1.7.2026

מברק למשקיעים לסיכום חודש יוני 2026

משקיע יקר

מגמה שלילית בשוקי המניות מסביב לעולם החודש, למול התרסקות של ממש במדד המניות המוביל בת"א שאיבד 9.5% מערכו, וכך נשבר רצף של 14 חודשי עליות שערים. עסקת הכניעה של ארה"ב מול איראן כבר מקלה על שוקי אנרגיה העולמיים, בזמן שהיא מכתירה את איראן כמעצמה האזורית השלטת - עובדה שמחייבת עדכון בפרמיית הסיכון של מדינת ישראל.

בועת מניות ה-AI נכנסת לשלב מתקדם, כשתשומת לב המשקיעים עברה במהלך הרבעון מענקיות הטכנולוגיה שאחראיות על המימון, לעברן של ספקיות התשתיות המסורתיות: יצרניות השבבים, הזיכרון ומחשוב השרתים. מדדי המניות "מוליכים למחצה" זינקו במהלך הרבעון עד 99.7%, למול 18.1% בלבד במדד S&P 500.

השלב הראשון של טכנולוגית הבינה המלאכותית עסק ב**אימון ולימוד שפה** ע"י האלגוריתם, כל שפה, כולל שפת קוד ותכנות, באופן שמאפשר תרגום בין דרישות האדם ליישום ע"י המכונה. השלב הראשוני הזה דרש מעבדים מתקדמים ומהירים, ואלה היו בנמצא רק בידי יצרניות מעבדי הגיימינג והמאיצים הגראפיים החזקים, וחברת NVIDIA בראשן.

שלב מתקדם יותר של הטכנולוגיה הוא **מודל ההסקה**, כשהבינה המלאכותית משתמשת בידע שרכשה בשלב האימון הראשוני, כדי לעבד היקף עצום של נתונים ולבצע את המשימות הנדרשות. שיפור וחיזוק של שלב ההסקה בחודשים האחרונים יצר ביקוש פתאומי בהיקף אדיר לכוח מחשוב, שבבים, תצרוכת חשמל ומשאבים נוספים.

כך נוצר ברבעון החולף מצב של ביקוש אינסופי למול היצע מוגבל של שבבים ותשתיות מחשוב, המחיר מזנק ומניות יצרניות השבבים מרקיעות שחקים. אך אליה וקוץ בה, המחסור בשבבים ותשתיות מחשוב והעלייה במחיר שלצידו, מייקר כל מוצר טכנולוגי, החל מסמארטפון ועד לרכב. ההתייקרות הנוכחית צפויה להזין את הגל הבא של הזינוק במדד המחירים לצרכן, באופן שיחייב העלאת ריבית במדינות המפותחות, לצד פיטורים המוניים ועלייה נוספת בשיעורי החוב.

חברי ועדת הריבית בארה"ב והשוק כבר צופים בממוצע שתי העלאות ריבית בשנה הקרובה.

מדד מניות ת"א 125 זינק ב-130% מאז חיסול נסראללה ועד לרמת השיא לפני חודשיים. הזינוק נבע בראש ובראשונה מירידה חדה בפרמיית הסיכון של ישראל, שידעה להסיר איומים קיומיים "לדורי דורות". מאז מבצע "עם כלביא" זינק השקל מ-3.80 ₪ לדולר ועד ל-2.80 ₪ בלבד בשיאו. המשקיעים הזרים הסתערו בשנה וחצי על הבורסה ובועת המניות בת"א התנפחה למימדים שלא נראו מאז משבר ויסות הבנקים בראשית שנות ה-80.

סגירת מיצר הורמוז בחודשים האחרונים והמחסור בהיקף של 10 מיליון חביות נפט ביום, חייבה את המעצמות לנצל את מלאי הנפט האסטרטגי שלהן כדי לפצות על המחסור. המלאי של ארה"ב הדלדל מ-612 מיליון חביות לפני המלחמה באוקריאנה, ל-415 לפני המלחמה באיראן, ונותרו בו רק 331 מיליון חביות היום.

ללא ההסכם עם איראן ופתיחת המיצר, המלאי היה מגיע לקו האדום בעוד חודש, ההזרמה ממנו היתה נעצרת, מחיר החבית היה מזנק לשיא היסטורי של 200$ והמחסור היה משתק את התעופה, ההובלה והמסחר העולמי. האינפלציה היתה מזנקת והעולם היה שוקע בסטגפלציה (אינפלציה לצד מיתון) דומה למשבר הנפט של שנות ה-70. אפוקליפסה.

זו הסיבה לכך שטראמפ החליט להפר את כל התחייבויותיו ולזנוח את כל יעדי המלחמה שהציב, בשעה שחתם על הסכם כניעה מוחלטת ללא תנאי מול איראן. הסכם זה מזרים מיליארדים למימון טרור ופיתוח פצצת אטום, וממצב את איראן כמעצמה אזורית שלטת. הנשיא למעשה דורס את כל בנות בריתה של ארה"ב ומאיץ סיכון קיומי למדינת ישראל, אחרי שיצאה לצידו לקרב.

תוצאה אסטרטגית אומללה זו חרף מבצע צבאי מבריק, מחייבת עדכון של פרמיית הסיכון של מדינת ישראל, באופן שיחזיר את תמחור מדד המניות והשקל לימים שלפני הסרת האיומים הקיומיים "לדורי דורות".

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