

לבנות לא רק חברה, אלא מסורת / אלון אקהאוס

בתחילת דרכי בוול סטריט, באחד הביקורים שלי בחנות הספרים Barnes & Noble נתקלתי בספר שנקרא The Partnership (שותפות).

זה היה ספר מרתק על בנק ההשקעות גולדמן זאקס, מהקמתו ועד להפיכתו לאחד המוסדות הפיננסיים המשפיעים בעולם.

אולי ההילה שאפפה את הבנק השפיעה גם עליי, אבל היה בזה משהו כמעט מיסטי. הרצון לחוות את הארגון מבפנים, להיות חלק מהמסורת שלו, משהו שלא כל כך ניתן להסביר במילים.

רגע לפני משבר הסאב־פריים עבדתי בבנק ההשקעות אופנהיימר. כמו לא מעט בנקים אחרים, גם גולדמן זאקס קיבל חבילת סיוע ממשרד האוצר האמריקאי. אותו בנק שנדמה היה לי שתמיד יהיה שם, הפך פתאום לעוד מוסד פיננסי שחוזה טלטלה כמו כל השאר.

אבל משהו מהקסם של אותו מוסד פיננסי נשאר איתי. עם השנים, החלום להיות חלק מארגון בעל מסורת הפך לרצון לבנות אחד כזה בעצמי.

כשחזרתי לישראל הקמתי את אקהאוס קפיטל במטרה: ליצור מסורת שתימשך שנים רבות קדימה. מוסד פיננסי שיהפוך לא רק למוביל בתחומי, אלא גם למשהו ייחודי, שרבים ירצו להיות חלק ממנו ורבים ירצו לעבוד איתו.

וזו כמובן משימה מאתגרת, אולי אפילו יותר מאשר להבין את השווקים הפיננסיים. הרצון להשאיר משהו אחריי, משהו שימשיך להתקיים גם הרבה אחרי שאעזוב, הוא משימת חיי, ולשם אני שואף להגיע.

ובהזדמנות הזו אני רוצה לומר משהו ללקוחותינו וכל השותפים לדרך.

אני מודה לכל אחת ואחד מכם על שבחרתם לבטוח בנו ולהצטרף לדרך המשותפת. אמנם אנחנו חברה צעירה יחסית, אבל עם תפיסת עולם שמרנית, כזו שמאמינה במסורת, באמון ובמערכות יחסים שנבנות לאורך שנים.

אני מקווה שהדרך שאנחנו עושים יחד והחווייה שלכם איתנו משקפות את המילים הללו.

תודה על הכול. מאחל לכולנו עוד שנים רבות של עשייה משותפת, חוויות ובעיקר — של בניית מסורת שתימשך הרבה אחרינו.

ברגשי כבוד,

אלון אקהאוס
מייסד ומנכ"ל אקהאוס קפיטל

סקירה שבועית

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
S&P500	1.15%	2.09%	-0.45%	14.11%	16.39%
Nasdaq	0.64%	1.88%	1.86%	17.74%	20.36%
Dow Jones	0.93%	1.47%	-4.29%	7.47%	12.97%
Russell 2000	-0.91%	0.36%	-5.40%	13.10%	11.29%

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

שבוע המסחר ננעל בעליות במרבית המדדים: S&P 500 עלה ב-1.15%, הדאו ג'ונס ב-0.93%, נאסד"ק קומפוזיט ב-0.64%, ראסל 2000 ירד ב-0.91%. והיה המדד המרכזי היחיד שנחלש. מתחת לפני השטח הייתה זו רוטציה דפנסית מובהקת: סקטור השירותים הציבוריים עלה ב-3.97%, מוצרי הצריכה הבסיסיים והאנרגיה ב-3.60% כל אחד, ואילו הטכנולוגיה ירדה ב-0.52% והתעשייה ב-0.41%; מדד השבבים SOX צנח ב-4.30%. מדד S&P 500 במשקל שווה עלה ב-1.58% וקטע רצף של שבעה שבועות שליליים, ומדד VIX נסגר על 14.84 בירידה של 3.07%.

פרוטוקול ישיבת ה-15-16 בספטמבר אישר את התמונה הנצית: הוועדה העלתה פה אחד את הריבית ברבע אחוז לטווח 4.00%-3.75%, רוב המשתתפים העריכו שהעלאה נוספת תהיה ראויה עד סוף השנה, סיכוני האינפלציה הוגדרו כמוטים כלפי מעלה ואילו סיכוני שוק העבודה הצטמצמו ונחשבים מאוזנים. חבר הנגידים וולר הוסיף ב-8 באוקטובר כי אינפלציית הליבה PCE עומדת על 3% בשנים-עשר החודשים האחרונים וכי נדרשות העלאות נוספות — אך "לא דווקא בישיבות עוקבות". תמחור השוק נע בהתאם: ההסתברות להעלאה כבר באוקטובר ירדה לכ-16% מכ-75% ב-29 בספטמבר, בעיקר בעקבות דוח התעסוקה החלש של 2 באוקטובר (תוספת של 29 אלף משרות מול ציפיות לכ-90 אלף, ואבטלה שעלתה ל-4.2%), בעוד ההסתברות להעלאה עד דצמבר נותרה בטווח 75%-85%. [קישור לפרוטוקול](#).

מדד מנהלי הרכש של ISM למגזר השירותים ירד בספטמבר ל-54.9 נקודות מ-55.4 באוגוסט ומול ציפיות לכ-55.2 — אך זהו החודש ה-27 ברציפות של התרחבות. ניתוח המדד מגלה: רכיב הפעילות העסקית ירד ל-56.5 מ-61.7, ההזמנות החדשות ירדו ל-59.8 מ-60.9, זמני האספקה מהספקים התארכו ל-53.2 מ-51.3, ורכיב התעסוקה חזר להתרחבות עם 50.1 לעומת 47.8 — לראשונה זה שלושה חודשים. הנתון החשוב ביותר היה דווקא רכיב המחירים, שטיפס ל-74.0 נקודות מ-72.6, הרמה הגבוהה ביותר מאז יולי 2022 והחודש ה-22 ברציפות מעל 60, כשהממוצע השנתי שלו עלה ל-69 — הגבוה מאז מארס 2023. במקביל עלה צבר ההזמנות ל-56.6 נקודות מ-55.6, הרמה הגבוהה ביותר מאז יולי 2022, בעוד הזמנות היצוא החדשות ירדו ל-46.9 ונפלו מתחת ל-50 לראשונה זה שמונה חודשים. יו"ר ועדת הסקר ציין כי מכסים ועלויות דלק היו הגורמים שהוזכרו ביותר, ושעלויות הדלק הוזכרו פי שניים מכל גורם בודד אחר. [קישור לנתונים](#).

מדד מנהלי הרכש המקביל של S&P Global: מדד השירותים זינק ל-58.8 נקודות מ-56.5 באוגוסט, קצב הצמיחה המהיר ביותר מאז יולי 2021, והמדד המשולב עלה ל-58.4 מ-56.0, ההתרחבות הרחבה ביותר זה יותר מחמש שנים. ההזמנות החדשות גדלו בקצב המהיר ביותר בארבע וחצי שנים, וקצב יצירת המשרות היה הגבוה מאז יוני 2022. גם כאן המחירים הם העיקר: עלויות התשומה עלו בקצב החד ביותר מאז נובמבר 2022, לאחר שבאוגוסט התמתנו לשפל של 16 חודשים, ומחירי התפוקה עלו בקצב השני בגובהו זה יותר משנה. כריס ויליאמסון מ-S&P Global גזר מהסקרים צמיחה של כ-4% ברבעון השלישי וכ-5% בספטמבר לבדו. הפער בין שני הסקרים הוא פער של מתודולוגיה ודגימה ולא של מהות. שני המדדים מצביעים על אותו מקור לחץ — עלויות ולא ביקושים. [קישור לנתונים](#).

הגירעון המסחרי של אוגוסט הפתיע לרעה ועמד על 105.6 מיליארד דולר, התרחבות של 12.7 מיליארד לעומת 92.8 מיליארד ביולי (מתוקן) ומול ציפיות לכ-89.8 מיליארד. היצוא עלה ב-4.5 מיליארד ל-315.2 מיליארד דולר, אך היבוא זינק ב-17.2 מיליארד ל-420.8 מיליארד; הגירעון בסחורות התרחב ב-12.8 מיליארד ל-136.6 מיליארד, בעוד העודף בשירותים כמעט לא השתנה ועמד על 31.0 מיליארד. במבט שנתי התמונה הפוכה לחלוטין: מתחילת השנה הצטמצם הגירעון ב-138.2 מיליארד דולר, ירידה של 19.9%, כשהיצוא עלה ב-11.8% והיבוא ב-4.4% בלבד. ההתרחבות החדה בחודש בודד נובעת במידה רבה מיבוא אנרגיה ומהקדמת יבוא לקראת מכסים, ומשמעותה המיידית היא גריעה אריתמטית מצמיחת התוצר ברבעון השלישי, אך המגמה השנתית ממשיכה להצביע על כיוון הפוך. [קישור לנתונים](#).

נתון האשראי הצרכני של הפד לאוגוסט הצביע על עלייה של 8.3 מיליארד דולר בלבד ביתרת האשראי, קצב שנתי של 1.9%, ל-5,196.8 מיליארד דולר. הפירוק מעניין יותר מהכותרת: האשראי המתחדש (בעיקר כרטיסי אשראי) התכווץ בקצב שנתי של 4.2%, ירידה של כ-4.8 מיליארד דולר, בעוד האשראי שאינו מתחדש (רכב ולימודים) צמח בקצב של 4.1%. זהו משק בית שמצמצם את החוב היקר ביותר שלו בסביבת ריבית גבוהה, אך ממשיך לממן רכישות גדולות. בהצלבה עם סקר הסנטימנט, מדובר בצרכן זהיר אך לא בצרכן שנסוג. [קישור לנתונים.](#)

בשוק העבודה, תביעות האבטלה הראשוניות לשבוע שהסתיים ב-3 באוקטובר עמדו על 197 אלף מול ציפיות ל-200 אלף ולעומת 199 אלף בשבוע הקודם (מתוקן כלפי מעלה), והממוצע הנע של ארבעה שבועות ירד ל-198 אלף. תביעות ההמשך עלו ב-17 אלף ל-1.716 מיליון לשבוע שהסתיים ב-26 בספטמבר, ששיעור המבוטחים בהן עומד על 1.1% בלבד. זהו השבוע הרביעי ברציפות מתחת ל-200 אלף תביעות. [קישור לנתונים.](#)

הודעות הפיטורים בספטמבר הסתכמו ב-43,281 משרות, ירידה של 18% לעומת אוגוסט ושל 20% לעומת ספטמבר 2025, הרמה הנמוכה ביותר לחודש ספטמבר מאז 2022. מתחילת השנה הודיעו החברות על 573,195 פיטורים, ירידה של 39% לעומת התקופה המקבילה. אלא שתוכניות הגיוס מספרות את הסיפור ההפוך: 90,787 משרות מתוכננות בספטמבר, ירידה של 23% לעומת אשתקד והרמה הנמוכה ביותר לחודש ספטמבר מאז 2011. בחתך ענפי, הטכנולוגיה הודיעה על 10,799 פיטורים בספטמבר, זינוק של 77% לעומת אוגוסט ועלייה של 54% מתחילת השנה, והבינה המלאכותית היא הסיבה המצוטטת ביותר לפיטורים השנה עם 120,136 משרות, כ-21% מכלל הפיטורים. [קישור לנתונים.](#)

ביום שישי פורסם מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן לאוקטובר, שירד ל-46.3 נקודות מ-48.1 בספטמבר — הרמה הנמוכה ביותר מאז מאי. ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה עלו ל-4.7% מ-4.6%, ולטווח של 5–10 שנים ל-3.5% מ-3.4%, והסקר מצביע על הסכמה רוחבית בין בוחרים שני המחנות הפוליטיים שהכלכלה נחלשה מאז תחילת השנה. הפער בין 197 אלף תביעות אבטלה לבין סנטימנט של 46.3 הוא הפער בין מה שמשקי הבית חווים בפועל לבין מה שהם חוששים ממנו. [קישור לנתונים.](#)

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל				
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית
ת"א-35	-3.71%	-3.38%	1.58%	11.85%	51.63%	דולר/שקל	0.22%
ת"א-90	-3.28%	-4.69%	-2.73%	-7.62%	46.56%	אירו/שקל	-0.24%
ת"א-125	-3.60%	-3.68%	0.47%	7.16%	50.96%		
ת"א-SME60	-5.98%	-7.95%	-0.03%	-3.36%	38.06%		

שבוע המסחר בבורסה בתל אביב הסתיים בירידות שערים חדות בכל שלושת המדדים המרכזיים, תוך החרפה משמעותית של המגמה השלילית שנרשמה בשבועיים הקודמים. **מדד ת"א-35** הוביל את הירידות עם ירידה שבועית של **3.71%** לרמה של 4,061 נקודות, בעוד **מדד ת"א-125** איבד **3.60%** וסיים את השבוע ברמה של 3,925 נקודות. **מדד ת"א-90** ירד ב- **3.28%** לרמה של 3,518 נקודות, ובניגוד לשבועות הקודמים הפגין עמידות יחסית למניות הגדולות, אף שגם הוא רשם ירידה משמעותית. בכך השלימו המדדים שבוע שלישי ברציפות של ירידות שערים, כאשר בשלושת השבועות האחרונים איבד מדד ת"א-35 כ- 6.7%, מדד ת"א-125 כ- 6.9% ומדד ת"א-90 כ- 7.4% במצטבר. בהשוואה לשבוע הקודם, שבו נרשמו ירידות מתונות של פחות מ-1.1%, השבוע התאפיין בהתרחבות משמעותית של עוצמת הירידות ובחולשה רוחבית בשוק המניות המקומי. לראשונה ברצף השבועות השליליים, מניות המדדים הגדולים הציגו ירידות חדות יותר ממניות מדד ת"א-90, שינוי המצביע על התרחבות הלחץ גם למניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר בבורסה.

השכר הממוצע ברוטו למשרת שכיר של עובדים ישראלים עמד בחודש יולי 2026 על 14,534 ש"ח, עלייה נומינלית של 3.4% לעומת יולי אשתקד ע"פ נתוני הלמ"ס שפורסמו השבוע. במונחים ריאליים, בניכוי השפעת מדד המחירים לצרכן, נרשמה עלייה של 1.8% המשקפת המשך שיפור בכוח הקנייה של השכר. מספר משרות השכיר של עובדים ישראלים הסתכם בכ-4.251 מיליון, עלייה של 0.4% לעומת יוני ושל 0.8% לעומת יולי 2025 עם זאת, נתוני המגמה מצביעים על התמתנות בקצב עליית השכר: בחודשים מאי-יולי עלה השכר הנומינלי בקצב שנתי של 3.2% לעומת 5.7% בחודשים פברואר-אפריל, בעוד שהשכר הריאלי עלה בקצב שנתי של 1.8% לעומת 4.1% קודם לכן. במקביל, מספר משרות השכיר חזר לעלות בקצב שנתי של 1.0%, לאחר ירידה של 1.3% בתקופה הקודמת. אומדני ההבזק לאוגוסט מצביעים על שכר ממוצע של 14,448 ש"ח לעובדים ישראלים, עלייה שנתי של 4.2% לצד ירידה חודשית של 2.2% במספר משרות השכיר שלהם.

נתוני השכר לחודש יולי מצביעים על המשך פער משמעותי בין רמות השכר בענף ההייטק לבין יתר ענפי המשק. השכר הממוצע למשרת שכיר בהייטק עמד על 34,301 ש"ח, עלייה של 2.3% לעומת יולי 2025 אך קצב הגידול היה נמוך מהעלייה של 3.4% שנרשמה בכלל המשק. מספר משרות השכיר בענף הסתכם בכ-397.3 אלף, ירידה של 0.2% לעומת יוני ושל 0.3% לעומת יולי אשתקד. כתוצאה מכך ירד משקלו של ההייטק בכלל משרות השכיר ל-9.3%, לעומת 9.4% בחודש הקודם. בחלוקה הפנימית של הענף, כ-218.4 אלף משרות, המהוות כ-55% ממשרות ההייטק, התרכזו בתכנות ובייעוץ בתחום המחשבים, בעוד שכ-87 אלף משרות נוספות השתייכו לייצור מחשבים, מכשור אלקטרוני ואופטי. בענפי המחקר והפיתוח נרשמו כ-46.4 אלף משרות. הנתונים משקפים שוק תעסוקה המאופיין ברמות שכר גבוהות במיוחד, אך ללא התרחבות משמעותית במספר המשרות, כאשר הגידול בשכר מתון יחסית לזה שנרשם בכלל המשק. [קישור לנתונים](#).

בנק ישראל פרסם השבוע את הדיווח החודשי על פעילות התוכניות המיוחדות שהושקו בעקבות המלחמה, במטרה לתמוך ביציבות הפיננסית, בנזילות השווקים ובזמינות האשראי. מהדיווח עולה כי במהלך ספטמבר לא בוצעה פעילות חדשה במסגרת התוכניות המדווחות, בדומה לחודשים מאי-אוגוסט. תוכנית מכירת המט"ח, שבמסגרתה הוקצתה אפשרות למכירה של עד 30 מיליארד דולר, הופעלה בעיקר בתחילת המלחמה, כאשר באוקטובר 2023 נמכרו 8.2 מיליארד דולר ובנובמבר 2023 נמכרו 300 מיליון דולר נוספים. מאז נרשמה מכירה נוספת של 300 מיליון דולר ביוני 2025, אך לא דווחה פעילות מכירה חדשה בספטמבר 2026 גם במסגרת עסקאות החלף דולר-שקל, שנועדו לספק זיליות דולרית בהיקף אפשרי של עד 15 מיליארד דולר, לא נרשמה פעילות חדשה. לעומת זאת, בחודשים מרץ ואפריל 2026 ביצע הבנק עסקאות ריפו בהיקף של 200 מיליון ש"ח בכל חודש, לאחר תקופה ממושכת ללא פעילות במכשיר זה. התוכנית הייעודית להקלת תנאי האשראי לעסקים קטנים וזעירים הסתיימה כבר בפברואר 2024. היעדר פעילות בתוכניות במהלך ספטמבר מצביע על כך שלא נדרש שימוש חדש בכלי ההתערבות הללו בתקופת הדיווח, אף שהם מהווים חלק ממערך הכלים שהבנק פיתח להתמודדות עם מצבי לחץ פיננסיים. [קישור לסקירה](#).

יצוא השירותים של ישראל, ללא חברות הזנק ובניכוי עונתיות, הסתכם בחודש יולי בכ- 8.4 מיליארד דולר, ירידה של 4.7% לעומת יוני, לאחר עלייה של 6.4% בחודש הקודם כך על פי נתוני הלמ"ס. יצוא השירותים העסקיים, הכולל בין היתר שירותי תוכנה, מחשוב, מחקר ופיתוח, תקשורת והנדסה, ירד ב-4.8% לאחר עלייה של 5.6% ביוני. רכיב זה מהווה כ-90% מסך יצוא השירותים ללא חברות הזנק, ולכן לשינויים בו משקל משמעותי בהתפתחות היצוא הישראלי. יצוא השירותים של ענפי ההייטק ירד ב-5% והסתכם בכ-6.1 מיליארד דולר, לאחר עלייה של 5.2% בחודש הקודם, והוא היווה כ-81% מסך יצוא השירותים העסקיים. בנפרד, יצוא השירותים הנובע מחברות הזנק הסתכם בכ-173 מיליון דולר. בתחומי התיירות והתחבורה נרשמו הכנסות של כ-268 מיליון דולר מתיירים זרים וכ-33 מיליון דולר מדמי נסיעה של נוסעים, בעוד שיצוא שירותי התחבורה האחרים ירד ב-13.6%. הנתונים מצביעים על נסיגה חודשית רוחבית ביצוא השירותים, לאחר התאוששות בחודש הקודם, כאשר התנודתיות בולטת במיוחד ברכיבי ההייטק והשירותים העסקיים. [קישור לסקירה](#).

יתרות מטבע החוץ ע"פ הדוח שפרסם השבוע בנק ישראל הסתכמו בסוף ספטמבר 2026 בכ- 237 מיליארד דולר, ירידה של כ-4.64 מיליארד דולר לעומת סוף אוגוסט, אז עמדו היתרות על כ-241.64 מיליארד דולר. יחס יתרות המט"ח לתוצר המקומי הגולמי עמד על 34.2%, לעומת 34.9% בחודש הקודם. עיקר הירידה נבע מהשפעות שערך של נכסי המט"ח, בהיקף של כ-4.41 מיליארד דולר, לצד פעולות הממשלה במטבע חוץ בהיקף של כ-272 מיליון דולר. מכאן שהירידה החודשית אינה מעידה כשלעצמה על מכירות מט"ח יזומות מצד בנק ישראל, אלא משקפת בעיקר שינויים בשווי הנכסים המוחזקים ביתרות. בהשוואה לספטמבר 2025 אז הסתכמו היתרות בכ-231.88 מיליארד דולר, רמתן הנוכחית עדיין גבוהה בכ-5.1 מיליארד דולר. כפי שעולה גם מהתרשים ההיסטורי בדוח, יתרות המט"ח של ישראל נמצאות ברמות גבוהות משמעותית בהשוואה לעשור הקודם, ומהוות רכיב מרכזי בכרית הנזילות החיצונית של המשק וביכולת להתמודד עם תנודות חריגות בשווקים הפיננסיים. [קישור לנתונים](#).

אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
STOXX 600	0.03%	-0.53%	-2.49%	5.94%	17.00%
DAX	-0.57%	-0.44%	-4.03%	2.44%	23.01%
FTSE 100	0.86%	-0.51%	-2.02%	6.25%	21.51%
CAC 40	-1.19%	-2.02%	-4.44%	-4.25%	10.42%

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

שוקי אירופה סיימו שבוע מעורב: **STOXX 600** נותר כמעט ללא שינוי ועלה ב-**0.03%** לאחר זינוק של **0.96%** ביום שישי, **הפוטסי 100** הבריטי עלה ב-**0.86%**, ואילו **הדאקס** הגרמני ירד ב-**0.57%**, **הקאק 40** הצרפתי ב-**1.19%** ו**הפוטסי MIB** האיטלקי ב-**1.46%**. היורו נגע בשפל של 17 חודשים מול הדולר ברמה של 1.1161, על רקע פתיחת מרווחים בגוש והפער המוניטרי מול ארה"ב.

צרפת עמדה במרכז הבמה. החוב הציבורי הגיע ל-**3.6 טריליון יורו**, **119%** מהתוצר ברבעון השני לעומת **115.6%** שנה קודם לכן, הגירעון צפוי לעמוד על **5.4%** מהתוצר ב-**2026** ויעד **2027** הוא **5%** — מול תקרת האיחוד של **3%**. התשואה על האג"ח הצרפתית ל-10 שנים עלתה עד **5%**, הרמה הגבוהה ביותר מאז יולי 2002, והמרווח מול הבונד הגרמני נפתח ל-**152 נ"ב**, הרחב ביותר מאז משבר הגוש ב-**2011-2012**; צרפת משלמת כיום על חובה יותר מאיטליה ומיוון. תקציב **2027** שהציג ראש הממשלה לקורנו כולל כ-**54 מיליארד יורו** של צמצומים, כשני שלישים מהם בצד ההוצאה, בעוד האוצר הצרפתי מתכנן גיוס חוב של **340 מיליארד יורו** ב-**2027** — **20 מיליארד יורו** מאשר ב-**2026**. הדיון בפרלמנט נפתח ב-**13 באוקטובר**, בממשלת מיעוט וללא רוב. זהו תמחור מחדש של פרמיית סיכון פוליטית ולא של אינפלציה: השוק אינו מתמחר את ה-**ECB** אלא את היכולת הפוליטית לבצע.

פרוטוקול ישיבת ה-9-10 בספטמבר של ה-ECB, שפורסם ב-**8 באוקטובר**, חשף את הרקע להעלאה של **25 נ"ב** בריבית הפיקדונות ל-**2.50%**: הערכה שהאינפלציה תיותר מעל היעד לאורך זמן, שהשפעת הלם האנרגיה טרם מוצתה, ושסיכוני האינפלציה מוטים כלפי מעלה. האינפלציה בגוש עלתה באוגוסט ל-**3.3%** מ-**2.9%** ביולי בעיקר בשל אנרגיה ומרווחי זיקוק, בעוד אינפלציית השירותים התמתנה ל-**3.0%** מ-**3.3%**; תחזית הצוות עומדת על **3.0%** ב-**2026** ו-**2.5%** ב-**2027**, והצמיחה עודכנה כלפי מעלה ל-**0.9%** ו-**1.4%**. התמונה שעולה היא של בנק מרכזי שמהדק לתוך האטה — סיכוני הצמיחה הוגדרו מוטים כלפי מטה באותה ישיבה עצמה [קישור לפרוטוקול](#).

בגרמניה התפרסמו שלושה נתונים בשלושה ימים רצופים. ההזמנות החדשות בתעשייה צנחו באוגוסט ב-**10.6%** לאחר עלייה מתוקנת של **3.2%** ביולי, אך בנטרול הזמנות גדולות הירידה הסתכמה ב-**0.1%** בלבד, וכמעט כל הצניחה מוסברת בענף "ציוד תחבורה אחר" (מטוסים, אוניות ורכבות) שירד ב-**61.5%** לאחר שיותר מהכפיל את עצמו ביולי. במקביל עלה הייצור התעשייתי ב-**2.0%** לרמה הגבוהה ביותר זה **18 חודשים**. נתון הסחר השלים את התמונה: היצוא ירד באוגוסט ב-**0.8%** לעומת יולי אך עלה ב-**6.2%** בשנה, היבוא עלה ב-**0.9%**, והעודף המסחרי הצטמצם ל-**19.5 מיליארד יורו** מ-**21.6 מיליארד ביולי**; היצוא לארה"ב ירד ב-**6.3%** בחודש (אף שעלה ב-**22.6%** בשנה), והיבוא מסין זינק ב-**11%** כשסין היא מקור היבוא הגדול ביותר. [קישור להזמנות](#) | [קישור לייצור](#) | [קישור לסחר](#).

מחזור המסחר הקמעונאי בגוש היורו עלה באוגוסט ב-0.1% בלבד מול ציפיות ל-**0.2%**, לאחר ירידה של **0.6%** ביולי, ובמונחים שנתיים עלה ב-**0.8%**. מוצרים שאינם מזון עלו ב-**0.5%** והמזון ב-**0.1%**, בעוד מכירות הדלק לרכב צנחו ב-**1.9%** בחודש וב-**3.7%** בשנה. בחתך מדינות, גרמניה רשמה עלייה של **1.3%** בחודש אך ירידה של **0.4%** בשנה, ובאיטליה ובספרד נרשמו ירידות שנתיות. בבריטניה עודכן מדד מנהלי הרכש הסופי לשירותים כלפי מעלה ל-**52.1** נקודות לעומת **51.7** בקריאה המוקדמת, אך שוק האג"ח הבריטי רשם את העלייה השבועית החדה ביותר בתשואות באירופה, **6.7 נ"ב**. הירידה בנפח צריכת הדלק היא הנתון המשמעותי כאן: היא מלמדת שמחירי האנרגיה כבר מכרסמים לא רק בהכנסה הפנויה אלא גם בנפח הצריכה בפועל. [קישור לנתונים](#).

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
Nikkei 225	1.06%	3.41%	0.67%	37.13%	26.18%
CSI 300	-0.93%	-0.93%	-5.78%	-6.75%	17.66%
S&P/ASX 200	0.40%	-0.83%	-3.16%	0.03%	6.80%

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

שוקי המניות ביפן עלו במהלך השבוע: מדד ניקיי 225 עלה ב-1.06%, ומדד TOPIX הרחב עלה ב-0.34%. בתחילת השבוע נרשמו עליות חדות, בהובלת מניות הקשורות לבינה מלאכותית ולמוליכים למחצה, לאחר שנתוני התעסוקה האחרונים בארה"ב, שהיו חלשים מהצפוי, הפחיתו את הציפיות להעלאת ריבית בטווח הקרוב מצד הפדרל ריזרב ותמכו בעליות במניות הטכנולוגיה ברחבי העולם. בהמשך השבוע נמחק חלק מהעליות, כאשר המשקיעים בחנו מחדש את תמחור המניות הקשורות לבינה מלאכותית ואת ציפיות הצמיחה שלהן. גם החששות בנוגע לתחזית הפיסקלית של יפן, תשואות האג"ח שנותרו גבוהות, חולשת הין ועליית מחירי הנפט על רקע התחדשות המתיחות במזרח התיכון הכבידו על סנטימנט המשקיעים. הין נחלש במתינות במהלך השבוע לרמה של כ-158 ין לדולר אמריקאי, לעומת רמה בקצה העליון של טווח ה-157 ין לדולר.

ההוצאה של משקי הבית ירדה באוגוסט ב-3.1% בשנה, חודש תשיעי ברציפות, אך מתונה מהצפי לירידה של 3.6%, בעוד השכר הריאלי עלה ב-1.5%, החודש השמיני ברציפות של עלייה. [קישור להוצאה](#) | [קישור לשכר](#).

סקר "צופי הכלכלה" לספטמבר עלה ל-47.0 נקודות מ-46.4, החודש החמישי ברציפות של שיפור, בהובלת משקי הבית (46.8) והתעסוקה (49.0) בעוד רכיב הפעילות העסקית ירד ל-47.1, אך מדד הציפיות קדימה ירד ל-47.4 מ-48.3, הירידה הראשונה זה שישה חודשים. שבר ריאלי שעולה לצד צריכה ריאלית שיוודת פירושו שמשקי הבית היפניים חוסכים את התוספת במקום להוציא אותה; הדבר מחליש את ההצדקה להעלאת ריבית מיידית, גם כשין ברמה של 158 ממשיך להזרים אינפלציה מיובאת. [קישור לנתונים](#).

בסין נרשמו במהלך שבועת ימי חופשת "שבוע הזהב" כ-2.14 מיליארד תנועות בין-אזוריות, ממוצע יומי של 306 מיליון — עלייה של 0.7% בלבד לעומת אשתקד, אך ההוצאה לנפש ירדה, המכירות בחנויות הפטורות ממכס בהאינאן ירדו בכ-3.6% והכנסות הקולנוע בחג ירדו ביותר מ-30% לעומת 2024 ו-2025. המדדים כמעט לא הגיבו לחזרה מהחג: שנגחאי עלה ב-0.05% וההאנג סנג ב-1.00%. במקביל המשיך הבנק המרכזי הסיני להגדיל את יתרות הזהב שלו — החודש ה-23 ברציפות, עם רכישה של כ-740 אלף אונקיות בספטמבר ויתרה של 77.47 מיליון אונקיות, בעוד יתרות המט"ח ירדו. מדובר בנפח ללא ערך בצד הצרכן ובדיברסיפיקציה מתמשכת בצד הרשמי: הצרכן הסיני נוסע רחוק יותר ומוציא פחות לנפש, חבילת התמריצים של סוף ספטמבר הופנתה להשקעות ולנדל"ן ולא למשקי הבית, והבנק המרכזי ממשיך להמיר עתודות לזהב. [קישור לנתוני החג](#) | [קישור ליתרות הזהב](#).

בהודו העלה הבנק המרכזי את ריבית הרפו ב-25 נ"ב ל-5.50% בהחלטה פה אחד ב-7 באוקטובר, ושינה את עמדת המדיניות מ"ניטרלית" ל"הידוק מכויל"; ריבית הפיקדונות עומדת על 5.25% וריבית ה-MSF על 5.75%. הרקע: האינפלציה עלתה באוגוסט ל-4.8% מ-4.5% ביולי בהובלת מזון ודלק ועם סימני התרחבות באינפלציית הליבה, והוועדה צופה אינפלציה ממוצעת של כ-5.8% בשלושת הרבעונים הקרובים, 5.2% לשנת הכספים כולה וצמיחה של 7.1%. המדדים ההודיים כמעט לא הגיבו — הסנסקס עלה ב-0.12% בשבוע והניפטי ירד ב-0.16%. המשמעות חורגת מהודו: זהו בנק מרכזי שלישי, אחרי הפד וה-ECB, שמהדק בתוך פחות מחודש ומנמק זאת באותו גורם עצמו. ההידוק הגלובלי של 2026 אינו סיפור של ביקושים מקומיים אלא של מחיר חבית אחת [קישור לנתונים](#).

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	
2.84%	4.774%	1.81%	4.212%	0.95%	3.927%	-1.35%	3.497%	ישראל
-0.55%	5.599%	-0.63%	5.244%	-0.67%	5.021%	-0.70%	4.791%	ארה"ב
1.07%	3.859%	0.91%	3.486%	1.28%	3.238%	1.54%	3.095%	גרמניה
0.81%	5.942%	1.12%	5.439%	1.79%	5.002%	1.47%	4.891%	בריטניה
-0.11%	5.418%	-0.02%	4.858%	-1.57%	4.207%	-2.68%	3.634%	צרפת
-3.30%	4.067%	-2.77%	3.016%	-1.35%	2.341%	-0.31%	1.911%	יפן
-0.40%	2.092%	0.25%	1.686%	-0.01%	1.409%	0.43%	1.272%	סין
0.02%	5.818%	0.19%	5.346%	0.26%	4.955%	0.08%	4.919%	אוסטרליה

* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.

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

תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים ירדה בסיכום שבועי לרמה של 5.24%, ירידה מ-5.28% בשבוע שעבר, זאת לאחר שבתחילת השבוע התשואה נעה בשיא של מעל 5.35% - הגבוה ביותר מאז שנת 2002. העלייה החדה שקדמה לנסיגה נבעה מהתחממות בגזרה האיראנית ומחשש למשבר נוסף בדרכי אספקת הנפט שעשוי להשפיע את האינפלציה. ציפיות ניציות מתחזקות לנוכח תמחור שוק של כ-75%-85% הסתברות למהלך הידוק נוסף עד סוף השנה, אף שהסתברות להעלאה כבר בהחלטה הקרובה ב-28 באוקטובר עומדת על כ-17% בלבד. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת כאשר התמתנות מסוימת בתשואות לקראת סוף השבוע שיקפה רגיעה חלקית במכירת האג"ח הגלובלית, לקראת פרסום מדד המחירים לצרכן בשבוע הנוכחי (שמתחיל ב-12 באוקטובר).

תשואת אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים נסגרה ללא שינוי מהותי מהשבוע שעבר וננעלה ברמה של כ-3.46%. המשקיעים התמקדו בנתוני סחר חוץ מאזבזים, לאחר שהיצוא הגרמני ירד ב-0.80% באוגוסט לעומת תחזית לעלייה, לצד המשך ההשפעה הגלובלית של זינוק מחירי הנפט המזין את חששות האינפלציה. ציפיות ניציות מתחזקות לנוכח תמחור שוק של העלאת ריבית בכ-75 נ"ב מצד ה-ECB עד סוף 2027, זאת על אף שהריבית הנוכחית עומדת על 2.50% בלבד. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת כאשר דאגות פסקליות בצרפת ובגוש היורו ממשיכות ללחוץ על שוקי האג"ח האירופיים.

תשואת אג"ח ממשלת יפן ל-10 שנים ירדה בסיכום שבועי לרמה של 3.02%, ירידה מ-3.09% בשבוע שעבר, זאת לאחר שבתחילת השבוע האג"ח ל-30 שנה נעה בשיא כל הזמנים של 4.24%. המשקיעים התמקדו בהמשך מדיניות ההידוק של ה-BOJ, שהעלה את הריבית לרמה של 1.25% בספטמבר, לצד חששות פסקליים מתוכניות הוצאה של ממשלת טאקאיצ'י, הכוללות הפחתת מס צריכה על מזון. בנוסף, נתוני הוצאות משקי הבית הצביעו על ירידה של 3.10% באוגוסט, החודש התשיעי ברציפות, חרף עלייה ריאלית של 1.50% בשכר. ציפיות ניציות מתחזקות לנוכח תמחור שוק של כ-25% הסתברות להעלאת ריבית נוספת בהחלטת ה-BOJ הקרובה בסוף אוקטובר. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת כאשר היחלשות היין מול הדולר, הנתמכת בפער הריביות הרחב מול ארה"ב, ממשיכה להעיב על שוק החוב המקומי.

תשואת אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-4.21%, כאשר היא נסחרת בשיא של 12 החודשים האחרונים. העלייה משקפת הצטרפות של השוק המקומי למגמה העולמית של עליית תשואות, כאשר גם באג"ח ל-30 שנה נרשם שיא שנתי דומה.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
31.22%	11.07%	0.30%	1.51%	1.71%	\$ 143.93	Bloomberg Commodity
72.10%	-18.48%	10.93%	6.82%	2.42%	\$ 104.72	ברנט
59.96%	-19.94%	7.57%	1.58%	0.81%	\$ 91.85	מערב טקסס (WTI)
-12.64%	1.46%	-1.24%	6.41%	6.10%	\$ 3.22	גז טבעי
-3.88%	67.54%	-6.58%	0.71%	1.30%	\$ 4,216.30	זהב
-13.53%	140.05%	-9.59%	0.80%	1.05%	\$ 61.05	כסף
17.78%	41.12%	-0.99%	1.06%	2.18%	\$ 6.69	נחושת
32.35%	-8.07%	-12.69%	-0.70%	-1.76%	\$ 671.00	חיטה
8.97%	-3.98%	-6.88%	-4.19%	-3.62%	\$ 479.75	תירס
-17.72%	9.07%	-6.68%	-1.29%	-0.62%	\$ 286.95	קפה
34.91%	-22.07%	-1.01%	8.81%	1.61%	\$ 20.25	סוכר
-1.02%	-2.18%	-5.18%	-1.20%	1.23%	\$ 533.00	עץ

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

נפט – מחיר חבית נפט מסוג WTI ננעל בסיכום שבועי ברמה של 91.66 דולר, עלייה שבועית של 0.60%, ואילו נפט מסוג ברנט עלה ב-2.24%
וננעל ברמה של 104.54 דולר לחבית. השבוע נפתח ברמות של 91.77 ו-103.01 דולר בהתאמה, ולקראת אמצע השבוע נרשמה התלקחות חדה במחירים - הברנט נגע בשיא שבועי של 105.91 דולר וה-WTI בשיא של 93.20 דולר – זאת על רקע הסלמה בהתקפות איראניות על מכליות נפט במיצר הורמוז וסגירת חלק משמעותי מתפוקת מפרץ מקסיקו בשל ההוריקן איסאייס. המחירים נסוגו מעט לקראת סוף השבוע לאחר שהנשיא טראמפ הבהיר כי ארה"ב לא תתקוף את איראן לפני הבחירות הקרובות, לצד ירידה בלתי צפויה במלאי הנפט המסחרי בארה"ב שמיתנה את הנסיגה.

זהב – שבוע המסחר נסגר ברמה של 4,220 דולר לאונקיה, עלייה שבועית של 1.39%, לאחר שהשבוע נפתח ברמה של 4,169 דולר ונגע בשיא שבועי של 4,234 דולר. העלייה נתמכה בגל מכירות במניות הטכנולוגיה על רקע חששות מתמחור יתר בתחום הבינה המלאכותית, שדחף משקיעים לחפש מקלט בנכסי בטוחים, לצד זינוק מחירי הנפט והמשך העימות במזרח התיכון. עם זאת, התנודתיות בשוק נמשכת כאשר התחזקות תשואות האג"ח האמריקאיות לשיאים של כשני עשורים ממתנת את האטרקטיביות של המתכת חסרת התשואה.

הכסף – מחיר **הכסף** ננעל בסיכום שבועי ברמה של 61.11 דולר לאונקיה, עלייה שבועית של 1.15%, זאת לאחר שבוע תנודתי שנפתח ברמה של 61.52 דולר וצנח במהלכו עד לשפל של 58.92 דולר. בדומה לזהב, גם מחיר הכסף נהנה מהביקוש לנכסי מקלט על רקע מכירות הטכנולוגיה והעימות הנמשך במזרח התיכון. המשקיעים בשוק הכסף ממשיכים לעקוב מקרוב אחר תנודות הדולר ומחירי האנרגיה, אשר מוסיפים לתמרץ תנודתיות בשוק המתכות היקרות.

גז טבעי – מחיר הגז הטבעי זינק בסיכום שבועי ב-5.57% וננעל ברמה של 3.20 דולר ליחידה, לאחר שהשבוע נפתח ברמה של 3.02 דולר ונגע בשיא שבועי של 3.30 דולר. העלייה נתמכה בהשבת חלק מתפוקת מפרץ מקסיקו בשל ההוריקן איסאייס, אשר העיבה על היצע האנרגיה בארה"ב לצד הביקוש הגובר לקראת תחילת עונת החורף.

עדכוני מאקרו

ארה"ב					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
58.7	58.7	58.8	S&P Global Services PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (ספט')	05/10/2026
55.4	55.1	54.9	ISM Non-Manufacturing PMI (Sep)	מדד ISM במגזר הלא-יצרני (ספט')	
0.922M	1.900M	-3.186M	Crude Oil Inventories	מלאי נפט גולמי	07/10/2026
199K	200K	197K	Initial Jobless Claims	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	08/10/2026
1,699K	1,710K	1,716K	Continuing Jobless Claims	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	

יפן					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
52.5	51.6	51.3	S&P Global Services PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (ספט')	05/10/2026

אוסטרליה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
53.2	51.4	51.9	S&P Global Services PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (ספט')	05/10/2026

גוש האירו					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
51.6	53.0	53.0	HCOB Eurozone Services PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (ספט')	05/10/2026
1.6%	1.9%	1.9%	PPI (MoM) (Aug)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (אוג')	
5.8%	8.1%	8.2%	PPI (YoY) (Aug)	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (אוג')	
0.4%	1.0%	0.8%	Retail Sales (YoY) (Aug)	מכירות קמעונאיות (שנתי) (אוג')	06/10/2026
-0.6%	0.2%	0.1%	Retail Sales (MoM) (Aug)	מכירות קמעונאיות (חודשי) (אוג')	

גרמניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
49.7	52.9	52.9	HCOB Germany Services PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (ספט')	05/10/2026
-1.74%	0.70%	2.33%	German Industrial Production (YoY) (Aug)	ייצור תעשייתי - גרמניה (שנתי) (אוג')	07/10/2026
-1.2%	0.5%	2.0%	German Industrial Production (MoM) (Aug)	ייצור תעשייתי - גרמניה (חודשי) (אוג')	

צרפת					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
48.0	51.4	51.2	HCOB France Services PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (ספט')	05/10/2026
-0.6%	0.2%	-0.3%	French Industrial Production (MoM) (Aug)	ייצור תעשייתי - צרפת (חודשי) (אוג')	06/10/2026

בריטניה					
קודם	צפי	בפועל	Event	אירוע	תאריך
52.5	51.7	52.1	S&P Global Services PMI (Sep)	מדד מנהלי הרכש - שירותים (ספט')	05/10/2026

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 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 בלקוחותיה, 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.

מקורות ומאגרי מידע

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

ארה"ב

- פרוטוקול ישיבת הוועדה הפדרלית לשוק הפתוח 15-16 (FOMC), בספטמבר 2026 – הפדרל ריזרב
- מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים לספטמבר – ISM
- מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים והמדד המשולב לספטמבר – S&P Global
- הסחר הבינלאומי בסחורות ובשירותים לאוגוסט – הלשכה לניתוח כלכלי (BEA)
- האשראי הצרכני (G.19) לאוגוסט – הפדרל ריזרב
- תביעות אבטלה שבועיות – משרד העבודה האמריקאי
- דוח הפיטורים ותוכניות הגיוס לספטמבר – Challenger, Gray & Christmas
- מדד אומן הצרכנים לאוקטובר – אוניברסיטת מישיגן

ישראל

- השכר הממוצע ומשרות השכיר, יולי 2026 – הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה
- פעילות התוכניות המיוחדות בעקבות המלחמה, ספטמבר 2026 – בנק ישראל
- יצוא השירותים, יולי 2026 – הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה
- יתרות מטבע החוץ, ספטמבר 2026 – בנק ישראל

אירופה

- פרוטוקול ישיבת המדיניות המוניטרית, 9-10 בספטמבר 2026 – הבנק המרכזי האירופי (ECB)
- ההזמנות החדשות בתעשייה בגרמניה לאוגוסט – הלשכה הפדרלית לסטטיסטיקה (Destatis)
- הייצור התעשייתי בגרמניה לאוגוסט – הלשכה הפדרלית לסטטיסטיקה (Destatis)

- סחר החוץ של גרמניה לאוגוסט – הלשכה הפדרלית לסטטיסטיקה (Destatis)
- מחזור המסחר הקמעונאי בגוש האירו, אוגוסט 2026 – יורוסטט

אסיה

- החלטת המדיניות המוניטרית, אוקטובר 2026 – הבנק המרכזי של הודו (RBI)

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