

אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

מדדי וול סטריט סיימו את שבוע המסחר בירידות, על רקע פרסום נתוני מסחר חזקים.

נתוני התעסוקה החזקים לחודש אוגוסט הביאו לסגירה אדומה בוול סטריט, אך בסיכום שבועי המדדים סיימו בעליות. לאחר נתוני תעסוקה חלשים בחודש יולי, תוספת המשרות בחודש אוגוסט הייתה גבוהה משמעותית מן הצפי, כאשר גם נתוני יולי ויוני תוקנו כלפי מעלה. נתונים אלו העלו את הסבירות לכך שהפד יעלה את הריבית בקרוב. בעקבות דו"ח התעסוקה החזק עלתה תשואת אגרות החוב לטווח הקצר, הרגישה יותר לשינויים בריבית, כאשר התשואה על אגרת לשנתיים עלתה בכ- 4 נ"ב לרמה של 4.37%. התשואה על אגרת לעשר שנים נותרה יציבה ברמה של 4.78%, קרובה לרמת השיא של השנה האחרונה. גם תשואת האגרת ל- 30 שנה נותרה קרוב לרמות השיא של השנה האחרונה - 5.24%. בסיכום שבועי הוסיף מדד הנאסד"ק 0.4%, מדד S&P500 עלה ב- 0.1%, ואילו מדד הדאו ג'ונס ירד ב- 0.3%.

נתוני התעסוקה.

במהלך חודש אוגוסט נוספו בכלכלת ארה"ב 162 אלף משרות, משמעותית מעל לצפי לתוספת של 55 אלף משרות. יתר על כן, נתוני החודשיים הקודמים (יוני-יולי) תוקנו כלפי מעלה ב- 55 אלף משרות (אך למרות זאת בחודשיים אלו נוספו 20 אלף משרות "בלבד" בכל חודש). שיעור האבטלה נותר יציב ברמה של 4.1%. השכר הממוצע לשעת עבודה עלה ב- 0.3%, מה שהביא את קצב העלייה השנתי שלו לרדת לרמה של 3.1%, הנמוכה ביותר מאז חודש יוני 2021. אין ספק כי נתונים אלו מתכתבים עם התמונה שבכירי הפד תיארו בתקופה האחרונה כ- "שוק עבודה יציב". הנתונים אמנם העלו את ההסתברות לעליית ריבית בחודש ספטמבר, אך חשוב לציין כי יום קודם לפרסום הנתונים, חבר מועצת הנגידים וולר אמר כי הוא נוטה לתמוך בהותרת הריבית על כנה בהחלטה הקרובה (16 לספטמבר), בכפוף לכך שלא תהיה קפיצה בנתוני האינפלציה שיתפרסמו בהמשך השבוע, מה שהביא לירידה בהסברות מרמה של כ- 60%, לרמה של 50%. נתוני העסקה החזירו את ההסתברות לרמה של 60%, וכעת העיניים נשואות לנתוני האינפלציה שצפויים להכריע לאן כיוון הריבית.

קרבן העושר הגדולה בעולם בוחנת מכירת אגרות חוב של ממשלת ארה"ב.

קרבן העושר הגורבית (NBIM) מחזיקה היקף גדול באגרות חוב ממשלתיות - כ- 2.3 טריליון דולר. השבוע פורסם כי ראשי הקרבן ממליצים להפחית את החשיפה הממשלתית בתיק האג"ח של הקרבן מ- 70% ל- 50%, כאשר היקף האחזקה של אגרות חוב של ממשלת ארה"ב אמורה להצטמצם מ- 34.1% ל- 21.9%. המשמעות היא צמצום של כ- 75 מיליארד דולר באגרות חוב של ממשלת ארה"ב. בנוסף, ההמלצה היא להפחית גם אגרות חוב ממשלתיות של מדינות גוש האירו. לעומתם היקף האחזקה של אגרות החוב של ממשלת יפן צפויה לעלות מ- 4.6% ל- 7.4%, והחשיפה לאג"ח קונצרניות צפויה לעלות מ- 16.2% ל- 27.6%. המלצה זו מגיעה בעיתוי לא נוח עבור שוק האג"ח הממשלתי בארה"ב, לאחר תקופה של ירידות שערים חדות (ועליית התשואות), לאחר החשש מפני אינפלציה "דיקה", עלייה משמעותית בגירעון, וחוב קונצרני של חברות הסק הגדולות המהווה "תחרות" על כספים המיועדים לשוק החוב ברמת סיכון נמוכה.

אנבידיה מבצעת את הרכישה השנייה בגודלה בתולדותיה.

אנבידיה הודיעה השבוע על הסכם לרכישת Hugging Face - פלטפורמת AI בקוד פתוח, תמורת כ- 12.93 מיליארד דולר (11.9 מיליארד דולר במזומן ומניות למשקיעים, והשאר במסגרת תוכנית שימור עובדים מבוססת מניות בשווי של כמיליארד דולר נוספים). זוהי, כאמור, הרכישה השנייה בגודלה בתולדות החברה, והיא ללא ספק משמעותית שכן היא ממחישה את רצונה של החברה להתרחב מחברת המתכנתת חומרה ושבבים, לענקית תוכנה ואקו סיסטם כולל לבינה מלאכותית (אינטגרציה לפנים). Hugging Face נחשבת למובילה בתחומה, מארכת למעלה מ- 3 מיליון מודלים, 500 אלף מערכי נתונים, ומשרות מעל 18 מיליון מפתחים וחוקרים. עסקה זו מעניקה לאנבידיה גישה ישירה לקהילת המפתחים העולמית בתחום ה-AI. חשוב לציין כי מנכ"ל אנבידיה ג'סון הודיע כי הפלטפורמה תמשיך להיות פתוחה ועצמאית וכי השימוש בה לא יחייב בלעדיות לשבבי אנבידיה. השלמת העסקה צפויה במהלך 2027 והיא כפופה לאישור הגבלים עסקיים.

פרמיות ה-CDS של ענקיות הסק מטפסות.

בשבועות ובחודשים האחרונים נרשם זינוק במחירי חוזי ה-CDS של ענקיות ה-AI והחומרה עקב הפיכתן מחברות עתירות מזומנים ללוות כבדות בשוק האג"ח, על מנת לממן את הגידול המשמעותי ב- CAPEX לצורך השקעות בתחום ה-AI. למרות הוויכוחים התפעולית הגבוהה של החברות, חלק מענקיות הטכנולוגיה עשויות לעבור לתזרים מזומנים חופשי שלילי או מצומצם מאוד לאור ההיקף העצום של השקעות ה-CAPEX. עובדה זו מעלה את חשש המשקיעים המורגלים לתזרימי מזומנים עודפים המופנים ל-Buy-Back וריבונות. בנוסף, המשקיעים חוששים מפני פער משמעותי בין מועד ההשקעות הכבדות לבין המועד בו ההכנסות ממוצרי ה-AI יבשילו בהיקף שיצדיק את ההשקעה. לאור אלו חל זינוק חד בנפחי המסחר של חוזי CDS של חברות ה-AI והטכנולוגיה, וכן עלייה משמעותית במחירי ה-CDS. כך, לדוגמה, מחירי חוזי ה-CDS של אנבידיה זינק פי שניים בתוך מס' חודשים - מרמה של 40 לאזור 82-78.

בנק ישראל הוריד את הריבית.

ריבית בנק ישראל ירדה השבוע בכ- 0.25% לרמה של 3.25%. בהחלטה זו הבנק בחר להתמקד בנתוני האינפלציה, הנמצאת מתחת לטווח היעד של הבנק (1.5% ב- 12 החודשים האחרונים); "בחודשים האחרונים התמתנה האינפלציה, ושיעוריה נמוך ממרכז תחום היעד", וכן בקצב הצמיחה המהיר של המשק, ופחות במצב הביטחוני ובמתיחות הגלובלית, להם התייחס בהחלטות הריבית הקודמות. בכך למעשה משלים הבנק הורדת ריבית חמישית מאז נובמבר 2025, אז הופחתה הריבית מרמה של 4.50% ל- 4.25%. על אף ההפחתה הדגיש הבנק כי רמת אי הוודאות הכלכלית עודנה גבוהה, אך עם זאת פרמיית הסיכון של ישראל יציבה בינתיים, ברמה הדומה לזו שהייתה טרום ה- 7 לאוקטובר.

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	4235.41	2.18%	17.39%	בנק ישראל	3.25%	28.09.26
ת"א 90	3971.43	5.49%	5.24%	FED (ארה"ב)	3.75%	16.09.26
ת"א בנקים	9272.85	3.67%	13.09%	ECB (אירופה)	2.40%	10.09.26
ת"א נדל"ן	1488.19	7.18%	0.83%	BOE (אנגליה)	3.75%	17.09.26
S&P 500	7718.60	0.09%	12.75%	BOC (קנדה)	2.25%	28.10.26
NASDAQ	26506.99	0.40%	14.05%	BOJ (יפן)	1.00%	18.09.26
DAX 40	26046.40	-1.97%	6.35%	PBOC (סין)	3.00%	--
FTSE 100	10831.09	0.06%	9.06%	RBA (אוסטרליה)	4.35%	29.09.26
EUROSTOXX 600	649.88	-0.81%	9.74%	SNB (שוויץ)	0.00%	24.09.26
HANG SENG	25650.87	0.26%	0.08%			

נתונים מרכזיים השבוע

יום שני	יום שלישי	יום רביעי	יום חמישי	יום שישי
--	מדד התעסוקה של ADP	מלאי נפט שבועי	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	מדד המחירים ליצרן (PPI)
	מדד התעסוקה של ADP	מלאי נפט שבועי	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	מדד המחירים ליצרן (PPI)
	מדד התעסוקה של ADP	מלאי נפט שבועי	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	מדד המחירים ליצרן (PPI)