קובץ נגיש

אוקטובר ← 2026

נתוני מאקרו ושווקים פיננסים



כלל ביטוח ופיננסים

הניתוח הכלול במסמך זה הינו למטרת אינפורמציה בלבד, אינו מתיימר להוות ניתוח מלא או להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, אינו מתחשב בנתונים ובצרכים הספציפיים של המשקיע הפוטנציאלי, ובשום אופן אין לראות בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים אחרים. המידע בפרסום זה עדכני למועד פרסומו לראשונה.

הניתוח מתפרסם בהתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שפורסם על ידי החברה נשואת דוח זה, ואשר כלל פיננסים מניחה שהינו מהימן, וזאת, מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנות המידע. המידע המופיע בדוח זה אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, וכן אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. ניתוח זה משקף את הבנתנו ביום עריכת דוח זה.

תשואות מדדים מרכזיים

מדדים	אוקטובר 2026	מתחילת השנה
מדדי מניות		
DAX	2.5%	5.4%
MSCI EUROPE	2.1%	9.6%
FTSE	1.2%	8.0%
S&P 500	-0.9%	11.5%
MSCI ACWI	-1.6%	11.2%
ת"א 90	-3.1%	-6.1%
ת"א 125	-3.4%	7.4%
ת"א 35	-3.4%	11.8%
MSCI EM	-8.1%	11.6%
יתר	-8.6%	-4.1%
חוב		
U.S IG	2.2%	-1.0%
U.S HY	0.30%	0.40%
ממשלתי שקלי	0.1%	2.3%
תל בונד צמודות	0.1%	3.5%
ממשלתי צמוד מדד	-0.4%	0.6%
מטבעות		
שקל - יורו	3.1%	-2.4%
שקל -ין	1.8%	-2.3%
שקל - פאונד	1.6%	-2.7%
שקל - דולר	0.5%	-6.7%
סחורות		
נפט	15.2%	81.3%
סחורות כללי	0.2%	37.6%

אוקטובר 2026

נתוני מאקרו

ישראל			
	אחרון	קודם	ציפיות
מדד המחירים לצרכן	1.64%	1.54%	1.8%
מאזן הסחר (מיליוני דולר)	-4,286.2	-5,323	/
יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)	237	241.6	/
שיעור האבטלה	3.00%	2.80%	/

מדד המחירים לצרכן ירד בחודש ספטמבר ב-0.5%, ירידה חדה מהצפי (-0.3%), בעוד שקצב האינפלציה השנתי עלה מ-1.54% ל-1.64%. מדד הליבה ירד גם הוא ב-0.5% והקצב השנתי שלו עלה מ-1.27% ל-1.37%. הירידה החודשית הובלה על ידי סעיף התחבורה והתקשורת (-2.4%), על רקע ירידה של 14.0% במחירי הטיסות לחו"ל וירידה במחירי הדלק בעקבות הפחתת הבלו הזמנית, לצד ירידה חריגה בסעיף המזון (-0.4%), שבשנים קודמות שבהן חגי תשרי חלו בספטמבר עלה בממוצע ב-0.7%, וירידה של 14.2% במחירי המלונות, אל מול עלייה בסעיף הפירות והירקות (3.1%) ויציבות בסעיף הדיור.

בנק ישראל הותיר ב-21 באוקטובר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.25%, ובסוף החודש גילם עקום ה-OIS השקלי הסתברות של כ-25% בלבד להפחתה בהחלטה הבאה, שתתקבל ב-23 בנובמבר, לעומת כ-50% ערב הבחירות. הבחירות לכנסת, שנערכו ב-27 באוקטובר והסתיימו ללא הכרעה, הובילו לתנודתיות בשווקים המקומיים: השקל התחזק בימים שלפני הבחירות ונחלש בחדות עם פרסום התוצאות, ובהמשך גם על רקע הירידות בשווקי המניות בעולם, כך שבסיכום החודש נחלש ב-2.1% מול הדולר לרמה של 3.141 שקלים לדולר, בעוד שמרווח ה-CDS נותר יציב סביב 60 נ"ב. בשוק האג"ח ירדו התשואות בחלק הקצר של העקום ועלו בחלק הארוך, והתשואה ל-10 שנים עלתה ב-6 נ"ב לרמה של 4.15%. במקביל, ציפיות האינפלציה הגלומות עלו לאורך העקום. יתרות המט"ח של בנק ישראל עמדו בסוף החודש על 237 מיליארד דולר.

הפעילות הריאלית המשיכה להתרחב בקצב מתון יותר, כאשר המדד החודשי לפעילות המשק עלה בספטמבר ב-0.3%, בדומה לקצב המגמה ארוכת הטווח, ואומדני החודשים הקודמים עודכנו מטה. מנגד, סקר הערכת המגמות בעסקים הצביע על עלייה במאזן הנטו ל-21.2% לעומת 20.2% באוגוסט. שוק העבודה הציג עלייה בשיעור האבטלה לרמה של 3.0% בניכוי עונתיות (3.2% בנתונים המקוריים), שנבעה בעיקר מהצטרפות לכוח העבודה ולא מירידה בתעסוקה, לצד ירידה בשיעור הנעדרים מעבודתם בשל שירות מילואים ל-3.0% לעומת 3.6%. בסחר החוץ הצטמצם הגירעון בסחר הסחורות ל-4.3 מיליארד דולר לעומת 5.3 מיליארד בחודש הקודם, ובצד הפיסקאלי הגירעון ב-12 החודשים האחרונים נותר ברמה של 3.2% תוצר.

בשוק הדיור מחירי הדירות בעסקאות שנסגרו ביולי-אוגוסט ירדו ב-0.6%, ובמבט שנתי העמיקה הירידה ל-1.8% לעומת 1.4% בחודש הקודם. בניכוי האינפלציה ירדו המחירים ב-3.3% ב-12 החודשים האחרונים. זה החודש ה-11 ברציפות שבו הירידה הריאלית השנתית עולה על 2%, רצף שלא נראה מאז 2003-2004. במקביל, בחודשים יוני-אוגוסט נמכרו כ-24,200 דירות, עלייה של 8.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אך ירידה של 2.9% לעומת מרץ-מאי בניכוי עונתיות. מכירות הדירות החדשות עלו ב-25% במבט שנתי, כאשר 35.8% מהן נמכרו בסבסוד ממשלתי, ומלאי הדירות החדשות שטרם נמכרו עמד על כ-26.7 חודשי היצע.

ארה"ב			
	אחרון	קודם	ציפיות
צמיחה (מונחים שנתיים)	3.40%	2.20%	3.20%
מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה	55.50	54.5	54.5
מדד מנהלי הרכש בענף השירותים	54.90	55.4	54.8
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	3.7%	3.4%	3.6%
שיעור אבטלה U3	4.20%	4.1%	4.2%
שכר ממוצע לשעה	3.30%	3.3%	/
יצירת מקמות עבודה (באלפים)	29	133	65
מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)	194	194	196

האירוע המרכזי בזירת המדיניות המוניטרית היה החלטת הפד להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.75%-4.00%, בהחלטה שהתקבלה ברוב של 10-2, כאשר חברת הפד קוק ונשיאת הפד של קליבלנד האמק תמכו בהעלאה נוספת של 25 נ"ב. בהודעה עודכן תיאור הפעילות הכלכלית, שמתרחבת כעת בקצב "חזק" לעומת קצב "סולידי" בהודעה הקודמת. במסיבת העיתונאים נמנע וורש מלהתחייב לגבי החלטת דצמבר, אך הדגיש כי מחירי האנרגיה "עלו שוב בשבועות האחרונים" וכי בוועדה קיימת הערכה רחבה ש"התרופה המוניטרית מתחילה לעבוד". ההסתברות הגלומה להעלאה באוקטובר ירדה מ-38% ל-18% לאחר דו"ח התעסוקה החלש, עלתה לכ-50% ביום פרסום מדד המחירים לצרכן וירדה לכ-10% ערב ההחלטה. בסוף החודש גילמו השווקים הסתברות של כ-75% להעלאת ריבית עד החלטת דצמבר.

בגזרת המחירים, התמונה הייתה ניצית: מדד המחירים לצרכן (CPI) עלה בחודש ספטמבר ב-0.6% וקצב האינפלציה השנתי האיץ מ-3.4% ל-3.7%, מעל הצפי. מדד הליבה עלה ב-0.3%, גם הוא מעל הצפי, והקצב השנתי שלו עלה מ-2.4% ל-2.6%. בניגוד לאוגוסט, העלייה הייתה רוחבית, ומדד שירותי הליבה ללא דיור עלה ב-0.42%, החודש השני ברציפות של עלייה מעל 0.4%. מדד ההוצאה לצריכה פרטית (PCE) הציג קצב שנתי של 3.6% במדד הכללי ו-3.1% בליבה, בהתאם לצפי. מדד המחירים ליצרן הפתיע כלפי מעלה, והקצב השנתי שלו האיץ ל-6.3%, הגבוה ביותר מאז דצמבר 2022.

בצד הפעילות הריאלית, האומדן הראשוני לרבעון השלישי הצביע על צמיחה של 3.4% במונחים שנתיים, מעל הצפי (3.2%) ולאחר 2.2% ברבעון השני. את הצמיחה הובילו הצריכה הפרטית וההשקעה העסקית, בעוד שסחר החוץ גרע ממנה. מדד ה-ISM בתעשייה עלה מ-54.5 נק' ל-55.5 נק', מעל הצפי. מדד ה-ISM בשירותים ירד מ-55.4 נק' ל-54.9 נק', אך המשיך לאותת על התרחבות עסקית: רכיב התעסוקה חזר מעל 50 לראשונה מזה שלושה חודשים, ורכיב המחירים עלה ל-74.0 נק', הרמה הגבוהה ביותר מאז יולי 2022. במקביל, המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.8%, מעל הצפי, כאשר חלק ניכר מהעלייה הגיע ממכירות בתחנות הדלק.

שוק העבודה המשיך להציג חולשה: תוספת המשרות הסתכמה ב-29 אלף בלבד, ותוספת המשרות בממוצע שלושת החודשים האחרונים ירדה ל-51 אלף. שיעור האבטלה עלה מ-4.1% ל-4.2%, על רקע עלייה בשיעור ההשתתפות. קצב עליית השכר השעתי השנתי נותר ללא שינוי ברמה של 3.3%. דרישות האבטלה הראשוניות עמדו בסוף החודש על 194 אלף.

גוש האירו			
	אחרון	קודם	ציפיות
צמיחה (מונחים שנתיים)	1.30%	1.20%	/
מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה	52.7	52.9	52.4
מדד מנהלי הרכש בענף השירותים	51.7	53	51.7
מדד מנהלי הרכש המשולב	51.9	53.1	51.9
מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	2.5%	2.4%	2.50%
שיעור האבטלה	6.50%	6.50%	/

קצב האינפלציה השנתי בגוש האירו המשיך לעלות בחודש ספטמבר, מ-3.2% ל-3.8%, בהתאם לצפי ולרמה הגבוהה ביותר מזה שלוש שנים. קצב השינוי השנתי של מדד ליבת המחירים לצרכן עלה מ-2.4% ל-2.5%, בעוד שמדד המחירים ליצרן האיץ באוגוסט לקצב שנתי של 8.2% לעומת 5.8%, בהובלת רכיב האנרגיה שעלה ב-21.0% בשנה האחרונה. על רקע זה הותיר הבנק המרכזי (ECB) את ריבית הפיקדונות ללא שינוי ברמה של 2.50%, בהחלטה שהתקבלה פה אחד, אף שלדברי לגארד העלאה נשקלה ברצינות. בהודעה נכתב כי מחירי האנרגיה מהווים סיכון כלפי מעלה לתחזית האינפלציה, ולגארד ציינה כי ההחלטה "אינה מעידה על כך שלא נעלה ריבית" וכי "כיוון התנועה ברור למדי". במקביל הודיעה לגארד כי תסיים את תפקידה מוקדם מהמתוכנן, ב-7 בפברואר 2027. בסוף החודש גילמו השווקים הסתברות של כ-82% להעלאת ריבית עד החלטת דצמבר.

בגזרת הפעילות הריאלית, האומדן הראשוני לרבעון השלישי הצביע על צמיחה של 0.4%, מעל הצפי, לעומת 0.6% ברבעון השני, והקצב השנתי עלה מ-1.2% ל-1.3%. חלק ניכר מהצמיחה הגיע מאירלנד, בעוד שבארבע הכלכלות הגדולות התמונה הייתה חלשה יותר: בספרד נרשמה צמיחה של 0.6%, בגרמניה של 0.2%, באיטליה התוצר דרך במקום ובצרפת התכווץ ב-0.1%. הנתונים המובילים מאותתים על האטה בפעילות: מדד מנהלי הרכש בתעשייה ירד קלות מ-52.9 ל-52.7 נקודות, מדד השירותים ירד מ-53.0 ל-51.7 נקודות, והמדד המשולב ירד מ-53.1 ל-51.9 נקודות, הרמה הנמוכה ביותר מזה ארבעה חודשים. שיעור האבטלה עמד על 6.5%.

בניגוד לחודש הקודם, רכיב ההזמנות החדשות עלה בקצב האיטי ביותר מזה ארבעה חודשים, התעסוקה כמעט לא השתנתה והאמון העסקי ירד לשפל של חמישה חודשים. ברמת המדינות, בגרמניה ירד המדד המשולב מ-53.8 ל-52.8 נקודות, ובצרפת ירד מ-51.1 ל-48.4 נקודות וחזר לטריטוריה של התכווצות, בהובלת מגזר השירותים, על רקע השביתות, המהומות ואי הוודאות לקראת הבחירות לנשיאות ב-2027. במקביל, המרווח בין התשואה הצרפתית ל-10 שנים לזו הגרמנית התרחב מ-127 נ"ב ל-165 נ"ב. בצד המחירים, מחירי התשומות האיצו זה החודש השני, ובתעשייה בקצב המהיר ביותר מאז מאי, בעוד שקצב עליית מחירי המכירה התמתן.

בריטניה			
	אחרון	קודם	ציפיות
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	3.5%	3.1%	3.4%
שיעור אבטלה	4.40%	4.40%	4.40%
מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה	52.8	51.9	52.8
מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	53.1	52.1	53

סביבת האינפלציה בבריטניה המשיכה להאיץ החודש. המדד לחודש ספטמבר עלה ב-0.4%, מעל הצפי, וקצב האינפלציה השנתי טיפס מרמה של 3.1% ל-3.5%, בעוד שאינפלציית הליבה עלתה מ-2.6% ל-2.8%. בצד הפיסקאלי הציג שר האוצר הילי תקציב שכלל מענק חד-פעמי של 100 פאונד על חשבון האנרגיה ל-20 מיליון משקי בית, הארכת ההקלות במס הדלק ובמע"מ על החשמל והעלאה זמנית של מס היתר על הבנקים. בסך הכל מדובר בהרחבה פיסקלית של כ-0.25% תוצר. התקציב התקבל בשקט יחסי בשווקים, והתשואה ל-10 שנים ירדה במהלך החודש ב-14 נ"ב לרמה של 5.28%, לאחר שבתחילת החודש הגיעה התשואה ל-30 שנה לרמה של 6% לראשונה מאז 1998. באמצע החודש הסתייגו הנגיד ביילי והכלכלן הראשי פיל מהתמחור האגרסיבי של העלאות הריבית, אולם בסוף החודש גילמו השווקים העלאה כמעט ודאית בהחלטת נובמבר.

בגזרת הנתונים המובילים, המעידים על כיוון הפעילות הריאלית קדימה, נרשמה האצה, כאשר המדד המשולב עלה מ-52.0 ל-53.1 נקודות, מעל הצפי ולרמה הגבוהה ביותר מזה שמונה חודשים. התמונה הענפית הייתה חיובית: המדד בענפי השירותים עלה מ-52.1 ל-53.1 נקודות, ומדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה מ-51.9 ל-52.8 נקודות, הרמה הגבוהה ביותר מזה חמישה חודשים. ההזמנות החדשות עלו בקצב המהיר ביותר מאז ספטמבר 2024, והתעסוקה עלתה לראשונה מאז ספטמבר 2024. במקביל, מחירי התשומות עלו בקצב המהיר ביותר מאז יוני ומחירי המכירה עלו בקצב מעט מתון יותר, כאשר ב-MARKIT ציינו כי לחצי המחירים נותרו "גבוהים באופן מדאיג". בתוך כך, שיעור האבטלה נותר ללא שינוי ברמה של 4.4%.

יפן			
	אחרון	קודם	ציפיות
מדד מנהלי הרכש המשולב	52	52.3	/
מדד מנהלי הרכש בענף השירותים	52	51.3	/
שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)	-4.9%	7.9%	/

יפן ריכזה עניין רב גם החודש, הפעם סביב המסרים הניציים של הבנק המרכזי. ה-BOJ הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 1.25%, בהחלטה שהתקבלה ברוב של 8-1, כאשר חבר הוועדה טקאטה תמך בהעלאה ל-1.50%. בהודעה נכתב לראשונה כי האינפלציה הבסיסית "עקבית באופן כללי" עם יעד ה-2% וכי הסיכונים מוטים כלפי מעלה, ותחזית אינפלציית הליבה לשנת הכספים 2027 עודכנה מעלה מ-2.4% ל-2.6%. הנגיד אואדה ציין כי הריבית תידון בכל ישיבה, כולל בדצמבר. קצב האינפלציה השנתי עמד בחודש ספטמבר על 2.1%, בהתאם לצפי, לעומת 1.9% באוגוסט. המדד ללא מזון טרי האיץ מ-1.7% ל-2.1%, ומדד הליבה, ללא מזון טרי ואנרגיה, האיץ מ-1.9% ל-2.4%, מעל הצפי. בסוף החודש גילמו השווקים הסתברות של כ-81% להעלאת ריבית עד החלטת דצמבר, ומדד הניקיי ירד ב-5.2% במהלך החודש.

בגזרת המטבע ושוק האג"ח, הין נע במהלך החודש בטווח של 156.8-158.6 ין לדולר, והתחזק בימים שבהם נרשמו ירידות חדות במניות הטכנולוגיה, על רקע הביקוש לנכסים בטוחים. בסיכום החודש נחלש הין ב-0.1% בלבד, לרמה של 157.6 ין לדולר, לאחר שהתחזק ב-1.5% בספטמבר. במקביל ירדו התשואות לאורך העקום: התשואה לשנתיים ירדה ב-6 נ"ב לרמה של 1.87%, והתשואה ל-10 שנים ירדה ב-28 נ"ב לרמה של 2.77%.

בגזרת הפעילות, סקר TANKAN לרבעון השלישי הצביע על שיפור בסנטימנט בקרב היצרנים הגדולים, כאשר המדד עלה מ-22 ל-24, מעט מתחת לצפי. בקרב החברות הגדולות שאינן יצרניות ירד המדד מ-37 ל-35. מדדי מנהלי הרכש הציגו תמונה מעורבת: המדד המשולב ירד קלות מ-52.3 ל-52.0 נקודות, המדד בשירותים עלה מ-51.3 ל-52.0 נקודות, והמדד בתעשייה ירד מ-54.1 ל-53.3 נקודות. ההזמנות החדשות עלו בקצב האיטי ביותר מזה שלושה חודשים, ויצירת המשרות הייתה החלשה ביותר מזה 14 חודשים. במקביל, מכירות כלי הרכב ירדו ב-4.9% במבט שנתי, לאחר עלייה של 7.9% בחודש הקודם.

סין			
	אחרון	קודם	ציפיות
צמיחה (מונחים שנתיים)	4.50%	4.30%	4.60%
מדד מנהלי הרכש בענף התעשיה של CAIXIN	52	52.1	/
מדד מנהלי הרכש בענף התעשיה	49.3	50.1	/
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	49.7	50.2	/
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	0.9%	0.8%	/
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)	5.0%	3.8%	/
היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)	7.2%	7.5%	/

בגזרת הפעילות השוטפת, הצמיחה בסין ברבעון השלישי עמדה על 4.5% במבט שנתי, לעומת 4.3% ברבעון הקודם. נתוני חודש ספטמבר הצביעו על שיפור קל בצריכה הפרטית: המכירות הקמעונאיות עלו ב-1.1%, מעל הצפי (0.5%), לעומת 0.4% באוגוסט, והייצור התעשייתי האיץ מ-5.2% ל-5.5%, בהתאם לצפי. מנגד, ההשקעה בנכסים קבועים נותרה בירידה של -7.2% מתחילת השנה, ושיעור האבטלה העירונית ירד מ-5.3% ל-5.2%.

בצד הנדל"ן, ההשקעה מתחילת השנה ירדה ב-20.6%, לעומת ירידה של 19.9% בחודש הקודם. מדדי מנהלי הרכש לחודש אוקטובר הציגו האטה: המדד הרשמי בתעשייה ירד מ-50.1 ל-49.3 נקודות, מתחת לצפי, וחזר לטריטוריה של התכווצות, ורכיב ההזמנות החדשות ירד ל-49.4 נקודות. גם המדד במגזר השירותים ירד מ-50.2 ל-49.7 נקודות, ומדד מנהלי הרכש של CAIXIN בתעשייה ירד קלות מ-52.1 ל-52.0 נקודות. בלשכה הסטטיסטית ייחסו את ההאטה בין היתר להקדמת ביקושים לקראת חג הלאומי ולסביבה הבינלאומית הלא יציבה.

בגזרת המחירים, קצב האינפלציה השנתי (CPI) עלה מרמה של 0.8% ל-0.9%, מעט מתחת לצפי. במקביל, מדד המחירים ליצרן (PPI) האיץ מקצב שנתי של 3.8% ל-5.0%, מעל הצפי (4.4%), בעוד שהיצע הכסף (M2) התמתן מקצב של 7.5% ל-7.2%.

בשוק המניות, המגמה בסין הייתה שלילית. מדד שנגחאי ירד ב-6.3% ומדד הונג קונג (הנג-סנג) ירד ב-5.4%.

עידו ברמן
אסטרטג השקעות

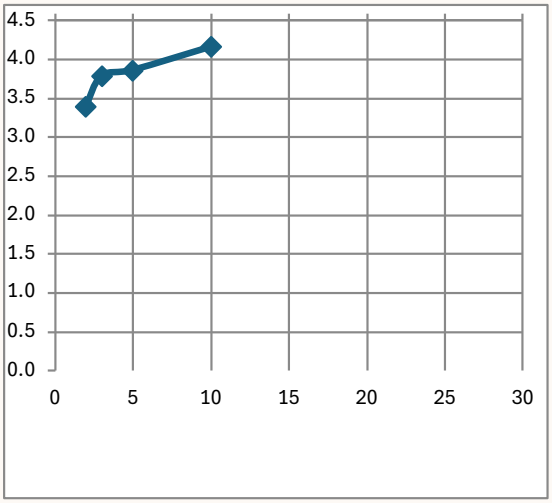
אוקטובר 2026

נספח מדינות/אזורים מרכזיים[1]

ישראל ←

מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.4
מדד מנהלי הרכש המשולב	50.2
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	26.8
תוצר (במונחים ריאלים)	7.2
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	0.7
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.0
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.6
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.4
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	8.8

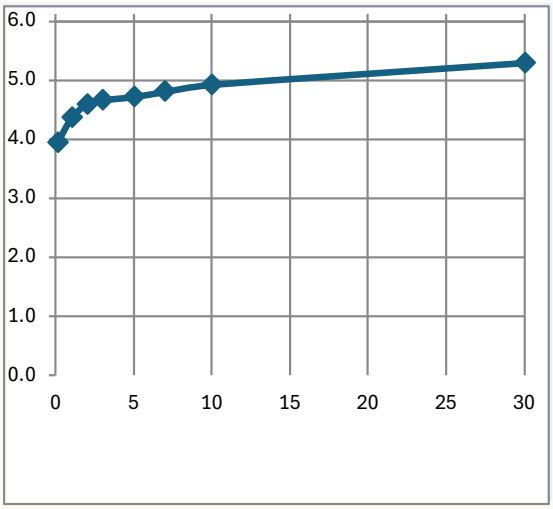
עקום תשואה ממשלתי ←



ארצות הברית ←

מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	101.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	54.9
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	57.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	2.3
תוצר (במונחים ריאלים)	2.1
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.9
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.2
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.7
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	8.4
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	6.3

עקום תשואה ממשלתי ←



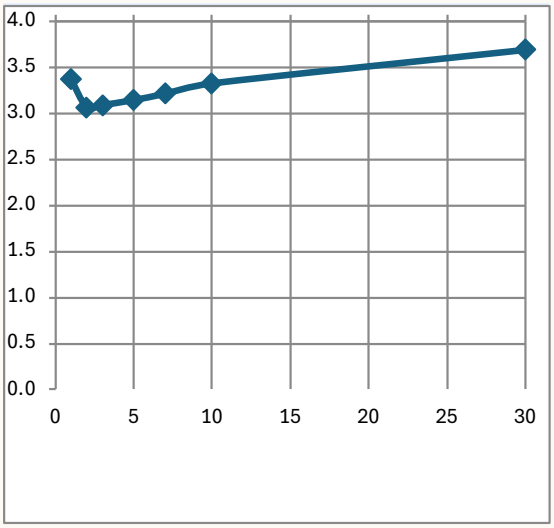
אוקטובר 2026

נספח מדינות/אזורים מרכזיים[1]

גוש האירו ←

מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	52.7
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	51.7
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.7
תוצר (במונחים ריאלים)	1.3
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.6
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	6.5
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.8
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	7.0
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	0.8

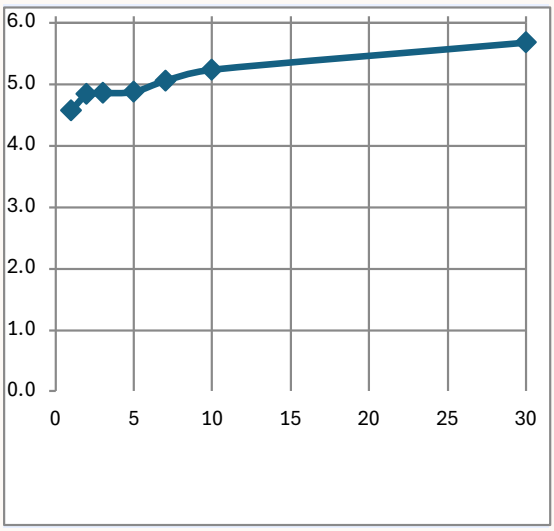
עקום תשואה ממשלתי ←



בריטניה ←

מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	101.4
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	52.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	53.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	1.6
תוצר (במונחים ריאלים)	1.4
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.8
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.7
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	0.8

עקום תשואה ממשלתי ←

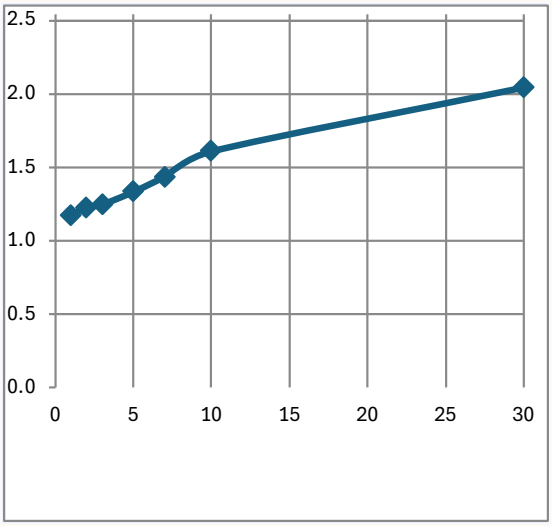


נספח מדינות/אזורים מרכזיים[1]

סין ←

מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	97.4
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	52.0
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	51.6
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	5.5
תוצר (במונחים ריאלים)	4.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	3.9
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.0
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	0.9
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	5.0
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.1

עקום תשואה ממשלתי ←



סין

הגדרות נספח [1]:

מדד המדדים המובילים של ה- OECD - מדד המדדים המובילים של ה OECD הנו מדד אשר מלמד על תחזית צמיחה של הכלכלה ברבעונים הקרובים. המדד מעניק "ציון" חודשי לכל אחת מהמדינות. ערך של 100 מציין צמיחה צפויה בטווח של 6-9 חודשים קדימה בשיעור צמיחת הפוטנציאל של אותה מדינה (כידוע לכל מדינה יש פוטנציאל צמיחה שונה). ערך גבוה ממאה יעיד על צמיחה חזקה מהפוטנציאל וערך נמוך ממאה על ההפך. המדד הוא תוצר של מודל של מחלקת המחקר של ה OECD שמקיף פרמטרים רבים ומגוונים מכל אחת מהכלכלות. ערך של 100 סומן בצהוב משמע ככל שהגוון ירוק יותר הדבר מעיד על צפי לצמיחה גבוהה יותר מצמיחת הפוטנציאל בטווח של 2-3 רבעונים קדימה, ולהיפך, ככל שאדום יותר צמיחה בשיעור נמוך משיעור צמיחת הפוטנציאל.

מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה/שירותים - מדד שנועד להצביע על מגמות המשק ומסתמך על סקר מנהלים. במדד זה קו ה-50 מפריד בין התרחבות בפעילות הכלכלית לבין התכווצות. במדד משקללים מרכיבים שונים, בהם: ביקושים מקומיים; ביקושים ליצוא; מלאי מוצרים מוגמרים; תעסוקה; תפוקת הייצור; מחירים; מלאי חומרי גלם, מחירי רכישה וזמני אספקה.

מדד הייצור התעשייתי – מדד הבוחן את השינוי בתפוקה של המגזר התעשייתי בכלכלה.

תוצר מקומי גולמי (ריאלי) - מונח כלכלי המציין מדידה של הערך הכולל של הסחורות והשירותים שיוצרו בשטח טריטוריאלי מסוים במהלך תקופה נתונה. נתונים אלו מבוטאים במונחים של כסף.

גרעון תקציב ממשלתי (כאחוז מהתוצר) – מדידה של כמה עלו הוצאות הממשלה על הכנסותיה במונחים תוצר מקומי.

החשבון השוטף (כאחוז מהתמ"ג) - חשבון זה כולל את סחר הסחורות של הכלכלה עם חו"ל, מותאם להגדרות מאזן התשלומים (חשבון הסחורות), את היצוא והיבוא של שירותים (חשבון השירותים) ואת התקבולים והתשלומים עם חו"ל, הנובעים מהכנסות מגורמי ייצור - עבודה והון - ומהעברות שוטפות.

שיעור האבטלה - מספר כלל האנשים שאינם עובדים אך מעוניינים לעבוד וזמינים לעבוד, מחולק בכלל כוח העבודה.

מדד המחירים לצרכן - מדד המחירים לצרכן הוא מדד, המהווה אחד מסוגי מדדי המחירים, המחושב בטכניקות סטטיסטיות ומשתנה מזמן לזמן, אשר מיועד למדוד את השתנות המחירים של סל מוצרים ושירותים הנצרכים על ידי קבוצת צרכנים.

מדד המחירים ליצרן – מדד המחשב ומייצג את השינוי הממוצע במחירי המכירה של יצרנים מקומיים על פני זמן.

מכירות קמעונאיות – סך הרכישות של מוצרים ברי קיימא ושאינם ברי קיימא על פני תקופה (בדרך כלל חודש).

1. להלן מדריך קצר של מהות האינדיקטורים הכלכליים שמוצגים בדפי המידע של המדינות.

כלל CLaL

הניתוח הכלול במסמך זה הינו למטרת אינפורמציה בלבד, אינו מתיימר להוות ניתוח מלא או להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, אינו מתחשב בנתונים ובצרכים הספציפיים של המשקיע הפוטנציאלי, ובשום אופן אין לראות בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים אחרים. המידע בפרסום זה עדכני למועד פרסומו לראשונה.

הניתוח מתפרסם בהתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שפורסם על ידי החברה נשואת דוח זה, ואשר כלל פיננסים מניחה שהינו מהימן, וזאת, מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנות המידע. המידע המופיע בדוח זה אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, וכן אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. ניתוח זה משקף את הבנתנו ביום עריכת דוח זה.