

אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

מדדי וול סטריט סיימו את שבוע המסחר בירידות, ורושמים את הירידה הדו שבועית הראשונה מאז חודש מרץ.

מדד המניות בארה"ב ירדו השבוע, בצל ההסלמה במזרח התיכון, וכן מכסים חדשים אותם הטיל הנשיא טראמפ. לפני מס' שבועות ביטל בית המשפט העליון בארה"ב את המכסים שהטיל ממשל טראמפ על שותפות הסחר, כאשר פסק נגד חוקיותם, אך השבוע הוציא הנשיא טראמפ צו מחודש שמטיל נכסים חדשי במקום אלו שבוטלו (הרחבה בהמשך). בכך החזיר למעשה ממשל טראמפ את מלחמת הסחר ל"רשימת" החששות של המשקיעים. עוד קודם לכן מדדי המניות הגיבו ללחץ הולך וגובר במזרח התיכון, כאשר הנשיא טראמפ איים להרחיב משמעותית את התקיפות באיראן, מה ששלח את מחירי הנפט חזרה לרמת ה-100 דולר (עלייה של 30% במהלך חודש יולי). הזינוק במחירי הנפט שב והגביר את ציפיות המשקיעים להעלאת ריבית בהמשך השנה. לאור זאת תשואת אגרות החוב הממשלתיות המשיכה לעלות השבוע, כאשר תשואת האגרת ל-10 שנים עלתה לרמה של 4.68%. בסיכום שבועי ירד מדד הנאסד"ק ב-2.1%, מדד S&P500 ירד ב-0.6% ומדד הדאו ג'ונס ירד ב-0.4%.

תכנית המכסים 2.0

כאמור, לאחר שבית המשפט העליון ביטל את תכנית המכסים שהטיל ממשל טראמפ על שותפות הסחר של ארה"ב, השבוע "חידש" הנשיא טראמפ את מלחמת הסחר, כאשר הוציא צו המטיל מכסים של 10-12.5% על ייבוא מוצרים מ-80 מדינות שהן שותפות סחר עיקריות של ארה"ב, כולל ישראל. ההסבר הרשמי להטלת המכסים מחדש היה "מלחמה בעבודת כפייה", אולם הצו שניתן בין יום חמישי לשישי בלילה מחליף למעשה את תכנית המכסים שבוטלה ע"י בית המשפט ופג תוקפה באותו המועד. ישראל נכללת בקבוצת המדינות עליהן מוטל מס מלא (12.5%), זאת בניגוד למדינות כמו הודו, קנדה וירדן עליהן הוטל מס של 10% "בלבד". חשוב לציין כי לאור העובדה ומדובר בתוספת על מיסים שכבר קיימים, גם מוצרים שעד כה נהנו מפטור מכוח הסכם הסחר החופשי בין המדינות, אינם מוגנים אוטומטית מן המס החדש. נראה כי עד כה התוכנית החדשה מתקבלת בצורה "טובה" יותר מן התוכנית הראשונה שהוצגה בשנה שעברה, לאור העובדה כי חלקם נמוכים יותר מן המכסים אותם הם מחליפים, וכן ישנן חרגות חשובות שמרככות את ההשפעה המיידית הצפויה על מדד המחירים לצרכן.

גוגל מנפצת את התחזיות המוקדמות לדוחות הרבעון השני, אך למרות זאת המניה ירדה.

גוגל הציגה בדוחות הרבעון השני ביצועים תפעוליים חזקים מאוד, כאשר ההכנסות הסתכמו ב-119.8 מיליארד דולר, משמעותית מעל הצפי שעמד על 116.5-117 מיליארד דולר. בפילוח לסגנטיים, Google Cloud עדיין מציגה צמיחה חזקה של 82% בהכנסות, לרמה של 24.8 מיליארד דולר, ההכנסות מחיפוש צמחו ב-17% לרמה של 63.3 מיליארד דולר, מה שהפג מעט את החששות מפני נסיגה של ה-AI בתחום. הרווח למניה הסתכם ב-9.11 דולר למניה, לעומת צפי לכ-2.88 דולר למניה (אך יש לציין כי הושווה באופן חריג מרווח חשבונאי חד פעמי של כ-99 מיליארד דולר כתוצאה משערך השקעות הוניות). למרות המספרים החזקים המניה ירדה לאחר פרסום הדוח זאת לאור מס' גורמים: 1. זינוק דרמטי בהוצאות Capex לשנת 2026 לרמה של 195-205 מיליארד דולר (לעומת צפי ל-180-190 מיליארד דולר). 2. תזרים מזומנים חופשי שלילי - כתוצאה מהשקעות העתק נרשם FCF שלילי חריג של כ-5.9 מיליארד דולר. 3. לחץ על שולי הרווח בשווק הקצר - לאור העובדה כי חלק ניכר מן ההכנסות מתשתיות מתקדמות צפוי להבשיל באופן מלא רק בשנה הבאה.

Sk Hynix וסמסונג הדרום קוריאניות חשפו בסוף השבוע כי הן צפויות לספק שבבי זיכרון בשווי כולל של 950 מיליארד דולר לארה"ב.

לאחר ההנפקה ההיסטורית של ADR בארה"ב פרסמה בסוף השבוע Sk Hynix כי היא צפויה לספק שבבי זיכרון מתקדמים ברוחב פס גבוה (HBM) בשווי כולל של 750 מיליארד דולר לחברות אמריקאיות, בהן אנבידיה, במסגרת הסכמים לטווח ארוך. בנוסף, סמסונג צפויה לספק שבבי תקשורת מהדור הבא בטכנולוגיית 2 ננומטר ומטה, וכן מוצרי זיכרון ברוחב פס גבוה (HBM) עבור מאיצי AI בשווי נוסף של 200 מיליארד דולר לברודקום עד שנת 2030, זאת במסגרת חיזוק הקשר ההדדי בין שתי החברות. הסכמים אלו משקפים את הביקוש הגבוה לזיכרון במסגרת מרוץ החימוש ב-AI היוצר מחסור עולמי בכומר ייצור. במסגרת זאת החברות מעדיפות לסגור חוזים ארוכי טווח בכדי לשריין אספקה. נזכיר כי בשבועות האחרונים התממש מדד הקוספי הדרום קוריאני (ששתי החברות מהוות כ-40% מממשקלו) בכ-29% מן השיא אליו הגיע מוקדם יותר השנה, זאת לאור מימושי רווחים לאחר הזינוק במדד, וכן חשש מהאטה בקצב ההשקעות ב-AI. עסקאות אלו צפויות להפיג חלק מן החששות הללו.

מחיר הנפט זינק השבוע.

מחיר הנפט זינק השבוע בכ-10% ועבר את רמת ה-100 דולר לחבית, זאת לאחר שההסלמה בלחימה בין ארה"ב לאיראן הגבירה את החששות מהתמשכות השיבושים באספקת הנפט מן המזרח התיכון. עם זאת, בסוף השבוע עברו החוזים על הנפט לירידות, בעקבות דיווח לפיו פקיסטן בוחנת דרך לחידוש השיחות בין המדינות להפסקה מחודשת של הלחימה ביניהן. החוזים על נפט גולמי בבורסה בלונדון נסגרו בסוף השבוע ברמה של 96.78 דולר לחבית, זאת לאחר שכאמור עברו את רמת 100 הדולרים לחבית מוקדם יותר השבוע.

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	4227.00	2.72%	17.11%	בנק ישראל	3.50%	01.09.26
ת"א 90	3922.88	0.85%	2.88%	FED (ארה"ב)	3.75%	29.07.26
ת"א בנקים	8325.63	-0.12%	2.13%	ECB (אירופה)	2.40%	10.09.26
ת"א נדל"ן	1448.86	-0.97%	-2.49%	BOE (אנגליה)	3.75%	30.07.26
S&P 500	7411.98	-0.61%	8.28%	BOC (קנדה)	2.25%	02.09.26
NASDAQ	24975.82	-2.13%	7.46%	BOJ (יפן)	1.00%	31.07.26
DAX 40	25099.00	1.08%	2.49%	PBOC (סין)	3.00%	--
FTSE 100	10736.23	1.28%	8.10%	RBA (אוסטרליה)	4.35%	11.08.26
EUROSTOXX 600	644.51	0.46%	8.84%	SNB (שווייץ)	0.00%	24.09.26
HANG SENG	24963.23	1.63%	-2.60%			

עונת הדוחות Q2.16 - דוחות מרכזיים השבוע

יום שני	יום שלישי	יום רביעי	יום חמישי	יום שישי
לפני המסחר Astra Zeneca	לפני המסחר Pay Pal	לפני המסחר Flex	לפני המסחר Mastercard	לפני המסחר Exxonmobil
לאחר המסחר Navitas	לאחר המסחר Coca Cola	לאחר המסחר Microsoft	אחרי המסחר Apple	אחרי המסחר Chevron
		Meta	Amazon	
	Visa	Arm		
	ENPHASE			

נתוני הייצוא לחודש יוני בטאיוואן

Exhibit 1: June export orders growth soared to 59.4% yoy (vs. 47.2% in May)
Export orders: breakdown (2015-26)



Source: BofA Global Research, CEIC

BofA GLOBAL RESEARCH

➤ נתוני הייצוא והזמנות הייצוא של טאיוואן לחודש יוני מציגים זינוק חזק במיוחד, שנבדק ונרשם בקצב הצמיחה המהיר ביותר בשנה האחרונה.

➤ היצוא של טאיוואן זינק ב-59.4% בחודש יוני לעומת התקופה המקבילה אשתקד (לאחר עלייה של 47.2% במאי), והסתכם בשיא היסטורי של 95.3 מיליארד דולר. שיעור הצמיחה היה גבוה מכל תחזיות האנליסטים שנסקרו על ידי Bloomberg.

➤ עיקר הצמיחה המשיך להגיע ממגזר הטכנולוגיה, שבו הזמנות היצוא עלו ב-76.9% לעומת השנה שעברה (בהשוואה ל-61.1% במאי), ותרמו 55.7 נקודות אחוז מתוך העלייה הכוללת של 59.4%. מנגד, ההזמנות בענפים שאינם טכנולוגיים עלו ב-13.5% בלבד.

➤ בתוך מגזר הטכנולוגיה, מוצרי טכנולוגיות המידע והתקשורת (ובכלל זה שרתים) ורכיבים אלקטרוניים (בעיקר מוליכים למחצה) המשיכו להוביל את הצמיחה, עם עליות של 82%-80% בהתאמה לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

➤ מבחינה גיאוגרפית, ארה"ב נותרה מנוע הצמיחה המרכזי, עם זינוק של 83.6% בהזמנות היצוא (לעומת 63.9% במאי), ואחריה אירופה, שבה נרשמה עלייה של 53.9% (לעומת 48.7% במאי). ההאצה המתמשכת בביקושים מארה"ב מחזקת את ההערכה כי מחזור ההשקעות בתחום הבינה המלאכותית (AI) ממשיך להוות מנוע משמעותי לצמיחת היצוא של טאיוואן.

➤ מחוץ למגזר הטכנולוגיה, היצוא עלה ב-13.5%, בהובלת ענף המכונות, שבו נרשמה עלייה של 17.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.