

שוק אגרות החוב העולמי / אלון אקהאוס

השבוע החולף סימן את הנקודה הקיצונית ביותר בשוק החוב הממשלתי מאז 2007. תשואת האג"ח ל-30 שנה בארה"ב נסגרה על 5.28%, הגילט הבריטי ל-10 שנים על 5.06%, הבונד הגרמני על 3.27%, הרמה הגבוהה ביותר מאז מרץ 2011 וה-JGB היפני ל-10 שנים על 2.88%, שיא של כשלושה עשורים. ה-OAT הצרפתי חצה את 4.10% והגיע לרמה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2008.

לגישתנו, העלייה בתשואות אינה בהכרח מהלך אינפלציוני קלאסי אלא התאמה של פרמיית סיכון ותשואות ריאליות. ציפיות האינפלציה הגלומות בארה"ב דווקא ירדו מתחילת השנה לאורך כל העקום, בעוד שהתשואות הריאליות עלו. במילים אחרות, המשקיעים לא מתמחרים אינפלציה גבוהה יותר; הם דורשים פיצוי גבוה יותר על החזקת חוב ארוך של ממשלות מתרחבות-גירעון.

התשואות הממשלתיות בעולם

שוק	תשואה 10 שנים	שינוי חודשי (נ"ב)	שינוי שנתי (נ"ב)	הקשר היסטורי
ארה"ב	4.74%	+7	+47	שיא של 20 חודשים
בריטניה	5.06%	ללא שינוי	+37	מעל 5% — הרצף הארוך מזה כשני עשורים
צרפת	4.13%	+15	+72	שיא מאז אוקטובר 2008
איטליה	4.09%	+8	+53	מתחת לצרפת — היפוך תפקידים
גרמניה	3.27%	+8	+54	שיא מאז מרץ 2011
יפן	2.88%	+14	+126	נגע ב-2.95%, שיא מאז 1996
ישראל	3.85%	-6	-27	מגמה הפוכה לעולם
סין	1.69%	-5	-10	סמוך לשפל מאז יולי 2025

ישראל וסין הן שני השווקים היחידים במדגם שבהם התשואות ירדו ומסיבות שונות לחלוטין. בישראל מדובר בהתכנסות אינפלציה ובנרמול פרמיית הסיכון; בסין מדובר בחולשה כלכלית ובציפיות לתמריצים. הראשונה היא סיפור של איכות, השנייה של דאגה.

מדיניות הפד

הפד השאיר את הריבית ללא שינוי בטווח בין 3.50% ל-3.75% בישיבת 29 ביולי. יו"ר הפד קווין וורש מיצב את המסר בחזות: "יש רק יעד אחד והוא 2%". מדד ה-Core PCE האיץ ל-3.4% במאי והתמתן ל-3.3% ביוני, לעומת 3.0% בדצמבר 2025. החוב הפדרלי הגולמי חצה את רף 40 טריליון דולר באוגוסט 2026, עם גירעון שנתי של כ-2 טריליון דולר. הוצאות הריבית נטו הסתכמו בכ-970 מיליארד דולר בשנת התקציב 2025 וצפויות לחצות את הטריליון ב-2026. הנפקת 30 שנה בהיקף 25 מיליארד דולר יצאה בתשואה של כ-5.24%, עלות הגיוס הגבוהה ביותר של ממשלת ארה"ב לטווח זה מזה 25 שנים. חברות ה-AI הנפיקו כ-1.5 טריליון דולר באג"ח במהלך 2026, תחרות ישירה על אותו כסף שממן את הגירעון. בנוסף, משרד האוצר הכפיל את תוכנית ה-buybacks לאג"ח ארוכות ל-4 מיליארד דולר ברבעון.

עקום ופרמיית סיכון

מכשיר	תשואה	רמה היסטורית
2 שנים	4.24%	עלייה של 53 נ"ב בשנה
10 שנים	4.74%	שיא של 20 חודשים
30 שנים	5.28%	הרמה הגבוהה ביותר מאז 2007
מרווח 10 מול 2 שנים	כ-50 נ"ב	חיובי ומתלול — steepening עקבי
Term premium (10 שנים)	כ-0.5% עד 0.8%	מאפס ב-2024

גרמניה — הבונד ל-10 שנים על 3.27%, הרמה הגבוהה ביותר מאז מרץ 2011, לאחר עלייה של 54 נ"ב בשנה. אינפלציית הליבה בגוש היורו עומדת על 2.9% ביולי, הרבה מעל יעד ה-2% של ה-ECB והפעילות התעשייתית באוגוסט השתפרה בעיקר בזכות גרמניה. הצירוף הזה מנטרל כל ציפיה להקלה מוניטרית אירופית בטווח הנראה לעין.

צרפת - ה-OAT הצרפתי ל-10 שנים עומד על 4.13%, מרווח של כ-86 נ"ב מול גרמניה, והרמה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2008. חוב ציבורי של 115.6% מהתמ"ג ב-2025 — שיא כל הזמנים — עם צפי לכ-118% בסוף 2026, ותשלומי ריבית שעלו ב-19% בשנה.

בריטניה — הגילט ל-10 שנים על 5.06%, מעל 5% ברצף הארוך ביותר מזה כשני עשורים. אינפלציית המחירים לצרכן האיצה ל-2.9% ביולי, שיא של ארבעה חודשים. השוק מתמחר העלאת ריבית אחת של הבנק המרכזי עד סוף השנה ורבע אחוז נוסף עד אפריל 2027. בריטניה יבואנית נפט, ולכן הרגישות שלה להלם האנרגיה גבוהה מזו של יצרניות. זהו השוק המפותח עם התשואה הנומינלית הגבוהה ביותר — ועם הסיכון הפוליטי-פיסקלי הגבוה ביותר לצדה.

יפן — ה-JGB ל-10 שנים על 2.88% לאחר שנגע ב-2.95% במהלך השבוע, רמה שלא נראתה מאז 1996, ובעלייה של 126 נקודות בסיס בשנה אחת. מדד המחירים ליצרן ביפן עלה 7.2% בשנה ביולי, והשוק מתמחר העלאת ריבית של ה-BOJ כבר בספטמבר.

סין — התשואה ל-10 שנים עומדת על 1.69%, סמוך לשפל מאז יולי 2025. ה-PBoC הותיר את ריביות הבסיס ללא שינוי בפעם החמש-עשרה ברציפות, נתוני יולי היו חלשים, והשוק מצפה לתמריצים נוספים. סין היא כיום שוק החוב הריבוני היחיד בגודל משמעותי שמציע **הגנה דפלציונית**, אך במחיר של תשואה שאינה מכסה אינפלציה במרבית התיקים, ועם סיכון מטבע ורגולציה שקשה לתמחר.

ישראל — בזמן שרוב העולם רשם עליית תשואות בשנה האחרונה, **התשואה ל-10 שנים בישראל ירדה ב-27 נקודות בסיס ל-3.85%**. בתחילת השנה היא עמדה על כ-4.1%, ירדה עד ל-3.67%, השפל מאז 2023 והתייבשה סביב 3.85% עד 3.9%.

פרמטר	נתון	משמעות
אינפלציה (יולי 2026)	1.50%	השפל מאז מאי 2021, בתחתית יעד 1% עד 3%
ריבית בנק ישראל	3.50%	הורדה שלישית ב-2026, הנמוכה מאז 2022
תחזית ריבית	3.00% תוך שנה	לפי חטיבת המחקר של בנק ישראל
תחזית צמיחה	5.5% ב-2027	תחזית בנק ישראל; גופים פרטיים 4.7% עד 5%
אבטלה	3.1%	תעסוקה מלאה
שער השקל	2.98 ₪ לדולר	התחזק 11.4% בשנה; נגע ב-2.80, שיא מאז 1993
דירוג אשראי	A2, אופק יציב	מודי'ס שיפרה את האופק ב-30 בינואר 2026
פרמיית סיכון	חזרה לרמות טרום-אוקטובר 2023	לפי הנגיד ירון

ישראל נמצאת בשלב אחר לגמרי במחזור. העולם מתמודד עם הלם אנרגיה ואינפלציה דביקה בזמן שהגירעונות מתרחבים; ישראל יוצאת ממלחמה עם אינפלציה שהתכנסה לתחתית היעד, מטבע שמתחזק (ולכן מייבא דיפלציה), וצמיחה שמתאוששת. **השקל החזק הוא כוח דיס-אינפלציוני עוצמתי** שמאפשר לבנק ישראל להקל בזמן שהפד שוקל להעלות.

להאריך מח"מ, או להמתין

הצד השורי — רוזנברג ריסרץ' (28 ביולי 2026) — עמדה שורית-זהירה. התשואה הריאלית ל-10 שנים סביב 2.4%, שיא של עשורים, ברמות אוקטובר 2008. העלייה של כ-60 נ"ב מגיעה מרטוריקה של הפד ולא מציפיות אינפלציה. קניית אג"ח ב-5.28% ל-30 שנה נועלת תזרים נומינלי שלא היה זמין מאז 2007, ללא תלות במה שיקרה למחר בדרך, עבור משקיע שמחזיק לפדיון.

הצד הדובי — בלאקרוק (10 באוגוסט 2026) — המלצה מפורשת להגביל סיכון מח"מ באופק של חמש שנים. הטענה: לתשואות הארוכות "יש עוד לאן לעלות" כשממשלות, חברות AI ותאגידים מתחרים על אותו הון, והמשקיעים ימשיכו לדרוש term premium גבוה יותר. הטיעון החזק ביותר של הצד הדובי: השוק מתמחר **העלאות** בארה"ב, בבריטניה ובין. בכל מחזור שבו "הזדמנות באג"ח" התממשה, היא התממשה כשהבנקים המרכזיים היו בכיוון ההקלה.

תרחישי תשואה כוללת ל-12 חודשים
תשואה כוללת מוערכת (קופון בתוספת שינוי הון)

מכשיר	ירידת 100 נ"ב	ירידת 50 נ"ב	ללא שינוי	עליית 50 נ"ב	עליית 100 נ"ב
ארה"ב 30 שנים	+21.8%	+13.2%	+5.3%	-1.8%	-8.2%
ארה"ב 10 שנים	+13.1%	+8.8%	+4.7%	+0.8%	-2.9%
שחר 10 שנים	+12.4%	+8.1%	+3.9%	-0.2%	-4.0%
ארה"ב 2 שנים	+6.2%	+5.2%	+4.2%	+3.3%	+2.4%
מק"מ / מזומן שקלי	+3.2%	+3.2%	+3.2%	+3.2%	+3.2%

סיכום דברים:

תשואות ריאליות ברמות של עשורים מצדיקות הגדלת חשיפה כוללת לאפיק הסולידי, אך הכניסה צריכה להתמקד כרגע בטווח שבין 5 ל-10 שנים, שם ברית הביטחון כפולה מזו של הקצה הארוך בעקומה. חשיפה לטווח של 20 עד 30 שנה היא הימור על היפוך המדיניות הפיסקלית.

ולגישתנו, יש מקום להגדיל חשיפה לאפיק הסולידי. תשואות ריאליות ברמות שלא נראו מאז 2008 הן נקודת פתיחה שמצדיקה זאת עבור משקיע עם אופק ארוך.

מקורות:

U.S. Bank — סיכום החלטת הפדרל ריזרב, 29 ביולי 2026: ריבית בין 3.50%-ל-3.75%, הצבעה 9 מול 3, Core PCE 3.4% במאי ו-3.3% ביוני
 BabyPips — Explainer: Global Bond Yields Spike to Multi-Decade Highs (18.8.2026)
 NPR / הוועדה הכלכלית המשותפת של הקונגרס — החוב הפדרלי הגולמי חוצה את 40 טריליון דולר, אוגוסט 2026
 Commonfund — Why 30-Year Treasury Yields Are at 2007 Highs (בתוני term premium, נטל הריבית הפדרלי)
 Yahoo Finance / Bloomberg — US Set to Pay Most for 30-Year Debt in Quarter of a Century (מכרז 30 שנה בתשואה 5.24%)
 BlackRock Investment Institute — Global Weekly Commentary (10.8.2026): חשיפת חסר לאג"ח ממשלתיות, הגבלת מח"מ
 Charles Schwab — 2026 Taxable Fixed Income Mid-Year Outlook: מח"מ מתחת ל-benchmark, טווח 4% עד 4.5%
 Rosenberg Research — Long Duration Bonds: A Framework for Thinking About the Setup in 2026 (28.7.2026)
 Empower — Between the Margins, August 2026: ניתוח breakevens, תשואות ריאליות ו-term premium
 State Street Global Advisors — Emerging Market Debt Commentary Q2 2026
 PineBridge Investments — 2026 Emerging Market Debt Outlook

סקירה שבועית

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
S&P500	-1.40%	2.47%	12.11%	12.11%	16.39%
Nasdaq	-2.10%	3.18%	12.64%	12.64%	20.36%
Dow Jones	-0.85%	1.51%	10.85%	10.85%	12.97%
Russell 2000	-1.65%	2.95%	21.59%	21.59%	11.29%

המדדים המובילים בארה"ב סיימו שבוע שלילי כאשר מדד ה-S&P 500 ירד בכ-1.4% ואיבד 111.39 נקודות, וננעל ברמה של 7,674.37 נקודות, לאחר שבשבוע הקודם קבע שיא סגירה. **מדד הנאסדק** היה החלש מבין המדדים וירד בכ-2.1%, 548.71 נקודות, ל-26,180.46 נקודות. **מדד דאו ג'ונס** ירד בכ-0.85% ל-53,277.01 נקודות.

הסיפור המרכזי של השבוע היה בשוק האג"ח. תשואת האג"ח הממשלתית ל-30 שנה חצתה בתחילת השבוע את 5.33%, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2007, ונסגרה ביום שישי על 5.28% לאחר עלייה של כ-12 נקודות בסיס בחודש וכ-39 נקודות בסיס בשנה. התשואה ל-10 שנים ננעלה על 4.74% והתשואה לשנתיים על 4.24%. כל ההתלולות של העקום הגיעה מהקצה הארוך, בעוד התשואות הקצרות דווקא נרגעו. זהו אינו תמחור מחדש של האינפלציה אלא של פרמיית הסיכון: השוק דורש פיצוי גבוה יותר על מימון גירעון מתמשך בהיקף של כ-2 טריליון דולר בשנה. שר האוצר בסנט הגיב ביום רביעי והודיע על הכפלת תוכנית הרכישות החוזרות מ-2 ל-4 מיליארד דולר לפחות בכל הנפקה, בתוקף מ-9 בספטמבר ועד 4 בנובמבר, ואמר שהתשואות "אינן משקפות את היסודות".

עונת הדוחות הקמעונאית ריכזה את מרבית הפעילות התאגידית בשבוע. הום דיפו דיווחה על הכנסות של 47.86 מיליארד דולר, עלייה של 5.7%, מכירות חנויות זהות בארה"ב של 1.3% ורווח מתואם למניה של 4.92 דולר, אך הותירה את תחזית השנה ללא שינוי. לואו'ס דיווחה על מכירות של 26.0 מיליארד דולר, מכירות חנויות זהות של 0.2% בלבד ורווח מתואם של 4.40 דולר למניה, והורידה את תחזית המכירות בחנויות זהות לשנה כולה מטווח של אפס עד 2% לאפס בלבד, עם רווח בקצה התחתון של הטווח הקודם. טארגט דיווחה על מכירות של 26.5 מיליארד דולר, עלייה של 5.3%, מכירות חנויות זהות של 3.8% ותנועת לקוחות של 3.6%, רווח של 4.11 דולר למניה והעלתה את התחזית השנתית. וולמארט דיווחה על עלייה של 5.9% בהכנסות, זינוק של 28.8% ברווח התפעולי, מכירות חנויות זהות בארה"ב של 2.6% וצמיחה של 23% במסחר המקוון הגלובלי, והעלתה את תחזית המכירות והרווח התפעולי לשנה.

פרוטוקול ישיבת הפד מ-28 עד 29 ביולי, שפורסם ביום רביעי, חשף את הפילוג העמוק ביותר בוועדה זה שנים. ההחלטה להותיר את הריבית בטווח שבין 3.50% ל-3.75% התקבלה ברוב של 9 מול 3, כאשר שלושת המתנגדים תמכו בהעלאה של רבע אחוז. מספר חברי ועדה ציינו כי הידוק נוסף יידרש אם האינפלציה לא תרד במצופה. חשוב לציין שההתנגדויות הגיעו לפני פרסום מדד המחירים לצרכן ליוני, שהראה התמתנות של הליבה ל-2.5%. כלומר, גם אם הדיון הפנימי היה ניצי יותר מהתוצאה, הוא נערך על בסיס תמונה אינפלציונית פחות נוחה מזו שיש היום. **קישור לפרוטוקול**

מדדי מנהלי הרכש המוקדמים של S&P Global לאוגוסט, שפורסמו ביום שישי, היו ההפתעה החיובית של השבוע. המדד המשולב עלה ל-56.0 נקודות לעומת 54.5 ביולי וציפיות ל-54.0. מדד השירותים זינק ל-56.8 לעומת 54.6, ואילו מדד הייצור התמתן קלות ל-53.2 לעומת 53.9. הנתון הזה הוא שהפך את יום שישי לחיובי והציל את השבוע מסיום גרוע יותר. אך מבחינת שוק האג"ח מדובר בחדשות מעורבות: פעילות עסקית בקצב ההתרחבות המהיר ביותר מזה חודשים מקטינה עוד יותר את ההצדקה להורדות ריבית, ומחזקת דווקא את הצד שדורש תשואות גבוהות יותר. השילוב של פילדלפיה פד חזק, מדדי רכש חזקים ושוק עבודה יציב מסביר מדוע השוק מתמחר כיום העלאות ולא הורדות. **קישור לנתונים**

מדד הפד של פילדלפיה לאוגוסט, שפורסם ביום חמישי, זינק ל-47.4 נקודות לעומת 41.4 ביולי וציפיות ל-25 נקודות בלבד, הרמה הגבוהה ביותר מאז אפריל 2021. מדד הציפיות לחצי השנה הקרובה קפץ ב-39 נקודות ל-73.6, הקריאה החזקה ביותר מאז אוגוסט 1983. הרכב המדד מעניין יותר מהכותרת. מדד ההעסקה עלה מ-10 ל-27.9 ומדד ההשקעות ההוניות מ-30.1 ל-48.2, בעוד מדד המחירים ששולמו דווקא ירד מ-53.9 ל-40.9. כלומר, האצת פעילות והתרחבות תעסוקה לצד הקלה בלחצי התשומות. זהו הצירוף שתומך בקריאה של צמיחה ריאלית ולא של אינפלציה, אך הוא גם בדיוק הצירוף שמצדיק תשואות ריאליות גבוהות יותר לאורך זמן: כלכלה שמאיצה אינה זקוקה להורדות ריבית. **קישור לנתונים**

תביעות אבטלה חדשות בשבוע שהסתיים ב-15 באוגוסט ירדו ל-206 אלף לעומת 212 אלף בשבוע הקודם וציפיות ל-210 אלף. התביעות הממשיכות עלו ב-18 אלף ל-1,799 מיליון. רצף הקריאות הנמוכות נמשך מאז השפל של 189 אלף באמצע יולי, הנמוך ביותר זה כשישים שנה, ומאשר ששוק העבודה אינו הגורם שיאלץ את הפד להקל. יחד עם זאת, הצירוף של תביעות חדשות יורדות עם תביעות ממשיכות עולות ראוי לתשומת לב: מי שכבר איבד עבודה מתקשה יותר למצוא חדשה. זהו סימן מוקדם להתקררות הדרגתית בקצה הביקוש לעובדים, לא לחולשה. תביעות של עובדים פדרליים עלו ל-449 לעומת 401, על רקע צמצומי כוח האדם במגזר הציבורי. [קישור לנתונים](#)

התחלות הבנייה לחודש יולי צנחו ב-12.4% לקצב שנתי של 1.239 מיליון יחידות, לעומת ציפיות ל-1.35 מיליון ולעומת 1.415 מיליון ביוני. היתרי הבנייה דווקא עלו ב-5.0% ל-1,443 מיליון יחידות. הירידה הייתה רוחבית: בנייה רב-משפחתית ירדה ב-15.6% ובנייה חד-משפחתית ב-9.9%. אזורית, המערב התיכון צנח ב-27.6% ורק הצפון-מזרח עלה, ב-17.1%. הפער בין ההתחלות היורדות להיתרים העולים מלמד שהקבלנים אינם מוותרים על הפרויקטים אלא דוחים את מועד היציאה לפועל, בהמתנה לירידת ריבית המשכנתאות. עם משכנתא ל-30 שנה סביב 6.65%, ההמתנה הזו עלולה להתארך. [קישור לנתונים](#)

מכירות הבתים הקיימים לחודש יולי ירדו ב-1.7% לקצב שנתי של 4.06 מיליון יחידות. המחיר החציוני עלה ב-2% בשנה ל-434,100 דולר, והמלאי ירד ב-1.9% ל-1,54 מיליון יחידות. המכירות ירדו בדרום ב-3.1% ובמערב התיכון ב-2%, נותרו ללא שינוי במערב ועלו ב-2% בצפון-מזרח. הכלכלן הראשי של איגוד המתווכים, לורנס יון, ציין שהמכירות "יציבות באופן יוצא דופן גם בסביבת ריבית עולה", כשמתחילת השנה הן גבוהות ב-2.4%. התמונה הרחבה היא של שוק קפוא ולא של שוק קורס: מלאי נמוך מונע ירידת מחירים, וריבית גבוהה מונעת עלייה בהיקפי העסקאות. [קישור לנתונים](#)

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל				
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית
-6.24%	-0.11%	דולר/שקל	51.63%	14.88%	-0.73%	0.54%	-0.73%
-6.51%	-0.41%	אירו/שקל	46.56%	-2.89%	0.84%	-3.53%	0.84%
			50.96%	10.81%	-0.37%	-0.30%	-0.37%
			38.06%	2.47%	-1.19%	-6.44%	-1.19%

המסחר בבורסה בתל אביב הסתיים השבוע במגמה מעורבת, כאשר מדדי המניות הגדולות רשמו ירידות מתונות, בעוד שמדד ת"א-90 בלט לחיוב. מדד ת"א-35 ירד בכ-0.73% וסיים את השבוע ברמה של כ-4,171 נקודות, ואילו מדד ת"א-125 ירד בכ-0.37% לרמה של כ-4,059 נקודות. מנגד, **מדד ת"א-90 עלה בכ-0.84%** וסגר את השבוע ברמה של כ-3,698 נקודות. הפער בין המדדים משקף השבוע תמונה הפוכה מזו שנראתה בתקופה האחרונה, כאשר דווקא מניות השורה השנייה הציגו ביצועים עודפים ביחס לחברות הגדולות. הירידה המתונה בת"א-125, למרות החולשה בת"א-35, נתמכה בביצועים הטובים יותר של המניות הבינוניות הכלולות במדד הרחב. בסיכום השבוע, שוק המניות המקומי שמר על יציבות יחסית ברמת המדדים המרכזיים, אך מתחת לפני השטח נרשמה שונות ברורה בין החברות הגדולות לבין מניות ת"א-90.

מדד המחירים לצרכן עלה בחודש יולי ב-0.3%, כך שקצב האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים ירד לרמה של 1.5%, עמוק בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל כך ע"פ נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. מתחילת השנה עלה המדד ב-1.4%, כאשר גם המדד ללא אנרגיה עלה ב-1.4% בשנה האחרונה והמדד ללא דיור עלה ב-0.6% בלבד. העלויות המרכזיות ביולי נרשמו בתחבורה, שעלתה ב-1.4%, תרבות ובידור ב-1.1% ודיור ב-0.7%; מנגד, הלבשה והנעלה ירדו ב-4.6%, ירקות ופירות טריים ב-3.5% וריהוט וציוד לבית ב-0.7%. בתוך סעיף התחבורה בלטה עלייה של 13.8% במחירי הנסיעות לחו"ל, בעוד מחירי הדלק ירדו ב-3.6%, ובסעיף הדיור נמשכו העלויות בשכר הדירה: שוכרים שחידשו חוזה שילמו בממוצע כ-2.6% יותר, ואילו בדירות שבהן התחלף שוכר נרשמה עלייה של כ-4.7%. נתוני המגמה מצביעים אף הם על סביבת מחירים מתונה, עם קצב עלייה שנתי של כ-1.4% בלבד בתקופה אפריל-יולי, לאחר ירידה משמעותית בקצב האינפלציה לעומת השנים האחרונות. [קישור לנתונים](#). הירידה בסביבת האינפלציה בפועל **ממשיכה להשתקף גם בציפיות קדימה**, כאשר ע"פ נתוני בנק ישראל המעודכנים ל-18 באוגוסט, הציפיות משוק ההון לשנה הקרובה עומדות על כ-1.4%, ירידה לעומת 1.5% ביולי ורמה נמוכה משמעותית מזו שנרשמה בתחילת 2025. הציפיות לשנה השנייה והשלישית עומדות סביב 2%, בעוד הציפיות לטווחים של שלוש עד חמש שנים וחמש עד עשר שנים נעות סביב 1.8%-1.9%, כלומר קרוב מאוד למרכז יעד האינפלציה. גם המקורות האחרים מצביעים על תמונה דומה: ממוצע תחזיות החזאים ל-12 החודשים הקרובים עומד על כ-2%, הציפיות הנגזרות מהריביות הפנימיות בבנקים על כ-1.7% והציפיות מחוזי האינפלציה על כ-1.7%. העובדה שגם האינפלציה בפועל וגם מרבית

מדדי הציפיות נמצאים סביב מרכז היעד מצביעה על התבססות סביבת מחירים מתונה יחסית. עם זאת, העלייה המחודשת במחירי הנפט והמשך אי-הוודאות במזרח התיכון מהווים גורם שעשוי להשפיע על הציפיות בחודשים הקרובים, בעיקר דרך מחירי האנרגיה והתחבורה. [קישור לנתונים.](#)

שוק העבודה הישראלי ממשיך להציג שילוב של ביקוש גבוה לעובדים לצד עלייה מתונה באבטלה כך עולה מסקירה של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. מספר המשרות הפנויות עלה ביולי לכ-147,990, לעומת כ-145,777 ביוני, ושיעור המשרות הפנויות עלה מ-4.41% ל-4.45%. בין המקצועות המבוקשים ביותר בולטים כ-11.9 אלף משרות למהנדסים, כ-10.6 אלף לעובדי מכירות, כ-9.6 אלף למלצרים ומוזגים וכ-6.8 אלף למפתחי תוכנה; במקביל נרשם גידול חד של 33% בביקוש לטכנאי רשתות ושל 12% לעובדי שלד בבנייה. מנגד, סקר כוח האדם מצביע על עלייה קלה בשיעור האבטלה המנוכה עונתיות ל-3.1%, לעומת 2.9% ביוני, כאשר שיעור ההשתתפות עלה ל-62.2% ושיעור התעסוקה ל-60.3%. בנתונים המקוריים מספר הבלתי מועסקים עלה מכ-128 אלף לכ-148.2 אלף, אך במקביל נרשמה ירידה חדה בהיעדרויות מעבודה מסיבות כלכליות ומילואים לעומת יוני. התמונה הכוללת עדיין משקפת שוק עבודה הדוק, שבו העלייה במספר מחפשי העבודה מתקיימת לצד ביקוש גבוה מאוד מצד המעסיקים. [קישור לסקירה.](#)

הגירעון בסחר הסחורות של ישראל הסתכם ביולי בכ-12.4 מיליארד שקל, כאשר היצוא הסתכם בכ-17 מיליארד שקל והיבוא בכ-29.5 מיליארד שקל ע"פ נתוני הל"מ. מתחילת השנה הגיע הגירעון המצטבר לכ-85.3 מיליארד שקל, לעומת כ-79.2 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד, כאשר היצוא בינואר-יולי ירד לכ-109.7 מיליארד שקל בעוד היבוא עלה לכ-195 מיליארד שקל. עם זאת, נתוני המגמה מצביעים על שיפור בצד היצוא: בחודשים מאי-יולי עלה יצוא הסחורות ללא אוניות, מטוסים, יהלומים ואנרגיה בקצב שנתי של 14.8%, והיצוא התעשייתי עלה ב-12.8%. בולט במיוחד יצוא תעשיות הטכנולוגיה העלית, שעלה בקצב שנתי של 25.9%, ויצוא הכימיקלים שזינק בכ-38.3%. מנגד, יבוא מוצרי ההשקעה ירד ב-7.3% ויבוא מוצרים בני-קיימא ירד גם הוא ב-7.3%, בעוד יבוא חומרי הגלם עלה ב-7.8%. במהלך יולי נחלש השקל ב-3.2% מול הדולר וב-2.3% מול האירו, שינוי שהשפיע גם על ערכם השקלי של נתוני היבוא והיצוא. [קישור לסקירה.](#)

המדד החודשי לפעילות המשק של בנק ישראל משקף שהפעילות הכלכלית המשיכה להתרחב בחודש יולי בקצב של כ-0.5%, מעל קצב הצמיחה החודשי ארוך הטווח של כ-0.3%. המדד משקף את קצב הצמיחה הממוצע בשלושת החודשים מאי-יולי והושפע לחיוב בעיקר מנתוני שוק העבודה, מספר המשרות הפנויות, תקבולי המע"מ ומס ההכנסה וכן מנתוני התוצר בפועל לרבעון השני. מנגד, רכישות בכרטיסי אשראי, הייצור התעשייתי, היצוא ויבוא מוצרי צריכה ותשומות לייצור מיתנו את קצב ההתרחבות. נתוני החודשים הקודמים אף עודכנו כלפי מעלה: יוני עודכן לקצב חריג של כ-2.7% ומאי לכ-0.57%, לאחר השלמת נתונים ועדכון נתוני הצמיחה לרבעון הראשון. ברכיבי יולי עצמם נרשמה עלייה של 1.5% במשרות הפנויות ושל 0.4% ברכישות בכרטיסי אשראי, לצד ירידה של 10.6% ביצוא הסחורות ושל 5.7% ביבוא מוצרי הצריכה. לאחר התנודתיות החריגה שנרשמה בחודשי המלחמה, הנתונים האחרונים מצביעים על המשך התאוששות בפעילות ועל קצב צמיחה שנמצא בשלב זה מעל המגמה ארוכת הטווח. [קישור לסקירה.](#)

בזירת הנדל"ן, במדד לעלויות הבנייה נרשמה בחודש יולי התמתנות נוספת, כאשר מדד מחירי תשומה בבנייה למגורים ירד ב-0.1% והגיע ל-103.5 נקודות, אף שמתחילת השנה הוא עדיין גבוה ב-2.3% וב-12 החודשים האחרונים עלה ב-3.5%. העלייה השנתית נובעת בעיקר משכר העבודה בענף, שעלה בכ-5.4%, בעוד מדד החומרים והמוצרים ירד ביולי ב-0.4%. בין הירידות הבולטות נרשמו ירידה של 1.8% במחירי הברזל לבנייה, 1.3% במערכות ביוב וניקוז ובחומרי מחצבה, ו-1.1% בבטון מובא ובחומרי איטום. מדד תשומות הבנייה למסחר ולמשרדים ירד גם הוא ב-0.1% ביולי, אך נותר גבוה ב-2.9% לעומת יולי אשתקד, שוב בעיקר בשל עליית שכר העבודה. במקביל, מדד תשומות הסלילה והגישור ירד ב-0.5% בחודש, בעיקר בעקבות ירידה של 4.6% במחירי תערובות האספלט. הנתונים מראים כי לאחר התייקרות משמעותית בתחילת השנה, מחירי חומרי הבנייה מתחילים להתמתן, אך עלויות כוח האדם ממשיכות לשמור את קצב העלייה השנתי של המדדים ברמה גבוהה יותר. [קישור לנתונים.](#)

אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
STOXX 600	-0.56%	0.77%	-0.56%	10.47%	16.66%
DAX	-1.15%	1.98%	-1.15%	6.72%	23.01%
FTSE 100	0.62%	-0.47%	0.62%	8.91%	21.51%
CAC 40	-1.76%	-0.30%	-1.76%	4.11%	10.42%

מדד ה-STOXX Europe 600 הכלל-אירופי סיים את השבוע בירידה של **0.56%** במונחי מטבע מקומי, כאשר המשקיעים היו מוטרדים מהגל שגרם לירידות באג"ח הממשלתיות ברחבי העולם, מלחצי האינפלציה ומחוסר הוודאות לגבי היכולת של ארה"ב ואיראן להגיע להסכם שלום יציב. בקרב מדדי המניות המרכזיים, מדד ה-DAX הגרמני ירד ב-**1.15%**, מדד ה-CAC 40 הצרפתי ירד ב-**1.76%** ומדד ה-FTSE MIB האיטלקי נחלש ב-**1.71%**, בעוד שמדד ה-FTSE 100 הבריטי נגד את מגמת הירידות ועלה ב-**0.62%**.

שיעור האינפלציה השנתי בגוש האירו האץ ל-**2.9%** ביולי 2026, עלייה מ-**2.8%** ביוני ורמה שנותרה רחוק מעל יעד **2.0%** של הבנק המרכזי האירופי (ECB). העלייה נבעה בעיקר מזינוק מחודש במחירי האנרגיה, כאשר אינפלציית האנרגיה האיצה ל-**10.3%** מ-**8.5%** בעקבות התחדשות מעשי האיבה בין ארה"ב לאיראן. לחצי המחירים הבסיסיים התחזקו אף הם. אינפלציית השירותים עלתה במעט ל-**3.3%** מ-**3.2%**, בעוד אינפלציית המוצרים התעשייתיים למעט אנרגיה עלתה ל-**0.9%** מ-**0.7%**. לעומת זאת, אינפלציית המזון, האלכוהול והטבק התמתנה ל-**1.2%** מ-**1.5%**. שיעור אינפלציית הליבה, שאינו כולל אנרגיה ומזון, עלה ל-**2.5%** מ-**2.4%**. בקרב הכלכלות הגדולות בגוש האירו, האינפלציה האיצה בגרמניה (**2.8%** לעומת **2.4%**), צרפת (**2.4%** לעומת **2.0%**), ספרד (**3.9%** לעומת **3.6%**) והולנד (**3%** לעומת **2.5%**), בעוד שבהאיטה קלות באיטליה (**2.9%** לעומת **3.0%**). [קישור להודעה](#)

מחירי היצרן בגרמניה עלו ב-**3.0%** בחישוב שנתי ביולי 2026, קריאה המציינת חודש רביעי ברציפות של גידול במחירי היצרן, האצה לעומת הנתון של יוני שעמד על **1.8%** ועקיה על תחזיות השוק ל-**2.7%**. זוהי העלייה המהירה ביותר במחירי היצרן מאז אפריל 2023, אשר נתמכה בעיקר מעליות במוצרי כימיה (**+5.4%** לעומת **+5.1%** ביוני) בעקבות זינוק במתכות, מתכות יקרות, נחושת ומוצרי חצי-מעובדים מנחושת. במקביל, מחירי האנרגיה עלו ב-**3.8%** (לעומת **+0.4%**), על רקע התייקרות בנפט, נפטא, מזוט חימום, דלקים למנועים וגז טבעי, אם כי ירידות במחירי החשמל קיזזו חלקית את העלייה. נכסי השקעה עלו ב-**2.3%**, ומוצרי צריכה בני-קיימא עלו ב-**2.0%**, כביטוי למחירים גבוהים יותר של מכוונות וכלי רכב. לעומת זאת, מוצרי צריכה שאינם בני-קיימא ירדו ב-**2.3%**. ללא אנרגיה, מחירי היצרן עלו ב-**2.7%**. בחישוב חודשי, המחירים עלו ב-**1.1%** – התאוששות מירידה של **0.3%** ביוני, מעל הערכות השוק לעלייה מתונה יותר של **0.7%**, וכאשר מדובר בקצב המהיר ביותר מזה שלושה חודשים. [קישור להודעה](#)

שיעור האינפלציה השנתי בבריטניה עלה ל-**2.9%** ביולי 2026 – הרמה הגבוהה ביותר מזה ארבעה חודשים – לעומת **2.6%** ביוני, בהתאם לציפיות השוק. התרומה הגדולה ביותר לעלייה הגיעה מתחום הדיור והשירותים למשק הבית (**+4.1%** לעומת **+2.7%** ביוני), כביטוי לזינוק של **13%** בתקרה למחירי האנרגיה של Ofgem שנכנס לתוקף בחודש שעבר. מחירי הגז זינקו ב-**14.7%**, העלייה החדה ביותר מאז אוקטובר 2022, בעוד מחירי החשמל עלו ב-**3.6%**. המחירים התאוששו גם בריהוט וציוד למשק הבית (**+1.0%** לעומת **-0.2%**) ובביגוד והנעלה (**+0.5%** לעומת **-0.5%**), בעוד האינפלציה המשיכה לעלות באלכוהול וטבק (**+2.5%** לעומת **+2.1%**) ובבריאות (**+3.7%** לעומת **+2.5%**). במקביל, האינפלציה בתחום התחבורה התמתנה (**+3.6%** לעומת **+5.7%**) בעקבות ירידה במחירי הדלק למנועים, ובפרט הסולר. המחיר הממוצע של ליטר סולר ירד ב-**8.8** פנס בין יוני ליוני 2026. אינפלציית המזון התמתנה אף היא ל-**1.3%** מ-**1.7%**. בחישוב חודשי, מדד המחירים לצרכן (CPI) עלה ב-**0.3%**, בהתאם לתחזיות השוק בהמשך לעלייה של **0.1%** ביוני. [קישור להודעה](#)

שיעור האבטלה בבריטניה נותר ללא שינוי על **4.9%** בשלושת החודשים שהסתיימו ביוני 2026, בניגוד לתחזיות לירידה ל-**4.8%**, ככל שחברות דחו גיוסי עובדים בצל אי-ודאות לגבי התפתחויות מקומיות וגלובליות. מספר המובטלים ירד ב-**36** אלף ל-**1.772** מיליון, בהובלת ירידה במספר המובטלים עד שישה חודשים. עם זאת, מספר המובטלים היה גבוה ב-**88** אלף בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, כביטוי לעלייה במספר המובטלים לתקופה של בין שישה ל-**12** חודשים. במקביל, סך התעסוקה עלה ב-**84** אלף ל-**34.469** מיליון, בהמשך לעלייה של **147** אלף בתקופה הקודמת, ורשם עלייה של **253** אלף בחישוב שנתי. בתקופה שאפריל-יוני, התעסוקה במשרה מלאה ובמשרה חלקית עלתה בהשוואה לאשתקד, בהובלת גידול במספר השכירים במשרה מלאה ובמספר העצמאים במשרה חלקית. מספר בעלי המשרה השנייה עלה ל-**1.293** מיליון, והיווה **3.8%** מכלל המועסקים. [קישור להודעה](#)

היקף המכירות הקמעונאיות בבריטניה ירד ב-0.5% בחישוב חודשי ביולי 2026, בהתאם לציפיות השוק ובהמשך לעלייה של 0.7% ביוני (עודכן כלפי מטה). זוהי הירידה הראשונה מאז אפריל, ככל שנרשמה נסיגה בחנויות שאינן לממכר מזון ובקמעונאות שאינה דרך חנויות (מסחר מקוון/ישייר), לאחר שמבצעים מוקדמים הקדימו את הביקושים לחודש יוני. היקף המכירות בחנויות שאינן לממכר מזון ירד ב-1.3%, בהובלת חולשה במכירות הביגוד והציוד למשק הבית. קמעונאי ביגוד ציינו ירידה בתנועת הקונים בצל מזג אוויר חם ומעט מבצעים. חנויות לציוד למשק הבית רשמו ירידה מאחר שגל החום הפחית את הביקוש, בעוד רשתות כלבו הושפעו מבעיות בזמינות המלאי. המכירות הקמעונאיות שלא דרך חנויות ירדו לאחר עליות חזקות במאי וביוני, שנתמכו על ידי מבצעים, מרצ'נדייז ספורט וביקוש למוצרי חוץ ומאוררים. כקיזוז חלקי לירידות אלו, מכירות בחנויות מזון עלו ב-0.5%, בעידוד מזג האוויר החם ומשחקי המונדיאל. בחישוב שנתי, המכירות הקמעונאיות עלו ב-1.6% — העלייה הקטנה ביותר מזה שלושה חודשים, ירידה מ-3.8% ביוני. [קישור להודעה](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
Nikkei 225	-3.93%	2.57%	-3.93%	31.14%	26.18%
CSI 300	-1.01%	0.67%	-1.01%	-0.24%	17.66%
S&P/ASX 200	-0.62%	0.91%	-0.62%	4.12%	6.64%

שווקי המניות ביפן ירדו בחזות במהלך השבוע, כאשר התחדשות חוסר הוודאות במזרח התיכון, מחירי הנפט הגבוהים והתשואות העולות באגרות החוב הובילו לנטייה רחבה להימנעות מסיכונים, כאשר מניות הטכנולוגיה והמוליכים למחצה היו חלשות במיוחד. **מדד ה-Nikkei 225 ירד ב-3.93%**, בעוד שמדד ה-**TOPIX** הרחב יותר נחלש ב-**3.10%**. התנודות בשער הין היו סביב רמת ה-159 ין לדולר אמריקאי לאורך השבוע והוא נותר חלש ברמה היסטורית, כשהציפיות להידוק מוניטרי נוסף מצד הבנק המרכזי של יפן (BoJ) התאזנו מול מחירי הנפט הגבוהים ופערי הריבית הרחבים בין ארה"ב ליפן. מניות בסין נעו במגמות מעורבות במהלך השבוע, כאשר המניות הנסחרות בהונג קונג הציגו ביצועים עודפים לעומת מדדי היבשת. הדאגה הגוברת מהאטה בתנופה הכלכלית הכבידה על האווירה ביבשת, לאחר שנתוני יולי הציגו האטה נרחבת בפעילות הכלכלית. **מדד ה-Shanghai Composite ירד ב-0.56%** בעוד שמדד ה-**CSI 300** נחלש ב-**1.01%** במונחי מטבע מקומי, לפי נתוני FactSet. בולטות לרעה היו מניות המוליכים למחצה והרובוטקה שנסוגו במקביל למניות שבבים אחרות בעולם, וזאת למרות עדכוני רווח חיוביים והביצועים המרשימים של חברת הרובוטקה האנושית Unitree Robotics בעקבות הופעת הבכורה שלה בבורסה. בניגוד לכך, מדד ה-**Hang Seng** בהונג קונג טיפס ב-**3.55%**, בהובלת התחזקות של מניות הסקטור הבריאותי.

התוצר המקומי הגולמי (תוצר) של יפן צמח ב-0.3% ברבעון השני של 2026 בהשוואה לרבעון הקודם, קצב איטי יותר מזה של הרבעון הראשון ונמוך מציפיות השוק שעמדו על 0.5%. הביקוש המקומי גרע 0.2 נקודות אחוז מהצמיחה, כאשר הצריכה הפרטית נותרה ללא שינוי (לעומת +0.3% ברבעון הראשון) וכשלה להגיע לתחזיות לעלייה של 0.5% בצל לחצי עלויות מתמשכים. ההוצאות לפיתוח (השקעות הון) ירדו עוד יותר (-1.2% לעומת -1.0%), כביטוי להיחלשות בסנטימנט העסקי ולהגברת אי-הוודאות לגבי התחזית הכלכלית, ובניגוד לתחזיות לעלייה של 0.4%. במקביל, הביקוש החיצוני תרם 0.5 נקודות אחוז לצמיחה וריכך את ההאטה, כאשר היצוא עלה ב-0.5% בעוד היבוא ירד ב-1.5% — מהפך לעומת עלייה של 0.3% ברבעון הראשון. כלכלנים מזהירים כי הצמיחה עשויה להתמתן ברבעון השלישי, ככל שלחצי המחירים הנובעים מהמלחמה במזרח התיכון ימשיכו לשחוק את תקציבי משקי הבית והחברות. [קישור להודעה](#)

שיעור האינפלציה השנתי של יפן האץ ל-1.9% ביולי 2026, לעומת 1.6% בחודש הקודם, ורשם את הקריאה הגבוהה ביותר מאז דצמבר 2025. ההאצה נבעה בחלקה מירידה איטית יותר במחירי החשמל, ככל שסבסוד האנרגיה הממשלתי צומצם. במקביל, לחץ נוסף כלפי מעלה הגיע ממזון (3.5% לעומת 3.2% ביוני), תחבורה (2.6% לעומת 2.5%), מוצרי משק בית (3.7% לעומת 2.3%), שירותי בריאות (2.1% לעומת 1.6%), פנאי (1.9% לעומת 1.4%) ופריטים שונים (0.4% לעומת 0.4%). בינתיים, האינפלציה בתחום הדירור נותרה יציבה (על 1.0%), בעוד מחירי ההלבשה עלו בקצב איטי יותר (1.2% לעומת 1.4%). תחום החינוך נותר בדיפלציה (-3.8% לעומת -3.8%). **אינפלציית הליבה, שאינה כוללת מזון טרי, עלתה ל-1.8% לעומת 1.6% ביוני — בהתאם לציפיות השוק והגיעה לרמה הגבוהה ביותר מאז מרץ — אם כי נותרה מתחת ליעד של 2% שהציב הבנק המרכזי של יפן חודש שיש ברציפות.** [קישור להודעה](#)

הייצור התעשייתי של יפן עלה ב-1.9% בחישוב חודשי ביוני 2026, מעל לנתוני הבזק שעמדו על 1.3% והאצה לעומת עלייה של 0.1% בחודש הקודם. זוהי התרחבות חודשית שלישית ברציפות והצמיחה החזקה ביותר מאז ינואר, ככל שנמשכה התאוששות פעילות הייצור בצל הקלה בהפרעות בשרשרת האספקה והתמתנות בלחצי עלויות האנרגיה הקשורים למתיחות המתמשכת במזרח התיכון. התפוקה התאוששה בחדות במכונות ייצור (+7.7% לעומת -3.5% במאי), ציוד חשמלי, מידע וציוד אלקטרוניקה ותקשורת (+5.5% לעומת -5.1%), ומכונות לשימוש כללי ועסקי (+4.7% לעומת -6.0%). מנגד, התפוקה ירדה ברכיבים ומכשירים אלקטרוניים (-6.1% לעומת +1.2%) וברזל, פלדה ומתכות אל-ברזליות (-0.4% לעומת +0.3%). **בחישוב שנתי, התפוקה התעשייתית גדלה ב-4.9% – מהפך לעומת ירידה של 2.1% במאי, והעלייה החזקה ביותר מאז ספטמבר 2022.** [קישור להודעה](#)

שיעור האבטלה העירוני על פי סקרים בסין עלה ל-5.2% ביולי 2026 לעומת שפל של שנה שעמד על 5.0% ביוני, מעט מעל ציפיות השוק שחזו 5.1%. בקרב כוח העבודה הרשום מקומית, שיעור האבטלה עלה ל-5.2% מ-5.0% בחודש הקודם, בעוד השיעור בקרב כוח העבודה המהגר עלה ל-5.2% מ-4.9%. בתוך כוח העבודה המהגר, שיעור האבטלה של עובדים הרשומים תחת משק בית חקלאי שאינו מקומי עלה במעט ל-4.9% מ-4.8% ביוני. ב-31 ערים מרכזיות, שיעור האבטלה העירוני על פי סקרים עלה ל-5.2% מ-5.0% ביוני. מועסקים בחברות עבדו בממוצע 48.2 שעות בשבוע. בשבעת החודשים הראשונים של השנה, שיעור האבטלה העירוני על פי סקרים עמד על 5.2% בממוצע, ללא שינוי מהממוצע של ששת החודשים הראשונים ומהתקופה המקבילה אשתקד. [קישור להודעה](#)

הייצור התעשייתי בסין התרחב ב-4.5% בחישוב שנתי ביולי 2026 – האטה לעומת עלייה של 5.3% ביוני (שהייתה הצמיחה המהירה ביותר מזה שלושה חודשים) מתחת לציפיות של 5.0%, וזאת בשל ביקוש מקומי חלש והפרעות כתוצאה ממזג אוויר קיצוני. ההאטה התרחשה בצל צמיחה מתונה יותר בענף הייצור (+5.5% לעומת +6.0% ביוני) ובמגזר החשמל, החום, הגז והמים (+5.0% לעומת +7.4%), בעוד תפוקת הברירה והכרייה ירדה ב-4.2% (לעומת -2.2% ביוני). בתוך ענף הייצור, 25 מתוך 41 תעשיות מרכזיות רשמו צמיחה, כולל מחשבים וציוד תקשורת (+19.1%), רכבות ובניית ספינות (+13.6%), ציוד כללי (+9.5%), ציוד ייעודי (+12.6%), מכונות חשמליות (+5.3%), חקלאות ועובד מזון (+3.8%), נפט וגז (+6.1%), טקסטיל (+2.3%) ורכב (+8.7%). לעומת זאת, התפוקה ירדה בכימיקלים (-1.2%), כרייה ושטיפת פחם (-10.8%) ומוצרים מינרליים אל-מתכתיים (-3.3%). בשבעת החודשים הראשונים של 2026, התפוקה התעשייתית גדלה ב-5.3%. בחישוב חודשי, התפוקה התעשייתית עלתה ב-0.11%. [קישור להודעה](#)

המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-0.6% בחישוב שנתי ביולי 2026 – האטה לעומת צמיחה של 1% ביוני ומתחת לציפיות לעלייה של 1.5%. חולשה בהוצאות על מוצרים יקרים ("ביג טילט") המשיכה להעיק על הצריכה, כאשר מכירות הרכב צללו ב-17.0%. ללא כלי רכב, המכירות הקמעונאיות עלו ב-2.5%. מכירות נרשמו בירידה גם במוצרי נפט (-7.6%), רהיטים (-8.8%) וחומרי בניין (-14.2%). לעומת זאת, מכירות ציוד התקשורת זינקו ב-20.4%, בעוד טבק ואלכוהול עלו ב-6.0%, קוסמטיקה עלתה ב-6.8% ומוצרי מזון הוסיפו 5.3%. לפי מגזרים, ההכנסות מהסעדה עלו ב-1.4%, בעוד מכירות קמעונאיות של סחורות עלו ב-0.5%. המכירות הקמעונאיות המקוונות של סחורות גדלו ב-4.6% בשבעת החודשים הראשונים. בחישוב חודשי, המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.06%, בהמשך לעלייה של 0.35% בתקופה הקודמת. מינואר עד יולי, סך המכירות הקמעונאיות עלה ב-1.2%, בעוד המכירות ללא כלי רכב גדלו ב-2.7%. [קישור להודעה](#)

שיעור האבטלה מנוכה העונתיות באוסטרליה עלה במעט ל-4.5% ביולי, מעל ציפיות השוק ומעל הנתון של יוני שעמד על 4.4%. הקריאה האחרונה הייתה זהה לנתון של אפריל, שהיה הגבוה ביותר מאז נובמבר 2021. מספר המובטלים עלה ב-4,200 ל-691,500 לעומת 687,400 ביוני, כאשר מספר מחפשי העבודה במשרה מלאה עלה ב-6,100 ל-462,900, בעוד מספר מחפשי העבודה במשרה חלקית ירד ב-1,900 ל-228,700. התעסוקה ירדה באופן בלתי צפוי ב-15,800 ל-14,811 מיליון, בניגוד לתחזיות לעלייה של 15,000, וזאת בהמשך לעלייה מעודכנת כלפי מעלה של 80,300 משרות ביוני – ירידה ראשונה מזה שלושה חודשים. התעסוקה במשרה חלקית ירדה ב-32,200 לשפל של שלושה חודשים של 4.60 מיליון, בעוד התעסוקה במשרה מלאה עלתה ב-16,300 ל-10.21 מיליון. שיעור השתתפות כוח העבודה ירד במעט ל-66.9%, בהתאם לציפיות. במקביל, שיעור התת-תעסוקה (תעסוקה בחסר) עמד על 6.4%, ללא שינוי מהנתון של יוני שעודכן כלפי מטה. [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	
0.39%	4.392%	0.81%	3.853%	1.01%	3.615%	1.00%	3.418%	ישראל
0.19%	5.276%	0.89%	4.738%	1.37%	4.424%	1.51%	4.234%	ארה"ב
1.13%	3.762%	1.80%	3.256%	2.04%	2.957%	1.72%	2.838%	גרמניה
0.21%	5.809%	0.53%	5.067%	0.51%	4.592%	-0.02%	4.366%	בריטניה
1.57%	4.917%	2.13%	4.128%	2.18%	3.473%	1.81%	3.037%	צרפת
1.29%	4.070%	0.00%	2.878%	-0.61%	2.125%	1.21%	1.677%	יפן
0.74%	2.192%	0.47%	1.695%	-3.73%	1.392%	1.29%	1.275%	סין
1.14%	5.599%	1.04%	5.034%	1.02%	4.639%	0.83%	4.599%	אוסטרליה

*כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ננעלה בסיכום שבועי ברמה של 4.74%, בעיקר על רקע התחדשות הזינוק במחירי הנפט שהחריפה מחדש את חששות האינפלציה בשווקים. המשקיעים התמקדו בהחרפת הלחץ האמריקאי על איראן לאחר פקיעת ההסכם הזמני להסדרת התנועה במיצרי הורמוז, בעוד הנשיא טראמפ הכריז על החמרה נוספת בסנקציות הכלכליות על איראן, המשקיעים ממתינים כעת לנאום יו"ר הפד' קיווין וורש ביום שישי הקרוב, נאום שצפוי לגבש את התמחור הסופי לקראת החלטת הריבית של ספטמבר. עם זאת, פרסום מדד ה-PCE בשבוע הבא עשוי עדיין לשנות את כיוון הציפיות אם יצביע על התמתנות בלחצי המחירים.

תשואת אג"ח ממשלת גרמניה ננעלה בסיכום שבועי ברמה של 3.24%, בהמשך למגמת העליות של השבועות האחרונים קרוב לשיא של כ-15 שנה. המשקיעים ממשיכים לעקוב אחר ההשפעה של זינוק מחירי האנרגיה על תוואי האינפלציה בגוש היורו, לאחר שהמדד השנתי כבר נסק מעל 2.90% ביולי. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת כאשר בכירי הבנק טרם סימנו מחויבות ברורה לצעד נוסף, והשוק ממתינ לנתונים כלכליים נוספים בשבועות הקרובים.

תשואת אג"ח ממשלת יפן ננעלה בסיכום שבועי ברמה של 2.85%, נסיגה קלה לאחר שבשבוע שעבר נגעה בשיא של מספר עשורים על רקע ציפיות להעלאת ריבית מוקדמת מצד ה-BOJ. המשקיעים ממשיכים לעקוב אחר האינפלציה התעשייתית הגבוהה שנרשמה בחודשים האחרונים.

תשואת אג"ח ממשלת ישראל נסחרה בסיכום השבועי סביב רמה של כ-3.85%, ריבית בנק ישראל עומדת על 3.50% לאחר שלוש הורדות מתחילת השנה, כאשר המשקיעים ממשיכים לעקוב אחר מסלול המדיניות המוניטרית המקומית. במקביל, ההשפעות הגיאופוליטיות מהמזרח התיכון וזינוק מחירי הנפט ממשיכים להעיב על השוק המקומי. עם זאת, פרמיית הסיכון של ישראל אמנם עלתה מעט מהשפל אך עדיין נסחרת ברמה הדומה לזו שאפיינה את התקופה שלפני המלחמה, מה שמעיד על יציבות יחסית בהשוואה היסטורית.

סחורות

מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
28.08%	11.07%	9.41%	6.39%	3.70%	\$ 140.49	Bloomberg Commodity
54.36%	-18.48%	27.49%	4.23%	6.20%	\$ 93.93	ברנט
50.89%	-19.41%	29.84%	2.33%	6.87%	\$ 86.64	מערב טקסס (WTI)
-25.26%	1.46%	-35.99%	-1.15%	3.88%	\$ 2.76	גז טבעי
5.67%	64.98%	-15.59%	12.10%	3.37%	\$ 4,604.09	זהב
-2.66%	142.45%	-26.44%	19.01%	4.51%	\$ 69.01	כסף
15.25%	41.80%	9.14%	1.77%	-2.25%	\$ 6.58	נחושת
38.07%	-8.07%	18.82%	9.50%	1.52%	\$ 700.00	חיטה
15.45%	-3.98%	8.35%	9.54%	4.88%	\$ 508.25	תירס
-6.84%	9.07%	-0.05%	-2.17%	4.13%	\$ 324.90	קפה
17.26%	-22.07%	2.73%	20.05%	5.96%	\$ 17.60	סוכר
6.59%	-2.18%	3.37%	-6.51%	1.06%	\$ 574.00	עץ

הנפט – מחירי הנפט נעלו את השבוע בעליות חדות, כאשר נפט מסוג WTI זינק ב-5.66% ונסגר ברמה של 87.06 דולר לחבית, ונפט מסוג ברנט עלה ב-6.63% ונסגר ברמה של 94.39 דולר לחבית. השבוע נפתח בעליות עם פקיעת ההסכם הזמני בין ארה"ב לאיראן להסדרת התנועה במיצרי הורמוז, כשהנשיא טראמפ לא גילה כוונה לחדשו. בהמשך לכך, טראמפ הכריז על חרפת הלחץ הכלכלי על טהרן ועל צמצום יצוא הנפט האיראני, במהלך שתואר כמסע לבידוד כלכלי חסר תקדים. מצר הורמוז נותר חסום למעשה, כאשר התנועה בו נמוכה בהרבה מרמתה טרם המלחמה, מה שממשיך להזין את פרמיית הסיכון הגיאופוליטית במחיר הנפט.

בזהב – שבוע המסחר נסגר ברמה של כ-4,640 דולר לאונקיה, שיא שבועי חדש ועלייה חדה של 5.56%. קצב העליות התחזק לאחר שנתוני מדד המחירים לצרכן שהתפרסמו באמצע השבוע התקבלו כמצופה, מה שהוריד מעט את החשש מהידוק מוניטרי נוסף ודחף את הזהב לשיא של כעשרה שבועות.

הכסף – בדומה לזהב, גם מחיר הכסף רשם השבוע עלייה חדה של 6.89% וננעל ברמה של 69.4 דולר לאונקיה. המגמה החיובית נתמכה בהיחלשות זמנית של הדולר ובהמשך זרימת הביקוש לנכסי מקלט על רקע ההסלמה הגיאופוליטית במזרח התיכון וזינוק מחירי הנפט. המשקיעים בשוק הכסף ממשיכים לעקוב מקרוב אחר ההתפתחויות סביב מיצרי הורמוז ואחר תוואי הריבית הצפוי בארה"ב, גורמים הממשיכים לתמרץ תנודתיות חדה בשוק המתכות היקרות.

עדכוני מאקר

ישראל				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
17/08/2026	שיעור האבטלה הרבעוני (יולי)	Quarterly Unemployment Rate (Jul)	3.10%	3.1%

ארה"ב				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
18/08/2026	התחלות בניית בתים (יולי)	Housing Starts (Jul)	1.239M	1.350M
	אישורי בנייה (יולי)	Building Permits (Jul)	1.443M	1.370M
	ייצור תעשייתי (שנתי) (יולי)	Industrial Production (YoY) (Jul)	1.08%	1.1%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (יולי)	Industrial Production (MoM) (Jul)	0.20%	0.3%
19/08/2026	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	4.405M	17.423M
20/08/2026	מדד הייצור - הפד של פילדלפיה (אוג')	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Aug)	47.40	24.30
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	206K	210K
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,799K	1,777K

גוש האירו				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
18/08/2026	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW (אוג')	ZEW Economic Sentiment (Aug)	31.40	25.40
19/08/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (יולי)	CPI (YoY) (Jul)	2.9%	2.9%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (יולי)	CPI (MoM) (Jul)	0.20%	2.8%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (יולי)	Core CPI (YoY) (Jul)	2.50%	2.5%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (יולי)	Core CPI (MoM) (Jul)	0.00%	0.00%

גרמניה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
18/08/2026	מדד התנאים הנוכחיים של ZEW - גרמניה (אוג')	German ZEW Current Conditions (Aug)	-61.10	-77.60
	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW - גרמניה (אוג')	German ZEW Economic Sentiment (Aug)	34.20	30.00
20/08/2026	מדד המחירים ליצרן (PPI) - גרמניה (חודשי) (יולי)	German PPI (MoM) (Jul)	1.10%	0.50%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - גרמניה (שנתי) (יולי)	German PPI (YoY) (Jul)	3.00%	1.80%

בריטניה				
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי
18/08/2026	שיעור האבטלה (יוני)	Unemployment Rate (Jun)	4.90%	4.80%
19/08/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (יולי)	CPI (YoY) (Jul)	2.90%	2.5%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (יולי)	CPI (MoM) (Jul)	0.30%	0.10%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (יולי)	Core CPI (MoM) (Jul)	0.20%	0.30%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (יולי)	Core CPI (YoY) (Jul)	2.60%	2.5%
21/08/2026	מכירות קמעונאיות (שנתי) (יולי)	Retail Sales (YoY) (Jul)	1.60%	4.20%
	מכירות קמעונאיות (חודשי) (יולי)	Retail Sales (MoM) (Jul)	-0.50%	-0.4%

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
17/06/2026	תמ"ג (רבעוני) (2ר)	GDP (QoQ) (Q2)	0.30%	0.5%	0.5%
	תמ"ג (שנתי) (2ר)	GDP (YoY) (Q2)	1.10%	2.0%	1.9%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (יוני)	Industrial Production (MoM) (Jun)	1.90%	1.3%	0.1%
21/06/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (יולי)	National Core CPI (YoY) (Jul)	1.80%	1.8%	1.6%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) של יפן (חודשי) (יולי)	National CPI (MoM) (Jul)	0.40%		0.3%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (יולי)	National CPI (YoY) (Jul)	1.9%		1.6%

סין					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
17/08/2026	ייצור תעשייתי (שנתי) (יולי)	Industrial Production (YoY) (Jul)	4.50%	5.00%	5.30%
	שיעור האבטלה - סין (יולי)	Chinese Unemployment Rate (Jul)	5.2%	5.1%	5.0%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (יולי)	Retail Sales (YoY) (Jul)	0.6%	1.5%	1.0%

אוסטרליה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
20/08/2026	שיעור האבטלה (יולי)	Unemployment Rate (Jul)	4.50%	4.40%	4.40%

מקורות ומאגרי מידע

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

ארה"ב

– Federal Reserve ריבית, החלטות ופרוטוקולים
– BLS אינפלציה ותעסוקה
– U.S. Census נדל"ן ונתוני מאקרו
– Philadelphia Fed סקר הפעילות העסקית
– S&P Global נתוני PMI

ישראל

[בנק ישראל – נתונים וסטטיסטיקה](#)
בנק ישראל – ציפיות לאינפלציה
הלמ"ס – מדד המחירים לצרכן
הלמ"ס – עבודה ושכר
הלמ"ס – סחר חוץ

אירופה

– Eurostat נתוני מאקרו אירופיים
– ECB מדיניות מוניטרית וריבית
– ONS בריטניה: אינפלציה, תעסוקה ומכירות

אסיה

– Statistics Bureau Japan אינפלציה ונתוני יפן
– METI Japan ייצור תעשייתי
– Bank of Japan ריבית ומדיניות מוניטרית
– China NBS נתוני המאקרו של סין
– Australian Bureau of Statistics

סחורות

EIA – מחירי נפט Brenti –
EIA – Weekly Petroleum Status Report
EIA – נתוני אנרגיה בינלאומיים

אג"ח

Federal Reserve H.15 – תשואות אג"ח וריביות
U.S. Treasury – נתוני תשואות Treasury
New York Fed – Term Premium
ECB – נתוני שוק וריביות אירופה

אירועי מאקרו

Federal Reserve – לוח אירועים ופרסומים
BLS – לוח פרסומי מאקרו
Eurostat – לוח פרסומים
בנק ישראל – הודעות ופרסומים

בברכה,

צוות אקאהוס קפיטל ואופיר זלדמן

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