



מה עומד מאחורי העלויות במדדי המניות בארה"ב והאם הן צפויות להימשך

למי שתהיה איך זה שמדדי המניות מטפסים לאורך זמן – התרשים המצורף מציג את התפתחות רווחי החברות הלא-פיננסיות בארה"ב.

הקפיצה החדה בשנים האחרונות נובעת מגלי מהפכות טכנולוגיות: מהפכת המחשב, מהפכת האינטרנט, מהפכת הענן והדיגיטציה, וכעת – מהפכת הבינה המלאכותית, שנמצאת רק בתחילת דרכה.

זה לא אומר שהשוק חסין ממשברים. מגמות שוריות נוטות להגזים, וכאשר הערכים מתרחקים מהמציאות הכלכלית – מגיע התיקון.

עונת הדו"חות האחרונה בארה"ב:

- ✓ כ-90% מחברות ה-S&P500 שפרסמו דו"חות לרבעון השני היכו את התחזיות.
- ✓ הרווחיות עלתה ב-11.8% – רבעון שלישי ברציפות של צמיחה דו-ספרתית.
- ✓ עם זאת, המכפיל החזוי (22.1) גבוה מהממוצע בחמש השנים האחרונות (19.9) ובעשור האחרון (18.5), כך שהמשך המגמה תלוי בשמירה על קצב הרווחיות וציפיות להרחבה מוניטרית.

שלושה גורמים שממשיכים לספק רוח גבית לרווחי החברות בארה"ב:

1. דולר חלש מול מרבית המטבעות.
 2. מחירי אנרגיה נמוכים – נפט וגז תחת לחץ מחירים.
 3. ריבית יורדת – ירידה של 1% ב-2024 וצפי לירידה נוספת של כ-1% בשנה הקרובה.
- בשורה התחתונה – המגמה החיובית נשענת על בסיס כלכלי אמיתי, אך היא אינה חפה מסיכונים. כמו תמיד בשווקים, חשוב להישאר עם האצבע על הדופק.
- הבהרה חשובה:** המידע המוצג לעיל הינו לצורכי ידע כללי ואינו מהווה ייעוץ או המלצה לביצוע השקעות, קנייה או מכירה של ניירות ערך מכל סוג שהוא



Financial Immunities

