

אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

מדדי וול סטריט סיימו שבוע בירידות חדות, כאשר ביום שישי שווי מניות השבבים נחתך ב-1.3 טריליון דולר.

מדד המניות בוול סטריט ירדו בחדות השבוע, לאחר שפרסום נתוני תעסוקה חזקים שפורסמו ביום שישי (הרחבה בהמשך) הגבירו את החשש כי לפד לא תהיה ברירה והוא יאלץ להעלות את הריבית בהמשך השנה. לאחר שבשבועות האחרונים נרשם ראלי חסר תקדים במניות השבבים, ביום שישי צנחו מניות השבבים ואיבדו, כאמור, כ-1.3 טריליון דולר מערכם, כאשר מדד מניות השבבים SOX צנח בכ-10.3%, הנפילה היומית החדה ביותר מאז מרץ 2020, פרוץ מגפת הקורונה. אחד מן הדרזים לנפילות במניות השבבים היה פרסום דוחות **ברודקום**, שאמנם הציגה תוצאות חזקות וצמיחה משמעותית בהכנסות, אך המשקיעים התאכזבו מכך שהחברה לא העלתה את התחזית ארוכת הטווח שלה, כאשר בתגובה לדוחות צנחה מניית החברה מעל 20%. לאור נתוני התעסוקה זינקה תשואת אגרות החוב הממשלתיות, תוך השטחות עקום התשואות, כאשר התשואה על האגרת לשנתיים קפצה בכ-12 נ"ב (והשלימה בכך זינוק של 78 נ"ב מאז תחילת המלחמה באיראן בפברואר) לרמה של 4.17%, והתשואה על אגרת לעשר שנים עלתה ב-7 נ"ב לרמה של 4.55%. בסיכום שבועי צנח מדד הנאסד"ק ב-4.7% ומדד S&P500 איבד 2.6% מערכו.

נתוני התעסוקה.

שוק התעסוקה האמריקאי הוסיף בחודש מאי 172 אלף משרות חדשות, משמעותית מעל לצפי לתוספת של 90-80 אלף משרות חדשות "בלבד". זאת ועוד - **נתוני התעסוקה לחודש מרץ אפריל עודכנו כלפי מעלה בכ-93 אלף משרות**, עדות לחוזקתו של שוק התעסוקה האמריקאי. שיעור האבטלה נותר ללא שינוי, 4.3%. השכר השעתי הממוצע עלה ב-0.3% בחודש מאי, לקצב של 4.3% שנתי, בהתאם לצפי. לצד הנתונים החזקים חשוב לציין כי עיקר תוספת המשרות הגיעה מענפי שירותים כמו תיירות, אירוח ובריאות, בעוד שמגזרים מחזוריים יותר כמו פיננסים ותחבורה אווירית נחלשו. תוספת של 55 אלף משרות בממשל המקומי, תרמה משמעותית לנתון הכותרת, אך אינה משקפת בהכרח ביקוש חזק של המגזר הפרטי. בנוסף, פורסם כי אירועי העיריכות למונדיאל הוסיפו 100-60 אלף משרות מעבר למגמה הרגילה, ולכן קצב יצירת המשרות האמיתי עשוי להיות קרוב יותר ל-90-60 אלף בחודש, הרבה פחות "מרשים" מהנתון הרשמי. כך או כך, בשלב זה ההסתברות להעלאת ריבית של כ-0.25% עד לסוף השנה עלתה ל-69% (כפי שמשקף בחודשים על ריבית הפד).

הזהב עוקף את האג"ח הממשלתי האמריקאי והופך לנכס הרזרבה הגדול בעולם.

לפי דו"ח ה-ECB, הבנק המרכזי האירופי, בסוף 2025 היווה הזהב 27% מסך נכסי הרזרבה של הבנקים, לעומת 20% בסוף 2024, בעוד אג"ח ממשלת ארה"ב היווה 22% מסך נכסי הרזרבה של הבנקים, זאת לעומת 25% בסוף 2024. למעשה הנתונים מצביעים כי בנקים מרכזיים ברחבי העולם פעלו באופן הדרגתי להעברת חלק מנכסיהם לנכסים שאינם תלויים באופן ישיר בדולר האמריקאי. אחד מן הדרזים לפעולות אלו הייתה הקפאת חלק מרזרבות הדולר של רוסיה בשנת 2022, עת פרוץ המלחמה עם אוקראינה, פעולה שהגבירה את רצון הבנקים המרכזיים להקטין את התלות בארה"ב. בין המדינות שהגדילו את אחזקות הזהב שלהן מאז שנת 2022 בלטו סין, טורקיה, פולין והודו. לפי הדו"ח, הבנקים המרכזיים מחזיקים כיום יותר מ-36 אלף טון זהב. נשיאת ה-ECB, כריסטין לגארד ציינה כי העלייה במתיחות הגיאופוליטית העולמית ממשיכה לתמוך בביקוש חזק לזהב מצד בנקים מרכזיים ברחבי העולם, זאת על מנת להקטין את התלות בהחלטות של ארה"ב. לאור נתונים אלו ניתן כעת להבין מדוע מחירו של הזהב רשם עלייה חריגה של כ-65% בשנת 2025.

המשקיעים נוהרים להנפקת SpaceX.

חברת החלל של אלון מאסק, המבקשת לגייס כ-75 מיליארד דולר, במה שמסתמן כהנפקה הגדולה בהיסטוריה, קיבלה כבר הזמנות בהיקף כפול של כ-150 מיליארד דולר. החברה פתחה השבוע בקמפיין רחב מול משקיעים פוטנציאליים, כאשר היא מציגה שלושה מנועי צמיחה מרכזיים: שירותי השיגור לחלל, רשת האינטרנט הלוויינית סטארלינק, ופעילות הבינה המלאכותית שלה. בהקשר של שיגורי החלל, החברה טוענת כי היא אחראית לרוב המחולט של מסת המטען ששוגרה מסביב לכדור הארץ. בהקשר של סטארלינק, החברה שיגרה עד כה יותר מ-12,000 לוויינים (!) מאז תחילת הפרויקט בשנת 2019. אולם, החזון השאפתני ביותר של החברה קשור לתחום ה-AI. החברה טוענת כי נפתחה בפניה הזדמנות בהיקף של 23 טריליון דולר, לאור יתרון ייחודי שלה להקמת תשתיות מחשוב ונתונים מחוץ לכדור הארץ. בהמשך לכך ביום שישי חתמה החברה על הסכם שירותי ענן עם **גוגל** לרכישת כוח מחשוב, הכולל 110,000 יח' GPU של אנבידיה, מעבדי CPU, זיכרון ורכיבים גלויים נוספים, בתמורה ל-920 מיליון דולר לחודש החל מאוקטובר השנה ועד יוני 2029.

תחזית ה-OECD לישראל.

השבוע פורסם דו"ח התחזית העולמית של ה-OECD, לפיו כלכלת ישראל צפויה לצמוח ב-3.3% בלבד השנה, על רקע המלחמה מול איראן והחזיתות בצפון ובדרום. תחזית זו נמוכה בכחצי אחוז מתחזית בנק ישראל שפורסמה בחודש מרץ. הגירעון הממשלתי צפוי להתרחב ל-5.3% תוצר השנה, וכתוצאה מכך יחס החוב תוצר צפוי לזנק לרמה של 71%, זאת לאור נטל ההוצאות הביטחוניות המאמירות. בשנת 2027 צופים בארגון "ריבאונד", קרי צמיחה שמזנקת לרמה של 5.6% (דומה לתחזית בנק ישראל). עפ"י כלכלני הארגון ההתאוששות צפויה להישען על סקטור הבנייה, הן כדי לתקן נזקים שגרמה המלחמה, והן על רקע ביקוש כבוש לדיור לאור גידול האוכלוסייה. הגירעון צפוי להצטמצם ל-4.2% בשנת 2027, וכתוצאה מכך יחס החוב תוצר ירד במקצת ל-70% (נדכיר כי טרום המלחמה יחס החוב תוצר עמד על כ-60% בשנת 2022).

| מדדי מניות | ערך | תשואה שבועית | תשואה מתחילת השנה | בנק מרכזי | שיעור הריבית | מועד החלטת הריבית הבאה |
|---------------|----------|--------------|-------------------|----------------|--------------|------------------------|
| ת"א 35 | 4250.80 | -4.22% | 17.52% | בנק ישראל | 3.75% | 06.07.26 |
| ת"א 90 | 4042.87 | -4.79% | 7.47% | FED (ארה"ב) | 3.75% | 17.06.26 |
| ת"א בנקים | 7882.18 | -4.97% | -4.32% | ECB (אירופה) | 2.15% | 11.06.26 |
| ת"א נדל"ן | 1513.28 | -3.73% | 3.09% | BOE (אנגליה) | 3.75% | 18.06.26 |
| S&P 500 | 7383.74 | -2.59% | 7.86% | BOC (קנדה) | 2.25% | 10.06.26 |
| NASDAQ | 25709.43 | -4.68% | 10.62% | BOJ (יפן) | 0.75% | 14.06.26 |
| DAX 40 | 24759.05 | -1.38% | 1.10% | PBOC (סין) | 3.00% | -- |
| FTSE 100 | 10368.05 | -0.40% | 4.40% | RBA (אוסטרליה) | 4.35% | 16.06.26 |
| EUROSTOXX 600 | 622.66 | -0.53% | 5.15% | SNB (שוויץ) | 0.00% | 18.06.26 |
| HANG SENG | 24961.95 | -0.88% | -2.61% | | | |

נתונים מרכזיים השבוע

| יום שני | יום שלישי | יום רביעי | יום חמישי | יום שישי |
|---------|--------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------|
| -- | מדד התעסוקה של ADP | מדד המחירים לצרכן (CPI) | מדד המחירים ליצור (PPI) | סנטימנט הצרכנים |
| | - | מלאי נפט גולמי | תביעות ראשוניות לדמי אבטלה | |