



סקירה שבועית שוק ההון

30 ביוני 2019

23/06/2019-30/06/2019

התפתחויות בשווקים

שוקי ההון בעולם שמרו השבוע על יציבות יחסית. כאשר עיקר תשומת הלב של המשקיעים הופנתה לפגישת נשיאי ארה"ב וסין שהתקיימה בסוף השבוע. פגישה זו הוגדרה כמוצלחת והפיגה במידה מסויימת את החששות מהחרפה של מלחמת הסחר, בטווח הקצר.

נתוני המאקרו בארה"ב ממשיכים להצביע על מגמות הפוכות בתעשייה ובמצבם של משקי הבית. בעוד הנתונים מענפי התעשייה מצביעים על האטה ברורה ומתמשכת בפעילות, הרי שמשקי הבית נהנים מהמשך גידול בהכנסות ובמקביל ממשיכים לצרוך בקצב נאה. בשלב זה, ענפי השירותים, שמהווים את עיקר הסקטור העסקי, מחזיקים את שוק העבודה יציב ואת שיעור האבטלה בשפל. גם באירופה נמשכת החולשה בפעילות ענפי התעשייה, כפי שניתן היה לראות השבוע עם פרסום מדד בטחון היצרנים בתעשייה לחודש יוני, שרשם את הנתון החלש ביותר מאז ספטמבר 2013. ההרעה בענפי הייצור באה לידי ביטוי גם ביפן, שם הייצור התעשייתי ירד ב-1.8% ב-12 החודשים שעד לחודש מאי. בסין, חלה ירידה קלה בעודף בחשבון השווא של מאזן התשלומים. ככלל, הנתונים מלמדים על חולשה בפעילות התעשייתית והסחר הגלובלי.

בישראל, יצוא השירותים (ללא חברות סטארט-אפ) המשיך לעלות בקצב מתון גם בחודש אפריל (נתוני מגמה). נתוני הפידיון ברשתות השיווק כוללים קיפאון במכירות בשנה וחצי האחרונות (במחירים קבועים), ונתוני הרכישות ככרטיסי אשראי מצביעים על גידול נאה, אם כי בקצב מעט נמוך בהשוואה לשנים קודמות.

שוק אגרות החוב

- בארה"ב, תשואות אגרות החוב הממשלתיות הקצרות שמרו השבוע על יציבות. מנגד, האגרות בטווחים הבינוניים והארוכים הוסיפו לרדת, אם כי באופן מתון בהשוואה לשבועות האחרונים. כעת, התשואה לפידיון באג"ח ל-3 שנים עומדת על 1.70% בלבד, ועל 2.01% בטווח ל-10 שנים. הורדת ריבית ע"י הפד בסוף יולי מתומחרת כעת בודאות, כאשר השוק אף מתמחר סיכוי של 24% שהורדה זו תהיה בשיעור של 0.5% (לרוב השינויים בריבית הינם בשיעור של 0.25%).
- גם במרבית המדינות המפותחות נשמרה יציבות יחסית בשוק האג"ח הממשלתי, תוך נטיה לירידת תשואות קלה. בשווקים המתפתחים, בלטו אגרות החוב הדולריות של ממשלת תורכיה, עם ירידת תשואות חדה. זאת, בעקבות התבטאויות של נשיא תורכיה ונשיא ארה"ב שהפיגו במעט את המתיחות בין המדינות.
- בשוק אגרות החוב הקונצרניות בארה"ב, נמשכת המגמה החיובית, בדגש על דירוגי ההשקעה. רמת המחירים באפיק זה גבוהה היסטורית, כתוצאה מירידת התשואות על פני העקום הממשלתי בשילוב מרווחי סיכון צרים. אגרות חוב בדירוג ממוצע של BBB, במח"מ של 5 שנים, נסחרות כיום בתשואה של 2.8%, בהשוואה ל-3.9% לפני שנה. לעומת זאת, באגרות החוב המדורגות מתחת לדירוגי ההשקעה יש ביטוי, גם אם חלקי, לעלייה ברמת הסיכון באפיק, בדמות גידול קל במרווחי הסיכון.
- בישראל, נרשמה עליית תשואות קלה לאורך העקום השקלי, בעוד העקום הצמוד נותר כמעט ללא שינוי. בהתאם, האינפלציה הצפויה, כפי שהיא נגזרת מהפער בין עקומים אלו, עלתה מעט ברוב הטווחים.
- בשוק הקונצרני, נרשמה עליית תשואות ברוב האגרות. כתוצאה מכך, המדדים המובילים איבדו השבוע -0.4% -0.3%. בניגוד למגמה, בלטו לחיוב מדדי התל-בונד גלובל והתל בונד תשואות שקלי, שמאופיינים ברמת סיכון גבוהה. מדדים אלו רשמו השבוע עליות בשיעור 0.3%-0.5%.

שוק המניות

- מדד המניות העולמי סיים את שבוע המסחר כמעט ללא שינוי. בפתח השבוע נרשמה נטייה שלילית, על רקע נתוני מאקרו פושרים באירופה ובארה"ב והסלמה בזירה הגיאוגרפית בין ארה"ב לאיראן. בהמשך, ולקראת סוף השבוע, שבו שוקי המניות לעלות, בין היתר בהשפעת איתותים מצד בכירים בממשל בארה"ב, שעוררו אופטימיות לקראת הפגישה בין נשיא ארה"ב ונשיא סין במסגרת פסגת ה-G20 ביפן.
- הענפים ה"דפנסיביים" כגון נדל"ן, תשתיות וצריכה בסיסית הציגו חולשה, ולעומתם בלטו לחיוב הסקטורים המחזוריים דוגמת צריכה מחזורית ופיננסים. העלויות בסקטור הפיננסים הובילו ע"י מניות הבנקים הגדולים בארה"ב, שהושפעו לחיוב מאישור הפד לתכניות חלוקת ההון לבעלי המניות באמצעות דיבידנדים ותכניות רכישה. זאת, לאחר שכל 18 הבנקים המוגדרים חיוניים בארה"ב עברו את "מבחני הלחץ" (Stress Tests) במסגרתם נבחנה ההשפעה של תרחיש קיצון על מאזנם הפיננסי. התרחיש הנבדק במסגרת המבחנים כלל אבטלה בשיעור של 10% לצד הפסדים כוללים של 410 מיליארד דולר למערכת הבנקאית.
- בשוק המניות המקומי, התאפיין שבוע המסחר בעלויות שערים. בסקטור הנדל"ן, נהנו המניות מרוח גבית מהציפייה לסביבת ריבית נמוכה שתאפשר לשמור על הוצאות מימון נמוכות ותתמוך בשוויים המוערך של הנכסים. מנגד, בלט בחולשה סקטור הביטוח, שצפוי להתמודד עם עלייה בהיקף ההתחייבויות האקטואריות כתוצאה מהירידה בסביבת הריבית.
- היום (א') בולטת במסחר מניית אופקן, שמזנקת בחדות על רקע פרסומים בתקשורת על החלטה של קבלנית Medicare באזור ניו-ג'רזי לכלול במסגרת הכיסוי הביטוחי בדיקה שמפתחת החברה.

מטבעות וסחורות

- השבוע נסחר הדולר ביציבות ביחס לסל המטבעות. השקל התחזק מול הדולר בכ-1.2%. בדולר הקנדי חל תיסוף של כ-1% בהשוואה לדולר ארה"ב, על רקע פרסום נתוני התמ"ג בקנדה שהיו טובים מהצפי.
- מחירי הסחורות רשמו מגמה מעורבת. הנפט לסוגיו רשם התייקרות והושפע מהירידה במלאי הנפט בארה"ב. בסוף השבוע נפגשו מנהיגי רוסיה וסעודיה בפסגת מנהיגי ה-G20 ובסיומה פורסם כי המדינות הגיעו להסכמה להאריך בכחצי שנה את התוקף של הסכם אופ"ק "פלוס", לקיצוץ תפוקת הנפט. ארגון אופ"ק יפגש השבוע בווינה ושותפותיו ידונו בפרטי ההסכם. מחיר אונקייית זהב עלה ב-0.7% למחיר \$1,409.9. בסיכום החודש עלה מחיר אונקיייה בכ-8%, העליה החודשית החדה ביותר מאז שנת 2016.

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	
1.35%	1.30%	1.20%	שנה
1.56%	1.39%	1.39%	3 שנים
1.72%	1.73%	1.71%	10 שנים

מדדי אג"ח ממשלתי ע"פ הצמדה ומח"מ

תשואה לפדיון ממוצעת	% שינוי שבועי	
-0.1%	0.0%	ממשלתי צמוד 0-2
-0.8%	-0.2%	ממשלתי צמוד 2-5
-0.3%	-0.5%	ממשלתי צמוד 5-10
0.3%	0.0%	ממשלתי שקלי קבוע 0-2
0.7%	-0.1%	ממשלתי שקלי קבוע 2-5
1.8%	-0.6%	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	
1.30%	0.71%	-0.50%	תל-בונד 20
1.06%	0.40%	-0.38%	תל-בונד 40
2.19%	2.94%	-0.03%	תל-בונד שקלי
1.35%	0.65%	-0.40%	תל-בונד צמודות יתר
0.74%	-0.08%	-0.32%	תל-בונד צמודות בנקים
2.42%	1.67%	-0.12%	תל-בונד תשואות

מדדי מניות עיקריים

ישראל		
מדד	תשואה מתחילת השנה	תשואה בשבוע האחרון
ת"א 35	7.9%	0.2%
ת"א 90	16.8%	0.9%
מדד בנקים	18.0%	2.5%
ת"א נדל"ן	31.5%	1.7%
SME60	3.5%	-1.2%
ת"א תקשורת	1.4%	-0.6%
ת"א טכנולוגיה	23.7%	-1.1%
ת"א נפט וגז	6.0%	-1.0%

מרווחים מאג"ח ממשלתיים צמודות לפי דירוגים

מח"מ בשנים	עד -AA AAA	עד +A -A	עד -BBB +BBB
0-3	0.47%	1.26%	3.65%
3-6	1.05%	2.15%	-
6-10	1.25%	1.82%	-

חו"ל*

מדד	תשואה מתחילת השנה	תשואה בשבוע האחרון
S&P500	17.3%	-0.3%
נאסד"ק	20.7%	-0.3%
STOXX600	14.0%	0.0%
גרמניה	17.4%	0.5%
צרפת	17.1%	0.2%
בריטניה	10.4%	0.2%
סין	19.4%	-0.8%
יפן	6.3%	0.1%

*במונחי מטבע מקומי ונכון לסגירת המסחר בישראל

אג"ח ממשלתי בחו"ל

גוש האירו		ארה"ב		טווח
תשואה לפדיון		תשואה לפדיון		
לפני שבוע	היום	לפני שבוע	היום	
-0.74%	-0.75%	1.77%	1.75%	2
-0.63%	-0.66%	1.79%	1.77%	5
-0.29%	-0.33%	2.05%	2.01%	10

מט"ח

תשואה בשבוע האחרון	תשואה מתחילת השנה	
-0.8%	-4.9%	דולר-שקל
-0.1%	-5.4%	אירו-שקל