

נתוני שוק 31.05.2021

מדדים מובילים בישראל	שער	תשואה חודשית	מתחילת תשואה השנה	מדדי חו"ל	שער	תשואה חודשית	תשואה מתחילת השנה
ת"א 35	1697.17	3.38%	13.22%	DOW ארה"ב	34,529.00	1.93%	12.82%
ת"א 125	1772.19	3.35%	13.02%	S&P 500 ארה"ב	4,204.11	0.55%	11.93%
ת"א 90	2015.84	3.61%	15.17%	ארה"ב NASDAQ- 100	13,748.00	-1.54%	6.67%
SME 60	822.525	-0.80%	18.58%	אירופה EUROSTOXX 50	4,039.46	1.63%	13.70%
אג"ח כללי	384.55	0.36%	0.77%	גרמניה DAX	15,421.13	1.88%	12.41%
אג"ח צמוד מדד ממשלתי	382.92	0.81%	1.07%	FUTSI אנגליה 100	6,823.55	-0.90%	5.62%
אגח-ממשלתי שקלי קבוע	511.67	-0.31%	-2.12%	סין HANG SANG	29,151.18	1.48%	7.03%
תלבוט 60 - קונצרני צמוד מדד	369.19	1.29%	3.83%	נפט	66.32	4.64%	36.97%
תלבוט שקלי - קונצרני שקלי	396.53	0.24%	1.07%	זהב	1,907.13	7.81%	0.45%
<b>מטבעות</b>	<b>שער</b>	<b>תשואה חודשית</b>	<b>מתחילת שניו השנה</b>	<b>ריביות בנקים מרכזיים</b>	<b>תשואות אג"ח ל- 10 שנים</b>		
USD/ILS	3.25	0.09%	1.09%	בנק ישראל	0.1	ישראל	1.17
EUR/ILS	3.9688	1.06%	0.63%	(ארה"ב) Fed	0-0.25	ארה"ב	1.63
EUR/USD	1.2232	1.13%	-0.29%	(אירופה) ECB	0	גרמניה	-0.21
GBP/USD	1.4223	2.29%	4.11%	(אנגליה) BOE	0	בריטניה	0.79

### שוק מקומי

- חודש מאי המשיך את המומנטום החיובי של השנה והתאפיין בעלויות שיעורים, זאת על אף ההסלמה הביטחונית ומבצע "שומר חומות" שהתקיים במשך למעלה משבוע ימים במהלך החודש, המדדים המובילים עלו ביתר שאת ביחס למדדים המובילים באירופה וארה"ב, מדדי ת"א 35 ו 125 עלו מעל ל - 13% מתחילת השנה, מדד ה-SME60, המייצג את 60 המניות בעלות השווי שוק הנמוך יותר לאחר מדד ת"א 125 עלה קרוב ל- 20% מתחילת השנה ואילו החודש התמתן והסתכם בתשואה שלילית זאת לאחר עליה חדה בחודש שקדם לו.
- הסקטורים המובילים שעלו החודש היו התעשייה, והבנקים, לאחרים מדדי הנפט/גז, הנדל"ן ובניה, מדד מניות הטכנולוגיה הפגין חולשה יחסית, בדומה לארה"ב זאת לאחר עלייה חדה בסקטור זה במהלך השנה שעברה.
- עלויות השערים נתמכות על ידי המשך שיפור הפעילות הכלכלית והתעשייתית ושיפור בשוק העבודה שבא לידי ביטוי בירידה באבטלה, זאת יחד עם המשך פעילויות ההרחבה המוניטארית של הבנקים המרכזיים בעולם שכוללים שמירה על סביבת ריבית נמוכה והזרמת כספים לשווקים על ידי רכישת נכסי אג"ח ומניות, בנוסף לכך, תכניות הענק של בידן להשקעה בתשתיות ובתמריצים למשפחות האמריקאיות, מנגד קיימות חששות לגבי עלייה בציפיות האינפלציה בארץ ובארה"ב אשר עשויים לגרום בהמשך לעלייה בסביבת הריבית שתהווה חלופה להשקעה במניות.
- הועדה המוניטארית של בנק ישראל החליטה להשאיר את הריבית בעינה על 0.1%, הכוונה להמשיך בהרחבה מוניטארית לאורך זמן ולמרות שקיימת עלייה באינפלציה, היא עדיין מתחת לטווח היעד של בנק ישראל שעומד על 1.5%- 3%, גורמים נוספים התומכים בהמשך מדיניות מרחיבה הם האתגרים בפעילות הכלכלית לנוכח הסיכונים הבריאותיים בכל העולם ובפרט במדינות העולם השלישי והרגישות הבטחונית.
- שיעור האבטלה ממשיך לרדת: שיעור האבטלה המורחב במחצית הראשונה של מאי ירד ל- 9.6%, נתון זה כולל את כלל הבלתי מועסקים. ההערכות הן ששיעור האבטלה המורחב ירד ל- 7.5% עד סוף השנה. שיעור האבטלה המצומצם, הכולל את המובטלים אשר מחפשים עבודה ועובדים שבחל"ת ירד ל- 6.7%, שהינו מתחת ל- 7.5% היעד שממנו תופסק הארכת תשלומי דמי האבטלה ב- 21 ליוני, עובדה זו עשויה ליצור קושי משמעותי לבלתי מועסקים רבים אשר זכאותם הסתיימה, כשבשלב זה התוכנית היא להפסיק דמי אבטלה למי שמתחת לגיל 28.
- מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש אפריל, נמוך מהתחזיות שעמדו על 0.6%, עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי ירקות ופירות - 3%, הלבשה והנעלה - 2.8% ומזון - 0.7%. מנגד, ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיף התקשורת של 1.2%. מתחילת השנה המדד עלה ב- 1.1% וב- 12 חודשים האחרונים המדד עלה ב- 0.8%. מדד מחירי הדיור ממשיך לעלות, ובחודשים פברואר עד מרץ חלה עלייה של 0.8% לעומת ינואר עד פברואר ועליה של 4.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, עליות המחירים עלו בכל המחוזות: בראש- מחוז הצפון ואחריו מחוזות מרכז, תל אביב וחיפה, בירושלים עליות המחירים היתה המתונה ביותר, בשיעור שנתי של 0.8% בלבד.

- על אף המדד הנמוך מהצפי, חלה עליה בציפיות האינפלציה הנגזרות משוק ההון: לטווח של שנתיים ציפיות האינפלציה עומדות על 2.2% ולטווח של 5 שנים על 2.17% לשנה. העלייה בציפיות האינפלציה מתחילת השנה נובעת מהתייקרות חומרי הגלם, עליה במחירי ההובלה, צמצום מלאים בשל המשבר, וחזרה הדרגתית לפעילות שגרתית.
- בזירת האג"ח מדדי האג"ח ממשלתי התאפיינו במגמה מעורבת שבאה לידי ביטוי בעליה משמעותית של אגרות החוב הצמודות מדד ממשלתי, וירידות באפיק השיקלי ממשלתי (לא צמודות למדד), זאת על רקע עליה בציפיות האינפלציה: מדד אג"ח צמוד מדד ממשלתי עלה ב- 0.81% ואג"ח שיקלי ממשלתי ריבית קבועה ירד ב- 0.31%. האג"ח הקונצרני התאפיין בעלויות שערים הן בשקלי והן בצמוד מדד, על רקע עליות בשערי המניות שהובילו לירידה בפרמיית הסיכון שבאה לידי ביטוי בפער התשואה.
- פער התשואה בין אג"ח קונצרני בדירוג גבוה (תלבונו 60) לאג"ח ממשלתי עומד על - 1.06% לשנה ובדירוג בינוני (תלבונו יתר) על 1.3% לשנה, פער התשואה משקף את רמת הסיכון של האפיק הקונצרני והוא עומד על רמה נמוכה יחסית, בדומה לרמה שהייתה לפני פרוץ המשבר.
- המדד המשולב של בנק ישראל, לחודש אפריל, עלה ב-0.25%, כאשר מרבית ההשפעות ממרכיבי המדד הן חיוביות, וההשפעה השלילית היחידה הינה של ייבוא התשומות לייצור. העלייה במדד נובעת מהפתיחה ההדרגתית של המשק והקלה על המגבלות.
- שער הדולר עומד על 3.25 ₪ וללא שינוי משמעותי במהלך חודש מאי, הדולר נתמך מההסלמה הביטחונית, אך מנגד הדולר נחלש בעולם על רקע המשך מדיניות ההרחבות בארה"ב המתאפיינת בתוכניות השקעות והמשך שמירה על ריבית נמוכה. האירו התחזק מול הדולר ומול השקל ועומד על 3.9688 ₪.

## שווקי חו"ל

### ארה"ב

- המסחר בארה"ב הסתיים בסיכום חודשי במגמה מעורבת שבאה לידי ביטוי בעליה במדד הדאו ג'ונס המתאפיין יותר בחברות מסורתיות וחברות תעשייה והיחלשות מדד הנאסד"ק המתאפיין יותר בחברות טכנולוגיות, מדד האס אנד פי שהינו מאפיין את כלל החברות עלה בשיעור מתון יחסית. מניות הטכנולוגיה שנהנו מעלויות חדות בעקבות משבר הקורונה בשנה שעברה, מתמתנות מעט ומתחילת השנה עלו באופן יחסי בשיעור נמוך יותר כשעיקר העלויות במהלך 2021 הגיעו מהחברות שנפגעו ביתר שאת מהמשבר.
- עליות השערים נתמכו מכך שתהליך חיסון האוכלוסייה בארה"ב מתקדם בקצב מעודד, הדבר בא לידי ביטוי בירידה בקצב הנדבקים ופתיחה הדרגתית של פעילויות שהיו סגורות באופן מלא או באופן חלקי כגון תחום הבידור והתיירות, המשך מדיניות מרחיבה של הפד הבאה לידי ביטוי במדיניות ריבית נמוכה הכוללת המשך רכישת אג"ח לפחות עד חודש ספטמבר, ותוכניות השקעה גדולות של ביידן בתחום התשתיות. מנגד עשויים להעיב העלייה באינפלציה בארה"ב, הגרעון הגבוה ובעקבות כך גם החשש לעלייה בסביבת הריבית שבאה לידי ביטוי בתשואות האג"ח של ממשלת ארה"ב, כשנכון לימים אלה התשואה של אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים עלתה מעט ועומדת על 1.63%, זאת לעומת 1.55% בחודש אפריל.
- מדד המחירים לצרכן לחודש אפריל מצביע על עלייה באינפלציה הליבה בקצב של 3.1%, משמעותי מעל לצפי שעמד על 2.3% בשלב זה הפד ממשיך להתייחס אל האינפלציה כזמנית ונקודתית לאור הפתיחה של הכלכלה, אך הוא עשוי לדון מחדש בצמצום רכישות האג"ח בהתאם להתפתחויות.
- נתונים חיוביים פורסמו בארה"ב אודות מדדי מנהלי הרכש אשר הצביעו על עלייה גם במגזר הייצור וגם במגזר השירותים, בתחום השירותים מדד מנהלי הרכש זינק ל-70.1 נק', ובתחום הייצור ל-62.8, בשני הסקטורים המדד עלה מעל לצפי כשהרמה של 50 נק' הינה נקודת האיזון בין האטה להרחבה.
- נתונים מעורבים פורסמו אודות התעסוקה: שיעור האבטלה ירד במאי מ-6.1% ל-5.8% אך מנגד השינוי במספר המועסקים אכזב לרעה ועמד על 560 אלף במקום 650 אלף, ובנתון שקדם לו במהלך החודש הפער בין הצפי למה שהתקיים בפועל היה גדול יותר, על אף השיפור במצב התעסוקה בארה"ב, קצב השיפור נמוך מהציפיות.

### אירופה

- חודש אפריל התאפיין במגמה חיובית בכלל אירופה, ובבריטניה קצת פחות עם תשואה שלילית של מדד הפוסטי – שהינו המדד העיקרי בבריטניה. גם אירופה מושפעת משיפור קצב החיסונים ביבשת, זאת אודות להגברת האספקה של חיסוני "ביונטק-פייזר", שמספקים כעת עשרות מיליוני מנות בחודש למדינות אירופה, בעקבות זאת חלה עליה בפתיחת הכלכלה אם כי בקצב נמוך יותר מארה"ב וישראל.
- מדד מנהלי הרכש הציג שיפור בפרט במגזר השירותים, המדד עומד על 62.8 נק' במגזר הייצור ו 55.1 נק' במגזר השירותים.
- שיעור האבטלה ירד מעט מ-8.1% ל-8%.