



ספייס אקס: בין חזון למציאות

ההנפקה הגדולה בהיסטוריה הפכה את אילון מאסק לטריליונר הראשון בעולם, אבל הדיון האמיתי הוא האם המשקיעים מתמחרים את ההצלחה של היום – או את ההבטחה של המחר.

בחודש האחרון נרשמה היסטוריה בוול סטריט. ספייס אקס הונפקה לפי שווי של כ-1.8 טריליון דולר וגייסה כ-75 מיליארד דולר - ההנפקה הגדולה ביותר בהיסטוריה. במקביל, הפך מייסד החברה, אילון מאסק, לטריליונר הראשון בעולם, לפחות על הנייר.

אבל מעבר למספרים המרשימים, הנפקת ספייס אקס מספרת סיפור רחב הרבה יותר. היא משקפת את האמון העצום של המשקיעים בטכנולוגיות העתיד, את ההתלהבות סביב מהפכת הבינה המלאכותית ואת הנכונות של השווקים לשלם מחירים גבוהים עבור חברות הנתפסות כמובילות את העשור הבא.



הרבה יותר מחברת חלל

למרות התדמית הציבורית שלה, ספייס אקס כבר מזמן אינה רק חברה שמשגרת טילים לחלל. החברה מובילה את שוק השיגורים המסחריים בעולם, מפעילה את רשת האינטרנט הלוויינית Starlink, המשרתת מיליוני לקוחות, ובמקביל משקיעה בתחומי התקשורת, תשתיות הנתונים והמחשוב. לכן, משקיעים רבים כבר אינם רואים בה רק חברת חלל, אלא חברת טכנולוגיה הפועלת בכמה מתחומי הצמיחה החשובים ביותר של השנים הקרובות.





אפקט אילון מאסק

קשה לדבר על ספייס אקס בלי לדבר על אילון מאסק. מעט יזמים הצליחו להשפיע על כל כך הרבה תחומים במקביל - מרכב חשמלי ועד חלל ובינה מלאכותית. עבור רבים מהמשקיעים, מאסק הוא חלק בלתי נפרד מהסיפור, והאמון בו הוא גם אמון ביכולת של החברה להמשיך ולהוביל חדשנות. מן הצד השני, סגנון הניהול הייחודי שלו והנטייה לקבל החלטות לא שגרתיות הופכים אותו גם למקור של אי-ודאות. במובן הזה, מאסק הוא אחד הנכסים הגדולים של ספייס אקס, אך גם אחד מגורמי הסיכון שלה.

גם המניה מספרת סיפור

גם ימי המסחר הראשונים המחישו היטב את הפער שבין התלהבות למציאות. המניה זינקה בעשרות אחוזים מיד לאחר ההנפקה, אך בתוך ימים ספורים כבר איבדה כ-30% מהשיא שאליו הגיעה. למרות התיקון, היא עדיין נסחרת מעל מחיר ההנפקה.

התנודתיות הזו אינה יוצאת דופן לאחר הנפקות גדולות, אך היא ממחישה עד כמה הציפיות מהחברה גבוהות - וכמה מהר הן עשויות להשתנות.

האם השווי מוצדק?

זו אולי השאלה המסקרנת ביותר סביב ההנפקה. מעטים חולקים על כך שספייס אקס היא חברה יוצאת דופן. השאלה היא האם הפעילות העסקית שלה מצדיקה כבר היום שווי של כמעט 2 טריליון דולר.

חשוב לזכור שלמרות ההכנסות המשמעותיות, ספייס אקס עדיין אינה חברה רווחית. היא ממשיכה להשקיע סכומי עתק בפיתוח, בתשתיות ובהתרחבות לתחומי פעילות חדשים. המשקיעים שמעניקים לה שווי כה גבוה אינם מתמחרים רק את העסק הקיים, אלא בעיקר את הפוטנציאל שהם מאמינים שיתממש בשנים הקרובות. כמו תמיד בשוק ההון, חלק מהחזון הזה עשוי להתממש במלואו, חלקו רק באופן חלקי, וחלקו אולי לא יתממש כלל.

ומה הקשר לבינה מלאכותית?

לכאורה, ספייס אקס אינה חברה AI במובן הקלאסי. היא אינה מפתחת מודלי בינה מלאכותית, אך היא פועלת בתחומים שנהנים באופן ישיר מהמהפכה: תשתיות תקשורת, מחשוב והעברת נתונים. זו אחת הסיבות לכך שמשקיעים רבים רואים בה חלק בלתי נפרד מאקוסיסטם ה-AI, גם אם בדרך שונה מחברות המפתחות את המודלים עצמם.





לא במקרה, רבים כבר מסתכלים על ספייס אקס כחלק מגל הנפקות חדש של חברות טכנולוגיה. אם גם ההנפקות הצפויות של OpenAI ו־Anthropic יזכו לביקושים גבוהים, יהיה בכך מסר נוסף לכך שהמשקיעים ממשיכים להאמין בסיפור הצמיחה של מהפכת הבינה המלאכותית. אם ההתלהבות תדעך, ייתכן שספייס אקס תיזכר בדיעבד כאחד משיאי גל האופטימיות הנוכחי.



השורה התחתונה

ספייס אקס היא ללא ספק אחת החברות החדשניות והמסקרנות בעולם. אך ההנפקה שלה היא גם הרבה יותר מהנפקה של חברת חלל. נכון להיום, המשקיעים משלמים בעיקר על העתיד ופחות על ההווה. הם מאמינים שההשקעות העצומות של היום יהפכו בעתיד לרווחים משמעותיים, ולכן מוכנים להעניק לחברה שווי חסר תקדים, למרות שהיא עדיין אינה רווחית. בסופו של דבר, הוויכוח סביב ספייס אקס אינו האם מדובר בחברה יוצאת דופן, אלא כמה שווה לשלם היום עבור העתיד שלה. זו גם השאלה שתמשיך ללוות את שוק ההון בשנים הקרובות, ככל שיותר חברות AI וטכנולוגיה יגיעו לבורסה.

רוצים לשמוע עוד? מוזמנים לפנות אליי.

אין לראות באמור לעיל ייעוץ השקעות / ייעוץ פנסיוני ו/או שיווק פנסיוני המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. האינפורמציה המופיעה כאן אינה מהווה המלצה לביצוע או אי ביצוע מהלך כלשהו. מחובתך להתייעץ לפני כל פעולה. מסמך זה מנוסח בלשון זכר אך פונה לנשים ולגברים כאחד.

