

סקירת מאקרו ושווקים – יוני 2026

מבט על ריביות, אינפלציה ושווקים בעולם ובישראל

הסכם בין ארה"ב לאיראן הביא מצד אחד לביצועי חסר בבורסה המקומית אך מצד שני גם לכך שמשבר האנרגיה נפתר כאשר מחירי הנפט והגז הטבעי ירדו בחדות. עם זאת ההשפעות האינפלציוניות של המשבר עד כה ניכרות, מה שהביא את הבנקים המרכזיים באירופה ובין להעלאות את הריבית ב-0.25%. בארה"ב, הפד בחר להשאיר את הריבית ללא שינוי אך אותת כי הוא עשוי להעלות אותה בהמשך השנה. בנק ישראל לעומת זאת הפחית את הריבית ב-0.25% וצפוי להמשיך במגמה זו.

4.3%	0.25%↑ 2.25%	0.25%↓ 3.75%	70-75\$
אינפלציה ארה"ב	ריבית ECB	ריבית בנק ישראל	מחיר נפט (ברנט) לחבית

התפתחויות בעולם

הסכם הפסקת האש שנחתם בין ארה"ב ואיראן הוביל לירידה במחירי הנפט לטווח של 70-75 דולר לחבית, המחיר הנמוך ביותר מאז סוף פברואר. דבר זה הפחית משמעותית את החשש מפגיעה עמוקה בכלכלה העולמית והאמריקאית בפרט. חדשות אלו הגיעו בעיתוי נוח עבור יו"ר הפד החדש, קווין וורש, לקראת החלטת הריבית הראשונה שלו.

נתוני מפתח מארה"ב

- אינפלציה בארה"ב עומדת על 4.3% ואינפלציית היצרנים עלתה ל-6.5% במאי
- הפד הותיר את הריבית ללא שינוי; השווקים מעריכים כי מרבית הסיכויים להעלאת ריבית אחת עד סוף השנה, ואולי אחת נוספת בשנה הבאה
- הנפקה היסטורית של SpaceX זינקה בשוויה למעל 2-טריליון דולר, ישר לרשימת 10 החברות הגדולות
- SpaceX הוחרגה מדרישות הסחר וההנפקה הציבורית של מדד הנאסד"ק 100 ותיכנס למדד לאחר 15 ימי מסחר, לאחר שהנפיקה מניות בשווי 5% בלבד

לעומת זאת, בחברת P&S כבר הודיעו כי הם לא עומדים לוותר על הדרישות להצגת רווחיות לאורך זמן וותק מסחר של לפחות חצי שנה בכדי להכניס חברות למדד הדגל ה-P&S 500, מה שעשוי להוביל לפערים גדולים בהרכב ובביצועי המדדים במשך הזמן.

“אי הוודאות לגבי הערך הכלכלי של השווי של אותן החברות היא גבוהה”

במבט להמשך השנה, בוול סטריט כבר מתכוננים להנפקות של OpenAI ואנת'רופיק, ענקיות ה-AI שמפתחות את ChatGPT וקלוד. הנפקות אלו משמעותיות עבור החברות לאור השקעות העתק הנדרשות מהן, מה שמצריך סכומי כסף שהחברות כבר לא יכולות לממן מהכנסותיהן ומהשקעות פרטיות בלבד. הפוטנציאל הגלום בהנפקות אלו מגביר את הציפיות בקרב המשקיעים, אך גם מייצר פלאשבקים לשנות ה-90 ולשורת ההנפקות של חברות ללא רווחים, מה שהסתיים בפיצוץ בועת הדוט.קום ולירידות חדות בנאסד"ק.

אומנם נראה שנכון לרגע זה המצב שונה, כאשר ברור שהפוטנציאל של תחום ה-AI הוא עצום וההכנסות של ענקיות הטכנולוגיה הולכות וגדלות. עם זאת, יש גם לא מעט סימני שאלה בנוגע ליכולת של החברות להמשיך ולגדול בקצב הנוכחי ובנוגע לאפשרות של כניסת מתחרים שתוביל לירידת מחירים בעתיד. סימני שאלה אלו מעסיקים את המשקיעים ביחס לחברות שינפיקו ומשפיעים גם על חברות הטכנולוגיה שמניותיהן כבר נסחרות בבורסה, ואלו רשמו ירידות במהלך החודש. גם מניית SpaceX שרשמה זינוק של 19.6% ביום המסחר הראשון חזרה לאחר שבוע להיסחר בשוויה הראשוני. לעומת זאת המניות של חברות מסורתיות יותר רושמות עליה בתקופה האחרונה, חלק מכך מתוך הבנה כי בסופו של דבר מהפיכת ה-AI תחלחל לכלל הענפים ותוביל לשיפורים, התייעלות וכתוצאה מכך לגידול ברווחי החברות.

ט.ל.ח. האמור בסקירה זו הינו למטרות מידע כללי בלבד ואינו מהווה ייעוץ השקעות, המלצה לפעולה או תחליף לייעוץ מקצועי המותאם לצרכיו האישיים של הקורא. המידע המוצג מתבסס על מקורות הנחשבים אמינים, אולם אין אחריות לדיוקו ולשלמותו. יש להיוועץ בבעל רישיון מוסמך לפני כל פעולה.

אירופה ויפן

- האינפלציה בגוש האירו עומדת על 3.3%; ה-ECB העלה את הריבית ב-0.25% לרמה של 2.25%
- ב-ECB חוששים שהעלייה באינפלציה תוביל לדרישות להעלאות שכר שיצרו לחצים אינפלציוניים נוספים; הירידה באינפלציה צפויה לחזור לרמה של 2.0% רק בסוף 2028
- יפן העלתה את הריבית ב-0.25% לרמה של 1.0%, רמת שיא מאז 1995, בעקבות הפגיעה הקשה ממשבר האנרגיה דרך מצר הורמוז.

ישראל

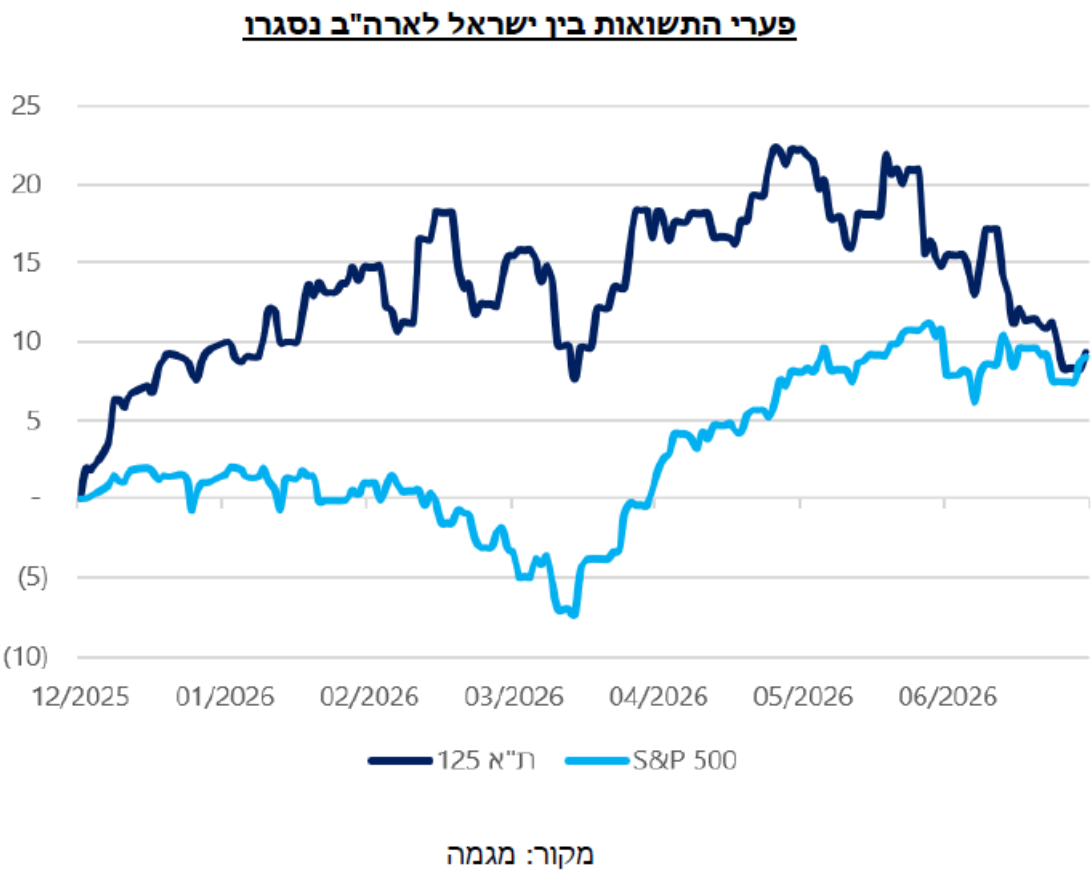
הסנטימנט היה שלילי במהלך החודש ושוק המניות המקומי רשם ירידות בכלל המדדים המובילים. מדדי ת"א 90 ו-125 אף נכנסו לטריטוריה של תיקון עם ירידה של יותר מ-10% כ"א. החששות נבעו בעיקר מהפער בין ההסכם שנחתם בין ארה"ב לאיראן על ישראל לבין הציפיות לתמורות חיוביות אדירות בכלכלה הישראלית ביום שלאחר המלחמה. המשקיעים, שציפו להרחבת הסכמי אברהם והשקעות זרות גדולות בישראל נאלצו למתן את הציפיות שלהם, מה שבא לידי ביטוי בירידות בבורסה המקומית. גם מכרז ההבנות שנחתם מול ממשלת לבנון ונתפס כחיובי לא הצליח להפוך את המגמה בשוק ההון. עם זאת, הנתונים הכלכליים שפורסמו במהלך החודש היו חיוביים ומצביעים כי הפעילות במשק מתאוששת אחרי מבצע "שאגת הארי".

נקודות מרכזיות

- האינפלציה נשארה מרוסנת ברמה של 1.9%
- בנק ישראל הפחית את הריבית ב-0.25% לרמה של 3.75%
- השקל נחלש במעט לרמה של 2.99 ₪ לדולר, גם לאחר שבנק ישראל התערב בשוק המט"ח ורכש כ-800 מיליון דולר במאי
- סביבת האינפלציה הנמוכה והרצון לתמוך בהתאוששות המשק מגבירים את הציפיות לעוד 2-3 הפחתות של רבע אחוז בשנה הקרובה

מדדי מניות				סחורות ומטבעות				מדדי אג"ח			
שער אחרון	שינוי בחודש	שינוי מתחילת השנה	שער אחרון	שינוי בחודש	שינוי מתחילת השנה	שער אחרון	שינוי בחודש	שינוי מתחילת השנה	שער אחרון	שינוי בחודש	שינוי מתחילת השנה
ת"א 35	-8.7%	12.0%	נפט (ברנט)	-20.0%	20.5%	ממשלתי צמודות	0.1%	1.4%	397.02		
ת"א 90	-11.2%	0.3%	חיטה	-3.7%	16.0%	ממשלתי שקלי	0.5%	3.4%	536.78		
ת"א 125	-9.5%	9.5%	תירס	-2.3%	-1.0%	תל בונד 20	0.3%	2.6%	436.43		
SME 60	-5.6%	11.9%	סויה	-3.6%	9.2%	תל בונד 40	0.4%	3.1%	414.30		
S&P 500	-1.1%	9.6%	זהב	-11.5%	-6.8%	תל בונד 60	0.4%	2.9%	427.11		
DOW JONES	2.5%	8.9%	שקל/דולר	5.7%	-6.4%	תל בונד בנקים	0.4%	2.4%	384.14		
NASDAQ	-2.8%	12.8%	שקל/אירו	3.5%	-9.0%	תל בונד יתר	0.4%	2.9%	446.36		
RUSSELL 2000	3.6%	21.9%	ביטקוין (\$)	-20.2%	-33.4%	תל בונד תשואות	0.4%	3.9%	471.78		
STOXX600	2.5%	8.4%				קונצרני ארה"ב IG	-0.3%	-1.0%	109.09		
CAC	2.7%	3.1%				קונצרני ארה"ב HY	-0.5%	-0.8%	79.96		
DAX	-0.4%	2.1%				עקום התשואות ארה"ב (נ"ב)					
NIKKEI	5.6%	39.2%				שנתיים	16	68	4.16		
שנחאי	1.8%	7.5%				5 שנים	8	49	4.21		
הונג קונג	-9.1%	-10.7%				10 שנים	2	27	4.45		
MSCI AC	-1.1%	9.6%									
MSCI EM	-1.0%	21.5%									

ט.ל.ח. האמור בסקירה זו הינו למטרות מידע כללי בלבד ואינו מהווה ייעוץ השקעות, המלצה לפעולה או תחליף לייעוץ מקצועי המותאם לצרכיו האישיים של הקורא. המידע המוצג מתבסס על מקורות הנחשבים אמינים, אולם אין אחריות לדיוקו ולשלמותו. יש להיוועץ בבעל רישיון מוסמך לפני כל פעולה.



ט.ל.ח. האמור בסקירה זו הינו למטרות מידע כללי בלבד ואינו מהווה ייעוץ השקעות, המלצה לפעולה או תחליף לייעוץ מקצועי המותאם לצרכיו האישיים של הקורא. המידע המוצג מתבסס על מקורות הנחשבים אמינים, אולם אין אחריות לדיוקו ולשלמותו. יש להיוועץ בבעל רישיון מוסמך לפני כל פעולה.