3.3.2024

מברק למשקיעים לסיכום חודש פברואר 2024

משקיע יקר

חודש רביעי רצוף של עליות שערים חדות במדדי המניות בוול סטריט, כששיגעון הבינה המלאכותית (AI) ממשיך להצית את דמיונם של המשקיעים. אלה מסתערים על מניות החברות העוסקות בפיתוח הטכנולוגיה, ובראשם יצרנית המעבדים המהירים "אנבידיה" שהוסיפה לערכה כטריליון דולר!!! מתחילת השנה בלבד. התאוששות המשק המקומי עם שחרור מרבית חיילי המילואים, דוחפת גם את מדדי המניות בת"א.

הירידה ההדרגתית של האינפלציה בארה"ב משיא של 9.1% (שיעור שנתי) עם פרוץ המלחמה באוקראינה, ועד ל-3.1% כעת, יצרה תחושה שהריבית תרד השנה באופן חד מרמת שיא של 22 שנים - 5.5% כיום, ל-4% בלבד עד סוף השנה. ציפייה אגרסיבית זו נתנה רוח גבית לגל העליות בשוקי המניות והאג"ח בחודשים האחרונים.

אלא שאינפלציית הליבה (מדד מחירי השירותים במשק ללא אנרגיה וסחורות), היא דביקה ועקבית ברמה של 4% כבר חודשים ארוכים, כפול מהיעד של הפד העומד על 2%, והיא מושפעת מהפעילות המאקרו כלכלית במשק ולא מאירועים גיאופוליטיים חיצוניים. אינפלציית הליבה מונעת בראש ובראשונה מרתיחת המשק האמריקאי לנוכח הנזילות העצומה שנולדה מהכפלת כמות הדולרים שהודפסו כתגובה למשבר הקורונה. בהתאם לציפיותינו, גם ריבית גבוהה של 5.5% לא מצליחה למתן את השפעתה המכרעת של כמות הכסף.

התחזקות אינפלציית הליבה החודש ציננה את ציפיות הורדת הריבית בשוק, וכעת התחזית היא לריבית 4.75% בסוף השנה. התמתנות זו בציפיות הביאה לירידה באגרות החוב האמריקאיות, והדבר צפוי להכביד גם על שוקי המניות בתקופה הקרובה.

אך עם כל הכבוד למאקרו, הקטר במדדי המניות בוול סטריט בשנה האחרונה היא ההתנפחות במניותיהן של 7 ענקיות הטכנולוגיה, ברקע לסערת ה-AI. מאז המצאת המחשב באמצע המאה הקודמת, האנושות מצפה להעניק לרובוטים ולמכונות יכולות קבלת החלטות אנושיות. יישומים כאלו יוכלו לנהוג בצורה אוטונומית מלאה, להחליף כמעט כל בעל מקצוע אנושי, לייתר צורך בלוחמים אנושיים ולפתור בעיות מורכבות במהירות ובדיוק.

פנטזיית הAI עדיין אינה בהישג ידה של האנושות, ובוודאי שבעשורים הבאים נחווה על בשרנו מהפכה בנושא, כפי שקרה במהפכה החקלאית לפני 12 אלף שנים, במהפכה התעשייתית לפני 150 שנים ובמהפכת רשת האינטרנט בסוף המאה הקודמת.

אז מה בכל זאת הקפיץ את מניות ענקיות הטכנולוגיה בשנה האחרונה? השקתו של שירות צ'ט ג'יפיטי. רצף של מילות מפתח במנוע חיפוש צ'ט ג'יפיטי מפיק עבור המשתמש מאמר מפורט ומנומק בנושא, כאילו נכתב ע"י אדם. זהו.

כדי ליישם שירות זה נדרשת המערכת למנועי חיפוש סופר מהירים שיעבדו מידע רב (ביג דאטה) ואלגוריתם שישכתב אותו בקובץ טקסט קריא. יישום נוסף של אלגוריתם דומה יודע להפיק סרטונים בהתאם למילות המפתח שהקיש המשתמש. צעד אחד נוסף בדרך להגשמת חלום הAI. אולי אף פריצת דרך ראשונה.

שירות זה הספיק כדי להצית את דמיונם של המשקיעים, שהכפילו את שווין של ענקיות הטכנולוגיה, מתוך הנחה שרק להן ישנם המשאבים לפתח טכנולוגיה יקרה ופורצת דרך זו. הנהנית העיקרית מהאופנה החדשה היא חברת "אנבידיה", יצרנית המעבדים והשבבים שהתמחתה במאיצים גראפיים מתקדמים לתעשיית משחקי המחשב. מוצריה של אנבידיה הם היחידים שמסוגלים לעבד מידע רב כמו מחשבי על, לצורך יישומי AI. הביקוש הפתאומי למעבדי החברה בלבד הקפיץ את מחיר המוצר, ומכאן שוויה של החברה זינק פי 8 בתוך שנה, לשני טריליון דולר.

וחזרה לקרקע המציאות - חלום ה-AI של האנושות לא הושג לצערנו, וריצת המשקיעים למניות החלום היא בגדר בועה פיננסית, עוד אחת מני רבות שחוו השווקים בעשורים האחרונים. כשהאדם פיתח את האינטרנט בסוף המאה הקודמת זה הסתיים בפיצוץ "בועת הדוט.קום" בשנת 2000 עם נפילה של 75% במדד הנאסדק.

איך לדעתכם זה יסתיים הפעם.....?

אלדר גנזל

מנכ"ל

אין באמור כדי להוות ייעוץ השקעות ו/או תחליף לייעוץ אישי המתחשב ומותאם לצרכי ונכסי כל אדם בידי יועץ השקעות בעל רישיון