

## אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

**מדדי וול סטריט סיימו שבוע חיובי נוסף, כאשר במוקד עמדה הנפקת ענקי השבבים הקוריאנית Sk-Hynix.**

מדד המניות בוול סטריט עלו שבוע נוסף, שני ברציפות, כאשר ברקע זינוק שנרשם ביום המסחר הראשון של ענקית השבבים הקוריאנית Sk-Hynix, ב-IPO (הנפקה ראשונה לציבור) הגדולה ביותר אי פעם של חברה זרה בארה"ב (הרחבה בהמשך). לקראת סוף השבוע קיבלו המשקיעים תזכורת לגבי שברירות הסכם הפסקת האש במזרח התיכון, כאשר ארה"ב ביצעה תקיפות באיראן לאור הפרות האחרונה של סעיפים בהסכם, מה ששלח את מחיר הנפט לעלייה שבועית של כ-5% ומשכן לעלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות. כך תשואת האגרת לעשר שנים עלתה בכ-10 נ"ב לרמה של 4.56%. בסיכום שבועי עלה מדד הנאסד"ק ב-1.8%, מדד S&P500 הוסיף לערכו 1.2%. לעומתם מדד הדאו ג'ונס ירד ב-0.5% וקטע בכך ארבעה שבועות רצופים של עליות.

### הנפקת Sk Hynix

באמור, ביום שישי זינקה מניית SK בכ-13% ביום המסחר הראשון שלה בנאסד"ק, לאחר שגייסה 26.5 מיליארד דולר. החברה מכרה תעודות פקדון אמריקאיות (ADR) במחיר של 149 דולר לכל אחת. בהקשר זה מנכ"ל החברה אמר כי "המחסור בשבבי זיכרון מכביד על שווקי המחשוב, המכוניות ומוצרי האלקטרוניקה בעולם. מחסור זה יימשך כנראה מעבר לשנת 2030. הלקוחות חותמים על חוזים ארוכי טווח מכיוון שהם מעריכים כי המחסור יימשך". נזכיר כי שווי השוק של החברה הגיע לכטריליון דולר לפני כחודשיים, זינוק של כ-700% ב-12 החודשים האחרונים. מניית החברה, יחד עם מניית סמסונג, מהוות כ-55% ממדד הקוספי הדרום קוריאני, שזינק בכ-80% מתחילת השנה, אך למרות זאת הוא נסחר במכפיל רווח חזוי של 6.4 בלבד, זאת לאור זינוק משמעותי בתחזיות הרווח של החברות. למעשה, על אף הזינוק במחירי המניות, זינוק משמעותי יותר בתחזיות הרווח הביא לירידה במכפיל. בהקשר זה חשוב להמשיך ולעקוב אחר התחזיות שכן תחום הזיכרון מתאפיין במחזוריות רבה. הגידול בביקוש מביא להגדלת ההשקעות וכושר הייצור. באם בהמשך נחזה בקיטון בביקושים לצד היצע גדול, המכפילים עלולים לזנק בחדות.

### ענקיות הטכנולוגיה הסיניות ממחרות לרכוש שבבי H200 של אנבידיה.

בעקבות שינוי מדיניות שביצע הממשל הסיני, במסגרתו "רוכבו" חלק מן ההגבלות לייבוא השבבים, חברות כמו **עליבאבא** ו**בייטדאנס** קיבלו אור ירוק להתקדם עם עסקאות לייבוא של כ-200,000 שבבי H200 (מתוך מכסה גדולה יותר שאושרה במקור). זאת לאחר שהוכיחו לגרולטור מדוע חלופות מקומיות אינן מספיקות, וכן התחייבו כי השבבים ישמשו אך ורק לאימון מודלי AI מתקדמים, ולא למשימות שוטפות- בהן הן נדרשות להשתמש בשבבים סיניים. "הפשרה" זו, מצמצמת ככל שתהיה, מהווה הישג משמעותי לאנבידיה. מנכ"ל החברה ג'נסן הואנג פעל רבות בחודשים האחרונים, הן מול גורמים בארה"ב והן מול גורמים בסין על מנת להחזיר את השוק הסיני לרשימת הלקוחות של החברה, זאת לאחר שההכנסות מסין ירדו כמעט לאפס לאור העימות הרגולטורית בין המדינות. מניית החברה עלתה בכ-8% מאז ההודעה על שינוי המדיניות הסיני.

### META משיקה את מודל MUSE SPARK.

השבוע השיקה **META** את מודל Muse Spark בגרסתו העדכנית 1.1. המודל מייצג תפנית אסטרטגית דרמטית עבור החברה, כאשר הוא מסמן את המעבר של החברה ממודלי קוד פתוח מסורתיים (כגון סדרת Llama) למודלים מסחריים וקנייניים בעלי יכולות חשיבה עמוקות, ומיועדים להתחרות באופן ישיר ב- **OpenAI** ו**אנתרופיק**. העוגנים המרכזיים שהופכים את המודל למשמעותי הינם שלושה מצבי חשיבה שמסייעים לו "לחשוב" ולתכנן את צעדיו בהתאם למורכבות המשימה, מיקוד בסוכני AI עצמאיים, וכן יכולות תפיסה חזותיות מתקדמות. בשלב זה החברה נוקטת באסטרטגיית תמחור אגרסיבית במיוחד, כאשר המחיר פר טוקן מהווה כ-25% מעלויות מודלי הדגל המתחרים של OpenAI ואנתרופיק, מה שהופך אותו לאטרקטיבי מאוד עבור חברות המריצות מערכות סוכנים ואוטומציה בקנה מידה רחב. מהלך נתפס כ"שובר שוק" ויכול למשוך מסה אדירה של מפתחים ולייצר לחברה הכנסות ישירות מתחום הענן, לראשונה בתולדותיה. בכך למעשה נכנסת מטא ל"מגרש" של החברות המובילות בתחום. בעקבות ההשקה רשמה מניית החברה זינוק של 4.7%.

### בנק ישראל ממשיך להתערב בדולר.

לאחר רכישת של כ-800 מיליון דולר בחודש מאי, השבוע פורסם כי בחודש יוני המשיך לרכוש הבנק דולרים בהיקף של כ-1.027 מיליארד דולר. בדומה לחודש מאי, גם הפעם ההסבר של בנק ישראל היה כי הרכישות בוצעו "באופן נקודתי" לצורך שמירה על המשך הפעילות הסדירה של השווקים. נראה כי הבנק מקפיד להציג את הרכישות כפעילות נקודתית ולא כמדיניות שמטרתה להשפיע על שער החליפין, אך עצם העובדה שהרכישות מתבצעות מזה חודשיים רצופים, מעידה כי ככל הנראה בבנק ראו איזושהי בעיה בתפקוד הרגיל של המסחר, שמצדיקה פעולה ישירה. הבנק התערב לראשונה בחודש מאי, כאשר שער הדולר עמד על כ-2.80 ש"ח, ומאז הוא התחזק בכ-8% לרמה של כ-3.02 ש"ח, אך חשוב להזכיר כי בתקופה זו הוא הוריד את הריבית, עובדה ש"עוזרת" לשקל להיחלש אל מול המט"ח.

| מדדי מניות    | ערך      | תשואה שבועית | תשואה מתחילת השנה | בנק מרכזי      | שיעור הריבית | מועד החלטת הריבית הבאה |
|---------------|----------|--------------|-------------------|----------------|--------------|------------------------|
| ת"א 35        | 4053.64  | -1.66%       | 11.67%            | בנק ישראל      | 3.50%        | 01.09.26               |
| ת"א 90        | 3859.22  | -4.07%       | 1.09%             | FED (ארה"ב)    | 3.75%        | 29.07.26               |
| ת"א בנקים     | 8000.98  | 2.73%        | -1.49%            | ECB (אירופה)   | 2.40%        | 23.07.26               |
| ת"א נדל"ן     | 1465.16  | -4.04%       | -1.96%            | BOE (אנגליה)   | 3.75%        | 30.07.26               |
| S&P 500       | 7575.39  | 1.23%        | 10.66%            | BOC (קנדה)     | 2.25%        | 15.07.26               |
| NASDAQ        | 26281.61 | 1.74%        | 13.08%            | BOJ (יפן)      | 1.00%        | 31.07.26               |
| DAX 40        | 25067.09 | -2.76%       | 2.35%             | PBOC (סין)     | 3.00%        | --                     |
| FTSE 100      | 10497.29 | -1.70%       | 5.70%             | RBA (אוסטרליה) | 4.35%        | 11.08.26               |
| EUROSTOXX 600 | 641.10   | -1.79%       | 8.26%             | SNB (שוויץ)    | 0.00%        | 24.09.26               |
| HANG SENG     | 24175.12 | 3.53%        | -5.68%            |                |              |                        |

### פתיחת עונת הדוחות Q2.16 - דוחות מרכזיים השבוע

| יום שני | יום שלישי                                                                        | יום רביעי                                          | יום חמישי                                                                  | יום שישי |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------|
| --      | <b>לפני המסחר</b><br>Citibank<br>Goldman Sachs<br>Bank Of America<br>Wells Fargo | <b>לפני המסחר</b><br>ASML<br>Morgan Stanley<br>J&J | <b>לפני המסחר</b><br>TSMC<br>United Health<br><b>אחרי המסחר</b><br>Netflix | --       |