שוק אגרות החוב High Yield / אלון אקהאוס

שוק האג"ח האמריקאי מתמודד בחודשים האחרונים עם עלייה בתשואות, אינפלציה עיקשת וסביבה מוניטרית מאתגרת. אולם, למרות התנודתיות, בחינה של שוק האג"ח הקונצרניות בדירוג High Yield מצביעה על תמונה שונה משמעותית מזו שאפיינה את משברי האשראי של 2008 ו-2020.

התשואות עלו, אך מרווחי האשראי מספרים סיפור אחר

אחד המדדים החשובים ביותר להערכת מצבו של שוק האשראי הוא מרווח התשואה (Credit Spread), המבטא את התשואה העודפת שדורשים המשקיעים על אג"ח קונצרנית ביחס לאג"ח ממשלתית בעלת מח"מ דומה. נכון להיום מרווח ה High Yield-בארה"ב עומד על כ-3.26%, לעומת ממוצע היסטורי של כ-5.16% מאז 1996. לשם השוואה, בשיא המשבר הפיננסי של 2008 הגיע המרווח לכ-21%, ובמשבר הקורונה במרץ 2020 לכ-10.9%.

חשוב להבחין בין שני מקורות סיכון: עלייה בתשואות אג"ח ממשלתיות, הנובעת בין היתר מאינפלציה וממדיניות הריבית, לבין התרחבות מרווחי האשראי, המשקפת חשש גובר מיכולת החברות לעמוד בהתחייבויותיהן. באוקטובר נרשמה גם התרחבות מסוימת של מרווחי האשראי, אך רמתם הנוכחית עדיין רחוקה מאוד מזו שאפיינה תקופות של מצוקה מערכתית.

שוק ה High Yield-השתנה באופן מהותי

הרכב החברות הממומנות באמצעות שוק האג"ח הציבורי השתנה לאורך השנים. בעשור האחרון התרחב משמעותית שוק האשראי הפרטי שהפך למקור מימון מרכזי עבור חברות ממונפות, חברות בבעלות קרנות השקעה פרטיות ולווים בעלי פרופיל סיכון גבוה. חלק מהחברות שבעבר היו פונות לשוק האג"ח הציבורי או להלוואות סינדיקטיביות ממומנות כיום ישירות על ידי קרנות אשראי פרטיות. כתוצאה מכך, שוק האג"ח הציבורי בדירוג High Yield כולל כיום שיעור משמעותי של חברות גדולות ומבוססות יחסית, בעלות פעילות עסקית מגוונת, גישה לשוקי ההון ויכולת טובה יותר להתמודד עם תקופות של האטה כלכלית.

חלק מסיכון האשראי לא נעלם מהמערכת הפיננסית, אלא עבר מהשוק הציבורי והסחיר לשוק הפרטי, שבו השקיפות נמוכה יותר והמחירים אינם מתעדכנים באופן רציף. לכן, מרווחי האשראי הנמוכים יחסית עשויים לשקף לא רק את הערכת המשקיעים לגבי מצב הכלכלה, אלא גם את השינוי באיכות ובהרכב המנפיקים במדד. עם זאת, אין בכך כדי לומר שכל הלווים המסוכנים עברו לשוק הפרטי. גם בשוק הציבורי קיימים מנפיקים חלשים, ובשוק ההלוואות הממונפות הסחיר נותרת חשיפה משמעותית ללווים בעלי דירוג נמוך.

השוק מבחין בין חברות חזקות לחלשות

מרווחי אג"ח בדירוג BB, המייצגים את החלק האיכותי יותר עומדים על כ-2%, בעוד שמרווחי אג"ח בדירוג CCC ומטה הגיעו באוקטובר לכ-13%. פער המלמד שהמשקיעים אינם מתעלמים מסיכון האשראי, אלא מתמחרים אותו באופן סלקטיבי. חברות בעלות תזרים מזומנים יציב, מינוף מתון ונגישות למקורות מימון ממשיכות ליהנות מתנאי מימון סבירים יחסית. מנגד, חברות ממונפות במיוחד, בעיקר אלו הנושאות חוב בריבית משתנה או עומדות בפני מחזור חוב קרוב, סובלות מעלייה משמעותית בעלויות המימון.

מדוע זה ברגע שונה מ-2008 ומ-2020?

בשני משברי האשראי הגדולים של העשורים האחרונים, הבעיה המרכזית הייתה פגיעה חדה בנזילות ובתפקוד מערכת המימון. ב-2008 עמדו הבנקים והמערכת הפיננסית במוקד המשבר. ב-2020 הובילה מגפת הקורונה לעצירה פתאומית של הפעילות הכלכלית ולחשש נרחב מחדלות פירעון. בשני המקרים נרשמה התרחבות קיצונית במרווחי האשראי, לצד פגיעה משמעותית ביכולת החברות לגייס הון. כיום התמונה שונה. מערכת הבנקאות האמריקאית נמצאת במצב מבני חזק יותר בהשוואה לתקופה שקדמה למשבר הפיננסי, ושוק האג"ח הקונצרניות ממשיך לתפקד למרות התייקרות המימון. העלייה בתשואות מייצרת הפסדי הון באג"ח קיימות ומכבידה על חברות הזקוקות למימון חדש, אך היא אינה שקולה בהכרח למשבר נזילות או לקריסה ביכולת ההחזר של המגזר העסקי. למעשה, כל עוד שוק ההנפקות נותר פעיל, מרווחי האשראי אינם מתרחבים בחדות והלחץ אינו מתפשט לחברות בדירוגים הגבוהים יותר.

מהם הסיכונים בהמשך?

סביבת ריבית גבוהה לאורך זמן עלולה לשחוק בהדרגה את יכולת שירות החוב של חברות ממונפות. הסיכון משמעותי במיוחד עבור לווים שיידרשו למחזר חוב בשנים 2027–2029, ועבור חברות שמימנו את פעילותן בריבית משתנה. בנוסף, התרחבות שוק האשראי הפרטי יוצרת מוקד סיכון שקשה יותר למדוד בזמן אמת. בניגוד לאג"ח סחירות, שווי ההלוואות הפרטיות מבוסס במקרים רבים על הערכות תקופתיות ולא על עסקאות יומיות בשוק. לפיכך, חלק מהלחץ עשוי להתגלות באיחור, במיוחד אם תירשם האטה משמעותית בפעילות הכלכלית. גם רמת מרווחי האשראי הנוכחית מחייבת זהירות. כאשר מרווח ה HY-נמצא מתחת לממוצע ההיסטורי, מרחב הביטחון מפני הרעה כלכלית מוגבל יחסית.

Eckhaus Capital LTD
8 HaMada Street 5th Fl, Rehovot, Israel 7670308
Office: +972 (0)52-3196220
info@eckhauscapital.com; www.eckhauscapital.com

אנו מפנים את תשומת לב הקוראים
לפסקת הגילוי הנאות בסוף המסמך

אקהאוס קפיטל בע"מ
רחוב המדע 8, בניין טופ המדע קומה 5 דלת 17, רחובות ישראל, 7670308
טל: 052-8740779 ; משרד: 052-3196220
אתר: www.eckhauscapital.com ; מייל: info@eckhauscapital.com

סקירה שבועית

ארה"ב

מדדי מניות - ארה"ב					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
S&P500	-0.57%	-0.93%	-0.45%	10.73%	16.39%
Nasdaq	-2.00%	-5.30%	1.86%	9.44%	20.36%
Dow Jones	-0.85%	1.70%	-4.29%	7.71%	12.97%
Russell 2000	1.29%	0.54%	-5.40%	13.29%	11.29%

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

זהו שבוע שלישי ברציפות של ירידות ב-S&P 500 ובנאסד"ק. ה-S&P 500 ירד ב-0.58%, נאסד"ק ב-2.0% והדאו ג'ונס ב-0.85%, בעוד ראסל 2000 של המניות הקטנות עלה ב-1.3%. הפיזור הסקטוריאלי היה חד: בריאות הוסיפה 3.1% וחומרים 2.8%, מול ירידה של 5.3% בשירותי תקשורת. מדד ה-VIX כמעט לא זז בסיכום השבועי ונסגר ב-19.42 נקודות, אך נגע ב-23.93 ביום שישי. באוקטובר כולו ירד נאסד"ק ב-5.3%, החודש הגרוע מאז מרץ 2025.

הפדרל רזרב הותיר את טווח הריבית ללא שינוי ברמה של 3.75%–4.00%, אך הרכב ההצבעה היה החידוש: 10 מול 2, כשליסה קוק ובת' האמאק התנגדו ודרשו העלאה של 25 נקודות בסיס. ההצהרה ציינה ש"האינפלציה נותרה גבוהה", ובמסיבת העיתונאים נאמר שמחירי האנרגיה "עלו שוב בשבועות האחרונים". יו"ר הפד קווין וורש סירב לספק הכוונה קדימה: "אינני מאמין בהכוונה קדימה בהיעדר נסיבות חריגות" והודה כי "אנחנו סובלים מכמעט שש שנים של אינפלציה מעל היעד". בסוף השבוע תמחר השוק הסתברות של כ-70%–76% להעלאת ריבית בדצמבר. שתי התנגדויות ניציות הן אירוע נדיר, והן מעבירות את מרכז הדיון מ"מתי יורידו" ל"כמה יעלו". קישור להחלטה

התוצר הריאלי בארה"ב צמח ברבעון השלישי ב־3.4% בקצב שנתי, לפי האומדן הראשון, לעומת 2.2% ברבעון השני ומעל תחזית של 3.2% בסקר רויטרס. המבירות הסופיות הריאליות לרוכשים פרטיים מקומיים — הצריכה הפרטית וההשקעה הפרטית הקבועה — עלו ב־4.9%, לעומת 4.6% ברבעון הקודם. מדובר בעדות לביקוש מקומי חזק גם לאחר ניכוי האינפלציה. ההאצה בתוצר שיקפה בעיקר האצה בהשקעות ומעבר לעלייה בהוצאה הממשלתית, שקוזזו חלקית בירידה ביצוא. נתוני התוצר.
עם זאת, נתוני ספטמבר הצביעו על שחיקה בכוח הקנייה בסוף הרבעון. ההכנסה הפנויה הריאלית ירדה ב־0.3%, והצריכה הריאלית עלתה בפחות מ־0.1%, אף שההוצאה הנומינלית גדלה ב־0.5%. שיעור החיסכון עמד על 3.8%. מדד מחירי הצריכה הפרטית, PCE, עלה ב־0.5% בחודש וב־3.6% בשנה; מדד הליבה עלה ב־0.3% וב־3.1%, בהתאמה. בשוק העבודה, תביעות האבטלה החדשות הסתכמו ב־194 אלף, לעומת צפי של 199 אלף בסקר רויטרס. עלות ההעסקה עלתה ב־0.8% ברבעון וב־3.4% בשנה, אך רכיב השכר עלה ב־3.1% בלבד במונחים נומינליים וירד ב־0.6% במונחים ריאליים. קישור תוצר

אמון הצרכנים השתפר באוקטובר, אך השיפור בתחושה עדיין אינו מבטיח האצה בהוצאות. מדד ה־Conference Board עלה ב־7.5 נקודות ל־91.7, לעומת 84.2 בספטמבר, לאחר עדכון. מדד המצב הנוכחי עלה ל־120.4, ומדד הציפיות התאושש ל־72.6, תיקון חלקי בלבד לשלושה חודשי ירידות. השיפור נבע בעיקר מהערכה חיובית יותר של התנאים העסקיים בהווה ובעתיד, והתרחש במקביל להקלה במחירי הבנזין בין ספטמבר לאוקטובר. ציפיות האינפלציה הממוצעות לשנה הקרובה ירדו, אך נותרו גבוהות, ברמה של 5.8%. למרות העלייה באמון, כוונות ההוצאה על מוצרים בני־קיימא ועל מרבית סוגי השירותים נחלשו. לפיכך, הסקר מצביע על התאוששות במצב הרוח לצד זהירות צרכנית מתמשכת. קישור למדד

עקום התשואות ירד לאורך כל הטווחים: התשואה לשנתיים ירדה ב-13 נקודות בסיס ל-4.56%, לעשר שנים ב-6 נקודות ל-4.94% ול-30 שנה ב-2 נקודות ל-5.31%, והפער בין שנתיים לעשר שנים התרחב מ-31 ל-38 נקודות בסיס. זו תלילות שנוצרה מירידת הקצה הקצר ולא מעליית הקצה הארוך. במקביל נפתחו מרווחי האשראי: ה-High Yield התרחב מ-314 ל-326 נקודות בסיס וה-Investment Grade מ-86 ל-89, ועלות ביטוח החוב של חברות הטכנולוגיה האמריקאיות הגיעה לשיאן. קישור לנתונים

Eckhaus Capital LTD
8 HaMada Street 5th Fl, Rehovot, Israel 7670308
Office: +972 (0)52-3196220
info@eckhauscapital.com; www.eckhauscapital.com

אנו מפנים את תשומת לב הקוראים
לפסקת הגילוי הנאות בסוף המסמך

אקהאוס קפיטל בע"מ
רחוב המדע 8, בניין טופ המדע קומה 5 דלת 17, רחובות ישראל, 7670308
טל: 052-8740779 ; משרד: 052-3196220
אתר: www.eckhauscapital.com ; מייל: info@eckhauscapital.com

ישראל

מדדי מניות - ישראל						מט"ח		
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025	מטבע	שבועית	מתחילת שנה
ת"א-35	-1.58%	-3.45%	1.58%	11.77%	51.63%	דולר/שקל	1.19%	-1.36%
ת"א-90	-5.24%	-3.12%	-2.73%	-6.10%	46.56%	אירו/שקל	0.80%	-6.28%
ת"א-125	-2.45%	-3.42%	0.47%	7.44%	50.96%			
ת"א-SME60	-4.93%	-8.65%	-0.03%	-4.09%	38.06%			

שבוע המסחר בבורסה בתל אביב הסתיים בירידות שערים בכל שלושת המדדים המרכזיים, כאשר מדד ת"א־35 **ירד ב־ 1.6% וסיים את השבוע ברמה של 4,058 נקודות, בעוד** מדד ת"א־125 **איבד 2.4% מערכו וננעל ברמה של 3,936 נקודות.** מדד ת"א־90 **בלט לשלילה עם ירידה שבועית חדה של 5.2% לרמה של 3,576 נקודות, ובכך הציג ביצועי חסר משמעותיים ביחס למדדים המובילים.** הפער בין ביצועי ת"א־90 לת"א־35 עמד על 3.6 נקודות אחוז, נתון המצביע על חולשה בולטת במניות הבינוניות ביחס למניות הגדולות. זאת, בניגוד לשבוע הקודם, שבו מדד ת"א־90 עלה ב־2.19% והציג ביצועי יתר על פני המדדים המובילים, בעוד ת"א־35 ות"א־125 רשמו ירידות. בחישוב מצטבר של השבועיים האחרונים, ובהתבסס על שיעורי השינוי השבועיים שנמסרו, מדד ת"א־35 ירד בכ־3 מדד ת"א־125 איבד כ־3.57% ואילו מדד ת"א־90 ירד בכ־3.12% המגמה השבועית משקפת התרחבות של הלחץ השלילי בשוק המניות המקומי, כאשר החולשה שהתרכזה בשבוע הקודם במניות הגדולות התפשטה השבוע גם למניות הבינוניותף, אשר ספגו את עיקר הירידות.

ההתפתחות המרכזית בישראל השבוע הייתה הבחירות לכנסת שנערכו ב־27 באוקטובר, שהסתיימו ללא הכרעה ברורה בין הגושים והותירו אי־ודאות באשר להרכב הממשלה הבאה. על פי תוצאות הספירה החלקיות שפורסמו עד 29 באוקטובר, גוש נתניהו עומד על 53 מנדטים, מפלגות האופוזיציה היהודיות על 48 מנדטים והמפלגות הערביות על 19 מנדטים כאשר אף אחד מהגושים אינו מחזיק לבדו ברוב הדרוש של 61 חברי כנסת. תוצאות אלה מעלות אפשרויות שונות להקמת ממשלה, לרבות הרחבת הקואליציה באמצעות מפלגות נוספות או הקמת ממשלת אחדות, אך גם את הסיכון להמשך חוסר היציבות הפוליטית. במקביל, המתיחות הביטחונית האזורית נותרה משמעותית: בזירה האיראנית דווח על מגעים בתיווך קטאר בניסיון לקדם הסדר להפסקת הלחימה, בעוד שבעזה נמשכה פעילות צבאית נגד פעילי חמאס. מבחינה כלכלית, השילוב בין אי־ודאות פוליטית פנימית לבין סיכונים ביטחוניים אזוריים מוסיף להיות גורם מרכזי בהערכת הסיכון של המשק הישראלי, ובפרט ביחס לתקציב המדינה, למדיניות הפיסקלית ולסנטימנט בשוק ההון.

הפעילות העסקית במשק הישראלי המשיכה להתרחב בחודשים יוני–אוגוסט 2026 כאשר הפדיון בכלל ענפי הכלכלה עלה בקצב שנתי של 7.3% בהמשך לעלייה של 10% בשלושת החודשים הקודמים כך עולה מנתוני הלמ"ס. על אף המשך הצמיחה, הנתונים מצביעים על התמתנות בקצב ההתרחבות, במיוחד בענפי המסחר הסיטוני והקמעוני, שבהם נרשמה עלייה של 2.2% בלבד לעומת 12.2% בתקופה הקודמת. בענפי התעשייה, הכרייה והחציבה נרשמה עלייה משמעותית של 15.4% ובענפי ההייטק עלה הפדיון ב־15.3%, אם כי גם בהם ניכרת האטה ביחס לתקופה הקודמת. מנגד, ענף הנדל"ן המשיך להציג חולשה חריגה, עם ירידה של 24.7% בקצב שנתי בפדיון, בעוד ענף הבינוי רשם צמיחה מתונה של 0.3% בלבד. הפערים בין הענפים ממחישים כי הצמיחה במשק אינה אחידה: בעוד התעשייה והטכנולוגיה ממשיכות להוביל את הפעילות הכלכלית, ענפי המסחר והנדל"ן מצביעים על סביבת ביקושים מאתגרת יותר. פעילות היצוא והצריכה לבין חולשה בחלק מאינדיקטורי התעסוקה והמסים. קישור לנתונים.

מדד הייצור התעשייתי בישראל המשיך להציג צמיחה משמעותית בחודשים יוני–אוגוסט 2026 עם עלייה בקצב שנתי של 15.1% לאחר עלייה של 22.1% בתקופה הקודמת. מנוע הצמיחה המרכזי נותר ענף הטכנולוגיה העילית, שבו נרשמה עלייה של 23.8% בייצור, לעומת צמיחה של 1.9% בלבד בתעשייה ללא טכנולוגיה עילית. הפער בולט במיוחד בנתוני המכירות: הפדיון ממכירות תעשייתיות ליצוא עלה בקצב שנתי של 38% לעומת עלייה של 4.4% במכירות לשוק המקומי. לצד ההתרחבות בפעילות, מספר משרות השכיר ושעות העבודה בתעשייה עלו בשיעור מתון של 0.8% בלבד כל אחד, נתון המצביע על פער משמעותי בין קצב הגידול בתפוקה לבין הגידול בתשומות העבודה. גם בהשוואה שנתית ניכרת עוצמת הפעילות, כאשר הייצור התעשייתי בינואר–אוגוסט היה גבוה ב־17.9% מהתקופה המקבילה אשתקד. הנתונים מדגישים את התלות הגוברת של הצמיחה התעשייתית בענפים עתירי טכנולוגיה ובביקושים מחו"ל, לצד התרחבות מתונה בהרבה בענפי התעשייה המסורתיים. קישורי לנתונים.

Eckhaus Capital LTD
8 HaMada Street 5th Fl, Rehovot, Israel 7670308
Office: +972 (0)52-3196220
info@eckhauscapital.com; www.eckhauscapital.com

אנו מפנים את תשומת לב הקוראים לפסקת הגילוי הנאות בסוף המסמך

אקהאוס קפיטל בע"מ
רחוב המדע 8, בניין טופ המדע קומה 5 דלת 17, רחובות ישראל, 7670308
טל: 052-8740779 ; משרד: 052-3196220
אתר: www.eckhauscapital.com ; מייל: info@eckhauscapital.com

מנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה עולה כי יצוא השירותים של ישראל הסתכם בחודש אוגוסט 2026 בכ־8.5 מיליארד דולר עלייה של 2.5% לעומת החודש הקודם, לאחר ירידה של 5.4% ביולי, על פי נתונים מנוכי עונתיות וללא חברות הזנק. יצוא השירותים העסקיים, המהווה כ־90% מסך יצוא השירותים וכולל בין היתר שירותי תוכנה, מחשוב, מחקר ופיתוח והנדסה, עלה ב־2.2% לאחר ירידה של 5.4% בחודש הקודם. בענפי ההייטק נרשמה התאוששות מתונה יותר, כאשר יצוא השירותים עלה ב־0.4% בלבד לאחר ירידה של 5.7% ביולי והסתכם בכ-6.1 מיליארד דולר, המהווים כ־80% מיצוא השירותים העסקיים וכ־72% מסך יצוא השירותים. במקביל, ההכנסות מתיירים זרים הסתכמו בכ־287 מיליון דולר, בעוד יצוא שירותי התחבורה בגין הובלת נוסעים הסתכם בכ־42 מיליון דולר. יצוא שירותי תחבורה אחרים עלה ב־3.6%, לאחר ירידה חדה של 20.9% ביולי. הנתונים מצביעים על חזרה לצמיחה ביצוא השירותים לאחר החולשה שנרשמה בחודש הקודם, אך גם על התאוששות שאינה אחידה בין הענפים. המשקל הגבוה של שירותי ההייטק ממחיש את חשיבותם להכנסות המשק ממטבע חוץ, בעוד שקצב ההתאוששות המתון בענף מדגיש את הרגישות של היצוא הישראלי לביקושים לשירותים טכנולוגיים בשווקים הבינלאומיים. קישור לנתונים.

אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
STOXX 600	1.73%	1.87%	-2.49%	9.21%	16.66%
DAX	2.53%	2.46%	-4.03%	5.42%	23.01%
FTSE 100	0.37%	1.17%	-2.02%	8.04%	21.51%
CAC 40	2.40%	0.06%	-4.44%	-2.21%	10.42%

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

המדדים באירופה דווקא עלו: מדד STOXX 600 הוסיף 1.73%, מדד DAX הוסיף 2.53%, CAC 40 הצרפתי הוסיף 2.40% ומדד ה-FTSE 100 הוסיף 0.37% בעוד איבקס הספרדי ירד ב-1.8%. ביום שישי ירד מדד הטכנולוגיה האירופי ב-2.75%, יומו הגרוע מאז 7 ביולי, בגלי ההדף מוול סטריט.

הבנק המרכזי האירופי הותיר את ריבית הפיקדונות על 2.50% ב-29 באוקטובר לאחר שדן בהעלאה והחליט פה אחד להמתין. האינפלציה בגוש האירו הגיעה ל-3.8% בספטמבר לעומת 3.2% באוגוסט, כשרכיב האנרגיה זינק ל-18.9% מ-14.3% בעוד הליבה נותרה 2.3%. לגארד אמרה ש"ביוון התנועה ברור לכולנו", והשוק מתמחר כ-80% להעלאה בדצמבר ולריבית של 3.25% ב-2027. באותה מסיבת עיתונאים היא הודיעה על פרישתה ב-7 בפברואר 2027, כתשעה חודשים לפני תום כהונתה — מקרה נדיר שבו בנק מרכזי נכנס למחזור העלאות בדיוק כשמתחלפת הנהגתו. קישור להחלטה

התוצר בגוש האירו צמח ב-0.4% ברבעון השלישי לעומת ציפיות ל-0.2% ולעומת 0.6% ברבעון הקודם, אך בנטרול אירלנד שצמחה ב-5.5% הצמיחה הייתה 0.2% בלבד: גרמניה 0.2%, ספרד 0.6%, איטליה ללא שינוי וצרפת התכווצה ב-0.1%.
מדדי המחירים הלאומיים שפורסמו ביום שישי הציגו פיזור חריג — גרמניה האטה ל-2.8% לעומת ציפיות ל-3.0% ולעומת 3.3% בספטמבר, בזכות הפחתת מס הדלק שנכנסה לתוקף באוקטובר והורידה את אינפלציית האנרגיה ל-12.2% מ-14.9%; איטליה זינקה ל-5.4% לעומת 4.2% בספטמבר וציפיות ל-4.6%, עם תעריפי אנרגיה מפוקחים שעלו ב-59.5% בשנה; צרפת עלתה ל-3.4% וספרד נותרה על 4.9%. מדד ifo הגרמני עלה ל-90.2 נקודות מ-89.9, חודש שישי ברציפות של שיפור. הפיזור הזה אינו רעש: האינפלציה באירופה היא כיום בעיקר מחיר אנרגיה ומדיניות פיסקלית מקומית, ולא ביקוש מצרפי. קישור לנתונים

סקר האשראי של ה־ECB הראה החמרה נוספת בתנאי האשראי לעסקים וירידה בביקוש להלוואות, בעיקר על רקע הריבית הגבוהה. מדד הסנטימנט הכלכלי בגוש האירו ירד באוקטובר ל־96.9, חודש שני ברציפות, אף שציפיות התעסוקה השתפרו. במקביל, החזאים המקצועיים העלו את תחזית האינפלציה ל־2027 ל־2.6%, בעוד הציפיות לטווח הארוך נותרו מעוגנות ב־2%. התמונה היא של כלכלה שממשיכה לצמוח, אך מתמודדת עם אנרגיה יקרה ותנאי מימון מכבידים; עבור ה־ECB, השאלה המרכזית היא עד כמה זעזוע האנרגיה יתפשט למחירי השירותים ולשכר. קישור לסקר

Eckhaus Capital LTD
8 HaMada Street 5th Fl, Rehovot, Israel 7670308
Office: +972 (0)52-3196220
info@eckhauscapital.com; www.eckhauscapital.com

אנו מפנים את תשומת לב הקוראים לפסקת הגילוי הנאות בסוף המסמך

אקהאוס קפיטל בע"מ
רחוב המדע 8, בניין טופ המדע קומה 5 דלת 17, רחובות ישראל, 7670308
טל: 052-8740779 ; משרד: 052-3196220
אתר: www.eckhauscapital.com ; מייל: info@eckhauscapital.com

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
Nikkei 225	0.95%	-5.19%	0.67%	25.73%	26.18%
CSI 300	-2.92%	-8.54%	-5.78%	-13.92%	17.66%
S&P/ASX 200	1.28%	1.35%	-3.16%	2.22%	6.80%

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

הניקיי היפני עלה ב-1.0% בשבוע, טופיקס נותר ללא שינוי, קוספי הקוריאני זינק ב-3.25% והוביל את האזור, האנג סנג הוסיף 0.87%, בעוד שנגחאי ירד ב-2.48% וטאיוואן ב-1.8%. ב-CSI 300 נרשמה ירידה שבועית שתים-עשרה ברציפות, רצף ההפסדים הארוך בתולדות המדד. ביום שישי לבדו ירדו קוספי ב-3.48%, הניקיי ב-2.12% וטאיוואן ב-2.49%, מאותה מכירה גלובלית במניות השבבים.

בנק יפן הותיר את הריבית על 1.25% בהחלטה של 29–30 באוקטובר ברוב של 8 מול 1, כשהאג'ימה טקאטה הצביע בעד העלאה ל-1.5%. הבנק העלה את תחזית אינפלציית הליבה לשנת הכספים 2027 ל-2.6% מ-2.4%, קבע שהסיכונים לאינפלציה מוטים כלפי מעלה, והחליט פה אחד להאיץ את מכירת תיק תעודות הסל מכ-330 מיליארד ין בשנה לכ-860 מיליארד החל מינואר 2027. אואדה אמר שיש "להיות ערניים לסיכון שהאינפלציה תחרוג מעל היעד". התשואה היפנית לעשר שנים ירדה בכ-3 נקודות בסיס ל-2.77% והין נחלש ב-0.45% ל-157.5 מול הדולר. ההאצה במכירת תעודות הסל היא ההודעה האמיתית של ההחלטה: נורמליזציה של המאזן, לא של הריבית. קישור להחלטה

בסין פעל הבנק המרכזי בכיוון ההפוך: ב-27 באוקטובר הוא הזרים נטו 1.01 טריליון יואן ביום אחד, שיא כל הזמנים, בלי לשנות את ריבית הריפו לשבעה ימים שנותרה 1.40%, והתשואה על אג"ח ממשלתי לחמש שנים ירדה ל-1.340%, שפל של כל הזמנים. הרווחים התעשייתיים זינקו ב-14.4% בספטמבר כשרווחי האלקטרוניקה הובפלו. המליאה החמישית של המפלגה, שהתכנסה 26–29 באוקטובר, עסקה במשמעת מפלגתית ולא כללה יעדי צמיחה או צעדי תמיכה. היואן התחזק ל-6.6620 לדולר, הרמה החזקה מאז יוני 2022. סין היא כיום הכלכלה הגדולה היחידה שמרחיבה מוניטרית לתוך התקררות, ופער המדיניות הזה יתבטא בסופו של דבר במטבע. קישור לידיעה

בקוריאה הדרומית צמח התוצר הריאלי ב־1.0% ברבעון השלישי לעומת הרבעון הקודם, מעל תחזית הבנק המרכזי מאוגוסט ל־0.3%, ובהמשך לצמיחה של 0.6% ברבעון השני. במונחים שנתיים צמח המשק ב־3.4%. היצוא עלה ב־2.3%, בהובלת השבבים, וההשקעה בציוד זינקה ב־4.1%, בעיקר במכונות לייצור מוליכים למחצה; גם ההוצאה הממשלתית גדלה ב־1.9%. עם זאת, הצריכה הפרטית התכווצה ב־0.2%, כך שהצמיחה החזקה עדיין אינה משקפת התאוששות אחידה אצל משקי הבית. קישור לנתונים

Eckhaus Capital LTD
8 HaMada Street 5th Fl, Rehovot, Israel 7670308
Office: +972 (0)52-3196220
info@eckhauscapital.com; www.eckhauscapital.com

אנו מפנים את תשומת לב הקוראים לפסקת הגילוי הנאות בסוף המסמך

אקהאוס קפיטל בע"מ
רחוב המדע 8, בניין טופ המדע קומה 5 דלת 17, רחובות ישראל, 7670308
טל: 052-8740779 ; משרד: 052-3196220
אתר: www.eckhauscapital.com ; מייל: info@eckhauscapital.com

אג"ח

אג"ח ממשלתיות								
מדינה	2Y		5Y		10Y		30Y	
	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי
ישראל	3.371%	2.31%	3.844%	2.64%	4.156%	3.10%	4.705%	1.97%
ארה"ב	4.581%	-2.16%	4.722%	-1.77%	4.929%	-1.18%	5.309%	-0.11%
גרמניה	3.020%	-0.30%	3.110%	-1.02%	3.319%	-0.74%	3.676%	-0.24%
בריטניה	4.876%	-0.99%	4.932%	-1.24%	5.292%	-1.45%	5.712%	-0.54%
צרפת	3.668%	-3.19%	4.336%	-2.28%	4.973%	-1.09%	5.466%	-0.58%
יפן	1.878%	0.54%	2.227%	0.04%	2.776%	-0.82%	3.842%	0.08%
סין	1.246%	0.04%	1.353%	0.00%	1.650%	0.61%	2.083%	0.73%
אוסטרליה	4.923%	0.51%	4.837%	-0.68%	5.134%	-0.85%	5.550%	-0.93%

*באשר 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 ל-4.93%, ירידה מ-4.99% בשבוע שעבר,** וזאת למרות עמדה ניצית יחסית מצד הפד'. הבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי בטווח של 3.75% עד 4%, כאשר שניים מחברי הוועדה הצביעו בעד העלאת ריבית מיידית. יו"ר הפד' קווין וורש נמנע מהתחייבות למהלך הבא, בעוד מדד ה-PCE הצביע על עלייה חודשית של 0.5% ועלייה שנתית של 3.60%, מה שהגביר את ההערכות להעלאת ריבית בפגישה הקרובה בדצמבר. ציפיות ניציות אלו מתחזקות לנוכח תמחור בשוק של כ-70% להעלאת ריבית נוספת עד סוף השנה.

תשואת אג"ח ממשלת גרמניה **ירדה מעט בסיכום שבועי ל-3.32%. ה- ECB הותיר את הריבית הראשית על 2.65%.** החלטה זו התקבלה על רקע המשך עליית מחירי האנרגיה, המהווה סיכון כלפי מעלה לאינפלציה וסיכון כלפי מטה לצמיחה. במקביל, נשיאת הבנק הודיעה כי תעזוב את תפקידה בפברואר 2027, וזאת כאשר האינפלציה בגוש האירו טיפסה ל-3.80%. ציפיות ניציות אלו מתחזקות לנוכח הערכת רוב הכלכלנים בשוק להעלאת ריבית נוספת כבר בדצמבר.

תשואת אג"ח ממשלת יפן **נסחרה כמעט ללא שינוי בסיכום שבועי ברמה של 2.79.** הבנק המרכזי (BOJ) הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 1.25% בהתאם לציפיות השוק. הין התחזק אל מול היורו בעקבות ההחלטה, והמשקיעים ממשיכים לעקוב אחרי ההתפחויות הכלכליות לקראת החלטת הריבית הבאה.

תשואת אג"ח ממשלת ישראל **עלתה בסיכום שבועי לרמה של כ-4.16%, לעומת כ-4.03% בשבוע שעבר, ונותרת בקרבת השיא של 12 החודשים האחרונים שנרשם בתחילת החודש.** העלייה נרשמת כאשר המשקיעים ממשיכים לעקוב אחר ההתפחויות הפוליטיות במדינה ועל סבירות הרכבת ממשלה והרכבה.

Eckhaus Capital LTD
8 HaMada Street 5th Fl, Rehovot, Israel 7670308
Office: +972 (0)52-3196220
info@eckhauscapital.com; www.eckhauscapital.com

אנו מפנים את תשומת לב הקוראים לפסקת הגילוי הנאות בסוף המסמך

אקהאוס קפיטל בע"מ
רחוב המדע 8, בניין טופ המדע קומה 5 דלת 17, רחובות ישראל, 7670308
טל: 052-8740779 ; משרד: 052-3196220
אתר: www.eckhauscapital.com ; מייל: info@eckhauscapital.com

סחורות

סחורות						
	מחיר	שבועי	מתחילת חודש	חודש קודם	שנת 2025	מתחילת שנה
Bloomberg Commodity	$ 141.21	-1.73%	-0.41%	0.30%	11.07%	28.73%
ברנט	$ 117.64	0.79%	20.00%	10.93%	-18.48%	93.33%
מערב טקסס (WTI)	$ 104.12	0.82%	17.76%	5.43%	-19.94%	81.33%
גז טבעי	$ 2.90	-4.98%	-14.01%	3.10%	1.46%	-21.38%
זהב	$ 3,898.90	-2.72%	-6.87%	-6.58%	67.54%	-11.11%
כסף	$ 49.28	-8.66%	-18.64%	-9.59%	140.05%	-30.21%
נחושת	$ 6.48	-0.39%	-2.11%	-0.99%	41.12%	14.08%
חיטה	$ 603.50	-3.44%	-10.69%	-12.69%	-8.07%	19.03%
תירס	$ 447.75	-1.81%	-10.58%	-6.88%	-3.98%	1.70%
קפה	$ 287.20	-6.59%	-1.20%	-6.68%	9.07%	-17.65%
סוכר	$ 19.36	-4.35%	4.03%	-1.01%	-22.07%	28.98%
עץ	$ 521.50	0.58%	-3.34%	-5.18%	-2.18%	-3.16%

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

הנפט – מחירי הנפט נעלו את השבוע בירידות קלות, כאשר נפט מסוג WTI ירד ב-0.31% ונסגר ברמה של 102.95 דולר לחבית, ונפט מסוג ברנט ירד ב-2.84% ונסגר ברמה של 113.40 דולר לחבית. השבוע נפתח בעליות חדות לאחר שמכלית במיצרי הורמוז נפגעה ממטען נפץ, מה שדחף את הנפט ברנט לשיא שבועי של 117.4 דולר לחבית. לקראת סוף השבוע נרשמה נסיגה מהשיאים, כאשר חוסר הוודאות סביב פתיחת נתיב דיפלומטי אמין המשיך להותיר את מחירי הנפט ברמה גבוהה לקראת המשך הסלמה אפשרית.

זהב – בזהב – שבוע המסחר בזהב נסגר ברמה של 3,885 דולר לאונקיה, ירידה שבועית של 3.07% והשפל הנמוך ביותר מזה 12 החודשים. הירידה נבעה בעיקרה מהתחזקות הסבירות להעלאת הריבית על ידיד הפד' בפגישה הבאה בצדמבר, זאת בעקבות נתוני ה-PCE שהצביעו על האצת האינפלציה השנתית ל-3.60%.

הכסף – בדומה לזהב, גם מחיר הכסף רשם ירידה חדה בסיכום שבועי של 8.92% וננעל ברמה של 49.13 דולר לאונקיה, באשר הכסף נפל כמעט בקצב כפול מהזהב וירד מתחת לרמת ה-50 דולר. המגמה השלילית נבעה מאותם גורמים שהכבידו על הזהב - הערכות גוברות להידוק מוניטרי נוסף בארה"ב לצד גל מימושים רחב בשוק המניות, כאשר יחס הזהב-כסף טיפס מכ-74 למעל 79 בתוך שבוע בלבד. המשקיעים בשוק הכסף ממשיכים לעקוב אחר ההתפתחויות המוניטריות וההסלמה הגיאופוליטית, שעשויות להמשיך ולהזין תנודתיות חדה במחיר המתכת.

גז טבעי – חוזי הגז הטבעי נסגרו השבוע בעלייה חדה של 9.20% לרמה של 2.88 דולר ליחידה, זאת על רקע משבר אספקה מתפתח באירופה. מחירי הגז הבנצ'מארק האירופי (TTF) זינקו לשיאם מאז 2022. לקראת סוף השבוע נוספו תחזיות לגל קור מוקדם בסין, יפן ודרום קוריאה, מה שהעלה את החשש מהמשך לחץ על מחירי הגז הגלובליים לקראת החורף.

Eckhaus Capital LTD
8 HaMada Street 5th Fl, Rehovot, Israel 7670308
Office: +972 (0)52-3196220
info@eckhauscapital.com; www.eckhauscapital.com

אנו מפנים את תשומת לב הקוראים לפסקת הגילוי הנאות בסוף המסמך

אקהאוס קפיטל בע"מ
רחוב המדע 8, בניין טופ המדע קומה 5 דלת 17, רחובות ישראל, 7670308
טל: 052-8740779 ; משרד: 052-3196220
אתר: www.eckhauscapital.com ; מייל: info@eckhauscapital.com

עדכוני מאקרו

ישראל					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
25/10/2026	ייצור תעשייתי (חודשי) (אוג')	Industrial Output (MoM) (Aug)	4.7%		0.1%

ארה"ב					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
27/10/2026	אישורי בנייה (ספט')	Building Permits (Sep)	1.398M	1.400M	1.403M
	מכירות בתים חדשים (ספט')	New Home Sales (Sep)	676K	651K	680K
28/10/2026	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-1.892M	0.100M	-3.060M
	החלטת הריבית	Fed Interest Rate Decision	4.00%	4.00%	4.00%
29/10/2026	מדד המחירים של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (ספט')	PCE Price index (YoY) (Sep)	3.6%	3.6%	3.4%
	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (ספט')	Core PCE Price Index (MoM) (Sep)	0.3%	0.3%	0.3%
	מדד המחירים של ההוצאה לצריכה פרטית (חודשי) (ספט')	PCE price index (MoM) (Sep)	0.5%	0.5%	0.3%
	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (שנתי) (ספט')	Core PCE Price Index (YoY) (Sep)	3.1%	3.1%	3.0%
	תמ"ג (רבעוני) (ר3)	GDP (QoQ) (Q3)	3.4%	3.2%	2.2%
	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	194K	198K	195K
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,701K	1,720K	1,722K

יפן					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
30/10/2026	שיעור האבטלה (ספט')	Unemployment Rate (Sep)	2.4%	2.5%	2.5%
	מכירות קמעונאיות (שנתי) (ספט')	Retail Sales (YoY) (Sep)	2.3%	3.3%	2.9%
	ייצור תעשייתי (חודשי) (ספט')	Industrial Production (MoM) (Sep)	2.2%	1.2%	-2.4%
	החלטת הריבית	BoJ Interest Rate Decision	1.25%	1.25%	1.25%

סין					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
	לא פורסמו אירועים בעלי חשיבות משמעותית בשבוע זה				

אוסטרליה					
תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
28/10/2026	מדד המחירים לצרכן (CPI), ממוצע קטום (שנתי) (ספט')	Trimmed Mean CPI (YoY) (Sep)	3.6%	3.6%	3.5%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (ר3)	CPI (YoY) (Q3)	3.9%	3.9%	3.9%
	מדד המחירים לצרכן (CPI), ממוצע קטום (שנתי) (ר3)	Trimmed Mean CPI (YoY) (Q3)	3.7%	3.6%	3.6%
	ממוצע קטום של מדד המחירים לצרכן (CPI) (רבעוני) (ר3)	Trimmed Mean CPI (QoQ) (Q3)	1.0%	1.0%	0.8%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (רבעוני) (ר3)	CPI (QoQ) (Q3)	1.3%	1.3%	0.6%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - אינדיקטור חודשי (שנתי) (ספט')	Monthly CPI Indicator (YoY) (Sep)	4.3%	4.20%	4.00%
30/10/2026	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (ר3)	PPI (YoY) (Q3)	3.6%		3.6%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (רבעוני) (ר3)	PPI (QoQ) (Q3)	1.1%	1.0%	1.3%

Eckhaus Capital LTD
8 HaMada Street 5th Fl, Rehovot, Israel 7670308
Office: +972 (0)52-3196220
info@eckhauscapital.com; www.eckhauscapital.com

אנו מפנים את תשומת לב הקוראים
לפסקת הגילוי הנאות בסוף המסמך

אקהאוס קפיטל בע"מ
רחוב המדע 8, בניין טופ המדע קומה 5 דלת 17, רחובות ישראל, 7670308
טל: 052-8740779 ; משרד: 052-3196220
אתר: www.eckhauscapital.com ; מייל: info@eckhauscapital.com

גוש האירו

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
29/10/2026	שיעור הריבית על הפקדות בבנק המרכזי (אוק')	Deposit Facility Rate (Oct)	2.50%	2.50%	2.50%
	החלטת הריבית (אוק')	ECB Interest Rate Decision (Oct)	2.65%	2.65%	2.65%
30/10/2026	תמ"ג (שנתי) (ר3)	GDP (YoY) (Q3)	1.3%	1.1%	1.2%
	תמ"ג (רבעוני) (ר3)	GDP (QoQ) (Q3)	0.4%	0.2%	0.6%
	שיעור האבטלה (ספט')	Unemployment Rate (Sep)	6.5%	6.4%	6.5%

גרמניה

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
30/10/2026	שיעור האבטלה - גרמניה (אוק')	German Unemployment Rate (Oct)	6.4%	6.4%	6.4%
	תמ"ג - גרמניה (שנתי) (ר3)	German GDP (YoY) (Q3)	1.2%	1.1%	1.0%
	תמ"ג - גרמניה (רבעוני) (ר3)	German GDP (QoQ) (Q3)	0.2%	0.1%	0.3%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (חודשי) (אוק')	German CPI (MoM) (Oct)	-0.2%	0.1%	0.6%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - גרמניה (שנתי) (אוק')	German CPI (YoY) (Oct)	2.8%	3.0%	3.3%

צרפת

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
30/10/2026	התמ"ג של צרפת (שנתי) (ר3)	French GDP (YoY) (Q3)	-0.1%	0.3%	0.5%
	תמ"ג - צרפת (רבעוני) (ר3)	French GDP (QoQ) (Q3)	-0.1%	0.1%	0.0%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (ספט')	PPI (YoY) (Sep)	6.8%		4.90%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - צרפת (חודשי) (אוק')	French CPI (MoM) (Oct)	0.4%	0.2%	-0.3%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) של צרפת (שנתי) (אוק')	French CPI (YoY) (Oct)	3.4%	3.2%	3.1%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) - צרפת (חודשי) (ספט')	French PPI (MoM) (Sep)	1.7%		1.0%

Eckhaus Capital LTD
8 HaMada Street 5th Fl, Rehovot, Israel 7670308
Office: +972 (0)52-3196220
info@eckhauscapital.com; www.eckhauscapital.com

אנו מפנים את תשומת לב הקוראים
לפסקת הגילוי הנאות בסוף המסמך

אקהאוס קפיטל בע"מ
רחוב המדע 8, בניין טופ המדע קומה 5 דלת 17, רחובות ישראל, 7670308
טל: 052-8740779 ; משרד: 052-3196220
אתר: www.eckhauscapital.com ; מייל: info@eckhauscapital.com

בברכה,
צוות אקהאוס 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 פיננסים כלשהם או המלצה להשקעה באפיקים ספציפיים כלשהם. האמור בסקירה זו משקף את דעותיהם והערכותיהם של עורכי הסקירה ואינו משקף בהכרח את עמדתה הרשמית של אקהאוס 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. אקהאוס 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. אקהאוס 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 אקהאוס קפיטל בע"מ.

אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקהאוס קפיטל בע"מ עוסקת בניהול תיקים ובשיווק השקעות, ולא בייעוץ השקעות. אקהאוס 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
- החלטת הריבית של הוועדה הפדרלית לשוק הפתוח (FOMC), 28 באוקטובר 2026 – הפדרל ריזרב
- התוצר ברבעון השלישי של 2026 (אומדן ראשון) – הלשכה לניתוח כלכלי (BEA)
- מדד אמון הצרכנים לאוקטובר – The Conference Board
- עקום התשואות של אג"ח ממשלת ארה"ב, אוקטובר 2026 – משרד האוצר האמריקאי

ישראל
- מדדי הפדיון בענפי הכלכלה, יוני–אוגוסט 2026 – הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה
- מדד הייצור התעשייתי, יוני–אוגוסט 2026 – הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה
- יצוא השירותים, אוגוסט 2026 – הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה

אירופה
- החלטת המדיניות המוניטרית, 29 באוקטובר 2026 – הבנק המרכזי האירופי (ECB)
- נתוני גוש האירו שפורסמו ב-30 באוקטובר 2026 – Eurostat
- סקר האשראי הבנקאי בגוש האירו, רבעון שלישי 2026 – הבנק המרכזי האירופי (ECB)

אסיה
- החלטת המדיניות המוניטרית, 29–30 באוקטובר 2026 – בנק יפן
- הזרמת נזילות שיא של בנק העם של סין, 27 באוקטובר 2026 – Daily Seoul Economic
- התוצר בקוריאה הדרומית ברבעון השלישי של 2026 (אומדן ראשון) – בנק קוריאה

Eckhaus Capital LTD
8 HaMada Street 5th Fl, Rehovot, Israel 7670308
Office: +972 (0)52-3196220
info@eckhauscapital.com; www.eckhauscapital.com

אנו מפנים את תשומת לב הקוראים לפסקת הגילוי הנאות בסוף המסמך

אקהאוס קפיטל בע"מ
רחוב המדע 8, בניין טופ המדע קומה 5 דלת 17, רחובות ישראל, 7670308
טל: 052-8740779 ; משרד: 052-3196220
אתר: www.eckhauscapital.com ; מייל: info@eckhauscapital.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

Eckhaus Capital LTD
8 HaMada Street 5th Fl, Rehovot, Israel 7670308
Office: +972 (0)52-3196220
info@eckhauscapital.com; www.eckhauscapital.com

אנו מפנים את תשומת לב הקוראים
לפסקת הגילוי הנאות בסוף המסמך

אקהאוס קפיטל בע"מ
רחוב המדע 8, בניין טופ המדע קומה 5 דלת 17, רחובות ישראל, 7670308
טל: 052-8740779 ; משרד: 052-3196220
אתר: www.eckhauscapital.com ; מייל: info@eckhauscapital.com