

## אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

לאחר חמישה שבועות רצופים של ירידות, בורסות וול סטריט משלימות את הזינוק החד מזה ארבעה חודשים.

מדדי וול סטריט סגרו שבוע חיובי ראשון מאז פרוץ המלחמה, זאת על רקע התגברות ציפיות המשקיעים כי המלחמה תגיע לסיימה בשבועות הקרובים, לאור ההתבטאויות של הנשיא טראמפ כי המו"מ מתקדם וכי ישנן הסכמות על מס' נושאים. על אף האמור, הלילה אמור לפוג האולטימטום שנתן הנשיא טראמפ לאיראן לפתוח את מיצרי הורמוז, ואם יענה בשלילה הנשיא אותת כי ארה"ב נכונה להסלים את עוצמת הלחימה, לתקוף תשתיות אנרגיה ולהחזיר את איראן ל"תקופת האבן". לאור הצפי לסיום המלחמה, תשואת אגרות החוב הממשלתיות נסוגה מעט השבוע, כאשר התשואה על אגרת לעשר שנים ירדה לרמה של 3.85%. בסיכום שבועי עלה מדד הנאסד"ק ב-4.4%, מדד S&P500 הוסיף לערוך ב-3.4% ומדד הדאו ג'ונס עלה ב-3%.

### מחיר הנפט לא מראה סימני עצירה.

על אף התגברות התקוות לסיום המלחמה בקרוב, מחיר הנפט המשיך לזנק השבוע, ונסגר בשיא של 4 שנים, ככל שהשיבושים בענף האנרגיה העולמי נמשכים. זאת ועוד - לראשונה מאז שנת 2022 מחירה של חבית נפט בניו יורק נסגר מעל מחירה של חבית נפט בלונדון. מיצרי הורמוז נותרים סגורים למעבר של אוניות למעט אלו המזהות עם הודו וסין וכן של מדינות המגיעות להסכמים פרטניים עם איראן כגון יפן וצרפת. בהקשר זה נציין מס' נקודות אשר עשויות להביא להקלה מסוימת במעבר של נפט ותזקיקים מן המפרצות: 1. בסוף השבוע התוודענו לדרך עוקפת ליציאה מן המפרץ הפרסי, כאשר שלוש מכליות הנושאות נפט וגז טבעי נזלי, הצליחו לצאת מן המפרץ דרך מסלול דרומי צמוד לחופי עומאן. למרות ההצלחה, מסלול זה עדיין נתפס כמסוכן והיקף המכולות היכולות לעבור בו קטן בהשוואה למיצר הורמוז. 2. ארה"ב החליטה להכפיל את הערבויות לשיט במיצר הורמוז ל-40 מיליארד דולר בכדי לעודד תנועה מחודשת בנתיב למרות הסיכון הבטחוני. 3. איראן הודיעה כי תאפשר למכליות עיראקיות לעבור במיצר בהיקף של עד 3 מיליון חביות ליום בהשוואה לכ-20 מיליון חביות ליום שעברו במיצר טרום המלחמה. בסיכום שבועי החוזים על נפט בניו יורק זינקו השבוע ב-11.9% לרמה של 111.54 דולר לחבית. החוזים על נפט מזוג ברנט קפצו השבוע ב-3.5% לרמה של 109.03 דולר לחבית.

### נתוני התעסוקה בארה"ב.

אחרי ירידה של 133 אלף משרות בחודש פברואר, נרשם זינוק מפתיע במשרות החדשות בחודש מרץ, עם גידול של 178 אלף משרות חדשות, זאת לעומת צפי מוקדם ליצירה של 59 אלף משרות חדשות בלבד. בפילוח מגזרי, מגזר הבריאות היה אחראי העיקרי למשרות החדשות עם 76 אלף משרות. במגזר הבניה נוצרו 26 אלף משרות חדשות. שיעור האבטלה ירד אף הוא במפתיע לרמה של 4.3% מרמה קודמת של 4.4%. לאור ירידה בשיעור ההשתתפות לרמה של 61.9%, הנמוך מאז חודש נובמבר 2021. נתונים אלו מעידים כי שוק העבודה נותר יציב יחסית גם בתקופת אי וודאות שיוצרת המלחמה באיראן, אך חשוב לעקוב אחרי נתוני אפריל בהם השלכות המלחמה צפויים לבוא לידי ביטוי באופן משמעותי יותר. נקודה חיובית נוספת בהקשר האינפלציוני היא התמתנות בקצב עליית השכר, כאשר השכר השעתי הממוצע עלה ב-0.2% לעומת צפי לעלייה של 0.3%, וקצב העלייה השנתי ירד לרמה של 3.5%, הקצב הנמוך מאז שנת 2021.

### מיקרוסופט מאותתת על שינוי כיוון אסטרטגי ב-AI.

מנכ"ל תחום ה-AI בחברה, אמר השבוע בראיון כי החברה שואפת לפתח מודלים ברמה הגבוהה ביותר שיתמכו במגוון סוגי מידע - טקסט, קול ותמונה, וזאת כחלק מהתמקדות במודלי AI רב תחומיים. המהלך מגיע לאחר שינוי פנימי במסגרתו הועברה האחריות לפיתוח מודלים ליחידת ה-AI של החברה. נזכיר כי מיקרוסופט הייתה מן החלוצות שנהגו מן הגל הנוכחי של הבינה המלאכותית כאשר שיתפה פעולה עם OpenAI, שיתוף פעולה במסגרתו ביצעה השקעות מהותיות במפתח ChatGPT והגיעה בה לאחזקה של 27%, וכן קיבלה גישה לטכנולוגיה של החברה עד שנת 2032. לאחרונה היחסים בין החברות התערערו, לאור העובדה ש-OpenAI החלה לעבוד גם עם ספקיות נען מתחרות למיקרוסופט כמו אמזון ואורקל. בנוסף, גם מיקרוסופט החלה לגוון את שיתופי הפעולה שלה בתחום, ביו היתר עם חברת אנטרופיק שהיא מתחרה ישירה של OpenAI.

### האינפלציה באירופה מזנקת.

האינפלציה בגוש האירו חוזרת לעלות, כאשר בחודש מרץ קצב האינפלציה השנתי זינק לרמה של 2.5%, זאת לעומת 1.9% בחודש פברואר. העלייה באינפלציה מגיעה בעיקר על רקע הזינוק במחירי האנרגיה שזינקו ב-4.9% במרץ, לאור ההסלמה במזרח התיכון וסגירת מיצרי הורמוז, אך גם בשל עליות מחירים ולחצים רחבים יותר בכלכלה האירופית. כך, סעיף השירותים עלה בקצב של 3.2%, ומחירי המזון עלו ב-2.4%. בתגובה לנתונים, נשיאת הבנק המרכזי האירופי כריסטיאן לגארד רמזה כי ייתכן ובהמשך יהיה צורך בריסון מוניטארי ולמעשה אותה לגבי האפשרות של העלאת ריבית בהמשך השנה. נציין כי מנהיגי המדינות לא נותרים אדישים לזינוק במחירי האנרגיה, כאשר חמש מדינות מרכזיות - גרמניה, איטליה, ספרד, פורטוגל ואוסטריה, שלחו השבוע מכתב משותף לנציבות האירופית בבקשה להטיל מס על רווחי היתר של חברות הנפט והגז באירופה הנובעות מהזינוק במחירים כתוצאה מהמלחמה. בכך למעשה מתכוונות המדינות לסבסד את עליית המחירים ולהקל על הצרכנים. ההערכות מדברות על כך שרווחי היתר הנובעים מעליית המחירים מסתכמים בכ-80 מיליון אירו ביום אותם ניתן להחזיר לציבור באירופה.

מועד החלטת הריבית הבאה	שיעור הריבית	בנק מרכזי	תשואה מתחילת השנה	תשואה שבועית	ערך	מדדי מניות
25.05.26	4.00%	בנק ישראל	15.36%	2.18%	4099.01	ת"א 35
29.04.26	3.75%	FED (ארה"ב)	0.62%	2.05%	3737.43	ת"א 90
30.04.26	2.15%	ECB (אירופה)	2.03%	0.88%	8237.67	ת"א בנקים
30.04.26	3.75%	BOE (אנגליה)	0.80%	2.24%	1474.71	ת"א נדל"ן
29.04.26	2.25%	BOC (קנדה)	-3.84%	3.36%	6582.69	S&P 500
30.04.26	0.75%	BOJ (יפן)	-5.86%	4.44%	21879.18	NASDAQ
--	3.00%	PBOC (סין)	-5.40%	3.89%	23168.08	DAX 40
05.05.26	3.85%	RBA (אוסטרליה)	5.08%	4.70%	10436.29	FTSE 100
18.06.26	0.00%	SNB (שוויץ)	0.75%	3.71%	596.63	EUROSTOXX 600
			-2.01%	0.66%	25116.53	HANG SENG

## אירועים מרכזיים בשבוע הקרוב

יום שני	יום שלישי	יום רביעי	יום חמישי	יום שישי
מדד ISM מגזר השירותים.	הזמנות מוצרים ברי קיימא.	פרוטוקול פגישת ועדת השוק הפתוח.	מדד הליבה של הווצאה לצריכה פרטית (PCE).	מדד המחירים לצרכן (CPI). סנטימנט הצרכנים.
ארה"ב	ארה"ב	ארה"ב	ארה"ב	ארה"ב
אין מסחר	אין מסחר	אין מסחר	אין מסחר	אין מסחר