



15 במרץ 2020

סקירה שבועית שוק ההון

08/03/2020-15/03/2020

התפתחויות בשווקים

מדדי המניות המובילים בעולם נסחרו השבוע בתנודתיות גבוהה מאוד, כמותה לא נראה מאז שנת 2008, על רקע המשר התפשטות וירוס הקורונה והחששות מפני ההשלכות על הצמיחה הגלובאלית. בסיכום השבוע רשם מדד המניות העולמי MSCI World ירידה של כ-12.5%. מדדי המניות באירופה רשמו ירידות חדות במיוחד, שנעו בין 14% ועד 24%. מחיר חבית נפט ירד בכ-23% ורשם את הירידה החדה ביותר מאז דצמבר 2008. גם נכסים הנתפסים כ"מקלט" הניבו תשואות שליליות, כאשר מחיר אונקייט זהב ירד בכ-8.6% ותשואות אג"ח ממשלת ארה"ב עלו לכל אורך העקום.

במהלך השבוע הכיר ארגון הבריאות העולמי בוירוס הקורונה כמגיפה עולמית. מספר מדינות הכריזו על צעדים למניעת התפשטות הוירוס, כגון הגבלת טיסות, הגבלות תנועת אזרחים וסגר. במקביל, ממשלות ובנקים מרכזיים הכריזו על פעולות בהן ינקטו על מנת לתמוך בכלכלות. בין היתר, בארה"ב, הפד הודיע כי יזרים עשרות מיליארדי דולרים למערכת הפיננסית לשוק הריפוי (הלוואות לטווח קצר), בעוד הנשיא טראמפ הכריז על מצב חירום לאומי המאפשר לרשויות המקומיות במדינות הנגועות גישה ל-50 מיליארד דולר בכספי סיוע. גרמניה הכריזה על חבילת הסיוע הכלכלית הגדולה ביותר בתולדות המדינה בהיקף מוערך של כחצי טריליון אירו, הכוללת בין היתר דחיית תשלומי מיסים והקלה בקבלת הלוואות. באיטליה, הכריזה המדינה על סיוע בהיקף של 10 מיליארד אירו ובבריטניה, הוריד הבנק המרכזי את הריבית ב-0.5%, לרמה של 0.25%, והממשלה הכריזה על חבילת תמריצים בהיקף של 39 מיליארד \$. באוסטרליה, הכריז ראש הממשלה על תכנית פיסקלית בהיקף של 17.6 מיליארד דולר אוסטרלי.

שוק אגרות החוב

- בארה"ב, השתנתה השבוע המגמה בתשואות האג"ח הממשלתיות, ואלו תיקנו כלפי מעלה, תוך עליה בשיפוע העקום. בתוך כך, תשואת האג"ח ל-10 שנים, שנגעה בפתח השבוע בשפל כל הזמנים סביב 0.32% (תוך יומי), סיימה את השבוע מעט מתחת ל-1%. גם כעת שיפוע העקום הינו נמוך למדי, כך שפער התשואה בין האג"ח ל-10 שנים לבין האג"ח לשנתיים עומד על 45 נ.ב. בלבד.
- בדומה למגמה בעקום הדולרי, גם בשאר המדינות המפותחות נרשמה עליית תשואות רוחבית באג"ח הממשלתיות ל-10 שנים (של 17 עד 47 נ.ב.). עליית תשואות נרשמה גם באג"ח שווקים מתעוררים, הן באלו הדולריות והן באלו הנקובות במטבע מקומי.
- בשוק האג"ח הקונצרני בארה"ב נרשמה עליית תשואות רוחבית, תוך התרחבות משמעותית במרווחים ביחס לתשואות האג"ח הממשלתיות. במדדי האג"ח בדירוגי השקעה, נפתחו המרווחים בכ-70 נ.ב. בממוצע, בעוד שבמדדי האג"ח בדירוגים הנמוכים מדירוגי השקעה נרשמה התרחבות מרווחים ממוצעת של כ-150 נ.ב.
- גם בישראל נרשמה עליית תשואות לאורך העקומים הממשלתיים. תלילות העקום הממשלתי עלתה, כאשר בטווחים הקצרים מ-5 שנים נרשמה עליית תשואות של 30 נ.ב., בעוד שבטווחים הארוכים עלו התשואות ב-40-60 נ.ב. בעקום הצמוד נרשמה עליית תשואות חדה בטווחים הקצרים והבינוניים, בעוד בטווחים הארוכים נרשמה עליה דומה לזו בעקום השקלי. בתוך כך, ירדה דרמטית האינפלציה הגלומה בטווחים של עד 5 שנים, ואף הפכה שלילית בטווחים הקצרים. זאת, על רקע הצפי כי לירידת מחיר הנפט, ירידת מחירי הסחורות ולהאטה הכלכלית הצפויה במשך תהיינה השפעות ממתנות על מדד המחירים לצרכן, בפרט בטווח הקצר.
- בשוק הקונצרני המקומי, נרשמו ירידות שערים רוחביות חדות. עיקר הירידות, שכללו פתיחת מרווחים אל מול אגרות החוב הממשלתיות, נרשמו במדדי האג"ח בדירוגים הנמוכים ובמדדי התל בונד השקליים, בהם ישנה חשיפה גבוהה יחסית לאג"ח שהסיכון בהם עלה משמעותית בעקבות ההתפתחויות האחרונות.

שוק המניות

- שוקי המניות בעולם רשמו שבוע של ירידות שערים חדות, תוך תנודתיות קיצונית, כאמור. הירידות החדות נרשמו בעיקר בפתח שבוע המסחר, בעקבות התרסקות מחיר הנפט, וכן ביום חמישי, עם התגברות החשש מפני אבדן שליטה על התפשטות הנגיף גם בארה"ב. ביום שישי, לקראת סיום המסחר, נרשם תיקון חד כלפי מעלה במדדי ארה"ב, בשיעור של כ-9%, לאחר הכרזת הנשיא טראמפ על מצב חירום לאומי. המגמה החיובית לקראת סוף השבוע הושפעה גם מאיסורים על ביצוע עסקאות "שורט" שהוטלו בחלק מבורסות העולם, ביניהן בורסות דרום קוריאה, איטליה וספרד. גם בבריטניה הוחלט על איסור חלקי של שורט, ובורסת גרמניה הודיעה שאף היא שוקלת מהלך דומה.
- מדד המניות העולמי ירד ב-12.4%. בראייה ענפית, בלטו בירידות שערים חדות במיוחד מניות חברות האנרגיה. גם בסקטור הפיננסי נרשמה חולשה ניכרת, בהשפעת רגישותו למגמת המסחר בשוק ההון, חשיפת גופים בענף לחברות אנרגיה ולנוכח הצפי לסביבת ריבית נמוכה לאורך זמן. ירידות שערים חדות נרשמו גם בסקטור התעשייה, שם בלטו לשלילה מניות יצרניות המטוסים שאיבדו קרוב לשליש מערכן, בהשפעת החשש מפני השלכות הירידה החדה בקצב ההזמנות. במקביל, מניות חברות האינטרנט והמדיה רשמו ירידות מתונות יותר, זאת על רקע ציפיות שהפגיעה בפעילותן כתוצאה מיורוס הקורונה תהיה פחותה.
- בשוק המניות המקומי, בסיכום השבוע נרשמו ירידות חדות ביותר, ומדדי ת"א 35 ות"א 90 איבדו 19% ו-21% בהתאמה. סקטור האנרגיה המשיך להוביל את ירידות השערים, ומדד ת"א נפט וגז ירד ב-43% (!). הירידות נרשמו בהשפעת החשש מקשיים תזרימיים בחברות האחזקה, בעקבות הירידה החדה במחירי הנפט והגז, שתקשה על השותפויות לחלק דיבידנדים כמתוכנן. גם בענפים נוספים, מניות חברות האחזקה נסחרו בצל החשש מפני ההשפעה השלילית של המינוף והתלות בדיבידנדים. מדדי ת"א ביטוח ות"א נדל"ן איבדו כרבע משווים כ"א. חברות הביטוח הושפעו מהירידות בשווקים, הצפויים לפגוע בתוצאות הכספיות שלהן ברבעונים הקרובים, כאשר השוק מגלם את האפשרות לכך שחלקן תידרשנה אף לגיסי הון. בסקטור הנדל"ן בלטו לשלילה חברות התשתיות, שצפויים לספוג דחייה בפרויקטים ממשלתיים. גם במניות הקניונים, שצפויים לספוג ירידה בהכנסות, התחזק הסנטימנט השלילי. מניות רשתות האופנה והתיירות צנחו בחדות בעקבות הצפי לירידה דרמטית בפעילות. מנגד, מניות קמעונאיות המזון, שלפי המסתמן ייהנו מגידול במכירות וברווחיות, הציגו איתנות יחסית.

מטבעות וסחורות

- האינדקס הדולרי עלה במרבית ימות השבוע ובסיכום שבועי, התחזק בכ-2.9% מול סל המטבעות. הסנטימנט החיובי הושפע מהעלייה בתשואות האג"ח הממשלתי בארה"ב, הורדות ריבית של בנקים מרכזיים וההכרזה על מצב חירום לאומי בארה"ב שתרמה להרגיע את השווקים. הדולר התחזק מול כל מטבעות ה-G10, כאשר לשלילה בלטו הקרונה הנוורבגית (-8.2%) בעיקר בשל הירידה במחיר הנפט, הדולר האוסטרלי (-6.5%) והליש"ט (-5.9%). השקל נחלש בכ-5.2% מול הדולר לרמה של 3.66 ש. האירו נחלש בכ-1.6%.
- בשוק הסחורות נרשמו ירידות מחירים במרבית הסחורות. כאמור, במחיר חבית נפט מסוג WTI נרשמה הירידה השבועית החדה ביותר מאז דצמבר 2008 בשיעור של כ-23%. המחיר הושפע מהערכות לירידה בביקוש הגלובאלי בשל המצב וחשש לעודף היצע. בתחילת השבוע שעבר התרסק מחיר הנפט בכ-25% לאחר שההסכם בנושא קיצוץ תפוקת הנפט בין אופ"ק ושותפותיה קרס וסעודיה החלה ב"מלחמת מחירים". מתחילת השנה ירד מחיר החבית קרוב ל-50%. מחיר אונקייט זהב ירד בסיכום שבועי בכ-8.6% למחיר \$1,529 לאונקיה. זאת על אף הירידות בשוקי המניות. במקביל, מחיר הכסף ירד בכ-15%.

כתבו: שגיא שטרומצה
מורן מייק בכר

ליאורה קפלן 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	
1.00%	0.25%	-0.15%	שנה*
1.34%	0.71%	0.08%	3 שנים
1.49%	1.25%	1.18%	10 שנים

מדדי אג"ח ממשלתי ע"פ הצמדה ומח"מ

תשואה לפדיון ממוצעת	% שינוי שבועי	
1.3%	-2.0%	ממשלתי צמוד 0-2
0.3%	-3.6%	ממשלתי צמוד 2-5
0.0%	-6.0%	ממשלתי צמוד 5-10
0.3%	-0.2%	ממשלתי שקלי קבוע 0-2
0.4%	-0.9%	ממשלתי שקלי קבוע 2-5
1.2%	-5.2%	ממשלתי שקלי קבוע +5
0.4%	-0.4%	ממשלתי שקלי בריבית משתנה

מדדי אג"ח קונצרני מרכזיים

מרווח	תשואה פנימית	% שינוי שבועי	
2.71%	2.93%	-6.78%	תל-בונד 20
2.97%	3.19%	-5.79%	תל-בונד 40
6.36%	6.82%	-10.55%	תל-בונד שקלי
9.38%	9.62%	-11.50%	תל-בונד צמודות יתר
2.85%	3.25%	-5.16%	תל-בונד צמודות בנקים
20.58%	20.93%	-16.39%	תל-בונד תשואות

מדדי מניות עיקריים

ישראל		
תשואה בשבוע האחרון	תשואה מתחילת השנה	מדד
-18.6%	-25.6%	ת"א 35
-21.4%	-28.3%	ת"א 90
-15.8%	-25.9%	מדד בנקים
-24.5%	-26.3%	ת"א נדל"ן
-22.3%	-29.6%	SME60
-18.6%	-26.3%	ת"א תקשורת
-16.8%	-20.9%	ת"א טכנולוגיה
-42.6%	-64.7%	ת"א נפט וגז

מרווחים מאג"ח ממשלתיות צמודות לפי דירוגים

מח"מ בשנים	טד - AA AAA	טד - A +A	טד - BBB +BBB
0-3	2.88%	7.37%	10.49%
3-6	3.19%	6.52%	11.30%
6-10	2.95%	3.34%	-

אג"ח ממשלתי בחו"ל

גוש האירו		ארה"ב		טווח
תשואה לפדיון		תשואה לפדיון		
לפני שבוע	היום	לפני שבוע	היום	
-0.86%	-0.87%	0.51%	0.49%	2
-0.86%	-0.74%	0.61%	0.72%	5
-0.71%	-0.54%	0.76%	0.96%	10

חו"ל*		
תשואה בשבוע האחרון	תשואה מתחילת השנה	מדד
-8.8%	-16.1%	S&P500
-8.2%	-12.2%	נאסד"ק
-18.4%	-28.1%	STOXX600
-20.0%	-30.3%	גרמניה
-19.9%	-31.1%	צרפת
-17.0%	-28.9%	בריטניה
-4.8%	-5.3%	סין
-16.0%	-26.3%	יפן

*במונחי מטבע מקומי ונכון לסגירת המסחר בישראל

מט"ח

תשואה בשבוע האחרון	תשואה מתחילת השנה	
4.8%	5.7%	דולר-שקל
3.7%	5.1%	אירו-שקל