

## אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

מדדי וול סטריט עולים שבוע שישי ברציפות, בהובלת זינוק במניות השבבים.

מדדי המניות בארה"ב ממשיכים לשוב שיאים, ומשלימים שבוע שישי רצוף של עליות, על רקע דוח תעסוקה חזק, עונת דוחות מרשימה בה נרשמים מספרים היסטוריים (הרחבה בהמשך), התבטאויות של הנשיא פוטין באשר לסיום אפשרי של המלחמה עם אוקראינה, והתקווה כי בקרוב ייחתם הסכם בין ארה"ב לאיראן שתסיים סופית את המלחמה במזרח התיכון. מניות השבבים הובילו את העליות, כאשר מדד השבבים האמריקאי (SOXX) עלה השבוע כ-11% נוספים, ומשלים בכך זינוק של יותר מ-66% מתחילת השנה. לאור הצפי לרגיעה בהיבט הגיאופוליטי מחיר הנפט ירד השבוע בכ-6%, מה שהביא לירידת תשואות באגרות החוב הממשלתיות. כך, התשואה על אגרת לעשר שנים ירדה השבוע לרמה של 4.36%. ביסונו שבועי זינק מדד הנאסד"ק ב-4.5% (משלים בכך עלייה של 13% מתחילת השנה), מדד S&P500 עלה ב-2.3% ומדד הדאו ג'ונס עלה ב-0.2%.

### סיכום עונת הדוחות עד כה.

עד כה ב-89% מן החברות ה-500 S&P דיווחו את דוחות הרבעון הראשון. על מנת להבין עד כמה עונת הדוחות הנוכחית חזקה, ריכזנו מס' נקודות:

- קצב הצמיחה בהכנסות עומד על כ-11%-10%  $\gamma$ , הקצב הגבוה מזה 4 שנים.
- כ-84% מן החברות שדיווחו עד כה, עקפו את תחזיות הרווח, מעל למוצע היסטורי של 78%.
- ההפתעה הממוצעת ברווח עומדת על כ-20.7%, מעל לתחזיות המוקדמות ורמה חריגה מאוד לטובה היסטורית.
- קצב צמיחת הרווחים (EPS) המשוקלל של המדד עומד על 27.1%  $\gamma$ , הנתון הגבוה מזה 5 שנים.
- שולי הרווח הנקי של החברות במדד הגיעו ל-13.4%, שיא היסטורי.

### נתוני התעסוקה.

נתוני התעסוקה בארה"ב לחודש אפריל חזקים, ומעידים על עוצמת הכלכלה בארה"ב, על אף השפעות המכסים והמתיחות במזה"ת שהביאה לעלייה במחירי הנפט ולחשש מעלייה באינפלציה. הכלכלה האמריקאית הוסיפה 115 אלף משרות חדשות לעומת צפי לתוספת של 65 אלף משרות בלבד (יש לציין כי מחדשים קודמים נגרעו 16 אלף משרות). שיעור האבטלה נותר יציב ברמה של 4.3% (אך שיעור ההשתתפות בכוח העבודה ירד מעט). מס' דורשי העבודה החדשים ירד לשפל של שנתיים. השכר הממוצע לשעת עבודה עלה פחות מהצפי, 0.2% מול צפי לעלייה של 0.3% (הקצב השנתי אמנם עלה לרמה של 3.6%, אך הצפי היה לעלייה לרמה של 3.8%). אין ספק כי הנתונים החזקים, בשילוב עם עלייה מסוימת בסביבת האינפלציה מרחיקים את הפד מהורדת ריבית בקרוב.

### מניות חברות שבבי הזיכרון ממשכות בזינוק היסטורי.

הביקוש האדיר לתשתיות בינה מלאכותית, והשקעות הענק בתחום, ייצר מחסור במשמעותי ברכיבים בשוק הזיכרון, מה שהביא לעליות מחירים, עת הביקוש לשבבי זיכרון ממשיך לעלות בקצב מהיר יותר ממה שמסוגלות לספק החברות. מחסור זה הביא בחודשים האחרונים לזינוק היסטורי במחירי המניות. כך, מניית מיקרון (MU) זינקה השבוע בכ-37%, העלייה השבועית החדה ביותר של המניה מאז 2008. המניה השלימה זינוק של כ-777% בשנה האחרונה. דוגמא נוספת היא מניית סנדיסק, המתמקדת בזיכרונות מסוג Flash שהשלימה עלייה שבועית של כ-52%, וזינוק היסטורי של מעל 4000% מאז פיצולה מ-Western Digital בחודש פברואר שעבר. דוגמא נוספת היא מניית סנדיסק, המתמקדת בזיכרונות מסוג Flash שהשלימה עלייה שבועית של כ-52%. הזיכרון SK Hynix הציעו לה להשקיע בקווי ייצור חדשים, ולממן רכישת ציוד ייצור, כביטוי ללחץ בו הן נמצאות להשיג ריבוי זיכרון. על אף העליות החדות, בהשוואה למכפילים של חלק ממניות השבבים נראה כי מכפיל החברות בתחום עדיין נמוך. בעוד מיקרון נסחרת במכפיל רווח (חזוי ל-12 חודשים) של 9, וסנדיסק לפי מכפיל של 10, המכפיל של מדד השבבים SOX עומד על 25.9. השאלה הנשאלת האם המחסור בשבבי זיכרון יהיה ממושך מספיק על מנת לתמוך בהמשך העליות, או שהחברות יגדילו את היקף הייצור במהירות, מה שיביא להקלה בלחץ הביקושים ולירידת מחירים. נמשיך לעקוב.

### האם החברות בוול סטריט יעברו בקרוב לדווח רק פעמיים בשנה?

ה-SEC, רשות ניירות ערך בארה"ב מקדמת שינוי שעשוי לבטל את חובת הדיווח הרבעוני של החברות בארה"ב. למעשה החברות תוכלנה לבחור לדווח רק פעמיים בשנה, חלף חובת הדיווח אחת לרבעון כיום. זו"ר ה-SEC אסקינס טוען כי חובת הדיווח הנוכחית נוקשה מידי, ולא מאפשרת לחברות לקבוע בעצמן מה תדירות הדיווח המתאימה לאופי העסק שלהם. למהלך יש יתרונות וחסרונות, כאשר מחד מצב זה עשוי להפחית רעשים קצרי טווח, לנטרל עונתיות ומלהכים חד פעמיים, ובנוסף להקטין עלויות בגין הדיווחים הנוספים. מאידך חצי שנה זה זמן ממושך בו ה"בידנס" יכול להשתנות משמעותית, ולמשקיעים, בעיקר הקטנים, שלא נפגשים דרך קבע עם גורמים בחברה, לא תהיה האופציה לקבל את המידע בזמן "סביר", מה שיקטין את השקיפות. יש לציין כי הנשיא טראמפ תומך במהלך, כאשר לשענתו חובת דיווח רבעוני מכריחה את ההנהלות להתמקד בתוצאות של הטווח הקצר, במקום להתמקד באסטרטגיה לטווח הארוך. המהלך עדיין לא סופי, עת הוא עבר לתקופה של 60 יום להצעת הציבור.

### סוכנות הדירוג S&P מאשררת את דירוגה של ישראל.

סוכנות הדירוג אשררה את הדירוג A עם תחזית יציבה, בהחלטה הראשונה מאז תחילת הסבב הנוכחי עם איראן והחיזבאללה. ההחלטה נעשתה על הפסקת האש הנוכחית ומתבססת על כך שהפסקת אש זו תישמר ובעתיד הנראה לעין צפויות פעולות צבאיות "אפיוזיות ומוגבלות" בלבד. עם זאת בסוכנות מדגישים כי הסיכון הגיאופוליטי נותר גבוה. הם צופים התכווצות של כ-10% במת"ג ברבעון הראשון, אך צמיחה של 3.1% השנה, ו-5.9% בשנה הבאה. למעשה בסוכנות צופים תאושושות במחצית השנייה של השנה, זאת בהנחה שכוחות המילואים יחזרו לעבודתם. הגרעון צפוי לעמוד על 6.0% תמ"ג השנה, ולרדת מעט ל-4.7% בשנת 2027.

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	4469.69	2.02%	24.31%	בנק ישראל	4.00%	25.05.26
ת"א 90	4333.50	3.55%	13.41%	FED (ארה"ב)	3.75%	17.06.26
ת"א בנקים	9107.26	3.86%	10.45%	ECB (אירופה)	2.15%	11.06.26
ת"א נדל"ן	1736.83	6.89%	17.11%	BOE (אנגליה)	3.75%	18.06.26
S&P 500	7398.93	2.33%	8.08%	BOC (קנדה)	2.25%	10.06.26
NASDAQ	26247.08	4.51%	12.93%	BOJ (יפן)	0.75%	14.06.26
DAX 40	24338.63	0.19%	-0.62%	PBOC (סין)	3.00%	--
FTSE 100	10233.07	-1.26%	3.04%	RBA (אוסטרליה)	3.85%	05.05.26
EUROSTOXX 600	612.14	0.10%	3.37%	SNB (שוויץ)	0.00%	18.06.26
HANG SENG	26393.71	2.39%	2.98%			

### נתונים מרכזיים השבוע

יום שני	יום שלישי	יום רביעי	יום חמישי	יום שישי
--	מדד המחירים לצרכן (CPI) מדד התעסוקה של ADP	מדד המחירים ליצרן (PPI) מלאי נפט גולמי	מכירות קמעונאיות תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	ארה"ב ייצור תעשייתי ישראל מדד המחירים לצרכן (CPI)