

אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

מדדי וול סטריט קטעו את רצף העליות המרשים, לאור חשש מחידוש המלחמה ועלייה באינפלציה.

מדדי המניות בארה"ב ירדו השבוע, ובכך קטעו רצף עליות מרשים, לאחר פרסום נתוני אינפלציה שהיו גבוהים מן הצפי, וכן עקב חשש מפני חידוש הלחימה במזרח, שעלולה להביא להמשך עלייה בסביבת האינפלציה, ולכן שהפך לא יוריד את הריבית בטווח הנראה לעין (החשש הגדול שעלייה משמעותית בסביבת האינפלציה תחייב את הפד להעלות ריבית בסופו של דבר). לאור זאת זינקו השבוע תשואות אגרות החוב הממשלתיות, כאשר התשואה על אגרת חוב לעשר שנים זינקה לרמה של 4.6%, הרמה הגבוהה ביותר מאז מאי 2025. התשואה על אגרת ל-30 שנה עלתה בכך-12 נ"ב לרמה של 5.13%, הרמה הגבוהה מאז יוני 2007. אכזבה מסוימת נוספת נרשמה לאור העובדה כי פגישת טראמפ והנשיא הסיני שי ג'ינפינג לא הניבה הישגים משמעותיים, עם אף התקווה כי פגישה זו תביא הסכמים עסקיים והתקדמות בהסכמי הסחר בין המדינות. בסיכום שבועי ירד מדד הנאסד"ק ב-0.1%, מדד S&P500 עלה 0.1% ומדד הדאו ג'ונס ירד ב-0.2%.

משקיעי האג"ח הממשלתיות במוד "מכירה" ברחבי העולם.

משקיעי אגרות החוב הממשלתיות עברו למוד של מכירה ברחבי העולם, לאור התגברות החששות מפני עלייה באינפלציה כתוצאה מהשפעות המלחמה במזרח התיכון. מאז תחילת המלחמה מחירי הנפט נעים באזורי ה-100 הדולר לחבית, כאשר בימים בהם נרשמת "התחממות" בין הצדדים המחירים מאמרים מעל לרמה זו. החשש הוא כי התגברות הלחצים האינפלציוניים תאלץ את הבנקים המרכזיים ברחבי העולם להעלות בסופו של דבר את הריבית, מה שובא לידי ביטוי בלחץ כלפי מעלה על תשואות אגרות החוב. כך, התשואה על אגרת חוב ממשלתית לשנתיים שיתפסה בארה"ב לרמה של 4.08%, הגבוהה מאז מרץ 2025. התשואה על אגרות חוב ממשלתיות ל-30 שנה ביפן עלתה מעל לרמה 4% (ל-4.07%) לראשונה מזה 27 שנים. גם בבריטניה זינקה תשואת אגרות החוב הממשלתיות (גם לאור המשבר הפוליטי). הנפילות בשוק האג"ח החמירו עם פרסום נתוני האינפלציה בארה"ב שהיו גבוהים מן הצפי, כאשר מדד המחירים לצרכן (CPI) עלה באפריל ב-0.6% לקצב שנתי של 3.8% (מעל לצפי המוקדם). החששות מ"התקבעות" של האינפלציה התגברו כאשר גם מדד הליבה המנטרל את מחירי האנרגיה עלה אף הוא מעל לצפי ומדד המחירים ליצרן הפתיע אף הוא כלפי מעלה, עת עלה ב-1.0%, משמעותית מעל לצפי המוקדם לעלייה של 0.3%. לאור נתונים אלו עלה הצפי להעלאת ריבית בארה"ב, כאשר החודים על ריבית הפד מתחרים כעת הסתברות של יותר מ-60% לעליית ריבית של 0.25% עד סוף השנה.

לקראת דוחות אנבידיה השבוע.

ביום רביעי הקרוב צפויים להתפרסם הדוחות הכספיים להם ממתנים המשקיעים בכל עונת דוחות בשנים האחרונות - דוחות אנבידיה. דוחות אלו הפכו לאירוע המאקרו לכלכלי החשוב ביותר בשוק ההון, לאור העובדה שהחברה הפכה למעשה ללב הפועם של הכלכלה המודרנית. הדוחות אמורים לשפוך אור על מצבו הנוכחי של ענף השבבים בהיבט הביקושים הנוכחיים והעתידיים לשבבים מתקדמים, וכן לספק מדי ישר להוצאות ה-CAPEX ענקיות הטכנולוגיה (כגון אמזון, מייקרוסופט וגוגל). השבוע עלתה מניית החברה בחדות, לאחר דיווח לפיו החברה קיבלה היתר למכור ל-10 חברות טכנולוגיה סיניות מובילות (ביניהן עליבאבא, טנטס ולינובו) חומרת H-200 שתוכננה לעמוד במגבלות הייצוא האמריקאי לסין, זאת על מנת לאפשר לחברה לפעול בשוק הסיני תחת המגבלות הרגולטוריות. נציין כי עד כה לא בוצעו הזמנות לאור התנגדות הממשל הסיני. נזכיר כי לפני כשבועיים אמר מנכ"ל החברה ג'נס האונג כי נתח השוק של החברה בסין ירד לאפס לאור המגבלות. לאור זאת המשקיעים התעודדו מן האפשרות לחזרה לפעילות מול סין, גם אם זאת תהיה מוגבלת. כך או כך, צפייות המשקיעים מן הדוח הצפוי להתפרסם השבוע גבוהות מאוד, כאשר צפי ההכנסות עומד על כ-78.5 מיליארד דולר (לעומת 68.1 מיליארד דולר ברבעון הקודם) ורווח למניה שצפוי להיות 1.77-1.75 (לעומת 1.62 ברבעון הקודם). צפי ההכנסות ממגזר הדאטה סנטרס עומד על 73.1 מיליארד דולר, כ-90% מהכנסות החברה.

ההנפקה הגדולה בהיסטוריה - SpaceX של אלון מאסק.

עפ"י דיווחים, החברה מתכננת להקדים את לוחות הזמנים של ההנפקה, והמניה צפויה להתחיל להיסחר בנאסד"ק בשבוע השני של חודש יוני תחת הסימבול SPCX. ההנפקה עצמה צפויה להתרחש ב-12 ליוני. בהנפקה שנחשבת למשמעותית ביותר בשנים האחרונות, שואפת החברה לגייס כ-75 מיליארד דולר לפי שווי של 2-1.75 טריליון דולר, מה שצפוי להפוך אותה להנפקה הגדולה ביותר אי פעם, כאשר עד כה ההנפקה הגדולה ביותר הייתה של חברת ארמקו הסעודית שגייסה בשנת 2019 כ-25.6 מיליארד דולר לפי שווי של 1.7 טריליון דולר.

השותפות בין אפל ל-OpenAI על סף פיצוץ?

לפני כשנתיים הציגה אפל את השותפות עם OpenAI כשותפות אסטרטגית לשנים הקרובות, לאור העיכוב שלה בפיתוח תחום הבינה המלאכותית הג'נרטיבית, במהלך שהיה אמור לסייע לה לסגור את הפערים בתחום. ההסכם אז איפשר למשתמשים לקבל תשובות מ-ChatGPT ישירות מסירי, להשתמש בו ליצירת טקסטים, ליצור תמונות ועוד. אפל גם שילבה אפשרות להירשם לשירותי ChatGPT בתשלום ישירות דרך הגדרות iOS, תוך שהיא גובה נתח מן ההכנסות. אולם, ב-OpenAI סבורים כי ההסכם לא סיפק את התוצאות להן קיוותה החברה, כאשר הם ציפו כי החיבור לאפל יביא מיליוני משתמשים חדשים לשירות בתשלום, אך לטענתם בפועל חלק מן היכולות מוסתרות בתוך ממשקי המערכת והגישה אליהן אינה פשוטה, כלומר אפל לא קידמה את המוצר באופן מספק. בנוסף, התשובות שמתקבלות דרך ממשקי אפל הן חלקיות ובעלות פחות מידע ממה שמקבלים באפליקציה עצמה. זאת ועוד - ממחקר שערכה החברה עלה כי המשתמשים מעדיפים להשתמש ב-ChatGPT ישירות ולא דרך הממשק של אפל. המתיחות אף החריפה כאשר ב-OpenAI גייסו עובדים בכירים לשעבר של אפל.

נתוני מאקרו בישראל

השבוע התפרסמו נתוני הגירעון לחודש אפריל, כאשר הגירעון ירד לשפל של שנתיים וחצי. הגירעון השנתי עמד בסוף אפריל על 81 מיליארד ש"ח, 3.8% מהתוצר, כאשר בחודש אפריל עצמו הסתכם הגירעון ב-3.3 מיליארד ש"ח ומן המדידה השנתית יצא גירעון של 11.2 מיליארד ש"ח מחודש אפריל 2025. חשוב להדגיש כי הירידה בגירעון נובעת מעלייה משמעותית מהכנסות ממיסים, כאשר אלו עמדו באפריל על 47.9 מיליארד ש"ח, עלייה ריאלית של 13% לעומת אפריל 2025 (בין היתר תשלומים מאקזיטים בהיקף של 3.3 מיליארד ש"ח). מדד המחירים לצרכן זינק באפריל ב-1.2%, בהתאם לצפי, כאשר הקצב השנתי עומד על 1.9%. בהקשר זה חשוב לציין כי מן המדידה השנתית צפוי לצאת בחודש הבא מדד יוני 2025 שהיה 0.3%, כך שאם לא תחול ירידה באינפלציה במאי, הקצב השנתי עלול לזנק בחודש הבא. בנוסף התפרסם נתון הצמיחה לרבעון הראשון של השנה, כאשר הכלכלה התכווצה ב-3.3% במונחים שנתיים, נמוך מן הצפי להתכווצות של 9.5%, וכן מתון יותר מן ההתכווצות שנרשמה ברבעון השני של 2025, הרבעון בו היה הסבב הראשון מול איראן, בו התכווץ המשק בקצב שנתי של 4.3%, על אף שהסבב ארך 12 יום בלבד. הגורם שהביא לירידה המתונה יחסית היא הצריכה הפרטית במשק שירדה בשיעור של 4.7% "בלבד" במונחים שנתיים, זאת לעומת ירידה של 6.7% במבצע "עם כלביא".

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	4384.00	-2.89%	20.72%	בנק ישראל	4.00%	25.05.26
ת"א 90	4074.54	-5.66%	6.99%	FED (ארה"ב)	3.75%	17.06.26
ת"א בנקים	8227.21	-9.13%	0.36%	ECB (אירופה)	2.15%	11.06.26
ת"א נדל"ן	1581.84	-9.35%	6.16%	BOE (אנגליה)	3.75%	18.06.26
S&P 500	7408.50	0.13%	8.22%	BOC (קנדה)	2.25%	10.06.26
NASDAQ	26225.15	-0.08%	12.84%	BOJ (יפן)	0.75%	14.06.26
DAX 40	23950.57	-1.59%	-2.20%	PBOC (סין)	3.00%	--
FTSE 100	10195.37	-0.37%	2.66%	RBA (אוסטרליה)	4.35%	16.06.26
EUROSTOXX 600	606.92	-0.85%	2.49%	SNB (שוויץ)	0.00%	18.06.26
HANG SENG	25653.12	-1.63%	1.30%			

נתונים מרכזיים השבוע

יום שני	יום שלישי	יום רביעי	יום חמישי	יום שישי
--	מדד התעסוקה של ADP מלאי נפט שבועי	פרוטוקול פגישת ועדת השוק הפתוח פרסום דוחות Nvidia	מדד מנהלי רכש - מגזר הייצור	מדד ציפיות הצרכנים סנטימנט הצרכנים