סקירה שבועית

אושן יצירה בית השקעות
True Value

25 לאוקטובר 2026

אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

מדדי וול סטריט רשמו ירידות גם בשבוע המסחר האחרון, כאשר במוקד מניות השבבים וה- AI.

מדדי וול סטריט ירדו נסחרו במגמה הנוטה לשלילית שבוע נוסף, כאשר עיקר הירידה הייתה במניות השבבים וה- AI, זאת לאור חשש המשקיעים מפני השקעות יתר בבינה המלאכותית. מדד השבבים **SOXX** השלים תשעה ימי ירידה רצופים בטרם רשם ביום שישי תיקון חיובי קל. **בכך משלים המדד ירידה של כ- 16% מאז תחילת חודש אוקטובר**. לפסימיות תורמות גם ההתפתחויות האחרונות בצרפת שהביאו לעליית תשואות חדה באגרות החוב הממשלתיות הצרפתיות וכן ההתחממות במזה"ת והחשש מפני תקיפה אמריקאית בארה"ב, חשש שהביא לעליות חדות במחירי הנפט השבוע (הרחבה בהמשך). לאור התגברות החששות עוברים המשקיעים לסקטורים דפנסיביים יותר (Rotation) וכן לאגרות חוב ממשלתיות של ארה"ב. כך, התשואה על אגרת חוב ממשלתית ל- 10 שנים ירדה לראשונה מזה מס' חודשים מתחת לרמת חמישה האחוזים. ביום שישי בסיום המסחר נסחרה האגרת בתשואה של 4.99% זאת לאחר שקודם לכן ירדה עד ל- 4.96%. בסיכום שבועי ירד מדד הנאסד"ק ב- 0.7%, מדד s&p500 ירד בכחצי אחוז, ולעומתם מדד הדאו ג'ונס הוסיף לערכו 0.4%.

רוטציה סקטוריאלית בארה"ב.

באמור, לאור החששות הכבדים מפני השקעות יתר בתחום ה- AI, השאלה האם החברות תצלחנה להחזיר את השקעות העתק בזמן סביר, וכן התמחור אליו הגיעו החברות, שלחו המשקיעים את מניות השבבים וה- AI לירידות החדות מזה זמן רב. נראה כי על רקע הלחץ והתיקון העמוק, המשקיעים אינם מוציאים את הכסף מהשוק, אלא מסיטים את ההון אל מניות ערך, נכסים בטוחים ואגרות חוב (Rebalance). המשקיעים מחפשים כעת חברות עם תזרימי מזומנים יציבים ומידיים, חברות עם מכפילים נמוכים וכן תשואות דיבידנד נאות. הסגמנטים העיקריים שנהנו מן הרוטציה הנ"ל: **בריאות ופרמצבטיקה:** סקטור הנחשב ל"מקלט בטוח", כאשר החברות בו נהנות מביקוש קשיח יחסית שאינו מושפע ממחזורים בכלכליים. **צריכה בסיסית:** סקטור עם מתאם נמוך יחסית ל- AI הנהנה מתשואות דיבידנד עקביות (רשתות מזון, טואלטיקה וציוד לבית). **תשתיות ואנרגיה:** חברות אנרגיה וייצור חשמל הנהנות מהעלייה החדה במחירי הנפט ונסחרות במכפילים נמוכים יותר ממניות ה- AI. **אג"ח ממשלת ארה"ב:** מן הנהנים העיקריים מן המימושים האחרונים במניות הטכנולוגיה. המשקיעים מחפשים השקעות בטוחות המציעות תשואות יציבות וגבוהות היסטורית, בסיכון נמוך משמעותית.

מאסק מתכנן מיזוג בין טסלה ל- SpaceX.

במהלך שיחת הועידה לאחר פרסום דוחות **SpaceX**, אמר אלון מאסק כי ברצונו לקדם מיזוג בינה לבין **טסלה**. אם המהלך ייצא לפועל, זה ייצור את המיזוג הגדול בהיסטוריה בין שתי חברות בעלות שווי שוק משותף של 3.5 טריליון דולר. מאסק אמר כי שתי החברות הקימו ועדות לבחינת המיזוג, וכי הוא אינו מעורב בדיונים לאור ניגוד העניינים שלו בשתיהן. בשוק ההון מעריכים כי המיזוג עתיד בסופו של דבר להתרחש אם כי אירוע שכזה יכול לקחת זמן רב. המניעים למיזוג: **סנכרון בתחומי ה- AI והרובוטיקה:** מאסק שואף לרכז תחת קורת גג אחת את כל מרכיבי הליבה באקו סיסטם שלו- תקשורת לוויינית, שבבים, תשתיות אנרגיה, רובוטיקה ומרכזי נתונים של AI. **איחוד משאבים והון:** בעוד לטסלה יש תזרימי מזומנים ונזילות רבה, SpaceX דורשת השקעות הון עצומות. **ממשל תאגידי ושליטה:** למאסק יש 82% מזכויות הצבעה ב- SpaceX, ורק 20% בטסלה. מיזוג כזה יעזור לו לבצר את שליטתו בתאגיד המאוחד. חשוב לציין כי מיזוג כזה מצריך תמיכה של לפחות 50% מבעלי המניות של טסלה, רף שאינו צפוי להיות פשוט עבור מאסק.

לראשונה משנת 2002, תשואה אגרת החוב הממשלתית הצרפתית ל- 10 שנים עוברת את רמת חמישה האחוזים.

בשבוע האחרון עלתה תשואה אגרות החוב בצרפת באופן חד, כאשר תשואה האגרת לעשר שנים הגיעה עד לרמה של 5.14%, בטרם נסוגה מעט לרמה של 5.03% ביום שישי. הסיבה לעליית התשואות החדה היא שילוב של כמה סיבות: **מחאות חברתיות ברחובות צרפת:** במהלך השבוע התפשט גל מחאות נרחב סביב יוקר המחייה, מחירי האנרגיה ומחירי הדיור, מחאות שהתדרדרו לעימותים קשים, נזקים עצומים לתשתיות ולרכבים, בזיזת חנויות ומעצרים רבים. **קשיים באישור התקציב:** הממשלה מנסה לקדם מזה תקופה צעדי התייעלות וקיצוצים נרחבים בבדי לצמצם את הגירעון הגדול. הציבור מתנגד לכך בתוקף, מה ששם בסימן שאלה את סיכויי הצלחת המהלך. עליית התשואות הביאה להתרחבות מרווח הסיכון מול אגרת חוב גרמנית מקבילה, הנחשבת ל- Safe Heaven של אגרות החוב האירופיות. המרווח התרחב באופן חריג לרמה של 1.5%, רמות שנראו לאחרונה בזמן משבר החוב האירופי. התרחבות המרווח הביאה לסגירת פוזיציות לונג על האגרת הצרפתית ושורט על הגרמנית, שנרכשו מתוך מחשבה כי המרווח יצטמצם, מה שהביא להחרפה נוספת בעליית התשואות בצרפת. בנקודה זו חשוב לומר כי צרפת נדרשת לגלגול חוב בגובה של מאות מיליארדי אירו בשנה, וסביבת התשואות הנוכחית מקשה עד מאוד את העול התקציבי שלה, ובן מייצרת לחץ על הדירוג הפיסקלי שלה.

מחיר הנפט ממשי לזנק.

על רקע החשש מפני תקיפה אמריקאית באיראן, והחרפה נוספת במזה"ת, זינק השבוע מחיר הנפט. מחירה של חבית ברנט חצה במהלך המסחר ביום שישי את רף 117 דולר לחבית, לראשונה מאז חודש אפריל השנה. בכך השלים הברנט עלייה של יותר מ- 10% מאז תחילת אוקטובר. גם חוזים ארוכים יותר על מחיר הנפט עולים, עדות לכך שהחשש הוא מפני מחסור מתמשך. כך, חוזים לחודש אפריל 2027 נסחרו מעל לרמה 100 דולר לחבית. גם עלייה בכמות משלוחי הנפט דרך מיצר הורמוז המתרחשת לאחרונה, אינה מרגיעה את החששות, שכן ההערכות בענף הן כי חלק מן היצואניות מנסות להוציא כמה שיותר נפט לפני הסלמה אפשרית שתחסום את המיצר מחדש.

בנק ישראל הותיר את הריבית ברמה של 3.25%.

לאחר 3 הפחתות ריבית רצופות, וארבע הורדות מתחילת השנה, עצר החודש בנק ישראל את רצף הורדות הריבית. בתחזית המחקר של הבנק הפרידו הכלכלנים את תחזית הצמיחה של המשק הכולל את הייצור בחו"ל (בעיקר שבבים שפותחו ע"י מרכז אנבידיה בישראל), לבין תחזית צמיחה שאינה כוללת את הייצור בחו"ל שעיקר התמורה בגינה אינו צפוי להגיע להכנסות משקי הבית בישראל. בשנת 2026 הצמיחה הכוללת צפויה לעמוד על 5.6%, בעוד הצמיחה ללא הייצור בחו"ל צפויה לעמוד על 3.4% "בלבד", אמנם שיעור נאה, אך לא כזה שיפצה על אובדן התוצר המקומי בזמן המלחמה. בשנת 2027 הצפי הוא לצמיחה כוללת של 7.5%, וללא הייצור בחו"ל- 5.1%. כמו כן חטיבת המחקר צופה אינפלציה של 2% בשנה הקרובה, ו- 2.1% בשנת 2027. עוד מעריכים בחטיבת המחקר כי בעוד בשנה הריבית צפויה לעמוד על 3%, בלומר, הפחתה אחת נוספת ב- 12 החודשים הקרובים.

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	4166.25	-2.38%	13.56%	בנק ישראל	3.25%	23.11.26
ת"א 90	3776.01	2.09%	-0.91%	FED (ארה"ב)	4.00%	28.10.26
ת"א בנקים	8928.18	-0.56%	8.06%	ECB (אירופה)	2.50%	28.10.26
ת"א נדל"ן	1402.77	1.65%	-5.69%	BOE (אנגליה)	3.75%	05.11.26
S&P 500	7623.68	-0.47%	11.37%	BOC (קנדה)	2.25%	28.10.26
NASDAQ	25955.34	-0.71%	11.67%	BOJ (יפן)	1.25%	29.10.26
DAX 40	25181.65	-1.72%	2.82%	PBOC (סין)	3.00%	--
FTSE 100	10690.36	-1.76%	7.64%	RBA (אוסטרליה)	4.60%	03.11.26
EUROSTOXX 600	635.77	-1.39%	7.36%	SNB (שוויץ)	0.00%	10.12.26
HANG SENG	23093.37	-4.52%	-9.90%			

דוחות מרכזיים השבוע בארה"ב

יום שני	יום שלישי	יום רביעי	יום חמישי	יום שישי
--	**לפני המסחר** Coca Cola **אחרי המסחר** Sk Hynix Visa	**לפני המסחר** Vertiv **אחרי המסחר** Microsoft Alphabet	**לפני המסחר** Mastercard **אחרי המסחר** Amazon Intel Sandisk	**לפני המסחר** ExxonMobil Chevron