

אירועים מרכזיים השבוע

- מדדי המניות בארה"ב** ירדו השבוע, כאשר בשלושת ימי המסחר הראשונים של השבוע המגמה הייתה שלילית, וביום המסחר הראשון של השנה (יום שישי) המגמה הייתה חיובית. את שנת 2025 סיימו שלושת המדדים המרכזיים בעליות דו ספרתיות, כאשר שלושם משלימים שנה שלישית חיובית ברציפות. בשנת 2026 עלה מדד הנאסד"ק 20.3%, מדד S&P500 עלה 16.4% ומדד הדאו ג'ונס עלה כ-13%. תשואת אגרות החוב הממשלתיות סיימה את 2025 בירידות משמעותיות, כאשר התשואה על אגרת לעשר שנים ירדה ב-42 נ"ב, ותשואת האגרת לשנתיים ירדה ב-76 נ"ב. בסיכום שבועי עלו תשואות אגרות החוב, כאשר התשואה לעשר שנים עלתה לרמה של 4.19%, ותשואת האגרת לשנתיים עלתה לרמה של 3.48%. מדדי המניות סיימו, כאמור את שבוע המסחר בירידות, כאשר מדד הנאסד"ק ירד ב-1.5%, מדד S&P500 ירד בכאחוז, ומדד הדאו ג'ונס ירד בכ-0.7%.
- ביום שבת בבוקר פתחה ארה"ב במתקפת בזק על ונצואלה, תפסה את נשיא ונצואלה מדורו ורעייתו, והביאה אותם למשפט בארה"ב.** אין ספק כי מדובר בסילוק רודן שהיה מנהיג של קרטל סמים, דיכא את עמו והיה ידיד של אויבות של העולם המערבי כמו איראן. עם זאת נראה כי אחד מן המניעים המרכזיים הינו פוטנציאל הנפט האדיר של המדינה, שבשיא יכולות הפקת הנפט שלה בשנת 2002 הפיקה כ-2.99 מיליון חביות נפט ביום, אך ירדה לקצב של כמיליון חביות ביום בשנים האחרונות. ונצואלה היא המדינה עם רזרבות הנפט הגדולות בעולם בפער, כאשר כ-17% מכלל הנפט בעולם שוכן מתחת למים ולקרקע של המדינה. הנפט של ונצואלה נחשב דחוס במיוחד ודרושה תשתית נרחבת במיוחד על מנת לעבד אותו. תשתית כזאת קיימת בחוף הדרומי של ארה"ב, והיא כמעט היחידה בעולם שמסוגלת לקבל ולעבד את הנפט של ונצואלה. אם אכן ארה"ב תצליח להגדיל את היקף ההפקה והעיבוד של הנפט מונצואלה, היקף ההפקה העולמי צפוי לגדול באופן מהותי. עדיין מוקדם לבחון את כלל ההשלכות של סילוק מדורו, אולם חזרתם של כ-17% מכלל העתודות הגלובליות לשוק הנפט, עשויה להשפיע דרמטית על שוק האנרגיה העולמי בכלל ועל מחירי הנפט בשנים הקרובות בפרט, ולא מן הנמנע כי פרויקטים רבים בתחום, כולל כאלו שאושרו בתקופה האחרונה והסתמכו על מחירי נפט גבוהים יחסית, ייעצרו או יידחו עד שתתברר ההשפעה ומחיר שיווי המשקל החדש של הנפט.
- פרוטוקול הפד מהחלטת הריבית האחרונה חושף לא מעט חילוקי דעות.** חברי הוועדה המוניתארית של הפד היו די מסויגים לגבי ההחלטה האחרונה להוריד את הריבית, וכי גם בקרב מי שתמכו בהורדה נרדמו לא מעט הסתייגויות לגבי ההמשך. למעשה הפרוטוקול משקף כי ישנה מחלוקת בקרב חברי הוועדה באשר לאיום המרכזי על הכלכלה האמריקאית: סביבת האינפלציה או היחלשות שוק התעסוקה. בהחלטה להוריד את הריבית תמכו תשעה, ואילו שלושה התנגדו (בד"כ ישנה אחידות גדולה יותר). רוב חברי הוועדה סבורים כי יש להמשיך ולהוריד את הריבית רק אם האינפלציה תמשיך לרדת לכיוון היעד של קצב שנתי של 2%. נזכיר כי לאחר ההחלטה הן נתוני התעסוקה (נחלשו) והן נתוני האינפלציה (שהציגה ירידה מפתיעה) תומכים בהמשך הורדת הריבית, אך נתוני הצמיחה לרבעון השלישי שהפתיעו אף הם לטובה יכולים להביא לדחייה במועד ההורדה הבאה.
- טסלה מאבדת את תואר "יצרנית המכוניות החשמליות הגדולה בעולם".** ברבעון הרביעי של שנת 2025 מסרה החברה 418,227 מכוניות, נפילה של 16% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2024. היקף המסירות פפס את תחזיות האנליסטים למסירה של 440 אלף מכוניות. בשנת 2025 כולה נפלו מכירות טסלה ב-8.6%, ל-1.64 מיליון רכבים, ובכך מאבדת החברה את תואר יצרנית המכוניות הגדולה בעולם ל-BYD הסינית שמכרה כ-2.26 מיליון רכבים חשמליים ב-2025 (עלייה של 28% לעומת 2024). בתגובה לנתונים ניסה מאסק להסיט את תשומת הלב מהיקף המכירות להתקדמות החברה בתחום ה"רובוטקסי", על אף שבשלב זה אין התקדמות ניכרת. למרות שהחברה החלה בניסויים של המונית ללא נהג לקראת סוף 2025, בשלב זה ההיקף מוגבל והמוניות נוסעות רק בליווי פקחי בטיחות שיושבים במושב הקדמי. לאחר פרסום נתוני המכירות ירדה מניית טסלה ביום שישי ב-2.6%, ירידה יומית שביעית רצופה.
- לאחר הנסיקה במחיריהם, הזהב והכסף התממשו השבוע.** לאחר שמחירי הזהב והכסף זינקו במהלך שנת 2025 ב-64% ו-142% בהתאמה, השבוע ירדו מחיריהם באופן חד יחסית- מחיר הכסף צנח השבוע ב-7.9%, הירידה השבועית החדה מאז חודש אפריל, ובכך קטע חמישה שבועות רצופים של עליות. מחיר הזהב רושם את השבוע הגרוע מאז שנת 2021, עת ירד ב-4.9%, ובכך קטע שלושה שבועות רצופים של עליות.
- עזריאלי התקשרה בהסכם להקמת דאטה סנטר בנורבגיה בהשקעת ענק.** החברה התקשרה (באמצעות חברת הבת גרין מאונטיין המרכזת תחתיה את הפעילות בתחום הדאטה סנטרס) בהסכם להקמת קמפוס בהספק של 80 מגה וואט מול חברת טכנולוגיה בינלאומית. משך ההסכם צפוי להיות 15 שנים עם אופציה להארכה ל-15 שנים נוספות. הפרויקט צפוי להניב לעזריאלי הכנסות מתואמות של 117 מיליון אירו בשנה, בהנחה של תפוסה מלאה של המתקן. יש לציין כי בחברה אומרים כי הקמת הפרויקט מותנית בקבלת אישורים והיתרים רגולטוריים. נזכיר כי משא ומתן דומה להקמת דאטה סנטר אחר בנורבגיה, נפל עקב היעדר היתרים רגולטוריים בתחילת 2025, כך שיש לעקוב אחר ההתפתחויות באשר להיתכנות הפרויקט. בתגובה לדיווח זינקה מניית החברה בכ-9% בבורסה בת"א.

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	3631.55	2.55%	1.76%	ישראל	4.25%	05.01.2026
ת"א 125	3663.54	2.93%	1.90%	FED (ארה"ב)	3.75%	26.01.2026
ת"א 90	3808.44	4.32%	2.40%	ECB (אירופה)	2.15%	05.02.2026
ת"א בנקים	8197.31	4.64%	3.69%	BOE (אנגליה)	3.75%	05.02.2026
ת"א נדל"ן	1490.04	4.17%	1.77%	BOC (קנדה)	2.25%	19.01.2026
S&P 500	6858.47	-1.03%	0.19%	BOJ (יפן)	0.75%	23.01.2026
NASDAQ	23235.63	-1.52%	-0.03%	PBOC (סין)	3.00%	--
DAX 40	24539.34	0.82%	0.20%	RBA (אוסטרליה)	3.60%	03.02.2026
FTSE 100	9951.14	0.82%	0.20%	SNB (שווייץ)	0%	19.03.2026
EUROSTOXX 600	596.14	1.26%	0.67%			
HANG SENG	26338.47	2.01%	2.76%			

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	425.41	0.41%	0.13%	AA+	6.22	2.46%	0.75
תל בונד 60	415.18	0.40%	0.18%	AA+	5.01	2.57%	0.74
תל בונד תשואות	454.28	0.12%	0.28%	A-	3.02	3.42%	1.66
תל בונד צמודות	421.32	0.37%	0.17%	AA	4.48	2.61%	0.82
תל בונד שקלי 50	438.18	0.38%	0.16%	AA-	3.97	4.46%	0.75
תל בונד תשואות שקלי	434.72	0.38%	0.29%	A-	3.01	5.45%	1.73
תל בונד גלובאל	471.34	0.44%	0.37%	A+	2.80	6.20%	2.48
תל בונד לא צמודות	418.93	0.37%	0.19%	AA+	3.58	4.70%	0.98
All Bond דולר	432.69	0.23%	0.02%	AA+	5.02	4.00%	--