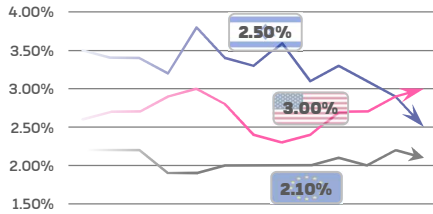


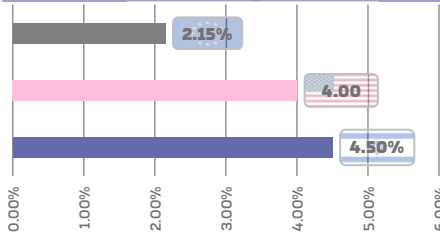
נובמבר נפתח בירידות: ההתלהבות מה AI- מעוררת תנודתיות

סקירת שוק שבועית 02/11/2025 - 09/11/2025

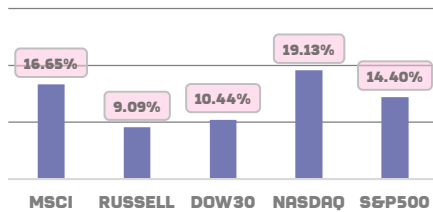
אינפלציה 12 חודשים



ריביות בנקים מרכזיים



מדדים חו"ל מתחילת השנה



מדדים ת"א מתחילת השנה

מדד ת"א	שינוי אחוזי
ת"א 35	39.29%
ת"א 90	37.75%
ת"א 125	39.66%
ת"א 5	50.88%
ת"א 35	79.45%

מטבעות

מטבע	ערך
אירו (€)	3.75
דולר (\$)	3.24

ביטקוין

מחיר ביטקוין
\$ 101,930

השבוע הראשון של נובמבר סימן תפנית בסנטימנט בשווקים. אחרי שלושה שבועות רצופים של עליות, מדדי וול סטריט סגרו את השבוע בירידות - ה S&P500 איבד 1.6%, הנאסד"ק ירד ב-3%, והדאו-ג'ונס ב-1.2%. ברקע - עייפות מההתלהבות סביב תחום הבינה המלאכותית, סימני האטה בשוק העבודה, השבתת הממשל האמריקאי המערכת פרסום נתוני מאקרו חשובים, ורטוריקה ניצית מצד בכירי הפד.

במרכז תשומת הלב ניצב סקטור הטכנולוגיה, ובעיקר השבבים, שהוביל את הירידות. ההתלהבות מה AI- שהייתה עד כה מנוע הצמיחה הבולט של השווקים, מתחילה להיבחן אל מול הנתונים בשטח: ההשקעות גדולות בקצב מסחרר, אך ההכנסות טרם מדביקות את הפער. אנליסטים חלוקים בין מי שרואים בכך בועה קלאסית לבין מי שמאמינים שמדובר בשלב טבעי במהפכה טכנולוגית. בשונה מבועת הדוט-קום של תחילת שנות ה-2000, הפעם יש הכנסות אמיתיות - אך הן עדיין אינן מצדיקות את רמות השווי המנופחות של חלק מהחברות.

למרות התנודתיות, תוצאות החברות ברבעון האחרון מצביעות על תמונה בסיסית חזקה: כ-90% מחברות ה S&P500 כבר פרסמו דוחות, ו-82% מהן הציגו רווח למניה גבוה מהתחזיות. סקטור הטכנולוגיה ממשיך להוביל, אם כי ברמות תמחור גבוהות מהרגיל.

בזירה המאקרו-כלכלית, השבתת הממשל בוויינגטון יוצרת ערפל סביב נתונים רשמיים, והמשקיעים נאלצים להסתמך על מקורות פרטיים. דו"ח ה ADP הצביע על תוספת של 42 אלף משרות באוקטובר - קצב מתון המעיד על התייצבות, אך גם על האטה. במקביל, דו"ח חברת Challenger הראה עלייה חדה במספר הפיטורים - כ-153 אלף באוקטובר, הרמה הגבוהה מאז 2003. מתחילת השנה נרשמו מעל מיליון פיטורים, בעיקר מסיבות של התייעלות, כאשר ה AI הופך בהדרגה לגורם משמעותי בצמצום מצבת כוח האדם.

בפד נמשכים חילוקי הדעות סביב כיוון הריבית. לאחר ההחלטה האחרונה להשאיר את הריבית ללא שינוי, חברי הוועדה שידרו מסרים מעורבים. נכון לעכשיו, השוק מתמחר הסתברות של כ-66% להפחתת ריבית אחת עד סוף השנה, ושלוש הפחתות נוספות עד סוף 2026 - לרמה של כ-3%.

במבט לשבוע הקרוב, עיני המשקיעים נשואות להתפתחויות סביב השבתת הממשל, שעשויה לעכב את פרסום מדדי המחירים לצרכן וליצרן. עד לפרסום הנתונים הרשמיים, חוסר הוודאות צפוי לשמר את התנודתיות בשווקים.

בישראל, לעומת המגמה העולמית, נרשמה יציבות ואף אופטימיות זehירה. מדדי ת"א רשמו עליות - ת"א-35 עלה ב-1.9%, ת"א-90 ב-0.3%, ות"א-125 ב-1.5%. בשוק האג"ח נרשמה מגמה מעורבת: ירידת תשואות בטווח הקצר ועלייה מתונה בטווח הארוך, כשהתשואה ל-10 שנים עלתה לרמה של 4%. שער הדולר-שקל נותר יציב סביב 3.25 ש"ח לדולר.

נקודת האור המקומית הגיעה מחברת הדירוג S&P שהעלתה את תחזית הדירוג של ישראל מ"שליט" ל"יציבה" תוך שמירה על הדירוג ברמה של A. בהודעתה ציינה החברה כי הפסקת האש בין ישראל לחמאס עשויה להקל על הלחץ התקציבי ולהחזיר את הכלכלה למסלול צמיחה. התחזיות המעודכנות של S&P מצביעות על צמיחה של 2.5% בשנת 2025 ועל האצה ל-5% בשנת 2026. גם יחס החוב-תוצר עודכן כלפי מטה ל-69%.

השבוע צפוי להתפרסם מדד המחירים לצרכן לחודש אוקטובר, שצפוי לעלות ב-0.5% ולהשאיר את קצב האינפלציה השנתי סביב 2.5%. סעיפי המזון, התחבורה והתקשורת צפויים לתרום לעלייה, אך ירידת האינפלציה במדד ספטמבר, יחד עם התחזקות השקל והירידה בפרמיית הסיכון, חיזקו את הערכת השוק שבנק ישראל עשוי להפחית את הריבית כבר בהחלטת נובמבר - הסתברות של כ-70%.

סיכום וצפי קדימה

השבוע שנפתח באכזבה קלה בוול סטריט משקף את המתח בין חלום ה AI לבין המציאות הכלכלית. השווקים נכנסים לתקופה רגישה שבה משקל התחזיות גדול מהנתונים עצמם. בארה"ב, חוסר הוודאות סביב השבתת הממשל והריבית צפוי לשמר את התנודתיות; בישראל, רגיעה ביטחונית ואמון מחודש מצד חברות הדירוג משדרים יציבות. המשקיעים ימשיכו לעקוב אחר נתוני האינפלציה והחלטות הבנקים המרכזיים, במטרה להבין האם גל ההפחתות הראשון קרוב יותר משנראה.

שמעון יצחקי | מתכנן פיננסי ופנסיוני | נייד: 052-3142223 | Shimon@fusion-finance.co.il | מסריק 31 נהריה

מסמך זה אינו מהווה תחליף לייעוץ/שיווק השקעות אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא. אין לראות במסמך זה הצעה, המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא לביצוע עסקה כלשהי בניירות ערך או בכל מוצר פיננסי אחר. האמור במסמך זה נאסף ו/או מתבסס על מידע ממקורות שונים. במידע הכלול במסמך זה עלולות להיות טעויות/שינוי שוק ו/או שינויים אחרים. הכותב אינו אחראי לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו, ככל שייגרמו, ואינו מתחייב כי שימוש במידע הכלול במסמך זה עשוי ליצור רווחים בידי העושה בו שימוש.