

הדילמה של 1973 / אלון אקהאוס

ב-19 באוקטובר 1973 הוטל אמברגו הנפט הערבי, ומחיר החבית זינק מ-2.90 דולר ל-11.65 דולר עד ינואר 1974 — כמעט פי ארבעה בתוך שלושה חודשים. הקונצנזוס בקרב קובעי המדיניות באותם ימים, ובהם יו"ר הפד ארתור ברנס, היה שמדובר באינפלציית עלויות שאינה בשליטת המדיניות המוניטרית. המחיר שולם בעשור של אינפלציה גבוהה ותנודתית, שנבלמה רק בהעלאות הריבית החריפות של פול וולקר בתחילת שנות ה-80.

הלקח שנלמד אז רלוונטי גם היום: מדיניות מוניטרית אינה יכולה לטפל בבת אחת בהשפעה האינפלציונית ובהשפעה המיתונית של זעזוע אנרגיה. היא נאלצת לבחור באיזו מהן להילחם קודם.

השבוע שהסתיים ב-2 באוקטובר 2026 הציג את הדילמה הזו בצורתה הנקייה ביותר מזה עשורים. בארה"ב זינק רכיב המחירים בסקר מנהלי הרכש בתעשייה ל-77.9 נקודות, בגוש האירו התייקרה האנרגיה ב-18.8% בשנה, וחבית ברנט ננעלה סביב 102 דולר — עלייה של כ-57% לעומת השנה שעברה. במקביל נוספו למשק האמריקאי 29 אלף משרות בלבד. לחצי מחירים מצד אחד, האטה בשוק העבודה מצד שני.

ההבדל המהותי מ-1973 הוא שאינפלציית הליבה עדיין מתונה יחסית: ליבת ה-PCE בארה"ב עומדת על 3.0% וליבת גוש האירו על 2.5%, הרחק מתחת לקצב התייקרות האנרגיה. עם זאת, הפער הזה מעיד בעיקר שהלחצים טרם התפשטו לכלל המשק — הוא אינו מוכיח שציפיות האינפלציה מעוגנות. בארה"ב, למשל, ציפיות הצרכנים לאינפלציה בשנה הקרובה כבר טיפסו ל-6.1%.

בניגוד לשנות ה-70, הבנקים המרכזיים לא חייבו: הפד וה-ECB העלו ריבית בספטמבר, הבנק המרכזי של אוסטרליה העלה השבוע, ובנק אנגליה ובנק יפן משדרים נכונות לעשות זאת. אלא שהעלאת ריבית יכולה לרסן ביקוש, אך אינה מייצרת נפט — והיא עלולה להכביד עוד יותר על התעסוקה. מנגד, הקלה מוקדמת מדי עלולה לאפשר להתייקרות האנרגיה לחלחל למחירים נוספים ולדרישות השכר.

למשקיעים, השאלה המרכזית לקראת 2027 היא אם התייקרות האנרגיה תהפוך לאינפלציה מתמשכת. לכן, לצד מחיר הנפט, חשוב לעקוב אחר מחירי השירותים, קצב עליית השכר וציפיות האינפלציה לטווח הארוך — וכן אחר עקום התשואות, שכבר החל לתמחר את הסיכון הזה. מקורות: Federal Reserve History · ברנט.

סקירה שבועית

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
S&P500	-0.27%	0.93%	-0.45%	12.81%	16.39%
Nasdaq	0.45%	1.23%	1.86%	16.99%	20.36%
Dow Jones	-1.26%	0.53%	-4.06%	6.48%	12.97%
Russell 2000	-0.16%	1.29%	-5.46%	14.14%	11.29%

*התשואות המוצגות נמדדות במטבע המקומי של כל שוק ואינן משקפות את השפעת השינויים בשערי החליפין.

מדדי המניות סיימו שבוע מעורב: מדד ה-**S&P 500** ירד ב-**0.27%** ל-**7,723** נקודות, **הדאו ג'ונס** ב-**1.26%**, ואילו **הנאסד"ק** הוסיף **0.45%**. ביום שישי עצמו, לאחר דוח התעסוקה, עלו המדדים ב-**0.73%**, ב-**0.49%** וב-**1.19%** בהתאמה, ומדד ה-VIX ירד ב-**6.6%** ל-**15.31** נקודות. הפער בין המדדים נבע מריכוז כמעט מוחלט של התשואה בשבבים ובתשתיות הבינה המלאכותית. המשקיעים מתמחרים כל מה שאינו קשור ל-AI כנכס רגיש לריבית ולמחיר האנרגיה. מקור: AP.

הסיפור המרכזי של השבוע התרחש בשוק האג"ח. ההסתברות שתמחר השוק להעלאת ריבית בפגישת הפד ב-27-28 באוקטובר צנחה מכ-70% בתחילת השבוע לכ-16%-20% בסיומו (טווח הריבית עומד כיום על 3.75%-4.00%, לאחר העלאה ב-16 בספטמבר). נגיד הפד של ניו יורק ג'ון ויליאמס אמר ב-29 בספטמבר כי "לאחר הצעד שנקטנו בפגישת ספטמבר, אין צורך בדחיפות", וסגן היו"ר פיליפ ג'פרסון אמר ב-1 באוקטובר שאינו רואה דחיפות בהעלאה נוספת. ולמרות זאת התשואות עלו: לשנתיים ב-2 נקודות בסיס ל-4.83%, לחמש שנים ב-8 נ"ב ל-5.06%, לעשר שנים ב-11 נ"ב ל-5.28% ולשלושים שנה ב-14 נ"ב ל-5.63%. ביום חמישי נגעה התשואה ל-10 שנים ב-5.34%, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2002, והמרווח בין השנתיים לעשר שנים נפתח מ-36 ל-45 נקודות בסיס. מקורות: **משרד האוצר האמריקאי** • **ויליאמס** • **ג'פרסון** • **הפד**.

דוח התעסוקה לספטמבר הראה תוספת של 29 אלף משרות בלבד, לעומת ציפיות ל-84-90 אלף, ושיעור האבטלה עלה ל-4.2% מ-4.1%. נתוני יולי תוקנו מתוספת של 21 אלף לגריעה של 10 אלף, ונתוני אוגוסט מ-162 אלף ל-133 אלף — גריעה מצטברת של 60 אלף משרות, שמורידה את הממוצע התלת-חודשי לכ-51 אלף בלבד. השכר הממוצע לשעה עלה ב-0.1% בלבד ל-37.81 דולר ובקצב שנתי של 3.0%, שיעור ההשתתפות עמד על 61.8%, וכמעט כל התוספת התרכזה בשירותי הבריאות (17 אלף), בבנייה (11 אלף) ובתעשייה (9 אלף), בעוד הפעילות הפיננסית גרעה 7 אלף משרות. גם הנתונים המקדימים הצביעו על התמתנות: לפי ADP נוספו במגזר הפרטי 90 אלף משרות, ומספר המשרות הפנויות (JOLTS) ירד באוגוסט ל-7.1 מיליון מ-7.3 מיליון. מנגד, תביעות האבטלה השבועיות עמדו על 197 אלף בלבד והתביעות הנמשכות על 1.701 מיליון — רמות נמוכות היסטורית. הצירוף מתאר שוק עבודה קפוא: המעסיקים אינם מפטרם, אך גם אינם מגייסים. מקורות: **BLS** • **JOLTS** • **ADP** • **תביעות אבטלה**.

בחזית האינפלציה והפעילות התקבלו שלושה נתונים חשובים. מדד ה-PCE לאוגוסט הפתיע לכאורה כלפי מטה — 3.4% בקצב שנתי לעומת ציפיות ל-3.7%, והליבה 3.0% לעומת ציפיות ל-3.3% — אך הפער נבע בעיקר מהעדכון השנתי של נתוני העבר, שהוריד גם את נתוני יולי לאותן רמות. כלומר, האינפלציה לא התמתנה אלא נותרה יציבה. במקביל זינקה ההוצאה הריאלית של משקי הבית ב-0.6% בחודש ושיעור החיסכון ירד ל-4.1%: הצרכן ממשיך להוציא על חשבון החיסכון ולא על חשבון ההכנסה. מדד מנהלי הרכש בתעשייה (ISM) נותר יציב על 54.5 נקודות לעומת 54.6, עם הזמנות חדשות שעלו ל-55.3 מ-53.7 וצבר הזמנות שקפץ ל-56.4 מ-51.8, אך רכיבי המחירים ששולמו זינק ל-77.9 מ-71.1 — הרמה הגבוהה ביותר מאז מרץ 2026 — ו-58.6 מהנשאלים דיווחו על עליית מחירים. מדד אמון הצרכנים של ה-Conference Board צנח ל-81.9 נקודות מ-88.6, הנמוך ביותר מאז 2014, כשרכיבי הציפיות ירדו ל-63.6 בירידה שלישית ברציפות וציפיות האינפלציה הממוצעות ל-12 חודשים עלו ל-6.1%. ההצלבה מספרת את הסיפור: ה-PCE אינו מעיד על היפוך מגמה, התעשייה מגלגלת עלויות קדימה, והצרכן כבר מתמחר אותן. מקורות: **BEA** • **ISM** • **Conference Board**.

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-4.08%	-0.23%	דולר/שקל	51.63%	16.16%	1.58%	0.34%	-0.56%	ת"א-35
-8.11%	0.01%	אירו/שקל	46.56%	-4.49%	-2.73%	-1.46%	-1.08%	ת"א-90
			50.96%	11.16%	0.47%	-0.08%	-0.69%	ת"א-125
			38.06%	2.79%	-0.03%	-2.10%	-0.92%	ת"א-SME60

שבוע המסחר בבורסה בתל אביב הסתיים בירידות מתונות בכל שלושת המדדים המרכזיים, ובכך נמשכה המגמה השלילית מהשבוע הקודם, אם כי בעוצמה נמוכה משמעותית. מדד ת"א-35 ירד ב-0.56% וסיים את השבוע ברמה של 4,218 נקודות, בעוד מדד ת"א-125 איבד 0.69% ונסגר ברמה של 4,072 נקודות. מדד ת"א-90 הציג פעם נוספת את הירידה החדה מבין המדדים, עם ירידה של 1.08% לרמה של 3,637 נקודות. הירידות השבוע מצטרפות לשבוע הקודם, שבו ת"א-35, ת"א-125 ות"א-90 ירדו ב-2.38%, 2.12% ו-3.23% בהתאמה. בכך משלימים המדדים שבוע שני רצוף של ירידות, כאשר החולשה ממשיכה להיות בולטת יותר במניות הבינוניות: מתחילת רצף הירידות איבד ת"א-90 כ-4.3% לעומת כ-2.7% בת"א-35 וכ-3.0% בת"א-125. עם זאת, בהשוואה לירידות החדות בשבוע הקודם, השבוע התאפיין בתנועה שלילית מתונה יותר ובפערים קטנים יחסית בין ביצועי המדדים.

ישראל ממשיכה לפעול השבוע בתוך מציאות ביטחונית ומדינית מורכבת במספר זירות במקביל. במוקד נמצאת עדיין המערכה מול איראן, כאשר במקביל לעימות נמשכים מגעים עקיפים בין וושינגטון לטהרן בתיווך קטאר בניסיון לגבש צעדים להפחתת המתיחות; לפי רויטרס, איראן קיבלה השבוע את תגובת ארה"ב להצעה לתהליך בן שבעה ימים, והמחלוקת המרכזית נוגעת בשלב זה לסדר ביצוע הצעדים. מבחינת ישראל, להתפתחויות אלה חשיבות ישירה משום שהן עשויות להשפיע על המשך המערכה מול איראן ועל מרחב הפעולה האזורי. במקביל, הזירה הפלסטינית ממשיכה לייצר לחץ מדיני על ישראל, כאשר פעילות צה"ל ברצועת עזה נמשכת גם תחת מסגרת הפסקת האש, והמלחמה והמצב ההומניטרי מוסיפים לעמוד במוקד הביקורת הבינלאומית. גם מערכת היחסים האזורית נותרת מורכבת: סעודיה עדיין אינה מקיימת יחסים דיפלומטיים עם ישראל וממשיכה לקשור נורמליזציה להתקדמות בסוגיה הפלסטינית, כפי שהומחש השבוע גם בסירובה לאפשר למטוסים צבאיים ישראלים להגיע לשטחה בעקבות נחיתת החירום של טיסת Flydubai שהייתה בדרכה לתל אביב. במקביל, השינויים הרחבים יותר במערך הביטחון האזורי – ובהם בחינה של מדינות המפרץ את מידת הישענותן על ארה"ב – יוצרים עבור ישראל סביבה אסטרטגית משתנה, שבה לצד האיום האיראני מתחדדות גם שאלות בנוגע ליחסיה עם ארה"ב ועם מדינות ערב המתונות.

ברבעון השני של 2026 נמשכה התרחבות האשראי במשק, כאשר יתרת החוב של המגזר הפרטי הלא-פיננסי עלתה בכ-3.6% לכ-2.6 טריליון ₪ כך עולה מנתוני בנק ישראל. החוב של המגזר העסקי גדל ב-4.2% והגיע לכ-1.7 טריליון ₪, בעיקר בשל גיוסי חוב נטו שהתמקדו באשראי בנקאי. קצב הגידול השנתי של החוב העסקי האיץ לכ-13.8%, כאשר החוב הבנקאי עצמו גדל בקצב שנתי של כ-19%, לעומת כ-6.6% בחוב החוץ-בנקאי. החברות גייסו ברבעון כ-33 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח, לעומת ממוצע של כ-23 מיליארד ₪ בארבעת הרבעונים הקודמים, וכ-52% מההנפקות בוצעו בידי חברות דל"ן ובינוי. במקביל המשיך להצטמצם המרווח בין אג"ח תל בונד 60 לבין אג"ח ממשלתיות צמודות והגיע לכ-0.76 נקודת אחוז ברבעון ולכ-0.7 נקודה ביולי-אוגוסט. מדובר בהתרחבות משמעותית יחסית של היקף המימון העסקי במשק במהלך המחצית הראשונה של השנה. [קישור לנתונים](#).

גם בצד משקי הבית נרשמה ברבעון השני התרחבות בחוב: היתרה הכוללת עלתה בכ-22 מיליארד ₪, או 2.4%, לכ-935 מיליארד ₪. החוב לדיור עלה בכ-13 מיליארד ₪ לרמה של כ-675 מיליארד, גידול רבעוני של 1.9%, בעוד שהחוב שאינו לדיור גדל בשיעור חד יותר של 3.6% לכ-260 מיליארד ₪. קצב הגידול השנתי של החוב הלא-דיורי האיץ לכ-10%, לעומת 5.7% בלבד ברבעון הקודם, בעוד קצב הגידול של החוב לדיור נותר סביב 7%. היקף המשכנתאות החדשות, בניכוי עונתיות, הסתכם ברבעון בכ-29 מיליארד ₪, בדומה לממוצע ארבעת הרבעונים הקודמים. גם ביולי-אוגוסט נשמר קצב גבוה יחסית של נטילת משכנתאות – כ-10 מיליארד ₪ בחודש בממוצע. העלייה בחוב הלא-דיורי נרשמה במקביל אצל הבנקים, חברות כרטיסי האשראי והגופים המוסדיים, ולכן מדובר בהתרחבות רחבה יחסית של האשראי למשקי הבית ולא בתנועה המתרכזת רק בשוק המשכנתאות. [קישור לסקירה](#).

בחודשים מאי-יולי ע"פ נתוני הלמ"ס שפורסמו השבוע, נרשמה עלייה שנתית של 3.4% במגמת הפדיון של כלל ענפי המשק, לאחר קצב גבוה משמעותית של 7.9% בפברואר-אפריל, כלומר הפעילות ממשיכה להתרחב אך בקצב מתון יותר. בתעשייה, כרייה וחציבה נרשמה עלייה של 6.6%, במסחר הסיטוני והקמעוני עלייה של 1.1%, ובתחבורה, אחסנה ודואר עלייה של 9.1%. מנגד, בענף הבינוי נרשמה ירידה של 4.1%, בשירותי אירוח ואוכל ירידה של 2.8%, ובפעילויות נדל"ן נרשמה ירידה חדה של 31.1%, אם כי נתון זה מושפע גם מתקבולים מהפרטת קרקעות המדינה. ענפי הפיננסים והביטוח בלטו לחיוב עם קצב עלייה של 10.8%. בהייטק התמונה הייתה מתונה יותר: סך הפדיון בענפי ההייטק עלה ב-2.3%, כאשר שירותי ההייטק עלו ב-2.1% ואילו הפדיון בתעשיות ההייטק ירד ב-2.5%. הנתונים מצביעים על המשך התרחבות בפעילות העסקית במשק, לצד פערים גדולים יחסית בין הענפים והאטה בקצב הצמיחה לעומת החודשים הקודמים. [קישור לסקירה.](#)

בחודשים מאי-יולי נרשמה עלייה שנתית של 6.3% במגמת הייצור התעשייתי בענפי התעשייה, הכרייה והחציבה כך ע"פ נתוני הלמ"ס אשר מצביעים על המשך התרחבות של הפעילות התעשייתית. במקביל עלה מספר משרות השכיר ב-0.8%, בעוד שמספר שעות העבודה נותר יציב – שילוב המצביע על כך שהגידול בתפוקה היה מהיר משמעותית מהגידול בתשומות העבודה. הפדיון ממכירות לשוק המקומי עלה ב-5.5%, ואילו הפדיון ממכירות ליצוא עלה בקצב גבוה יותר של 10.7%. ענפי הטכנולוגיה העילית המשיכו להיות מנוע משמעותי, עם עלייה של 8.3% בייצור, לעומת 2.7% בלבד בתעשייה ללא טכנולוגיה עילית. עם זאת, קצב הגידול בהייטק התעשייתי התמתן משמעותית לעומת 32.7% בפברואר-אפריל. מתחילת השנה ועד יולי היה הייצור התעשייתי גבוה ב-17.2% לעומת התקופה המקבילה ב-2025, בעוד משרות השכיר עלו ב-0.1% בלבד ושעות העבודה ב-0.7%. [קישור לנתונים.](#)

אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
STOXX 600	-1.14%	-0.56%	-2.49%	6.61%	16.66%
DAX	-0.70%	0.13%	-4.03%	3.02%	23.01%
FTSE 100	-2.18%	-1.36%	-2.02%	5.34%	21.51%
CAC 40	-2.24%	-0.85%	-4.44%	-3.10%	10.42%

*התשואות המוצגות נמדדות במטבע המקומי של כל שוק ואינן משקפות את השפעת השינויים בשערי החליפין.

מדד STOXX 600 ירד ב-1.14% בשבוע, לאחר שעד יום חמישי צבר ירידה של כמעט 2% ונגע ברמתו הנמוכה ביותר מזה יותר משלושה חודשים. ביום חמישי לבדו איבד ה-STOXX 600 1.3%, **הדאקס -0.70%**, והפוטסי והקאק כ-1.6%-1.7% כל אחד. ביום שישי נרשם תיקון חלקי בהובלת מניות הטכנולוגיה, על רקע דוח התעסוקה החלש בארה"ב והירידה בתשואות. בסיכום שבועי ירד **CAC 40 ב-2.24%**, הפוטסי ב-2.2% — הירידה השבועית החדה ביותר שלו מאז אפריל — ה-**FTSE MIB** האיטלקי ב-2.18%, וה-IBEX הספרדי ב-3.1%. מניות הבנקים היו בין המפסידות הבולטות. מקורות: Reuters · Investing.com.

הגורם המיידי היה האינפלציה. האומדן המהיר של יורוסטט לספטמבר הצביע על קצב שנתי של 3.8% לעומת 3.2% באוגוסט וציפיות ל-3.6% — הרמה הגבוהה ביותר מאז ספטמבר 2023. ההאצה הייתה רחבה גאוגרפית: בספרד 5.0%, באיטליה 4.1%, בצרפת 3.4% ובגרמניה 3.3%, כולן מעל הציפיות. אלא שכמעט כל ההאצה מרוכזת ברכיב אחד: האנרגיה התייקרה ב-18.8% בשנה לעומת 14.3% באוגוסט, בעוד הליבה עלתה ב-2.5% בלבד לעומת 2.4%, השירותים ב-3.2% והמזון ב-1.4%. זהו זעזוע היצע קלאסי ולא לחץ ביקושים, אך ה-ECB כבר אינו מביט מבעדו: הריבית על הפיקדונות עומדת על 2.50% לאחר העלאה ב-10 בספטמבר. הנגידיה כריסטין לגארד אמרה השבוע כי אין עדיין סימנים לכך שהאינפלציה מתקבעת, אך שזעזוע האנרגיה עשוי להוביל להעלאות נוספות, וחברת הדירקטוריון איזבל שנאבל הבהירה כי הצעד הבא תלוי בציפיות האינפלציה ובעמידות הביקושים. השוק מתמחר הסתברות של יותר מ-80% להעלאה נוספת עד דצמבר (הפגישה הבאה ב-29 באוקטובר), והמניות הפיננסיות הובילו את הירידות. מקורות: יורוסטט · ה-ECB · לגארד · שנאבל.

נתוני הפעילות, לעומת זאת, מחזיקים מעמד. מדד מנהלי הרכש הסופי בתעשייה בגוש האירו עלה בספטמבר ל-52.9 נקודות, הגבוה ביותר מאז מאי 2022, בהובלת גרמניה (53.9), בעוד צרפת מדשדשת על 50.6. שיעור האבטלה בגוש האירו נותר יציב על 6.4% באוגוסט, אך בגרמניה עלה מספר המובטלים בספטמבר ב-12 אלף לעומת ציפיות לעלייה של אלף בלבד. בבריטניה עודכנה הצמיחה ברבעון השני כלפי מעלה ל-0.5% ברבעון, ובנק אנגליה — שהותיר בספטמבר את הריבית על 3.75% ברוב של 6 מול 3, כשהמתנגדים תמכו בהעלאה — נתפס כמי שמתקרב להעלאה בנובמבר. בחזית האנרגיה עלה מחירי הגז האירופי (TTF) בכ-3.7% בשבוע ל-74.8 אירו למגה-ואט-שעה, כשמאגרי הגז מלאים ב-71% בלבד לעומת ממוצע חמש-שנתי של 87% — נקודת תורפה מרכזית לקראת החורף. נשיא צרפת עמנואל מקרון הודיע על תוכנית של מדינות ה-G7 לשחרר עד 100 מיליון חביות נפט וסולר ממאגרי חירום במהלך ארבעה חודשים. מקורות: **PMI · אבטלה · ONS · בנק אנגליה · גז.**

הסיפור המעניין יותר באירופה היה דווקא הקרדיט הריבוי הצרפתי. התשואה הצרפתית ל-10 שנים טיפסה ביום חמישי לכ-4.96%, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2002, והמרווח מול הבונד הגרמני נפתח מעבר ל-140 נקודות בסיס — הרחב ביותר מאז שיא משבר החוב האירופי ב-2012 — לאחר זינוק של כ-14 ביום אחד, הקפיצה היומית החדה ביותר מאז מרץ 2020. התשואה הממוצעת שבה גייסה צרפת חוב ב-2026 עומדת על 3.55% לעומת 3.14% ב-2025. ממשלת המיעוט של ראש הממשלה סבסטיאן לקורנו הציגה ב-1 באוקטובר את תקציב 2027, הכולל צעדי חיסכון של 54 מיליארד אירו והורדת יעד הגירעון מ-5.4% ל-5.0% מהתוצר, עם חוב של כ-119% מהתוצר — אך סוכנות הדירוג מודי'ס הזהירה כי אישורו "רחוק מלהיות ודאי" לקראת הבחירות לנשיאות באפריל 2027. ברקע, גל מחאות של תלמידים וסטודנטים השבית מאות בתי ספר ברחבי המדינה. לשם השוואה, הבונד הגרמני ל-10 שנים ננעל ב-3.45%, הגילט הבריטי ב-5.37% — כשהתשואה הבריטית ל-30 שנה חצתה את רף ה-6% לראשונה מאז 1998 — והאירו נחלש ל-1.1215 דולר, רמתו הנמוכה ביותר מאז 2025. המרווח הצרפתי אינו מתמחר עוד סיכון פוליטי זמני אלא מסלול חוב: כשעלויות הגיוס הממוצעת מתייקרת ב-41 נקודות בסיס בתוך שנה אחת, הריבית עצמה הופכת למנוע מרכזי של הגירעון — וזו הגדרה של לולאה, לא של אירוע. מקורות: **Euronews · Agence France Trésor · תקציב 2027.**

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
Nikkei 225	2.93%	2.33%	0.67%	35.70%	26.18%
CSI 300	-1.84%	0.00%	-5.78%	-5.88%	17.66%
S&P/ASX 200	0.20%	-1.22%	-3.16%	-0.21%	6.64%

* התשואות המוצגות נמדדות במטבע המקומי של כל שוק ואינן משקפות את השפעת השינויים בשערי החליפין.

יפן הייתה החריג החיובי: הניקיי 225 הוסיף 2.93% והשלים שבוע עליות שלישי ברציפות ל-68,309 נקודות, חרף ירידה של 0.94% ביום שישי. ביום חמישי זינק המדד ב-3.3% בהובלת מניות השבבים. אינפלציית הליבה בטוקיו האיצה בספטמבר ל-2.7% מ-1.8%, לעומת ציפיות ל-2.4% — הקצב המהיר ביותר מאז נובמבר 2025 והפעם הראשונה מאז ינואר שהיא עוברת את יעד ה-2% של בנק יפן. סקר הטנקן הצביע על +24 נקודות ליצרנים הגדולים לעומת +22 ביוני — הרמה הגבוהה ביותר מאז 2018, אם כי מעט מתחת לציפיות. המספר החשוב בסקר אינו המדד אלא ציפיות האינפלציה של החברות עצמן — 2.6% בעוד שלוש שנים ו-2.5% בעוד חמש, כלומר מעל היעד לאורך כל האופק. בפרוטוקול הדיון האחרון של בנק יפן תמכו חברי הוועדה בהעלאות נוספות, אך ללא דחיפות לקראת הפגישה ב-29–30 באוקטובר. הין נסחר סביב 158 לדולר. יפן היא המקרה היחיד שבו האינפלציה המיובאת היא בשורה טובה: היא מעגנת ציפיות כלפי מעלה אחרי שלושה עשורים של דפלציה, ומצדיקה נורמליזציה מוניטרית שתומכת בפיננסים ובמטבע. מקורות: [Trading Economics](#) • מדד טוקיו • טנקן.

בסין הנתונים השתפרו, אך השוק לא השתכנע. מדד מנהלי הרכש הרשמי בתעשייה חזר לאזור ההתרחבות — 50.1 נקודות מ-49.8 לאחר שני חודשי התכווצות, עם הזמנות חדשות על 50.5 וייצור על 51.7 — ומדד הפעילות הלא-תעשייתית עלה ל-50.2 מ-49.0, לעומת ציפיות ל-49.3. המדד הפרטי (RatingDog) היה חזק יותר: 52.1 בתעשייה, הגבוהה מזה חמישה חודשים, ו-52.4 במדד המשולב. מנגד, רווחי החברות התעשייתיות עלו באוגוסט ב-4.2% בלבד, הקצב החלש ביותר השנה. ב-29 בספטמבר הודיעה בייג'ינג על חבילת תמיכה: הורדת ריבית של 0.25% על אשראי מכוון (PSL) ל-1.5%, הגדלת מכסות האשראי לטכנולוגיה, לעסקים קטנים ולמגזר הפרטי, וסבסוד של נקודת אחוז בריבית המשכנתה לרוכשי דירה ראשונה. השווקים ביבשת ננעלו מ-1 באוקטובר לחופשת "שבוע הזהב". עד אז ירדו מדד שנגחאי המשולב ב-1.2% וה-CSI 300 ב-1.8%, לאחר שפסגת טראמפ-שי לא פתרה את המחלוקות העיקריות והצעת חוק בסנאט האמריקאי כוונה נגד יצרניות סיניות של רכיבי תקשורת אופטית. ברבעון השלישי כולו איבד מדד שנגחאי 6.2%, הירידה הרבעונית החדה ביותר מאז 2022. בהונג קונג נפל ההאנג סג ב-2.6% ביום שישי עם חזרת המסחר מהחג וסיים את השבוע בירידה של 2.2% ל-23,972 נקודות, בהובלת הפיננסים והטכנולוגיה: AIA במינוס 6.0%, HSBC במינוס 5.4%, שיאומי במינוס 4.0% וטנסנט במינוס 2.3%. מקורות: [Xinhua](#) • [RatingDog](#) • [Xinhua](#) • חבילת התמיכה • [Trading Economics](#) • האנג סנג.

באוסטרליה העלה הבנק המרכזי (RBA) את הריבית ב-0.25% ל-4.60%, בהחלטה פה אחד, וציין כי סיכוני האינפלציה כלפי מעלה "מתממשים" וכי יעלה את הריבית שוב במידת הצורך. מדד המחירים לצרכן החודשי לאוגוסט חזק את החשש: 4.0% בשנה לעומת 3.5% ביולי, בעיקר בשל התייקרות הדלק, אם כי מדד הליבה (trimmed mean) עמד על 3.6% ועלה ב-0.2% בלבד בחודש. במקביל, הוצאות משקי הבית לא השתנו באוגוסט, לאחר עלייה של 1.1% ביולי. מדד ה-ASX 200 עלה ב-0.2% בשבוע ל-8,682 נקודות ושבר רצף של ארבעה שבועות ירידה, אף שביום חמישי צנח ב-2%, כשכל 12 הסקטורים נסחרו בירידה. הדולר האוסטרלי נסחר סביב 0.694 דולר אמריקאי. מקורות: [RBA](#) • מדד המחירים • [ABS](#) • סיכום שבועי.

בטאיוואן ובדרום קוריאה המשיך מחזור השבבים להוביל. מדד ה-TAIEX הטאיוואני עלה ב-0.9% בשבוע, השבוע השלישי ברציפות, וננעל ביום שישי בשיא של 48,476 נקודות, כשביום שישי רכשו משקיעים דרים מניות נטו. מדד מנהלי הרכש של S&P Global לתעשייה הטאיוואנית זינק ל-56.7 מ-54.7, והמדד המקומי (CIER) טיפס ל-63.4, הגבוה ביותר מאז אוגוסט 2021. ההזמנות לייצוא זינקו באוגוסט ב-71.4% בשנה לשיא של כל הזמנים, והבנק המרכזי, שהותיר בספטמבר את הריבית על 2.0%, העלה את תחזית הצמיחה ל-2026 ל-11.5%. בדרום קוריאה זינק היצוא בספטמבר ב-83.5% בשנה לשיא חודשי של 120.9 מיליארד דולר, כשיצוא השבבים עלה ב-262.8% ל-60.3 מיליארד דולר. למרות זאת, הקוספי ירד ב-1.1% בשבוע, אם כי חזר להיסגר מעל 7,000 נקודות ביום שישי. מקורות: [PMI](#) • [Focus Taiwan](#) • [PMI](#) • יצוא קוריאה.

בהודו, לעומת זאת, ירדו הניפטי והסנסקס ב-3.1% וב-2.7% בהתאמה — השבוע השמיני ברציפות של ירידות — על רקע מכירות של משקיעים זרים בהיקף של כ-3.6 מיליארד דולר והרופי שנחלש לסביבת 96 לדולר. הבנק המרכזי ההודי יתכנס ב-5–7 באוקטובר, וחלק מהאנליסטים צופים העלאת ריבית ראשונה מאז 2023. הפיצול בתוך אסיה אינו מקרי: מי שמייצא מוליכים למחצה נהנה מגל ההשקעות ב-AI, ומי שמייבא אנרגיה — הודו בראשם — משלם את חשבון הנפט. מקור: [Business Today](#).

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	
0.74%	4.642%	1.47%	4.137%	1.91%	3.890%	-0.06%	3.545%	ישראל
2.33%	5.630%	2.13%	5.277%	1.00%	5.055%	-0.80%	4.825%	ארה"ב
-2.70%	3.818%	-4.60%	3.455%	-6.33%	3.197%	-7.19%	3.048%	גרמניה
0.51%	5.891%	0.22%	5.371%	0.00%	4.914%	-0.40%	4.820%	בריטניה
2.42%	5.424%	2.77%	4.859%	4.45%	4.274%	3.72%	3.734%	צרפת
1.20%	4.206%	1.07%	3.106%	-1.21%	2.373%	-1.13%	1.917%	יפן
0.66%	2.126%	0.42%	1.683%	0.00%	1.405%	1.04%	1.261%	סין
1.17%	5.817%	-0.60%	5.336%	-2.00%	4.942%	-2.01%	4.915%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.
* התשואות המוצגות נמדדות במטבע המקומי של כל שוק ואין משקפות את השפעת השינויים בשערי החליפין.

תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב עלתה בסיכום השבועי ב-1.79% וננעלה ברמה של 5.28%. לקראת סוף השבוע התפרסם דוח תעסוקה חלש מהצפוי לחודש ספטמבר, עם תוספת של 29 אלף משרות בלבד (אל מול צפי של 84,000 משרות), מה שהוביל לצניחת ההסתברות המתומחרת בשווקים להעלאת ריבית נוספת באוקטובר לכ-34% בלבד, לעומת כ-70% בתחילת השבוע. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת כאשר חלק מהאנליסטים ממשיכים להעריך כי הפד' עשוי לשוב ולהדק את המדיניות המוניטרית כבר בדצמבר.

תשואת אג"ח ממשלת גרמניה ירדה בסיכום השבועי בכ-4.79% וננעלה ברמה של 3.45%. הירידה החדה בתשואות האג"ח של ממשלת גרמניה בשבוע החולף נבעה משילוב של נתוני תעסוקה חלשים בארה"ב, שציננו את ציפיות הריבית, לצד נהירת משקיעים ל"חוף מבטחים" על רקע אי ודאות פיסקלית בגוש האירו. בנוסף, ירידה במחירי הנפט והתבטאויות מתונות מצד בכירי הבנק המרכזי האירופי הרגיעו את החששות מהידוק מוניטרי נוסף והובילו לתיקון.

תשואת אג"ח ממשלת יפן עלתה בסיכום שבועי ב-0.68% וננעלה ברמה של 3.09%. המשקיעים ממשיכים לעקוב אחר מסלול ההידוק המוניטרי של ה-BOJ, אשר העלה את הריבית בחודש שעבר לרמה של 1.25%, ההעלאה השלישית השנה. תמחור השוק משקף הסתברות של כ-83% שהבנק המרכזי יותיר את הריבית ללא שינוי בהחלטה הקרובה בסוף אוקטובר. עם זאת, התשואה הארוכה ביפן ממשיכה לשקף לחצי אינפלציה מבנית ולחצים מתמשכים על המטבע המקומי, המותירים את ה-BOJ תחת מעקב הדוק של המשקיעים.

תשואת אג"ח ממשלת ישראל ננעלה בסיכום שבועי סביב רמה של 4.138%. החלטת הריבית הבאה צפויה בסוף אוקטובר. המשקיעים בשוק המקומי ממשיכים לעקוב אחר ההשפעות הגלובליות מעליית התשואות בארה"ב ובגוש היורו, לצד המשך הזינוק במחירי הנפט על רקע ההסלמה הגיאופוליטית הנמשכת במזרח התיכון.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
29.01%	11.07%	17.47%	-0.19%	-1.95%	\$ 141.51	Bloomberg Commodity
68.81%	-18.48%	38.68%	4.78%	-1.53%	\$ 102.72	ברנט
58.93%	-19.41%	38.66%	0.93%	-1.28%	\$ 91.26	מערב טקסס (WTI)
-17.53%	1.46%	-30.50%	0.46%	-5.88%	\$ 3.04	גז טבעי
-4.25%	64.98%	-13.95%	-0.35%	-3.43%	\$ 4,172.10	זהב
-14.37%	142.45%	-23.17%	0.24%	-6.18%	\$ 60.71	כסף
15.25%	41.80%	11.77%	-0.63%	-2.95%	\$ 6.58	נחושת
34.71%	-8.07%	25.60%	1.07%	-2.98%	\$ 683.00	חיטה
12.95%	-3.98%	16.93%	-0.70%	-5.96%	\$ 497.25	תירס
-16.63%	9.07%	-12.51%	0.02%	4.55%	\$ 290.75	קפה
32.64%	-22.07%	23.55%	12.93%	7.45%	\$ 19.91	סוכר
-2.23%	-2.18%	-9.18%	-2.41%	-2.14%	\$ 526.50	עץ

*התשואות המוצגות נמדדות במטבע המקומי של כל שוק ואינן משקפות את השפעת השינויים בשערי החליפין.

מחירי הנפט נעלו את השבוע בירידות, כאשר נפט מסוג WTI ירד ב-1.24% ונסגר ברמה של 91.26 דולר לחבית, ונפט מסוג ברנט ירד ב-1.64% ונסגר ברמה של 102.61 דולר לחבית. השבוע נפתח בעליות חדות לעבר שיא שבועי של 96.54 דולר ב-WTI ו-108.81 דולר בברנט, על רקע המשך המתיחות הגיאופוליטית במזרח התיכון, אולם לקראת סוף השבוע נרשמה נסיגה חדה במחירים לשפל שבועי של 88.06 דולר ב-WTI ו-96.54 דולר בברנט. התנודתיות החדה ממחישה את הרגישות הגבוהה של שוק הנפט להתפתחויות הפוליטיות באזור.

שבוע המסחר בזהב נסגר בירידה חדה של 3.45% לרמה של 4,172 דולר לאונקיה. לקראת סוף השבוע התפרסם דוח תעסוקה חלש מהצפוי לחודש ספטמבר צמצמו את ההסתברות המתומחרת להעלאת ריבית נוספת באוקטובר לכ-34% בלבד, לעומת כ-70% בתחילת השבוע, מה שסייע למתכת להתייצב מעט לאחר שנגעה בשפל של שבעה שבועות. עם זאת, בסיכום שבועי זו נותרת אחת הירידות החדות ביותר במחיר הזהב מזה מספר חודשים.

בדומה לזהב, גם מחיר הכסף רשם ירידה חדה בסיכום שבועי של 6.31% וננעל ברמה של 60.71 דולר לאונקיה. המגמה השלילית בשוק המתכות היקרות הושפעה מהתשואות הגבוהות בשוק האג"ח האמריקאי ומהתחזקות הדולר, אשר הגדילו את עלות החזקת נכסים שאינם מניבים ריבית ופגעו בתמחור הביקוש התעשייתי למתכת. המשקיעים בשוק הכסף ממשיכים לעקוב אחר מסלול הריבית של הפד' ואחר ההתפתחויות הגיאופוליטיות במזרח התיכון, אשר מוסיפות לתמרץ תנודתיות חדה במגזר.

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
29/09/2026	מדד אמון הצרכן של CB (ספט')	CB Consumer Confidence (Sep)	81.90	89.20	88.60
	סקר מחזור משרות פתוחות ותעסוקה (אוג')	JOLTS Job Openings (Aug)	7.079M	7.230M	7.335M
	מדד התעסוקה של ADP (ספט')	ADP Nonfarm Employment Change (Sep)	90K	73K	36K
30/09/2026	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (אוג')	Core PCE Price Index (YoY) (Aug)	3.0%	3.3%	3.0%
	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (אוג')	Core PCE Price Index (MoM) (Aug)	0.2%	0.3%	0.1%
	תמ"ג (רבעוני) (2ר)	GDP (QoQ) (Q2)	2.2%	1.5%	2.1%
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	0.922M	-0.700M	2.969M
	מדד מנהלי הרכש של שיקאגו (ספט')	Chicago PMI (Sep)	58.8	51.2	47.1
	נשיא ארה"ב, טראמפ, נושא דברים				
01/10/2026	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	179K	201K	198K
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,701K	1,730K	1,712K
	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (ספט')	S&P Global Manufacturing PMI (Sep)	55.90	57.00	53.90
	מדד ISM במגזר הייצור (ספט')	ISM Manufacturing PMI (Sep)	54.5	54.8	54.6
	מחירי הייצור - ISM (ספט')	ISM Manufacturing Prices (Sep)	77.9	72.9	71.1
02/10/2026	השינוי במספר המועסקים במגזר הלא-חקלאי (ספט')	Nonfarm Payrolls (Sep)	29K	89K	133K
	שיעור האבטלה (ספט')	Unemployment Rate (Sep)	4.2%	4.1%	4.1%
	שכר ממוצע לשעת עבודה (חודשי) (ספט')	Average Hourly Earnings (MoM) (Sep)	0.1%	0.3%	0.3%

גוש האיר					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
01/10/2026	מדד מנהלי הרכש - ייצור (ספט')	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Sep)	52.90	52.70	52.70
	שיעור האבטלה (אוג')	Unemployment Rate (Aug)	6.4%	6.4%	6.4%
02/10/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ספט')	CPI (YoY) (Sep)	3.8%	3.7%	3.2%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (ספט')	Core CPI (YoY) (Sep)	2.5%	2.5%	2.4%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (ספט')	CPI (MoM) (Sep)	0.6%		0.4%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (ספט')	Core CPI (MoM) (Sep)	0.2%		0.2%

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
30/09/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - צרפת (חודשי) (ספט')	French CPI (MoM) (Sep)	-0.3%	-0.5%	0.7%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) של צרפת (שנתי) (ספט')	French CPI (YoY) (Sep)	3.0%	2.8%	2.4%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (אוג')	PPI (YoY) (Aug)	4.80%		3.50%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - צרפת (חודשי) (אוג')	French PPI (MoM) (Aug)	1.0%		1.3%

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
30/09/2026	תמ"ג (רבעוני) (2ר)	GDP (QoQ) (Q2)	0.5%	0.4%	0.6%
	תמ"ג (שנתי) (2ר)	GDP (YoY) (Q2)	1.4%	1.2%	0.9%
01/10/2026	מדד מנהלי הרכש - ייצור (ספט')	S&P Global Manufacturing PMI (Sep)	51.90	52.00	51.70

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-0.2%	1.4%	-1.7%	Industrial Production (MoM) (Aug)	ייצור תעשייתי (חודשי) (אוג')	30/09/2026
3.7%	3.3%	2.7%	Retail Sales (YoY) (Aug)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אוג')	
1.8%	2.4%	2.7%	Tokyo Core CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ספט')	02/10/2026
2.4%	2.4%	2.5%	Unemployment Rate (Aug)	שיעור האבטלה (אוג')	
1.9%		2.7%	Tokyo CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (CPI) בטוקיו (שנתי) (ספט')	

סין					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
49.8	50.1	50.1	Manufacturing PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (ספט')	30/09/2026

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
4.35%	4.6%	4.6%	RBA Interest Rate Decision (Sep)	החלטת הריבית (ספט')	29/09/2026

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
-3.20%	1.6%	1.3%	German Retail Sales (MoM) (Aug)	מכירות קמעונאיות - גרמניה (חודשי) (אוג')	30/09/2026
-2.2%	0.1%	-0.4%	German Retail Sales (YoY) (Aug)	מכירות קמעונאיות - גרמניה (שנתי) (אוג')	
6.4%	6.4%	6.4%	German Unemployment Rate (Sep)	שיעור האבטלה - גרמניה (ספט')	
0.2%	0.5%	0.6%	German CPI (MoM) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (חודשי) (ספט')	
2.9%	3.1%	3.3%	German CPI (YoY) (Sep)	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (שנתי) (ספט')	
54.30	53.80	53.90	HCOB Germany Manufacturing PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (ספט')	01/10/2026

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 לנזק ו/או הפסד שיגרם מהסתמכות על האמור לעיל, אם ייגרמו. אין באמור כדי להוות תחייבות 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 תחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד.
* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.

מקורות ומאגרי מידע

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

ארה"ב

- [עקום התשואות של אג"ח ממשלת ארה"ב \(Daily Treasury Par Yield Curve Rates\)](#), אוקטובר 2026 – [משרד האוצר האמריקאי](#)
- [דוח התעסוקה לספטמבר \(Employment Situation\)](#) – [הלשכה לסטטיסטיקה של העבודה \(BLS\)](#)
- [סקר המשרות הפניות \(JOLTS\)](#) לאוגוסט – [הלשכה לסטטיסטיקה של העבודה \(BLS\)](#)
- [דוח התעסוקה במגזר הפרטי לספטמבר – ADP](#)
- [תביעות אבטלה שבועיות – משרד העבודה האמריקאי](#)
- [הכנסות והוצאות אישיות ומדד ה-PCE לאוגוסט – הלשכה לניתוח כלכלי \(BEA\)](#)
- [מדד מנהלי הרכש בתעשייה לספטמבר – ISM](#)
- [מדד אמון הצרכנים לספטמבר – Conference Board](#)

ישראל

- [התפתחות החוב במשק, רבעון שני 2026 – בנק ישראל](#)
- [חוב משקי הבית, רבעון שני 2026 – הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה](#)
- [מגמות הפדיון בענפי המשק, מאי-יולי 2026 – הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה](#)
- [הייצור התעשייתי, מאי-יולי 2026 – הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה](#)

אירופה

- [אומדן מהיר לאינפלציה בגוש האירו, ספטמבר 2026 – יורוסטט](#)
- [החלטת המדיניות המוניטרית, 10.9.2026 – הבנק המרכזי האירופי \(ECB\)](#)

- [מדד מנהלי הרכש בתעשייה בגוש האירו לספטמבר – Trading Economics](#)
- [שיעור האבטלה בגוש האירו, אוגוסט 2026 – יורוסטט](#)
- [החשבונות הלאומיים הרבעוניים, אפריל-יוני 2026 – הלשכה הבריטית לסטטיסטיקה \(ONS\)](#)
- [החלטת הריבית וסיכום המדיניות המוניטרית, ספטמבר 2026 – בנק אנגליה](#)

אסיה

- [סקר הטנקן של בנק יפן – Securities.io](#)
- [מדדי מנהלי הרכש הרשמיים בסין לספטמבר – Xinhua](#)
- [מדד מנהלי הרכש של RatingDog בסין לספטמבר – investingLive](#)
- [חבילת התמיכה של סין: הורדות ריבית וסבסוד משכנתאות – Business Today](#)
- [מדד מנהלי הרכש בתעשייה הטאיוואנית לספטמבר – Focus Taiwan](#)
- [היצוא בדרום קוריאה בספטמבר – Investing.com](#)

אג"ח וסחורות

- [תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים – CNBC](#)
- [תשואת אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים – CNBC](#)
- [תשואת אג"ח ממשלת יפן ל-10 שנים – CNBC](#)
- [תשואת אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים – Investing.com](#)
- [נפט WTI – Finviz](#)
- [זהב – Finviz](#)
- [כסף – Finviz](#)
- [גז טבעי – Finviz](#)

עדכוני מאקרו

- [לוח האירועים הכלכליים – Investing.com](#)

מקורות וקישורים – הדילמה של 1973

- [Federal Reserve History – Oil Shock of 1973–74](#)