

אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

מדדי וול סטריט סיימו את שבוע מסחר חיובי, על רקע ירידת מחירי הנפט.

מדדי וול סטריט סיימו שבוע מסחר חיובי, על רקע הירידה במחירי הנפט, וירידה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות, לאחר שבמהלך השבוע זינקו התשואות לשיא של שנים רבות. ירידת מחירי הנפט מגיעה לאחר האופטימיות שנרשמה לאור ההצעה האיראנית לפתוח את מיצרי הורמוז וכן לפתוח מחדש את שיחות הגרעין עם ארה"ב. **חשוב לציין כי במהלך סוף השבוע (לאחר סגירת המסחר) דחה הנשיא טראמפ באופן רשמי ומפורש את ההצעה שהגישה איראן לפתיחת המיצרים, מה שעלול להביא לעליות מחודשות במחירי הנפט** (הרחבה בהמשך). עוד קודם לכן רשמו תשואות אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב עליות חדות (ומחירי אגרות החוב צנחו), לשיא של כ-19 שנה, לאור התבטאויות ניציות של מס' חברי פד באשר הצורך להמשיך ולהעלות את הריבית על מנת להילחם באינפלציה. תשואת האגרת ל-10 שנים הגיעה עד ל-5.23%, בטרם ירדה מעט, כאמור, ונסגרה ברמה של 5.16%. תשואת האגרת לשנתיים עלתה לרמה של 4.86%, **עלייה שבועית שיטית רצופה**. בסיכום שבועי עלה מדד הנאסד"ק ב-2.2%, מדד S&P500 עלה ב-1.2% ומדד הדאו ג'ונס הוסיף לערכו 0.2% (שבוע חיובי ראשון לאחר שלושה שבועות רצופים של ירידות).

המו"מ מול איראן והשפעתו על מחירי הנפט.

כאמור, במהלך השבוע הציגו האיראנים לפתוח את מיצרי הורמוז ולחזור לשיחות גרעין עם ארה"ב, הצעה שהביאה לירידה במחירי הנפט ובתשואות אגרות החוב הממשלתיות. הנשיא טראמפ דחה באופן מוחלט ומפורש את ההצעה (לאחר סגירת המסחר בארה"ב). הנשיא טען כי איראן מציעה את העסקה רק משום שהיא "מפסידה בצורה קשה" וסובלת ממחנק כלכלי עקב חסימת ייצוא הנפט. בנוסף, גורמים בממשל בארה"ב הבהירו כי הם אינם מעוניינים לחזור למזכרי הבנות חלקיים, ועומדים על הצורך בהסכם כולל ורחב שיכלול פתרון לסוגיית הגרעין, תוכנית הטילים והטרור האזורי. הנשיא טראמפ העריך כי הסכם אמיתי יושג רק לאחר בחירות האמצע, וכן הביע ספקות האם האיראנים יסכימו לכל תנאיו, ולכן חידוש התקיפות והסלמה נוספת נותרו על הפרק. **בעקבות כך מחירי הנפט עלולים לשוב ולעלות.**

סיכום פגישת הנשיא טראמפ ונשיא סין שי השבוע.

השבוע התקיימה פגישה משמעותית בין הנשיאים טראמפ ושי. הפגישה התמקדה בניסיון לשמור על יציבות אסטרטגית ולמנוע התדרדרות ביחסים בין שתי המעצמות, זאת לצד הסכמות נקודתיות. **כלכלה וסחר:** הצדדים סיכמו על שמירת "הפסקת האש" בתחום המכסים, וכן הפחתה חלקית של המכסים במוצרי קוסמטיקה, בגדים ומוצרי צריכה נוספים. בתמורה התחייבה סין לרכוש מארה"ב פחם בכ-50 מיליארד דולר במשך שנתיים. **רגולציה ובינה מלאכותית:** הושגה הסכמה עקרונית על הקמת מנגנון שיקל בביצוע דיאלוג ותקשורת בתחום ה-AI, בכדי להבטיח שימוש בטוח בטכנולוגיה. **סוגיות ביטחוניות:** עמדות הצדדים באשר למזרח התיכון נותרו במצב אי הסכמה. הנשיא טראמפ העלה חששות באשר לקשריה של סין עם טהראן, ואילו הנשיא שי מתח ביקורת על מהלכי ארה"ב וישראל באזור. **תעופה ורכש:** הושגו הסכמות ראשוניות על עסקאות ענק, במסגרתן חברות תעופה סיניות יחדשו ויגדילו רכש של מטוסים מחברת בואינג. **דיפלומטיה:** שני המנהיגים הדגישו את הצורך בניהול "תחרות בריאה בעלת גבולות" ולא קרב שבו האחד מנצח והשני מפסיד. הצדדים הסיכמו כי השאיפה היא למערכת יחסים שתייצר יציבות אסטרטגית בין שתי המעצמות.

צבר הנתונים מן העת האחרונה מביא לגידול בהסתברות לעליית ריבית בהחלטה הקרובה בארה"ב.

השבוע פורסמו מדדי מנהלי הרכש בארה"ב לחודש ספטמבר, לפיהם הן מגזר הייצור והן מגזר השירותים צומחים באופן מהיר. הנתונים הפחיתו את השווקים בעוצמתם והצביעו על הצמיחה המהירה ביותר במגזר הפרטי בארה"ב מאז שנת 2021. המדד המשולב זינק ל-58.4 נק' (מול 56.0 באוגוסט). המדד במגזר השירותים עלה ל-58.7 נק' (לעומת צפי ל-56.0 נק'). המדד במגזר הייצור עלה ל-57.0 נק' (לעומת צפי ל-53.6 נק'). חשוב לציין כי רכיב אינפלציה מחירי התשומות רשם את העלייה החדה מזה ארבע שנים, לצד התרחבות חזקה בגיוסי עובדים ועוצורי בקבוק בשרשראות האספקה. נתונים אלו, בתוספת של מס' נתונים חזקים נוספים מן העת האחרונה הביאו לעלייה בהסתברות לריבית גבוהה יותר לאורך זמן (Higher for longer), כאשר ההסתברות לעליית ריבית נוספת **בהחלטה הקרובה באוקטובר** עלתה ל-64.2%.

מייקרוסופט משיקה דור חדש של Copilot וסוכני AI.

ביום שישי חשפה מייקרוסופט באופן רשמי עיצוב מחודש של פלטפורמת ה-AI שלה, Copilot, והפכה אותה ל"סופראפ" ארגוני מאוחד הכולל צ'אט, כלי פרודוקטיביות של office, יצירת קוד בשפה טבעית, ומורשת AI אוטונומי תמידי בשם Autopilot. מדובר בסוכן AI המסוגל לבצע משימות ברקע באופן עצמאי, גם כאשר המשתמש אינו מחובר. בנוסף מציע המודל שילוב מלא של אפליקציות Office (וורד, אקסל ועוד) ישירות בתוך הממשק של Copilot. לאחר תקופה ארוכה, בה נותרה מייקרוסופט מאחור בכל הנוגע לתחום ה-AI, מהלך זה נתפס כצעד הנהיג ביותר של החברה לנצל את בסיס הלקוחות העצום של Office 365, על מנת להגדיל את בסיס הלקוחות המשלמים על Copilot, תוך קריאת תיגר על המתחרים כגון Claude של אנתרופיק בתחום ה-AI הארגוני. לאור זאת גופי אנליזה רבים העלו את מחירי היעד שלהם למניה, ואת המסחר ביום שישי היא סיימה בעליות של כ-3.7%.

בית המשפט המחוזי אישר השבוע לנהל תביעה ייצוגית נגד ארבעה מהבנקים הגדולים בישראל.

המדובר בבנק לאומי, מזרחי, דיסקונט והבינלאומי, בטענה שהבנקים התעשרו שלא כדין, לאור העובדה שהפיקו רווחים עצומים מכספי יתרות הזכות בחשבונות העו"ש של לקוחותיהם, מבלי לשלם להם ריבית, בתקופה שריבית בנק ישראל עלתה באופן חד (בין השנים 2022-2025). היקף התביעה עומד על מיליארדי שקלים (הערכות מדברות על 3.6-5.0 מיליארד ₪). לאור זאת נראה כי הבנקים יידרשו לבחון מחדש האם להגדיל את ההפרשות להפסדים משפטיים בדוחות הקרובים, מה שעלול לבוא לידי ביטוי בשורת הרווח. בנוסף, לאחר אישור ניהול התביעה עשויים הבנקים להעדיף ניהול מ"מ לפשרה בכדי לצמצם נזקים ו"לסגור את הסיכון". נמשך לעקוב.

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	4296.38	-1.12%	16.81%	בנק ישראל	3.25%	28.09.26
ת"א 90	3746.62	-2.95%	-3.43%	FED (ארה"ב)	4.00%	28.10.26
ת"א בנקים	9111.31	-2.35%	10.10%	ECB (אירופה)	2.50%	28.10.26
ת"א נדל"ן	1389.72	-3.44%	-8.68%	BOE (אנגליה)	3.75%	05.11.26
S&P 500	7743.41	1.21%	13.12%	BOC (קנדה)	2.25%	28.10.26
NASDAQ	27068.72	2.06%	16.46%	BOJ (יפן)	1.25%	29.10.26
DAX 40	25408.64	0.41%	3.75%	PBOC (סין)	3.00%	--
FTSE 100	10695.25	0.34%	7.69%	RBA (אוסטרליה)	4.35%	29.09.26
EUROSTOXX 600	638.65	0.50%	7.85%	SNB (שווייץ)	0.00%	10.12.26
HANG SENG	24510.09	-0.97%	-4.37%			

נתונים מרכזיים השבוע

יום שני	יום שלישי	יום רביעי	יום חמישי	יום שישי
--	מדד אמון הצרכנים מס' חברי פד צפויים לשאת דברים	מדד התעסוקה של ADP תמ"ג (Q2) מדד המחירים של ההוצאה לצריכה פרטית	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה מדד ISM במגזר הייצור	ארה"ב נתוני התעסוקה