



15.12.2025

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

### שערי מטבעות מובילים

מטבע	נמוך שבועי	גבוה שבועי
USD/ILS	3.1913	3.2391
EUR/ILS	3.7288	3.7873
GBP/ILS	4.2712	4.3298
CHF/ILS	4.0151	4.0583
JPY/ILS	2.0503	2.0805

\*\* השערים והנתונים בחסות אתר הכלכלה הבינלאומי, בלומברג. המידע המוצג נכון לתאריך 15.12.2025 לשעה 10:00 בבוקר שעון ישראל.

### שער וציף ונקודות עתידיות

שער USD/ILS on - Spot	היצע/ASK**	ביקוש/BID**	תקופה
3.23	3.2219	-9	SPOT
-4	-9	-35	נקודות לחודש
-24	-35	-82	נקודות לרבעון
-63	-82	-184	נקודות לחצי שנה
-144	-184		נקודות לשנה

### סקירת שווקי המט"ח

#### ישראל:

השקל ממשיך להפגין עוצמה משמעותית: מתחילת השנה התחזק ביותר מ-14% מול הדולר, ובמהלך השבוע האחרון בכי-1.5%. זאת על רקע חולשה גלובלית של הדולר לאחר הורדת הריבית בארה"ב, כאשר השקל התחזק הן מול הדולר והן מול האירו.

שוק המניות המקומי סיים את השבוע במגמה חיובית: מדד ת"א 125 עלה בכי-1.05% ומדד ת"א 35 הוסיף כי-0.75%. העליות משקפות שיפור בסנטימנט המשקיעים, הן בזירה המקומית והן על רקע מגמות חיוביות בשווקים הגלובליים.

שוק העבודה נותר יציב, עם שיעור אבטלה סביב 3%, רמה נמוכה מאוד ביחס למדינות מפותחות אחרות, ומעידה על שוק תעסוקה הדוק יחסית – גם לאור ההשפעות ארוכות הטווח של הסביבה הכלכלית והמצב הביטחוני בישראל.

היום צפוי להתפרסם מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר. הכלכלנים צופים ירידה חודשית של -0.4%–0.5%, לאחר שבמדד הקודם נרשמה אינפלציה שנתית של כי-2.5% – רמה גבוהה אך עדיין בתוך יעד בנק ישראל. ירידה בהתאם לציפיות עשויה לרמז על המשך התמתנות באינפלציה השנתית בחודשים הקרובים ולחזק את הערכות השוק להורדת ריבית בהמשך השנה.

בהקשר זה, השוק ממשיך לתמחר את ריבית בנק ישראל לשנה הקרובה סביב 3.75%, תוך ציפייה למדיניות מוניטרית זהירה והדרגתית.

#### ארצות הברית:

מדד המניות בארה"ב סיימו את השבוע במגמה מעורבת: מדד הנסדאק ירד בכי-1.6%, בעוד מדד S&P 500 ודאו ג'ונס סיימו בעליות מתונות.

הפדרל ריזרב הוריד ברביעי האחרון את הריבית בכי-0.25%, זו הפעם השלישית בתוך שנה, במטרה לתמוך בצמיחה על רקע סימני האטה בשוק העבודה ובאינפלציה. יו"ר הפד, ג'רום פאוול, ציין כי ייתכן והבנק המרכזי יעצור בשלב זה ויבחן את הנתונים הכלכליים לפני קיצוץ נוסף. אמירה זו הובילה לירידה בתשואות האג"ח הקצרות ולהחלשות הדולר מול סל המטבעות.

תשואות האג"ח ארוכי טווח ירדה גם היא, על רקע הערכות האטה מסיימת בקצב הצמיחה הכלכלית. המהלך תמך בשוק האג"ח אך הפעיל לחץ כלפי מטה על התשואות הארוכות.

למרות תחזיות חברי הפד, המעריכים הורדת ריבית אחת בלבד בשנה הקרובה, השוק מתמחר כעת הסתברות של מעל 50% לשיטת הורדות ריבית נוספות במהלך השנה, כאשר הראשונה כבר ברבעון הראשון.

בהיבט הפוליטי, הנשיא טראמפ ציין כי המועמדים המובילים להחלפת יו"ר הפד הם Warsh ו-Hassett, תוך הדגשה כי יו"ר הפד הבא "צריך להתייעץ" עמו בנוגע לקביעת הריבית, אמירות שמגבירות חשש לפגיעה בעצמאות הפד ולהיחלשות אמון הציבור.

בסוף השבוע נסחר הדולר מול השקל סביב 3.19, ומול האירו סביב 1.17.

#### אירופה:

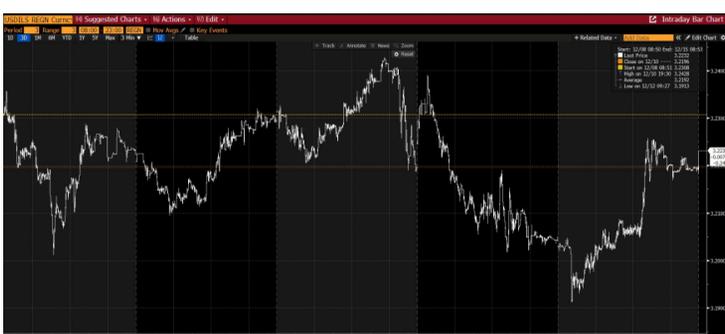
מדד המניות באירופה הציגו מגמה מעורבת. למרות נתוני מאקרו שאינם אחידים, נרשמה תמיכה מסיימת בשווקים על רקע אופטימיות זהירה לגבי צמיחה עתידית או הקלות אפשריות במדיניות המוניטרית של ה-ECB.

תשואות האג"ח גרמניה ל-10 שנים נותרו יציבות יחסית, אך עם נטייה ללחץ כלפי מטה, בין היתר בהשפעת הורדת הריבית בארה"ב והירידה בתשואות הגלובליות.

נתוני ה-CPI האחרונים מחזקים את הערכת השוק כי בהחלטת הריבית הקרובה של ה-ECB, שתתקיים ב-18.12, לא צפויה הורדת ריבית, בסבירות של מעל 95%.

מאז החלטת הריבית באוקטובר, שבה נשמרו שיעורי הריבית ללא שינוי, לא נרשמו מהלכים מוניטריים נוספים – והציפייה היא להמשך גישה זהירה גם בדצמבר.

#### דולר/שקל



#### אירו/שקל



מקור: אתר בלומברג

### פיקדונות

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

חודש	3 חודשים	חצי שנה	9 חודשים	שנה
3.82%	4.18%	4.25%	-4.30%	4.53%

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

חודש	3 חודשים	חצי שנה	9 חודשים	שנה
4.00%	4.02%	4.00%	4.10%	4.19%

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

הערת משפטי: ההחברה, אלטשולר שחם פיננשייל סרביסס בע"מ, פ.נ. 515552636 בעלת רישיון מספר 56881 משרתת פיננסי – מורחב מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. החברה ולא/מי מטעמה אינם בעלי רישיון להגדרתו בחוק הנכס העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995. בעלי להסתמך על המידע הכלול בסקירה ואין בו כדי להחליף שיקול דעת עצמאי וקבלת ייעוץ מקצועי ובכלל זה ייעוץ מס. הסיקרה מבוססת על מידע שדווח לציבור ו/או פורסם במרחב הציבורי וכן על הערכות ואומדנים ומידע פומבי אחר, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים, או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים, ועורך הסיקרה לא בדק את המימונת דיווחים אלה באופן עצמאי ועורך הסיקרה לא אחראי למהימנות המידע המפורט בסקירה, לשלמותו, לדיוק הנתונים בו ולכוננותם. סקירה זו הינה חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע הכלול בה מידע שלם וממצה של כל ההיבטים הכרוכים בניירות הערך, בנוכחים הפיננסיים ו/או במכשירים הפיננסיים ו/או בכל השקעה אחרת המזכרת בה ולכן אין לקבל על סמך סקירה זו בלבד החלטות השקעה ו/או פעולה כלשהן. סקירה זו הנה למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין בה ובכל הכלול בה משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש או למכור אית נירות הערך ו/או המכשירים ו/או הנכסים הפיננסיים ואין בה משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים המיוחדים של כל אדם ובכלל זה ייעוץ מס מתאים. אין באמור כדי להוות התחייבות להשאת תשואה כלשהי. עורך הסיקרה מעניק מגוון שירותים בתחום השירותים הפיננסיים, ובכלל זה הנכסים הפיננסיים, המטבעות ו/או נגזרים 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 בדרכי מקובלות ובכפוף לתנאים הקבועים בהסכם ובתנאי השירות של החברה. סקירה זו הנה רכוש של עורך הסיקרה ואין הפיקדון כפוף לתנאים הקבועים בהסכם ובתנאי השירות של החברה. סקירה זו הנה רכוש של עורך הסיקרה ואין להעתיק, לשכפל, לטעט, להפיץ או לפרסם בכל אופן סקירה זו או חלקים ממנה ללא רשות מפורשת של עורך הסיקרה, מראש ובכתב. ט.ל.ח.