

נתוני שוק 31.01.2021

תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מדדי חו"ל	תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מדדים מובילים בישראל
-2.04%	-2.04%	29,982.0	DOW ארה"ב	4.98%	4.98%	1,573.7	ת"א 35
-1.11%	-1.11%	3,714.24	S&P 500 ארה"ב	3.57%	3.57%	1,624.13	ת"א 125
1.41%	1.41%	13,070.07	ארה"ב NASDAQ-100	-0.39%	-0.39%	1743.58	ת"א 90
-2.00%	-2.00%	3,481.44	אירופה EUROSTOXX 50	10.59%	10.59%	767.08	SME 60
-2.08%	-2.08%	13,432.87	גרמניה DAX	0.33%	0.33%	382.89	אג"ח כללי
-0.82%	-0.82%	6,407.46	FUTSI 100 אנגליה	0.62%	0.62%	381.19	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
3.84%	3.84%	28,283.71	סין HANG SANG	-0.19%	-0.19%	521.76	אגח-ממשלתי שקלי קבוע
8.10%	8.10%	52.34	נפט	0.54%	0.54%	357.5	תלבוט 60 - קונצרני צמוד מדד
-2.87%	-2.87%	1,844.13	זהב	-0.05%	-0.05%	392.14	תלבוט שקלי - קונצרני שקלי
תשואות אג"ח ל-10 שנים		ריביות בנקים מרכזיים		תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מטבעות
0.83	ישראל	0.1	בנק ישראל	2.36%	2.36%	3.291	USD/ILS
1.07	ארה"ב	0.08	Fed (ארה"ב)	1.09%	1.09%	3.9871	EUR/ILS
-0.52	גרמניה	0	ECB (אירופה)	-1.25%	-1.25%	1.2115	EUR/USD
0.32	בריטניה	0	BOE (אנגליה)	0.05%	0.05%	1.3668	GBP/USD

שוק מקומי

- חודש ינואר התאפיין בעליות שערות במדדים המובילים, זאת בהמשך למומנטום החיובי של סוף השנה ועל רקע עליות השערים שהתאפיינו לאורך מרבית החודש ברחבי העולם למעט שבוע המסחר האחרון בארה"ב, שהתאפיין בירידות שערות משמעותיות. אף על פי זאת המדדים בארץ התאפיינו בתשואות יתר לעומת מרבית המדדים בארה"ב ואירופה לאור זאת שקצב החיסונים בישראל גבוה משמעותית מיתר העולם וההערכה היא שישארל תהיה בין המדינות הראשונות שיצאו מהמשבר והדבר יבוא לידי ביטוי גם בהיבט הכלכלי. מנגד, למרות קצב ההתחסנות הגבוה בישראל, מעיבים על השוק החששות מסוגי המוטציות החדשות והעובדה שהירידה בתחלואה הינה נמוכה משמעותית מהציפיות- מספר החולים קשה והמתים מנגיף הקורונה נמצאים ברמות שיש, והדבר מוביל להארכת הסגר מעבר למה שצפוי ולפגיעה בצמיחה הכלכלית.
- עליות השערים התאפיינו במרבית הסקטורים וביתר שאת במדדי הביומד והטכנולוגיה, מנגד מדדי מניות הנדל"ן וחברות הביטוח התאפיינו בירידות, השפעה לחיוב על העליות הגיעה ממניית טבע, שעלתה מעל ל-30% במהלך החודש ושהינה בעלת משקל גבוה במרבית המדדים, זאת על רקע תמחור נמוך ומכפיל נמוך של החברה, ירידה הדרגתית בתלות בתרופת הדגל שלה, "הקופקסון" ותחזית לצמיחה הדרגתית במהלך שנת 2021, מנגד מעיב כל העניין המשפטי הכרוך בתביעות שכנגדה אך למרות זאת, ההוצאות העתידיות בגין אותן תביעות מגולמות במחיר המניה וההערכות הן שגיעו לפשרות שיספרו את תמחורה.
- במהלך החודש התפרסמו תחזיות הצמיחה המעודכנות לישראל לשנת 2021 של משרד האוצר ושל קרן המטבע הבינלאומית. משרד האוצר צופה בתרחיש האופטימי צמיחה של כ-4.6%. לעומתו, קרן המטבע צופה 4.1% בלבד. שתי התחזיות נמוכות משמעותית מהתחזית של בנק ישראל אשר עומדת על 6.2% והתבססה על כך שמרבית תהליך החיסון יושלם עד סוף חודש מרץ והדבר יאפשר לפתוח בפער כלכלי גדול של ישראל לעומת מרבית המדינות האחרות בעולם.
- החודש פורסם שהתמ"ג עלה ברבעון השלישי של 2020 ב-39.7% בהשוואה לרבעון השני, זאת לעומת 38.9% בעדכון הקודם, בתמ"ג העסקי נרשמה עלייה של 46.2%. ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ברבעון השלישי ב-42.3% לאחר ירידה של 44% ברבעון השני, העליה החדה בנתונים באה לאחר התכווצות משמעותית ברבעון שקדם לו, שה"כ מתחילת השנה התמ"ג התכווץ ב-2.9% ביחס לשנה הקודמת.
- שיעור האבטלה הרחב (כולל עובדים שיצאו לחל"ת) עלה מ-12.7% ל-13.7% במחצית השנייה של דצמבר, ההערכות ששיעור האבטלה הממוצע ב-2020 עמד על כ-15.3%, על רקע הסגר המהודק בחודש ינואר שיעור האבטלה צפוי אף לעלות לאזור ה-20% אך עם פתיחת המשק שיעור האבטלה יירד בהתאם לקצב החזרה לשגרה.
- מדד המחירים לצרכן עבור חודש דצמבר ירד ב-0.1%, מעל לצפי שעמד על ירידה של 0.3% ובהמשך לירידה של 0.2% מחודש קודם, בכך השלים המדד ירידה שנתית של 0.7% לשנת 2020 כולה, ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי הירקות ופירות טריים ושירותי החינוך, מדד מחירי הדיור שאינו חלק מהמדד המשיך לעלות החודש ב-1% והשלים עלייה של 3.2% מהתקופה המקבילה של שנה שעברה.
- על אף המדד השלילי, הצפי הוא לעלייה באינפלציה בשנים הבאות בארץ ובעולם: התמריצים הצפויים, סביבת הריבית הנמוכה, היציאה ממשבר הקורונה יחד עם פתיחת המשק, עשויות להאיץ את הצמיחה ואת העלייה באינפלציה, הדבר בא לידי ביטוי בפער משמעותי בביצועים לטובת אגרות החוב צמודות המדד לעומת השקליות ובעליהן בצפיות האינפלציה הנגזרות משוק ההון: הצפי לאינפלציה לשנה קדימה עלה מ-0.46% ל-0.9%, לטווח של שנתיים עלה מ-0.86% ל-1.14% לשנה ולטווח של 5 שנים עלה מ-1.3% ל-1.48% לשנה.

- בזירת האג"ח התאפיינו המדדים העיקריים בעלויות שערם באפיק הצמוד מדד הקונצרני והממשלתי על רקע ציפיות לעלייה באינפלציה, ואילו האפיק השקלי נסחר במגמה מעורבת שהתאפיינה בעלויות מתונות בטווחים הקצרים וירידות בטווחים הארוכים, על רקע עלייה בתשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב ובעקבותיה גם של ממשלת ישראל: התשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל לטווח של 10 שנים עלתה מ-0.77% ל-0.83% לשנה, זאת על רקע עלייה בציפיות להעלאת ריבית בטוח הארוך.
- פער התשואה בין אג"ח ממשלתי בדירוג גבוה (AA) לאג"ח קונצרני עלה במהלך החודש מ-1.12% ל-1.15% לשנה ובדירוג בינוני (A) עלה באופן משמעותי יותר מ-1.67% ל-1.89% לשנה, פער התשואה משקף את רמת הסיכון של האפיק הקונצרני והוא עומד על רמה נמוכה יחסית, מעט מעל הרמה שהייתה לפני פרוץ המשבר.
- שער הדולר רשם התאוששות משמעותית במהלך החודש לאחר שכבר הגיע לרמת שפל של 3.11, ההתאוששות הגיעה לאחר התערבות בנק ישראל במסחר במט"ח והודעות על מחויבות לרכישה של 30 מיליארד דולר במהלך שנת 2021, ההודעה מראש על הכוונה לרכוש דולרים נועדה לספק וועדות לגבי מחויבות הבנק לתמוך בשער הדולר ולהתמודד עם הייסוף בשקל, בעקבות זאת השקל נחלש מול הדולר והאירו בשיעור משמעותי ועומד על 3.29 ש"ח לדולר ו-3.89 ש"ח לאירו.

שווקי חו"ל

ארה"ב

- המסחר בארה"ב הסתכם בסיכום חודשי במגמה מעורבת במדדים המובילים, כשהדאו ג'ונס והאס אנד פי ירדו ב-2% ו-1.11% בהתאמה ואילו הנאסד"ק עלה ב-1.41%, זאת לאור העובדה שמניות הטכנולוגיה הינן בשיעור הנמוך יותר במדד הדאו ג'ונס והגבוה ביותר במדד הנאסד"ק, עיקר הירידות התאפיינו בשבוע המסחר האחרון לאחר הודעת הנגיד האמריקאי על חששות לגבי קצב ההתאוששות בפעילות הכלכלית ובתעסוקה, בהמשך להחלטה להשאיר את הריבית ברמה אפסית ולהמשיך במדיניות מוניטרית רחבה למרות מבצע החיסונים בארה"ב, התשובות המעורפלות והפסימיות שעלתה מועדת ה-FOMC שהתקיימה החודש, יחד עם החששות כלפי המוטציות החדשות של הקורונה ויעילות החיסונים נגדם העיבו על השווקים והשפיעו על הירידות.
- לאחר חששות לגבי תהליך החלפת השלטון, וההתפרעויות שחלו לפני כן, טקס השבעת הנשיא ביידן עבר בצורה שקטה וחלקה, יחד עם החלפת השלטון מונתה ג'נט ילן למזכירת האוצר ויחד עמה עומד על הפרק אישור חבילת תמריצים של 1.9 טריליון דולר, מהם צפויות ליהנות חברות בתחום התשתיות, כשעיקר הדגש בשלטון החדש יבוא לידי ביטוח בתמיכה בתעשייה ותוצרת מקומית, תשתיות, העלאת מיסים לחברות ולאוכלוסייה החזקה. בנוסף החבילה תכלול הגדלת משלוח צ'קים לאזרחים בהתאם לזכאותם. בעקבות זאת חלה עליה בציפיות האינפלציה ובסביבת הריבית ארוכת הטווח, שכן תוכניות מסוג זה תדרוש גיוסי חוב והרחבה כמותית שתוביל לעליה באינפלציה, תהליך אישור התכניות לא יהיה פשוט וכנגדה יש פלגים משתי המפלגות אשר עשויים להקשות על אישורה, זאת לאחר שכבר הושקעו 3 טריליון דולר במהלך 2020 בתוכניות תמריצים קודמות.
- נתונים שליליים פורסמו אודות התעסוקה: מדד התעסוקה של ADP הצביע על ירידה של 123 אלף בכמות המשרות, לעומת צפי לעלייה של 88 אלף במשרות חדשות, כך גם לגבי השינוי במספר המועסקים במגזר הלא חקלאי שהתאפיינו בירידה של 140 אלף משרות, בשונה מהצפי שעמד על עלייה של 88 אלף משרות. שיעור האבטלה נותר בעינו ועומד על 6.7%.
- נתונים שליליים פורסמו אודות המכירות הקמעונאיות אשר ירדו ב-1.4%, משמעותית נמוך מהצפי שעמד על ירידה של 0.1%, מנגד חלה עלייה בהזמנת מוצרי ברי קיימא ובמדד אומן הצרכנים של CB מעל לצפי.
- נתונים מעורבים פורסמו ממגזר הבנייה: חלה עליה מעל לצפי במכירות בתים קיימים בהיקף של 6.76 מיליון במהלך דצמבר ובמכירות בתים חדשים עליה של 842 אלף, מתחת לצפי שעמד על 865 אלף.
- נתון התמ"ג עלה ב-4% ברבעון האחרון של השנה, בהמשך לעלייה של 33.4% מהרבעון הקודם, בסיכום שנתי, הכלכלה של ארה"ב התכווצה ב-3.5% במהלך 2020 אך נתון זה הינו טוב מהצפי שעמד על התכווצות של מעל 6% במהלך השנה.

אירופה

- המסחר במהלך חודש ינואר התאפיינו בירידות שערם במדדים העיקריים על רקע נתוני מאקרו מעורבים ונסיבות דומות לירידות שהתאפיינו בארה"ב: החשש מהמוטציות החדשות של הקורונה וספק לגבי יעילות החיסונים נגדם, כמו כן קצב ההתחנסות באירופה נמוך ביחס לישראל וארה"ב, וגרם לעימותים, מחלוקות וטענות כלפי חברות התרופות מצד גורמים ביבשת לגבי אופן הפצת החיסונים.
- מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור ירד מ-55.2 ל-54.7, אף על פי כך הנתון היה טוב מהצפי, ובמגזר השירותים ירד מ-49.1 ל-47.5, כשרמת ה-50 הנק' הינה נקודת האיזון בין התרחבות להאטה. בגרמניה, הכלכלה הגדולה בגוש מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור הצביע על נתונים מעט טובים יותר ועומד על 57 נק'.
- נתון חיובי פורסם אודות מדד הסנטימנט הכלכלי אשר עלה באופן משמעותי בחודש ינואר, מדד המחירים לצרכן עלה בדצמבר ב-0.3% בהתאם לצפי.
- נתון חיובי פורסם אודות הייצור התעשייתי אשר עלה ב-2.5%, מעל לצפי שעמד על 0.2%.
- הבנק האירופאי המרכזי בראשות הנשיאה כריסטין לגארד הותיר את הריבית באיחוד ברמה אפסית, כצפוי. תוכנית הרכישות של הבנק שנועדה לסייע לכלכלות היבשת בעקבות המשבר, הושארה אף היא על כנה - בגובה של 1.85 טריליון יורו. בכל חודש יבצע הבנק רכישות לפחות עד מרץ 2022.

סחורות

- הנפט עלה בשיעור חד במהלך החודש על רקע ציפיות לעליה בביקושים, קיצוץ בתפוקה בערב הסעודית והתייקרות מחירי הגז הטבעי, ועומד על 52.14 דולר, קרוב לרמה לפני המשבר, הזהב ירד ועומד על 1,844 דולר לאונקיה.