

אירועים מרכזיים השבוע

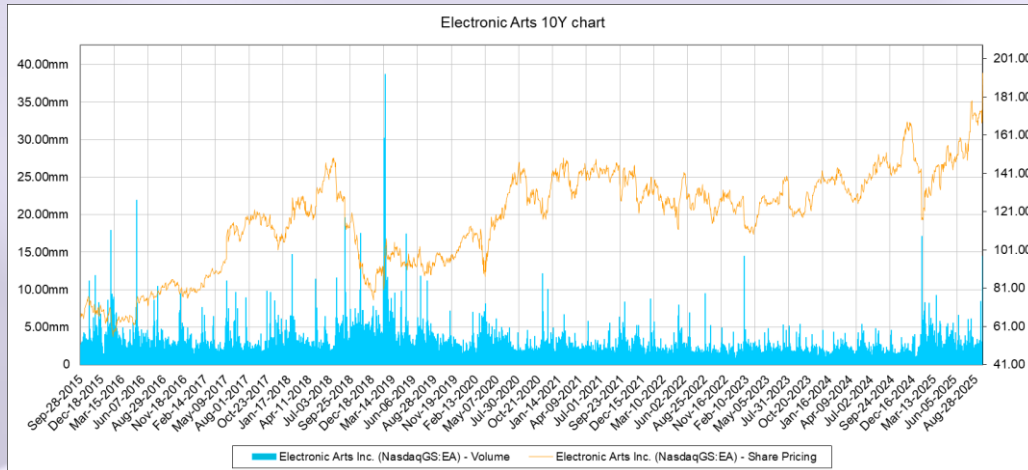
- מדדי המניות בארה"ב** סיימו את שבוע המסחר האחרון בירידות, שבוע המסחר השלילי הראשון החודש (על אף העליות ביום שישי), לאחר נאום ניצי של פאוול ביום שלישי, במסגרתו בחר הנגיד להזהיר מפני תמחור יתר בשווקי המניות בארה"ב, ולהצביע על סיכונים משמעותיים הן לצמיחה והן לאינפלציה. צפירת הרגעה מסוימת קיבלו המשקיעים ביום שישי, עת פורסם מדד ה-PCE לחדש אוגוסט שהיה בהתאם לצפי המוקדם וכן מס' נתוני מאקרו חיוביים נוספים. בהמשך לנאומו של פאוול, במסגרתו הדגיש הנגיד כי על אף הצפי של הפד שפורסם בעת החלטת הריבית, לפיו צפויות עוד שתי הורדות ריבית עד סוף השנה, הבהיר הנגיד כי **אין התחייבות למסלול מסוים** וכיוון הריבית ייקבע בהתאם לנתונים הצפויים להתפרסם (Data Dependent). מסרים אלו הביאו לעליית תשואות באגרות החוב הממשלתיות, כאשר תשואת האגרת לעשר שנים, שכבר ירדה מתחת ל-4% לאחר החלטת הריבית, דינקה מחדש וסיימה את השבוע ב-4.17% (האגרת משלימה שבעה ימי ירידות בשמונה ימי המסחר האחרונים). התשואה לשנתיים עלתה אף היא ל-3.64%. בסיכום שבועי ירדו המדדים, כאמור. מדד הנאסד"ק ירד ב-0.65%, מדד S&P500 ירד ב-0.3% ומדד הדאו ג'ונס ירד 0.15%.
- נתוני המאקרו בארה"ב חיוביים.** על אף חשש המשקיעים מפני האטה משמעותית בכלכלת ארה"ב לאור השפעת תכנית המכסים של טראמפ (לה שותף גם הפד כפי שהתברר בנאומו של הנגיד פאוול השבוע), הנתונים הכלכליים בארה"ב ממשיכים להצביע על חוסנה של הכלכלה. ההכנסה הפנויה עלתה ב-0.4% באוגוסט (צפי 0.3%) והצריכה הפרטית (המהווה כדכור חלק ארי בתל"ג האמריקאי) עלתה ב-0.6% (צפי 0.4%). לאור העובדה כי מדד המחירים עלה באוגוסט ב-0.3%, **מדובר בגידול ריאלי של 0.3% באוגוסט וב-2.7% בשנה האחרונה.** ההזמנות של מוצרים ברי קיימא עלו באוגוסט ב-2.9% (צפי לירידה של 0.5%). גולת הכותרת: הצמיחה ברבעון השני, שלפי אומדן ראשון הסתכמה ב-3.3%, **תוקנה מעלה ל-3.8%** עם עלייה של 2.5% בצריכה הפרטית (עדכון מ-1.6%) **כאשר הפד באסלנטה צופה ברבעון השלישי צמיחה של 3.9% (!).** לאור הנתונים, ובהמשך לנאום פאוול, אין זו הפתעה כי הסבירות להורדת הריבית השלישית השנה בחודש דצמבר כפי שגולם בחוזים על ריבית הפד ירדה לרמה של 65% (מ-79% בשבוע שעבר).
- מניית אינטל ממשיכה לזנק לאחר דיווח כי פנתה לאפל על מנת שתשקיע בחברה.** לאחר עליות בשבועות האחרונים בעקבות השקעות הממשל בארה"ב, **אנבידיה** וכן ענקית ההשקעות היפנית **סופטבנק**, עלתה מניית אינטל ב-20% נוספים השבוע, לאחר דיווח כי אינטל ואפל מנהלות שיחות על אפשרויות שונות לשתוף פעולה, כאשר בין היתר אפל בוחנת הזרמת כספים לאינטל תמורת מניות, וכן שימוש במפעלי הייצור של אינטל לייצור מעבדים עבורה. נזכיר כי בשבוע שעבר פורסם סיכום היסטורי בין אינטל לאנבידיה לפיו האחרונה התחייבה להשקיע ב-5 מיליארד דולר באינטל, במסגרתה תקבל אנבידיה כ-4% מן החברה, וכן החברות יפתחו יחד מוצרים למרכזי נתונים. נראה כי עבור ההנהלה באנבידיה וגם עבור אפל (באם ההשקעה תצא לפועל), מתייחסים להשקעה גם כחלק מ"מס טראמפ" במסגרתו התחייבו החברות "להשקיע בארה"ב" בכדי להימנע מהשתתפות מכסים.
- אנבידיה הופכת למשקיעת ענק.** "צרות טובות" לאנבידיה קצב צבירת דומיננטיות ענק, והיא החלה לתור אחר השקעות אסטרטגיות בשיטות פועלה שיעזרו לקבוע את מעמדה כמובילת השוק. כך בשבועות האחרונים חתמה על עסקה עם אינטל (פירוט למעלה); בנוסף חתמה עסקה להשקעת ענק בגובה 100 מיליארד דולר ב-OpenAI והקמה משותפת של תשתיות ענק לבינה מלאכותית בהיקף של עד 10 ג'יגה-ואט, המקביל לכוחם של עשרה כורים גרעיניים. חשוב לציין כי הסכם זה כולל רכישה של מיליוני מעבדי בינה מלאכותית מתוצרת אנבידיה, שמהם תיבנה התשתית שתשמש את OpenAI לדור הבא של יישומי בינה מלאכותית. כלומר – אנבידיה משקיעה ב-OpenAI סכומים שחלקם יחזרו בחזרה לחברה בצורה של רכישת שבבים מתוצרתה, ובכך בעצם היא מבטיחה לעצמה חוזה עתיד ענק והמשך דומיננטיות בתחום; עוד פורסם כי אנבידיה צפויה להקים מרכז AI באבו דאבי ובו מעבדת רובוטיקה ומודלי בינה מלאכותית מתקדמים, עם יישומים עתידיים בתחומי האנרגיה, האקלים והגנומיקה.
- פריצת דרך במחשוב הקוונטי?** לאחר שנים רבות של ניסיונות שלא באמת צלחו להתקדם עם שימוש במחשוב קוונטי, שבמילים פשוטות מאפשר לפתור בעיות ביעילות ובמהירות גבוהים משמעותית מאשר המחשוב ה"רגיל" (כאשר המטרה היא להגיע ל"עליונות קוונטית", קרי ביצוע פעולה חישובית שמחשוב רגיל לא יכול לבצע בזמן סביר), השבוע הודיע בנק **HSBC** כי השיג פריצת דרך ראשונה מסוגה בעולם בשימוש במחשוב קוונטי בשווקים הפיננסיים, במסגרתה מעבד הקוונטום המתקדם ביותר של **IBM** בשימוש השיג שיפור של 34% ביכולת לחזות כי שוק האג"ח ייסחר במחיר נתון. **IBM** ו-**HSBC** השתמשו בעיבוד קוונטי לנתונים אנונימיים של מסחר באג"ח אירופיות, ומצאו כי הוא משפר באופן משמעותי את יעילות השוק. נציין כי זו פעם ראשונה שבה בנק משתמש בנתוני מסחר אמיתיים בהיקף גדול (עד כה השימוש היה בעיקר למחקר אקדמי). לפי מחקרים עדכניים ההכנסות ממחשוב קוונטי צפויות לטפס לכ-72 מיליארד דולר בתוך עשור (מכ-4 מיליארד בשנת 2024), מה שגורם לחברות רבות לנסות ולייצר התקדמות משמעותית במטרה להנות מזרם ההכנסות הצפוי בשנים הקרובות. מניית **IBM** עלתה בכ-6% מאז הפרסום על פריצת הדרך ביום רביעי האחרון.
- ממשל טראמפ לא עוצר – משית מכסים חדשים על שלל מוצרים ומתכוון להשית מכסים על חברות שבבים.** השבוע הכריז הממשל על הטלת מכסים בגובה 100% החל מה-1/10 על תרופות ממותגות או מוגנות פטנט המיוצרות מחוץ לארה"ב, כאשר המטרה היא שהחברות העברנה את הייצור לארה"ב או תוכננה כי הן בתהליך בנייה של מפעל על אדמת ארה"ב. בנוסף על יטולו מכסים בגובה 25% על משאיות כבדות, 50% על ארונות מטבח ואמבטיה ו-30% על ריהוט. נציין כי חלק מחברות התרופות כבר "מתיישרות" ומתקדמות עם העתקת חלק מן הייצור לאדמת ארה"ב, כגון **נובו** **נורדיסק** הבונה מפעל ענק בצפון קרוליינה, ו**אילי** שהודיעה על הקמת ארבעה אתרי ייצור בארה"ב. נציין עוד כי **לטבע** כבר יש אתרי ייצור בארה"ב כך שהיא פטורה מן המכסים הנ"ל. מהלך נוסף שמתכנן הממשל הוא קידום תוכנית לפיה חברות שבבים יחויבו לייצר בארה"ב לפחות את אותה כמות רכיבים שהן מייצרות מחוץ לארה"ב, כאשר מי שלא תעמוד ביעד עלולה להיתקל במכסים של עד 100%. אין ספק כי מרבית החברות צפויות להתקשות לעמוד ביעדים בטווח הקצר, הוזה אומר שיציאת המהלך לפועל עלולה ליצור זעזוע במניות הסקטור.

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	3034.83	0.15%	26.72%	ישראל	4.50%	29.09.2025
ת"א 125	3069.27	-0.39%	26.47%	FED (ארה"ב)	4.25%	29.10.2025
ת"א 90	3192.69	-1.96%	22.86%	ECB (אירופה)	2.15%	30.10.2025
ת"א בנקים	7087.25	0.01%	39.15%	BOE (אנגליה)	4.00%	06.11.2025
ת"א נדל"ן	1247.75	-2.10%	4.45%	BOC (קנדה)	2.50%	29.10.2025
S&P 500	6643.70	-0.31%	12.96%	BOJ (יפן)	0.50%	30.10.2025
NASDAQ	22484.07	-0.65%	16.43%	PBOC (סין)	3.10%	--
DAX 40	23739.47	0.42%	19.24%	RBA (אוסטרליה)	3.60%	30.09.2025
FTSE 100	9284.83	0.74%	13.60%	SNB (שווייץ)	0%	11.12.2025
EUROSTOXX 600	554.52	0.07%	9.24%			
HANG SENG	26128.20	-1.57%	30.25%			

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	415.55	0.71%	4.61%	AA+	5.97	2.86%	0.88
תל בונד 60	407.33	0.67%	4.62%	AA+	4.99	2.90%	0.86
תל בונד תשואות	450.11	0.73%	4.89%	A-	3.01	3.60%	1.61
תל בונד צמודות	413.82	0.65%	4.70%	AA	4.39	3.01%	1.00
תל בונד שקלי 50	426.09	0.43%	4.48%	AA-	3.88	4.93%	0.94
תל בונד תשואות שקלי	426.58	0.44%	3.04%	A-	2.85	6.00%	2.04
תל בונד גלובאל	466.21	0.24%	-1.03%	A+	2.65	6.07%	2.09
תל בונד לא צמודות	408.49	0.40%	3.84%	AA	3.44	5.10	1.11
All Bond דולר	447.00	0.48%	-3.21%	AA	1.85	7.25%	--



אחת מהעסקאות הגדולות של השנה – Electronic Arts Arts בדרך להפוך לפרטית



- חברת Electronic Arts (EA), מהמובילות בעולם המשחקים, עם כותרים בולטים כגון EA Sports FC, Madden NFL ו-Battlefield, נמצאת בשלבים מתקדמים לקראת רכישה פרטית (Take-Private) בשווי של כ- 50 מיליארד דולר, בעסקה שעשויה להפוך לאחת הגדולות בתולדות תעשיית המשחקים.
- על פי דיווחים, את העסקה מוביל קונסורציום הכולל את קרן ההשקעות הטכנולוגית Silver Lake, את קרן העושר הסעודית Public Investment Fund (PIF), ואת Affinity Partners, קרן שהוקמה בשנת 2021 על ידי ג'ארד קושנר – חתנו של נשיא ארה"ב לשעבר דונלד טראמפ – הנתמכת בידי משקיעים מהמפרץ.
- העסקה תמומן בחוב של למעלה מ- 20 מיליארד דולר, שמארגנת J.P. Morgan, וצפויה להיות מוכרזת כבר בתחילת השבוע, בהיעדר מכשולים רגולטוריים. מאחורי המהלך עומדת תפיסה כי EA, המחזיקה בלמעלה מ- 700 מיליון משתמשים ובתיק כותרים מהעשירים בתעשייה, תוכל לממש פוטנציאל צמיחה משמעותי כחברה פרטית, תוך ייעול עלויות הפיתוח בעזרת בינה מלאכותית גנרטיבית, מעבר נרחב יותר למודל של משחקי שירות מתמשכים (Live Services) שכבר מהווים כ- 75% מהכנסותיה, ופיתוח אסטרטגיה ארוכת טווח הרחק מלחצי שוק ההון.
- מניית EA זינקה ב- 15% ביום המסחר האחרון ל- 192.83 דולר, מה שמסקף שווי שוק של כ- 48 מיליארד דולר וציפייה לפרמיה נוספת בעסקה, בעוד המשקיעים רואים במהלך עדות לאמון המתמשך בענף שנמצא בתקופה של קונסולידציה מואצת, לאחר רכישת Activision Blizzard על ידי Microsoft בתמורה ל- 75 מיליארד דולר. עם זאת, גורמים בענף מזהירים כי העסקה טומנת בחובה סיכונים – בראשם בדיקה רגולטורית מעמיקה בשל מעורבות של קרן ריבונית זרה, וכן מינוף גבוה שעשוי להגביל את גמישות החברה בסביבה כלכלית תנודתית ותחרות עזה מצד משחקים חנימיים כמו Fortnite ו-Roblox. אם תושלם, העסקה תסמן את שנת 2025 כנקודת מפנה משמעותית בענף המשחקים, שבה הון פרטי, טכנולוגיה מתקדמת ובעלי הון מהמזרח התיכון מתלבדים לעיצוב מחדש של מפת הבידור האינטראקטיבי העולמית.

התוכן המובא בסקירה זו הינו אינפורמטיבי בלבד ומייצג את דעותיהם עובדי אושן יצירה בית השקעות ואין באמור כאן משום המלצה, הצעה או שידול לקנות / להחזיק / למכור ני"ע ו/או נכסים פיננסיים כלשהם. התוכן מבוסס על מידע אשר התברר סבירה כי הוא מהימן אך אינה יכולה לערוב לכך. התוכן אינו תחליף לייעוץ אישי ללקוחות ואינו מתיימר להיות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בה. הדעות המובאות בתוכן זה נכונות למועד הנוכחי והן עשויות להשתנות מעת לעת, ללא שום הודעה נוספת. אין התוכן מהווה ייעוץ / שיווק להשקעות ואינו בא להחליף את שיקול הדעת העצמאי של הקורא וקבלת ייעוץ מקצועי בהתחשב בנתוניו ובצרכיו המיוחדים של הקורא. יובהר כי עשוי להיות לנו ו/או ללקוחותינו ו/או לצדדים קשורים עניין ו/או אחזקות בניירות ערך / נכסים פיננסיים המפורטים בתוכן זה. התוכן הינו רכוש של אושן יצירה בית השקעות. אין להעתיק, לצלם, לשכפל, להפיץ, לשדר או לפרסום ברבים, הן במישרין והן בעקיפין, את התוכן ו/או חלקים ממנו בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש מטעם החברה.