

הזמן הוא הנכס החשוב ביותר / אלון אקהאוס

בשנת 2009, אחרי קריסת שוק הנדל"ן בארה"ב, הייתה לי תחושת בטן שדווקא בתוך המשבר מסתתרת הזדמנות גדולה.

לא באמת הבנתי בנדל"ן. בטח לא ברמה שמאפשרת לקבל החלטות השקעה מושכלות. אבל משהו באינטואיציה אמר לי שכדאי לבדוק את זה.

שוק המניות באותה תקופה היה עגום. הירידות נראו כאילו הן לא נגמרות, חוסר הוודאות היה עצום, ואפילו לא הייתי בטוח שתהיה לי עבודה לאורך זמן לאור המצב בוול סטריט.

דווקא בתוך כל חוסר הוודאות הזה, האינסטינקט היה לחפש הזדמנויות ולפזר סיכונים.

במקרה הכרתי מישהו שהשקיע בבתים המיועדים לסטודנטים במדינת ניו יורק. זה סיקרן מאוד. אחרי כמה שיחות, לא מעט מחשבות ומספר נסיעות לאזור, החלטתי שזה מה שאני רוצה לעשות.

החזון היה יפה. הביצוע קצת פחות.

נכנסתי לעולם שלא באמת הכרתי, ודי מהר גיליתי שנדל"ן הוא הרבה יותר מסיפור יפה על רכישת נכס במחיר אטרקטיבי.

למדתי, לפעמים בדרך הקשה, שהשקעה דורשת ידע, הבנה, התמודדות עם לא מעט הפתעות ובעיקר סבלנות. הרבה מאוד סבלנות.

בדיעבד הבנתי גם שכדי ליהנות באמת מהפירות, צריך להגיע עם ציפיות נכונות. לא לבנות על החזר מהיר, לא לצפות שהכול יתנהל לפי התוכנית, ובעיקר להבין שלפעמים עוברות שנים עד שההשקעה מתחילה לממש את הפוטנציאל שלה.

אבל אם יש מסר אחד שנשאר איתי מאז, הוא שהשקעות הן קודם כול מבחן של סבלנות.

זה נכון לנדל"ן, וזה נכון גם לשוק ההון.

שווקים עולים ויורדים. תקופות של אופוריה מתחלפות בתקופות של פחד. תמיד יהיו כותרות שיגרמו לנו לחשוב שהפעם הכול שונה, ותמיד יהיה הפיתוי לעשות משהו, רק כדי להרגיש שאנחנו בשליטה.

אבל לאורך השנים הבנתי שהערך המשמעותי לא נוצר בהכרח מהיכולת לתזמן את השוק או לזהות את ההזדמנות הבאה.

הוא נוצר מהיכולת לבחור נכסים טובים, להבין במה השקענו, ובעיקר לתת לזמן לעשות את שלו.

לא כל השקעה מצליחה, ולא כל נכס משביח. סבלנות לבדה לא יכולה להפוך השקעה גרועה לטובה.

אבל גם השקעה טובה צריכה זמן כדי להבשיל.

בסופו של דבר, אחד היתרונות הגדולים של משקיע הוא לא בהכרח היכולת לחזות מה יקרה מחר, אלא היכולת לא לתת למה שקורה מחר להסיט אותו מהדרך שבחר לטווח הארוך.

סקירה שבועית

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
S&P500	-0.47%	-0.36%	-0.45%	11.37%	16.39%
Nasdaq	-0.71%	-3.37%	1.86%	11.67%	20.36%
Dow Jones	0.41%	2.57%	-4.29%	8.64%	12.97%
Russell 2000	2.00%	-0.75%	-5.40%	11.85%	11.29%

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

שבוע המסחר ננעל במגמה מעורבת כאשר מדד **S&P 500** ירד בכ- **0.5%**, **נאסד"ק** בכ- **0.7%** ואילו **הדאו ג'ונס** עלה בכ- **0.4%** ורשם שבוע שלישי ברציפות של עליות. עיקר הירידות התרכזו ביום חמישי, שבו צנח נאסד"ק ב-2.6%, הירידה היומית החדה ביותר מאז יוני ומדד השבבים של פילדלפיה איבד למעלה מ-6% וחזר אל סביבת הממוצע הנעל ל-200 יום, בעוד הדאו ננעל ללא שינוי כמעט. ביום שישי הוביל סקטור האנרגיה עלייה של 2.6% ושיא כל הזמנים, מול ירידות של 1.9% במוצרי הצריכה הבסיסיים ו-1.3% בפיננסים; כשלוש מכל ארבע מניות במדד ירדו. מדד התנדויות VIX ננעל על 19.45 לאחר שנגע ב-20.3 ביום חמישי.

עונת הדוחות ממשיכה להפתיע כלפי מעלה בשורה התחתונה אך לא בעוצמה. נכון לסוף השבוע דיווחו 24 מחברות S&P 500, קצב צמיחת הרווח המשולב עומד על 29.5% וצמיחת ההכנסות על 12.7%, ו-83% מהחברות היכו את תחזיות הרווח, מעל לממוצע חמש השנים (78%), אך עוצמת ההפתעה מסתכמת ב-2.1% בלבד מעל התחזיות לעומת ממוצע חמש-שנתי של 7.5%, ומכפיל הרווח העתידי ירד ל-18.7 לעומת 19.8 בממוצע חמש השנים. [קישור לנתונים](#)

בחזית המאקרו, אומדן מדדי מנהלי הרכש של S&P Global לאוקטובר ירד למתון יותר אך נותר חזק: מדד התפוקה המשולב נסוג ל-57.6 נקודות מ-58.4 בספטמבר, מדד השירותים ל-57.9 מ-58.8 (לעומת ציפיות ל-58.0), בעוד מדד הייצור דווקא עלה ל-56.0 מ-55.9 (ציפיות: 55.5) — הרמה הגבוהה ביותר מזה 53 חודשים. הפירוש חשוב יותר מהכותרת: מחירי המכירה עלו בקצב החד ביותר מאז אוגוסט 2022, עלויות התשומה בקצב המהיר ביותר מאז נובמבר 2022, והגיוס עלה בקצב המהיר ביותר מאז יוני 2022, כשהעסקות בתעשייה צומחות בקצב שיא מאז מרץ 2012. [קישור למדד](#)

תביעות אבטלה ראשוניות ירדו ל-194 אלף לעומת ציפיות ל-200 אלף ו-200 אלף בשבוע הקודם, שפל של שלושה חודשים ורמה הקרובה לנמוכות ביותר שנרשמו מאז שנות ה-60. [קישור לנתונים](#)

המדד המוביל של ה-Conference Board נותר בספטמבר ללא שינוי לעומת ציפיות לירידה של 0.2% וירידה של 0.1% באוגוסט, כשחמישה מעשרת מרכיביו תרמו תרומה חיובית.

"מדד האינדיקטורים הכלכליים המובילים בארה"ב (LEI) נותר ללא שינוי בספטמבר. עם זאת, בעקבות עדכון כלפי מעלה של נתוני יולי, המדד נמצא ברמה גבוהה מזו שפורסמה בדוח של החודש שעבר עבור אוגוסט", אמרה יוסיטניה זבינסקה-לה מוניקה, מנהלת בכירה. "חמישה מתוך עשרת רכיבי המדד תרמו לו תרומה חיובית בספטמבר, ובראשם פער הריביות וממוצע שעות העבודה השבועיות בתעשייה. עם זאת, העלויות הללו קוזזו בשל ירידה חדה בציפיות הצרכנים, לצד תרומות שליליות קטנות בהרבה מצד מחירי המניות, הזמנות חדשות למוצרי הון והיתרי בנייה. קצב הצמיחה של המדד על פני שישה חודשים עלה מעט, דבר המצביע על כך שהכלכלה ממשיכה לצמוח וצפויה להמשיך בכך, אך נעשית פחות תלויה בהוצאות הצרכנים ויותר תלויה בהשקעות עסקיות. [קישור לנתונים](#)

מדד אמון הקבלנים NAHB ירד ל-29 נקודות מול 31 בציפיות ו-32 בקריאה הקודמת, התחלות הבנייה בספטמבר הסתכמו ב-1.221 מיליון יחידות רחוב המדע 8, בניין טופ המדע קומה 5 דלת 17, רחובות ישראל, 7670308 רחוב המדע 8, בניין טופ המדע קומה 5 דלת 17, רחובות ישראל, 7670308 טל: 052-8740779 ; משרד: 052-3196220 ; מייל: info@eckhauscapital.com ; [www.eckhauscapital.com](#)

[קישור לנתוני הבנייה](#) | [קישור לנתוני העסקאות](#)

מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן בקריאה הסופית לאוקטובר עמד על 48.0 נקודות לעומת ציפיות ל-46.3 ואומדן ראשוני של 48.1, בעוד רכיב המצב הנוכחי נסוג ל-46.7 מ-50.9 ורכיב הציפיות עלה ל-48.4 מ-46.3. ציפיות האינפלציה לשנה נותרו ברמה גבוהה של 4.7% ולחמש שנים על 3.5%. הפער בין מדד אמון בקרבת שפל היסטורי לבין נתוני פעילות חזקים אינו סתירה אלא תמחור של רמת מחירים: הצרכן אינו מגיב לקצב האינפלציה אלא לרמה שאליה הגיעו המחירים. [קישור לנתונים](#)

בשוק האג"ח הסתמנה חזרה של מתאם ההגנה. תשואת האג"ח לשנתיים ירדה ל-4.69% בסגירת יום שישי (ירידה של 5 נקודות בסיס בשבוע), התשואה לעשר שנים ל-5.00% (ירידה של 9 נקודות בסיס) והתשואה ל-30 שנה ל-5.33% (ירידה של 10 נקודות בסיס), כך שהמרווח בין שנתיים לעשר שנים הצטמצם במעט לכ-31 נקודות בסיס. עיקר המהלך התרחש ביום חמישי, שבו צנחה התשואה לעשר שנים ב-19.3 נקודות בסיס — הירידה היומית החדה מאז אוגוסט 2025 — ושברה כלפי מטה את רף ה-5% לראשונה מאז סוף ספטמבר. זהו תמחור מחדש של פרמיית סיכון, לא של אינפלציה: הירידה התרחשה דווקא בשבוע שבו הנפט זינק, כלומר השוק קנה מח"מ כהגנה מפני אירוע אשראי בענף הטכנולוגיה ולא משום ששינה את הערכתו לגבי מסלול המחירים. [קישור לנתונים](#)

ישראל

מט"ח			מדדי מניות - ישראל				
מתחילת שנה	שבועית	מטבע	שנת 2025	מתחילת שנה	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועית
-2.52%	-0.27%	דולר/שקל	51.63%	13.56%	1.58%	-1.90%	-2.38%
-7.02%	-0.59%	אירו/שקל	46.56%	-0.91%	-2.73%	2.24%	2.09%
			50.96%	10.14%	0.47%	-1.00%	-1.38%
			38.06%	0.89%	-0.03%	-3.90%	-0.82%

שבוע המסחר בבורסה בתל אביב הסתיים במגמה מעורבת ובפערים משמעותיים בין ביצועי המדדים המרכזיים, לאחר העליות החדות שנרשמו בשבוע הקודם. מדד ת"א-35 ירד ב-2.38% וסיים את השבוע ברמה של 4,216 נקודות, בעוד מדד ת"א-125 רשם ירידה מתונה יותר של 1.38% לרמה של 4,083 נקודות. מנגד, מדד ת"א-90 בלט לחיוב עם עלייה שבועית של 2.09% לרמה של 3,773 נקודות, והציג ביצועי יתר משמעותיים ביחס למדדי המניות הגדולות. הפער בין ביצועי ת"א-90 לת"א-35 עמד על 4.37 נקודות אחוז, נתון המשקף שונות ניכרת בין המניות הבינוניות למניות הגדולות בשוק המקומי. לאחר שבשבוע הקודם עלו שלושת המדדים בשיעורים של 4%-5% השבוע נרשמה חולשה במניות הגדולות, בעוד המניות הבינוניות המשיכו במגמה החיובית. בחישוב מצטבר של השבועיים האחרונים, ובהתבסס על שיעורי השינוי השבועיים שנמסרו, מדד ת"א-35 רשם עלייה של כ-1.76% ממדד ת"א-125 התחזק ב-2.97% ואילו מדד ת"א-90 הוביל עם עלייה מצטברת של כ-7.35% התפתחות זו מצביעה על שינוי בהרכב העליות בשוק, כאשר המומנטום החיובי התרכז השבוע בעיקר במניות השורה השנייה, בעוד המדדים המובילים התקשו לשמר את מלוא העליות מהשבוע הקודם.

ההתפתחויות הגיאופוליטיות השבוע התמקדו בהיערכות ישראל לבחירות לכנסת ב-27 באוקטובר, על רקע המתיחות הביטחונית המתמשכת מול איראן, חיזבאללה והארגונים הפלסטיניים ברצועת עזה. לפי דיווחים מ-21 באוקטובר, גורמי ביטחון בישראל עוקבים אחר ניסיונות איראניים לשקם יכולות צבאיות שנפגעו בעימות הקודם, כאשר האפשרות להסלמה מחודשת מוסיפה לעמוד במרכז הדיון הביטחוני. במקביל, ראש הממשלה בנימין נתניהו הזהיר מפני ניסיונות אפשריים של איראן ושלוחותיה להשפיע על מערכת הבחירות באמצעות אירועים ביטחוניים, טענה שלא אומתה באופן עצמאי. בזירה הלבנונית נמשכים המגעים בתיווך אמריקאי להפחתת המתיחות בין ישראל ללבנון, כאשר סוגיית פירוק חיזבאללה מנשקו ונסיגת הכוחות הישראליים מדרום לבנון נותרת מוקד מחלוקת מרכזי. ברמה המדינית, הבחירות הקרובות עשויות להביא לשינוי בהרכב הממשלה, אך לפי ניתוח שפרסמה רויטרס, קיימת הסכמה רחבה יחסית בין המחנות הפוליטיים המרכזיים באשר לצורך להתמודד עם האיום האיראני ולשמר את חופש הפעולה הביטחוני של ישראל, גם אם קיימים הבדלים בדרכי היישום. במקביל, התחזית העדכנית של בנק ישראל מדגישה כי הסביבה הגיאופוליטית המתוחה נותרת גורם מרכזי באי-הוודאות הכלכלית, וכי הסלמה מחודשת עלולה להגדיל את הוצאות הביטחון, לפגוע בהיצע העבודה ולהכביד על ההתאוששות הכלכלית.

הוועדה המוניתרית של בנק ישראל החליטה ב-21 באוקטובר להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.25% על רקע התמתנות האינפלציה לצד המשך אי-הוודאות הביטחונית והכלכלית. מדד המחירים לצרכן ירד בספטמבר ב-0.5% והאינפלציה השנתית עמדה על 1.6% מעט מתחת למרכז יעד האינפלציה. האינפלציה בניכוי אנרגיה ופירות וירקות עמדה על 1.4% בעוד קצב עליית מחירי המוצרים והשירותים הבלתי סחירים הגיע ל-2.6% מאז החלטת הריבית הקודמת נחלש השקל ב-3.1% מול הדולר וב-2.2% במונחים אפקטיביים, התפתחות העלולה לייצר לחצים מחודשים על מחירי המוצרים המיובאים. במקביל, שוק העבודה נותר הדוק, עם שיעור אבטלה רחבה של 3.3% בספטמבר ושיעור משרות פנויות של 4.4% אף שקצב עליית השכר הנומינלי התמתן ל-4.3% בחודשים יוני-אוגוסט ביחס לתקופה המקבילה. בנק ישראל הדגיש כי פרמיית הסיכון של ישראל נותרה קרובה לרמתה ערב אוקטובר 2023 אך המשך המתיחות הגיאופוליטית, מחירי האנרגיה והתפתחויות התקציב ממשיכים להשפיע על שיקולי המדיניות. החלטת הריבית הבאה צפויה להתפרסם ב-23 בנובמבר 2026. [קישור לנתונים.](#)

חטיבת המחקר של בנק ישראל פרסמה תחזית מעודכנת לשנים 2026–2027, המציגה צמיחה צפויה של 5.6% בשנת 2026 ושל 7.5% בשנת 2027 אך מדגישה כי חלק משמעותי מהצמיחה נובע מייצור בחו"ל של חברות ישראליות ואינו משקף בהכרח התרחבות מקבילה של הפעילות המקומית. בניכוי רכיב זה, תחזית הצמיחה עומדת על 3.4% בשנת 2026 ו-5.1% בשנת 2027 הייצור בחו"ל, שהגיע ברבעון השני של 2026 ל-5.8% מהתוצר, צפוי לתרום כ-2.2 ו-2.4 נקודות אחוז לצמיחה בשנים 2026 ו-2027, בהתאמה. בצד הביקושים, הצריכה הפרטית צפויה לגדול ב-4.0% בשנת 2026 וב-5.0% בשנת 2027 בעוד ההשקעה בנכסים קבועים צפויה להתרחב ב-10.5% וב-5.0%, בהתאמה. תחזית האינפלציה עומדת על 1.5% בשנת 2026 ועל 2.1% בשנת 2027, וריבית בנק ישראל צפויה לעמוד בממוצע על 3.0% ברבעון השלישי של 2027 במישור הפיסקלי, הגירעון הממשלתי צפוי להגיע ל-4.4% מהתוצר בשנת 2026 ו-4.6% בשנת 2027, בעוד יחס החוב לתוצר צפוי לעמוד על 68.0% ו-66.5%, בהתאמה. בניכוי הייצור בחו"ל, יחס החוב לתוצר גבוה יותר וצפוי לעמוד על 70.0% בשנת 2026 ועל 70.5% בשנת 2027.

התחזית מבוססת על הנחת המשך לחימה בעצימות נמוכה, לצד הקלה הדרגתית במחסור בעובדים, כאשר בנק ישראל מזוהר כי הסלמה ביטחונית, גידול נוסף בהוצאות הביטחון או התאוששות איטית של שוק העבודה עלולים לשנות את תוואי הצמיחה והאינפלציה. [קישור לסקירה](#).

נתוני בנק ישראל שפורסמו ב-20 באוקטובר מצביעים על כך שציפיות האינפלציה בישראל ממשיכות להתרכז בסביבת מרכז יעד האינפלציה של 2%, לאחר עלייה מסוימת במהלך החודשים האחרונים. הציפיות הנגזרות משוק ההון לשנה הראשונה עומדות בנתון השוטף על 1.7%, לעומת 1.6% בספטמבר ו-1.2% באוגוסט. הציפיות לשנה השנייה והשלישית עומדות על 2.1% כל אחת, בעוד הציפיות לטווח של חמש שנים עומדות על 1.9% גם ציפיות הפורוורד לטווחים הבינוניים והארוכים נותרו יציבות יחסית, עם 1.9% לשנים השלישית עד החמישית ו-2.0% לשנים החמישית עד העשירית. במקביל, ממוצע תחזיות החזאים לאינפלציה ב-12 החודשים הקרובים עומד על 2.1%, לעומת 2.0% בספטמבר, והציפיות הנגזרות מהריביות הפנימיות של הבנקים עומדות על 1.9% הפער בין האינפלציה השנתית בפועל, שעמדה בספטמבר על 1.6%, לבין חלק מהתחזיות לשנה הקרובה משקף ציפייה להתגברות מתונה של קצב עליית המחירים. עם זאת, בנק ישראל מציין כי הציפיות הנגזרות מאיגרות חוב כוללות גם פרמיות סיכון והטיות הנובעות מהבדלי מיסוי ונדליות, ולכן אינן משקפות בהכרח תחזית אינפלציה טהורה. [קישור לסקירה](#).

המדד החודשי לפעילות המשק של בנק ישראל עלה בספטמבר ב-0.3% שיעור הדומה לקצב הצמיחה החודשי ארוך הטווח, ומעיד על המשך התרחבות הפעילות הכלכלית לאחר ההתאוששות המהירה שנרשמה ברבעון השני. המדד משקף את אומדן הצמיחה החודשי הממוצע בשלושת החודשים יולי-ספטמבר, ולכן אינו מייצג את השינוי בפעילות בספטמבר בלבד. לעליית המדד תרמו נתוני הרכישות בכרטיסי אשראי, בעיקר בחודש אוגוסט, לצד שיפור ביצוא הסחורות ובפרט ביצוא התעשייתי, עליות במדדי המניות בישראל ובנאסד"ק 100 והתרחבות המסחר הקמעונאי. יצוא הסחורות ללא אוניות, מטוסים ויהלומים עלה בספטמבר ב-10.2% לאחר עלייה של 4.1% באוגוסט, ויצוא הסחורות התעשייתיות גדל ב-9.7% מנגד, נתוני שוק העבודה וגביית המסים העקיפים מיתנו את קצב העלייה במדד: מספר המשרות הפנויות גדל בספטמבר ב-2.7% לאחר ירידה של 1.8% באוגוסט, בעוד גביית המסים העקיפים ירדה ב-7.0% בנוסף, בנק ישראל עדכן כלפי מטה את אומדני המדד לחודשים קודמים בעקבות קבלת נתונים חדשים. התמונה הכוללת מצביעה על צמיחה מתונה ויציבה יחסית, לצד פערים בין התחזקות פעילות היצוא והצריכה לבין חולשה בחלק מאינדיקטורי התעסוקה והמסים. [קישור לנתונים](#).

אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
STOXX 600	-1.40%	0.14%	-2.49%	7.36%	16.66%
DAX	-1.72%	-0.07%	-4.03%	2.82%	23.01%
FTSE 100	-1.76%	0.80%	-2.02%	7.64%	21.51%
CAC 40	-2.19%	-2.28%	-4.44%	-4.50%	10.42%

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

שוקי אירופה נחלשו בשבוע החולף כאשר מדד **STOXX 600** ירד בכ-**1.4%**, השבוע החלש ביותר מאז תחילת ספטמבר, **DAX** ו-**FTSE 100** ירדו כמעט בכ-**1.8%** כל אחד, ו-**CAC 40** הצרפתי איבד **2.19%**.

אומדן מדד מנהלי הרכש המשולב של גוש האירו ירד ל-51.9 נקודות לעומת ציפיות של 52.7 ושפל של ארבעה חודשים, כשצרפת חוזרת לטריטוריית התכווצות ואילו גרמניה נותרת בצמיחה עם מדד משולב של 52.8 ומדד ייצור של 54.2 (מעל הציפיות ל-53.5). מדד אמון הצרכנים בגוש האירו ירד באוקטובר למינוס 17.9 נקודות לעומת ציפיות למינוס 17.0 ומינוס 16.8 בספטמבר, והמדד לכלל האיחוד ירד למינוס 17.3. [קישור לסקר אמון הצרכנים](#)

ביום שישי אישרה Moody's את דירוג Aa3 של צרפת עם תחזית שלילית, הימנעות מהורדת דירוג שבאה אחרי שבוע של מתיחות פוליטית ועל רקע תשואה של כ-5.10% באג"ח הצרפתי לעשר שנים. הבנק המרכזי האירופי, שהעלה ריבית פעמיים השנה, מתכנס בשבוע הקרוב והשוק מתמחר הותרה על כנה בהסתברות של מעל 91%. ההאטה כאן אינה חולשה אלא התכנסות: הפער בין הליבה הגרמנית לפריריה הפוליטית הצרפתית הוא כיום גורם הסיכון המרכזי בשוק האג"ח האירופי, לא קצב הצמיחה. [קישור לנתונים](#)

סקר ציפיות הצרכנים של הבנק המרכזי האירופי, שפורסם ב-23 בחודש, הראה ציפיות אינפלציה לשנה של 3.1% לעומת 3.0% בחודש הקודם, ציפיות ללא שינוי של 2.9% לשלוש שנים ו-2.5% לחמש שנים, וציפיות צמיחה שהורעו למינוס 1.5% לעומת מינוס 1.2%; ציפיות האבטלה עלו ל-11.3% מ-11.0%. צירוף של ציפיות אינפלציה עולות עם ציפיות צמיחה יורדות הוא בדיוק התמהיל שמקשה על בנק מרכזי לנמק הפחתה. [קישור לסקר הציפיות](#)

בריטניה האיץ מדד המחירים לצרכן בספטמבר ל-3.5% בשיעור שנתי לעומת 3.1% באוגוסט וציפיות ל-3.4%, הרמה הגבוהה מאז אוקטובר 2025; אינפלציית הליבה עלתה ל-2.8% ואינפלציית השירותים ל-3.7%, כשדלק לרכב מזנק ב-29.8% בשיעור שנתי. הריבית עומדת על 3.75% והשוק מתמחר בהסתברות של מעל 90% העלאה לרמה של 4% בהחלטה ב-5 בנובמבר — ההעלאה הראשונה מזה למעלה משלוש שנים. מנגד, אומדן מדד מנהלי הרכש המשולב לאוקטובר עלה ל-53.1 נקודות מ-52.0 בספטמבר, שיא של שמונה חודשים, בעוד מכירות קמעונאיות ירדו בספטמבר ב-0.4% לעומת ציפיות לירידה של 0.1% ומדד אמון הצרכנים של GfK צנח באוקטובר למינוס 24 נקודות לעומת מינוס 13 בספטמבר, שפל של שישה חודשים, לקראת התקציב ב-28 בחודש. הפער בין פעילות עסקית מתרחבת לצרכן מתכווץ הוא בדיוק הדילמה שתעמוד בפני הבנק המרכזי. [קישור למדדי הרכש](#) | [קישור לנתוני הקמעונאות](#)

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
Nikkei 225	-4.00%	-6.08%	0.67%	24.54%	26.18%
CSI 300	-1.57%	-5.79%	-5.78%	-11.33%	17.66%
S&P/ASX 200	-0.13%	0.07%	-3.16%	0.93%	6.80%

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

אסיה ספגה את הירידות החדות ביותר. הניקיי היפני איבד כ-4% בשבוע, האנג סנג ירד בכ-5%, מדד שנגחאי המשולב ירד ב-0.69% בלבד אך מדד **CSI 300** נכנס ביום חמישי רשמית לשוק דובי לאחר ירידה של 20.2% מהשיא של יוני ומחיקת שווי של כ-2.4 טריליון דולר, והקוספי הקוריאני רשם שבוע רביעי ברציפות של ירידות וצנח ב-3.6% ביום שישי בהובלת SK hynix ו-Samsung; הבורסה בטאיוואן הייתה סגורה ביום שישי בשל טיפון.

סין פרסמה ב-19 בחודש את נתוני הרבעון השלישי: התמ"ג צמח ב-4.5% בשיעור שנתי, מעט מעל הציפיות ובהאצה קלה לעומת הרבעון הקודם, ומתחילת השנה עומדת הצמיחה על 4.6% — בתוך יעד הממשלה של 4.5%-5.5%. התפוקה התעשייתית בספטמבר עלתה ב-5.5% בשיעור שנתי בהתאם לתחזיות, המכירות הקמעונאיות עלו ב-1.1% לעומת ציפיות ל-0.7% בלבד, ומשלוחי היצוא של המפעלים הגדולים זינקו ב-17% בשיעור שנתי — הקצב המהיר ביותר מאז אפריל 2021. הנתונים מראים כי הצמיחה נשענת על הייצוא והתעשייה בעוד הצריכה הפרטית כמעט דורכת במקום. [קישור לנתונים](#)

ביפן האיצה האינפלציה בספטמבר ל-2.1% בשיעור שנתי ואינפלציית הליבה ל-2.1% מ-1.7% באוגוסט — מעל יעד הבנק המרכזי לראשונה מזה תשעה חודשים — בעוד ליבת הליבה עלתה ל-2.4% מ-1.9%. ריבית בנק יפן עומדת על 1.25%, הרמה הגבוהה מזה 31 שנה, והוא צפוי להותירה על כנה בהחלטה ב-30 באוקטובר תוך העלאת תחזית האינפלציה. האזור ממחיש את עקב אכילס של גל הבינה המלאכותית: שרשרת הערך הפיזית שלו מרוכזת גאוגרפית, ולכן כל תמחור מחדש של ההשקעה האמריקאית מגיע לקוראיה וטאיוואן במכפיל. [קישור לנתונים](#)

נתוני הסחר לספטמבר, שפורסמו ב-21 בחודש, הראו יצוא שעלה ב-16.7% בשיעור שנתי אך יבוא שעלה מהר יותר — 18.9% — והותיר גירעון מסחרי של 536.6 מיליארד ין; אומדן מדדי מנהלי הרכש לאוקטובר נותר ללא שינוי ברמה של 52.3 נקודות, כשמדד הייצור נסוג ל-53.3 מ-54.1, שפל של שבעה חודשים. [קישור לנתוני הסחר](#)

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	
-1.81%	4.614%	-1.08%	4.031%	-0.13%	3.745%	-0.48%	3.295%	ישראל
-2.24%	5.315%	-2.16%	4.988%	-1.88%	4.807%	-1.14%	4.682%	ארה"ב
-2.67%	3.685%	-1.98%	3.343%	-1.32%	3.142%	-1.14%	3.029%	גרמניה
-2.25%	5.743%	-0.64%	5.369%	0.59%	4.994%	0.83%	4.924%	בריטניה
2.56%	5.498%	5.08%	5.028%	7.20%	4.437%	6.40%	3.789%	צרפת
-4.24%	3.839%	-4.63%	2.799%	-4.55%	2.226%	-2.30%	1.868%	יפן
0.36%	2.068%	-0.49%	1.640%	-2.05%	1.353%	-0.76%	1.245%	סין
-1.51%	5.602%	-1.22%	5.178%	-0.45%	4.870%	0.27%	4.898%	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 וננעלה ברמה של 4.99%, מ-5.10% בשבוע שעבר. הירידה נבעה בעיקר לאור פרסום נתוני מאקרו שהצביעו על האטה מפתיעה בפעילות הכלכלית, מה שהוביל להתחזקות הציפיות כי הפד' עשוי להאט את קצב ההידוק המוניטרי. המשקיעים מתמחרים כעת סבירות של 70% להשאת הריבית ללא שינוי בהחלטה שתתקיים השבוע, שינוי משמעותי מהשבועות האחרונים בהן תמחרו המשקיעים העלאת ריבית בסבירות גבוהה יחסית. עם זאת, התנודתיות בשווקים נמשכת כאשר החששות האינפלציוניים עדיין קיימים בשל עליה במחירי הנפט וההתחממות במזרח התיכון.

תשואת אג"ח ממשלת גרמניה ירדה בסיכום שבועי וננעלה ברמה של 3.34%, מ-3.41% בשבוע שעבר, זאת על רקע נתוני PMI חלשים מגוש היורו שהצביעו על התכווצות נוספת בפעילות העסקית. ההאטה הכלכלית מגבירה את הלחץ על ה-ECB לנקוט בגישה זהירה יותר. נגידת ה-ECB, כריסטין לגארד, הדגישה את מחויבות הבנק ליציבות מחירים, אך גם ציינה את הסיכונים לצמיחה. ציפיות אלו מתחזקות לנוכח תמחרון שוק של 60% להורדת ריבית של 25 נ"ב כבר ברבעון הראשון של 2027. עם זאת, אינפלציית הליבה בגוש היורו נותרה עיקשת, מה שמגביל את מרווח התמרון של הבנק.

תשואת אג"ח ממשלת צרפת ננעלה בסיכום השבועי ברמה של 5.02% זאת על רקע התגברות החששות הפוליטיים והפיסקליים במדינה. ההפגנות שהתקיימו במהלך השבוע בערים המרכזיות הגבירו את החשש מפני החרפת חוסר היציבות הפוליטית ופגיעה ביכולתה של הממשלה לקדם צעדים לצמצום הגירעון התקציבי. במקביל, החששות מהיקף החוב הציבורי ומהקושי לגבש ולאשר תקציב לשנת 2027 הוסיפו ללחץ בשוק האג"ח. העלייה בתשואות הייתה חריגה ביחס לשווקים המרכזיים האחרים בגוש האירו והתשואה חצתה במהלך השבוע את רף ה-5% לראשונה מאז 2002 ופרמיית הסיכון מול אג"ח ממשלת גרמניה התרחבה לרמות שלא נראו מאז משבר החוב האירופי ב-2011.

תשואת אג"ח ממשלת יפן ירדה בסיכום שבועי מ-2.94% לרמה של 2.78%. הירידה החדה נבעה בין היתר מהתחזקות הספקולציות לפיהן ה-BOJ ישמור על מדיניות מוניטרית מרחיבה למשך תקופה ארוכה יותר מהצפוי, לאחר שנרשמה ירידה קלה בנתוני האינפלציה. נגיד ה-BOJ, קזואו אואדה, חזר והדגיש את הצורך בתמיכה בכלכלה המקומית. ציפיות אלו מתחזקות לנוכח נתוני צמיחה מאכזבים ביפן, המטילים ספק ביכולת הבנק להדק את המדיניות בקרוב. עם זאת, הלחץ על היין נמשך, מה שעלול לאלץ את הבנק לשקול מחדש את מדיניותו.

תשואת אג"ח ממשלת ישראל ננעלה בסיכום השבועי ברמה של 4.03%. ביום רביעי החליט בנק ישראל על השאת הריבית על 3.25% ללא שינוי. המשקיעים המשיכו לעקוב אחר ההתפתחויות הפוליטיות והגיאופוליטיות באזור, יחד עם השפעות נתוני האינפלציה המקומיים.

סחורות

סחורות						
מתחילת שנה	שנת 2025	חודש קודם	מתחילת חודש	שבועי	מחיר	
31.00%	11.07%	0.30%	1.35%	-0.51%	\$ 143.69	Bloomberg Commodity
91.82%	-18.48%	10.93%	19.07%	6.24%	\$ 116.72	ברנט
79.85%	-19.94%	5.43%	16.79%	4.29%	\$ 103.27	מערב טקסס (WTI)
-28.38%	1.46%	-1.24%	-12.76%	-15.28%	\$ 2.64	גז טבעי
-8.63%	67.54%	-6.58%	-4.27%	-4.14%	\$ 4,007.90	זהב
-23.59%	140.05%	-9.59%	-10.93%	-5.86%	\$ 53.95	כסף
14.53%	41.12%	-0.99%	-1.72%	-1.00%	\$ 6.51	נחושת
23.27%	-8.07%	-12.69%	-7.51%	-5.37%	\$ 625.00	חיטה
3.58%	-3.98%	-6.88%	-8.94%	-3.85%	\$ 456.00	תירס
-11.84%	9.07%	-6.68%	5.76%	0.61%	\$ 307.45	קפה
34.84%	-22.07%	-1.01%	8.76%	-2.93%	\$ 20.24	סוכר
-3.71%	-2.18%	-5.18%	-3.89%	-2.63%	\$ 518.50	עץ

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

נפט – נפט מסוג WTI ננעל ב-103.44 דולר לחבית, עלייה שבועית של 4.46%. נפט מסוג ברנט ננעל ב-117.38 דולר לחבית, עלייה שבועית של 6.85%. השבוע נפתח בעליות חדות על רקע חששות הולכים וגוברים מהפרעות באספקת הנפט במזרח התיכון, במיוחד לאחר דיווחים על הסלמה במצר הורמוז. לקראת סוף השבוע נמשכו העליות, כאשר מלאי הנפט הגולמי בארה"ב ירד במפתיע.

זהב – מחיר הזהב ננעל ב-4,010 דולר לאונקיה, ירידה שבועית של 4.09%. הירידות החדות בזהב נבעו מהתחזקות משמעותית של הדולר האמריקאי, וכן מעליית התשואות הריאליות בארה"ב. היחלשות הציפיות להורדת ריבית מצד הפד' גם תרמה ללחץ המכירות. המשקיעים מתמקדים כעת בנתוני מאקרו עתידיים שעשויים להשפיע על החלטות הריבית של הפד'.

כסף – מחיר הכסף ננעל ב-53.96 דולר לאונקיה, ירידה שבועית של 5.84%. בדומה לזהב, גם הכסף הושפע מהתחזקות הדולר העולמי ומהעלייה בתשואות האג"ח. הביקוש התעשייתי למתכת גם נחלש מעט השבוע, מה שהוסיף ללחץ הירידות. השוק ממשיך לעקוב אחר מחירי המתכות היקרות האחרות.

גז טבעי – מחיר הגז הטבעי ננעל ב-2.63 דולר, ירידה שבועית של 15.73%. הירידה החדה נבעה בעיקר מתחזיות מזג אוויר מתונות מהצפוי לאירופה וארה"ב, שהורידו את ציפיות הביקוש לחימום. בנוסף, רמות מלאי הגז באירופה וארצות הברית נותרו גבוהות באופן יחסי, מה שמצביע על היצע מספק.

עדכוני מאקרו

ישראל					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
18/10/2026	התמ"ג בחישוב שנתי (רבעוני) (2ר)	GDP Annualized (QoQ) (Q2)	15.4%	14.9%	-1.5%
19/10/2026	שיעור האבטלה הרבעוני (ספט')	Quarterly Unemployment Rate (Sep)	3.2%		2.90%
21/10/2026	החלטת הריבית (אוק')	Interest Rate Decision (Oct)	3.25%	3.25%	3.25%

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
20/10/2026	אישורי בנייה (ספט')	Building Permits (Sep)	1.400M	1.390M	1.403M
21/10/2026	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-3.060M	-0.100M	-8.557M
22/10/2026	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	194K	200K	200K
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,728K	1,720K	1,703K
23/10/2026	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (אוק')	S&P Global Services PMI (Oct)	57.9	57.9	58.8
	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (אוק')	S&P Global Manufacturing PMI (Oct)	56.0	55.4	55.9

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
23/10/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (ספט')	National Core CPI (YoY) (Sep)	2.1%	2.1%	1.7%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ספט')	National CPI (YoY) (Sep)	2.1%		1.9%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) של יפן (חודשי) (ספט')	National CPI (MoM) (Sep)	0.0%		0.1%
	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (אוק')	S&P Global Manufacturing PMI (Oct)	53.3	54.5	54.1
	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (אוק')	S&P Global Services PMI (Oct)	52.0		51.3

סין					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
19/10/2026	תמ"ג (רבעוני) (3ר)	GDP (QoQ) (Q3)	1.2%	1.1%	0.9%
	ייצור תעשייתי (שנתי) (ספט')	Industrial Production (YoY) (Sep)	5.5%	5.4%	5.2%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (ספט')	Retail Sales (YoY) (Sep)	1.1%	0.5%	0.4%
	שיעור האבטלה - סין (ספט')	Chinese Unemployment Rate (Sep)	5.2%	5.3%	5.3%
	תמ"ג (שנתי) (3ר)	GDP (YoY) (Q3)	4.5%	4.4%	4.3%
20/10/2026	ריבית פריים על הלוואות של בנק סין (אוק')	China Loan Prime Rate 5Y (Oct)	3.50%	3.50%	3.50%
	ריבית פריים על הלוואות של בנק סין	PBoC Loan Prime Rate	3.00%	3.00%	3.00%

אוסטרליה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
23/10/2026	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור (אוק')	S&P Global Manufacturing PMI (Oct)	49.7		49.6
	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (אוק')	S&P Global Services PMI (Oct)	47.8		51.9

גוש האירו					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
23/10/2026	מדד מנהלי הרכש - שירותים (אוק')	HCOB Eurozone Services PMI (Oct)	51.7	52.6	53.0
	מדד מנהלי הרכש - ייצור (אוק')	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Oct)	52.4	52.7	52.9

גרמניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
20/10/2026	מדד המחירים ליצרן (PPI) - גרמניה (שנתי) (ספט')	German PPI (YoY) (Sep)	6.7%	6.3%	4.6%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - גרמניה (חודשי) (ספט')	German PPI (MoM) (Sep)	1.9%	1.5%	1.1%
23/10/2026	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (אוק')	HCOB Germany Manufacturing PMI (Oct)	54.2	53.5	53.9
	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (אוק')	HCOB Germany Services PMI (Oct)	51.7	52.5	52.9

צרפת					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
23/10/2026	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (אוק')	HCOB France Services PMI (Oct)	48.4	50.7	51.2
	מדד מנהלי הרכש - צרפת (אוק')	HCOB France Manufacturing PMI (Oct)	49.3	50.5	50.6

בריטניה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
20/10/2026	שיעור האבטלה (אוג')	Unemployment Rate (Aug)	4.7%	4.9%	4.9%
21/10/2026	מדד המחירים ליצרן (PPI), תפוקה - ליבה (שנתי) (ספט')	Core PPI Output (YoY) (Sep)	2.9%		2.8%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - תפוקות (שנתי) (ספט')	PPI Output (YoY) (Sep)	4.6%	4.3%	3.8%
	מדד המחירים ליצרן (PPI), תפוקה - ליבה (חודשי) (ספט')	Core PPI Output (MoM) (Sep)	0.2%		0.2%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (ספט')	CPI (MoM) (Sep)	0.4%	0.3%	0.5%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ספט')	CPI (YoY) (Sep)	3.5%	3.4%	3.1%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (ספט')	Core CPI (MoM) (Sep)	0.2%	0.2%	0.3%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (ספט')	Core CPI (YoY) (Sep)	2.8%	2.8%	2.6%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - תפוקות (חודשי) (ספט')	PPI Output (MoM) (Sep)	0.8%	0.7%	0.7%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (ספט')	Retail Sales (YoY) (Sep)	0.8%	1.0%	2.7%
23/10/2026	מכירות קמעונאיות (חודשי) (ספט')	Retail Sales (MoM) (Sep)	-0.4%	-0.1%	0.7%
	מדד מנהלי הרכש - שירותים (אוק')	S&P Global Services PMI (Oct)	53.1	51.8	52.1
	מדד מנהלי הרכש - ייצור (אוק')	S&P Global Manufacturing PMI (Oct)	52.8	51.8	51.9

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

- עדכון עונת הדוחות של S&P 500, באוקטובר 2026 – FactSet
- מדדי מנהלי הרכש המוקדמים בארה"ב לאוקטובר – S&P Global
- תביעות אבטלה שבועיות – משרד העבודה האמריקאי
- מדד האינדיקטורים הכלכליים המובילים (LEI) לספטמבר – The Conference Board
- התחלות בנייה והיתרי בנייה לספטמבר – לשכת המפקד האמריקאית
- מדד העסקאות בהתמנה לספטמבר – איגוד המתווכים הלאומי (NAR)
- מדד אומן הצרכנים לאוקטובר (קריאה סופית) – אוניברסיטת מישגן
- עקום התשואות של אג"ח ממשלת ארה"ב, אוקטובר 2026 – משרד האוצר האמריקאי

ישראל

- החלטת הריבית, 21 באוקטובר 2026 – בנק ישראל
- התחזית המקור-כלכלית של חטיבת המחקר, אוקטובר 2026 – בנק ישראל
- ציפיות האינפלציה ממקורות שונים, אוקטובר 2026 – בנק ישראל
- המדד המשולב לפעילות המשק, ספטמבר 2026 – בנק ישראל

אירופה

- [סקר אמון הצרכנים בגוש האירו לאוקטובר – הנציבות האירופית](#)
- [מדד מנהלי הרכש המשולב בגוש האירו לאוקטובר \(HCOB\) – FXStreet](#)
- [סקר ציפיות הצרכנים, פורסם ב-23 באוקטובר 2026 – הבנק המרכזי האירופי \(ECB\)](#)
- [מדדי מנהלי הרכש המוקדמים בבריטניה לאוקטובר – S&P Global](#)
- [המכירות הקמעונאיות בבריטניה לספטמבר – הלשכה הבריטית לסטטיסטיקה \(ONS\)](#)

אסיה

- [נתוני התמ"ג והפעילות הכלכלית בסין, רבעון שלישי 2026 – ממשלת סין \(gov.cn\)](#)
- [האינפלציה ביפן לספטמבר – Investing.com](#)
- [נתוני הסחר של יפן לספטמבר – רשות המכס של יפן](#)

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 צרפת 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](#)