

תשואה של פי 3 מאנבידיה: הקאמבק השקט של מניית אינטל

בשבועות האחרונים משקף מחיר מניית השבבים זינוק של 90% מתחילת השנה – עלייה שלא נראתה כמותה מאז הקורונה • אבל האנליסטים בינתיים לא משתכנעים, ואף צופים צניחה של 30%



מצינים עשור להנפקת סייבראק בנאסד"ק
צילום: ואניה סאוקין, נאסד"ק

1.7 מיליארד דולר נוספו לשווי סייבראק בעסקת המכירה לפאלו אלטו

עסקת הענק בתעשיית הסייבר עליה רווח בחודש יולי, שבמסגרתה סייבראק הישראלית נמכרת לפאלו אלטו, מתבצעת ברובה במניות ורק חלק קטן מהתמורה הוא במזומן. כשדיווח על העסקה בסוף יולי, שוויה של סייבראק במכירה עמד על 25 מיליארד דולר. בימים הראשונים שלאחר ההודעה על העסקה, נראה היה כי השוק לא מרוצה: מניית הרוכשת, פאלו אלטו, נפלה ב-18% – וגררה איתה מטה גם את שוויה של סייבראק כפי שנקבע בעסקה. אלא שבהמשך התהפכה המגמה, מניית פאלו אלטו התאוששה, ונכון להיום שווי של סייבראק בעסקה כבר מגיע ל-26.7 מיליארד דולר. לשם השוואה, בשבוע אחרי שהחברות הודיעו על העסקה שוויה של סייבראק נפל ל-21.5 מיליארד דולר. נכון להיום, בעלי המניות של סייבראק יקבלו שווי גבוה ב-1.7 מיליארד דולר מזה שחתמו עליו בסוף יולי, אשר כמובן נתון לשינויים וייקבע סופית בעת השלמת העסקה. סייבראק זימנה אסיפת בעלי מניות לאישור המכירה ב-13 בנובמבר.

השווי במיזוג מטריקס מג'יק טיפס ב-3 מיליארד שקל

העלייה במניית פאלו אלטו בשבועות האחרונים הובילה לכך שפני מספר ימים היא קבעה שיא של כל הזמנים, שממנו נחלשה מעט. שווי השוק של ענקית הסייבר המנהלת על-ידי ניקס ארורה, עומד היום על מעל 143 מיליארד דולר. בסקירה של בנק ההשקעות קנטור על תעשיית הסייבר מתחילת החודש, נכתב שפאלו אלטו מציגה ביצועים גבוהים מהצפיפות וזוכה לגידול נרחב בכל הפלטפורמה שלה.

השווי של סייבראק במכירה לפאלו אלטו זינק

שבועות לאחר מכן, נסחרת בשווי של 25.3 מיליארד דולר, כשמחיר מנייתה בנאסד"ק נמוך כעת בכ-2% מהמחיר הנגזר מהעסקה.

26.7 מיליארד דולר השווי היום

עוד עסקת מיזוג שדווחה ועדיין לא הושלמה היא זו שבין חברות ה-IT מטריקס, שנסחרת בת"א, ומג'יק שנסחרת בנאסד"ק ובת"א. החברות דיווחו על העסקה בחודש מרץ וצפויות לזמן בקרוב אסיפת לאישור המיזוג, שמתבצע כולו בעסקת מניות. בזמן הדיווח על המיזוג, השווי המצריף של שתי החברות היה 7.7 מיליארד שקל, אך מאז שתי המניות טיפסו וכעת השווי המצריף מגיע ל-10.7 מיליארד שקל. בעלי המניות של מג'יק יחזיקו בכ-31.1% מהמניות אחרי המיזוג, כך שהשווי הנשחקף לה בעסקה הוא 3.3 מיליארד שקל (במיליארד דולר), דומה לשווי הנוכחי. שירי חביב ולדווח

תשואה של 90% מתחילת השנה: הזינוק של מניית אינטל השינוי במניות מתחילת השנה



השבוע נשמעו הערכות אופטימיות על שותפה מפתיעה נוספת: הממלכה הסעודית. מנכ"ל אינטל נפגש עם בכיר סעודי, בתקווה לעסקה דומה לזו שקיבלו AMD ואנבידיה



מנכ"ל אינטל, לורנדרן
לייב בן טאן
צילום: רויטרס, Laure Andrillon

על ביצועיה לרבעון השלישי, עם צפי לאיזון תפעולי וירידה קטנה של מעל 1% בהכנסות ביחס לרבעון הקודם, וככל הנראה גם להמשך ולהציג את תוצאות התמייעות שעברה בשנה האחרונה. אולם וסצ'נוק טוען כי "הרוחות לא בהכרח יסקפו את ציפיות השוק. גם אם החברה תציג הפסדים – מה שיותר מעניין את המשקיעים הוא מפת הרוכשים את המניה ניטרלית לגביה, בתחום הבינה המלאכותית (AI)".

ולא רק וסצ'נוק פסימי. לפי וול סטריט ג'ורנל 32 מתוך 45 האנליסטים שמסקרים את המניה ניטרלית לגביה, ומחיר היעד הממוצע עומד על כ-29 דולר למניה – נמוך בכ-24% מהיום. בנק אף אמריקה אף טוען כי הציפיות מהמציאות, והוריד ביום חמישי האחרון את מחיר היעד למניה ל-34 דולר, (10% פחות מהמחיר כיום). זאת, בשל חוסר הן בפורטפוליו המוצרים והן באסטרטגיה של בינה מלאכותית, התחרות הגוברת בתחום מעבדי הליבה עם AMD, וגמישות פיננסית נמוכה יותר בשל המעורבות המשלתית הגדולה וסצ'נוק מסכם כי "המשלם והחברות שפועלות במדינה מאד רצות שאינטל תצליח ועוברות קשה כדי שזה יקרה, אבל הנסיגות האלה עדיין לא נשאו פירות ברורים".

השבבים הגדולה בעולם מטייוואן, לא בהיקף התפוקה ולא בחדשנות שלו. כשבועות האחרונים אינטל העלתה הילוך עם השקת בקצב גבוה במיוחד של מעבדים חדשים למחשבים אישיים, שרתי ענן ומחשבי AI. לפני שבועיים הדרימה את השוק כשלמרות התחזיות הפסימיות, הצליחה לייצר לראשונה בייצור המוני את מעבדי ה-18A, שבבים במעגלים הנמוכים מ-2 ננומטר, דרישה מקרימה לייצור שבבי AI, ענן או מכשירי קצה. עם זאת, אינטל אמנם לא פרסמה את נתוני התפוקה של סדרת הייצור החדש (Yield), אבל ההערכות בשוק הן שהיא לא תוכל לספק תפוקה גבוהה. בשבוע שעבר אף הציגה מעבד גרפי לשרתי AI שמתעלה, לטענתה, על המתחרים במונחים של ביצועים אל מול צריכה של חשמל, ובמקביל היא ממשיכה לשווק את המאץ הגרפי גאודי 3 המבוסס על הטכנולוגיה של הבאנה הישראלית, כרגע ללא הצלחה ברכישת נתחי שוק.

האנליסטים לא השתכנעו

בינתיים, שיתופי הפעולה וההשקת לא הצליחו לשכנע את המומחים: "גם אם אינטל הוכיחו שהצליחו לייצר שבבים בנפח מ-2 ננומטר, ההערכות הן שהתפוקה של פסי הייצור שלה עדיין נמוכה למדי, מה שלא מאפשר לה עדיין להרוויח על שלהם", אומר לגלובס סרגיי וסצ'נוק, אנליסט טכנולוגיה בבית ההשקעות אופנהיימר, שלא שינה את המלצתו לקניית מניות אינטל למרות החדשות האחרונות – וזו נותרה ניטרלית. תפוקת הייצור היא נתון שגורר בדרך כלל תחת מעטה חשאיות, וממנו סבלה גם אנבידיה בתחילת ייצור מעבדי בלאקוול החדשים. אינטל צפויה לרווח ביום חמישי

אסף גלעד

מתחילת השנה רומשת מניית אינטל צמיחה מרשימה של 90%, תופעה שלא נראתה בחברה לפחות מאז שנות הקורונה שבהם רבים רכשו מחשבים כדי לעבוד מהבית בזמן הסגר. למעשה, מי שרכש את המניה בתחילת ינואר, נהנה מתשואה ערופת כמעט על כל חברת שבבים. אנבידיה עלתה באותה התקופה בכ-35%, ברורקם ב-50% ומארוול בכלל ירדה ב-22%. רק AMD נהנתה מזינוק חד יותר מזה של אינטל בשל עסקת ענק עם OpenAI בתחילת החודש.

העלייה של אינטל הוסיפה לשוויה יותר מ-80 מיליארד דולר והופכת אותה לאחת ממניות השבבים הלוהטות של השנה, אחרי משבר שנמשך שנים ופיגור עקבי אחרי השוק. האם אנחנו חווים בקאמבק של מי שהייתה ענקית השבבים של העשור הקודם? או שההיפך בדרך לדעוך?

תודה לטראמפ, ולא רק לו

נראה שאינטל חיבת את התורה שלה בין היתר לנשיא ארה"ב דונלד טראמפ. הינוק הגדול במניה התחיל עם הדיווחים שהממשל האמריקאי בדרך לרכוש כ-10% מהחברת השבבים. זמן קצר לאחר מכן רוכשת נוספת נכנסה למשחק, כשאינטל גייסה 2 מיליארד דולר מסופטבנק, אחת השותפות בפרייקט הפריסה של חוות שרתים בארה"ב. מיד אחר כך הממשל סגר את העסקה שלו והוריד לה 5.7 מיליארד דולר תמורת עשירית מהחברה. אם כל זה לא מספיק, בחודש שעבר אנבידיה, היריבה של אינטל, הסכימה להשקיע בה 5 מיליארד דולר תמורת כ-4% מהחברה.

ביממה האחרונה (ג') נשמעות הערכות אופטימיות על שותפה מפתיעה נוספת: הממלכה הסעודית. מנכ"ל החברה ליב-בו טאן בדרכו להיפוש עם שר התקשורת והטכנולוגיה של סעודיה – מדינה שותפה בהשקעה או אפילו באספקת שבבים לסעודיה, יכולה להציב את אינטל במקום אחר לגמרי בתעשייה. בנוסף, החברה נהנתה לאחרונה ממומנים מהחברות הנבנות שלה באמצעות מכירה של מניות מובילאיי בכמעט מיליארד דולר, והכנסות צפויות של 3.5 מיליארד דולר ממכירת השליטה בחברה הבת אלטרה. אבל כל החדשות הטובות הללו לא פותרות על בעיית הליבה של אינטל – מפעל הייצור שלה עדיין אינו יודע להתחרות בזה של TSMC (יצרנית