



סקירה שבועית שוק ההון

08 בספטמבר 2019

01/09/2019-08/09/2019

התפתחויות בשווקים

שבוע חיובי למדי עבר על שוקי ההון בעולם, לאור ההתקרבות המסתמנת בין ארה"ב וסין בנוגע להתחדשות השיחות בנושא הסחר בחודש הבא. כבריטניה, לעומת זאת, ההתפתחויות הפוליטיות בנוגע לברקזיט ממשיכות להסעיר את המדינה. 21 חברי פרלמנט ממפלגתו של ראש הממשלה, המתנגדים ליציאה מהאיחוד ללא הסכם, חברו לאופוזיציה ובכך חסמו אפשרות של פרישה מהאיחוד האירופי ללא הסכם. בתגובה, ראש הממשלה קרא לקיים בחירות בזק ב-15/10, אך האופוזיציה מתנגדת לכך, כל עוד לא עבר החוק שיציאה מהאיחוד חייבת להיות באמצעות הסכם.

בארה"ב, נתוני הפעילות בסקטור התעשייה בחודש אוגוסט מלמדים על התכווצות, בין היתר בהשפעת מלחמת הסחר. גם תוספת המועסקים החודשית היתה מעט נמוכה מהצפי. מנגד, נתוני השכר כללו עליה שנתית נאה של 3.2% בשכר הממוצע לשעה, ושיעור ההשתתפות בכח העבודה המשיך לעלות (כעת 63.2%). גם בסין ניכרת השפעתה של מלחמת הסחר, שבאה לידי ביטוי בירידה בהיקף היצוא והיבוא בחודש אוגוסט בהשוואה לשנה שעברה (במונחים דולריים).

בישראל, לא פורסמו השבוע נתוני מאקרו מהותיים, והשוק הגיב בעיקר להתפתחויות מעבר לים. ככלל, נראה שהבחירות הכלליות שיתקיימו באמצע השבוע הבא, אינן נתפשות כגורם שעשויות להיות לו השלכות על הפעילות הכלכלית.

שוק אגרות החוב

- עקום האג"ח הממשלתי בארה"ב רשם השבוע עליית תשואות של כ-5 נ.ב. בממוצע בטווחים הארוכים משנתיים. עליה זו באה בעקבות פרסום נתונים משוק העבודה, כאמור. בשוק הקונצרני שם, נרשמו ירידות שערים קלות, במקביל למגמה על פני העקום הממשלתי. עוד בשוק הקונצרני בארה"ב, סך הנפקות האג"ח בעלות דירוג עמד בשבוע הראשון של ספטמבר על 74 מיליארד דולר, שיא של כל הזמנים לשבוע בודד, וזאת בעידוד התשואות הנמוכות השוררות בשוק.
- במרבית המדינות המפותחות נרשמה גם כן עליית תשואות על פני העקום הממשלתי, במקביל למגמה על פני העקום בארה"ב. יצאו דופן האגרות הממשלתיות באיטליה וביוון (בטווח ל-10 שנים), שרשמו גם השבוע ירידת תשואות. ב-3 החודשים האחרונים ירדה התשואה על אג"ח ממשלת איטליה ל-10 שנים, מ-2.6% ל-0.9%, ומקבילתה ביוון מ-3.5% ל-1.6%. ירידת תשואות זו באה במקביל לירידה במרווח ביניהן ובין אג"ח ממשלת גרמניה. החיפוש של משקיעים אחר תשואה חיובית במטבע האירו, במקביל לירידה בחששות מהמצב התקציבי באיטליה וביוון, תרמו למגמה זו.
- מבין המדינות המתפתחות, בלטו האגרות הדולריות של אוקראינה, רוסיה ותורכיה, בירידת תשואות. מנגד, עליית תשואות קלה נרשמה בצ'ילה ובמקסיקו. באגרות במטבע מקומי של חלק ממדינות מזרח אירופה (הונגריה, פולין, צ'כיה ורומניה) נרשמה עליית תשואות חדה יחסית (26-10 נ.ב. בטווח ל-10 שנים). במהלך השנה האחרונה ירדו מאוד התשואות באגרות אלו, ונראה כי בשבועות האחרונים חל "תיקון" למגמה זו, במקביל לעלייה בחשש מהסיכון המטבעי במדינות אלו. עוד נציין כי המתאם בין שינויי המחירים של אגרות החוב ב-4 המדינות הללו הינו גבוה.
- בישראל, בדומה לרוב המדינות המפותחות, נרשמה עליית תשואות על פני העקום הממשלתי השקלי. העקום הממשלתי הצמוד רשם עליית תשואות אף חדה יותר, כך שהאינפלציה הצפויה ירדה בכל הטווחים. כעת, האינפלציה הצפויה נמוכה מ-1.5% (ממוצע שנתי) אפילו בטווח הארוך ביותר.
- בשוק הקונצרני המקומי, נרשמה פתיחת מרווחים קלה במדדי התל-בונד המרכזיים. זו, בנוסף לעליית התשואות על פני העקומים הממשלתיים, הביאה לירידות מחירים קלות במרבית המדדים.

שוק המניות

- מדד המניות העולמי עלה בסיכום שבועי בכ-2%, על רקע דיווחים על כוונת ארה"ב וסין לחזור לשולחן המו"מ בנושא הסחר. התפתחויות נוספות במספר מוקדי חיכוך ואי וודאות בעולם נתפסו אף הן כחיוביות לשווקים ותרמו לאופטימיזם. אלו כללו את ביטול חוק ההסגרה לסיין ע"י הנהגת הונג-קונג, החלטות הפרלמנט הבריטי שמפחיתות את הסיכוי ל"ברקזיט" ללא הסכם, וכן הרכבת ממשלה פרו-אירופית באיטליה. בראייה ענפית, הובלו עליות השערים בעיקר ע"י מניות הצמיחה והענפים ה"מחזוריים", כגון טכנולוגיה, פיננסים וצריכה מחזורית. מניות האנרגיה בלטו אף הן לחיוב, בעקבות עליית מחיר הנפט. מנגד, סקטורים הנתפסים "דפנסיביים" דוגמת שירותי תשתית ובריאות השתרכו מאחור.
- בשוק המניות המקומי, התאפיין שבוע המסחר החולף בנטייה לעליות שערים, שבלטו בעיקר במניות השורה השלישית. במדד ת"א 35, בלטו לחיוב מניות מענפי התשתיות והתעשייה. גם בענף קמעונאיות המזון נרשמו עליות, כתיקון לירידות שנרשמו שם לאחרונה בעקבות פרסום דו"חות מאכזבים. מניות הבנקים רשמו אף הן מגמה חיובית, תוך שהן נהנות מעליית תשואות האג"ח (לאחר תקופה ארוכה בה נרשמה ירידת תשואות), מה שעשוי למתן את השחיקה הצפויה במרווח הפיננסי. מנגד, בסקטור האנרגיה נמשכה החולשה, שהחלה על רקע עסקת רכישת נכסי הנפט בים הצפוני. סקטור התקשורת סבל אף הוא מהמשך המגמה השלילית, על רקע התגברות הסיכבה התחרותית ובהשפעת הטלת קנס בגין פגיעה בתחרות בתחום תשתיות האינטרנט. גם בסקטור הפארמה נרשמו ירידות, בתגובה להתפתחויות הקשורות בפרשת משככי הכאבים בארה"ב.

מטבעות וסחורות

- הדולר נחלש השבוע מול רוב המטבעות העיקריים (פרט ליון היפני). זאת על רקע ההקלה במתיחות בנושא הסחר בין ארה"ב וסין, כאמור. בלטו לחיוב הקרונה השבדית (2%), הדולר האוסטרלי (1.7%), הקרונה הנורבגית (1.7%) והדולר הניו זילנדי (1.2%). האירו והשקל רשמו פחות של 0.4% ו-0.3% ביחס לדולר, בהתאם למגמה בעולם.
- מרבית הסחורות נטו להתייקרות שבועית, במקביל לפיחות בדולר. מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה בשיעור של כ-2.6%, זאת לאחר שרוסיה הודיעה על צמצום התפוקה, וארה"ב הודיעה על כוונתה להגביר את הסנקציות על איראן.

מניות: שגיא שטרומצה
סחורות ומטבעות: מורן 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 המוצגות 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	
1.06%	0.97%	0.90%	שנה*
1.40%	1.21%	1.16%	3 שנים
1.68%	1.52%	1.50%	10 שנים

OTC*

מדדי אג"ח ממשלתי ע"פ הצמדה ומח"מ

תשואה לפדיון ממוצעת	% שינוי שבועי	
-0.4%	-0.1%	ממשלתי צמוד 0-2
-0.8%	-0.1%	ממשלתי צמוד 2-5
-0.6%	-0.7%	ממשלתי צמוד 5-10
0.2%	0.0%	ממשלתי שקלי קבוע 0-2
0.4%	-0.1%	ממשלתי שקלי קבוע 2-5
1.3%	-1.1%	ממשלתי שקלי קבוע +5
0.2%	0.0%	ממשלתי שקלי בריבית משתנה

מדדי אג"ח קונצרני מרכזיים

מרווח	תשואה פנימית	% שינוי שבועי	
1.36%	0.58%	-0.14%	תל-בונד 20
1.16%	0.35%	-0.13%	תל-בונד 40
2.25%	2.66%	0.29%	תל-בונד שקלי
1.59%	0.76%	0.02%	תל-בונד צמודות יתר
0.88%	0.05%	-0.24%	תל-בונד צמודות בנקים
2.94%	2.10%	0.08%	תל-בונד תשואות

מדדי מניות עיקריים

ישראל		
מדד	תשואה מתחילת השנה	תשואה בשבוע האחרון
ת"א 35	6.7%	0.0%
ת"א 90	24.2%	0.2%
מדד בנקים	16.6%	0.9%
ת"א נדל"ן	46.5%	-0.1%
SME60	6.7%	2.6%
ת"א תקשורת	4.8%	-0.8%
ת"א טכנולוגיה	40.9%	0.3%
ת"א נפט וגז	-1.3%	-1.5%

מרווחים מאג"ח ממשלתיים צמודות לפי דירוגים

מח"מ בשנים	טד - AA AAA	טד - A +A	טד - BBB +BBB
0-3	0.58%	1.50%	3.21%
3-6	0.97%	2.01%	5.39%
6-10	1.10%	1.77%	-

אג"ח ממשלתי בחו"ל

גוש האירו		ארה"ב		טווח
תשואה לפדיון		תשואה לפדיון		
לפני שבוע	היום	לפני שבוע	היום	
-0.93%	-0.87%	1.50%	1.54%	2
-0.92%	-0.88%	1.39%	1.43%	5
-0.70%	-0.64%	1.50%	1.56%	10

חו"ל*		
מדד	תשואה מתחילת השנה	תשואה בשבוע האחרון
S&P500	18.8%	1.9%
נאסד"ק	22.1%	1.6%
STOXX600	14.7%	2.0%
גרמניה	15.5%	2.1%
צרפת	18.5%	2.3%
בריטניה	8.2%	1.0%
סין	20.3%	3.9%
יפן	5.9%	2.4%

*במונחי מטבע מקומי ונכון לסגירת המסחר בישראל

מט"ח

תשואה בשבוע האחרון	תשואה מתחילת השנה	
-0.5%	-6.2%	דולר-שקל
-0.5%	-9.5%	אירו-שקל