



סקירה שבועית שוק ההון

10 ביוני 2019

02/06/2019-10/06/2019

התפתחויות בשווקים

השבוע הראשון של חודש יוני אופיין בחזרתה של האופטימיות לשווקים, לאחר שבמהלך חודש מאי שררה פסימיות. האופטימיות נבעה עיקר מהתגברות הציפיות להורדות ריבית קרובות על ידי הבנק המרכזי בארה"ב, על רקע נתוני מאקרו חלשים יחסית. כלומר, המשקיעים שמו דגש גבוה על תגובת המדיניות הכלכלית, תוך מנת משקל נמוך להאטה בפעילות הריאלית.

בארה"ב, נתוני התעסוקה לחודש מאי כללו תוספת משרות נמוכה מהצפוי. בנוסף, מדד מנהלי הרכש הצביע על קצב גידול מתון בלבד בענפי התעשייה והשירותים בחודש מאי. נתונים אלו מחזקים את ההערכה שקצב הצמיחה בארה"ב הואט במהלך הרבעון השני של השנה. בסין, נתוני סחר החוץ לחודש מאי כללו ירידה ביבוא ועליה ביצוא, בהשוואה לחודש המקביל אשתקד. כתוצאה מכך נרשם גידול בעודף במאזן הסחר. יחד עם זאת, נתוני הסחר העולמי מצביעים על ירידה בהיקף הסחר הכולל, וזאת ככל הנראה בהשפעת המתיחות בנושא בין ארה"ב וסין, והעלאות המכסים שננקטו בחודשים האחרונים. בבריטניה, נרשמה צמיחה שלילית בחודש אפריל, תוך ירידה בתוצר התעשייתי. במקביל, נתוני הרישום של רכבים חדשים ממשיכים להיות נמוכים כך שנראה שאי הוודאות הכלכלית בנוגע לאופן ביצוע הברקזיט ממשיכה להשפיע לרעה על הפעילות הכלכלית שם. בישראל, קצב העלייה של השכר הממוצע נותר גבוה גם בחודש מרץ, אך מספר משרות השכיר אינו גדל מזה מספר חודשים ואף רשם ירידה קלה בחודשים האחרונים. נתונים אלו עשויים לרמוז על חולשה מסוימת במגזר העסקי.

שוק אגרות החוב

- בארה"ב, תשואות אגרות החוב הממשלתיות נותרו נמוכות מאוד. נתונים חלשים שפורסמו בנוגע לשוק העבודה ולהיקף הסחר, הגבירו את ההערכות להורדת ריבית קרובה על ידי הפד, כאמור. כעת, החוזים בשוק מתמחרים בסבירות של 80% הורדת ריבית בסוף חודש יולי, ואפילו 18% להורדת ריבית כבר בשבוע הבא. העקום הממשלתי בארה"ב מצביע על 3 הורדות ריבית במהלך השנתיים הקרובות, והתשואה לפידיון באג"ח ממשלתית ל-10 שנים עומדת על 2.14% בלבד.
- במרבית המדינות המפותחות רשמו אגרות החוב הממשלתיות ירידת תשואות (בטווח ל-10 שנים), בתגובה לירידה על פני העקום בארה"ב בשבוע שעבר. הירידות בלטו באגרות החוב של מדינות אירופה, שם נערכים הבנקים לתחילת ההפעלה של תוכנית TLTRO-III (הקלות של הבנק המרכזי לבנקים המסחריים באירופה, באמצעות מימון בתנאים מועדפים) בחודש ספטמבר.
- אגרות החוב הדולריות של המדינות המתפתחות רשמו ירידת תשואות חדה השבוע, כאשר הן נהנו משילוב של שני גורמים שבדרך כלל אינם באים יחדיו. הראשון הוא ירידת התשואות על פני העקום בארה"ב בשבועות האחרונים, והשני הוא עלייה באופטימיות הכללית בשווקים. גם במרבית האגרות הממשלתיות במטבעות מקומיים נרשמה ירידת תשואות.
- השוק הקונצרני בארה"ב נהנה אף הוא משני העולמות. אגרות החוב רשמו עליות שערם נאות, הן בדירוגים הגבוהים והן בדירוגים שמתחת לדירוגי השקעה (High Yield).
- בישראל, ירדו התשואות על פני העקומים הממשלתיים, הן הצמוד והן השקלי, בדומה למגמה הכללית בעולם. האינפלציה הצפויה עלתה בטווח הקצר והבינוני, ואילו בטווחים הארוכים נותרה כמעט ללא שינוי. השוק הקונצרני רשם אף הוא עליות שערם נאות. המדדים העיקריים עלו בשיעור של כ-0.6%, כתוצאה מירידת התשואות על פני העקומים הממשלתיים, ובנוסף ירידה במרווחי הסיכון.

שוק המניות

- האופטימיות חזרה השבוע לשווקים, כאמור. את העליות במדד המניות העולמי שזינק ב-3.8%, הובילו ענפי הטכנולוגיה, התעשייה והצריכה. מנגד, ענפי הנדל"ן ושירותי התקשורת הציגו ביצועי חסר.
- מניות ענקיות האינטרנט והטכנולוגיה ריכזו עניין רב בשבוע החולף. אלו פתחו את שבוע המסחר בירידות שערים חדות, בעקבות דיווחים על כוונת הרגולטורים בארה"ב לפתוח בחקירה שתבדוק האם הן נוקטות בפרקטיקות פסולות הפוגעות בתחרות ובתוך כך עוברות על חוק ההגבלים העסקיים. בהמשך השבוע נרגעו המשקיעים ומניות אלו עברו להציג עליות על רקע האופטימיות הכללית בשווקים.
- בשוק המניות המקומי, התאפיין שבוע המסחר בעליות שערים על רקע המגמה שנרשמה מעבר לים. סקטור הפארמה בלט בעליות, בעקבות פרסום המלצות חיוביות לאחר הירידות החדות שנרשמו בענף. גם בסקטור התקשורת היו מניות שתיקנו כלפי מעלה לאחר תקופה ארוכה של מימושים. מניות הקניונים המשיכו ליהנות מרוח גבית של נתוני צמיחה בהיקף הפדיונות, וסקטור הביטוח המשיך אף הוא לבלוט במגמה חיובית בהמשך לפרסום הדו"חות הכספיים האחרונים. מנגד, חברות התשתיות שזינקו לאחרונה רשמו מימושים, וכך גם חלק ממניות הנדל"ן המניב. סקטור האנרגיה המקומי המשיך להציג ביצועים חלשים, על רקע הירידה שנרשמה בתקופה האחרונה במחיר הנפט, שצפויה להעביע על מחירי המכירה של הגז הטבעי.

מטבעות וסחורות

- בסיכום שבועי נחלש הדולר ב-1% מול סל המטבעות. הדולר נחלש מול כל מטבעות ה-G10 פרט ליין והושפע לשלילה מהתחזקות ההערכות שהפד ינקוט במדיניות מוניטרית מרחיבה. הדולר התחזק מעט לאחר הפרסום בסוף השבוע כי הממשל בארה"ב ישהה את העלאת המכסים על ייבוא מוצרים ממקסיקו. האירו התחזק ב-1.2% והושפע בין היתר לחיוב מפרסום מדד מנהלי הרכש לחודש מאי בגוש האירו שהיה גבוה מהצפי.
- הסחורות נסחרו במגמה מעורבת. המתכות היקרות והנפט התייקרו, בעוד שהסחורות החקלאיות והמתכות הזולות. מחיר הנפט מסוג WTI רשם עליה של כ-1.1%, לאחר שבועיים של ירידות חדות. זאת בעיקר על רקע הירידה במספר אסדות הקידוח הפעילות בארה"ב ל-789, המספר הנמוך ביותר מאז פברואר 2018. מחיר הזהב עלה ב-1.8%.

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	
1.80%	1.35%	1.30%	שנה
1.68%	1.52%	1.61%	3 שנים
1.81%	1.75%	1.76%	10 שנים

מדדי אג"ח ממשלתי ע"פ הצמדה ומח"מ

תשואה לפדיון ממוצעת	% שינוי שבועי	
-1.2%	0.1%	ממשלתי צמוד 0-2
-1.0%	0.4%	ממשלתי צמוד 2-5
-0.5%	0.7%	ממשלתי צמוד 5-10
0.4%	0.0%	ממשלתי שקלי קבוע 0-2
0.7%	0.0%	ממשלתי שקלי קבוע 2-5
1.8%	0.4%	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	
1.32%	0.52%	0.68%	תל-בונד 20
1.15%	0.27%	0.60%	תל-בונד 40
2.23%	2.98%	0.58%	תל-בונד שקלי
1.39%	0.48%	0.60%	תל-בונד צמודות יתר
0.70%	-0.36%	0.37%	תל-בונד צמודות בנקים
2.68%	1.70%	0.44%	תל-בונד תשואות

מדדי מניות עיקריים

ישראל		
תשואה בשבוע האחרון	תשואה מתחילת השנה	מדד
1.1%	5.3%	ת"א 35
0.8%	13.3%	ת"א 90
-0.5%	13.0%	מדד בנקים
0.1%	25.2%	ת"א נדל"ן
2.5%	2.6%	SME60
-0.2%	-0.2%	ת"א תקשורת
1.6%	21.3%	ת"א טכנולוגיה
2.2%	7.7%	ת"א נפט וגז

מרווחים מאג"ח ממשלתיים צמודות לפי דירוגים

מח"מ בשנים	עד - AA AAA	עד - A +A	עד - BBB +BBB
0-3	0.60%	1.53%	3.56%
3-6	1.08%	2.33%	7.26%
6-10	1.34%	1.92%	-

אג"ח ממשלתי בחו"ל

גוש האירו		ארה"ב		טווח
תשואה לפדיון		תשואה לפדיון		
לפני שבוע	היום	לפני שבוע	היום	
-0.65%	-0.67%	1.83%	1.87%	2
-0.57%	-0.59%	1.84%	1.88%	5
-0.20%	-0.23%	2.07%	2.12%	10

חו"ל*		
תשואה בשבוע האחרון	תשואה מתחילת השנה	מדד
4.4%	14.6%	S&P500
3.9%	16.7%	נאסד"ק
2.1%	12.0%	STOXX600
2.7%	14.1%	גרמניה
2.6%	13.7%	צרפת
2.6%	9.6%	בריטניה
-1.6%	14.4%	סין
3.5%	5.6%	יפן

* במנחי מטבע מקומי ונכון לסגירת המסחר בישראל

מט"ח

תשואה בשבוע האחרון	תשואה מתחילת השנה	
-1.3%	-4.3%	דולר-שקל
0.1%	-5.6%	אירו-שקל