



סקירה שבועית שוק ההון

07 באפריל 2019

31/03/2019-07/04/2019

התפתחויות בשווקים

שבוע חיובי נוסף עבר על שוק ההון העולמי. מרבית נתוני המאקרו שפורסמו השבוע היו טובים בהשוואה לציפיות המוקדמות, וההתקדמות המסתמנת בשיחות הסחר בין ארה"ב לסין תרמה אף היא לאווירה החיובית. מבין נתוני המאקרו, נציין את דוח התעסוקה בארה"ב לחודש מרץ שכלל תוספת משרות נאה (196 אלף משרות), שיעור אבטלה יציב ונמוך (3.8%) ועליה בשכר הממוצע לשעה (3.2% לעומת החודש המקביל). באירופה, נתונים מענפי השירותים בגרמניה, צרפת, איטליה וספרד הפתיעו לטובה ומלמדים על שיפור (בניגוד לענפי התעשייה שם). בסין, נתוני ה-PMI לחודש מרץ הפתיעו לחיוב, הן בענפי התעשייה והן בענפי השירותים. ככלל, נתונים אלו מצטרפים לנתונים נוספים מהשבועות האחרונים, שמצביעים על כך שעוצמת ההאטה בכלכלה הגלובלית אינה חמורה כפי שסברו קודם לכן.

בישראל הבחירות מתקרבות, אך בשלב זה לא נראה שיש להן כל השפעה מהותית על המתרחש בשוק ההון. בנוסף, פורסמו השבוע נתוני מאקרו מעורבים. השכר הממוצע במשק ממשיך לעלות בקצב נאה, מספר הטיסות של ישראלים לחו"ל ממשיך להיות גבוה גם בחודשים האחרונים, ונתוני הרכישות בכרטיסי אשראי כוללים המשך גידול מהיר, גם אם בקצב מעט נמוך בהשוואה למחצית השניה של 2018. כל אלו מצביעים על מצבם החיובי של משקי הבית. מנגד, נתוני ההכנסות ממיסים שפורסמו על ידי משרד האוצר, ממשיכים להציג דשדוש לאורך מרבית השנה האחרונה (נתונים עד מרץ 2019), הן ברכיב מס ההכנסה, הן ברכיב המכס והמע"מ, והן ברכיב האגרות. יתר על כן, סקר הערכת המגמות בעסקים, שפורסם על ידי הלמ"ס, מצביע על האטה בענפי התעשייה והשירותים בחודשיים הראשונים של שנת 2019. נתונים אלו עשויים לחזק את ההערכה שקצב הצמיחה במגזר העסקי בישראל, אינו כה גבוה.

שוק אגרות החוב

- נתוני המאקרו החיוביים יחסית הביאו לעליית תשואות שבועית על פני העקום הממשלתי בארה"ב. עיקר העליה נרשמה בטווח שבין שנתיים ו-10 שנים, בעוצמה ממוצעת של כ-8 נב. כתוצאה מעליה זו, תלילות העקום שמחושבת כהפרש התשואות בין הטווח של 10 שנים ובין 3 חודשים, שהביאה את המשקיעים להתרגשות גבוהה עת "התהפכה" לפני כשבועיים, חזרה להיות חיובית.
- תשואות האג"ח הממשלתיות במרבית המדינות בעולם רשמו אף הן עליה, בהשפעת נתוני מאקרו חיוביים והתנודה על פני העקום בארה"ב. חרגו ממגמה זו אגרות החוב של מדינות ה"פריפריה" באירופה (ספרד, איטליה, פורטוגל) שהאג"ח הממשלתיות שלהן נהנו מהעליה בתיאבון לסיכון ותשואותיהן ירדו מעט (בטווח ל-10 שנים). מבין אלו, בלטה לחיוב אג"ח ממשלת יוון עם ירידת תשואות של 18 נב. (התייקרות שבועית של 1.7%).
- השוק הקונצרני בדירוגי השקעה בארה"ב הושפע אף הוא מעליית התשואות על פני העקום הממשלתי, אך המדדים המרכזיים בשוק זה ירדו רק במידה קלה השבוע (בחישוב התשואה הכוללת). ירידת מרווחים נוספת, בחסות האווירה החיובית הכללית, קיזזה את ירידות המחירים. באוכלוסיית אגרות החוב שדירוגן נמוך מדירוג השקעה, ירידת המרווחים אף הייתה משמעותית יותר, כך שלא נרשמה כלל ירידת מחירים בסיכום שבועי.
- בישראל, הושפעו העקומים הממשלתיים מהמגמה העולמית, ורשמו אף הם עליית תשואות. זאת, הן על פני העקום הממשלתי השקלי, והן על עמיתו - העקום הצמוד למדד. עליות אלו היו בעוצמה דומה, כך שהאינפלציה הצפויה, כפי שהיא נגזרת מהפער בין עקומים אלו, נותרה כמעט ללא שינוי, למעט בחלק הקצר של העקום בו היא עלתה מעט.
- בשוק הקונצרני המקומי נרשמה יציבות במרווחי הסיכון, במדדים ה"איכותיים", בעוד המדדים שנסחרים בתשואות גבוהות יותר, נטו להציג עלייה קלה במרווחים. למרות זאת, מרבית המדדים ירדו בסיכום שבועי, כתוצאה מעליית התשואות שנרשמה על פני העקומים הממשלתיים, כאמור.

שוק המניות

- שוקי המניות בעולם רשמו שבוע מסחר חיובי במיוחד, בהמשך למגמה בחודשים האחרונים. מדד המניות העולמי עלה השבוע בכ-2%, על רקע האופטימיות, כאמור. העליות היו רוחביות והן נרשמו בכל מדדי ארה"ב, אירופה ואסיה המרכזיים, כאשר בפרט בלטו מדדי המניות בסין, עם זינוק שבועי של 8%-9%.
- בראייה ענפית, הושפעו ביצועי הסקטורים מהערכות לפיהן ההאטה שהסתמנה בקצב צמיחת הכלכלה העולמית במהלך 2018 נמצאת במגמת התייצבות. בתוך כך, הובלו עליות השערים ע"י מניות הצמיחה והענפים ה"מחזוריים", דוגמת ענפי הפיננסים, הצריכה המחזורית, ומניות הטכנולוגיה והאינטרנט. מנגד, הענפים ה"דפנסיביים", אליהם בד"כ פונים המשקיעים כאשר עולה החשש מפני האטה, רשמו חולשה יחסית.
- בשוק המניות המקומי, התאפיין שבוע המסחר החולף בעליות שערים, בדומה למגמה מעבר לים. בפרט, בלטו לחיוב מניות חברות השבבים, מתוך ציפייה להתאוששות בענף לאחר מספר רבעונים בהם ניכרה חולשה בביקושים. גם מניות הסלולר בלטו לחיוב, בהמשך לפרסומים בתקשורת בנוגע להחלטת משרד התקשורת לבחון התערבות בענף, בין היתר באמצעות קביעת תעריפי מינימום לחבילות סלולר. סקטור הביטוח אף הוא בלט בעליות, על רקע ציפייה שתוצאותיו הכספיות יושפעו לטובה מהעליות בשווקים. הסקטור אף קיבל רוח גבית מהתיקון כלפי מעלה בתשואות האג"ח, הצפוי לאזן את השפעתן השלילית לאחרונה של התשואות על ההתחייבויות האקטואריות. מנגד, בתחום התקשורת הקוויית נמשך הסנטימנט השלילי וכך גם בסקטור הפארמה, שצפוי להציג תוצאות כספיות חלשות בשנה הקרובה.

מטבעות וסחורות

- בסיכום שבועי נותר הדולר כמעט ללא שינוי מול סל המטבעות. הליש"ט התחזקה בתחילת השבוע, אך מחקה את התיסוף לאחר שראש ממשלת בריטניה פנתה לאיחוד האירופי בבקשה לדחות את מועד הברקזיט ל-30/6. הדולר הקנדי נחלש ב-0.3% מול הדולר והושפע לשלילה מפרסום דוח התעסוקה בקנדה לחודש מרץ, אשר הצביע על ירידה של 7,200 משרות, לעומת צפי לעליה של 6,000.
- השקל התחזק מול הדולר במהלך כל השבוע, ובסיכומו נרשם תיסוף בשקל של 1.4% לרמה של 3.58 ₪. כמו כן, התחזק השקל מול האירו בכ-1.4% ונסחר ב-4.017 ₪.
- מחירי הסחורות רשמו מגמה חיובית, תוך שמחירי האנרגיה והסחורות החקלאיות עלו. מחיר הנפט מסוג WTI זינק 5%, על רקע נתונים כלכליים טובים בארה"ב אשר העלו את ההערכות לעליה בביקוש לנפט. בנוסף, הושפע המחיר מירידה בתפוקת הנפט של המדינות החברות באופ"ק.

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 המובאות 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	
1.75%	1.80%	1.80%	שנה
1.59%	1.74%	1.75%	3 שנים
1.68%	1.85%	1.75%	10 שנים

מדדי אג"ח ממשלתי ע"פ הצמדה ומח"מ

תשואה לפדיון ממוצעת	% שינוי שבועי	
-1.8%	0.0%	ממשלתי צמוד 0-2
-0.9%	-0.2%	ממשלתי צמוד 2-5
-0.2%	-0.9%	ממשלתי צמוד 5-10
0.4%	0.0%	ממשלתי שקלי קבוע 0-2
0.9%	-0.4%	ממשלתי שקלי קבוע 2-5
2.2%	-1.5%	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	
1.16%	0.57%	-0.41%	תל-בונד 20
1.07%	0.31%	-0.21%	תל-בונד 40
2.55%	3.52%	-0.35%	תל-בונד שקלי
1.25%	0.55%	-0.36%	תל-בונד צמודות יתר
0.48%	-0.59%	0.00%	תל-בונד צמודות בנקים
3.29%	2.53%	-0.11%	תל-בונד תשואות

מדדי מניות עיקריים

ישראל		
מדד	תשואה מתחילת השנה	תשואה בשבוע האחרון
ת"א 35	5.9%	1.5%
ת"א 90	10.2%	0.9%
מדד בנקים	9.5%	2.9%
ת"א נדל"ן	17.8%	0.4%
SME60	10.3%	1.1%
ת"א תקשורת	-2.5%	2.3%
ת"א טכנולוגיה	18.5%	2.9%
ת"א נפט וגז	13.3%	1.7%

מרווחים מאג"ח ממשלתיים צמודות לפי דירוגים

מח"מ בשנים	טד - AA AAA	טד - A +A	טד - BBB +BBB
0-3	0.65%	1.58%	3.65%
3-6	1.14%	2.26%	6.04%
6-10	1.47%	2.10%	-

אג"ח ממשלתי בחו"ל

גוש האירו		ארה"ב		טווח
תשואה לפדיון		תשואה לפדיון		
לפני שבוע	היום	לפני שבוע	היום	
-0.60%	-0.57%	2.26%	2.34%	2
-0.45%	-0.41%	2.23%	2.31%	5
-0.07%	0.01%	2.41%	2.50%	10

חו"ל*		
מדד	תשואה מתחילת השנה	תשואה בשבוע האחרון
S&P500	15.4%	2.1%
נאסד"ק	19.6%	2.7%
STOXX600	15.0%	2.4%
גרמניה	13.7%	4.2%
צרפת	15.8%	2.3%
בריטניה	10.7%	2.3%
סין	30.2%	8.4%
יפן	9.0%	2.8%

*במונחי מטבע מקומי ונכון לסגירת המסחר בישראל

מט"ח

תשואה מתחילת השנה	תשואה בשבוע האחרון	
-4.3%	-1.2%	דולר-שקל
-6.2%	-1.2%	אירו-שקל