

אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

מדדי וול סטריט סיימו את שבוע המסחר בירידות, לאחר רצף של שלושה שבועות חיוביים.

מדדי המניות בארה"ב סיימו שבוע מסחר שלילי, ברקע עלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות. חשש המשקיעים מפני האינפלציה לאור ההתפתחויות במזרח התיכון (מחיר הנפט מסיים שבוע שני רצוף של עליית), בשילוב עם היקף החובות בגדול של ארה"ב, הביא את המשקיעים למכור אגרות חוב, ובתגובה לכך את הממשל להכפיל תוכנית קיימת לרכישת אגרות חוב ממשלתיות במטרה להרגיע את חשש המשקיעים (הרחבה בהמשך). כאמור, תשואות אגרות החוב הממשלתיות המשיכה לעלות השבוע, כאשר התשואה על אגרת לעשר שנים עלה לרמה של 4.74% (רמת השיא בשנה האחרונה) ותשואות האגרת לשנתיים עלתה לרמה של 4.24%. בסיכום שבועי ירד מדד הנאסד"ק בכ-2%, מדד S&P500 ירד ב-1.4%, ומדד הדאו ג'ונס ירד בכ-1% (הירידה החדה ביותר מאז חודש מרץ).

תשואות אגרות החוב הממשלתיות.

במהלך השבוע הגיע תשואת אגרת החוב הממשלתית ל-30 שנה לשיא שלא נראה מאז שנת 2007, טרם משבר הסאב פריים, 5.31% (ומאז ירדה מעט), כאשר גם האגרות הקצרות יותר נסחרות בתשואות גבוהות יחסית. הסיבה הנוכחית ממחישה כי המשקיעים דורשים תשואות גבוהות יותר עבור מימון הממשל האמריקאי לטווח ארוך. דרישה זו מגיעה על רקע שילוב של אינפלציה עקשנית (הנתמכת בתקופה זו ע"י מחירי הנפט הגבוהים לאור המצב הגיאופוליטי במזרח התיכון), גירעון פדרלי גדול בארה"ב (מתקרב לכ-2 טריליון דולר בשנה) המצריך הנפקות חוב בהיקפים גבוהים, וכן גל השקעות ענק בתחום ה-AI שמגדיל את צרכי המימון של החברות ומעלה את סביבת התשואות לאור גיוסי חוב משמעותיים שלהן (במסגרת "תחרות" שמייצרות אגרות החוב של החברות לשוק החוב הממשלתי). המצב לא נעלם מעיני הממשל, כאשר השבוע הודיע משרד האוצר האמריקאי על הכפלת היקף תכנית הרכישה החוזרת של אגרות חוב ממשלתיות לטווח ארוך מ-2 מיליארד דולר לכ-4 מיליארד דולר ברבעון הקרוב לאגרות במח"מ 30-10 שנה. למרות שהתשואה ירדה לאחר פרסום התוכנית ביום רביעי, היא שבה לעלות במהלך המסחר ביום חמישי. חשוב לציין כי עלייה בתשואות אגרות החוב אינה מוגבלת לארה"ב. גם בקנדה, באירופה וביפן אנו עדים לעלייה בתשואות אגרות החוב הארוכות. סביבת תשואות גבוהה לאורך זמן עלולה לפגוע ב"תיאבון" המשקיעים להשקעה במניות, לאור האלטרנטיבה שהן מייצרות בסביבת כזאת.

בורסה נאסד"ק נערכת להרחבה משמעותית של שעות המסחר.

בחודש דצמבר הקרוב צפוי שינוי דרמטי והיסטורי בשעות המסחר בנאסד"ק. הבורסה מוטת מניות הטכנולוגיה נערכת להרחבה משמעותית של שעות המסחר, כך שניתן יהיה לסחור בה במשך רוב שעות היממה (23 שעות בקירוב), חמישה ימים בשבוע. הרחבה זו טעונה אישור מצד ה-SEC, רשות ניירות הערך האמריקאית. באם אכן יתקבל אישור כזה הטינוי צפוי לחול החל מתאריך ה-6.12. גורמים בנאסד"ק טוענים כי הסיבה העיקרית לשינוי היא הרצון לעמוד בביקושים הגלובאליים למסחר במניות אמריקאיות בכלל, ובמניות טכנולוגיה אמריקאיות בפרט, וכן כי שינוי זה יאפשר למשור הון באופן יעיל יותר מרחבי העולם, תוך מתן גישה נרחבת יותר למשקיעים.

לקראת ההנפקה הצפויה - הכנסות אנתרופיק גדלות בקצב דרמטי.

בתקופה האחרונה חברת הבינה המלאכותית אנתרופיק נפגשת עם משקיעים לקראת הנפקת ענק המתוכננת ככל הנראה לסתיו הקרוב. השבוע פורסם כי בחודש יולי הגיע החברה לקצב הכנסות שנתי של 65 מיליארד דולר, האצה משמעותית מקצב שנתי של 47 מיליארד דולר בחודש שלפני - חודש מאי, וקצב הגבוה פי שבעה מן הקצב בסוף שנת 2025. זאת ועוד - ההכנסות ברבעון השני כולו זינקו פי 14 לעומת ההכנסות ברבעון השני של 2025. הזינוק חסר התקדים הזה מעיד על שינוי עומק בקצב ובצורת אימוץ ה-AI בעולם; 1. זינוק זה מוכיח כי ארגונים עברו משלב של "ניסוי וטעייה" לשלב בו ה-AI הוא חלק מליבת התהליכים העסקיים. 2. חברות ענק משמיעות את המודלים בתוך מוצרי הליבה שלהן. הארגונים מרגישים כעת בטוחים מספיק לאמץ כלי AI בקנה מידה רחב. 3. קצב האימוץ הגבוה מעיד כי ארגונים משיגים התייעלות יוצאת דופן באוטומציה של כתיבת קוד (באמצעות Claude Code). 4. אחד הסעיפים החשובים הינו הוכחת ההיתכנות למודל העסקי של החברה. המעבר לרווחיות תפעולית חיובית מוכיח כי ביקוש ארגוני קשיח מסוגל לכסות את השקעות הענק, מה שמזווד המשך הזרמת הון לתחום.

מחירי הזיכרון ממשיכים להיתמך ע"י מחסור חריף בהיצע.

אנליסטים ב-UBS מעריכים כי המחסור ב-DRAM ובזיכרון בעל רוחב פס גבוה (HBM) צפוי להחריף בשנת 2027. דוגמא לכך ניתן לראות בחברת מיקרון (MU) המצליחה לספק פחות מ-50% מהיקף הביקוש ללקוחות הדאטה סנטרס. מחיר המכירה הממוצע (ASP) של זיכרון מסוג HBM צפוי לעלות ב-79% (חישוב שנתי) בשנת 2027. בנוסף, סוכנות הידיעות בלומברג דיווחה כי בהתבסס על נתוני Bank Of America מחירי DRAM מסוג DDR5, עלו השנה בכ-8% בחישוב חודשי ובכ-483% לעומת התקופה המקבילה אשקד. סביבה זו צפויה להמשיך ולתמוך במחירי יצרניות הזיכרון.

הנגיד ירון מאותת כי אין וודאות להורדת ריבית בחודש ספטמבר.

בראיון לבלומברג אמר הנגיד כי אי הוודאות במשק הישראלי גדלה מאז החלטת הריבית האחרונה ביולי, וכי הבנק יצטרך לשקלל בהחלטתו את מצב שוק העבודה, האינפלציה, הסיכונים הגיאופוליטיים והסיכונים הפיסקליים. הנגיד ירון אמר כי לצד ההאטה באינפלציה, גדלה אי הוודאות במשק לנוכח העלייה בסיכונים הגיאופוליטיים באזור, וכן פריצת התקציב בידי הממשלה. בהקשר זה נציין כי לאחרונה, בעקבות התמשכות הלחימה וכן התפתחויות ביטחוניות נוספות, הוחלט על תוספות תקציביות משמעותיות עבור מערכת הביטחון, בגובה של כ-25 מיליארד ₪ (מה שיביא את תקציב הביטחון לשיא של כ-184 מיליארד ₪, כ-100 מיליארד יותר מאשר ערב פרוץ מלחמת "חרבות ברזל").

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	4155.83	-0.73%	14.88%	בנק ישראל	3.50%	01.09.26
ת"א 90	3669.44	0.84%	2.89%	FED (ארה"ב)	3.75%	16.09.26
ת"א בנקים	8746.37	-0.20%	7.97%	ECB (אירופה)	2.40%	10.09.26
ת"א נדל"ן	1359.74	1.93%	-7.63%	BOE (אנגליה)	3.75%	17.09.26
S&P 500	7674.37	-1.43%	12.11%	BOC (קנדה)	2.25%	02.09.26
NASDAQ	26180.46	-2.05%	12.64%	BOJ (יפן)	1.00%	18.09.26
DAX 40	26136.56	-1.15%	6.72%	PBOC (סין)	3.00%	--
FTSE 100	10816.56	0.62%	8.91%	RBA (אוסטרליה)	4.35%	29.09.26
EUROSTOXX 600	654.18	-0.56%	10.47%	SNB (שווייץ)	0.00%	24.09.26
HANG SENG	26009.46	3.55%	1.48%			

נתונים מרכזיים השבוע

יום שני	יום שלישי	יום רביעי	יום חמישי	יום שישי
--	מדד התעסוקה של ADP מדד אומן הצרכנים	מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית הזמנות מוצרים ברי קיימא דוחות אנבידיה	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	סנטימנט הצרכנים
ארה"ב	ארה"ב	ארה"ב	ארה"ב	ארה"ב