



סקירה שבועית שוק ההון

17 במרץ 2019

10/03/2019-17/03/2019

התפתחויות בשווקים

שבוע חיובי עבר על שוקי העולם, על רקע נתוני מאקרו, שהפיגו במידת מה את החששות מההאטה בקצב הצמיחה העולמי. בארה"ב, נתוני המכירות הקמעונאיות לחודש ינואר הצביעו על עליה של 0.2% בהשוואה לדצמבר, כאשר ההזמנות למוצרים בני קיימא עלו אף הן (0.4%). נתונים אלו מלמדים על כך שרמת הביקושים של משקי הבית לא הוסיפה להתדרדר בחודש זה. מאידך, נתונים על פעילות ענפי התעשייה בחודשים פברואר ומרץ הראו על המשך האטה. גם בסין, נתוני הייצור התעשייתי הצביעו על התמתנות נוספת, בעוד המכירות הקמעונאיות שמרו על יציבות. בגרמניה, לעומת זאת, הייצור התעשייתי הפתיע לרעה, ומאזן הסחר רשם עודף נמוך ממה שהיה צפוי. בכריטיניה, פורסמו נתוני מאקרו טובים (תוצר, ייצור תעשייתי, תשתיות) ובמקביל נמשכים הניסיונות להגיע להסכמה פנימית לגבי אופן ביצוע הברקזיט.

בישראל, מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר הפתיע את החזאים כאשר עלה בשיעור של 0.1%, בעוד הציפיות היו לירידה של 0.1%-0.2%. שיעור האינפלציה השנתי עומד כעת (12 חודשים אחרונים) על 1.2%. עוד בישראל, לאירועים בטחוניים ולהתקרבות מועד הבחירות - לא הייתה השבוע השפעה מהותית על שוק ההון המקומי.

שוק אגרות החוב

- למרות האווירה החיובית בשווקים השבוע, שבאה לידי ביטוי בעליות בשוק המניות, התשוואות בשוקי האג"ח הממשלתיים בעולם רשמו יציבות. בארה"ב, אף נרשמה ירידת תשוואות קלה לאורך מרבית העקום הממשלתי, בתגובה לנתוני האינפלציה שם, שהצביעו על סביבת מחירים מתונה יחסית, וחיזקו את ההערכות להמשך מדיניות מוניטארית תומכת. במקביל, ההסתברות להורדת ריבית שם בתחילת 2020, כפי שהיא נגזרת מהחוזים על הריבית הנסחרים בשוק, ממשיכה לעלות ועומדת כבר על 40%. גם בשאר המדינות המפותחות הפגינו העקומים הממשלתיים יציבות.
- בשווקים המתפתחים, לעומת זאת, נרשמה ירידת תשוואות רוחבית באגרות החוב הדולריות לטווח של 10 שנים. ככל הנראה מדובר בתגובה מעט מאוחרת לירידת התשוואות שהייתה בשבוע שעבר על פני העקום הממשלתי בארה"ב. באגרות החוב במטבעות המקומיים של קבוצת מדינות זו נרשמה מגמה מעורבת.
- השוק הקונצרני בארה"ב רשם עליות שערם, לאחר מספר שבועות של יציבות. עליות השערם נבעו הן מירידת התשוואות על פני העקום הממשלתי, והן מצמצום במרווחים בשוק האג"ח. עליית המחירים באגרות בדירוגי ההשקעה עמדה בממוצע על כ-0.4%, ואילו בדירוגים הנמוכים יותר עמדה בממוצע על כ-0.6%. זאת לעומת עליה של כ-0.2% במדד האגרות הממשלתיות. שוק ההנפקות בארה"ב התעורר במהלך חודש מרץ (עד כה הונפקו אג"ח קונצרניות בשווי של 65 מיליארד דולר), על רקע מרווחים נמוכים יחסית, במקביל לרמת ביקושים שחזרה להיות גבוהה.
- שוק האג"ח בישראל הגיב הן למגמה בשוקי חו"ל, והן לפרסום מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר. כתוצאה מכך, בטווחים הקצרים של העקום הממשלתי השקלי נרשמה עליית תשוואות קלה, ואילו בטווחים הארוכים יותר נרשמה יציבות. על פני העקום הממשלתי הצמוד, הורגשה ירידת התשוואות לאורך מרבית העקום. במקביל, המשיכה לעלות האינפלציה הצפויה כפי שהיא נגזרת משוק ההון, והיא נמצאת כעת בסביבה של 1.7%-1.9%. ככל הטווחים.
- השוק הקונצרני המקומי נהנה מעליות במדדי התל-בונד העיקריים. העליות בלטו במדדים ברמות הסיכון הגבוהות, ובמדדים הצמודים למדד.

שוק המניות

- שוקי המניות הגלובליים חזרו השבוע להיסחר בעליות שערים, תוך תיקון הירידות שנרשמו בשבוע הראשון של חודש מרץ, שהיה החלש ביותר מתחילת השנה. עם סיום עונת הדו"חות, חזרו המשקיעים להתמקד בנתוני המאקרו.
- בראייה ענפית, סקטור הטכנולוגיה בלט בביצועי יתר. בפרט, זינקה בחדות מניית Apple, בין היתר על רקע הערכות כי היא צפויה להשיק בקרוב שירותי סטרימינג מתחרים לאלו שמציעות Amazon, Netflix ואחרות. מניית ענקית המעבדים Nvidia בלטה אף היא בעליות חדות, בעקבות רכישת Mellanox הישראלית תמורת 6.9 מיליארד דולר. מנגד, סקטור התעשייה רשם חולשה יחסית, לאור ירידה חדה במחיר מניית יצרנית המטוסים Boeing, בעלת המשקל הגבוה בסקטור. זאת, לאחר התרסקות מטוס מדגם 737 MAX והודעות על השבתת ציי המטוסים מדגם זה, שפרסמו מדינות וחברות תעופה ברחבי העולם.
- בשוק המניות המקומי, התאפיין שבוע המסחר בעליות שערים, בדומה למגמה שנרשמה מעבר לים. עליות השערים הובלו ע"י מניות מענפי הפארמה, הבנקים והנדל"ן. גם בענף שירותי המידע נרשמו עליות שערים, על רקע פרסום דו"חות כספיים ששיקפו צמיחה גבוהה ושיפור בשיעורי הרווחיות. מנגד, סקטור התקשורת המשיך להציג ביצועי חסר, על רקע היעדר הוודאות, ולקראת השינויים המתוכננים בענף. בתחום הזיקוק, התוצאות הכספיות שפורסמו ביטאו ירידה במרווח לחבית, ובסקטור הביטוח ניכרה חולשה יחסית לקראת פרסום דו"חות כספיים, הצפויים לשקף רבעון רביעי חלש, בשל הירידות שהיו באותה תקופה בשוק ההון.

מטבעות וסחורות

- בסיכום שבועי נחלש הדולר ב-0.7% מול סל המטבעות. הדולר הושפע מהירידה במפלס החששות בשווקים, ירידה במתיחות בגזרת הסחר העולמי, פרסום נתוני המאקרו בארה"ב וירידה בתשואות האג"ח הממשלתי. האירו התחזק בכ-0.8% והשקל ב-0.9%.
- הליש"ט התחזקה בכ-2.1% מול הדולר, לאחר שבמהלך השבוע הצביעו בפרלמנט הבריטי נגד עזיבת האיחוד האירופי ללא עסקה, ודחו את המועד הסופי לביצוע הברקזיט. המטבע הושפע לחיוב מהערכות שבריטניה תמנע מיציאה מהאיחוד ללא הסכם (מצב שנתפס כשליילי לכלכלת בריטניה). ראש ממשלת בריטניה צפויה להניח על השולחן עסקה נוספת להצבעה ביום שלישי הקרוב.
- מרבית הסחורות התייקרו. מחיר הנפט מסוג WTI עלה בסיכום השבוע עלה בכ-4.4% והושפע מהפרסום כי תפוקת הנפט של אופ"ק לחודש פברואר הייתה הנמוכה מזה 4 שנים. זאת בשל ירידה בייצור הנפט באיראן וונצואלה על רקע סנקציות אמריקאיות, צמצום נוסף בתפוקת הנפט של ערב הסעודית בכ-100 אלף חביות ליום, וירידה בתפוקת הנפט מעיראק.

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	
1.07%	1.75%	1.90%	שנה
1.37%	1.59%	1.71%	3 שנים
1.61%	1.68%	1.76%	10 שנים

מדדי אג"ח ממשלתי ע"פ הצמדה ומח"מ

תשואה לפדיון ממוצעת	% שינוי שבועי	
-1.5%	-0.1%	ממשלתי צמוד 0-2
-0.8%	-0.2%	ממשלתי צמוד 2-5
-0.2%	0.1%	ממשלתי צמוד 5-10
0.3%	0.0%	ממשלתי שקלי קבוע 0-2
0.8%	0.0%	ממשלתי שקלי קבוע 2-5
2.0%	0.1%	ממשלתי שקלי קבוע +5
0.3%	0.0%	ממשלתי שקלי בריבית משתנה

* נכון לסוף יום חמישי בשבוע שעבר

מדדי אג"ח קונצרני מרכזיים

מרווח	תשואה פנימית	% שינוי שבועי	
1.14%	0.56%	0.32%	תל-בונד 20
1.01%	0.26%	0.35%	תל-בונד 40
2.57%	3.59%	0.46%	תל-בונד שקלי
1.24%	0.55%	0.41%	תל-בונד צמודות יתר
0.37%	-0.66%	0.20%	תל-בונד צמודות בנקים
3.00%	2.25%	0.68%	תל-בונד תשואות

מדדי מניות עיקריים

ישראל		
תשואה בשבוע האחרון	תשואה מתחילת השנה	מדד
0.6%	6.0%	ת"א 35
1.1%	8.4%	ת"א 90
1.3%	8.0%	מדד בנקים
1.4%	12.7%	ת"א נדל"ן
1.7%	9.8%	SME60
0.3%	-1.5%	ת"א תקשורת
1.8%	13.2%	ת"א טכנולוגיה
1.2%	14.8%	ת"א נפט וגז

מרווחים מאג"ח ממשלתיות צמודות לפי דירוגים

מח"מ בשנים	ת"א - AA AAA	ת"א - A +A	ת"א - BBB +BBB
0-3	0.60%	1.61%	3.51%
3-6	1.14%	2.18%	5.60%
6-10	1.46%	2.26%	-

אג"ח ממשלתי בחו"ל

גוש האירי		ארה"ב		טווח
תשואה לפדיון		תשואה לפדיון		
לפני שבוע	היום	לפני שבוע	היום	
-0.53%	-0.54%	2.46%	2.44%	2
-0.35%	-0.34%	2.43%	2.40%	5
0.07%	0.08%	2.63%	2.59%	10

חו"ל*		
תשואה בשבוע האחרון	תשואה מתחילת השנה	מדד
2.9%	12.6%	S&P500
3.8%	15.9%	נאסד"ק
2.8%	12.9%	STOXX600
2.0%	10.7%	גרמניה
3.3%	14.3%	צרפת
1.7%	7.4%	בריטניה
1.7%	21.2%	סין
2.0%	7.2%	יפן

* במונחי מטבע מקומי ונכון לסגירת המסחר בישראל

מט"ח

תשואה בשבוע האחרון	תשואה מתחילת השנה	
-0.7%	-3.8%	דולר-שקל
0.3%	-4.9%	אירו-שקל