

אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

מדדי וול סטריט סיימו את שבוע המסחר הסוער בעליות, אך מניות השבבים בחודש הגרוע מאז משבר הסאב פריים ב-2008.

מדדי המניות בארה"ב סיימו את שבוע המסחר בעליות, שבוע המסכם חודש מסחר סוער, בו מניות השבבים השלימו, כאמור את הנפילה החודשית החדה ביותר זה 18 שנה. ברקע המסחר - החלטת הריבית בארה"ב, שאמנם נשארה על כנה, אך ישנם קולות גוברים בקרב חברי הפד, המצדדים בהעלאת ריבית על מנת לרסן את האינפלציה (הרחבת הממשך). עוד ברקע המסחר - המשך עונת הדוחות בארה"ב, במסגרתם אמזון פרסמה דוח חזק, ואילו מניית אפל ירדה בחדות לאחר פרסום הדוח. תשובות אגרות החוב הממשלתיות ממשיכות לעלות, כאשר התשובה על אגרת לעשר שנים עולה לרמה של 4.72%. בסיכום חודש יולי, השלים מדד הנאסד"ק 100 נפילה של -6.6%, מדד S&P500 ירד -0.13%, ומדד הדאו ג'ונס עלה -0.32%.

החלטת הריבית בארה"ב

כאמור, חברי הפד הצביעו בעד השארת הריבית על כנה, ברמה של 3.75%-3.5, בפעם החמישית ברציפות. ההחלטה התקבלה ברוב של 9, אל מול 3 שהצביעו בעד העלאת הריבית. הקולות שתמכו בהעלאה היו נשיאי בנקים פדרליים אזוריים- בת' האמאק מקליבלנד, ניל קשקארי ממינאפוליס, ולורי דוגן מדאלאס, שהיו בולטים בהצטרפתם על הצורך בריבית גבוהה יותר בכדי להתמודד עם האינפלציה. חשוב **לציין כי בהודעת הריבית הוצגה האפשרות להעלאת ריבית בהמשך הדרך**. זאת ועוד, הנגיד וורש ציין במסיבת העיתונאים כי "במידת הצורך ובהתאם לנסיבות, **לא נהסס לפעול**". בהקשר זה נציין כי מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית (PCE) לחודש יוני הפתיעה לטובה, כאשר המדד עלה ב- 0.1%, נמוך מן הצפי לעלייה של 0.2%, והקצב השנתי של המדד ירד לרמה של 3.3%. לאחר פרסום המדד ההסתברות להותרת הריבית על כנה בחודש ספטמבר עלתה ל- 33% (לעומת כ- 18% לפני שבוע). בד בבד, בסוף השבוע פורסם כי הנגיד וורש שוקל להפחית את ההיתדות של החלטות הריבית בארה"ב. כיום, החלטות הריבית מתקבלות שמונה פעמים בשנה, ובאם תתקבל החלטה כזו, היא צפויה להוות את השינוי המשמעותי ביותר באופן הפעולה של הפד בשנים האחרונות.

דוחות מרכזיים בשבוע החולף.

- **מיקרוסופט** פרסמה תוצאות חזקות שקפצו את הצפי בכלל הפרמטרים המרכזיים. ההכנסות הסתכמו ב- 90.01 מיליארד דולר (עלייה של 18% y/y), מעל הצפי ל- 87.6 מיליארד דולר. הרווח הנקי למניה עמד על 4.74\$ לעומת צפי ל- 4.25-4.24\$. ההכנסות מחטיבת הענן (AZURE) זינקו ב- 43%, קצב הצמיחה הגבוה מזה 4 שנים, כאשר ההכנסות מתחום הענן כולו חצו לראשונה קצב הכנסות שנתי של 100 מיליארד דולר. **אימוץ ה-AI** – מס' המשתמשים המשלמים ב-Copilot חצה את רף ה- 30 מיליון. הוצאות ה-Capex הגיעו ל- 41 מיליארד דולר, מעט נמוך מן התחזיות הגבוהות ביותר, עובדה שהרגיעה את חששות המשקיעים באשר לגובה ההוצאות ההוניות. בשורה התחתונה: הדוח סיפק הוכחה כי ההשקעות האדירות בתחום ה-AI מתורגמות להכנסות בפועל, ובכך הרגיעו את חששות המשקיעים לגבי המומד בו ההוצאות האדירות בתחום יחלו לתת את אותותיהן בשורת הכנסות. המשקיעים התעודדו בנוסף גם מצבר ההזמנות המסחרי של החברה שהגיע ל- 678 מיליארד דולר (עלייה של 84%), מה שמייצר ויזיביליות משמעותית לגבי ההכנסות בהמשך. בתגובה לדוחות זינקה מניית החברה ב- 15.5%.
- **אמזון** ניפצה את התחזיות המוקדמות באופן מרשים. ההכנסות הסתכמו ב- 220.6 מיליארד דולר, מעל הצפי ל- 196.16 מיליארד דולר. הרווח הנקי למניה עמד על 5.75\$, זינוק משמעותי לעומת הצפי ל- 1.82-1.81\$. ההכנסות מתחום הענן (AWS) זינקו ב- 37% ל- 42.2 מיליארד דולר (קצב הצמיחה המהיר זה 18 רבעונים), זאת לעומת צפי לצמיחה של 31.2%. ההכנסות מפרסום הסתכמו ב- 19.8 מיליארד דולר (מעל לצפי). הרווח הנקי הכולל הגיע ל- 62.6 מיליארד דולר (מתוכנן) 53.4 מיליארד דולר הרשומים הכנסה מרווחי הון לא ממומשים מהשקעה באנטרופיק). הגורמים שהביאו לזינוק של כ- 15% במניית החברה היו ההאצה בביקושים ובהכנסות מתחום ה-AI, הודעתה של החברה בשיחת הוועידה כי קיבולת מרכזי הנתונים של AWS לשנים 2027-2028 כבר הוזמנה מראש כמעט במלואה, וכן תוצאות חזקות במגזר הקמעונאות וב- Prime Day.
- **אפל** אמנם הכתה את התחזיות המוקדמות בשורת ההכנסות והרווח הנקי, אך המניה ירדה בחדות לאחר פרסום הדוח עקב מס' גורמים. ההכנסות הרבעוניות הסתכמו ב- 109.42 מיליארד דולר (מעל לצפי ל- 108.8 מיליארד דולר). הרווח הנקי למניה עמד על 2.02\$ לעומת צפי ל- 1.89\$. מכירות האייפון זינקו ב- 22% y/y. שיעור הרווח הגולמי הגיע ל- 50.1%. כאמור, למרות הנתונים מניית החברה ירדה בחדות לאור: 1. תחזית הצמיחה של החברה לרבעון השלישי עומדת על 9-11% בעוד השוק ציפה ל- 12% ומעלה. 2. ההנהלה הבהירה כי מחסור ברכיבים קריטיים כגון זיכרונות, יכבידו באופן משמעותי על זמינות מוצרי הדגל של החברה ברבעון השלישי. 3. חטיבת ה-Services, מנוע הצמיחה בעל הרווחיות הגבוהה ביותר של החברה רשמה הכנסות נמוכות מן הצפי. 4. הכנסות נמוכות יותר מן הצפי מסין.
- **סיכום הביניים** של דוחות ההיפרסקיילרס מעיד כי מחזור ההשקעות בתשתיות ה-AI רחוק מלהסתתרים, וממשיך להיתמך בסכומי עתק ריאליים. עובדה זו צפויה להמשיך ולתמוך במניות ספקיות השבבים סנטרס, זאת לאחר שבוצעות האחרונים צפו ועלו לסימני שאלה רבים בקשר זה. לגבי ההיפרסקיילרס עצמם – נראה כי המשתמשים ימשיכו לדרוש הוכחות לכך שהגידול בהוצאות ההון אכן מניב תשואה ברורה על ההשקעה (ROI).

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	4095.39	-2.44%	14.26%	בנק ישראל	3.50%	01.09.26
ת"א 90	3786.71	-2.15%	0.67%	FED (ארה"ב)	3.75%	16.09.26
ת"א בנקים	8366.88	1.22%	3.38%	ECB (אירופה)	2.40%	10.09.26
ת"א נדל"ן	1405.97	-2.06%	-4.50%	BOE (אנגליה)	3.75%	17.09.26
S&P 500	7489.72	1.05%	9.41%	BOC (קנדה)	2.25%	02.09.26
NASDAQ	25373.85	1.59%	9.17%	BOJ (יפן)	1.00%	18.09.26
DAX 40	25629.24	2.11%	4.65%	PBOC (סין)	3.00%	--
FTSE 100	10868.05	1.23%	9.43%	RBA (אוסטרליה)	4.35%	11.08.26
EUROSTOXX 600	649.19	0.73%	9.63%	SNB (שווייץ)	0.00%	24.09.26
HANG SENG	25884.43	3.69%	0.99%			

צונת הדוחות 02.16 - דוחות מרכזיים השבוע

יום שני	יום שלישי	יום רביעי	יום חמישי	יום שישי
<u>לאחר המסחר</u>	<u>לפני המסחר</u>	<u>לפני המסחר</u>	<u>לפני המסחר</u>	
Palantir	Wix	Eli Lilly	ConocoPhillips	
	McDonald's	Shopify	Dwave	--
<u>לאחר המסחר</u>	<u>לאחר המסחר</u>	<u>לאחר המסחר</u>	<u>אחרי המסחר</u>	
	AMD	Sandisk	DraftKings	
	SpaceX	Western Digital		