



סקירה שבועית שוק ההון

10/06/2019-16/06/2019

16 ביוני 2019

התפתחויות בשווקים

שוקי ההון בעולם נסחרו השבוע ביציבות יחסית, לאחר מספר שבועות של תנודתיות גבוהה. המתיחות בין ארה"ב וסין המתמקדת בנושא הסחר המשיכה להיות במרכז העניינים, כאשר תקיפת מכליות הנפט במפרץ עומאן לקראת סוף השבוע הביאה לקפיצה נקודתית במחירי הנפט.

בארה"ב פורסמו נתוני מאקרו שהיו ככלל חיוביים. המכירות הקמעונאיות עלו בחודש מאי בשיעור של 0.5%, מה שמלמד שהביקושים של משקי הבית נותרו גבוהים. הערכה זו קיבלה חיזוק גם ממדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן שאמנם ירד מעט, אך נותר ברמה גבוהה. יחד עם זאת, ההערכות הן להאטה בקצב הצמיחה במחצית השנייה של השנה, והשוק ממשיך לתמחר הורדות ריבית קרובות על ידי הפד. באירופה, הייצור התעשייתי ירד בחודש אפריל בשיעור של 0.5%, והצטרף לנתוני מאקרו נוספים שמלמדים על האטה בקצב הצמיחה. בנוסף, קרן המטבע העולמי פרסמה שגוש האירו עומד בפני סיכונים משמעותיים בעקבות המתחים בסחר הגלובלי. בישראל, מדד המחירים לצרכן לחודש מאי עמד על 0.7%, גבוה ביחס לציפיות המוקדמות (שהיו גבוהות אף הן). בכך, קצב האינפלציה המקומי המשיך לעלות במתינות ועומד כעת על 1.5% ב-12 החודשים האחרונים.

שוק אגרות החוב

- בארה"ב, למרות נתוני המאקרו שהיו כאמור חיוביים ברובם, תשואות אגרות החוב הממשלתיות נותרו נמוכות מאוד ואף רשמו ירידה נוספת בטווחים שבין שנתיים ושבע שנים. ההסתברות להורדת ריבית כבר השבוע, כפי שהיא מתומחרת בשוק החוזים, עלתה לכ-30%. יתר על כן, השוק מתמחר לפחות שתי הורדות ריבית במהלך השנה הקרובה.
- בכל המדינות המפותחות רשמו אגרות החוב הממשלתיות ירידת תשואות (בטווח ל-10 שנים). מגמה זו נמשכת כבר תקופה במקביל לירידת התשואות על פני העקום הממשלתי בארה"ב. גם אגרות החוב הממשלתיות הדולריות במדינות המתוערות רשמו ברובן ירידת תשואות. באגרות החוב של ממשלת תורכיה נרשמה עליית תשואות, בניגוד למגמה הכללית. עלייה זו באה לאחר שסוכנות הדירוג Moody's הורידה את דירוג החוב של תורכיה, מתוך הערכה שהמשבר הכלכלי שם עלול להימשך בשנתיים הקרובות, ובהנחת התלות הגבוהה של המערכת הפיננסית בתורכיה במימון חיצוני וברגישותה לתנועות הון יוצאות. יתר על כן, אופק הדירוג נותר שלילי.
- אגרות החוב בדירוגים הגבוהים בשוק הקונצרני בארה"ב, ממשיכות ליהנות מירידת התשואות על פני העקום הממשלתי, ומכך שמרווחי הסיכון נותרים נמוכים. אפיק זה רשם עליית מחירים של קרוב ל-10% מתחילת השנה. המרווחים בין רמות הסיכון השונות בתוך קבוצת "דירוגי ההשקעה" נותרו נמוכים מאוד. במבט היסטורי, רמת המחירים באפיק גבוהה.
- בישראל, פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש מאי, שהיה כאמור גבוה, הביא לירידת תשואות חדה באגרות החוב הממשלתיות הצמודות בטווחים הקצרים. זאת, הן כתוצאה מהיציאה של מדד גבוה מהחישוב, והן כיוון שחלק מהפתעה כלפי מעלה במדד נבעה מרכיבים כגון פירות וירקות, והלבשה, שנתפסים כזמניים. העקום הממשלתי השקלי נסחר ביציבות, ונותר כמעט ללא שינוי בהשוואה לשבוע שעבר. כתוצאה מכך, האינפלציה הצפויה ירדה בחדות בטווחים הקצרים, ונותרה כמעט ללא שינוי בטווח הבינוני והארוך.
- המדדים העיקריים בשוק הקונצרני המקומי נסחרו ביציבות תוך נטיה לעליות שערים במדדים הכוללים אגרות חוב צמודות למדד. מנגד, המדדים הקונצרניים השקליים נטו לירידות קלות. מדד התל-בונד גלובל, שכולל גם אגרות חוב ברמות סיכון גבוהות, בלט לרעה והציג ירידה שבועית של 0.4%.

שוק המניות

- מדד המניות העולמי נותר השבוע כמעט ללא שינוי. בלטו לחיוב ענפי הצריכה המחזורית ושירותי התקשורת, שנהנו מירידה מסוימת בחששות מהשפעות רגולטוריות שליליות אפשריות על ענקיות האינטרנט: Facebook, Amazon ו-Alphabet (Google). לקראת סוף השבוע נרשמו ירידות במניות סקטור השבבים, לאחר הורדת תחזית מכירות על ידי יצרנית השבבים Broadcom, שהגבירה את החשש מפני האטה בביקושים הגלובליים בסקטור זה, בהשפעת מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין.
- ענף התעשיות הבטחוניות ריכז עניין רב בשבוע החולף, לאור הודעה על מיזוג בין United Technologies (סימול RTN) ו-Raytheon (סימול UTX). United Technologies מתמחה בייצור מערכות תעופה ומנועי מטוסים, בעוד Raytheon מתמקדת בייצור טילים ומערכות מכ"ם. במידה ויאושר המיזוג, שווי החברה המאוחדת צפוי להיות מעל 100 מיליארד דולר. ההודעה על המיזוג נתקלה בכסף קרה מצד המשקיעים, שהביאו את מניות UTX ו-RTN לרשום מימוש שבועי של כ-5% כ"א.
- בשוק המניות המקומי, התאפיין שבוע המסחר במגמה חיובית. סקטור התקשורת בלט בעליות שערים. גם מניות הבנקים בלטו בעליות, בין היתר על רקע הנפקות חברות בנות שהושלמו בהצלחה, וכן לאור ציפייה שמדדי המחירים הגבוהים יחסית שפורסמו בחודשים האחרונים יתרמו לתוצאות הרבעון השני. מנגד, נחלשו מניות חברות הביטוח שהתחייבויותיהן האקטואריות צפויות לגדול כתוצאה מהירידה שנרשמה לאחרונה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות. לקראת סוף השבוע הודיעה הבורסה על פיצול ענף נדל"ן ובינוי לשני תתי-ענפים: "נדלן מניב" ו"בנייה".

מטבעות וסחורות

- השבוע נסחר הדולר במגמה חיובית והתחזק מול כל מטבעות ה-G10. עיקר התיסוף נרשם ביום שישי לאחר פרסום נתוני מאקרו חיוביים בארה"ב, כאמור. האירו נחלש בכ-1.1%, בעוד הדולר האוסטרלי והדולר הניו זילנדי רשמו את הפיחות החד ביותר מול הדולר (1.8% ו-2.6% בהתאמה) על רקע העליה בשיעור האבטלה באוסטרליה והערכות שהבנק המרכזי באוסטרליה עשוי להוריד את הריבית בפגישה הקרובה במהלך יולי.
- מחירי הסחורות נסחרו במגמה מעורבת. מחירי האנרגיה רשמו ירידות, בעוד שמחירי הסחורות החקלאיות המשיכו לעלות. מחיר חבית נפט מסוג WTI הוזל ב-2.7%. ירידה חדה במחיר נרשמה לאחר פרסום דוח המלאים בארה"ב שהצביע על הרמה הגבוהה ביותר מאז יולי 2017, אולם המחיר עלה לאחר תקיפת מיכליות הנפט, כאמור. מבין הסחורות החקלאיות מחירי החיטה והתירס בלטו לחיוב ועלו יותר מ-6%.

מניות: שגיא שטרומצה
מטבעות וסחורות: מורן מייק בכר

חנוך פרנקוביץ'
ענף מחקר שוק ההון

מסמך זה בוצע בהסתמך אך ורק על מידע פומבי גלוי לציבור. אין לראות במסמך זה המלצה או תחליף להפעלת שיקול דעתו העצמאי של הקורא, או הצעה או הזמנה לקבלת הצעות, או ייעוץ - בין באופן כללי ובין בהתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא - לרכישה ו/או ביצוע השקעות ו/או פעולות או עסקאות כלשהן. הנתונים נלקחו ממערכות ממוכנות כגון מגמה, גרפיט, בלומברג ועוד, למעט מקרים שבהם נכתב אחרת ולא בוצעו בדיקות לאימות הנתונים. במידע עלולות ליפול טעויות ועשויים לחול בו שינויי שוק ושינויים אחרים. כמו כן עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין ההערכות המוצגות כאן לתוצאות בפועל. הבנק אינו מתחייב להודיע לקוראים בדרך כלשהי על שינויים כאמור, מראש או בדיעבד. לבנק ו/או לחברות בנות שלו ו/או לחברות הקשורות אליו ו/או לבעלי שליטה ו/או לבעלי עניין במי מהם, עשוי להיות מעת לעת עניין במידע.

נתונים מהשווקים

ציפיות אינפלציה גלומות בשוק ההון

לפני חודש	לפני שבוע	היום	
1.40%	1.35%	1.30%	שנה
1.55%	1.52%	1.39%	3 שנים
1.75%	1.75%	1.73%	10 שנים

מדדי אג"ח ממשלתי ע"פ הצמדה ומח"מ

תשואה לפדיון ממוצעת	% שינוי שבועי	
-0.3%	0.0%	ממשלתי צמוד 0-2
-0.7%	-0.3%	ממשלתי צמוד 2-5
-0.4%	-0.2%	ממשלתי צמוד 5-10
0.3%	0.0%	ממשלתי שקלי קבוע 0-2
0.7%	-0.1%	ממשלתי שקלי קבוע 2-5
1.8%	-0.1%	ממשלתי שקלי קבוע 5+
0.4%	0.0%	ממשלתי שקלי בריבית משתנה

* נכון לסוף יום חמישי בשבוע שעבר

מדדי אג"ח קונצרני מרכזיים

מרווח	תשואה פנימית	% שינוי שבועי	
1.35%	0.72%	0.14%	תל-בונד 20
1.12%	0.42%	0.16%	תל-בונד 40
2.30%	3.05%	0.04%	תל-בונד שקלי
1.39%	0.67%	0.14%	תל-בונד צמודות יתר
0.65%	-0.12%	0.03%	תל-בונד צמודות בנקים
2.65%	1.91%	0.37%	תל-בונד תשואות

מדדי מניות עיקריים

ישראל		
מדד	תשואה מתחילת השנה	תשואה בשבוע האחרון
ת"א 35	6.4%	1.1%
ת"א 90	14.4%	1.0%
מדד בנקים	14.7%	1.4%
ת"א נדל"ן	26.7%	1.2%
SME60	2.4%	-0.2%
ת"א תקשורת	1.6%	1.8%
ת"א טכנולוגיה	22.8%	1.2%
ת"א נפט וגז	7.9%	0.2%

מרווחים מאג"ח ממשלתיים צמודות לפי דירוגים

מח"מ בשנים	עד -AA AAA	עד -A +A	עד -BBB +BBB
0-3	0.54%	1.49%	3.41%
3-6	1.09%	2.29%	5.96%
6-10	1.34%	1.89%	-

אג"ח ממשלתי בחו"ל

	ארה"ב		גוש האירו	
	תשואה לפדיון		תשואה לפדיון	
טווח	היום	לפני שבוע	היום	לפני שבוע
2	1.84%	1.85%	-0.69%	-0.67%
5	1.83%	1.85%	-0.60%	-0.60%
10	2.08%	2.08%	-0.26%	-0.26%

חו"ל*		
מדד	תשואה מתחילת השנה	תשואה בשבוע האחרון
S&P500	15.2%	0.5%
נאסד"ק	17.5%	0.7%
STOXX600	12.2%	0.4%
גרמניה	14.6%	1.2%
צרפת	13.5%	0.1%
בריטניה	9.2%	0.2%
סין	15.6%	1.9%
יפן	5.5%	1.1%

*במונחי מטבע מקומי ונכון לסגירת המסחר בישראל

מט"ח

תשואה מתחילת השנה	תשואה בשבוע האחרון	
-3.9%	0.0%	דולר-שקל
-5.4%	0.1%	אירו-שקל