

אירועים מרכזיים השבוע

- ❖

מדדי המניות בארה"ב

עלו שבוע שני ברציפות, לאחר פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש יולי שיצא בהתאם לתחזיות המוקדמות, כאשר בעקבות הפרסום המשקיעים ממשיכים לצפות כי הריבית תרד בחודש ספטמבר (על אף שמדד המחירים ליצרן גבוה מהצפי, הרחבה בהמשך). נתונים נוספים שפורסמו השבוע היו מעורבים (שיפור במכירות הקמעונאיות ומאידך ירידה מפתיעה בטחון הצרכנים). תשואת אגרות החוב הממשלתיות נותרה ללא שינוי מהותי, כאשר התשואה על האגרת לשנתיים נותרה ברמה של 3.73%, ותשואת האגרת לעשר שנים עלתה ב- 4 נ"ב לרמה של 4.32%. בסיכום שבועי עלה מדד הנאסד"ק ב- 0.8%, מדד S&P500 הוסיף לערכו 0.9% ומדד הדאו ג'ונס עלה ב- 1.7%.

❖

מדדי המחירים בארה"ב

מדד המחירים לצרכן (CPI) עלה בחודש יולי ב- 0.2%, בהתאם לצפי. הקצב השנתי של המדד עמד על 2.7%, מעט פחות מן הצפי שעמד על 2.8%, וללא שינוי מחודש קודם. מדד הליבה עלה ב- 0.3% (בהתאם לצפי). הקצב השנתי של מדד הליבה עלה ל- 3.1% (מעל לצפי ל- 3.0%). נתונים אלו הרגיעו במידת מה את המשקיעים שחששו מהשפעת המכסים על נתוני האינפלציה. לעומת מדד המחירים לצרכן, מדד המחירים ליצרן (PPI) זינק בחודש יולי ב- 0.9%, גבוה משמעותית מן הצפי לעלייה של 0.2%. למרות העלייה החדה, לא נרשם שינוי מהותי בצפי להורדת ריבית בחודש ספטמבר, מכיוון שעיקר העלייה נבע מזינוק חד בקטגוריות ספציפיות כמו שירותי ניהול תיקי השקעות ועלויות טיסה. ללא רכיבים אלו, העלייה במדד הייתה מתונה בהרבה ומתקרבת לתחזיות. כך או כך, החוזים על ריבית הפד ממשיכים להעניק סבירות של 92% להורדה בספטמבר.

❖

האם הממשל האמריקאי בדרך להשתלט על אינטל?

לאחר שבשבוע שעבר קרא הנשיא טראמפ למנכ"ל אינטל ליפ בו טאן להתפטר עקב קשרים עם חברות בסין, השבוע נפגשו השניים, במה שהוגדר כפגישה בה היו "חיבוקים ונשיקות". אחרי הפגישה יצא דיווח כי הממשל מנהל מגעים מול החברה לרכוש בה נתח במטרה לתמוך במאמצי החברה להרחיב את הייצור המקומי. הרכישה עשויה לחזק את מרכז המפעלים המתוכנן של אינטל באוהיו, כך לפי גורמים המעורבים במו"מ. בעקבות הפרסום זינקה מניית אינטל בכ- 10%.

❖

סין אוסרת על שימוש בשבבי AMD ו- אנבידיה בפרויקטים ממשלתיים

עפ"י דיווח, הרשויות בסין הורו לאחרונה לחברות להימנע משימוש בשבבים מסוג H2o של אנבידיה וכן בשבבים מתוצרת AMD עבור פרויקטים ממשלתיים ושימושים הקשורים לביטחון הלאומי. דיווח זה מגיע לאחר שביום שני אישר הבית הלבן כי אנבידיה ו- AMD הסכימו להעביר 15% מכלל הכנסותיהן מסין לממשלת ארה"ב. ההנחיה של הממשל בסין מגיעה כחלק ממדיניות רחבה לעודד ייצור מקומי ולהפחית תלות ביבוא אמריקאי, על רקע מתיחות סחר ופיקוח טכנולוגי מצד וושינגטון.

❖

מדד המחירים לצרכן בישראל -בהתאם לצפי

מדד המחירים לצרכן בישראל עלה ביולי ב- 0.4%, בהתאם לצפי המוקדם. הקצב השנתי של המדד ירד לרמה של 3.1% (מרמה קודמת של 3.4%). עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפים תחבורה, שעלה ב- 1.6%, תרבות ובידור שעלה ב- 1.3% ודיור שעלה ב- 1.1%. ירידות נרשמו בסעיפים הלבשה והנעלה שירד ב- 4.2%, ירקות ופירות טריים שירד ב- 0.9%. נדגיש כי השינוי במחירי שכירות הדירות ובמחירי הטיסות אחראי לחצי מן העלייה החודשית במדד. לאור העובדה כי הקצב השנתי של אינפלציית הליבה עמד ביולי על 3.45%, לא נראה כי הריבית תרד בקרוב.

❖

כלכלת ישראל התכווצה באופן משמעותי ברבעון השני

כלכלת ישראל התכווצה ב- 3.5% (קצב שנתי) ברבעון השני. התוצר העסקי, המשקף את הפעילות הכלכלית ירד ב- 6.2%. התוצר לנפש, המשקף את איכות החיים ירד ב- 4.4%. ירידות חדות נרשמו בהשקעות בנכסים קבועים (12.3%) ובצריכה הפרטית (4.1%). בלמ"ס הדגישו כי הנתונים הושפעו משמעותית מן המלחמה באיראן, כך שלא נראה שבנק ישראל יושפע מהם לקראת החלטת הריבית, שכן באם אכן כך הדבר, הרי שברבעון השלישי ייתכן תיקון מעלה.
- | מדדי מניות | ערך | תשואה שבועית | תשואה מתחילת השנה | בנק מרכזי | שיעור הריבית | מועד החלטת הריבית הבאה |
|---------------|----------|--------------|-------------------|----------------|--------------|------------------------|
| ת"א 35 | 2967.07 | 1.26% | 23.89% | ישראל | 4.50% | 20.08.2025 |
| ת"א 125 | 3032.29 | 1.80% | 24.94% | FED (ארה"ב) | 4.50% | 17.09.2025 |
| ת"א 90 | 3274.21 | 3.87% | 26.00% | ECB (אירופה) | 2.15% | 11.09.2025 |
| ת"א בנקים | 7235.57 | 3.81% | 42.06% | BOE (אנגליה) | 4.00% | 18.09.2025 |
| ת"א נדל"ן | 1315.63 | 2.89% | 10.14% | BOC (קנדה) | 2.75% | 17.09.2025 |
| S&P 500 | 6449.80 | 0.94% | 9.66% | BOJ (יפן) | 0.50% | 19.09.2025 |
| NASDAQ | 21622.98 | 0.81% | 11.97% | PBOC (סין) | 3.10% | -- |
| DAX 40 | 24359.30 | 0.81% | 22.35% | RBA (אוסטרליה) | 3.60% | 30.09.2025 |
| FTSE 100 | 9138.90 | 0.47% | 11.82% | SNB (שווייץ) | 0% | 25.09.2025 |
| EUROSTOXX 600 | 553.56 | 1.18% | 9.05% | | | |
| HANG SENG | 25270.07 | 1.65% | 25.97% | | | |

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	414.77	0.37%	4.41%	AA+	5.88	2.76%	0.75
תל בונד 60	405.78	0.32%	4.22%	AA+	5.07	2.81%	0.76
תל בונד תשואות	447.33	0.33%	4.24%	A-	3.08	3.47%	1.43
תל בונד צמודות	411.86	0.32%	4.21%	AA	4.44	2.90%	0.88
תל בונד שקלי 50	424.97	0.36%	4.21%	AA-	3.64	4.91%	0.91
תל בונד תשואות שקלי	425.88	0.35%	2.87%	A-	2.78	5.76%	1.78
תל בונד גלובאל	466.07	0.38%	-1.06%	A+	2.65	5.88%	1.90
תל בונד לא צמודות	407.32	0.36%	3.54%	AA	3.38	5.03	1.03
All Bond דולר	449.38	-0.77%	-2.70%	AA	1.69	5.87%	--
- מוקד ליועצים

072.2793193

www.oceanyetsira.com

info@oceyet.com



קרנות הגידור חוזרות לטכנולוגיה – ומפתיעות עם רכישות ב- UNH

מניה	שינוי פוזיציה (מניות)	פוזיציה כוללת (מניות)	משקיעים שהגדילו	משקיעים שהקטינו	מגמה
NU Holdings	מיליון +50.1	מיליון 186	45	20	גידול חד
Opendoor Technologies	מיליון +50.0	מיליון 77.8	12	6	גידול חד
Grab Holdings	מיליון +29.9	מיליון 102.4	25	14	גידול
Snap Inc.	מיליון +26.0	מיליון 45.1	26	13	גידול
Warner Bros Discovery	מיליון +22.5	מיליון 102.3	40	29	גידול
Petrobras	מיליון -21.9	מיליון 14.3	20	13	ירידה חד
Garrett Motion	מיליון -16.0	מיליון 49.2	16	9	ירידה
Teva Pharmaceutical	מיליון -12.2	מיליון 54.4	19	26	ירידה
Robinhood	מיליון -11.8	מיליון 26.4	49	40	ירידה
Cisco Systems	מיליון -11.5	מיליון 36.9	71	75	ירידה
Alibaba	מיליון -9.9	מיליון 15.4	46	68	ירידה חד

❖ **מהם דוחות ה- 13F?** דוחות ה- 13F הם דוחות רבעוניים שכלל מנהלי ההשקעות המוסדיים עם נכסים של 100 מיליון דולר לפחות נדרשים להגיש. דוחות אלו חושפים את אחזקות המניות של אותם מנהלי השקעות, ובכך שופכים אור ומספקים תובנות לגבי מה שעושה הכסף החכם בשוק.

❖ דוחות ה- 13F שפורסמו זה עתה חושפים כי קרנות הגידור הגדולות חיזקו משמעותית את חשיפתן למניות טכנולוגיה, על רקע התאוששות חדת בשוקי ההון האמריקאים ברבעון השני. נזכיר כי מדד ה- S&P 500 עלה בכ- 25% מהשפל באפריל, ומדד ה- Nasdaq 100 רשם את הרבעון הטוב ביותר בשנתיים האחרונות.

טכנולוגיה במרכז – מיקרוסופט בראש

❖ האחזקות במיקרוסופט (MSFT) הגיעו לשווי כולל של **47 מיליארד דולר**, לאחר עלייה של 12 מיליארד דולר ברבעון – האחזקה הגדולה ביותר בקרנות גידור. גם **אמזון** (AMZN) רשמה עניין יוצא דופן, כאשר 177 קרנות הגדילו פוזיציות. **נטפליקס** (NFLX) נהנתה גם היא מהגדלת חשיפה, וחברות כמו **Nu Holdings** קיבלו חיזוק מצד קרנות מובילות כדוגמת D1 Capital.

UnitedHealth – מהלך נגד הזרם

❖ המפסידה הגדולה מתחילת השנה, **UnitedHealth (UNH)** – שאיבדה כ- 46% משווייה בשל חקירות, מתקפות סייבר ועלויות גדלות – הפכה במפתיע ליעד רכישות מרכזי.

- **וורן באפט** (ברקשייר האתאוווי) הוסיף 5 מיליון מניות בשווי כ- 1.6 מיליארד דולר.
- **דיוויד ספר** (Appaloosa) הגדיל את אחזקותיו ביותר מ- 1,300%, עד לרמה של כמעט 12% מהתיק.
- **מייקל בארי** (Scion Asset Management) רכש אופציות CALL על UNH בשווי 190 מיליון דולר.
- גם קרנות כמו **Discovery**, **Lone Pine** ו- **Soros Fund Management** הצטרפו.

בשורה התחתונה : קרנות הגידור מחזקות חשיפה לטכנולוגיה במקביל לכניסה אגרסיבית ל- UNH, במה שנראה כשילוב של אסטרטגיית מומנטום עם מהלך של זיהוי הזדמנות בשפל.