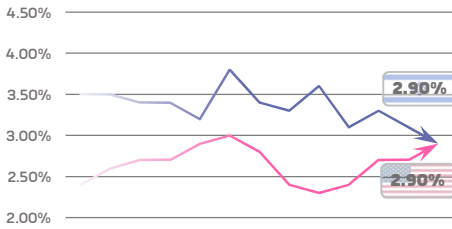


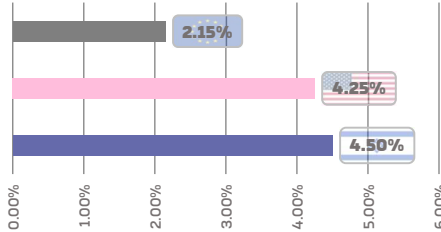
בין ראלי של תקווה בישראל לסחרור של מכסים בעולם

סקירת שוק שבועית 05/10/2025 – 12/10/2025

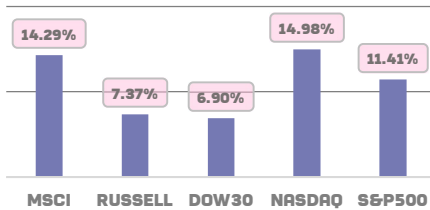
אינפלציה 12 חודשים



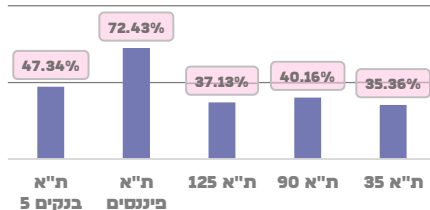
ריביות בנקים מרכזיים



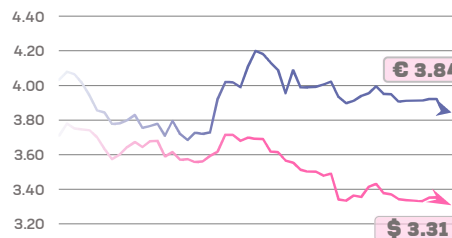
מדדים חו"ל מתחילת השנה



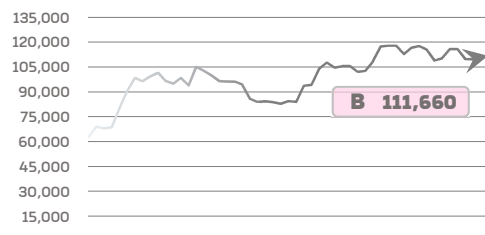
מדדים ת"א מתחילת השנה



מטבעות



ביטקוין



השבוע נפתח בתחושת רגיעה גלובלית-מתונה ומחירים גבוהים בשווקים, אך ככל שהתקרבו לסוף השבוע שינוי חד בטון האמריקאי מול סין העמיק את חוסר הוודאות. במקביל, הזהב חצה לראשונה בהיסטוריה את רף 4,000 דולר לאונקיה – סמל ברור לנהירה לחוף מבטחים בעידן של סיכונים מדיניים, השבתת ממשל בארה"ב, וישראליות אספקה מתוחות. השיא נרשם ביום רביעי, כשמחיר הספוט טיפס עד כ-4,059 דולר לאונקיה, והסיבה הייתה שילוב של חשש כלכלי והיעדר נתונים בזמן אמת בגלל השבתת הממשל שמקשה על קבלת החלטות מוניטריות ופיסקליות כאחת.

מאקרו עולמי: הזהב מזנק, התנודתיות מתעוררת

עד אמצע השבוע, השווקים עדיין רכבו על מומנטום חזק – ואז הגיע אות האזהרה. העלייה המתמשכת בזהב מעבר ל-4,000 דולר הפכה לאינדיקציה לכך שמשקיעים מתמחרים תרחישי סיכון "שומניים" יותר: הארכת השבתת הממשל בארה"ב, עיכובים בפרסום נתונים (כמו תעסוקה ואינפלציה), ואיזודאות פוליטית במספר כלכלות מפתח. ההערכות המאקרו-כלכליות דיברו על פגיעה מצטברת של כ-0.1-0.2 נק' אחוז בתוצר האמריקאי לכל שבוע השבתה – נקודת רקע חשובה להבנת שינוי הסנטימנט בהמשך השבוע.

ארה"ב: השבתה, מכסים, ומפולת שישי

בארה"ב, תחילת השבוע עוד נשאה שיירי אופטימיות משיאים מקומיים, אבל ביום חמישי-שישי התנהפך הכיוון. בחדות. סין הודיעה ביום חמישי (9.10) על **הרחבה דרמטית של בקורות היצוא** על מתכות נדירות, עם הוספת יסודות לרשימת הפיקוח והקשחת רישיון למשתמשים בתעשיית השבבים רגע לפני מפגש מתוכנן בין טראמפ לשי. למחרת (10.10), הנשיא טראמפ איים **במכסי 100%** על יבוא מסין החל ב-1 בנובמבר, מה שהצית מימושים חדים ונפילה רוחבית, בעיקר במניות טכנולוגיה ושבבים. יום המסחר שנחתם בלילה שבין שישי לשבת אצלנו כבר תיוג כירידות חדות במדדי המניות המובילים, עם עלייה חדה במדדי התנודתיות.

מעבר לכותרות, גם הרקע המוניטרי דחף לאיזודאות: בכירי הפד אותתו על נכונות לעוד **הורדות ריבית** אם החולשה בשוק העבודה תימשך אך הזהירו מפני הורדות אגרסיביות מדי כל עוד האינפלציה "חומרית" מעל היעד. ההשבתה דחתה ואף טשטשה חלק מנתוני המאקרו, כך שהדיון במחזור ההקלות מתנהל באפלה נתונות חלקית. המתח הזה בין רצון לתמוך בתעסוקה לבין סיכון אינפלציוני הפך את השוק לרגיש במיוחד לכותרות גיאואכלכליות.

אירופה ושווקים נוספים: בצל מלחמת הסחר

אירופה התנהלה במהלך השבוע בתנודתיות נמוכה יחסית, אך ככל שהחריף העימות ארה"ב-סין, ראו המדדים מגמה זהירה יותר. במזרח אסיה, בייגינג הגנה פומבית על בקורות המתכות הנדירות וטענה שמדובר במהלך "לגיטימי" הנגזר משיקולי ביטחון לאומי איתות שמעמיק את חוסר הוודאות בשווקים האספיקה של אלקטרוניקה, רכב חשמלי והגנה. טיוואן, מצדה, מיהרה להדגיש שהיא מגוונת מקורות אספקה ומעריכה השפעה מוגבלת ישירות על תעשיית השבבים המקומית אך עדיין "מעריכה את מלוא ההשלכות". התמונה האסייתית הזו תרמה להתרופפות התיאבון לסיכון לקראת סוף השבוע.

ישראל: כלכלה של תקווה – ראלי מניות ושקל חזק

דווקא כאן בבית, הנרטיב היה אחר לגמרי: ביום ראשון נרשם **ראלי פתיחה** על רקע התקדמות להסכם הפסקת אש והחזרת חטופים. ת"א-35 ות"א-125 טיפסו לשיאים/קרובים לשיאים, ות"א-90 הוביל עם עליות חדות לאורך השבוע. השקל התחזק אל שיא של כשלוש שנים מול הדולר, על רקע צמצום פרמיית הסיכון והערכת שוק שהסכם יציב ישפר את תחזית הצמיחה ויקל על סביבת האינפלציה החזויה ב-2025-2026. עד סוף השבוע, הדיווחים דיברו על **כיוון חיובי** בשוקי ההון המקומיים ביחס לסביבת סיכון חיצונית מורכבת.

במבט מוניטרי, בנק ישראל השאיר לאחרונה את הריבית ללא שינוי (4.5%) אך הדגיש כי אם האינפלציה תתכנס יציב לטווח היעד והסיכון הגיאואכלכלי יירד – תתאפשר ירידה הדרגתית בהמשך. השילוב של שקל חזק, התמתנות סיכונים ביטחוניים ונתוני פעילות פרטיים מתאוששים, מחזק את תרחיש ההקלה המוניטרית המדורגת ב-2026, בכפוף לנתוני המחירים והביקוש שיגיעו בחודשים הקרובים.

מבט קדימה: בין חדרי המשא ומתן בווינגטון ובייגינג למסכי הבורסה בת"א

השבוע הבא ימדם על שתי סקלות מקבילות: בחו"ל – האם האיום על מכסי 100% מתורגם למדיניות חתומה, או שהשיחות המתוכננות בין טראמפ לשי מחדירות ודאות ומצמצמות סיכון שרשרת אספקה; ובבית – קצב ובשלות יישום הסכם החטופים, והשפעתו על הצריכה, על פרמיית הסיכון ועל ציפיות הריבית. עבור המשקיע הגלובלי, גם השבתת הממשל בארה"ב נותרת משתנה קריטית: כל שבוע נוסף של "חשיכה סטטיסטית" יוצר עיוורון מאקרו שעלול להגדיל תנודתיות ולחזק את הזהב כמקלט, לפחות עד להתבהרות.

סיכום: "שני סיפורים" – ושוק אחד שמגיב בזמן אמת

זה היה שבוע של שני סיפורים: בישראל – שיפור מיידי בסנטימנט שהתבטא בעליות בשוק המניות ובשקל חזק; ובעולם – עליית מדרגה במלחמת הסחר והעמקת אי-הוודאות סביב נתוני המאקרו בארה"ב. התוצאה: הזהב שוב "מדבר", התנודתיות מתעוררת, ומניות הרגישות לשרשראות אספקה (שבבים, רכב חשמלי) נכנסות תחת זכוכית מגדלת. עד שלא נדע אם הכותרות על מכסים הופכות למדיניות חתומה ואם השבתת הממשל מסיימת – השווקים ימשיכו לנוע על הציר שבין תקווה מקומית לחשש גלובלי.