

# דוח של 105%: המדריך המלא לדיווח המכריע של אנבידיה

מעבר ל-5.4 טריליון דולר – מה  
מה מחפש השוק, סיכונים,  
ותרחישי פעולה ביום רביעי  
(23:30).

TICKER: NVDA  
MARKET\_CAP: \$5.4T  
STATUS: PRE-EARNINGS

## רוחב השוק



מדד ה-S&P השווינוני (RSP) סגר בעלייה של 0.59% (ירוק). הטכנולוגיה חלשה יותר, אך שאר השוק עולה. השתפות בריאה מעבר למניות הענק.

## מדד הפחד



ה-VIX נחלש ל-17 (ירוק). השוק רגוע, ביטקוין ואתריום בירידה קלה.

## תוכנה כאינדיקטור



בזמן שהמדדים ממתנים, השוק כבר בוחר מנצחים ומפסידים בתוך סקטור התוכנה (למשל, ServiceNow זינקה ב-8% (בפונס ירוק)).

## הגיאופוליטיקה



למרות ציוצי טראמפ על איראן, מחירי הכסף, הזהב והנפט עולים במתינות. אין פאניקת מלחמה מיידית בבורסה.

## התמחור

73% צמיחה בהכנסות  
(רבעון מול רבעון מקביל)



מכפיל רווח היסטורי (Trailing P/E)  
עומד על 46



מכפיל רווח עתידי (Forward P/E)  
עומד על 26 בלבד



# \$5.4 Trillion

## המחיר

שווי השוק מגיע לשיא כל הזמנים. כדי שהמניה תעלה ב-10%, נדרשת כניסת הון של 548 מיליארד דולר - שווה ערך לכלכלות שלמות.

**הפרדוקס:** למעט קריסות שוק, המכפילים ההיסטוריים של אנבידה נמצאים בשפל של 5 שנים. החברה מוגדרת **זולה טכנית** כי קצב ייצור המזומנים (Free Cash Flow) עוקף את עליית המניה.

# הכוק הדיעים אנבידיה



**AI ריבוני:** שוק חדש של 50-60 מיליארד דולר. מדינות שרוכשות שבבים כמשאב לאומי אסטרטגי.

**ההייפרסקיילרס:** השקעות של מעל 700 מיליארד דולר בתשתיות AI בשנה.

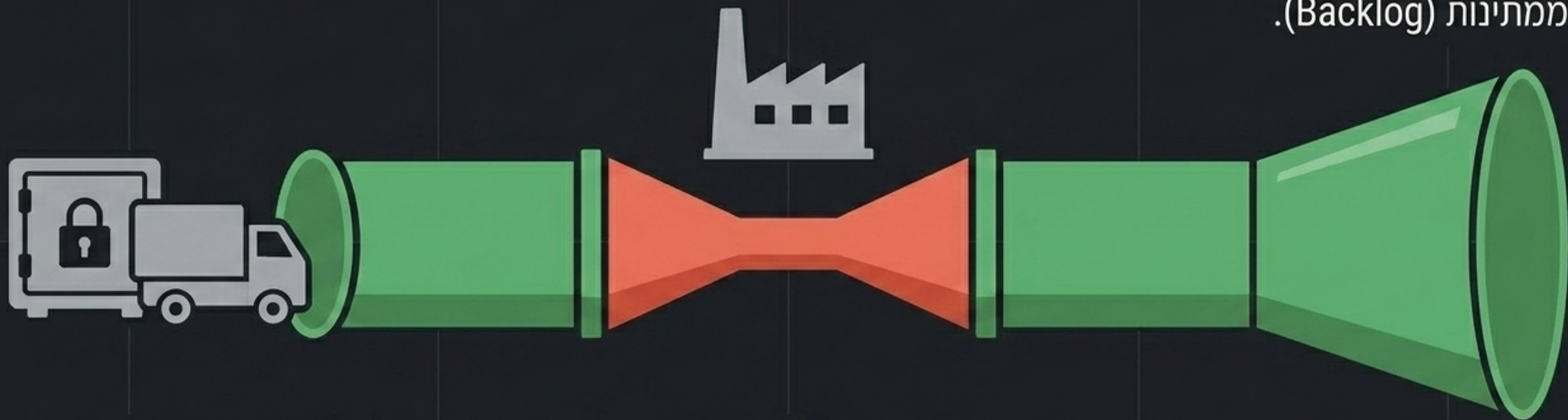
**ליבת הדאטה סנטר** – מנוע הצמיחה המוחלט של אנבידיה.

## למה זה קריטי?

AI ריבוני מקטין את התלות של אנבידיה ב-4 חברות ענק בלבד, ומפזר את סיכון הביקוש.

# ביקוש אינסופי

טריליוני דולרים של הזמנות ממתונות (Backlog).

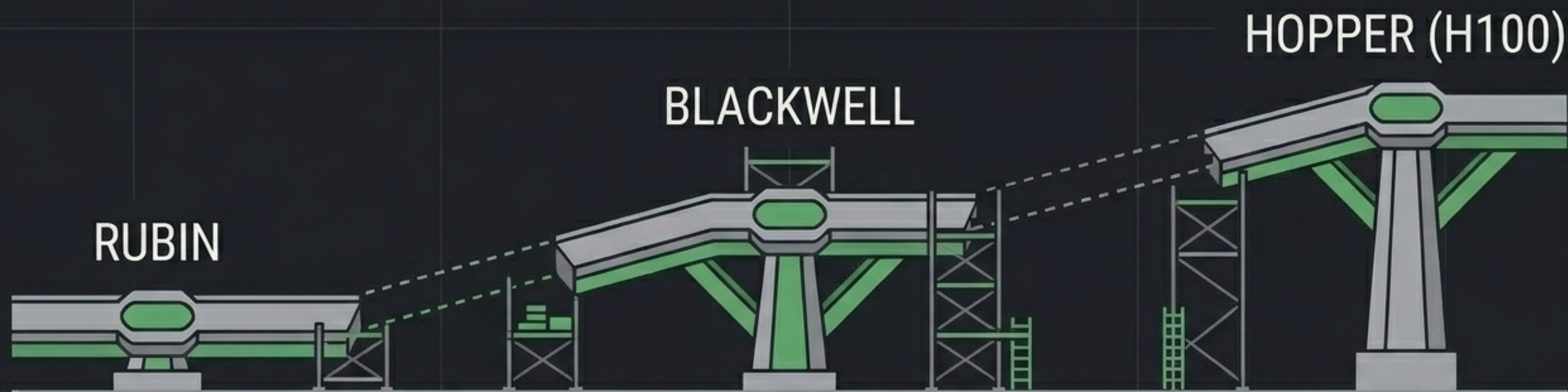


## הכרה בהכנסה

הזמנה חתומה אינה שווה כסף בדוח. אנבידיה יכולה לרשום הכנסה רק כשהשבב הפיזי נמסר ללקוח.

## צוואר הבקבוק הפיזי

תלות של למעלה מ-60% בייצור חיצוני בטייוואן (TSMC). כושר הייצור העולמי לא מסוגל לספק את קצב ההזמנות.



### עיכובי מסירה

בעיות טכניות במעבר לארכיטקטורות חדשות עלולות ליצור בטן של הכנסות ברבעונים הבאים.



### שולי רווח תחת לחץ

הקמת פסי ייצור חדשים עולה כסף. השוק דורש שולי רווח גולמי של למעלה מ-75%. כל ירידה תגרור ענישה.



### פחת ומלאי ישן

איך מתמחרים את מלאי ה-Hopper הישן כשהלקוחות מחכים לדור הבא?



## הגיאופוליטיקה של סין

שמועות על אישור סחר ל-10 חברות  
סיניות על ידי הממשל החדש.

**שאלת המפתח:** איך ואיפה תשתקף  
סין בדוחות, והאם צפויות מגבלות  
חדשות?



## סיליקון פנימי

אמזון, גוגל ומטא מפתחות שבבים  
זולים וממוקדים משלהן.

**שאלת המפתח:** האם אנבידיה תחשוף  
ירידה בהזמנות בגלל שהלקוחות  
הגדולים הופכים למתחרים?



### היסטוריה של תיקונים.

למרות ביצועים פנומנליים, המניה ירדה ביום שאחרי שלושת הדוחות האחרונים. המניה כבר תיקנה כ-6% מהשיא האחרון, מה שאולי מקטין את הסיכוי להתרסקות נוספת, אך מוכיח שהשוק מחפש שלמות מוחלטת.

[ ]	<b>הכנסות:</b> חובה להציג למעלה מ-86.9 מיליארד דולר (הקונסנזוס עומד על 78.4 מיליארד).
[ ]	<b>רווח למניה:</b> חובה להכות את תחזית ה-1.77 דולר.
[ ]	<b>שולי רווח:</b> שמירה על שולי רווח גולמי של למעלה מ-75% למרות המעבר לדור ה-Blackwell.
[ ]	<b>תחזית עתידית:</b> העלאת התחזית לאזור ה-88 עד 92 מיליארד דולר.
[ ]	<b>ביצוע ומשלוחים:</b> אישור פומבי שקצב משלוחי ה-Rubin רץ ללא תקלות ייצור.

## תרחיש שוורים (Moon)

מוחצת את התחזיות  
( $>90$  מיליארד),  
ביצוע מושלם, שולי  
שולי רווח צומחים.

**תגובת השוק:** טירוף  
FOMO מ-7 טריליון דולר  
שממתינים בצד.  
המניה פורצת לכיוון  
**260 דולר.**

## תרחיש הבסיס (עמידה בציפיות)

עמידה ביעד ה-78  
מיליארד,  
תחזית פושרת של  
86-90 מיליארד.

**תגובת השוק:**  
תגובה אדישה, תנועה  
צידית.  
(סבירות נמוכה).

## תרחיש דובים (אכזבה)

תקלות בייצור Blackwell,  
פגיעה בשולי הרווח,  
פגיעה בשולי הרווח,  
הנמכת תחזיות.

**תגובת השוק:** שבירה  
מתחת ל-212 דולר, בדרך  
ל-180-190 דולר, עם  
סכנת צניחה לממוצע של  
של **150 דולר.**

## איזה סוג משקיע אתה?

**משקיע לטווח ארוך**  
לא עושה כלום. כל עוד המגמה המאקרו-כלכלית עולה, אין סיבה למכור.

**מחזיק מורוח (קנית בשנה האחרונה)**  
יש לך באפר עצום של רווח. אין סיבה לפאניקה גם אם יורדים ל-188 דולר.

**סוחר לטווח קצר**  
כנראה שכבר בחוץ. ממתין להתייצבות אחרי תנודתיות צפויה של 6-7%.



**רמות קריטיות:** תמיכה מרכזית ב-188 דולר. קו הרצפה המוחלט (שפל מרץ) עומד על 164 דולר. כל עוד אין שפל חדש, המגמה נשמרת.

# ”הדרך לחברה של 10 טריליון דולר עוברת דרך פיזיקה, לא רק דרך הייפ.

אם כל הצילינדרים (הכנסות, שולי רווח, מסירות) יעבדו, הרעש בטווח הקצר יהפוך ללא רלוונטי.