

אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

מדדי וול סטריט סיימו את שבוע המסחר בירידות, מניות השבבים בשבוע הגרוע מזה 16 חודשים.

מדד המניות בארה"ב ירדו השבוע, כאשר גובה הלהבות במזרח התיכון חוזר לעלות, מחיר הנפט מזנק והמשקיעים חוששים מהתרחבות הלחימה בין ארה"ב לאיראן. מניות השבבים נכנסו אל טריטוריה "דובית", זאת לאחר שמדד השבבים SOX איבד יותר מ-20% מן השיא, הן על רקע ההתחממות במזרח התיכון והן לאור השקת מודלים סינניים העלולים לערער את שליטתם של המודלים מארה"ב (הרחבה בהמשך). תשואת אגרת החוב הממשלתית הקצרה (לשנתיים), הרגישה יותר לשינויי הריבית בטווח הקצר עלתה השבוע לרמה של 4.18%, והיא גבוהה כעת בכ-80 נ"ב מרמתה בחודש פברואר, לפני פרץ המלחמה. בסיכום שבועי נפל מדד הנאסד"ק בכ-2.9%, מדד S&P500 ירד ב-1.6% ומדד הדאו ג'ונס איבד 1.9% מערכו.

האינפלציה בארה"ב במגמת האטה (זמנית?)

השבוע פורסמו נתוני האינפלציה בארה"ב. הנתונים רשמו האטה מפתיעה, עת קצב האינפלציה השנתי במדד המחירים לצרכן (CPI) בארה"ב ירד ל-3.5%, נמוך משמעותית מן הצפי ל-3.8% (וזאת לעומת קצב של 4.2% בחודש שעבר). בחודש יוני עצמו רשם המדד את הירידה החדה ביותר מזה שש שנים, כאשר צניחה חדה (וככל הנראה זמנית, לאור החזרה ללחימה) של מחירי האנרגיה סיפקה הקלה במחירים. המדד ירד ב-0.4% בחודש יוני, כאשר הצפי היה לירידה של 0.2%. אינפלציה הליבה נותרה ללא שינוי בחודש יוני (לעומת צפי לעלייה של 0.2%). הקצב השנתי של מדד הליבה עומד על 2.6%, לעומת צפי ל-2.9%. גם מדד המחירים ליצרן (PPI) הפתיע כלפי מטה, כאשר בחודש יוני ירד ב-0.3% (הצפי המוקדם היה לאי שינוי), והקצב השנתי התמתן לרמה של 5.5% (לעומת 6% בחודש שעבר). גם מדד הליבה היה נמוך מן התחזיות, כאשר בחודש יוני עלה ב-0.2% לקצב שנתי של 4.7%. על אף הנתונים הטובים, החזרה ללחימה במזרח התיכון הביאה לעלייה שבועית של כ-15% במחיר הנפט, מה שצפוי להשתקף במדד יולי (אלא אם כן הצדדים יגיעו במהירות להסכמות ולהפסקת הלחימה).

נפילת מניות השבבים.

מניות מגזר השבבים, שהובילו את העלויות השנה, מאבדות גובה בשבועות האחרונים, זאת לאור חשש המשקיעים כי השקעות העתק בתחום ה-AI לא יביאו לרווחיות המצופה בטווח הנראה לעין, ומשכך הן אינן מצדיקות את הערכות השווי הגבוהות אליהן הגיעו המניות. השבוע השיקה חברת מונשוס הסינית מודל AI חדש בשם Kimi K3, שלטענתה מתחרה במודלים החדשים ביותר של OpenAI ואנתרופיק. ההשקה כונתה ע"י המשקיעים "רגע קימי", כהשאלה מן הכינוי "רגע דיפסיק" שהוצמד בזמנו לפריצת הדרך בעת השקת המודל של חברת דיפסיק בשנה שעברה, השקה ששלטלה את שווקי ההון בכלל ואת מניות השבבים האמריקאים בפרט. החשש הוא כי חברות יאמצו נתחים הולכים וגדלים של המודלים הסינניים הנחשבים זולים יותר, מה שיביא ללחץ כלפי מטה במחירי המודלים האמריקאיים ומשכך להקטנת ההשקעות העתידיות בתחום. חשוב לציין כי ביצועי המודל החדש עדיין לא אומתו ע"י קהילת הבינה המלאכותית. נזכיר כי למרות השקת המודל של דיפסיק בשנה שעברה, החברות בארה"ב הוביחו את יתרונות המודלים האמריקאיים, מה שהביא בהמשך לראלי משמעותי במניותיהן.

שוק שבבי הזכרון- המחסור צפוי להחריף בשנת 2027.

בהמשך לירידה החדה במניות השבבים, גם יצרניות הזיכרונות לא נמלטו מן המגמה השלילית, זאת על אף ביקושים חזקים. שני עדכונים חדשים משוק הזיכרון מחזקים את ההערכה כי המחסור בשבבי DRAM ובזיכרונות המינימום ל-AI אינו מתקרב לסיום – ואף עשוי להחריף במהלך 2027. יו"ר קבוצת SK, צ'ה טה-יוון, העריך לאחרונה כי הביקוש לשבבי AI עשוי לגדול ב-2027 בשיעור של 60%-100%, בעוד שהביקוש הכולל לזיכרונות עשוי לעלות ב-60%-50% לפחות. מנגד, לדבריו, כמעט אף אחת מיצרניות הזיכרון לא צפויה להוסיף בשנה הבאה כמות משמעותית של כושר ייצור חדש.

המשמעות היא שהפער בין הביקוש להיצע עלול להתרחב, כאשר לקוחות מכל העולם מתחרים על הקצאות ייצור מוגבלות. הגדלת היצע הזיכרונות המתקדמים דורשת הקמת מפעלים, התקנת ציוד מתקדם והכשרת כוח אדם – תהליכים שנמשכים זמן רב ואינם מאפשרים תגובה מהירה לעלייה בביקוש.

במקביל, בדיקות של Meritz Securities מצביעות על מקור ביקוש חדש ומשמעותי: משקיעי AI ריבוניים מהמזרח התיכון, לרבות גורמים בסעודיה, החלו לאחרונה לדון עם יצרניות הזיכרון הקוריאניות בתוכניות רכש זיכרון לטווח הבינוני והארוך.

הלחץ כבר בא לידי ביטוי בשוק הספוט של Server DRAM. מחירי מוצרי DDR5 בנפח GB64 עלו בחודות מאז אמצע יולי והגיעו לכ-3,400-3,100 דולר, לעומת מחיר חוזי של כ-1,380 דולר בסוף יוני, פרמיה של כ-14.6%. השורה התחתונה היא ששוק הזיכרון עובר ממחזור רגיל של היצע וביקוש לבעיה אסטרטגית הקשורה ישירות למרוץ העולמי אחר תשתיות AI. סביבה זו צפויה לתמוך במניות יצרניות הזיכרון.

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	4156.43	2.10%	14.01%	בנק ישראל	3.50%	01.09.26
ת"א 90	3898.75	0.92%	2.02%	FED (ארה"ב)	3.75%	29.07.26
ת"א בנקים	8281.98	3.80%	2.25%	ECB (אירופה)	2.40%	23.07.26
ת"א נדל"ן	1476.26	0.43%	-1.54%	BOE (אנגליה)	3.75%	30.07.26
S&P 500	7457.69	-1.55%	8.94%	BOC (קנדה)	2.25%	02.09.26
NASDAQ	25520.24	-2.90%	13.08%	BOJ (יפן)	1.00%	31.07.26
DAX 40	24830.98	-0.94%	1.39%	PBOC (סין)	3.00%	--
FTSE 100	10600.37	0.98%	5.70%	RBA (אוסטרליה)	4.35%	11.08.26
EUROSTOXX 600	641.53	0.07%	8.33%	SNB (שווייץ)	0.00%	24.09.26
HANG SENG	24562.24	1.60%	-4.17%			

עונת הדוחות Q2.16 – דוחות מרכזיים השבוע

יום שני	יום שלישי	יום רביעי	יום חמישי	יום שישי
לפני המסחר AMC Domino's Pizza	לפני המסחר Halliburton 3M	אחרי המסחר Tesla Alphabet IBM	לפני המסחר TSMC American Airlines אחרי המסחר Intel	לפני המסחר American Express