות העלאת הריבית. [קישור למדד](#)

מדד המחירים ליצרן לחודש יולי, שפורסם ביום חמישי, נותר ללא שינוי בחודש לעומת ציפיות לעלייה של 0.2%, והקצב השנתי עמד על 4.7%. מחירי הסחורות ירדו ב-0.7% ומחירי השירותים עלו ב-0.2%, בעוד מחירי הבנייה זינקו ב-2.2%.

כאן נדרשת זהירות בפרשנות. הקריאה השטוחה נבעה כמעט כולה מירידה של 3.1% במחירי האנרגיה (בנזין מינוס 5.7%) ומירידה של 1.8% במחירי שירותי התחבורה והאחסנה, הגדולה מאז 2023. מדד הליבה בניכוי מזון, אנרגיה ושירותי סחר דווקא האץ ועלה ב-0.4% בחודש, לעומת 0.1% ביוני, עם קצב שנתי של 4.7%. כלומר, מדובר בהרגעה שמקורה במחירי התשומות ולא בהתמתנות רוחבית של לחצי המחירים. [קישור למדד](#)

הנתון החלש של השבוע הגיע ביום שישי מצד הצרכנים. המכירות הקמעונאיות לחודש יולי ירדו ב-0.6% לעומת ציפיות לעלייה של 0.1%, הירידה החדה ביותר מאז מאי 2025. בניכוי רכבים ירד ב-0.3%, בניכוי רכבים ודלק ב-0.2% וקבוצת הביקורת, שנכנסת ישירות לחישוב התמ"ג, ירדה ב-0.4% לעומת ציפיות לעלייה של 0.3%. היקף המכירות הסתכם ב-763.6 מיליארד דולר, עלייה של 5.0% בלבד לעומת יולי אשתקד. הסעיף המרכזי היה סעיף כלי הרכב וחלקי החילוף, שירד ב-1.8% בחודש, לצד חולשה במוצרי אלקטרוניקה. מנגד, חומרי בנייה ושירותי מזון קיזזו חלק מהירידה. נתון יוני נותר ללא שינוי על עלייה של 0.2%. [קישור לנתונים](#)

מדד אמון הצרכנים המוקדם של אוניברסיטת משיגן לאוגוסט צנח ל-51.0 נקודות לעומת 55.2 ביולי וציפיות ל-54.5 - ירידה של כ-7.6% בחודש וכ-12.4% בשנה. מדד המצב הנוכחי ירד ל-51.8 נקודות ומדד הציפיות ל-50.6 נקודות. ציפיות האינפלציה לשנה עלו ל-4.3% וציפיות לחמש עד עשר שנים נותרו על 3.3% זה החודש השלישי ברציפות. רק 8% מהנשאלים צופים שהכנסתם תגדל מהר יותר מהאינפלציה, לעומת 18% בסוף 2024. [קישור לנתונים](#)

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-7.40%	0.01%	דולר/שקל	51.63%	15.73%	0.81%	1.28%	0.81%	ת"א-35
-8.90%	0.31%	אירו/שקל	46.56%	-3.69%	-2.17%	-4.33%	-2.19%	ת"א-90
			50.96%	11.22%	0.22%	0.07%	0.14%	ת"א-125
			38.06%	3.71%	-1.41%	-5.31%	-1.41%	ת"א-SME60

המסחר בבורסה בתל אביב הסתיים השבוע במגמה מעורבת, תוך פער ניכר בין ביצועי החברות הגדולות לבין מניות השורה השנייה. **מדד ת"א-35** עלה בכ- **0.81%** וסיים את השבוע ברמה של כ-4,168 נקודות, בעוד **שומד ת"א-125** ירד בשיעור מתון של כ- **0.14%** לרמה של כ-4,065 נקודות. מנגד, **מדד ת"א-90** בלט לשלילה עם ירידה חדה יותר של כ- **2.19%**, וסגר ברמה של כ-3,749 נקודות. הפערים בין המדדים מצביעים על שבוע שבו החברות הגדולות הצליחו לשמור על יציבות ואף לרשום עלייה קלה, בעוד שהחולשה התמקדה בעיקר במניות הבינוניות. בכך, העלייה במדד ת"א-35 לא תורגמה למגמה חיובית רוחבית בשוק, כאשר הירידה בת"א-125 ובמיוחד בת"א-90 משקפת ביצועים חלשים יותר בחלק נרחב מהמניות שמחוץ למדד הדגל.

בחודשים מאי-יולי 2026 לא נרשמה פעילות במסגרת מכירת מט"ח, עסקאות החלף דולר-שקל או עסקאות ריפו מול גופים מוסדיים ע"פ הדיווח שפורסם ע"י בנק ישראל. זאת לאחר שבחודשים מרץ ואפריל ביצע הבנק עסקאות ריפו בהיקף של כ-200 מיליון שקל בכל חודש, בעוד תוכניות ההתערבות האחרות כמעט שלא הופעלו בתקופה האחרונה. לשם השוואה, עם פרוץ המלחמה באוקטובר 2023 מכר בנק ישראל מט"ח בהיקף של כ-8.2 מיליארד דולר וביצע עסקאות החלף בהיקף של כ-400 מיליון דולר, כחלק מתוכנית שאפשרה מכירת עד 30 מיליארד דולר ואספקת נזילות נוספת של עד 15 מיליארד דולר באמצעות עסקאות Swap. היעדר הפעילות בשלושת החודשים האחרונים מלמד כי למרות הסביבה הביטחונית המורכבת, הבנק לא זיהה צורך בהתערבות אקטיבית לצורך שמירה על תפקוד השווקים. מנגנוני החירום, עם זאת, ממשיכים לעמוד לרשותו ככל שיידרשו במקרה של תנודתיות חריגה או מחסור בנזילות. [קישור לדיווח](#).

מדד אמון הצרכנים ירד ביולי 2026 לרמה של -22% לעומת טווח של -16% עד -20% שבו נע מתחילת השנה ועד יוני, ומצביע על התגברות הפסימיות בקרב משקי הבית. ההרעה בולטת במיוחד בציפיות לגבי מצב הכלכלה בישראל בשנה הקרובה, כאשר מאזן זה ירד מ-28% ל-40%, ובמקביל המאזן המתייחס למצב הכלכלי הצפוי של משק הבית עצמו ירד מכמעט אפס ל-7%. גם תפיסת המצב הנוכחי נותרה חלשה: המאזן לגבי מצב משק הבית בשנה האחרונה עומד על -18%, וכוונות לבצע רכישות גדולות בשנה הקרובה עומדות על -25%. מדד אמון הצרכנים היחסי ירד ל-64 נקודות בלבד, רמה המעידה על פסימיות משמעותית ביחס לתקופת הבסיס. הפערים בין קבוצות האוכלוסייה נותרו ניכרים, כאשר המדד בקרב האוכלוסייה הערבית עומד על -34% לעומת -20% בקרב האוכלוסייה היהודית, ובקרב בעלי השכלה אקדמית נרשמה פסימיות מתונה יותר של -17%. [קישור לסקירה](#).

יתרות מטבע החוץ של ישראל הסתכמו בסוף יולי 2026 בכ-238.8 מיליארד דולר, עלייה מתונה של כ-93 מיליון דולר לעומת סוף חודש יוני ורמה הקרובה לשיא היסטורי. העלייה נבעה בעיקר משערוך חיובי של היתרות בהיקף של כ-191 מיליון דולר, שקוץ בחלקו על ידי פעולות הממשלה במט"ח בהיקף של כ-73 מיליון דולר. יחס יתרות המט"ח לתוצר עמד על כ-37.2%, נתון הממחיש את כרית הנזילות המשמעותית שמחזיק בנק ישראל מול התחייבויות החוץ של המשק. מתוך סך היתרות, כ-234.2 מיליארד דולר מוחזקים ישירות כיתרות מט"ח וכ-4.6 מיליארד דולר נוספים קשורים לקרן המטבע הבינלאומית. בהשוואה ליולי 2025, אז עמדו היתרות על כ-226.8 מיליארד דולר, מדובר בגידול של כ-12 מיליארד דולר בתוך שנה. הגרף המצורף לדוח אף מדגיש כי למרות התנודתיות ביחס היתרות לתוצר בשנים האחרונות, היקף היתרות הנומינלי ממשיך להימצא ברמות גבוהות מאוד. [קישור לדיווח](#).

מנהלי החברות בישראל מציגים ציפיות חיוביות יחסית להמשך הפעילות בשנה הקרובה, כאשר הפער הבולט ביותר נותר בין ענפי ההיטק לשאר המשק ע"פ סקר הערכת המגמות בעסקים שפורסם השבוע ע"י הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. בענפי ההיטק בתעשייה 43% מהעסקים צופים עלייה בפעילות ו-39% צופים הרחבה בגיוס עובדים, בעוד בהיטק בשירותים 38% צופים התרחבות בפעילות ורק 23% צופים גידול בגיוסים. מעניין במיוחד כי למרות השיח סביב השפעת הבינה המלאכותית על התעסוקה, כ-65% מחברות ההיטק בשירותים מעריכות שהיקף הגיוס יישאר ללא שינוי ורק 12% צופות ירידה. במקביל, 45% מהחברות בענפי ההיטק בשירותים ו-60% מחברות ההיטק בתעשייה צופות עלייה בתשלומי השכר בשנה הקרובה. בהשוואה לשנים 2023–2024 ניכרת התאוששות בציפיות לפעילות העסקית ולשכר, אך הציפיות לגיוס עובדים עדיין רחוקות מהשיא שנרשם בשנת 2022. התמונה מצביעה על חברות שמצפות להרחיב פעילות ולהגדיל את הוצאות השכר, אך עושות זאת תוך שמירה על מדיניות גיוס זהירה ומתונה יותר. [קישור לנתונים.](#)

רמת האמון וההערכה כלפי משטרת ישראל ומערכת המשפט נותרה נמוכה יחסית, לצד פערים משמעותיים בין קבוצות האוכלוסייה ע"פ הסקר החברתי לשנת 2025 שפורסם השבוע ע"י הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. רק 44% מהציבור העריכו את תפקוד המשטרה באופן חיובי, בעוד 55% דיווחו כי הם נותנים בה אמון ורק 38% סבורים שהמשטרה מתייחסת באופן שוויוני לכלל האזרחים. ביחס למערכת המשפט, 38% בלבד העריכו את תפקוד בתי המשפט באופן חיובי, כ-48% נותנים אמון במערכת וכ-45% סבורים שבתי המשפט מתייחסים באופן שוויוני. בקרב מי שהשתמשו בפועל בשירותי בתי המשפט בשנה האחרונה, 59% ציינו כי משך הטיפול בענינם הפריע להם, אם כי 64% היו מרוצים מהיחס שקיבלו מהצוות המשפטי. בהשוואה ל-2015 נרשם שיפור בהערכת תפקוד המשטרה ובתפיסת השוויוניות שלה, אך בבתי המשפט מרבית המדדים נותרו ללא שינוי מהותי ואף נרשמה ירידה בשיעור היהודים המעריכים את תפקוד המערכת באופן חיובי. [קישור לסקירה.](#)

אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
STOXX 600	0.36%	1.70%	1.70%	11.49%	16.66%
DAX	0.46%	2.69%	2.69%	7.47%	23.01%
FTSE 100	1.39%	0.30%	0.30%	9.76%	21.51%
CAC 40	0.90%	2.41%	2.41%	6.94%	10.42%

מדד STOXX Europe 600, המדד הכללי-אירופי, סיים את השבוע בירידה של **0.36%** במונחי המטבע המקומי. המשקיעים שקלו נתונים כלכליים עמידים באזור וזו"חות כספיים של חברות שהיו בדרך כלל איתנים, מול אי הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת סביב העימות בין ארה"ב לאיראן והמתיחות סביב מצר הורמוז. מבין מדדי המניות המרכזיים, **DAX הגרמני** עלה ב-**0.46%**, **CAC 40** הצרפתי ירד ב-**0.9%**, **FTSE MIB** האיטלקי ירד ב-**1.39%**, ואילו **FTSE 100** הבריטי ירד ב-**0.25%**.

כלכלת גוש האירו צמחה ב-0.4% ברבעון השני של 2026, וזאת לאחר צמיחה אפסית ברבעון הקודם, כך עולה מהאומדן השני. מדובר בקצב הצמיחה הרבעוני החזק ביותר בגוש מאז הרבעון הראשון של 2025. הצמיחה נתמכה בהשקעות משמעותיות הקשורות לבינה מלאכותית (AI), בהוצאה ממשלתית איתנה ובגורמים חד-פעמיים, שסייעו לקזז את השפעת העימות באיראן ואת העלייה בעלויות האנרגיה. מבין הכלכלות הגדולות בגוש האירו, ספרד שוב הובילה את הצמיחה, עם עלייה של 0.7% בתוצר, לעומת 0.6% ברבעון הראשון ומעל לתחזיות. הולנד צמחה ב-0.4%, פי שניים מהקצב שהיה צפוי. צרפת חזרה לצמיחה עם עלייה של 0.2%, לאחר התכווצות של 0.1% ברבעון הקודם. גם גרמניה ואיטליה רשמו צמיחה של 0.2%, האטה קלה לעומת הרבעון הקודם, אך עדיין מעל לציפיות השוק. **במונחים שנתיים, קצב הצמיחה של כלכלת גוש האירו הוא 1% ברבעון השני, לעומת 0.5% ברבעון הקודם לאחר עדכון הנתון. קישור להודעה**

הייצור התעשייתי בגוש האירו נותר ללא שינוי ביוני 2026, לאחר עלייה של 0.3% במאי, וזאת בהשוואה לציפיות השוק לירידה של 0.1%. התפוקה התאוששה בתחום מוצרי הצריכה בני-הקיימא, ועלתה ב-0.3% לעומת ירידה של 1.3% במאי. הייצור של מוצרי צריכה שאינם בני-קיימא המשיך לעלות ב-3%, לעומת 3.3% במאי, וגם ייצור האנרגיה המשיך לגדול ב-1.5%, לעומת 2.6% בחודש הקודם. מנגד, הייצור של מוצרי ביניים ירד ב-0.8%, לעומת ירידה של 0.2% במאי, ואילו ייצור מוצרי השקעה ירד ב-1.4%, לאחר עלייה של 0.5% בחודש הקודם. מבין הכלכלות הגדולות בגוש האירו, הייצור התעשייתי בגרמניה עלה ב-0.2%, בצרפת נותר ללא שינוי, ובספרד ירד ב-0.7%. **במונחים שנתיים, הייצור התעשייתי עלה ב-0.1%, נתון שהיה טוב משמעותית מציפיות השוק לירידה של 0.8%. קישור להודעה**

שיעור האינפלציה השנתי בגרמניה האץ ל-2.8% ביולי 2026, בהתאם לאומדן הראשוני, לעומת 2.3% ביוני. מדובר ברמת האינפלציה הגבוהה ביותר מאז אפריל. ההאצה נבעה בעיקר מעלייה חדה באינפלציית האנרגיה, שעלתה ל-8.3% לעומת 3.4% ביוני, בעקבות התחדשות המתיחות במזרח התיכון, שדחפה את מחירי הנפט כלפי מעלה. מחירי הדלק לרכב עלו אף הם בקצב חד יותר – 23.0% לעומת 11.3% ביוני. זאת בעקבות התייקרות מחודשת לאחר פקיעת ההפחתה הזמנית במס על מוצרי אנרגיה המשמשים כדלק לרכב, ב-30 ביוני 2026. במקביל, האינפלציה בשירותים התמתנה ל-2.9%, לעומת 3.1% ביוני, בעוד שאינפלציית המזון נותרה ללא שינוי ברמה של 0.4%. אינפלציית הליבה, שאינה כוללת אנרגיה ומזון לא מעובד, ירדה מעט ל-2.4%, לעומת 2.5% ביוני. **בחישוב חודשי, מחירי הצרכן עלו ב-0.8% ביולי, לאחר ירידה של 0.3% ביוני. מדובר בקצב העלייה החודשי המהיר ביותר מאז מרץ. קישור להודעה**

שיעור האינפלציה השנתי בצרפת האץ ל-2.1% ביולי 2026, לעומת 1.8% ביוני, בהתאם לאומדן הראשוני. ההאצה נבעה בעיקר מעלייה בקצב האינפלציה בשירותים, ל-2.2% לעומת 1.9% ביוני. העלייה בלטה במיוחד בשירותים אחרים, שבהם האינפלציה עלתה ל-2.5% לעומת 2.1%. בתוך סעיף זה נרשמה האצה במחירי הלינה – 7.3% לעומת 6.3% – ובמחירי שירותי המזון וההסעדה – 1.9% לעומת 1.8%. גם קצב עליית מחירי האנרגיה האץ ל-12.6%, לעומת 11.0% ביוני, בעיקר בשל עלייה במחירי הגז – 17.7% לעומת 10.4% – ובמחירי מוצרי הנפט – 20.7% לעומת 19.7%. במקביל, אינפלציית המזון עלתה מעט ל-1.0%, לעומת 0.9% ביוני. מנגד, מחירי המוצרים המיוצרים ירדו בקצב מתון יותר: -0.7% לעומת ירידה של 1.1% ביוני. האינפלציה במחירי הטבק נותרה ללא שינוי ברמה של 3.3%. אינפלציית הליבה האיצה ל-1.3%, לעומת 1.0% ביוני. **בחישוב חודשי, מחירי הצרכן עלו ב-0.6% ביולי, לאחר ירידה של 0.3% ביוני. העלייה נבעה בעיקר מהתייקרות השירותים (1.6%) ומעלייה בעלויות האנרגיה (2.3%), בעיקר במחירי מוצרי הנפט והגז. קישור להודעה**

כלכלת בריטניה צמחה ב-0.4% ברבעון השני של 2026, בהשוואה לרבעון הקודם, לאחר צמיחה של 0.6% ברבעון הראשון. הנתון תאם את ציפיות השוק, לפי האומדנים הראשוניים. התפוקה בענף השירותים עלתה ב-0.5%, לעומת 0.8% ברבעון הראשון. הצמיחה הובלה על ידי ענפי המידע והתקשורת, שעלו ב-2.7%, וכן על ידי פעילויות מקצועיות, מדעיות וטכניות, שצמחו ב-1.7%. התפוקה התעשייתית נותרה ללא שינוי, לעומת עלייה של 0.2% ברבעון הראשון. העלויות בייצור ובענפי הכרייה והחציבה קוזזו על ידי ירידות באספקת חשמל, גז, קיטור ומיזוג אוויר, וכן בענפי המים, הביוב וניהול הפסולת. התפוקה בענף הבנייה עלתה ב-0.3%, בתמיכת עלייה הן בבנייה חדשה והן בעבודות תיקון ותחזוקה. בצד ההוצאות, הצמיחה הונעה בעיקר על ידי עלייה של 1.2% בהשקעה הגולמית בנכסים קבועים ועלייה של 0.3% בצריכה הפרטית של משקי הבית. מנגד, הצריכה הממשלתית ירדה ב-0.3%. בחישוב שנתי, התוצר הבריטי צמח ב-1.2%, לעומת צמיחה של 0.9% ברבעון הראשון, ומעל לתחזיות לעלייה של 1.1%. [קישור להודעה](#)

הייצור התעשייתי בבריטניה ירד ב-0.2% ביוני 2026, בחישוב חודשי, בניגוד לציפיות השוק לעלייה של 0.1%. עם זאת, הירידה התמתנה לעומת ירידה של 0.7% בחודש הקודם. התפוקה בענפי הכרייה והחציבה התאוששה בחדות, ועלתה ב-5.1% לעומת ירידה של 5.1% במאי. ההתאוששות נתמכה בעיקר בזינוק של 6.2% בהפקת נפט גולמי וגז טבעי, לאחר ירידה של 5.5% במאי. בנוסף, הירידה בפעילות בתחום אספקת המים, הביוב וניהול הפסולת התמתנה ל-1.5%, לעומת ירידה של 3.1% במאי. מנגד, התפוקה בתעשייה היצרנית נותרה תחת לחץ, עם ירידה של 0.5% לעומת ירידה של 0.2% במאי. הירידה נבעה בעיקר מירידה בייצור מוצרי תעשיית התרופות וההכנות התרופתיות הבסיסיות, שירד ב-5.1% לעומת עלייה של 0.2% במאי, וכן מירידה בייצור מוצרי מחשבים, אלקטרוניקה ואופטיקה, שירד ב-0.9% לעומת עלייה של 2.1% בחודש הקודם. בחישוב רבעוני, הייצור התעשייתי לא רשם צמיחה. בחישוב שנתי, התפוקה התעשייתית ירדה ב-0.2%, בניגוד לתחזיות לעלייה של 0.2%, ולאחר עלייה של 1% במאי. מדובר בירידה השנתית הראשונה מאז פברואר. [קישור להודעה](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
Nikkei 225	4.74%	6.76%	4.74%	36.50%	26.18%
CSI 300	-0.61%	1.69%	-0.61%	0.78%	17.66%
S&P/ASX 200	-1.60%	1.54%	-1.60%	4.76%	6.64%

שוקי המניות ביפן רשמו עליות משמעותיות במהלך השבוע, כאשר מדד [ניקיי 225](#) עלה ב-**4.74%** ומדד [TOPIX](#) הרחב יותר עלה ב-**3.00%**. דו"חות כספיים חזקים של חברות הטכנולוגיה, בהובלת חברות בתחום שבבי הזיכרון, היוו גורם מרכזי במומנטום החיובי בשוק. החברות היפניות המוטות ליצוא נהנו מהיחלשות היין, שנחלש לכ-159 ין לדולר, לעומת כ-157.9 ין בסוף השבוע הקודם, וזאת למרות ההתערבויות האחרונות של הרשויות בשוק המט"ח. מניות הבנקים נהנו מדיווחים שלפיהם הבנק המרכזי של יפן (BoJ) עשוי להעלות את הריבית בקרוב. תשואת האג"ח הממשלתית היפנית ל-10 שנים עלתה ל-2.87%, לעומת 2.79% בשבוע הקודם, כאשר התנודתיות במחירי הנפט הגבירה את החששות האינפלציוניים וחיזקה את ההערכות כי הבנק המרכזי עשוי להמשיך ולהדק את המדיניות המוניטרית. שוקי המניות בסין היו תנודתיים, אך בסופו של דבר סיימו את השבוע בירידות, כאשר המניות בהונג קונג הציגו ביצועים חלשים יותר. ביבשת, מדד [שנגחאי המשולב](#) ירד ב-**0.33%**, בעוד מדד [CSI 300](#) ירד ב-**0.61%** במונחי המטבע המקומי, לפי FactSet. השווקים פתחו את השבוע במגמה חיובית, בהובלת מניות חברות הצריכה והנדל"ן, אך המומנטום נחלש על רקע ירידות במניות חברות המתכות היקרות. עם זאת, מניות חברות הרכיבים האופטיים הציגו ביצועים טובים, על רקע תחזיות חזקות של חברות בינה מלאכותית אמריקאיות. במקביל, מדד [האנג סנג](#) בהונג קונג ירד ב-**2.15%**, בהובלת חולשה במניות ענקיות האינטרנט ובצל עדכונים מעורבים בדו"חות הכספיים של החברות.

האינפלציה במחירי היצרנים ביפן, בחישוב חודשי (MoM), ירדה ל-0.10% ביולי, לעומת 0.40% ביוני 2026. האינפלציה במחירי היצרנים ביפן, בחישוב חודשי, עמדה במומצע על 0.13% בין השנים 1960 ל-2026. השיא ההיסטורי נרשם בדצמבר 1973, עם 7.40%, ואילו השפל ההיסטורי נרשם באוקטובר 2008, עם -1.90%. [קישור להודעה](#)

הבנק המרכזי של אוסטרליה (RBA) הותיר את הריבית במזומן ללא שינוי ברמה של 4.35%, בהחלטה פה אחד בישיבת אוגוסט 2026, בהתאם לציפיות השוק. קובעי המדיניות ציינו כי התנאים הפיננסיים התהדקו בעקבות שלוש העלאות ריבית מוקדם יותר השנה, וכי נראה שהכלכלה מאטה בהתאם לציפיות. עם זאת, האינפלציה עדיין גבוהה מדי. לחצי הייצור והקיבולת תרמו לעלייה באינפלציה במחצית השנייה של 2025, בעוד שעלייה במחירי הנפט ובמחירי סחורות נוספות, הקשורה לעימות במזרח התיכון, מוסיפה ללחצים האינפלציוניים. גם ציפיות האינפלציה לטווח הקצר, אף שהן נמצאות במגמת ירידה, עדיין גבוהות. במקביל, קצב הגידול בהוצאות הצרכנים מאט, המומנטום בשוק הדיור נחלש, ותנאי שוק העבודה התרופפו יותר מהצפוי. הבנק המרכזי צופה כי האינפלציה תישאר גבוהה ותשוב לכיוון אמצע טווח היעד לקראת סוף 2027, כאשר קיימים סיכונים להפתעה כלפי מעלה. קובעי המדיניות החליטו להשאיר את הריבית ללא שינוי בשלב זה, תוך בחינת הנתונים הכלכליים שיתקבלו בהמשך. עם זאת, ייתכן שהריבית תועלה אם הסיכונים האינפלציוניים יתממשו. [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	
-0.68%	4.375%	0.21%	3.822%	0.85%	3.579%	0.18%	3.384%	ישראל
1.07%	5.266%	0.82%	4.696%	0.07%	4.364%	-0.78%	4.171%	ארה"ב
2.17%	3.720%	2.21%	3.199%	2.22%	2.898%	2.09%	2.790%	גרמניה
2.31%	5.797%	2.35%	5.040%	2.19%	4.569%	1.75%	4.367%	בריטניה
2.82%	4.841%	3.27%	4.042%	3.44%	3.399%	2.05%	2.983%	צרפת
2.43%	4.018%	2.79%	2.878%	2.54%	2.138%	2.98%	1.657%	יפן
-0.23%	2.176%	-0.94%	1.687%	-0.55%	1.446%	1.29%	1.285%	סין
-0.11%	5.536%	-0.06%	4.982%	-0.28%	4.592%	-0.18%	4.561%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ננעלה בסיכום השבועי ברמה של 4.69%, המשקיעים התמקדו באיתותים מיו"ר הפד' וורש כי העלאת ריבית עשויה שלא להיות הכלי המועדף עליו למאבק באינפלציה, מה שדחף את התשואות הארוכות לזינוק, כשהאג"ח ל-30 שנה אף טיפסה לשיא של 19 שנה. במקביל, נתוני מדד המחירים ליצרן ולצרכן שפורסמו בימים רביעי וחמישי בהתאמה הצביעו על יציבות מחירים ותמכו בהתמתנות האינפלציה. ההסתברות בשווקים להעלאת ריבית של 25 נקודות בסיס בספטמבר ירדה לכ-35%, לעומת 55% בשבוע הקודם.

תשואת אג"ח ממשלת גרמניה עלתה בסיכום שבועי לרמה של 3.21% ונמצאת כעת במרחק קטן משיא של 15 שנה שנרשם בשבוע האחרון של יולי. המשקיעים המשיכו להתמקד בהשפעות זינוק מחירי הנפט על רקע ההסלמה סביב מיצרי הורמוז, לצד נתוני צמיחה חזקים בגוש היורו של 0.4% ברבעון השני והאצת האינפלציה השנתית ל-2.9% ביולי. ציפיות ניציות אלו מתחזקות לנוכח תמחור מלא בשווקים לריבית של ה-ECB ברמה של 2.75% כבר בתחילת 2027, המשקף שתי העלאות ריבית נוספות, כשהראשונה שבהן אפשרית כבר בספטמבר.

תשואת אג"ח ממשלת יפן זינקה בסיכום שבועי לרמה של 2.88%, המשקיעים התמקדו בפרסום סיכום פגישת המדיניות האחרונה של ה-BOJ, שהגביר את הציפיות כי הבנק המרכזי עשוי להעלות ריבית בקצב מהיר מהצפוי. בנוסף, מדד מחירי היצרן ביפן המשיך לעלות בקצב גבוה ביולי, כאשר האינפלציה התעשייתית הגיעה ל-7.2%, מעט מתחת לשיא של 7.3% ביוני שהיה הגבוה ביותר מאז מרץ 2023. ההסתברות להעלאת ריבית נוספת מצד ה-BOJ בספטמבר, מוקדם מהתחזית הקודמת לדצמבר עלתה, כאשר תשואת האג"ח לחמש שנים עלתה לשיא חדש. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת לאור הלחץ המתמשך על המטבע המקומי למרות התחזקות הציפיות להעלאת ריבית מוקדמת.

תשואת אג"ח ממשלת ישראל נסחרה סביב רמה של כ-3.82% בסיכום השבועי. המשקיעים ממשיכים לעקוב אחר מסלול הריבית המקומי, כאשר ריבית בנק ישראל עומדת על 3.5% לאחר שלוש הורדות מתחילת השנה. מדד המחירים ליצרן שפורסם ביום שישי הצביע על התמתנות מחירים נוספת כאשר המדד השנתי עומד כעת על 1.5% (ירידה מ-1.6%) כאשר בחודש יולי עלה הממד 0.3% (מתחת לצפי עלייה של 0.4%). במקביל, ההשפעות הגיאופוליטיות מהעימות במזרח התיכון ממשיכות להשפיע על השוק המקומי.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
23.51%	11.07%	9.41%	2.59%	2.84%	\$ 135.47	Bloomberg Commodity
45.36%	-18.48%	27.49%	-1.85%	7.59%	\$ 88.45	ברנט
41.19%	-19.41%	29.84%	-4.25%	5.18%	\$ 81.07	מערב טקסס (WTI)
-28.05%	1.46%	-35.99%	-4.84%	-0.67%	\$ 2.65	גז טבעי
2.23%	64.98%	-15.59%	8.45%	1.20%	\$ 4,454.07	זהב
-6.86%	142.45%	-26.44%	13.87%	3.50%	\$ 66.03	כסף
17.90%	41.80%	9.14%	4.11%	2.14%	\$ 6.73	נחושת
36.00%	-8.07%	18.82%	7.86%	8.03%	\$ 689.50	חיטה
10.08%	-3.98%	8.35%	4.44%	5.01%	\$ 484.62	תירס
-10.54%	9.07%	-0.05%	-6.05%	-0.53%	\$ 312.00	קפה
10.66%	-22.07%	2.73%	13.30%	0.73%	\$ 16.61	סוכר
5.48%	-2.18%	3.37%	-7.49%	-1.90%	\$ 568.00	עץ

נפט – מחירי הנפט נעלו את השבוע בעליות חדות, כאשר נפט מסוג WTI זינק ב-5.40% ונסגר ברמה של 82.40 דולר לחבית, ונפט מסוג ברנט עלה ב-5.95% ונסגר ברמה של 88.52 דולר לחבית. השבוע נפתח בעליות על רקע התגברות התקיפות על ספינות במיצר הורמוז, שהעיבו על הסיכויים לפריצת דרך בשיחות לפתיחת מיצרי הורמוז. במקביל, ה-EIA הזהיר בתחזית השוק העדכנית שלו כי ייצור הנפט במזרח התיכון לא צפוי לשוב לרמות שלפני העימות לפני תחילת 2027. לקראת סוף השבוע נרשמה נסיגה קלה במחירים, כאשר מחיר הברנט נסחר קרוב ל-87 דולר לחבית ביום שישי, בעקבות כותרות בעיתונות על מאמצים דיפלומטיים לפתיחת המיצר.

זהב – שבוע המסחר הזהב נסגר ברמה של 4,432 דולר לאונקיה, עלייה שבועית מתונה של כ-0.91% זאת בהמשך לזינוק החד שנרשם בשבוע הקודם. ציפיות השווקים להעלאת ריבית עוד השנה התמתנו מעט וירדו ל-35% לאחר פרסום נתוני מדד המחירים לצרכן וליצור השבוע שהצביעו על התמתנות קלה במחירים. עם זאת, התנודתיות בשוק נמשכת לאור ההסלמה הנמשכת סביב מיצרי הורמוז והעלייה במחירי האנרגיה, הממשיכות להזין את הביקוש לנכסי מקלט.

כסף – בדומה לזהב, גם מחיר הכסף רשם עלייה שבועית וננעל ברמה של 64.99 דולר לאונקיה, לאחר שנגע במהלך השבוע בשיא שבועי של 66.65 דולר. המגמה החיובית נתמכה בהיחלשות מדד הדולר על רקע התמתנות ציפיות הריבית בארה"ב, אשר הפכה את רכישת המתכות הנקובות בדולר למשתלמת יותר עבור מחזיקי מטבעות זרים. המשקיעים בשוק הכסף ממשיכים לעקוב אחר ההתפתחויות הגיאופוליטיות במזרח התיכון ומחירי האנרגיה, אשר מוסיפים לתמרץ תנודתיות בשוק המתכות היקרות.

עדכוני מאקרו

ישראל					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
14/08/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (יולי)	CPI (YoY) (Jul)	1.50%	1.6%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (יולי)	CPI (MoM) (Jul)	0.30%	0.0%	
16/08/2026	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (2ר)	GDP Annualized (QoQ) (Q2)		-3.8%	

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
11/08/2026	מכירות בתים קיימים (יולי)	Existing Home Sales (Jul)	4.06M	4.05M	4.09M
12/08/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (יולי)	CPI (YoY) (Jul)	3.40%	3.5%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (יולי)	CPI (MoM) (Jul)	0.10%	-0.4%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (יולי)	Core CPI (MoM) (Jul)	0.20%	0.0%	
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (יולי)	Core CPI (YoY) (Jul)	2.50%	2.6%	
13/08/2026	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	17.423M	-1.300M	2.479M
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (יולי)	PPI (MoM) (Jul)	0.00%	0.2%	-0.3%
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	209K	202K	199K
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - ליבה (חודשי) (יולי)	Core PPI (MoM) (Jul)	0.20%	0.3%	0.2%
14/08/2026	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,777K	1,801K	
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (יולי)	PPI (YoY) (Jul)	4.70%	5.5%	
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - ליבה (שנתי) (יולי)	Core PPI (YoY) (Jul)	4.20%	4.7%	
	מכירות קמעונאיות (חודשי) (יולי)	Retail Sales (MoM) (Jul)	-0.60%	0.1%	0.2%
14/08/2026	מכירות קמעונאיות (שנתי) (יולי)	Retail Sales (YoY) (Jul)	5.01%	6.72%	
	ציפיות האינפלציה של משיגן (אוג')	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Aug)	4.30%	4.2%	

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
13/08/2026	ייצור תעשייתי (חודשי) (יוני)	Industrial Production (MoM) (Jun)	0.00%	0.0%	-0.2%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (יוני)	Industrial Production (YoY) (Jun)	0.10%	-1.2%	
14/08/2026	תמ"ג (שנתי) (2ר)	GDP (YoY) (Q2)	1.00%	1.0%	
	תמ"ג (רבעוני) (2ר)	GDP (QoQ) (Q2)	0.40%	0.4%	

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
12/08/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (חודשי) (יולי)	German CPI (MoM) (Jul)	0.80%	0.80%	-0.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (שנתי) (יולי)	German CPI (YoY) (Jul)	2.80%	2.80%	2.30%

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
14/08/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) של צרפת (שנתי) (יולי)	French CPI (YoY) (Jul)	2.10%	2.1%	1.8%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) של צרפת (חודשי) (יולי)	French CPI (MoM) (Jul)	0.60%	0.6%	-0.3%

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
13/08/2026	תמ"ג (שנתי) (ר2)	GDP (YoY) (Q2)	1.20%		9.0%
	תמ"ג (רבעוני) (ר2)	GDP (QoQ) (Q2)	0.40%	0.4%	0.6%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (יוני)	Industrial Production (MoM) (Jun)	-0.20%	0.1%	-0.5%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (יוני)	Industrial Production (YoY) (Jun)	-0.20%		1.0%

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
13/08/2026	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (יולי)	PPI (MoM) (Jul)	0.10%	0.6%	0.4%

אוסטרליה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
11/08/2026	החלטת הריבית (אוג')	RBA Interest Rate Decision (Aug)	4.35%	4.35%	4.35%

מקורות ומאגרי מידע

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

ארה"ב

[S&P 500](#)

[Dow Jones](#)

[Russell 2000](#)

[CPI מדד המחירים לצרכן](#)

[PPI מדד המחירים ליצרן](#)

[מכירות קמעונאיות](#)

[אמון הצרכנים אוניברסיטת מישגן](#)

[אג"ח ממשלת ארה"ב](#)

ישראל

[ת"א 125](#)

[ת"א 90](#)

[דיווח בנק ישראל על התוכניות בשווקים הפיננסיים](#)

[מדד אמון הצרכנים בישראל](#)

[יתרות מטבע החוץ בנק ישראל](#)

[סקר הערכת המגמות בעסקים](#)

[הסקר החברתי 2025 משטרה ומערכת המשפט](#)

[אג"ח ממשלת ישראל](#)

אירופה
[STOXX Europe 600](#)
[DAX](#)
[CAC 40](#)
[FTSE MIB](#)
[FTSE 100](#)
[צמיחת התמ"ג בגוש האיר](#)
[הייצור התעשייתי בגוש האיר](#)
[האינפלציה בגרמניה](#)
[האינפלציה בצרפת](#)
[צמיחת התמ"ג בבריטניה](#)
[הייצור התעשייתי בבריטניה](#)
[אג"ח ממשלת גרמניה](#)
אסיה
[Nikkei 225](#)
[TOPIX](#)
[Shanghai Composite](#)
[CSI 300](#)
[Hang Seng](#)
[מדד המחירים ליצרן ביפן](#)
[החלטת הריבית באוסטרליה](#)
[אג"ח ממשלת יפן](#)
סחורות
[נפט](#)
[זהב](#)
[כסף](#)
בברכה,
צוות אקאהוס קפיטל ואופיר זלדמן

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

אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ עוסקת בניהול תיקים ובשיווק השקעות, ולא בייעוץ השקעות. אקאהוס 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.