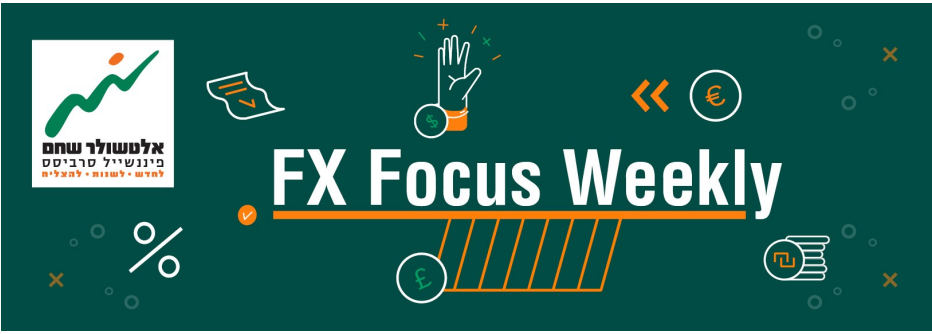




אם אינך רואה מייל זה יש ללחוץ כאן



19.10.2025

## סקירת מט"ח שבועית מבית אלטשולר שחם פיננשייל סרביסס

### שערי מטבעות מובילים

| מטבע    | נמוך שבועי | גבוה שבועי |
|---------|------------|------------|
| USD/ILS | 3.2819     | 3.3293     |
| EUR/ILS | 3.8270     | 3.8964     |
| GBP/ILS | 4.3831     | 4.4745     |
| CHF/ILS | 4.1065     | 4.2243     |
| JPY/ILS | 2.1672     | 2.2283     |

\*\* השערים והנתונים בחסות אתר הכלכלה הבינלאומי, בלומברג. המידע המוצג נכון לתאריך 19.10.2025 לשעה 10:00 בבוקר שעון ישראל.

### שער רציף ונקודות עתידיות

| שער USD/ILS on - Spot | היצע/ASK** | ביקוש/BID** | תקופה |
|-----------------------|------------|-------------|-------|
| נקודות לחודש          | -5         | -9.5        | SPOT  |
| נקודות לרבעון         | -17        | -30         | 3M    |
| נקודות לחצי שנה       | -47        | -72         | 6M    |
| נקודות לשנה           | -131       | -171        | 1Y    |

### סקירת שווקי המט"ח

#### ישראל

לאחר ההודעה על שחרור כל בני הערובה החיים, פרמיית הסיכון של ישראל ירדה ומדדי ת"א פתחו את השבוע בעליות – מדד ת"א - 125 עלה ב-1.1% ביום שני ונמצא ברמות שיא שנתיות. לקראת סוף השבוע העליות התמתנו מעט על רקע סנטימנט גלובלי מעורב. השקל נסחר בטווח תנודתי של 3.27 – 3.32 ש"ח מול הדולר, ומשקף ירידה במרכיב ה"פחד" הגיאופוליטי.

מדד המחירים לצרכן לספטמבר, שפורסם בתחילת השבוע, היווה נקודת מפנה: עלייה של 0.1% בלבד לעומת הצפי ל-0.3% – 0.4%. כתוצאה מכך ירדו תשואות האג"ח ל-10 שנים לכיוון 3.9% – 3.95%, עדות לביקוש גובר לאג"ח מקומיות כשהסיכון נרגע.

האינפלציה השנתית ירדה ל-2.5% – בתוך תחום היעד הרשמי של בנק ישראל. (3%–1%) התגובה בשוק ההון הייתה מיידית: מדדי המניות עלו ביום שלאחר פרסום המדד, על רקע תחושת הקלה וציפייה גוברת להורדת ריבית כבר בתחילת 2026. עם זאת, בנק ישראל שומר על זהירות – הפחתה תישקל רק אם מגמת ייסוף השקל תימשך ותרכך את מחירי היבוא.

#### ארצות הברית

השבוע נפתח בתיקון חיובי אך ננעל בתנודתיות חדה על רקע סוגיית המכסים על סין. ביום שישי שעבר נרשמה הירידה היומית החדה מאז אפריל, אך בהמשך ניכרה התאוששות חלקית עם רינוך המסרים מהבית הלבן.

הדולר נע בתנודות חדות – התחזק בתחילת השבוע כ"מטבע מקלט", אך נחלש בהמשך מול סל המטבעות, בעקבות הערכות להמשך הורדות ריבית ולנתוני מאקרו מתונים.

תשואות אג"ח ל-10 שנים נסחרו מתחת ל-4%, על רקע חששות מפני בנקים אזוריים והימור על שתי הפחתות ריבית נוספות ב-2025 (סה"כ 0.5%). הפד ממשיך לשדר תלות בנתונים: המכסים עשויים להוות גורם אינפלציוני, אך חולשת הביקוש תומכת במסלול הורדות מדוד. ה-CPI שיתפרסם ב-24.10 צפוי לעלות ב-0.4% לחודש וב-3.1% בשנה – לעומת 2.9% בפרסום הקודם.

#### אירופה

מדד יורוסטוקס 600 סיים את השבוע בירידה של 1.2%, לאחר שמחק רווחים מוקדמים בעקבות ההשלכות של גל המכסים מארה"ב. פגיעה נרשמה בעיקר בענפי הרכב והתעשייה הרגישים לסחר, ובברטינה נחלש מדד הפוטנסי לשפל של שבועיים עקב חולשה במגזרי הבנקים והאנרגיה.

בזירת המטבעות, האירו נסחר בטווח של 1.15 – 1.165 מול הדולר ובין 3.80 – 3.85 ש"ח מול השקל. בתחילת השבוע נחלש עקב אי-ודאות פוליטית בצרפת, ובהמשך התאושש עם רגיעה מסוימת בסנטימנט הגלובלי.

תשואת אג"ח גרמניה ל-10 שנים נותרה סביב 2.58%, רמה נמוכה יחסית לשיאי השנה, על רקע ביקוש לנכסים סולידיים. המרווחים בין תשואות גרמניה למדינות הפריפריה (איטליה, ספרד) התרחבו במהלך השבוע – ביטוי להעדפת משקיעים לביטחון על פני תשואה. ה-ECB שומר על מדיניות של "המתנה זהירה" (Hold) "עם תחזית אינפלציה ממוצעת של 2.1% ב-2025 וצמיחה חלשה. מחר (20.10) יתפרסם מדד ה-CPI של גוש האירו – נתון גבוה מהצפוי עשוי לחזק את האירו ולהוביל לטון ניצי יותר מצד הבנק המרכזי.

#### דולר/שקל



#### אירו/שקל



מקור: אתר בלומברג

### פיקרונות

אינדיקציה לריבית דולרית- ג'מבו \*\*\* :

| חודש  | 3 חודשים | חצי שנה | 9 חודשים | שנה   |
|-------|----------|---------|----------|-------|
| 4.11% | 4.21%    | 4.32%   | 4.42%    | 4.66% |

אינדיקציה לריבית שקלית - ג'מבו \*\*\* :

| חודש  | 3 חודשים | חצי שנה | 9 חודשים | שנה   |
|-------|----------|---------|----------|-------|
| 4.12% | 4.30%    | 4.32%   | 4.36%    | 4.41% |

| מערכת Open                           | חדר עסקאות לקוחות פרטיים                      | חדר עסקאות לקוחות עסקיים                  |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|
| WhatsApp<br>052-3242220              | WhatsApp<br>052-3242220                       | WhatsApp<br>052-3242220                   |
| 073-2099133<br>CS-Open@altshul.co.il | שלוחה 2 073-2099133<br>AsfsDesk@altshul.co.il | שלוחה 1 073-2099133<br>Asfs@altshul.co.il |

**הערוט משפטי:** ההחברה, אלטשולר שחם פיננשייל סרביסס בע"מ, ח.פ. 515552636 בעלת רישיון מספר 56881 למתן שירות בנקס פיננסי – מורחב מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. החברה ו/או מי מטעמה אינם בעלי רישיון כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות וכניהול תיקי השקעות. התשנ"ה-1995. אין להסתמך על המידע הכלול בסקירה ואין בו כדי להחליף שיקול דעת עצמאי וקבלת ייעוץ מקצועי. ובכלל זה ייעוץ מס. הסקירה מבוססת על מידע שדווח לציבור ו/או פורסם במרחב הציבורי וכן על הערכות ואומדנים ומידע פומבי אחר, שמטבע הדברים אפשר וייתבררו כחסרים, או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים, ועורך הסקירה לא בדק את מהימנות דיווחים אלה באופן עצמאי ועורך הסקירה לא אחראי למהימנות המידע המפורט בסקירה, לשלמותו, לדיוק הנתונים בו ולתכונות. סקירה זו הינה חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע הכלול בה מידע שלם וממצה של כל ההיבטים הכרוכים בניירות הערך, בנכסים הפיננסיים ו/או במכשירים הפיננסיים ו/או בכל השקעה אחרת הנזכרת בה ולכן אין לקבל על סמך סקירה זו בלבד החלטות השקעה ו/או פעולה כלשהי. סקירה זו הנה למטרת אינפורמטיבית בלבד, ואין בה ובכל הכלול בה משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש או למכור או ניירות הערך ו/או המכשירים ו/או הנכסים הפיננסיים ואין בה משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם ובכלל זה קבלת ייעוץ מס מתאים. אין באמור כדי להוות התחייבות להשאת תשואה כלשהי. עורך הסקירה מעניק מגוון שירותים בתחום השירותים הפיננסיים, ובכלל זה הנכסים הפיננסיים, המטבעות ו/או נגזריהם ו/או הנכסים האמורים, וכן עשוי לקבל תגמול בגין שירותיו. \*\*השערים והריביות המוצגים הינם אינדיקטיביים בלבד ואינם מחייבים את החברה. לצורך קבלת הצעה לשערים ו/או ריביות מחייבים יש לפנות בפניה רשמית לחברה בדרך מקובלת ובכפוף לתנאים הקבועים בהסכם ובתנאי השירות של החברה. \*\*\* אין מדובר בפיקדון בנקאי. הפיקדון כפוף לתנאים הקבועים בהסכם ובתנאי השירות של החברה. סקירה זו הנה רכושן של עורך הסקירה ואין להעתיק, לשכפל, לצטט, להפיץ או לפרסם בכל אופן סקירה זו או חלקים ממנה ללא רשות מפורשת של עורך הסקירה, מראש ובכתב. ט.ל.ח.

אלטשולר שחם פיננשייל סרביסס | הברזל 19 א' | תל אביב | 6971026 | 073-2099133 | Israel  
להסרה מרשימת הדיור יש ללחוץ על הסר או לשלוח בקשת הסרה לכתובת הדוא"ל: ASfs@altshul.co.il. ההסרה אינה מיידית ותתבצע תוך 7 ימי עסקים מיום קבלת בקשת ההסרה.

הסר | דווח נספאם