



אירועים מרכזיים השבוע

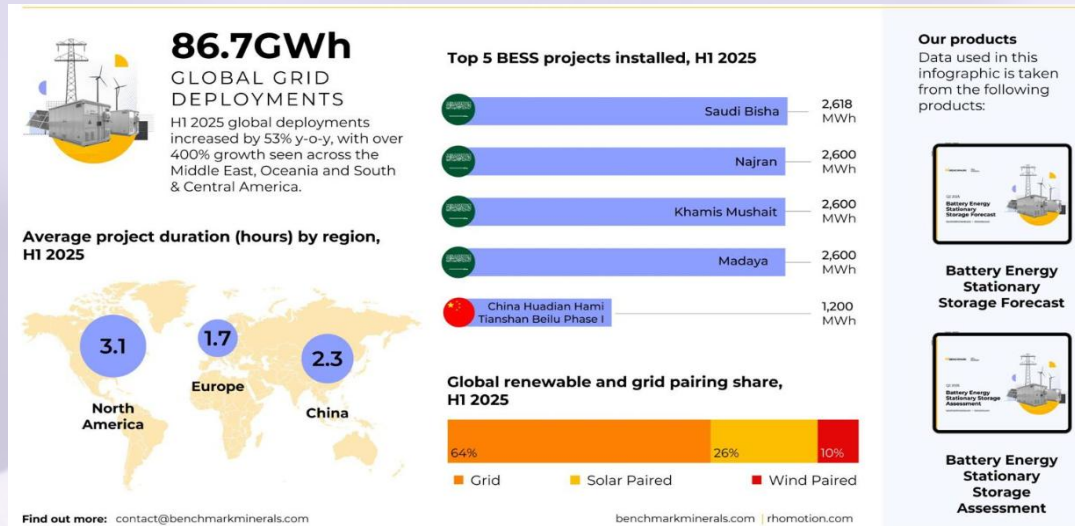
- מדדי המניות בארה"ב** עלו שבוע נוסף, כאשר ביום שישי חתמו את יום המסחר בשערי שיא, החמישי במספר השבוע וה- 13 מתחילת השנה, על רקע חתימה על הסכמי סחר חשובים השבוע (בראש ובראשונה מול יפן), וכן מסרים על התקדמות במו"מ עם האיחוד האירופי ודרום קוריאה, זאת לקראת מועד פקיעת 90 הימים בהם ניתנה הארכה לחתימה על הסכמי הסחר מול כלל המדינות. כמו כן פורסם כי ארה"ב וסין הסכימו להאריך בשלושה חודשים את הדד ליין להגעה להסכם סחר ביניהן. למגמה החיובית תרמה המשך עונת הדוחות שמסתמנת עד כה כחיובית במיוחד (הרחבה בהמשך). בגזרת אגרות החוב הממשלתיות, תשואת האגרת לעשר שנים ירדה ב- 3 נ"ב לרמה של 4.39%, ואילו התשואה על אגרת חוב לשנתיים עלתה ב- 5 נ"ב לרמה של 3.92%. בסיכום שבועי עלה מדד הנאסד"ק בבאחוז, מדד S&P500 הוסיף לערכו 1.5% ומדד הדאו ג'ונס עלה 1.25%.
- מלחמת הסחר, עדכון.**
- באמור, השבוע נחתמו מספר הסכמים, כאשר החשוב שבהם נחתם מול **יפן**. בלילה שבין שלישי לרביעי הכריז טראמפ על "העסקה הגדולה ביותר שנעשתה אי פעם", כאשר ההסכם כולל מכסים "הדדיים" בגובה של 15% על הייצוא היפני לארה"ב (המכסים על רכבים יפניים, המהווים כ- 28% מכלל הייצוא היפני לארה"ב, צפויים לרדת גם הם לשיעור זה, משיעור קודם של 25%. ההורדה הביאה לתרעומת בקרב יצרניות הרכב בארה"ב, ולנסיקה בשערי מניות הרכב היפניות). עוד ציין טראמפ כי יפן תשקיע 550 מיליארד דולר בארה"ב, וכי ארה"ב "צפויה לקבל 90% מן הרווחים" מהשקעות אלו, וכן שהן עתידות ליצור מאות אלפי משרות חדשות.
- הסכמים נוספים נחתמו השבוע עם **אינדונזיה** ועם **הפיליפינים**. **אינדונזיה** – טראמפ הכריז על הסכם סחר עם אינדונזיה שיבטל 99% מחסמי המכסים על מוצרים אמריקאיים הנכנסים לשוק האינדונזי. ההסכם ימנע מעשייתיים ושכנוולוגיים אמריקאיים, כמו גם לסחורות חקלאיות, להיכנס לאינדונזיה ללא מכסים, בעוד שמוצרים אינדונזיים הנכנסים לארצות הברית יעמדו בפני שערי מכס של 19%. **פיליפינים** – טראמפ אמר כי ארה"ב השלימה הסכם סחר עם הפיליפינים הכולל מכסים בסך 19% על סחורות המיובאות לארה"ב. לדבריו, המדינה האסיאתית לא תטיל מכסים על סחורות אמריקאיות.
- האיחוד האירופי** – ביום ראשון בערב (27.7) פורסם כי ארה"ב והאיחוד הגיעו למתווה על הסכם סחר, במסגרתו ארה"ב "תסתפק" במכסים בגובה של 15% (לעומת 30% שאימה להטיל), וכן כי האיחוד התחייב לרכוש מארה"ב מוצרי אנרגיה בהיקף של 750 מיליארד דולר ולהגדיל את השקעותיו בבלכלה האמריקאית ב- 600 מיליארד דולר. הנשיא הגיע להבנות עם נשיאת הנציבות אורסולה פון דר לייך לאחר פגישה ביניהם בסקוטלנד.
- עונת הדוחות הנוכחית בארה"ב היא הטובה מזה ארבע שנים עד כה.** לאחר שבשליש מחברות ה- S&P500 כבר דיווחו את דוחות הרבעון השני, ב- 83% מהן עקפו את ציפיות האנליסטים לשורת הרווח. לפני פתיחת עונת הדוחות הצפי היה לעלייה של 2.8% ברווחי החברות, בעוד שבפועל עד כה העלייה היא בקצב של 4.5%. זוהי אחת הסיבות העיקריות לכך שהמדד שובר את שיאו שוב ושוב, על אף החששות המוקדמים מפני השפעת מלחמת הסחר והאטה בבלכלת ארה"ב. זאת ועוד – נראה כי מנהלי החברות פחות שמרניים באמירותיהם, והם אינם חוששים להעלות את תחזיות הרווח להמשך השנה וכן ל- 2026.
- גוגל מנפצת את התחזיות המוקדמות בדו"ח מציין.** ענקית הטכנולוגיה רשמה הכנסות של 96.4 מיליארד דולר לעומת צפי ל-94 מיליארד דולר. הרווח הנקי זינק ב- 19% ל- 28.2 מיליארד דולר, כאשר הרווח למניה עמד על \$2.31 לעומת צפי ל- \$2.17. הכנסות תחום הענן זינקו בכמעט 32%, הרבה מעל לתחזיות שצפו עלייה של 26.5%. **המשמעות היא כפולה**, כאשר החברה סוף סוף מאיצה את הצמיחה בקצב שמצדיק את הוצאות ההון האדירות בתחום, וכן כיוון שנראה שהיא מתחילה לכרסם בנתח השוק של אמזון. החברה אף הודיעה כי תגדיל את ההשקעה בתשתיות ל- 85 מיליארד דולר השנה (לעומת צפי קודם ל- 75 מיליארד). הכנסות הפרסום שמהוות כ- 3/4 מכלל המכירות של ענקית הטכנולוגיה, עלו ב- 10.4% ל- 71.34 מיליארד דולר, מעל התחזיות להכנסות של 69.47 מיליארד דולר.
- סטלה מפספסת את הצפי בדוחות מאזכבים.** החברה סיימה את הרבעון השני עם הכנסות של 22.5 מיליארד דולר ורווח מתואם למניה של 40 סנט (לעומת צפי להכנסות של 22.7 מיליארד דולר ורווח למניה של 43 סנט). **זהו רבעון שני ברציפות של ירידה בהכנסות החברה.** החברה דיווחה על ירידה של 16% בהכנסות מתחום הרכב, גם כאן ירידה רבעונית שניה רצופה. נזכיר כי החברה דיווחה זה מכבר על ירידה של 13.5% במסירות רכב ברבעון (q/q), זאת לאור היחלשות הביקוש בארה"ב ובאירופה, ברקע תחרות קשה מצד יצרניות סיניות. בנוסף, תזרים המזומנים החופשי של החברה ירד ב- 89%, והסתכם ברבעון ב- 146 מיליון דולר בלבד. ירידה זו מיוחסת להשקעות עתק בפיתוחים עתידיים (בין היתר של שירות הרובוטקסי). לאור קצב שריפת המזומנים, לא מן הנמנע כי החברה תזדקק לגיוסי הון בהמשך, על מנת לממן את תוכניותיה.
- מיזוג משמעותי צפוי ליצור חברת רכבות טרנס יבשתית ראשונה.** לפי דיווחים, חברת **יוניון פסיפיק**, חברת הרכבות הגדולה בארה"ב שבסיסה באומהה ו**נורפוק סאות'רן** שבסיסה באטלנטה נמצאות בשיחות מתקדמות וצפויות להודיע על מיזוג ביניהן, שייצור ענקית רכבות עם שווי שוק של 200 מיליארד דולר. העסקה, אם תושלם ותאושר (העסקה צפויה להיתקל בהתנגדות עזה מצד המתחרות), תיצור רשת רכבות רחבת ידיים עם פריסה מחוץ אל חוף, כזאת שאף מפעיל רכבות קיים לא יודע לספק כיום, ותייצר עבור החברה הממוזגת יתרון תחרותי משמעותי.
- ה- ECB הותיר את הריבית באירופה על כנה.** הריבית נותרה ברמה של 2%, כאשר בהצהרה הנלווית להחלטת הריבית צוין כי ברקע ההחלטה ישנה "סביבה לא וודאית באופן יוצא דופן" לאור מלחמת הסחר עם ארה"ב. נזכיר כי קצב האינפלציה השנתי באירופה עמד על 2% בחודש שעבר, ובכך הגיע למעשה ליעד של הבנק המרכזי. בנוסף נמסר כי ישנה אי וודאות לגבי תחזיות הצמיחה והאינפלציה מאותה הסיבה.

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	3035.93	1.03%	26.86%	ישראל	4.50%	20.08.2025
ת"א 125	3115.02	0.92%	28.40%	FED (ארה"ב)	4.50%	30.07.2025
ת"א 90	3392.32	0.77%	30.55%	ECB (אירופה)	2.15%	11.09.2025
ת"א בנקים	7332.89	0.04%	43.97%	BOE (אנגליה)	4.25%	07.08.2025
ת"א נדל"ן	1401.19	-0.08%	17.30%	BOC (קנדה)	2.75%	30.07.2025
S&P 500	6388.64	1.46%	8.62%	BOJ (יפן)	0.50%	30.07.2025
NASDAQ	21108.32	1.02%	9.31%	PBOC (סין)	3.10%	--
DAX 40	24217.50	-0.30%	21.64%	RBA (אוסטרליה)	3.85%	12.08.2025
FTSE100	9120.31	1.43%	11.59%	SNB (שווייץ)	0%	25.09.2025
EUROSTOXX 600	549.95	0.54%	8.34%			
HANG SENG	25388.35	2.27%	26.56%			

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	413.31	0.20%	4.04%	AA+	5.80	2.76%	0.74
תל בונד 60	404.28	0.17%	3.84%	AA+	4.93	2.80%	0.77
תל בונד תשואות	446.45	0.15%	4.04%	A-	3.07	3.38%	1.36
תל בונד צמודות	410.51	0.18%	3.87%	AA	4.37	2.87%	0.87
תל בונד שקלי 50	423.91	-0.02%	3.95%	AA-	3.63	4.98%	0.92
תל בונד תשואות שקלי	425.04	-0.02%	2.67%	A-	2.89	5.85%	1.79
תל בונד גלובאל	464.81	-0.08%	-1.32%	A+	2.63	6.74%	2.67
תל בונד לא צמודות	406.31	0.02%	3.29%	AA	3.38	5.14	1.09
All Bond דולר	444.33	-0.29%	-3.79%	AA	1.71	6.06%	--



אגירת חשמל וחוות השרתים: המרוץ לחשמל חכם בעידן הבינה המלאכותית



המהפכה הדיגיטלית מעלה הילוך, ובצידה מגיע גם אתגר מהותי: חשמל. חוות השרתים – מנועי הבינה המלאכותית, הענן והמערכות הקריטיות של העשור הקרוב – צפויות להכפיל ואף לשלש את צריכת החשמל העולמית בעשור הקרוב. בעולם שבו אספקת החשמל הופכת תנודתית ומחירה עולה, הפתרון נמצא דווקא בטכנולוגיה שקטה: אגירת אנרגיה חכמה.

שוק האגירה פורץ גבולות

לפי נתוני חברת Benchmark Minerals, במחצית הראשונה של 2025 הותקנו ברחבי העולם מערכות אגירת חשמל בקיבולת כוללת של 86.7 GWh, זינוק של 53% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. במזרח התיכון, בדרום אמריקה ובאוקיאניה נרשמו קצבי זינוק של מעל 400%.

הביקוש ההולך וגובר לאנרגיה גמישה, יציבה וזמינה – במיוחד באתרים עם עומסים משתנים כמו חוות שרתים, מזין את הצמיחה הזו.

מדוע חוות שרתים זקוקות לאגירה?

חוות שרתים מודרניות צורכות כמויות עתק של חשמל – לא רק לעיבוד, אלא גם לקירור, גיבוי ולתפעול רציף. ככל שה-AI פורץ קדימה, כך מתרחבים המתקנים והדרישות מהם. הבעיה: רשתות החשמל לא תמיד מסוגלות לספק את העומסים בשעות השיא, והקמה של תשתיות חדשות (כמו תחנות כוח או קווי מתח) אורכת שנים. כאן נכנסת לתמונה אסטרטגיית שינוע עומסים (Load Shifting) המבוססת על מערכות אגירת אנרגיה מבוססות סוללות (BESS). הרעיון פשוט: לטעון את הסוללה בשעות שבהן החשמל זול וזמין, ולפרוק אותו כשמחירו גבוה, או כשקיים חשש לעומס יתר ברשת.

כש-AI פוגש את הרשת – האיום שמאחורי ההזדמנות

על פי תחזיות Bloomberg חוות שרתים עשויות להגיע עד 8% מצריכת החשמל העולמית עד סוף העשור, בעיקר בגלל הדרישה למודלים גנרטיביים ואימוני AI. במקביל, חסמי אספקה כמו מחסור בטרנספורמטורים, זמינות תשתית והקצאת קרקעות יוצרים צווארי בקבוק מתמשך. במצב כזה, כל מגה-ואט הופך למשאב יקר, ואגירת חשמל מאפשרת לנצל אותו ביעילות מרבית.

מסקנה: אגירה היא לא אופציה – היא תנאי לצמיחה

Load Shifting ו-BESS הפכו לנדבך מרכזי באסטרטגיה של חברות טכנולוגיה וחשמל כאחד. בעולם שבו אנרגיה זמינה היא מטבע יקר, היכולת לשלוט בזמן הצריכה היא יתרון תחרותי – לא רק פיננסי אלא גם מבני. חוות השרתים של 2030 ימדדו לא רק לפי כמות המעבדים, אלא לפי מידת החכמה האנרגטית שלהן. אגירה היא הצעד הראשון לשם.