

אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

מדדי וול סטריט סוגרים את השבוע הטוב מאז תחילת השנה, לאור הפסקת האש ולקראת תחילת המו"מ בפקיסטן.

לקראת ההכרזה על הפסקת אש בת שבועיים ולאור פתיחת משא ומתן בין ארה"ב לאיראן בפקיסטן, במטרה להגיע להסכמות שיסיימו את המלחמה, קפצו מדדי וול סטריט השבוע בשיעור ניכר. זאת על אף הזינוק (הצפוי) החודשי החד ביותר זה ארבע שנים במדד המחירים לצרכן במרץ, לאור העלייה החדה במחירי האנרגיה. תקוות המשקיעים היא כי לאחר המלחמה, מחירי האנרגיה יירשמו ירידה חדה והאינפלציה תרד בהמשך, מה ש"יחזיר לשולחן" את השיח לגבי הורדת ריבית בהמשך השנה. עם זאת נציין כי בשלב זה הסתיימו השיחות בין הצדדים ללא הסכמות לאור הפערים בנושא פתיחת מיצר הורמוז **שנתר סגור בשלב זה** וכן סוגיית הגרעין. תשואת אגרת החוב צנחה השבוע, כאשר התשואה על אגרת לעשר שנים צנחה עד לרמה של 4.23%, ירידה של כ-20 נ"ב, בטרם שבה לטפס לרמה של 4.32%. בסיכום שבועי קפץ מדד הנאסד"ק ב-4.7%, מדד S&P500 הוסיף לערכו 3.6% ומדד הדאו ג'ונס עלה ב-0.3%.

כצפוי, האינפלציה בארה"ב מזנקת.

כאמור, לאור הזינוק במחירי האנרגיה לאחר פרוץ המלחמה, רשם מדד המחירים לצרכן (CPI) זינוק של 0.9% בחודש מרץ (נמוך מעט מן התחזיות המוקדמות לעלייה של 1.0%). קצב האינפלציה השנתי קפץ ל-3.3%, כאשר התחזיות עמדו על 3.4%. מדד הליבה של המחירים לצרכן, שאינו כולל את מחירי המזון והאנרגיה, רשם עלייה חודשית של 0.2%, כאשר התחזיות עמדו על עלייה של 0.3%. בחישוב שנתי עמדה אינפלציית הליבה על 2.6%, כאשר התחזיות היו למדד ליבה שנתי של 2.7%. העלייה החדה בחודש מרץ מיוחסת בעיקר לעליות החדות שנרשמו במחירי הנפט שהקפיצו את מחירי הדלקים ואת מחירי כלל המוצרים בתעשיות התלויות בדלקים, מחירי התובלה ועוד. מדד הליבה של המחירים לצרכן המבוסס על הצריכה הפרטית (PCE) עלה בפברואר ב-0.4% כאשר קצב העלייה שנתי ירד מרמה של 3.1% ל-3.0%. המדד הכללי עלה ב-0.4% ונותר בקצב עלייה שנתי של 2.8%. אין ספק כי לאור העובדה שנראה שהצדדים מתכוננים לחזרה ללחימה, ומחיר הנפט לא ימשיך לרדת, הבנק המרכזי האמריקאי יתקשה להוריד את הריבית בהמשך השנה, כאשר בשלב זה החוזים על ריבית הפד מעניקים הסתברות של כ-25% בלבד להורדת ריבית אחת בדצמבר. השבוע נקבל קריאה ראשונה של נתוני האינפלציה בישראל עם פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש מרץ.

ייצוא הנפט מארה"ב מזנק לשיא של 5 מיליון חביות ביום.

ייצוא הנפט הגולמי מחופי מפרץ מקסיקו צפוי להגיע לרמה של 5 מיליון חביות החודש, זאת לעומת פחות מ-4 מיליון חביות בחודש מרץ, על רקע העובדה כי מדינות אסיה מנסות לפצות על אובדן משמעותי של היצע הנפט מן המזרח התיכון, שכידוע פחת דרמטית לאור סגירת מיצר הורמוז ע"י האיראנים. גורמים בתחום אף צופים כי ייצוא הנפט הגולמי מארה"ב ימשיך לטפס גם בהמשך, על רקע מעבר של מכליות נפט ענקיות (VLCC) המשנעות נפט מאזור מפרץ מקסיקו על חשבון אזורים אחרים בעולם. בהקשר זה פורסם כי 28 מכליות ענק (Supertanker) כבר נכרו כדי להוביל נפט גולמי מארה"ב בחודש מאי, זאת לעומת חמש מכליות בחודש מאי בשנים האחרונות. הצפי להמשך הגידול בייצוא הנפט מארה"ב מגיע על אף הפסקת האש השברירית ולאור מחסור משמעותי של מדינות באסיה, ורצונן למצוא מקורות יציבים לצורך אספקה סדירה של נפט.

"SaaSpocolypse" – ירידות חדות בחברות התוכנה.

בניגוד למגמה החיובית ששררה בשבוע בבורסות בארה"ב, מניות התוכנה חזרו להיסחר תחת לחץ משמעותי והציגו רמות שפל חדשות מתחילת השנה ובמהלך 12 החודשים האחרונים. מודל חדש של שהשיק ענקית ה-AI אנתרופיק אשר ממביר את השיבוש במודלים העסקיים של חברות תוכנה רבות עם הנגשת יכולת תכנות מתקדמות דרך סוכני AI וכן דיווחים אודות פדיונות עתק בקרנות אשראי פרטי החשופות לחברות התוכנה גרמו להתחדשות המכירות של חברות התוכנה המובילות. בסיכום שבועי ירדה קרן הסל IGV העוקבת אחר מגזר התוכנה בכ-7%. חברות תוכנה ישראליות מובילות כגון: WIX, PALO ALTO, NICE, MONDAY ועוד רבות אחרות נסחרות ברמות השפל של 12 החודשים האחרונים עם ירידות מצטברות של עד כ-70%. לאור התלות של כלכלת ישראל במגזר ייצוא שירותי התוכנה (כ-10%-12% מהתוצר) אנחנו חייבים לבחון האם מדובר באירוע מאקרו אשר יכול לפגוע באופן משמעותי בכלכלת ישראל?

TSMC מציגה הכנסות שיא ברבעון הראשון.

ענקית ייצור השבבים הטאיוואנית דיווחה על זינוק של כ-35% בהכנסותיה ברבעון הראשון של השנה, לרמה של 35.6 מיליארד דולר. הצמיחה מגיעה בעיקר בשל הביקוש האדיר לשבבי AI מצד לקוחותיה, בהם חברות כגון NVIDIA ו-APPLE. בחודש מרץ לבדו, זינקו ההכנסות בכ-45.2%, לעומת חודש מרץ אשתקד. אחת מן הסיבות לתוצאות המרשימות היא העלאת המחיר שביצעה חברה לשבבי ה-AI מתוצרתה, מהלך המחודד את עוצמת ה"חפיר" (MOAT) שלה, כאשר על אף האירועים הגיאופוליטיים בחצי הכדור המערבי, והחששות מפני דעיכה מסוימת בהיקף ההשקעות של חברות הטכנולוגיה הגדולות בתחום ה-AI, החברה מצליחה להעלות את מחירי השבבים שהיא מייצרת, ללא פגיעה בהיקף ההזמנות. אנליסטים מן התחום מעריכים כי בעת פרסום דוחותיה לרבעון הראשון ביום חמישי הקרוב, היא צפויה לדווח על שולי רווח גולמי מרשימים של 64%.

מועד החלטת הריבית הבאה	שיעור הריבית	בנק מרכזי	תשואה מתחילת השנה	תשואה שבועית	ערך	מדדי מניות
25.05.26	4.00%	בנק ישראל	22.35%	6.06%	4360.40	ת"א 35
29.04.26	3.75%	FED (ארה"ב)	4.02%	3.38%	3898.19	ת"א 90
30.04.26	2.15%	ECB (אירופה)	9.09%	6.92%	8662.65	ת"א בנקים
30.04.26	3.75%	BOE (אנגליה)	6.24%	5.40%	1541.39	ת"א נדל"ן
29.04.26	2.25%	BOC (קנדה)	-0.42%	3.56%	6816.89	S&P 500
30.04.26	0.75%	BOJ (יפן)	-1.46%	4.68%	22902.89	NASDAQ
--	3.00%	PBOC (סין)	-2.80%	2.74%	23803.95	DAX 40
05.05.26	3.85%	RBA (אוסטרליה)	6.74%	1.57%	10600.53	FTSE 100
18.06.26	0.00%	SNB (שוויץ)	3.82%	3.05%	614.84	EUROSTOXX 600
			1.03%	3.09%	25893.54	HANG SENG

פתיחת עונת הדוחות Q1 בארה"ב – דוחות מרכזיים השבוע

יום שני	יום שלישי	יום רביעי	יום חמישי	יום שישי
לפני המסחר Goldman Sachs	לפני המסחר JPMorgan City Wells Fargo	לפני המסחר ASML Bank Of America Morgan Stanley	לפני המסחר Tsmc אחרי המסחר Netflix	--