

נתוני שוק 31.03.2021

| תשואה מתחילת השנה             | תשואה חודשית | שער                         | מדדי חו"ל              | מתחילת תשואה השנה      | תשואה חודשית        | שער        | מדדים מובילים בישראל        |
|-------------------------------|--------------|-----------------------------|------------------------|------------------------|---------------------|------------|-----------------------------|
| 7.76%                         | 6.62%        | 32,981.00                   | DOW ארה"ב              | 7.04%                  | 3.89%               | 1604.62    | ת"א 35                      |
| 5.77%                         | 4.24%        | 3,972.89                    | S&P 500 ארה"ב          | 6.12%                  | 3.69%               | 1664.07    | ת"א 125                     |
| 2.78%                         | 0.41%        | 13,246.87                   | ארה"ב<br>NASDAQ- 100   | 6.07%                  | 4.58%               | 1856.62    | ת"א 90                      |
| 10.63%                        | 7.78%        | 3,930.39                    | אירופה<br>EUROSTOXX 50 | 12.97%                 | 1.57%               | 783.58     | SME 60                      |
| 9.40%                         | 8.86%        | 15,008.00                   | גרמניה DAX             | 0.25%                  | 0.69%               | 382.59     | אג"ח כללי                   |
| 3.92%                         | 3.55%        | 6,713.63                    | FUTSI אנגליה<br>100    | 0.35%                  | 1.09%               | 380.19     | אג"ח צמוד מדד ממשלתי        |
| 4.19%                         | -2.08%       | 28,378.35                   | סין<br>HANG SANG       | -1.65%                 | 0.21%               | 514.09     | אגח-ממשלתי שקלי קבוע        |
| 22.18%                        | -2.94%       | 59.16                       | נפט                    | 1.75%                  | 1.03%               | 361.8      | תלבוט 60 - קונצרני צמוד מדד |
| -10.08%                       | 1.32%        | 1,707.27                    | זהב                    | 0.25%                  | 0.45%               | 393.32     | תלבוט שקלי - קונצרני שקלי   |
| <b>תשואות אג"ח ל- 10 שנים</b> |              | <b>ריביות בנקים מרכזיים</b> |                        | <b>מתחילת שנת השנה</b> | <b>תשואה חודשית</b> | <b>שער</b> | <b>מטבעות</b>               |
| 1.09                          | ישראל        | 0.1                         | בנק ישראל              | 3.67%                  | 1.65%               | 3.333      | USD/ILS                     |
| 1.72                          | ארה"ב        | 0.08                        | Fed (ארה"ב)            | -0.82%                 | -2.47%              | 3.9116     | EUR/ILS                     |
| -0.31                         | גרמניה       | 0                           | ECB (אירופה)           | -4.40%                 | -2.87%              | 1.1728     | EUR/USD                     |
| 0.81                          | בריטניה      | 0                           | BOE (אנגליה)           | 0.92%                  | -1.27%              | 1.3787     | GBP/USD                     |

### שוק מקומי

- חודש מרץ התאפיין בעלויות שערם במדדים המובילים, זאת בהמשך למומנטום החיובי מתחילת השנה על רקע עליות השערים שהתאפיינו לאורך החודש ברחבי העולם, עליות השערים קיבלו רוח גבית מתחזיות לצמיחה מואצת על רקע תהליך החיסון בעולם והציפייה ליציאה ממשבר הקורונה, והתקיימו למרות המשך עליית תשואות האג"ח ברחבי העולם ובהובלת אג"ח ממשלת ארה"ב שכפי הנראה עדיין לא הגיעה לרמה מספיק אטרקטיבית שתגרום למשקיעים להעדיף את נכסי האג"ח על המניות.
- עליות השערים התאפיינו ביתר שאת במניות הבנקים על רקע עליה בסביבת הריבית לטווח בינוני וארוך, חברות הביטוח שממשיכות להנות מהתשואות הגבוהות בשוק ההון, והנדל"ן, סקטור הטכנולוגיה מנגד הפגין חולשה יחסית, זאת לאחר שכבר עלה באופן משמעותי במהלך המשבר, כך גם סקטור הנפט וגז שעלה באופן מתון יחסית, זאת לאחר עליות משמעותיות מתחילת השנה.
- נתונים חיוביים מצביעים על המשך ירידה בכל הפרמטרים החשובים בקורונה בישראל, על אף היציאה מהסגר ופתיחת מקומות הבילוי ומהסחר, נתונים אלה תומכים בהמשך צמיחת השוק המקומי ובכלכלה הישראלית, מנגד תוצאות הבחירות האחרונות ואי הבהירות לגבי הקמת הממשלה ואופי המשילות הנוכחי מהווה איום לשוק המקומי.
- מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש פברואר 2021, עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי פירות טריים, הלבשה ותחבורה. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפים ירקות טריים והנעלה מתחילת השנה עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.2%, וב-12 החודשים האחרונים המדד נותר ללא שינוי. בהתאם לעליה בציפיות האינפלציה הנגזרות בשוק ההון, ניתן לראות שבהדרגה מתחילה עליה בשיעור האינפלציה בפועל, ההערכה היא שהתהליך ימשיך על רקע פתיחת המשק ועליה בציפיות האינפלציה ברחבי העולם. גורם נוסף שעשוי להשפיע על עליית מחירים, גם אם זמנית הוא האירוע בתעלת סואץ בו נתקעה ספינת הענק אוורגרין, וגרמה לעיקוב אספקת סחורות מאוניות רבות שנאלצו להמתין עד חילוץ ספינת הענק.
- ציפיות האינפלציה עלו במהלך החודש בעיקר בטווח הקצר: לטווח של שנתיים מ-1.32% ל-1.62% לשנה ולטווח של 5 שנים מ-1.58% ל-1.66% לשנה, העליה בציפיות האינפלציה על רקע עלייה במחירי האנרגיה וחלק מהסחורות, עליה במחירי הובלה, צמצום מלאים בשל משבר הקורונה והציפייה להתאוששות מהמשבר.
- מהשוואת מחירי העסקאות שבוצעו בחודשים דצמבר 2020 עד ינואר 2021 לעומת מחירי העסקאות שבוצעו בחודשים נובמבר 2020 עד דצמבר 2020, נמצא כי מחירי הדירות עלו ב-0.9% ובכך השלימו עלייה של 4.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, כלומר בדצמבר 2019 עד ינואר 2020
- נתון האבטלה לחודש פברואר עמד על 16.7% לעומת כ-18% בחודש ינואר, סה"כ כ-698.6 אלף איש, הנתון כולל את הבלתי מועסקים זמית (חל"ת) כשמתוכם אחוז הבלתי מועסקים עומד על 5%, נתון האבטלה המשיך לרדת לקראת סוף פברואר זאת בהמשך לפתיחת המשק ועמד על 15.4%, ההערכה היא שאחוז האבטלה ממשיך לרדת בהדרגה, זאת בהמשך להקלות נוספות ומגמת היחלשות מגפת הקורונה בישראל.

- בזירת האג"ח התאפיינו המדדים העיקריים בעלויות שערים בכלל האפיקים והאפיק הצמוד מדד ביתר שאת על רקע ציפיות לעלייה באינפלציה, ואילו האפיק השקלי התאפיין בעלייה מתונה יותר, העלויות הינן לאחר חודש שלילי באפיק האג"ח הממשלתי במהלך פברואר, שהתאפיין בעלייה בתשואות בעיקר בטווחים הארוכים, ואילו במרץ בשונה מעליית התשואות באפיקי האג"ח ברחבי העולם, בשוק המקומי התשואות לפדיון נותרו יציבות יחסית.
- שוק האג"ח הושפע לחיוב מאמירותיו של נגיד בנק ישראל, פרופ' אמיר ירון שעיקריהן הן שהוא אינו מודאג מהאינפלציה ושהריבית תישאר נמוכה עוד הרבה זמן מעבר למה שהשוק מתמכר, כמו כן בין פעילותיו הוא רוכש אג"ח בעלות מח"מ (משך חיים ממוצע) ארוך כדי להשאיר את הריבית נמוכה ובכך להוריד את עלות האשראי.
- פער התשואה בין אג"ח ממשלתי בדירוג גבוה (AA) לאג"ח קונצרני ירד במהלך החודש מ-1.18% ל-1.11% לשנה ובדירוג בינוני (A) ירד באופן משמעותי יותר מ-1.84% ל-1.7% לשנה, פער התשואה משקף את רמת הסיכון של האפיק הקונצרני והוא עומד על רמה נמוכה יחסית, בדומה לרמה שהייתה לפני פרוץ המשבר.
- שער הדולר ממשיך בהתאוששות, ועלה החודש ב-1.65%, זאת בהמשך לעלייה של 3.67% מתחילת השנה ההתאוששות הגיעה לאור הנחישות של בנק ישראל במסחר במט"ח, אשר רכש במהלך פברואר 5 מיליארד דולר, ועליית סביבת הריבית לטווח בינוני וארוך בארה"ב, אשר הופכת את הדולר ליותר אטרקטיבי, הדולר התחזק מול יתר המטבעות המובילים, וביתר שאת מול האירו.

## שוקי חו"ל

### ארה"ב

- המסחר בארה"ב הסתכם בסיכום חודשי בעלויות שערים במדדים העיקריים, בהובלת מדד הדאו ג'ונס המורכב יותר מחברות תעשייה ושירותים, ואחריו מדדי האס אנד פי והנאסד"ק בהם שיעור מניות הטכנולוגיה גבוה יותר, ארבע מתוך חמשת מניות הטכנולוגיה בעלות השווי השוק הגבוה ביותר, GAFAM (גוגל, אפל, פייסבוק, אמזון ומייקרוסופט) סיימו את החודש בירידות (מלבד אפל), הדבר השפיע על מדד האס אנד פי בו יש להן משקל גדול, וביתר שאת על מדד הנאסד"ק בו מניות הטכנולוגיה בשיעור הגבוה ביותר, השפעה חיובית על השוק בארה"ב הגיעה מתכנית התמריצים של בידן והתקדמות תהליך החיסונים בארה"ב, מנגד העיב על השווקים תהליך העלייה בציפיות האינפלציה ועלייה בתשואות של אג"ח ממשלת ארה"ב, שעלתה במהלך החודש 30 נ"ב ועומדת נכון לסוף החודש על 1.72% לשנה, כשהמשך עליית התשואות בשוק האג"ח עשוי להוביל להעדפת המשקיעים את אפיק האג"ח על חשבון המניות ולירידות בשווקי המניות.
- נשיא ארה"ב, ג'ו ביידן חשף תוכנית גדולה חדשה לעידוד הכלכלה האמריקאית שעיקרה השקעות בתשתיות בהיקף של 2 טריליון דולר, לאורך 8 שנים. התוכנית תמומן על ידי העלאת מיסים בעיקר לאוכלוסייה העשירה ולחברות, שמשלמות כיום מס בשיעור של קרוב ל-20% וזה צפוי לעלות למעל 25%. התכנית צפויה לתמוך בחברות התשתיות ונגזריהן ולעודד תעסוקה בעיקר בקרב האוכלוסיות החלשות בארה"ב.
- על אף העלייה בציפיות האינפלציה ועליית התשואות באג"ח של ממשלת ארה"ב, נגיד הפד חזר והצהיר על תוכניותיו להשאיר את הריבית ברמתה הנמוכה- הדבר נתן צפירת הרגעה למשקיעים ותמך בעלויות שערים.
- נתון חיובי פורסם אודות מדדי מנהלי הרכש, במגזר הייצור המדד נותר ללא שינוי משמעותי ועומד על רמה גבוהה של 59 נק', במגזר השירותים המדד עלה מעט ועומד על 60 נק', כשנקודת האיזון בין האטה להתרחבות נמצאת על 50 נק'
- נתונים חיוביים פורסמו אודות שיעור האבטלה אשר ירד בפברואר ל-6.2%, כמו כן כמות דורשי האבטלה החדשים ירדה אף היא מ-781 אלף ק-684 אלף, נמוך מהצפי שעמד על 730 אלף
- נתון התמ"ג שפורסם במהלך החודש לרבעון האחרון של 2020 עמד על 4.3%, גבוה מהצפי שעמד על 4.1%, בנוסף תחזית הצמיחה בארה"ב עלתה ועומדת על 5.7%, כשבסוף 2020 עמדה התחזית על 3.9% בלבד
- נתון התמ"ג הינו, 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

- חודש חיובי עבר גם על יבשת אירופה שהתבטא בעלויות שערים גבוהות במדדים העיקריים, זאת על אף שתהליך החיסונים מתעכב וכן היציאה מהמשבר ביבשת הינה איטית יותר, הדבר בא לידי ביטוי בסגרים חדשים בחלק מהמדינות בינהן צרפת, והתפרצויות חדשות של עליה בתחלואה במדינות היבשת בינהן גרמניה.
- מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור עלה מ-54.8 ל-57.9, ובמגזר השירותים עלה מ-45.4 ל-45.7, כשרמת הנק' הינה נקודת האיזון בין התרחבות לאטה. בשני המקרים המדד עלה מעל לצפי.
- שיעור האבטלה נותר ללא שינוי, ועומד על 8.1%, טוב מהצפי שעמד על 8.3%.
- בשונה מארה"ב וישראל, אירופה ממשיכה להאט: התמ"ג לרבעון האחרון עמד על ירידה של 0.7% ובסיכום שנתי התמ"ג באירופה ירד ב-4.9%, התמ"ג בבריטניה הסתכם בירידה אף חדה יותר של 9.2% לשנת 2020.