



סקירה שבועית שוק ההון

12 במאי 2019

05/05/2019-12/05/2019

התפתחויות בשווקים

ההתפתחויות בנושא הסחר בין ארה"ב וסין חזרו למוקד העניינים השבוע, והביאו להתגברות התנודתיות בשווקים, תוך נטיה לירידות מחירים בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני. במקביל להתפתחויות אלו, נתוני המאקרו שפורסמו ממשיכים להצביע על האטה בקצב הצמיחה העולמי, אם כי באופן מתון.

בארה"ב, שוק העבודה מוסיף להציג עוצמה, וקצב האינפלציה ממשיך להיות סביר (כ-2% שנתי). יחד עם זאת, קצב הגידול (נטו) באשראי הצרכני ירד בחודש מרץ, ומספר הרכבים הפרטיים החדשים שנרכשו בחודש אפריל היה נמוך בהשוואה לשנים האחרונות – נתונים שעשויים לרמוז על היחלשות מסויימת בביקושים של משקי הבית. באירופה, סקרי מנהלי הרכש של Markit הצביעו על שיפור מסויים בחודש אפריל, הן בענפי השירותים והן בענפי התעשייה. בצד הביקושים, המכירות הקמעונאיות שמרו על יציבות ברמה החודשית, והציגו גידול של כ-2% בשנה האחרונה.

בישראל, היקף הרכישות בכרטיסי אשראי ממשיך לעלות, אם כי קצב הגידול בשלושת החודשים הראשונים של 2019 נמוך בהשוואה לשנת 2018. בשוק העבודה, מספר משרות השכיר שומר על יציבות מזה מספר חודשים (נתוני מגמה, בניכוי עונתיות), כלומר אינו גדל אף בקצב הגידול של האוכלוסיה המקומית. נתונים אלו עשויים להצביע על התמתנות מסויימת בפעילות הכלכלית המקומית. מנגד, סקר הערכת מגמות בעסקים, שמבוצע על ידי בנק ישראל, מצביע על היקפי פעילות נאים ואף על אופטימיות של המגזר העסקי לגבי החודשים הקרובים.

שוק אגרות החוב

- העלייה בתנודתיות בשווקים, בעקבות ההתפתחויות בנושא הסחר, כאמור, השפיעה על המסחר בשוק האג"ח. בארה"ב, אגרות החוב הממשלתיות רשמו ירידת תשואות של כ-6 נ.ב. בטווחים שבין שנתיים ועשר שנים. העקום הממשלתי הצמוד הגיב באופן שונה, כאשר בטווחים של עד 4 שנים אף נרשמה עליית תשואות קלה. השוני בתגובה שבין העקומים מלמד על הערכות המשקיעים שהאינפלציה בארה"ב עשויה לעלות, במידה ושיחות הסחר יעלו על שרטון, כתוצאה מהעלאת מכסים.
- שווקי האג"ח במדינות המפותחות הגיבו לעלייה בתנודתיות באופן מעורב. במדינות שנתפסות כבטוחות יותר (כגון שוודיה, גרמניה, בריטניה, סינגפור, הולנד, נורווגיה, שווייץ וכו') נרשמה ירידת תשואות, בדומה לזו שנרשמה בארה"ב. לעומת זאת, במדינות שנתפסות כבעלות רמת סיכון גבוהה יותר (יוון, איטליה, פורטוגל), נרשמה עליית תשואות. באופן דומה, רוב עקומי האג"ח הדולריים של המדינות המתפתחות, רשמו אף הן עליית תשואות.
- השוק הקונצרני בארה"ב נסחר השבוע ביציבות, תוך נטייה לעליית תשואות ופתיחת מרווחים קלה, הן בדירוגי ההשקעה והן בדירוגים הנמוכים יותר. השוק הושפע גם מהגדלת צד ההיצע, כתוצאה משתי הנפקות ענק שבוצעו: Bristol-Myers שגייסה 19 מיליארד דולר לצורך מימון רכישת Celgene, ו-IBM שגייסה 20 מיליארד דולר למימון רכישת Red Hat.
- בישראל, העקומים הממשלתיים, הן השקלי והן הצמוד נסחרו ביציבות. בתוך כך, האינפלציה הצפויה, כפי שהיא נגזרת מהפער בין עקומים אלו, נותרה כמעט ללא שינוי בהשוואה לשבוע שעבר. על פי עקום המק"מ, ההסתברות להעלאת ריבית בנק ישראל ב-20/05 ממשיכה להיות נמוכה ביותר.
- השוק הקונצרני המקומי נטה השבוע לירידות מחירים, במקביל לעלייה במרווחים – לראשונה מזה כחודשיים. הירידות באו במקביל להתגברות התנודתיות הכללית בשוק, ועל רקע מרווחי הסיכון הנמוכים מאוד ששוררים לאחרונה בשוק זה. באופן מפתיע, הירידות היו רוחביות ופתיחת המרווחים במדדים האיכותיים יותר, הייתה דומה לזו של המדדים בקבוצות האיכות הנמוכות.

שוק המניות

- כאמור, בשבוע החולף חל שינוי סנטימנט בשוקי המניות בעולם והם עברו לירידות, על רקע ההסלמה במחלוקות הסחר בין ארה"ב לסין. שוק המניות הסיני בלט עם ירידות של כ-5% במדדים העיקריים. בסיכום שבועי, נחלש מדד המניות העולמי בכ-2.6%.
- הירידות הובלו ע"י מניות האינטרנט והטכנולוגיה, אשר פעילותן מהווה סלע מחלוקת עיקרי במו"מ בין ארה"ב לסין. ירידות שערים חדות נרשמו בענפים "מחזוריים" נוספים כמו הפיננסים והצריכה המחזורית. לעומתם, הענפים הנתפסים "דפנסיביים" דוגמת שירותי תשתית, נדל"ן וצריכה בסיסית הציגו עמידות יחסית.
- בשוק המניות המקומי, התאפיין שבוע המסחר המקוצר במגמה מעורבת. כך, מניות השורה הראשונה הציגו חולשה יחסית, בהובלת מניות הבנקים וסקטור האנרגיה. המימושים בסקטור האנרגיה נרשמו על רקע ציפייה להתחזקות התחרות בענף. גם סקטור הפארמה בלט בירידות שערים, שהחריפו היום בעקבות פרסומים בנוגע לתביעה שהגישו מדינות בארה"ב בטענה לתיאום מחירים בתחום הגנריקה. לעומת זאת, מניות סקטור הביטוח רשמו עליות, בין היתר בציפיה לכך שהדו"חות הכספיים שיפרסמו החברות לרבעון הראשון יהיו טובים. אלו יושפעו מהמגמה החיובית שאפיינה את השווקים ברבעון זה, הצפויה לתרום הן להכנסות הפוליסות המשתתפות ברווחים והן לערך של תיקי הנכסים. מניות התקשורת אף הן תיקנו בשבוע החולף כלפי מעלה, בציפייה להתמתנות התחרות בענף.

מטבעות וסחורות

- בסיכום שבועי נחלש הדולר ב-0.2% מול סל המטבעות והושפע מההתפתחויות בשיחות הסחר בין ארה"ב וסין והחלטת ממשל טראמפ להעלות את המכסים משיעור של 10% ל-25% על סחורות סיניות בהיקף של 200 מיליארד \$. מטבעות הנתפסים כמטבעות "מקלט" התחזקו מול הדולר, במקביל לעליה במפלס החששות בשווקים. היין היפני התחזק ב-1% והפר"ש התחזק בכ-0.5%. בנוסף, השקל התחזק בכ-0.7% מול הדולר ונסחר מתחת לשער של 3.56 ₪.
- מרבית מחירי הסחורות נסחרו במגמה שלילית בעקבות ההסלמה במלחמת הסחר, כאשר מחירי הסחורות החקלאיות רשמו את הירידות החדות ביותר (של כ-4.3%). מחיר הנפט מסוג WTI ירד ב-0.5% וזאת על אף שבמהלך השבוע התגברו המתחים הגיאופוליטיים בין ארה"ב ואיראן. בנוסף לסנקציות הכלכליות על איראן, תגברה ארה"ב את כוחותיה במזרח התיכון. מחיר אונקייט זהב עלה בכ-0.5%.

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%	1.80%	1.70%	שנה
1.75%	1.68%	1.70%	3 שנים
1.75%	1.81%	1.80%	10 שנים

מדדי אג"ח ממשלתי ע"פ הצמדה ומ"מ

תשואה לפדיון ממוצעת	% שינוי שבועי	
-1.6%	0.0%	ממשלתי צמוד 0-2
-0.8%	0.0%	ממשלתי צמוד 2-5
-0.2%	-0.2%	ממשלתי צמוד 5-10
0.5%	0.0%	ממשלתי שקלי קבוע 0-2
1.0%	-0.1%	ממשלתי שקלי קבוע 2-5
2.1%	-0.3%	ממשלתי שקלי קבוע +5
0.5%	0.0%	ממשלתי שקלי בריבית משתנה

* נכון לסוף יום חמישי בשבוע שעבר

מדדי אג"ח קונצרני מרכזיים

מרווח	תשואה פנימית	% שינוי שבועי	
1.25%	0.65%	-0.36%	תל-בונד 20
1.04%	0.33%	-0.26%	תל-בונד 40
2.55%	3.58%	-0.21%	תל-בונד שקלי
1.21%	0.54%	-0.16%	תל-בונד צמודות יתר
0.48%	-0.49%	-0.15%	תל-בונד צמודות בנקים
2.42%	1.71%	-0.24%	תל-בונד תשואות

מדדי מניות עיקריים

ישראל		
מדד	תשואה מתחילת השנה	תשואה בשבוע האחרון
ת"א 35	8.3%	-0.2%
ת"א 90	13.6%	1.0%
מדד בנקים	14.1%	-0.6%
ת"א נדל"ן	20.9%	0.4%
SME60	7.3%	0.2%
ת"א תקשורת	1.5%	2.2%
ת"א טכנולוגיה	21.0%	0.2%
ת"א נפט וגז	8.1%	-1.1%

מרווחים מאג"ח ממשלתיים צמודות לפי דירוגים

מח"מ בשנים	ע"א - AA AAA	ע"א - A +A	ע"א - BBB +BBB
0-3	0.69%	1.64%	3.33%
3-6	1.14%	2.24%	5.71%
6-10	1.40%	2.13%	-

אג"ח ממשלתי בחו"ל

גוש האירו		ארה"ב		טווח
תשואה לפדיון		תשואה לפדיון		
לפני שבוע	היום	לפני שבוע	היום	
-0.59%	-0.62%	2.33%	2.27%	2
-0.41%	-0.47%	2.32%	2.26%	5
0.03%	-0.05%	2.53%	2.47%	10

חו"ל*		
מדד	תשואה מתחילת השנה	תשואה בשבוע האחרון
S&P500	14.9%	-2.2%
נאסד"ק	19.3%	-3.0%
STOXX600	11.7%	-3.4%
גרמניה	14.2%	-2.8%
צרפת	12.6%	-4.0%
בריטניה	7.1%	-2.0%
סין	17.9%	-4.5%
יפן	6.6%	-4.3%

* בממוחי מטבע מקומי ונכון לסגירת המסחר בישראל

מט"ח

תשואה בשבוע האחרון	תשואה מתחילת השנה	
-0.9%	-4.8%	דולר-שקל
-0.3%	-6.7%	אירו-שקל