

חמישים ושלוש שנים לאמברגו הנפט / אלון אקהאוס

ב-17 באוקטובר 1973, בעיצומה של מלחמת יום הכיפורים, החליטו מדינות הנפט הערביות על קיצוץ בתפוקה. יומיים לאחר מכן הוטל אמברגו על ארצות הברית. בתוך כשלושה חודשים עלה מחיר החבית מכ-2.90 דולר ל-11.65 דולר – בערך פי ארבעה. אבל הלקח למשקיעים אינו מסתכם בעוצמת הזעזוע: השאלה המכרעת היא כיצד התייקרות של חומר גלם הופכת, או אינה הופכת, לאינפלציה מתמשכת.

האינפלציה של שנות השבעים החלה עוד לפני האמברגו. זעזוע הנפט החרף לחצים קיימים, והתגובה המוניטרית לא הצליחה לבלום את התבססותם. שינוי הכיוון בהנהגת פול וולקר החל ב-1979, אך שבירת האינפלציה ארכה שנים וגבתה מחיר כבד: מיתון ב-1980 ומיתון נוסף, חריף, ב-1981–1982. ההיסטוריה אינה מלמדת שכל התייקרות נפט מחייבת הידוק אגרסיבי; היא מלמדת שמניעת התבססות האינפלציה חשובה, ושדחיית הטיפול בה עלולה להגדיל את המחיר הכלכלי בהמשך.

השאלה הזו חוזרת כעת לשווקים. ביום שישי, 16 באוקטובר, נסגר חוזה הברנט ב-109.86 דולר לחבית, בעלייה יומית של כ-3.7%, וחוזה WTI לנובמבר עלה בכ-3.5% ל-101.41 דולר. הנפט השלים עלייה של יותר מ-75% מתחילת השנה, על רקע מתקפות חותים על סעודיה, פגיעות בתשתיות אנרגיה במלחמת רוסיה-אוקראינה ואי הציבות סביב מצר הורמוז. עם זאת, זרימת הנפט במצר כבר התאוששה משמעותית: המחירים משקפים גם חשש משיבושים מחודשים, עלויות הובלה וביטוח ולחצים בשוק התזקיקים.

במקביל, האינפלציה השנתית בארצות הברית הגיעה בספטמבר ל-3.7%, ובגוש האירו ל-3.8%. אינפלציית הליבה עמדה על 2.6% ו-2.5%, בהתאמה. הפער בין המדד הכולל לליבה מלמד על משקלה של האנרגיה בהתייקרות, אך אינו מוכיח שהלחצים נותרו מוגבלים אליה. בארצות הברית הליבה עלתה מ-2.4% באוגוסט, ורשמה עלייה חודשית של 0.3% בשני החודשים האחרונים.

עבור המשקיעים, זו ההבחנה החשובה: נפט יקר שוחק את כוח הקנייה ומכביד על רווחיות עסקים, אבל אינו יוצר בהכרח ספירלה אינפלציונית. הסיכון גדל כאשר ההתייקרות מתרחבת, ציפיות האינפלציה עולות והשכר מתקדם לאורך זמן מהר יותר מהפריז. גם עלייה במחירי שירותים אינה בהכרח עדות לספירלה – חלקה עשוי לשקף ישירות עלויות דלק והובלה.

הבנקים המרכזיים כבר מגיבים. הפד העלה בספטמבר את הריבית ברבע נקודת אחוז לטווח של 3.75%–4%, לראשונה מאז 2023. ה־ECB חזר להעלות כבר בינוי, ובספטמבר העלה שוב את ריבית הפיקדונות, ל-2.5%. ההחלטות מבטאות חשש מהתמשכות האינפלציה, אך אינן קובעות מראש את מסלול הריבית הבא.

הזהב מוסיף להשוואה ההיסטורית לקח משלו.

מחירו הממוצע עלה מכ-97 דולר לאונקיה ב-1973 לכ-154 דולר ב-1974 ולכ-615 דולר ב-1980. אולם העלייה לא הייתה רציפה, וגם לא נבעה רק מהנפט: פירוק מערכת ברטון-וודס והניתוק בין הדולר לזהב היו חלק מרכזי מהשינוי. לפי נתונים חודשיים של מועצת הזהב העולמית, הזהב איבד כ-43% בין נובמבר 1974 לאוגוסט 1976, וכ-52% בין ספטמבר 1980 ליוני 1982.

מכאן שאין קשר אוטומטי בין אינפלציה גבוהה לעליית הזהב. זהב אינו מניב ריבית, ולכן חשובה עבורו התשואה הריאלית על החלופות: הריבית לאחר התחשבות באינפלציה הצפויה. תגובה מוניטרית אמינה שמעלה תשואות ריאליות עשויה להכביד עליו; חשש שהמדיניות מתעכבת אחר האינפלציה עשוי לתמוך בו. גם השבוע ניכרה המורכבות הזו: בדיווח רויטרס ביום שישי נסחר הזהב סביב 4,165 דולר לאונקיה והיה בדרך לירידה שבועית, למרות עליית הנפט והחששות האינפלציוניים.

ההבדל החדש בהשוואה לשנות השבעים הוא הבינה המלאכותית, אך השפעתה אינה חד-כיוונית. בטווח הארוך היא עשויה להגדיל את התפוקה לעובד ולהפחית עלויות, במיוחד בשירותים. שיפור כזה יאפשר לשכר ולפעילות לצמוח בלי לייצר אותה עוצמה של לחץ על המחירים.

בטווח הקצר, לעומת זאת, גל ההשקעות במרכזי נתונים, חשמל, ציוד ותשתיות מגדיל ביקוש עוד לפני שמלוא התועלת בפריון מתממשת. חברת הנהלת הפד ליסה קוק הדגישה בספטמבר כי היא צופה הקלה אינפלציונית מתונה מפריון בשנים הקרובות, אך אינה מצפה שתגיע בזמן לקזז את התרחבות הלחצים השנה. לכן AI אינה סיבה להניח שהבנקים המרכזיים יכולים להתעלם מהאינפלציה הנוכחית.

המשמעות מכל האמור היא הצורך להבחין בין תרחישים - זעזוע אנרגיה שנחלש, לצד שיפור בפריון, עשוי להקל על האינפלציה ועל רווחיות החברות. אנרגיה יקרה לאורך זמן, יחד עם השקעות שמגדילות ביקוש מהר יותר מכושר הייצור, עלולות להשאיר את הריבית גבוהה ולהכביד על תמחור מניות ואג"ח. גם חברות AI אינן חסינות: הצלחה טכנולוגית אינה מבטיחה תשואה למשקיע בכל מחיר, במיוחד כשהמימון מתייקר והציפיות כבר גבוהות.

לצד מחיר החבית, כדאי לעקוב אחר אינפלציית השירותים, השכר ביחס לפריון, ציפיות האינפלציה והתשואות הריאליות, והאם הגידול בכושר הייצור כתוצאה מהבינה המלאכותית יגיע מהר מספיק כדי לספוג את התייקרות האנרגיה ואת גל ההשקעות בעולם.

סקירה שבועית

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
S&P500	-1.90%	0.10%	-0.45%	11.89%	16.39%
Nasdaq	-4.48%	-2.68%	1.86%	12.47%	20.36%
Dow Jones	0.67%	2.15%	-4.29%	8.20%	12.97%
Russell 2000	-3.00%	-2.70%	-5.40%	9.65%	11.29%

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

שבוע המסחר ננעל בביצועים מעורבים בין המדדים בארה"ב. **S&P 500** ירד ב-**1.9%**, **נאסד"ק** איבד **4.8%** ורשם את שבועו הגרוע מאז יוני, **ראסל 2000** נסוג ב-**3.0%**, ואילו **דאו ג'ונס** דווקא הוסיף **0.67%**. ביום שישי ירד S&P 500 ב-1.1% ונאסד"ק ב-2.1%, ומדד התנודתיות VIX ננעל על 19.99 נקודות לאחר זינוק של 21.4% ביום אחד מרמה של 16.46. הסקטורים מספרים את הסיפור: סקטור האנרגיה הוביל, בעוד 68 מתוך 75 מניות הטכנולוגיה במדד ירדו.

מדד המחירים לצרכן לספטמבר (CPI) עלה ב-0.6% בחודש ועלה ל-3.7% ב-12 החודשים האחרונים לעומת 3.4% באוגוסט וציפיות ל-3.6%, בעוד אינפלציית הליבה עלתה ב-0.3% בחודש ו-2.6% בשנה לעומת 2.4% ו-2.5% בהתאמה. סעיף האנרגיה זינק ב-5.2% בחודש וב-20.4% בשנה, הדלק לרכב עלה ב-9.1% בחודש וב-34.2% בשנה והסביר יותר ממחצית העלייה החודשית כולה, המזון נותר ללא שינוי (2.5% בשנה) והדירור עלה ב-0.4%; כרטיסי הטיסה התייקרו ב-22.4% בשנה. [קישור למדד המחירים](#)

מדד מחירי היצרן (PPI), שפורסם למחרת, עלה ב-1.3% בחודש לאחר 0.5% באוגוסט ו-6.3% בשנה, הקצב הגבוה זה ארבע שנים, כשהסחורות עולות 2.6% בעלייה החודשית הגדולה ביותר מאז תחילת הסדרה בדצמבר 2009, האנרגיה 10.8%, התחבורה והאחסנה 3.4% ומרווחי הסחר 1.4%; הליבה ללא מזון, אנרגיה וסחר עלתה 0.5% בחודש ו-5.0% בשנה. הפער בין 6.3% ביצרן ל-3.7% בצרכן מספר את עיקר הסיפור, ושני הסעיפים שעלו הכי מהר, תחבורה ומרווחי סחר, הם בדיוק הערוצים שדרכם זעזוע אנרגיה הופך לאינפלציה רחבה. [קישור למדד היצרן](#).

המכירות הקמעונאיות בספטמבר עלו 0.8% בחודש ו-6.3% בשנה וללא כלי רכב ודלק הן עלו 0.2% בלבד. תחנות הדלק זינקו 6.4%. הייצור התעשייתי עלה 0.7% (תעשייה 0.3%, חשמל ומים 3.5%) וניצולת הכושר עמדה על 76.9%, כ-2.5 נקודות מתחת לממוצע ארוך הטווח. [קישור לנתונים](#)

יו"ר הפד קווין וורש אמר ביום שישי כי "העולם התיישר באופן רחב עם הציפיות שלנו" מאז אותה החלטה, סירב לאותת על אוקטובר, ותיאר את גל ההשקעות בבינה מלאכותית כ"דבר החשוב ביותר שקורה בכלכלה העולמית בצד החיובי" אך הזהיר כי המעבר "צפוי להיות מאוד תנודתי"; נשיא הפד של שיקגו אוסטן גולסבי כינה את נתוני האינפלציה "מאכזבים". תמחור השוק נע בחדות: ההסתברות להעלאה בשיבת 27-28 באוקטובר קפצה מ-22% ל-50% מיד לאחר מדד המחירים, התמתנה ל-28% ביום חמישי ולכ-17% ביום שישי, בעוד ההסתברות להעלאה בדצמבר נותרה סביב 89%. [קישור לדברים](#)

בשוק האג"ח ירדו התשואות לאורך כל העקום: ל-2 שנים ל-4.74% (ירידה של 6 נקודות בסיס), ל-10 שנים ל-5.09% (15 נקודות בסיס) ול-30 שנה ל-5.43% (17 נקודות בסיס), כך שהפער בין שנתיים לעשר שנים הצטמצם מ-44 ל-35 נקודות בסיס. [קישור לנתונים](#).

משרד האוצר האמריקאי אישר ביום שישי את הגירעון הפדרלי לשנת התקציב 2026 על 1.99 טריליון דולר, גידול של 218 מיליארד דולר (כ-12%) לעומת 2025, כשההכנסות עלו 3% וההוצאות 6% ותשלומי הריבית חצו את רף הטריליון דולר. [קישור לנתונים](#).

עונת הדוחות בארה"ב נפתחה עם הבנקים כאשר גולדמן זאקס רשם הכנסות של 18.68 מיליארד דולר מול ציפיות ל-16.71 מיליארד ורווח של 17.01 דולר למניה מול 13.02. ג'יי.פי מורגן פרסם הכנסות של 50.17 מיליארד דולר מול 51.22 מיליארד ו-5.57 דולר למניה מול 5.90, כשהמסחר באג"ח ירד 4% וההוצאות עלו 12%. בנק אופ אמריקה פרסם רווח של 0.91 דולר למניה וירידה של 17% ברווח הנקי ל-6.93 מיליארד דולר, בתוספת קנס רגולטורי של 1.2 מיליארד דולר; סיטיגרופ הכתה עם הכנסות הרבעון השלישי. ג'יין פרייזר מסיטי ציינה כי "הצרכן עדיין מניע חלק ניכר מהצמיחה", אך בסביבה שבה הריבית עולה ולא יורדת, איכות האשראי הוא הסעיף שראוי לעקוב אחריו. [קישור לידיעה](#)

מטא, אמזון, מיקרוסופט ואלפבית צפויות להשקיע השנה יחד כ-750 מיליארד דולר בהוצאות הוניות, בעיקר במרכזי נתונים – סכום הגבוה מהתמ"ג השנתי של אירלנד או בלגיה. היקף ההשקעה החריג משקף גם התייקרות נרחבת בבניית התשתיות לבינה מלאכותית: מחירי הפלדה, המלט, השבבים והנחושת עלו בשל מלחמות סחר, עלויות דלק, עימותים גיאופוליטיים והביקוש שמייצר תחום ה-AI עצמו. מחיר הזיכרון המשמש במרכזי נתונים גבוה ביותר מפי חמישה לעומת לפני שנה, ולספקי ציוד לייצור ולהולכת חשמל יש צבר הזמנות המשתרע מעבר ל-2030. [קישור לידיעה](#)

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל					
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית	מדד
-2.25%	1.68%	דולר/שקל	51.63%	16.33%	1.58%	0.49%	4.01%	ת"א-35
-6.46%	2.02%	אירו/שקל	46.56%	-2.94%	-2.73%	0.14%	5.06%	ת"א-90
			50.96%	11.68%	0.47%	0.39%	4.22%	ת"א-125
			38.06%	1.72%	-0.03%	-3.11%	5.25%	ת"א-SME60

שבוע המסחר בבורסה בתל אביב הסתיים בעלויות שערים חדות בכל שלושת המדדים המרכזיים, כאשר **מדד ת"א-35** עלה ב- **4.01%** וסיים את השבוע ברמה של **4,224** נקודות, בעוד **מדד ת"א-125** התחזק ב- **4.22%** וננעל ברמה של **4,091** נקודות. **מדד ת"א-90** בלט במיוחד עם עלייה שבועית של **5.06%** לרמה של **3,696** נקודות, ובכך הציג ביצועי יתר ביחס למדדים המובילים. העלויות הרחבות משקפות שבוע חיובי במיוחד בשוק המניות המקומי, כאשר עוצמת העלייה במדד ת"א-90 מצביעה על השתתפות משמעותית של המניות הבינוניות במגמה החיובית, ולא רק של החברות הגדולות. הפער בין ביצועי ת"א-90 לת"א-35 עמד על **1.02** נקודות אחוז, בעוד מדד ת"א-125, המשלב את מניות שני המדדים, רשם עלייה בשיעור ביניים. לאחר תקופה שהתאפיינה בתנודתיות ובחולשה יחסית במניות הבינוניות, השבוע הנוכחי התאפיין בשינוי חיובי במגמה ובהתחזקות רוחבית של המדדים המרכזיים בבורסה המקומית.

מחזור המטבע בישראל המשיך לגדול בשנים **2024-2025** אולם בקצב שנתי ממוצע של כ- **2%** בלבד, לעומת כ- **7%** בשנים, על ע"פ סקירה שפרסם השבוע בנק ישראל. בסוף 2025 עמד מחזור המטבע על כ- **134.7** מיליארד ש"ח, על רקע המשך התרחבות השימוש באמצעי תשלום דיגיטליים. למרות השינוי בהרגלי התשלום, ממצאי סקרי בנק ישראל מצביעים על כך שהמזומן ממשיך למלא תפקיד מרכזי בקרב חלק ניכר מהציבור. לפי נתוני הסקר **69%**, מהמשיבים בישראל מעוניינים להמשיך להשתמש במזומן בעתיד, כאשר שיעורי התמיכה משתנים בין קבוצות אוכלוסייה ומדינות. בנק ישראל מדגיש את יתרונותיו של המזומן כאמצעי תשלום מיידי, נזיל ופשוט לשימוש, שאינו תלוי בתשתיות חשמל או תקשורת. חשיבות זו מקבלת משנה תוקף בתקופות חירום, לנוכח הסיכונים לתקלות בתשתיות ולמתקפות סייבר. בהתאם לכך, הבנק ממשיך לפעול להבטחת זמינות המזומן לצד פיתוח מערכות התשלום הדיגיטליות, במטרה לשמר את יכולת הבחירה של הציבור בין אמצעי התשלום השונים. [קישור לסקירה](#).

ההוצאה החודשית הממוצעת לתצרוכת ע"פ סקר הוצאות משק הבית של הלמ"ס שפורסם השבוע בשנת **2024** עמדה על **18,695** ש"ח, עלייה ריאלית מתונה של **0.3%** לעומת **2023** בעוד שההוצאה הכספית הממוצעת, ללא זקיפת שירותי דיור בדירות בבעלות, עמדה על **15,370** ש"ח. סעיף הדיור נותר רכיב ההוצאה המרכזי והיווה **25%** מסך התצרוכת, אחריו תחבורה ותקשורת עם **18.4%** ומזון עם **17.9%** ההכנסה החודשית הממוצעת ברוטו למשק בית הסתכמה ב- **27,173** ש"ח, עלייה ריאלית של **0.1%** בלבד, ואילו ההכנסה נטו עלתה ריאלית ב- **1.3%** והגיעה ל- **22,555** ש"ח. ההכנסה החציונית ברוטו עמדה על **20,540** ש"ח. [קישור לסקירה](#).

יתרת ההשקעות הישירות של תושבי חוץ בישראל הסתכמה בסוף שנת **2024** בכ- **263** מיליארד דולר, גידול של **7.9%** לעומת **2023** ושל **14.5%** לעומת **2022** כך עולה מסקר של הלמ"ס. ענפי ההייטק המשיכו להוות מוקד מרכזי של ההשקעות הזרות, עם יתרה של **161.4** מיליארד דולר, המהווה **61.4%** מסך ההשקעות הישירות בישראל. הענפים הבולטים היו תכנות וייעוץ מחשבים, ייצור ציוד אלקטרוני ומחשבים ומחקר ופיתוח. ארה"ב הייתה מדינת המקור המזוהה הגדולה ביותר, עם **20.9%** מיתרת ההשקעות. עם זאת, זרם ההשקעות הנכנסות במהלך **2024** הסתכם ב- **14.4** מיליארד דולר, לעומת **16.2** מיליארד דולר בשנת **2023** מנגד, יתרת ההשקעות הישירות של ישראלים בחו"ל עלתה ל- **110.7** מיליארד דולר, גידול של **4.3%** כאשר **50.7%** מהיתרה מיוחסים לחברות הייטק ישראליות. ההשקעות היוצאות במהלך השנה הסתכמו ב- **9.8** מיליארד דולר, לעומת **7.7** מיליארד דולר בשנה הקודמת. הנתונים ממחישים את המשקל הגבוה של ענפי הטכנולוגיה בקשרי ההשקעה הבינלאומיים של ישראל, לצד העובדה שהשינוי ביתרות מושפע גם משערי חליפין ומשיעורו נכסים ולא רק מהזרמות הון חדשות. [קישור לסקירה](#).

בחודשים יוני-אוגוסט **2026** נמכרו בישראל כ- **24,200** דירות, עלייה של **11.1%** לעומת שלושת החודשים הקודמים ושל **8.1%** לעומת התקופה המקבילה אשתקד כך משתקף בסקר שביצע הלמ"ס. עם זאת, בבנייה השפעות עונתיות נרשמה דווקא ירידה של **2.9%** לעומת התקופה הקודמת. מתוך כלל העסקאות, כ- **10,110** היו דירות חדשות, עלייה שנתי של **24.9%** וכ- **35.8%** מהן נמכרו במסגרת סבסוד ממשלתי. מנגד, מכירות דירות יד שנייה הסתכמו בכ- **14,090** יחידות, ירידה שנתי של **1.4%** נתוני המגמה מצביעים על התאוששות הדרגתית במכירת דירות חדשות מתחילת **2026** בקצב ממוצע של **1.8%** בחודש, לצד ירידה במכירות דירות יד שנייה מאז אפריל. מבחינה גאוגרפית, מחוזות המרכז והדרום הובילו במספר העסקאות, כאשר קריית גת בלטה במכירת דירות חדשות. במקביל, בסוף אוגוסט נותרו למכירה כ- **85,680** דירות חדשות, המשקפות **26.7** חודשי היצע, כאשר יותר ממחצית מהמלאי מרוכז במחוזות תל אביב והמרכז. נתונים אלה מצביעים על פער בין התאוששות מסוימת בקצב העסקאות לבין מלאי הדירות הגבוה שממשיך לאפיין את שוק הבנייה למגורים. [קישור לסקירה](#).

אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
STOXX 600	1.40%	1.55%	-2.49%	8.87%	16.66%
DAX	2.13%	1.68%	-4.03%	4.62%	23.01%
FTSE 100	3.13%	2.60%	-2.02%	9.57%	21.51%
CAC 40	1.97%	-0.10%	-4.44%	-2.37%	10.42%

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

אירופה סיפקה את התמונה ההפוכה לארה"ב. מדד [STOXX Europe 600](#) עלה כ-1.4% בשבוע, הביצוע השבועי הטוב ביותר שלו מאז אוגוסט, [DAX הגרמני](#) הוסיף כ-2.13% ו-[FTSE 100](#) הבריטי כ-3.13%, כשה-[CAC 40](#) הצרפתי נעל שבוע חיובי מתון. הזרז היה ירידת התשואות הגלובלית לצד דוחות חזקים.

האינפלציה בגוש האירו זינקה בספטמבר ל-3.8% לעומת 3.2% באוגוסט, הקצב הגבוה זה שלוש שנים, כשהאנרגיה לבדה תרמה 1.71 נקודת אחוז מתוך השיעור והשירותים 1.52 נקודה, בעוד הליבה ללא אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק עמדה על 2.5% בלבד; הטווח בין המדינות נע מ-1.0% בשבדיה ועד 6.5% ברומניה. ה-ECB העלה ריבית בספטמבר בפעם השנייה ברציפות, לריבית פיקדונות של 2.50%, ויתכנס שוב ב-29 באוקטובר. [קישור לנתוני האינפלציה](#)

כלכלת בריטניה הפתיעה לחיוב באוגוסט: התוצר צמח ב-0.1% לעומת החודש הקודם, מול ציפיות להתכווצות של 0.1%. את העלייה הוביל הייצור התעשייתי, שהתרחב ב-0.8%, ובתוכו זינק הייצור בענפי התעשייה ב-1.2%. עם זאת, קצב הצמיחה התמתן לעומת 0.4% ביולי, ענף השירותים נותר ללא שינוי והבנייה התכווצה ב-0.2%. במבט רחב יותר, התוצר גדל ב-0.7% בשלושת החודשים שהסתיימו באוגוסט לעומת שלושת החודשים הקודמים. [קישור לנתונים](#)

בפסגת מנהיגי האיחוד בבריסל ב-15-16 באוקטובר מסרה אורסולה פון דר לאיין כי מחירי הגז באירופה עלו ב-140% מאז סוף פברואר ומחירי הסולר הוכפלו, תוספת של כ-100 מיליארד אירו לחשבון ייבוא האנרגיה של הגוש. זהו זעזוע תנאי סחר קלאסי, ולא במקרה רשם הגוש באוגוסט גירעון מסחרי של 16.1 מיליארד אירו. במקביל עברה פרמיית הסיכון מהפריפריה למרכז: תשואת האג"ח הצרפתית ל-10 שנים ננעלה על 4.79%, מול 4.51% באיטליה, 4.32% ביוון ו-3.46% בגרמניה. [קישור לידיעה](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
Nikkei 225	-5.37%	-2.14%	0.67%	29.77%	26.18%
CSI 300	-3.40%	-4.29%	-5.78%	-9.92%	17.66%
S&P/ASX 200	1.03%	0.20%	-3.16%	1.06%	6.80%

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

אסיה ספגה את עיקר הירידות ממניות השבבים. מדד קוספי הקוריאני צנח 14.46% בשבוע, הירידה השבועית החדה מאז אוקטובר 2008, לאחר נפילה של 7.57% ביום חמישי שהפעילה הפסקת מסחר של 20 דקות; SK Hynix איבדה 24.3% וסמסונג אלקטרוניקס 17.8%, שתיהן בשבוע הגרוע ביותר שלהן מאז 2008, ורק ביום שישי תיקנו המדד 2.05% וסמסונג 2.74%. **ניקיי 225** היפני ירד **5.37%**, הירידה השבועית החדה מאז יולי, אף שביום שישי תיקן 1.39%, ושנחאי ירד ב- **2.56%**. קוריאה אינה שוק יקר במיוחד אלא שוק שבו שתי מניות זיכרון מהוות נתח עצום מהמדד, ולכן תמחור מחדש של מחזור הזיכרון מתורגם שם למשבר ברמת המדד ולא לתיקון סקטוריאלי.

בסין התגברו בספטמבר לחצי המחירים בצד הייצור: מדד המחירים ליצרן עלה ב-5.0% לעומת השנה הקודמת, לאחר 3.8% באוגוסט — העלייה החדה ביותר מאז יוני 2022 — על רקע התייקרות האנרגיה וחומרי הגלם. מנגד, האינפלציה לצרכן עלתה במתינות ל-0.9%, לעומת 0.8% באוגוסט, ואינפלציית הליבה, בניכוי מזון ואנרגיה, נותרה על 1.0%. הנתונים מצביעים על פער בין התייקרות הייצור לבין עליית המחירים לצרכן, על רקע ביקוש מקומי חלש.

הפער ניכר גם בשרשרת הייצור: מחירי התשומות שרובשים היצרנים עלו ב-6.9% בשנה, בעוד מחירי מוצרי הצריכה בשער המפעל ירדו ב-0.1%. המשמעות האפשרית היא לחץ על שולי הרווח של חברות המתקשות לגלגל את התייקרות התשומות ללקוחות. לכן, האצת מדד המחירים ליצרן כשלעצמה אינה מעידה על התאוששות רחבה בביקוש הצרכני. [קישור לנתונים](#)

סחר החוץ של סין המשיך להתרחב במהירות בספטמבר: היצוא במונחים דולריים זינק ב-36.3% לעומת השנה הקודמת, לאחר עלייה של 25.0% באוגוסט ומעל תחזיות הכלכלנים. היבוא עלה ב-31.0%, והעודף המסחרי התרחב ל-133.5 מיליארד דולר, לעומת 119.1 מיליארד באוגוסט. הביקוש העולמי למוצרים טכנולוגיים, ובהם מוליכים למחצה וציוד לעיבוד נתונים, תמך ביצוא, על רקע גל ההשקעות בתשתיות בינה מלאכותית. הנתונים מדגישים את כוחו של מגזר היצוא כמנוע צמיחה, בעוד הצריכה המקומית ושוק הנדל"ן נותרים חלשים. עם זאת, התרחבות העודף המסחרי עלולה להחריף את החיכוכים עם שותפות הסחר ולהגביר את הלחץ להטלת מגבלות על מוצרים סיניים. [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	
-1.57%	4.699%	-3.25%	4.075%	-4.51%	3.750%	-5.32%	3.311%	ישראל
-2.89%	5.437%	-2.78%	5.098%	-2.43%	4.899%	-1.15%	4.736%	ארה"ב
-1.89%	3.786%	-2.15%	3.411%	-1.67%	3.184%	-1.00%	3.064%	גרמניה
-1.13%	5.875%	-0.65%	5.404%	-0.74%	4.965%	-0.15%	4.884%	בריטניה
-1.05%	5.361%	-1.50%	4.785%	-1.62%	4.139%	-2.01%	3.561%	צרפת
-1.43%	4.009%	-2.69%	2.935%	-0.38%	2.332%	0.05%	1.912%	יפן
-1.51%	2.060%	-2.28%	1.648%	-1.94%	1.382%	-1.35%	1.255%	סין
-2.23%	5.688%	-1.95%	5.242%	-1.27%	4.892%	-0.69%	4.885%	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 ירדה בסיכום שבועי לרמה של 5.10%, ירידה מ-5.24% בשבוע שעבר. המשקיעים התמקדו בנתוני מדד המחירים לצרכן לחודש ספטמבר שפורסמו ביום רביעי, שהציגו האצה לקצב שנתי של 3.70% (מעל תחזית של 3.60%), לצד זינוק במדד מחירי היצרן לקצב שנתי של 6.30%, נתונים שהעלו בתחילת השבוע את ההסתברות להעלאת ריבית כבר באוקטובר. ציפיות ניציות לקראת סוף השנה מתחזקות לנוכח הסתברות מתומחרת של 89.00% להעלאת ריבית עד דצמבר, זאת גם אם ההסתברות למהלך כבר בהחלטה הקרובה נחלשה ל-12.70% בלבד, כאשר השוק מעניק משקל של 87.3% להותרת הריבית ללא שינוי באוקטובר. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת כאשר ההסלמה הגיאופוליטית במזרח התיכון, שדחפה את מחירי הנפט לזינוק חד השבוע, ממשיכה להעיב על תחזית האינפלציה.

תשואת אג"ח ממשלת גרמניה ירדה בסיכום שבועי לרמה של 3.42%, ירידה מ-3.49% בשבוע שעבר, במקביל למגמה הגלובלית בשוקי החוב הממשלתי. המשקיעים עקבו אחר התגברות הביקוש לנכסים בטוחים לנוכח ההסלמה הגיאופוליטית במזרח התיכון שהובילה לזינוק במחירי הנפט, לצד נתוני האינפלציה האמריקאים החמים שהעלו חשש ללחצי מחירים מיובאים גם בגוש היורו. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת כאשר העלייה במחירי האנרגיה מגבירה את סיכויי האינפלציה המקומיים ועשויה להגביל את מרחב הפעולה של ה-ECB להמשך מדיניות מרחיבה.

תשואת אג"ח ממשלת יפן ירדה בסיכום שבועי לרמה של 2.94%, ירידה מ-3.02% בשבוע שעבר. המשקיעים התמקדו בהתגברות הביקוש לנכסים בטוחים על רקע ההסלמה הגיאופוליטית במזרח התיכון וזינוק מחירי הנפט, התפתחויות שהגבירו את הזהירות בשווקים האסייתיים ותמכו בירידת התשואות המקומיות במקביל למגמה הגלובלית בשוקי האג"ח הממשלתיים. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת כאשר עליית מחירי האנרגיה מציבה אתגר נוסף בפני ה-BOJ בהתמודדות עם לחצי האינפלציה המקומיים, לצד הציפיות הנמשכות להידוק מוניטרי נוסף בחודשים הקרובים.

תשואת אג"ח ממשלת ישראל ירדה בסיכום שבועי לרמה של 4.08%, במקביל למגמה הגלובלית של ירידת תשואות. המשקיעים המשיכו לעקוב מקרוב אחר ההשלכות של ההסלמה הגיאופוליטית הנמשכת במזרח התיכון, לצד נתוני האינפלציה האמריקאים שהשפיעו על תמחור הריבית הגלובלי. עם זאת, התנודתיות בשוק המקומי נמשכת כאשר העלייה החדה במחירי האנרגיה ממשיכה להוות גורם סיכון מרכזי עבור כלכלת ישראל.

סחורות

מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
31.67%	11.07%	0.30%	1.86%	0.34%	\$ 144.42	Bloomberg Commodity
80.54%	-18.48%	10.93%	12.07%	4.91%	\$ 109.86	ברנט
76.61%	-19.94%	7.57%	12.15%	10.41%	\$ 101.41	מערב טקסס (WTI)
-15.46%	1.46%	-1.24%	2.97%	-3.23%	\$ 3.12	גז טבעי
-4.68%	67.54%	-6.58%	-0.13%	-0.83%	\$ 4,181.10	זהב
-18.83%	140.05%	-9.59%	-5.38%	-6.13%	\$ 57.31	כסף
15.69%	41.12%	-0.99%	-0.72%	-1.77%	\$ 6.57	נחושת
30.28%	-8.07%	-12.69%	-2.26%	-1.56%	\$ 660.50	חיטה
7.72%	-3.98%	-6.88%	-5.29%	-1.15%	\$ 474.25	תירס
-12.37%	9.07%	-6.68%	5.13%	6.50%	\$ 305.60	קפה
38.91%	-22.07%	-1.01%	12.04%	2.96%	\$ 20.85	סוכר
-1.11%	-2.18%	-5.18%	-1.30%	-0.09%	\$ 532.50	עץ

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

נפט – מחירי הנפט ננעלו השבוע בעליות חדות: נפט מסוג WTI עלה ב-7.83% לעבר 99.04 דולר לחבית, ונפט מסוג ברנט עלה ב-4.99% ונסגר ברמה של 109.95 דולר לחבית, לאחר שנגע במהלך השבוע בשיא של 110 דולר לחבית – המחיר הגבוה ביותר מאז חודש מאי. השבוע נפתח בעליות על רקע התגברות חדה בתקיפות האיראניות על ספינות סחר במיצר הורמוז, לצד ירי טילים חות'י לעבר סעודיה ופגיעות אוקראיניות בבתי זיקוק ברוסיה שהחריפו את חששות ההיצע. זרימת הנפט במיצר הורמוז צנחה ל-70% מרמתה הרגילה, ולמרות החלטת מדינות IEA להאיץ שחרור מלאי דיזל, המשקיעים ממשיכים לתמחר פרמיית סיכון גבוהה לקראת השבוע הבא.

זהב – שבוע המסחר בזהב נסגר ברמה של 4,187 דולר לאונקיה, ירידה שבועית של 0.70% מתוך טווח מסחר שנע בין 4,095 ל-4,242 דולר. השבוע נפתח בירידות לאחר שמדד המחירים לצרכן האמריקאי לחודש ספטמבר הפתיע כלפי מעלה עם עלייה שנתית של 3.70%, נתון שהגביר זמנית את ציפיות המשקיעים להעלאת ריבית כבר באוקטובר ודחף את התשואות והדולר כלפי מעלה. ציפיות דוביות שבו והתחזקו לקראת סוף השבוע לנוכח ירידת ההסתברות המתומחרת להעלאת ריבית באוקטובר ל-12.70% בלבד, אולם הזינוק המקביל במחירי הנפט והתשואות הגבוהות המשיכו להכביד על נכס המקלט.

כסף – מחיר הכסף ננעל ברמה של 57.13 דולר לאונקיה, ירידה שבועית של 6.41%, זאת לאחר שנפתח השבוע ברמה של 60.14 דולר ונגע בשפל שבועי של 55.50 דולר. עיקר הירידה נרשמה ביום רביעי בעקבות נתוני האינפלציה האמריקאים החמים, שהובילו למימושים חדים גם במניות כורי הכסף. לקראת סוף השבוע נרשמה התאוששות חלקית, אך הכסף ממשיך להציג תנודתיות גבוהה מהזהב, תוך שהמשקיעים בוחנים גם את השפעת התייקרות האנרגיה על עלויות הייצור התעשייתי.

עדכוני מאקרו

ישראל					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
15/10/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (ספט')	CPI (MoM) (Sep)	-0.5%	-0.3%	0.7%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ספט')	CPI (YoY) (Sep)	1.6%	1.8%	1.5%

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
14/10/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (ספט')	Core CPI (YoY) (Sep)	2.6%	2.5%	2.4%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (ספט')	Core CPI (MoM) (Sep)	0.3%	0.2%	0.3%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (ספט')	CPI (MoM) (Sep)	0.6%	0.6%	0.4%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ספט')	CPI (YoY) (Sep)	3.7%	3.6%	3.4%
15/10/2026	מכירות קמעונאיות (חודשי) (ספט')	Retail Sales (MoM) (Sep)	0.8%	0.3%	1.3%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - ליבה (שנתי) (ספט')	Core PPI (YoY) (Sep)	5.0%	4.4%	4.8%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (ספט')	PPI (MoM) (Sep)	1.3%	0.6%	0.5%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - ליבה (חודשי) (ספט')	Core PPI (MoM) (Sep)	0.7%	0.3%	0.2%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (ספט')	PPI (YoY) (Sep)	6.3%	5.3%	5.6%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (ספט')	Retail Sales (YoY) (Sep)	6.29%		5.56%
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	199K	199K	198K
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,710K	1,710K	1,714K
16/10/2026	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-8.557M	0.200M	-3.186M
	ייצור תעשייתי (שנתי) (ספט')	Industrial Production (YoY) (Sep)	2.3%		1.62%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (ספט')	Industrial Production (MoM) (Sep)	0.7%	0.4%	0.1%

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
13/10/2026	מדד המחירים ליצרן (PPI) (PPI) (חודשי) (ספט')	PPI (MoM) (Sep)	-0.3%	0.5%	-0.3%
	מדד המחירים של המוצרים התאגידיים (PPI) (שנתי) (ספט')	PPI (YoY) (Sep)	6.8%	7.6%	7.6%
15/10/2026	ייצור תעשייתי (חודשי) (אוג')	Industrial Production (MoM) (Aug)	-2.4%	-1.7%	-0.2%

סין					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
14/10/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ספט')	CPI (YoY) (Sep)	0.9%	1.0%	0.8%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (ספט')	PPI (YoY) (Sep)	5.0%	4.4%	3.8%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (ספט')	CPI (MoM) (Sep)	0.2%	0.3%	0.4%

אוסטרליה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
15/10/2026	שיעור האבטלה (ספט')	Unemployment Rate (Sep)	4.7%	4.6%	4.7%

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
15/10/2026	ייצור תעשייתי (שנתי) (אוג')	Industrial Production (YoY) (Aug)	-1.1%	-0.1%	-0.3%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (אוג')	Industrial Production (MoM) (Aug)	-0.5%	0.0%	-0.3%
16/10/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (ספט')	Core CPI (MoM) (Sep)	0.2%	0.2%	0.2%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (ספט')	Core CPI (YoY) (Sep)	2.5%	2.5%	2.4%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ספט')	CPI (YoY) (Sep)	3.8%	3.8%	3.2%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (ספט')	CPI (MoM) (Sep)	0.6%	0.6%	0.4%

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
13/10/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (חודשי) (ספט')	German CPI (MoM) (Sep)	0.6%	0.6%	0.2%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (שנתי) (ספט')	German CPI (YoY) (Sep)	3.3%	3.3%	2.9%

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
15/10/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - צרפת (חודשי) (ספט')	French CPI (MoM) (Sep)	-0.3%	-0.3%	0.7%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) של צרפת (שנתי) (ספט')	French CPI (YoY) (Sep)	3.1%	3.0%	2.4%

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
15/10/2026	ייצור תעשייתי (שנתי) (אוג')	Industrial Production (YoY) (Aug)	1.6%	0.7%	0.8%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (אוג')	Industrial Production (MoM) (Aug)	0.8%	-0.1%	0.3%

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 ללקוחותיה, מעת לעת, במישרין ו/או בעקיפין בניירות ערך או נכסים פיננסיים הקשורים לסקירה זו. מר אופיר זלדמן הינו בעל רישיון פנסיוני ומספק שירותי ייעוץ פנסיוני. אופיר זלדמן עובד בשיתוף פעולה עם אקאהוס קפיטל בע"מ.

אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ עוסקת בניהול תיקים ובשיווק השקעות, ולא בייעוץ השקעות. אקאהוס קפיטל בע"מ הינה מנהל השקעות חיצוני לקרן הנאמנות שבניהול מנהל הקרן איילון קרנות נאמנות בע"מ ובעלת זיקה לקרנות הנאמנות להן משמשת כמנהל השקעות חיצוני. אין באמור משום הצעה לרכישת יחידות בקרנות הנאמנות כאמור, רכישה ע"פ תשקיף/דיווחים מיוחדים שבתוקף. אין לראות באמור התחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד.
* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.

מקורות ומאגרי מידע

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

ארה"ב

- [מדד המחירים לצרכן לספטמבר – הלשכה האמריקאית לסטטיסטיקה של העבודה \(BLS\)](#)
- [מדד מחירי היצרן לספטמבר – הלשכה האמריקאית לסטטיסטיקה של העבודה \(BLS\)](#)
- [המכירות הקמעונאיות לספטמבר – לשכת המפקד האמריקאית](#)
- [דברי יו"ר הפד קווין וורש, 16 באוקטובר 2026 – Axios](#)
- [עקום התשואות של אג"ח ממשלת ארה"ב, אוקטובר 2026 – משרד האוצר האמריקאי](#)
- [סקירת התקציב החודשית, ספטמבר 2026 \(סיכום שנת התקציב 2026\) – משרד התקציב של הקונגרס \(CBO\)](#)
- [דוחות הבנקים הגדולים לרבעון השלישי של 2026 – Fortune](#)
- [עלויות הקמת מרכזי נתונים לבינה מלאכותית, 2026 – Bloomberg](#)

ישראל

- [סקירת ההתפתחויות בשימוש במזון, 2024–2025 – בנק ישראל](#)
- [סקר הוצאות משק הבית, 2024 – הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה](#)
- [השקעות ישירות של תושבי חוץ בישראל, 2024 – הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה](#)
- [מכירת דירות, יוני–אוגוסט 2026 – הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה](#)

אירופה

- [האינפלציה בגוש האירו לספטמבר – Eurostat](#)
- [התוצר החודשי בבריטניה לאוגוסט – הלשכה הבריטית לסטטיסטיקה \(ONS\)](#)
- [פסגת מנהיגי האיחוד האירופי וחשבון יבוא האנרגיה, אוקטובר 2026 – The Brussels Times](#)

אסיה

- [מדד מחירי היצרן בסין לספטמבר – הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה של סין \(NBS\)](#)
- [סחר החוץ של סין לספטמבר – Reuters](#)

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](#)

עדכוני מאקרו

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