מחיר ההחמצה: למה קשה יותר לפגר בעליות מאשר להפסיד עם כולם/ אלון אקהאוס

משקיעים נוטים לסלוח על ירידה שכולם ספגו, אבל מתקשים לסלוח על עלייה שהחמיצו. התחושה הזו מובנת: הפסד משותף נתפס כחלק מתנאי השוק, ואילו פיגור בעליות מעורר את המחשבה שאפשר היה לבחור אחרת. אלא שהתגובה לתחושת ההחמצה עלולה לעלות ביוקר: לרדוף אחרי מה שכבר עלה, לנטוש אסטרטגיה בגלל תקופה חלשה ולהמעיט בחשיבותה של ההגנה בירידות.

הפער שמרגישים והפער שפחות זוכרים
כשהשוק עולה והתיק נשאר מאחור, קל לראות את הפער. המדד מתקדם, הכותרות חוגגות והשאלה מתבקשת: למה אנחנו לא משתתפים בחגיגה? כשהשוק יורד והתיק יורד פחות, היתרון היחסי עשוי לקבל פחות תשומת לב. בסופו של דבר, גם בתיק שלנו יש הפסד.
כך עלולה להיווצר השוואה לא סימטרית: בעליות מודדים את התיק מול המדד; בירידות מתמקדים בהפסד הכספי ושוכחים לבדוק כמה ממנו נחסך. התוצאה היא הערכה של אסטרטגיית השקעה לפי חלק מהמחזור בלבד.

נקודת ייחוס, חרטה ופחד להחמיץ
אחד הרעיונות המרכזיים בתורת הערך של כהנמן וטברסקי הוא שאנשים מעריכים רווחים והפסדים ביחס לנקודת ייחוס. בהשקעות, נקודת הייחוס עשויה להיות לא רק הסכום שהשקענו, אלא גם תשואת המדד או הרווח שעליו סיפרו החברים.

דרך המסגרת הזו אפשר להבין כמה מהתחושות שמעורר פיגור בשוק עולה:

- **גורל משותף מקל על תחושת האחריות .**ירידה יחד עם השוק עשויה להיתפס כתוצאה של נסיבות חיצוניות, ולא של טעות אישית.
- **אלטרנטיבה גלויה מעוררת חרטה .**בשהמדד עולה יותר מהתיק, קל לחשוב: אפשר היה פשוט לקנות קרן מחקה.
- **הרווחים של אחרים מחדדים את ההחמצה .**כותרות, רשתות חברתיות ושיחות על השקעות מוצלחות הופכות את ההשוואה לנוכחת במיוחד.

אין בכך בהכרח סתירה לרעיון שהפסד כואב יותר מרווח באותו גודל. כשהמדד נעשה נקודת הייחוס, גם רווח כספי יכול להיחוות כהפסד יחסי. התיק עלה ובכל זאת המשקיע מרגיש שנשאר מאחור.

כשהתחושה הופכת להחלטה
המחקרים אינם בוחנים כולם את אותה תופעה, אך הם מצביעים על דפוסים שיכולים להפוך חוסר סבלנות לפגיעה בתשואה.

סירי וטופאנו (1998) מצאו שמשקיעים מגיבים לביצועי קרנות באופן לא סימטרי: הם מזרימים כספים בהיקף לא פרופורציונלי לקרנות שהצטיינו לאחרונה, אך אינם מושכים כספים מקרנות חלשות באותה עוצמה. זהו ממצא על רדיפה אחר ביצועי עבר, ולא בהכרח על היכולת לזהות את המנצחות הבאות.

מחקר Mind the Gap של Morningstar מצא כי בעשור שהסתיים בדצמבר 2024, הדולר הממוצע שהושקע בקרנות נאמנות ובקרנות סל בארה"ב הניב כ־7.0% בשנה, לעומת תשואה מצרפית של כ־8.2% לשנה בקרנות עצמן. הפער, כ־1.2 נקודות אחוז בשנה, נובע מעיתוי תזרימי הכספים ומהיקפם. אין פירוש הדבר שכל הפקדה או משיכה הייתה טעות; הנתון מראה עד כמה התשואה שהכסף משיג בפועל יכולה להיות שונה מהתשואה המדווחת של ההשקעה.

בארבר ואודין (2000) בחנו 66,465 משקי בית בשנים 1991–1996. המשקיעים שסחרו בתדירות הגבוהה ביותר השיגו תשואה שנתית של 11.4%, לעומת 17.9% לשוק. החוקרים הצביעו על ביטחון יתר כהסבר אפשרי למסחר המוגבר ולתוצאותיו החלשות.

המסקנה העולה מהממצאים היא שבחירת ההשקעה אינה הגורם היחיד שקובע את התוצאה. גם העיתוי, תדירות המסחר והיכולת להתמיד משפיעים על התשואה שנשארת בידי המשקיע.

מתי יש מקום לשינוי? כשהנחות ההשקעה כבר אינן תקפות, כשהתמחור אינו מצדיק את הסיכון, כשהיישום חורג מהגישה המוצהרת או כשההשקעה כבר אינה מתאימה לצורכי המשקיע. גם חלופה טובה יותר עשויה להצדיק שינוי, לאחר בחינת העלויות והמסים. פיגור אחרי מדד עולה הוא סיבה לבדיקה לא בהכרח סיבה למכירה.

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

באפט ב־1999: מבחן הסבלנות

שנת 1999, לקראת שיאה של בועת הדוט־קום, מספקת דוגמה בולטת. ההון העצמי למניה של ברקשייר האת'וויי עלה ב־0.5% בלבד, לעומת תשואה של 21% במדד S&P 500, כולל דיבידנדים. זו הייתה ההשוואה שבה השתמש באפט באותה תקופה; העלייה בהון העצמי למניה אינה תשואת המניה.

במכתבו לבעלי המניות תיאר באפט את התוצאה כגרועה ביותר בתקופת כהונתו עד אז, הן במונחים מוחלטים והן ביחס למדד, ונטל אחריות. הוא גם ציין שחלק מהחברות המרכזיות בתיק הציגו תוצאות עסקיות מאכזבות. כלומר, ההסבר לא הסתכם בהימנעות ממניות טכנולוגיה. ובכל זאת, הוא נותר מחויב לגישתו והעריך שתשואת המדד בעשור או בשני העשורים הבאים תהיה נמוכה בהרבה מזו שנרשמה מאז 1982.

השנים שלאחר מכן המחישו את חשיבות המדידה לאורך זמן. ב־2000 עלה ההון העצמי למניה של ברקשייר ב־6.5%, בעוד המדד ירד ב־9.1%; ב־2002 הוא עלה ב־10%, בעוד המדד ירד ב־22.1%. גם ב־2008 הירידה בהון העצמי למניה הייתה מתונה בהרבה מירידת המדד. שוב, זו השוואה של מדד חשבונאי לתשואת שוק, ולא השוואה ישירה בין שתי תשואות למשקיע.

הלקח אינו שצריך להתעלם מביצועים חלשים אלא שתקופה שבה גישה נראית לא מתאימה לשוק אינה מספיקה לבדה כדי לשפוט את ערכה. משקיע שסופר רק את העליות שהחמיץ עלול לשכוח את ההפסדים שנחסכו ממנו ולשנות כיוון דווקא בגלל החלק הבולט ביותר לעין, ולא בגלל התמונה המלאה. **את ההחמצה מרגישים מיד. את ערכה של ההגנה צריך למדוד לאורך זמן.**

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	-2.68%	-2.68%	-0.93%	7.76%	16.39%
Nasdaq	-3.37%	-3.37%	-5.30%	5.75%	20.36%
Dow Jones	-0.94%	-0.94%	1.70%	6.70%	12.97%
Russell 2000	-2.05%	-2.05%	0.54%	10.97%	11.29%

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

זהו השבוע הרביעי של ירידות בשוק המניות האמריקאי, מדד ה-S&P 500 ירד ב-2.68%, נאסד"ק קומפוזיט ב-3.37%, ראסל 2000 ב-2.05%, והדאו ג'ונס ב-0.94% בלבד. הסיפור המרכזי של השבוע הוא פוליטי. תוצאות בחירות האמצע בארה"ב גרמו לירידות כשברקע אמירות שנויות במחלוקת של נציגי הקונגרס אשר קראו להטיל מגבלות ולהדק את הרגולציה בערים בהן מוקמים מרכזי נתונים לבינה מלאכותית – אמירות אשר גרמו לבהלה מסוימת בשווקים וגרמו לירידות שערים חדות ביום חמישי. גולדמן זאקס העריכה כי כ-45% מהקיבולת המתוכננת של מרכזי נתונים בארה"ב חשופה להגבלות. הפער בין הסקטורים בלט כאשר סקטור הטכנולוגיה ירד השבוע 8.32%- ואילו סקטור הבריאות נותר ללא שינוי.

ביום שישי התפרסם דוח התעסוקה לאוקטובר והפך את התמונה המאקרו כלכלית על פיה. המשק האמריקאי הוסיף 165 אלף משרות לעומת ציפיות ל-65 אלף בלבד ולעומת ממוצע חודשי של 48 אלף משרות בלבד בשנים-עשר החודשים שקדמו. שיעור האבטלה ירד ל-4.1% לעומת ציפיות ל-4.2%, שיעור ההשתתפות עלה ל-61.9%, והשכר השעתי הממוצע עלה ב-0.4% בחודש ו-3.1% בשנה. השוק הגיב לנתונים וההסתברות להעלאת ריבית בישיבת הפד' הקרובה בתחילת דצמבר עלתה מ-66% לכ-73%–78%. קישור לנתונים

מדד מנהלי הרכש התעשייתי של ISM זינק ל-55.5 נקודות לעומת 54.5 בספטמבר וציפיות ל-54.6, כשרכיב הייצור מזנק ל-59.0 ורכיב המחירים ששולמו נותר גבוה ב-75.2 אף שנסוג מ-77.9. מדד השירותים ירד ל-54.5 לעומת 54.9 ו-54.8 צפוי, הקצב האיטי זה שלושה חודשים, כשההזמנות החדשות נחתכות ל-55.9. ההוצאה על בנייה צנחה ב-1.9% בחודש, ורכיב הבנייה למגורים הפרטית נפל ב-5.5% בחודש ו-8.9% בשנה. אשראי הצרכנים התרחב ב-27.8 מיליארד דולר, קצב שנתי של 6.4%, לעומת ציפיות ל-12 מיליארד, כשהאשראי המתחדש מזנק בקצב שנתי של 14.5%. מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן הפתיע ועלה ל-51.0 נקודות לעומת 48.0 באוקטובר, וציפיות האינפלציה לשנה ירדו ל-4.3% מ-4.7%. קישור לנתונים

עונת הדוחות הכספיים של החברות הציבוריות הגדולות בארצות הברית עדיין בעיצומה. **עד כה דיווחו כבר 435 חברות מתוך אלה הכלולות במדד ה-S&P500 ומתוכן כ-83% הצליחו להציג רווחים גבוהים מהתחזיות המוקדמות של האנליסטים.** הצמיחה המצרפית ברווחים ברבעון זה עמדה על כ-30% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנה שעברה – קצב מרשים שמצביע על חוסן יחסי של המגזר העסקי הרחב, גם אם יש לקחת בחשבון שהנתונים עדיין חלקיים וייתכנו שינויים עם השלמת הדיווחים של יתר החברות.

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	-2.90%	-2.90%	-3.45%	8.53%	51.63%	דולר/שקל	1.60%	0.21%
ת"א-90	-2.97%	-2.97%	-3.12%	-8.89%	46.56%	אירו/שקל	1.45%	-4.92%
ת"א-125	-2.86%	-2.86%	-3.42%	4.37%	50.96%			
ת"א-SME60	-4.26%	-4.26%	-8.65%	-8.17%	38.06%			

שבוע המסחר בבורסה בתל אביב הסתיים בירידות שערים משמעותיות בכל שלושת המדדים המרכזיים, בהמשך למגמה השלילית שנרשמה בשבוע הקודם. **מדד ת"א־35** **ירד ב־ 2.88%** **וסיים את השבוע ברמה של 3,941 נקודות, בעוד** **מדד ת"א־125** **איבד 2.89%** **וננעל ברמה של 3,823 נקודות.** **מדד ת"א־90** **הציג את הירידה החדה ביותר, בשיעור של 3.2%** **וסיים את השבוע ברמה של 3,469 נקודות, תוך הצגת ביצועי חסר ביחס למדדים המובילים.** הירידות במדדי ת"א־35 ות"א־125 היו כמעט זהות, בעוד מדד ת"א־90 נחלש בשיעור גבוה יותר, דבר המעיד על חולשה יחסית במניות החברות הבינוניות. בהשוואה לשבוע הקודם, שבו ירדו המדדים בשיעורים של 1.6%, 2.4% ו־5.2%, בהתאמה, ניכרת המשכיות בלחץ המכירות בשוק המקומי . בסיכום השבועיים האחרונים , מדד ת"א־35 איבד כ־ 4.4% מדד ת"א־125 ירד בכ־ 5.2% ומדד ת"א־90 השיל כ־ 8.2% מערכו. הנתונים משקפים תקופה של חולשה רוחבית בבורסה המקומית, כאשר המניות הבינוניות ממשיכות לספוג את הירידות החדות ביותר, לצד התמתנות מסוימת בעוצמת הירידות במדד ת"א־90 ביחס לשבוע הקודם.

ההתפתחויות הגיאופוליטיות השבוע התמקדו בעיקר במאמצים הדיפלומטיים למניעת חידוש הלחימה הנרחבת בין ארה"ב לאיראן, לצד המשך המתיחות הביטחונית במזרח התיכון . בתיווך קטאר מתקיימים מגעים בין וושינגטון לטהראן ,שבמרכזם הצעה לפתיחה מחודשת של מצר הורמוז בתמורה להקלות בסנקציות ובמגבלות האמריקאיות ,ובהמשך משא ומתן רחב יותר על תוכנית הגרעין האיראנית .במקביל ,דווח כי ראש ממשלת ישראל בנימין נתניהו פועל מול נשיא ארה"ב דונלד טראמפ לקידום פעולה צבאית נוספת נגד איראן ,בעוד הממשל האמריקאי ממשיך לבחון את האפשרות הדיפלומטית .הבחירות לקונגרס האמריקאי ב־3 בנובמבר הוסיפו ממד של אי־ודאות בנוגע להמשך המדיניות האמריקאית באזור . המתיחות סביב מצר הורמוז נותרה גורם מרכזי בשוקי האנרגיה ,אף שמחירי הנפט ירדו במהלך השבוע על רקע הערכות להתקדמות אפשרית במשא ומתן .במקביל נמשכו אירועים ביטחוניים ברצועת עזה והשלכות הלחימה בלבנון ,הממחישים את שבריריות המצב האזורי .עבור ישראל , ההתפתחויות מדגישות את חשיבות התיאום האסטרטגי עם ארה"ב ואת ההשפעה האפשרית של הסלמה או הסדרה אזורית על מחירי האנרגיה , שערי החליפין והפעילות הכלכלית.

השכר הממוצע ברוטו למשרת שכיר של עובדים ישראלים עמד באוגוסט 2026 על 14,455 ש"ח , עלייה נומינלית של 4.2% לעומת אוגוסט אשתקד , בעוד השכר הריאלי עלה ב־ 2.7% נתון המעיד על המשך השיפור בכוח הקנייה של העובדים כל על פי נתוני הלמ"ס. עם זאת ,נתוני המגמה מצביעים על התמתנות בקצב העלייה בשכר ,כאשר בחודשים יוני–אוגוסט נרשמה עלייה שנתית של 2.8% בשכר הנומינלי ושל 1.3% בשכר הריאלי ,לעומת 5.3% ו־3.3% ,בהתאמה ,בחודשים מרץ–מאי . מספר משרות השכיר של עובדים ישראלים עמד על 4.156 מיליון ,ירידה של 2.2% לעומת יולי אך עלייה של0.9% בהשוואה שנתית. בתחום ההייטק נרשם שכר ממוצע של 33,478 ש"ח ,עלייה שנתית של 3.3%, לצד ירידה של 0.6% במספר המשרות לעומת אוגוסט 2025 ל־394.2 אלף .אומדני ההבזק לספטמבר מצביעים על שכר ממוצע של 14,515 ש"ח לעובדים ישראלים ,עלייה שנתית של 3.8% . הנתונים משקפים שוק עבודה שבו השכר הריאלי ממשיך לצמוח ,אך בקצב מתון יותר ,תוך פערים משמעותיים בין ענפי המשק וסימני חולשה מסוימים בתעסוקת ההייטק. קישור לנתונים.

במהלך הרבעון השלישי של 2026 ע"פ סקירה שערך בנק ישראל, נחלש השקל ב־2.9% מול הדולר , ב־2.4% מול האירו וב־ 2.8% במונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי , המשקלל את מטבעות שותפות הסחר המרכזיות של ישראל . היחלשות השקל התרחשה על רקע מגמה מעורבת בדולר בעולם ,ובכך משקפת גם גורמים מקומיים המשפיעים על שוק המט"ח . פעילות המגזרים המרכזיים השתנתה באופן ניכר :הגופים המוסדיים צמצמו את מכירות המט"ח נטו מ־13.8 מיליארד דולר ברבעון הקודם ל־4.4 מיליארד דולר ,והמגזר העסקי צמצם את רכישות המט"ח נטו מ־12.1 מיליארד דולר ל־ 1.7 מיליארד דולר .מנגד ,המגזר הפיננסי עבר ממכירות מט"ח נטו של 1.1 מיליארד דולר לרכישות נטו של 3.7 מיליארד דולר , בעוד תושבי החוץ המשיכו במכירות נטו של כ־ 6.5 מיליארד דולר . נפח המסחר היומי הממוצע מול מערכת הבנקאות המקומית ירד ב־ 9.1% ל־16 מיליארד דולר ,בעוד חלקם של תושבי החוץ במסחר זה עלה ל־41.4% .במקביל , התנודתיות בפועל בשער שקל–דולר ירדה לרמה ממוצעת של 9% אף שהתנודתיות הגלומה באופציות עלתה מעט ל־10.1% .שילוב הנתונים מצביע על שינוי במאזן הביקוש וההיצע למט"ח , לצד פעילות מסחר מתונה יותר בהשוואה לרבעון הקודם. קישור לסקירה.

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

נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מצביעים על המשך התרחבות הרכישות בברטיסי אשראי בישראל במהלך הרבעון השלישי של 2026 כאשר בחודשים יולי–ספטמבר נרשמה עלייה ריאלית בקצב שנתי של 8.8% בסך הרכישות ,לעומת קצב של 7.8% ברבעון הקודם . בקבוצת המוצרים והשירותים האחרים ,המהווה כ־45% מסך הרכישות , נרשמה עלייה של 10.4% בהובלת ענף ציוד ושירותי התחבורה שצמח ב־ 20.7% . רכישות מוצרי התעשייה עלו ב־10.1% אך מדובר בהתמתנות לעומת עלייה של 14.9% ברבעון הקודם ,כאשר ענף ההלבשה וההנעלה בלט עם צמיחה של 16.7% בעוד רכישות הרהיטים ירדו ב־3.9% . רכישות המזון והמשקאות גדלו ב־ 3.7%לעומת 4.5% ברבעון הקודם , ואילו רכישות השירותים האיצו לקצב צמיחה של 10.4% בהשוואה ל־7.6% ברבעון הקודם . בתוך קבוצת השירותים נרשמה עלייה של 14.8% בתשלומים לשירותי ממשלה ועירייה , לצד ירידה של 1.6% בפנאי ובילוי .הנתונים מעידים על התרחבות הפעילות הצרכנית , אך גם על שונות משמעותית בין הענפים , כאשר חלק מהצמיחה נובע מקטגוריות שאינן משקפות בהכרח גידול בצריכה לפי שיקול דעתו של משק הבית . חשוב לציין כי מדובר בשיעורי שינוי שנתיים מחושבים של נתוני מגמה , ולא בצמיחה בפועל של 8.8% בתוך רבעון אחד. קישור לסקירה.

בנק ישראל הודיע על הצטרפותו לארגון הבינלאומי FinCoNet הפועל לקידום פיקוח אפקטיבי והגנה על צרכני שירותים פיננסיים . הארגון , שהוקם בשנת 2013 ומונה 53 גופים , ובהם בנקים מרכזיים ורשויות פיקוח מרחבי העולם , פועל לשיפור סטנדרטים של הוגנות ,שקיפות וגילוי מידע בשווקים הפיננסיים . במסגרת פעילותו מתקיים גם שיתוף פעולה מקצועי עם ארגון ה־ OECD בתחומי ההגנה על הצרכן , ההכלה הפיננסית והחינוך הפיננסי . ההצטרפות של בנק ישראל נועדה לחזק את שיתוף הפעולה בין רשויות הפיקוח ולאפשר אימוץ ידע וכלי פיקוח ממדינות אחרות , במיוחד לנוכח התרחבות השירותים הבנקאיים הדיגיטליים והתפתחות מוצרים וערוצי שירות חדשים .המפקח על הבנקים , הדגיש כי החברות בארגון תאפשר לישראל להשתתף בשיח הרגולטורי הבינלאומי ולתרום מניסיונה בתחום .מבחינת המערכת הבנקאית , מדובר בצעד מוסדי שעשוי לתמוך לאורך זמן בשיפור ההגנה על לקוחות , בהנגשת מידע ובחיזוק אמון הציבור , אם כי ההודעה אינה כוללת בשלב זה שינוי רגולטורי מחייב או הוראות חדשות לבנקים. קישור לידיעה.

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

אירופה

מדדי מניות - אירופה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
STOXX 600	0.24%	0.24%	1.87%	9.48%	16.66%
DAX	0.01%	0.01%	2.46%	5.43%	23.01%
FTSE 100	-0.52%	-0.52%	1.17%	7.48%	21.51%
CAC 40	2.13%	2.13%	0.06%	-0.13%	10.42%

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

מדד STOXX 600 סיים את השבוע בעלייה של 0.24%, מדד DAX סיים ללא שינוי, ה-CAC 40 הצרפתי עלה 2.13%, האיבקס הספרדי זינק 3.84%, ה-FTSE MIB האיטלקי עלה 1.12%, ואילו מדד ה-FTSE 100 היה המדד המרכזי היחיד שירד, ב-0.52%. ביום רביעי זינק ה-STOXX ב-1.82%, העלייה היומית החדה מאז יוני, כשמדד הבנקים האירופי זינק 4.6%. המגמה המצטברת בשבועות האחרונים מציגה כי המדד האירופי עקף את ה-S&P 500 בתשואה מתחילת השנה — מעל 10% לעומת מעט יותר מ-7% בהתאמה. הרכב המדדים באירופה, שנחשב במשך עשור לחיסרון מבני על ידי חשיפה גבוה לבנקים, תעשייה ואנרגיה וכמעט ללא ענקיות ענן וטכנולוגיה — הפך השבוע להגנה.

ביום חמישי העלה הבנק המרכזי של אנגליה את הריבית ב-25 נקודות בסיס ל-4.00% ברוב של 8 מול 1, זו ההעלאה הראשונה מזה למעלה משלוש שנים. המדד הבריטי עלה ל-3.5% בספטמבר, וצוות הבנק צופה כעת כ-4.5% ברבעון הראשון של 2027 וכ-5% באמצע השנה. בגוש האירו עלה אומדן האינפלציה לאוקטובר ל-4.0% בשנה, הרמה הגבוהה ביותר מזה שלוש שנים, לעומת 3.8% בספטמבר ובהתאם לציפיות; אלא שרכיב הליבה נותר ללא שינוי על 2.5%, בעוד האנרגיה זינקה 20.8% והשירותים 3.3%. הפער בין 4.0% ל-2.5% הוא כל הוויכוח. תשואת הבונד ל-10 שנים סיימה על 3.25%, מרווח ה-OAT הצרפתי מול הבונד הצטמצם בכ-14 נקודות בסיס ל-151. קישור לנתונים

הנתונים הריאליים היו פחות מרשימים. מדד מנהלי הרכש המשולב של גוש האירו ירד ל-51.7 נקודות מ-53.1, שפל של ארבעה חודשים, והשירותים ל-51.4 לעומת אומדן ראשוני של 51.7; אינפלציית מחירי התשומה טיפסה לשיא של חמישה חודשים. המכירות הקמעונאיות בגוש צנחו 0.7% בחודש לעומת ציפיות לירידה של 0.1% בלבד, כשגרמניה מובילה עם 2.0%. 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

אסיה

מדדי מניות - אסיה					
מדד	שבועית	מתחילת חודש	חודש קודם	מתחילת שנה	שנת 2025
Nikkei 225	-9.25%	-9.25%	-5.19%	14.09%	26.18%
CSI 300	1.73%	1.73%	-8.54%	-12.43%	17.66%
S&P/ASX 200	1.27%	1.27%	1.35%	3.52%	6.80%

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

הניקיי היפני איבד **9.3%** בשבוע, השבוע הגרוע ביותר שלו מאז מרץ 2020; הקוספי הקוריאני צנח **11.71%** והטאיוואני איבד **12.19%**. הניקיי נמצא 21.1% מתחת לשיא שקבע ב-22 ביוני והקוספי 44.5% מתחת לשיא שלו מאותו יום; שווי השוק של סמסונג התכווץ 48% ושל SK הייניקס 61% מאז.

השבר הנומינלי עלה ב-4.6% בשנה, הקצב המהיר מאז ינואר 1997, והשבר הריאלי עלה 2.2% בחודש התשיעי ברציפות. פרוטוקול ישיבת ספטמבר של בנק יפן, שפורסם ביום חמישי, חשף העלאה ברוב של 7 מול 2 ודברי חבר שלפיהם ייתכן שיידרש להאיץ את קצב ההעלאות. התשואה ל-10 שנים צנחה ל-2.627%, השפל מאז יוני, והדולר-ין נסחר ב-158.53 לאחר התחזקות דולרית של כ-0.6% בשבוע.

מדד מנהלי הרכש התעשייתי נותר על 52.0 נקודות לעומת 52.1 בספטמבר וציפיות ל-51.6 — החודש ה-11 מעל לרמת ה-50, אך אמון העסקים ירד לשפל של תשעה חודשים; מדד השירותים ירד ל-50.8 מ-51.6. המדד הרשמי של הלשכה לסטטיסטיקה ירד דווקא ל-49.3. הבנק המרכזי הסיני עבר לעגן את המדיניות בריבית הריפו ההפוך לילה אחד, בפעולה ראשונה ב-2 בנובמבר בהיקף 541 מיליארד יואן. בקוריאה הגיע היצוא באוקטובר לשיא של 115.3 מיליארד דולר, זינוק של 93.7%, בשיצוא המוליכים למחצה מזנק 259% ל-56.4 מיליארד — כ-49% מכלל היצוא. זהו בו-זמנית הנתון השורי והדובי ביותר באסיה: קו מוצר אחד הפך למחצית מיצוא המדינה. באוסטרליה הועלתה הריבית ב-25 נקודות בסיס ל-4.85% ברוב של 6 מול 3. 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	3.434%	1.87%	3.843%	-0.03%	4.170%	0.34%	4.817%	2.38%
ארה"ב	4.522%	-1.29%	4.648%	-1.57%	4.859%	-1.42%	5.260%	-0.92%
גרמניה	2.977%	-1.42%	3.055%	-1.77%	3.254%	-1.95%	3.633%	-1.17%
בריטניה	4.770%	-2.18%	4.805%	-2.59%	5.156%	-2.56%	5.615%	-1.77%
צרפת	3.495%	-4.72%	4.138%	-4.57%	4.763%	-4.22%	5.314%	-2.78%
יפן	1.731%	-7.83%	2.056%	-7.68%	2.641%	-4.86%	3.826%	-0.42%
סין	1.216%	-2.42%	1.312%	-3.08%	1.587%	-3.83%	2.028%	-2.65%
אוסטרליה	4.816%	-2.17%	4.686%	-3.12%	5.003%	-2.55%	5.452%	-1.77%

*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 ל-4.86%.** הירידה נבעה בעיקרה מהניצחון המכריע של הדמוקרטים בבחירות האמצע, אשר הגביר חששות מהידוק רגולטורי על ענף הבינה המלאכותית ותדלק מכירה חדה במניות הטכנולוגיה, מה שדחף משקיעים לעבר נכסים בטוחים. ציפיות דוביות אלו התחזקו באמצע השבוע לנוכח צניחת ההסתברות המתומחרת להעלאת ריבית בדצמבר לכ-68%, לעומת כ-83% בשבוע הקודם. עם זאת, דוח התעסוקה החזק מהצפוי שפורסם ביום שישי דחף את ההסתברות בחזרה לכ-70%, ומיתן חלק מהירידה בתשואות לקראת סוף השבוע.

תשואת **אג"ח ממשלת גרמניה** **ירדה בסיכום שבועי ל-3.25%, ונגעה ברמה הנמוכה ביותר מאז סוף אוגוסט.** הירידה נגררה בעיקרה אחר הנסיגה המקבילה בתשואות האג"ח האמריקאיות בעקבות ניצחון הדמוקרטים בבחירות האמצע, מה שהזין ביקוש לנכסים בטוחים ברחבי אירופה. עם זאת, הירידה בתשואה הגרמנית הייתה מתונה יחסית לעומת שאר שוקי האג"ח באירופה, זאת לאור נתוני אינפלציה עיקשים בגוש היורו ועלייה בלתי צפויה בייצור התעשייתי בגרמניה, שתמכו בהערכות להמשך הידוק מוניטרי מצד ה-ECB.

תשואת **אג"ח ממשלת יפן** **ירדה בסיכום שבועי ל-2.64%, ונגעה בשפל של כארבעה חודשים**. הירידה נבעה ממכירה חדה במניות הטכנולוגיה ביפן, כאשר מדד הניקיי רשם את השבוע הגרוע ביותר מזה כשש שנים על רקע חששות מהאטה בהשקעות בתשתיות בינה מלאכותית, מה שדחף משקיעים לעבר אג"ח ממשלתיות כמפלט בטוח. ציפיות דוביות אלו מתחזקות לנוכח עלייה בהסתברות המתומחרת כי ה-BOJ יותיר את הריבית ללא שינוי בהחלטתו בדצמבר, לכ-58%. עם זאת, נסיגה מקבילה במחירי הנפט השבוע תרמה גם היא לירידת התשואות באפיקים הארוכים.

תשואת **אג"ח ממשלת ישראל** **ל-10 שנים נסחרה סביב רמה של 4.16% בסיכום השבועי**, המשך מגמת העלייה המתונה שנרשמה בשבועות האחרונים. המשקיעים ממשיכים לעקוב אחר ההשלכות של אי הוודאות הפוליטית לאחר תוצאות הבחירות. במקביל, השוק המקומי הושפע גם מהתנודתיות בשוקי האג"ח הגלובליים.

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	$ 134.79	-4.54%	-4.54%	-0.41%	11.07%	22.88%
ברנט	$ 98.32	-13.32%	-13.32%	20.00%	-18.48%	61.58%
מערב טקסס (WTI)	$ 90.83	-12.76%	-12.76%	17.76%	-19.94%	58.19%
גז טבעי	$ 3.00	3.45%	3.45%	-14.01%	1.46%	-18.67%
זהב	$ 4,074.90	4.51%	4.51%	-6.87%	67.54%	-7.10%
כסף	$ 51.94	5.41%	5.41%	-18.64%	140.05%	-26.43%
נחושת	$ 6.24	-3.77%	-3.77%	-2.11%	41.12%	9.78%
חיטה	$ 591.25	-2.03%	-2.03%	-10.69%	-8.07%	16.62%
תירס	$ 441.50	-1.40%	-1.40%	-10.58%	-3.98%	0.28%
קפה	$ 280.00	-2.51%	-2.51%	-1.20%	9.07%	-19.71%
סוכר	$ 18.24	-5.79%	-5.79%	4.03%	-22.07%	21.52%
עץ	$ 504.00	-3.36%	-3.36%	-3.34%	-2.18%	-6.41%

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

הנפט נעל שבוע מסחר חריג בירידות חדות: נפט מסוג WTI ירד בכ-12.76% ונסגר ברמה של 90.83 דולר לחבית, ונפט מסוג ברנט ירד בכ-16.42% ונסגר ברמה של 98.32 דולר לחבית, זוהי הירידה השבועית החדה ביותר מזה 6 שנים. השבוע נפתח בירידות חדות על רקע תקוות להתקדמות דיפלומטית בין ארה"ב לאיראן בעקבות ניצחון הדמוקרטים בבחירות האמצע בארה"ב. ברנט ירד מתחת ל-100 דולר לראשונה מאז תחילת אוקטובר. עם זאת, לקראת סוף השבוע נרשמה התאוששות חלקית לאחר שאיראן דיווחה על שלוש תקיפות נוספות על מכליות במיצרי הורמוז, מה שהותיר את החשש להסלמה.

זהב - הזהב נסגר השבוע ברמה של 4,080 דולר לאונקיה, עלייה שבועית של 4.63% - זוהי העליה השבועית החזקה ביותר מזה כחודשיים. העלייה נתמכה בהיחלשות של הדולר ובירידת תשואות האג"ח האמריקאיות בעקבות תוצאות בחירות האמצע בארה"ב, לצד המבירה החדה במניות הטכנולוגיה שהובילה משקיעים לרוטציה לעבר נכסי מקלט. בנוסף, דו"ח מועצת הזהב העולמי שפורסם השבוע הצביע על המשך רכישות משמעותיות מצד בנקים מרכזיים ברבעון השלישי. עם זאת, התנודתיות בשוק נמשכת כאשר דוח התעסוקה החזק מהצפוי שפורסם ביום שישי מיתן מעט את קצב העליות לקראת סוף השבוע.

כסף – בדומה לזהב, גם הכסף רשם עלייה שבועית חדה וננעל ברמה של 51.97 דולר לאונקיה, עלייה של 5.46%. המגמה החיובית נתמכה באותם הגורמים שהניעו את הזהב - היחלשות הדולר, ירידת תשואות האג"ח והביקוש לנכסי מקלט בעקבות הטלטלה הפוליטית והשוק בארה"ב. עם זאת, יחס הזהב-כסף התרחב במהלך השבוע, כאשר הכסף פיגר מעט אחרי הזהב על רקע חששות מתמתנים מביקוש תעשייתי, מה שמעיד על עוצמה סלקטיבית יחסית בשוק המתכות היקרות

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

ארה"ב

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/11/2026	מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (אוק')	S&P Global Manufacturing PMI (Oct)	54.9	56.0	56.0
	מדד ISM במגזר הייצור (אוק')	ISM Manufacturing PMI (Oct)	55.5	54.5	54.5
04/11/2026	מדד התעסוקה של ADP (אוק')	ADP Nonfarm Employment Change (Oct)	86K	67K	86K
	מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (אוק')	S&P Global Services PMI (Oct)	56.1	57.9	58.8
	מדד ISM במגזר הלא-יצרני (אוק')	ISM Non-Manufacturing PMI (Oct)	54.5	54.8	54.9
	מלאי נפט גולמי	Crude Oil Inventories	-0.865M	-1.700M	-1.892M
05/11/2026	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	Initial Jobless Claims	189K	197K	195K
	תביעות חוזרות לדמי אבטלה	Continuing Jobless Claims	1,718K	1,710K	1,695K
06/11/2026	השינוי במספר המועסקים במגזר הלא-חקלאי (אוק')	Nonfarm Payrolls (Oct)	165K	65K	60K
	שיעור האבטלה (אוק')	Unemployment Rate (Oct)	4.1%	4.2%	4.2%
	שכר ממוצע לשעת עבודה (שנתי) (אוק')	Average Hourly Earnings (YoY) (YoY) (Oct)	3.1%	2.9%	3.2%

יפן

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/11/2026	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (אוק')	S&P Global Manufacturing PMI (Oct)	53.3	53.3	54.1
05/11/2026	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (אוק')	S&P Global Services PMI (Oct)	51.7	52.0	51.3

סין

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
31/10/2026	מדד מנהלי הרכש במגזר הלא-יצרני (אוק')	Non-Manufacturing PMI (Oct)	49.7	50.0	50.2
	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (אוק')	Manufacturing PMI (Oct)	49.3	49.9	50.1
02/11/2026	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר הייצור (חודשי) (אוק')	RatingDog Manufacturing PMI (MoM) (Oct)	52.0	52.0	52.1
04/11/2026	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר השירותים (אוק')	RatingDog Services PMI (Oct)	50.8	51.7	51.6

אוסטרליה

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/11/2026	מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור (אוק')	S&P Global Manufacturing PMI (Oct)	49.6	49.7	49.6
03/11/2026	החלטת הריבית (נוב')	RBA Interest Rate Decision (Nov)	4.85%	4.85%	4.60%
04/11/2026	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (אוק')	S&P Global Services PMI (Oct)	48.5	47.8	51.9

גוש האירו

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/11/2026	מדד מנהלי הרכש - ייצור (אוק')	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Oct)	52.7	52.4	52.9
04/11/2026	מדד מנהלי הרכש - שירותים (אוק')	HCOB Eurozone Services PMI (Oct)	51.4	51.7	53.0
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (שנתי) (אוק')	CPI (YoY) (Oct)	4.0%	4.0%	3.8%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (שנתי) (אוק')	Core CPI (YoY) (Oct)	2.5%	2.5%	2.5%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) - ליבה (חודשי) (אוק')	Core CPI (MoM) (Oct)	0.3%		0.2%
	מדד המחירים לצרכן (CPI) (חודשי) (אוק')	CPI (MoM) (Oct)	0.4%	0.4%	0.6%
05/11/2026	מדד המחירים ליצרן (PPI) (חודשי) (ספט')	PPI (MoM) (Sep)	2.5%	2.5%	2.0%
	מדד המחירים ליצרן (PPI) (שנתי) (ספט')	PPI (YoY) (Sep)	11.1%	10.9%	8.3%
06/11/2026	מכירות קמעונאיות (שנתי) (ספט')	Retail Sales (YoY) (Sep)	0.4%	0.6%	1.3%
	מכירות קמעונאיות (חודשי) (ספט')	Retail Sales (MoM) (Sep)	-0.7%	-0.1%	0.4%

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

גרמניה

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/11/2026	מכירות קמעונאיות - גרמניה (שנתי) (ספט')	German Retail Sales (YoY) (Sep)	-2.3%		-0.3%
	מכירות קמעונאיות - גרמניה (חודשי) (ספט')	German Retail Sales (MoM) (Sep)	-2.0%	0.4%	1.2%
	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (אוק')	HCOB Germany Manufacturing PMI (Oct)	54.2	54.2	53.9
04/11/2026	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (אוק')	HCOB Germany Services PMI (Oct)	52.5	51.7	52.9
06/11/2026	ייצור תעשייתי - גרמניה (שנתי) (ספט')	German Industrial Production (YoY) (Sep)	0.55%		0.77%
	ייצור תעשייתי - גרמניה (חודשי) (ספט')	German Industrial Production (MoM) (Sep)	0.7%	0.0%	1.0%

צרפת

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/11/2026	מדד מנהלי הרכש - צרפת (אוק')	HCOB France Manufacturing PMI (Oct)	49.5	49.3	50.6
04/11/2026	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (אוק')	HCOB France Services PMI (Oct)	46.2	48.4	51.2
05/11/2026	ייצור תעשייתי - צרפת (חודשי) (ספט')	French Industrial Production (MoM) (Sep)	-0.5%	0.3%	-0.4%

בריטניה

תאריך	אירוע	Event	בפועל	צפי	קודם
02/11/2026	מדד מנהלי הרכש - ייצור (אוק')	S&P Global Manufacturing PMI (Oct)	52.8	52.8	51.9
04/11/2026	מדד מנהלי הרכש - שירותים (אוק')	S&P Global Services PMI (Oct)	52.8	53.1	52.1
05/11/2026	החלטת הריבית (נוב')	BoE Interest Rate Decision (Nov)	4.00%	4.00%	3.75%

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.

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

מקורות ומאגרי מידע

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

ארה"ב

- דוח התעסוקה לחודש אוקטובר
- מדד מנהלי הרכש התעשייתי של ה-ISM
- סיכום עונת הדיווחים בארה"ב עד כה

ישראל

- השכר הממוצע ברוטו לחודש ספטמבר – הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה
- המסחר בשוק מטבע החוץ ברבעון השלישי של שנת 2026 – בנק ישראל

אירופה

- החלטת הריבית באנגליה – הבנק המרכזי באנגליה
- מדד מנהלי הרכש המשולב של גוש האירו – S&P GLOBAL

אסיה

- מדד מנהלי הרכש התעשייתי – הבנק המרכזי באוסטרליה
- פרוטוקול ישיבת הבנק המרכזי 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 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