

## אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

**מדדי וול סטריט שוברים שיאים ומניות הטכנולוגיה משלימים את רצף העליות הארוך זה עשרות שנים.**

על רקע הפסקת האש (השברירית), ולאחר הודעתה של איראן על פתיחת מיצר הורמוז למעבר חופשי של כלי שיט ביום שישי (בטרם "חזרה בה" ביום שבת), התחזקה תקוות המשקיעים כי המלחמה במזה"ת בדרך לסיום. לאור זאת קפצו בחדות מדדי המניות בארה"ב, מחיר הנפט צנח בחדות, והדולר נחלש מול מטבעות מרכזיים בעולם, על רקע הציפייה כי האינפלציה תתמתן, והשיח על הורדת ריבית בהמשך השנה "יחזור לשולחן". מדד הנאסד"ק השלים שלושה עשר ימים רצופים של עליות, הרצף הארוך מזה 34 שנים. לאור הצפי כי הפד יוריד את הריבית בהמשך השנה, ירדה תשואת אגרות החוב הממשלתיות, כאשר התשואה על אגרת לעשר שנים, שכבר ביקרה ברמה של 4.5% במהלך המלחמה, צנחה לרמה של 4.25%. בסיכום שבועי זינק מדד הנאסד"ק ב-6.8%, ומדד S&P500 עלה ב-4.5%, ומדד הדאו ג'ונס הוסיף לערכו 3.2%.

**מחיר הנפט צולל, אך ההתפתחויות הגיאופוליטיות לאחר סיום המסחר בארה"ב מעמידות את המחיר בסימן שאלה.**

לאחר הודעתה של איראן על פתיחת מיצר הורמוז ביום שישי, צנח מחיר הנפט בחדות, כאשר מחירה של חבית נפט ירד ב-11.5% בניו יורק, לרמה של 82.59 דולר לחבית, המחיר הנמוך מאז תחילת חודש מרץ. מאז השיא צנח מחירו של הנפט בכ-25% בתוך שבועיים. אולם, לאחר ציוץ בו "הודה" הנשיא טראמפ לאיראן על פתיחת המיצר, גורמים במשמרות המהפכה הודיעו ביום שבת כי לאור העובדה שארה"ב עדיין אוכפת מצור על אוניות איראניות במיצר, הוא נסגר מיידית מחדש, וכלי שיט מסחריים אף הותקפו באזור. גורמים במשמרות במהפכה מאיימים להשמיד אוניות שינסו לעבור באזור. ההתפתחויות צפויות להביא לעלייה מחודשת במחיר הנפט, ולתודותיות מחודשת בשווקים, על אף שיש עוד מס' ימים עד לסיום הפסקת האש, בה הגורמים צפויים לנסות ולגשר מחדש על הפערים.

**הבורסה הטאיוואנית הפכה לשוק המניות השביעי בגודלו בעולם.**

לאור זינוק של כ-16% מתחילת אפריל במדד Taiex, עקפה הבורסה בטאיוואן את הבורסה בבריטניה במונחי שווי שוק של החברות, ובכך הפכה לשוק המניות השביעי בגודלו בעולם (שווי השוק של החברות בטאיוואן עומד על 4.14 טריליון דולר). הנתון מרשים אף יותר לאור העובדה כי כלכלת טאיוואן קטנה משמעותית מזו של בריטניה, כאשר התמ"ג הטאיוואני עומד על כ-977 מיליארד דולר, זאת לעומת 4.3 טריליון דולר בבריטניה. הגורם העיקרי לכך הוא כמות מניות הבינה המלאכותית, בראשן TSMC, ענקית ייצור השבבים המתקדמים, כאשר נראה כי המשקיעים בעולם רואים את טאיוואן כמרכז הייצור העולמי של שבבים מתקדמים. נראה כי כל עוד ה"בלה" של המשקיעים להשקעה בחברות מתחום ה-AI תימשך, השוק בטאיוואן יישך להציג ביצועים נאים.

**חברת הבינה המלאכותית הסינית DeepSeek לגינס הון.**

הסטארטאפ הסיני שהביא לתודותיות וחששות גדולים במניות ה-AI האמריקאיות בתחילת 2025, לאחר הצגת מודל יעיל ובעלויות נמוכות יחסית למקביליהן בארה"ב, מנהל מגיע לגינס הון משמעותי, שצפוי להגיע ל-300 מיליון דולר, כאשר עפ"י ההערכות שווי השוק צפוי לעמוד על 10 מיליארד דולר. הגינס מגיע על אף שעד כה החברה נמנעה מקבלת השקעות מגופים בסין, ולאור הצורך בהשקעות הון כבדות בתחום הבינה המלאכותית, לצורך פיתוח מודלים מתקדמים. נזכיר כי לאור הגבלת הממשל האמריקאי על ייצוא טכנולוגיות ושבבים מתקדמים לסין, החברות הסיניות מתמודדות בסביבה מורכבת, המעודדת את החברות להסתמך על פתרונות מקומיים, עובדה המחייבת השקעות משמעותיות.

**קרן המטבע מפחיתה את תחזית הצמיחה של ישראל.**

כלכלני הקרן הורידו את תחזית הצמיחה של המשק הישראלי בשנת 2026 מרמה קודמת של 3.9%, ל-3.5%, ובכך הם מיישרים קו עם תחזית האוצר. לגבי 2027, כלכלני הקרן חוזים צמיחה של 4.4%, זאת לעומת צמיחה של 5.5% של האוצר. האינפלציה בישראל צפויה לעמוד על 2.3% השנה, ו-2.1% בשנת 2027, שניהם בתוך טווח היעד של בנק ישראל.

**מדד המחירים לצרכן עלה במרץ.**

בצפוי, ולאור המלחמה, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.4% בחודש מרץ. הקצב השנתי של המדד ירד ל-1.9%, לאור יציאה של מדד מרץ 2025 שעמד על 0.5%. עליות מחירים בולטות היו בסעיפים ירקות טריים (5.2%), הלבשה (3%), ודירור (0.5%). ירידות בולטות נרשמו בסעיף ריהוט וציוד לבית (0.3% כל אחד). לאור ההתמתנות בקצב האינפלציה השנתי, והפסקת האש במזרח התיכון, גברו הקריאות להורדת ריבית בישראל. בראיון לבלומברג אמר הנגיד ירון כי באם הפסקת האש באיראן ולבנון יימשכו, תחזית הצמיחה של ישראל תעלה, וכי לאור העובדה כי האינפלציה נמצאת במרכז טווח היעד, אם המלחמה תסתיים תתאפשרנה שתי הורדות ריבית עד לרבעון הראשון בשנה הבאה.

מועד החלטת הריבית הבאה	שיעור הריבית	בנק מרכזי	תשואה מתחילת השנה	תשואה שבועית	ערך	מדדי מניות
25.05.26	4.00%	בנק ישראל	21.33%	-0.83%	4406.32	ת"א 35
29.04.26	3.75%	FED (ארה"ב)	4.12%	0.10%	3965.42	ת"א 90
30.04.26	2.15%	ECB (אירופה)	8.89%	-0.19%	8925.97	ת"א בנקים
30.04.26	3.75%	BOE (אנגליה)	8.28%	1.92%	1613.35	ת"א נדל"ן
29.04.26	2.25%	BOC (קנדה)	4.10%	4.54%	7126.06	S&P 500
30.04.26	0.75%	BOJ (יפן)	5.28%	6.84%	24468.48	NASDAQ
--	3.00%	PBOC (סין)	0.86%	3.77%	24350.38	DAX 40
05.05.26	3.85%	RBA (אוסטרליה)	7.41%	0.63%	10611.87	FTSE 100
18.06.26	0.00%	SNB (שוויץ)	5.81%	1.91%	619.76	EUROSTOXX 600
			2.07%	1.03%	26356.86	HANG SENG

## עונת הדוחות Q1 בארה"ב - דוחות מרכזיים השבוע

יום שני	יום שלישי	יום רביעי	יום חמישי	יום שישי
--	לפני המסחר UnitedHealth	אחרי המסחר Tesla Ibm	לפני המסחר American Express אחרי המסחר Intel	--