

נתוני שוק 31.07.2021

מדדים מובילים בישראל	שער	תשואה חודשית	תשואה מתחילת השנה	מדדי חו"ל	שער	חודשית תשואה	מתחילת תשואה השנה
ת"א 35	1691.73	0.52%	12.85%	DOW ארה"ב	34,935.47	1.25%	14.14%
ת"א 125	1763.28	-0.07%	12.45%	S&P 500 ארה"ב	4,395.26	2.27%	17.02%
ת"א 90	1983.53	-1.75%	13.32%	ארה"ב NASDAQ- 100	14,672.68	1.16%	13.85%
SME 60	768.67	-5.12%	10.82%	אירופה EUROSTOXX 50	4,089.30	0.62%	15.11%
אג"ח כללי	387.79	0.41%	1.61%	גרמניה DAX	15,544.39	0.09%	13.31%
אג"ח צמוד מדד ממשלתי	388.44	0.98%	2.53%	אנגליה FUTSI 100	7,032.30	-0.07%	8.85%
אגח-ממשלתי שקלי קבוע	517.83	0.78%	-0.94%	סין HANG SANG	25,961.03	-9.95%	-4.69%
תלבוט 60 - קונצרני צמוד מדד	370.22	0.28%	4.12%	נפט	73.81	0.46%	52.44%
תלבוט שקלי - קונצרני שקלי	399.16	-0.13%	1.74%	זהב	1,813.62	2.99%	-4.48%
<b>מטבעות</b>	<b>שער</b>	<b>תשואה חודשית</b>	<b>תשואה מתחילת השנה</b>	<b>ריביות בנקים מרכזיים</b>	<b>תשואות אג"ח ל- 10 שנים</b>		
USD/ILS	3.233	-0.83%	0.56%	בנק ישראל	0.1	ישראל	1
EUR/ILS	3.8255	-1.27%	-3.01%	(ארה"ב) Fed	0-0.25	ארה"ב	1.22
EUR/USD	1.1869	-0.26%	-3.25%	(אירופה) ECB	0	גרמניה	-0.46
GBP/USD	1.3904	0.46%	1.78%	(אנגליה) BOE	0.1	בריטניה	0.56

### שוק מקומי

- חודש יולי התאפיין במגמה מעורבת בשוק המקומי, שבאה לידי ביטוי בעליות במדד ת"א 35, וירידות במדדי המניות בעלות שווי השוק הנמוך יותר ובירידות חדות במניות היתר, בשונה מהמדדים העיקריים בארה"ב ואירופה שהתאפיינו בעליות שערים במדדים המובילים, אך המוקד העיקרי במהלך החודש החולף היה בסין: התגברות הרגולציה על ענקיות הטכנולוגיה הסיניות הובילה לירידות חדות באותן מניות ובעיקבותיהן גם למדדים המובילים בסין. חששות נוספים של המשקיעים היו על רקע ההתפרצות המחודשת של נגיף הקורונה מזן דלתא בארץ ובעולם, השווקים נתמכו מהירידה בחששות לעלייה בריביות בבנקים המרכזיים ברחבי העולם על רקע עליה ברמת האינפלציה.
- ירידות בולטות נרשמו במדדי הבנקים, ביטוח, מניות הטכנולוגיה וחיפוש נפט וגז, מנגד מדדי הכימיה ונדל"ן ובינוי התאפיינו בעליות משמעותיות, אך כפי הנראה בהשפעה של מניות מובילות: כיל במדד הכימיה בו היא בעלת המשקל העיקרי במדד, ומליסרון ועזריאלי במדד הנדל"ן ובינוי, אותן מניות שבעלות משקל גבוה גם במדד ת"א 35 יחד עם מניות נוספות תמכו בעליות במדד זה.
- במהלך החודש נרשמו מספר נתונים חיוביים המצביעים על המשך התרחבות של המשק:
  - המדד המשולב של בנק ישראל לחודש יוני המשיך לעלות, והצביע על המשך התרחבות הפעילות במשק, אולם בקצב מתון בהשוואה לחודשים קודמים (לאחר פתיחת המשק) המדד עלה בחודש יוני ב-0.14%
  - ייצוא שירותי ההיטק עלה בכ-3.2% בחודשים אפריל-מאי לעומת הרבעון הראשון של 2021, וממשיך להוות מנוע צמיחה משמעותי בייצוא השירותים בישראל. במוצק, ייצוא ההיטק גבוה ב-16.5% מרמתו הממוצעת ב-2020
  - רכישות הציבור בכרטיסי אשראי עלו בכ-8% לעומת חודש יוני. ניכרת עלייה משמעותית בהוצאות על ביגוד, ריהוט ומוצרי חשמל, כמו גם עלייה בהוצאות על תיירות.
- ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי, ועל אף האופטימיות שעולה מההודעה ומדברי הנגיד, בנק ישראל רואה סיכון מסוים להמשך התאוששות המשק, לנוכח התפשטות זן הדלתא. גם הפעם נאמר, כי הועדה המוניתרית תמשיך לנהל מדיניות מוניתרית מאוד מרחיבה לאורך זמן, תוך שימוש במגוון כלים ככל שידרש, כולל כלי הריבית.
- שיעור האבטלה המורחב עלה במחצית הראשונה של חודש יולי ל-9%, עך אף הפסקת תשלומי החל"ת למרבית המובטלים (למעט מי שגילו מעל 45), למרות זאת מדובר בשיעור אבטלה נמוך משמעותית בהשוואה לרמה מתחילת המשבר. שיעור האבטלה המצומצם (כפי שהיה נמדד טרום המשבר) הציג שיפור יורד מ-5.6% ל-5.4%, לשם השוואה בטרם המשבר הוא עמד על פחות מ-4%.
- מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש יוני 2021 - בהתאם לציפיות. מתחילת השנה עלה מדד המחירים לצרכן ב-1.6% וב-12 חודשים אחרונים ב-1.7%. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי ירקות טריים 1.4% ומזון 0.8%. מנגד, ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי פירות טריים (8.2%) והלבשה והנעלה (3%).

- מדד מחירי הדיור ממשיך לעלות: מהשוואת מחירי העסקאות שבוצעו בחודשים אפריל עד מאי לעומת מחירי העסקאות שבוצעו בחודשים מרץ עד אפריל, נמצא כי מחירי הדירות עלו ב-0.7% ובכך השלימו עלייה של 7.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בפילוח שינויי מחירי הדירות לפי מחוזות לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אפריל-מאי 2021 לעומת אפריל-מאי 2020, נרשמו עליות מחירים בכל המחוזות: צפון - 8.8%, מרכז - 7.3%, תל אביב - 6.9%, ירושלים - 6.8%, חיפה - 6.1% ודרום - 6%.
- ציפיות האינפלציה עלו מעט: הציפיות הנגזרות משוק ההון עומדות בטווח הקצר של השנה הקרובה על כ- 2.2% ואילו לטווחים הארוכים יותר שנתיים ו 5 שנים עלו מעט מ 2% לסביב 2.1% לשנה
- בזירת האג"ח מדדי האג"ח ממשלתי התאפיינו בעליות שערם משמעותיות, בפרט בצמוד מדד, על רקע עלייה ציפיות האינפלציה, מדדי האג"ח הקונצרני התאפיינו במגמה מעורבת שבאה לידי ביטוי בירידות בקונצרני השקלי ועלייה מתונה במדדי האג"ח קונצרני צמוד מדד.
- פער התשואה בין אג"ח קונצרני בדירוג גבוה (תלבונו 60) לאג"ח ממשלתי עלה מ - 1.12% ל- 1.16% לשנה. פער התשואה משקף את רמת הסיכון של האפיק הקונצרני, העלייה הקלה בפער התשואה הינה על רקע הירידות במרבית מדדי המניות בארץ, אל על פי זאת פער התשואה עדיין עומד על רמה נמוכה יחסית, בדומה לרמה שהייתה לפני פרוץ המשבר.
- שער הדולר נחלש מול השקל ועמד על 3.233 ₪ בסוף החודש, היורו נחלש אף באופן משמעותי יותר ועמד על 3.285 הירידות בשער הדולר הינן על רקע ירידה בסביבת הריבית בארה"ב שבאה לידי ביטוי בירידה בתשואה של אגרות החוב בארה"ב אשר מפחיתה את האטרקטיביות של הדולר ומוציאה כספים מהשוק האמריקאי, בנוסף, נתונים של עליה במאזן התשלומים בארץ (ייצוא ביחס לייבוא) תומכים בשקל, זאת אודות לעלייה משמעותית בייצוא שירותי טכנולוגיה.

## שווקי חו"ל

### ארה"ב

- המסחר בארה"ב התאפיין בסיכום חודשי בעליות שערם במדדים המובילים על רקע דוחות טובים של חברות מובילות, ירידת התשואות באג"ח הממשלתיות, וירידה בציפיות לעליית ריבית על אף העלייה באינפלציה והתפשטות זן הדלתא.
- מדדי מנהלי הרכש הצביעו על ירידה הן במגזר הייצור והן במגזר השירותים אך עדיין עומדים מעל 60 נק' כ"א כשרמת ה- 50 נק' מבדילה בין התרחבות להאטה, מנגד נתונים חיוביים פורסמו אודות ציפיות הצרכנים, הדבר בא לידי ביטוי בעליה במדד סנטימנט הצרכנים של משיגן.
- נתון התמ"ג אכזב ועמד על 6.5% ברבעון השני של 2021, בשונה מהצפי שעמד על 8.5%, הנתונים שתמכו בתמ"ג הם נתוני הצריכה שהצביעו על התרחבות אך יחד עם זאת קיים חשש להמשך הצריכה עם הסיום המתקרב של מענקי הקורונה וירידה בחיסכון העודף של משקי הבית אשר ירדו מ- 5 טריליון דולר בשיא המשבר ל 400 מיליארד.
- מדד המחירים לצרכן לחודש יוני מצביע על המשך עלייה באינפלציה הליבה בקצב של 4.5%, מעל לצפי שעמד על 4%, למרות זאת חלה ירידה בציפיות להעלאת ריבית בעקבות החולשה בשווקים המתעוררים, חשש לגבי המשך הצריכה והתפשטות זן הדלתא, והערכות לגבי זה שהאינפלציה הגבוהה היא זמנית לאחר פתיחת המשק.
- נתונים מעורבים פורסמו אודות התעסוקה: שיעור האבטלה לחודש יוני עלה מעט מ- 5.8% ל- 5.9% אך מנגד וחשוב מכך הוא השינוי במספר המועסקים שהפגיע לטובה ועמד על 662 אלף, מעל לצפי שעמד על 600, כשהנתון הקודם עמד על 516 אלף. נתונים מאכזב משוק התעסוקה לחודש יולי הציגו עליה בתביעות ראשוניות לדמי אבטלה מ- 368 ל- 419 אלף, כשהצפי עמד על 350 אלף.

### אירופה

- חודש יולי התאפיין במגמה חיובית עם עליות קלות באירופה וללא שינוי משמעותי בבריטניה. גם באירופה, על אף החשש מהתפשטות זן הדלתא פורסמו נתונים חיוביים המצביעים על התאוששות והתרחבות כלכלית:
- מדד המחירים לצרכן עלה מ - 1.9% ל- 2.2% מעל לצפי שעמד על 2%, נתון התמ"ג הרבעוני הציג עלייה מעלה מעל לצפי של 2% (הצפי עמד על 1.5%), התמ"ג השנתי עלה בשיעור חד של 13.7%, שיעור האבטלה המשיך בירידה ובחודש יוני ירד מ- 7.9% ל- 7.7%, מדד מנהלי הרכש המשוקלל עלה מ- 59.5 ל- 60.6 נק', מעל לצפי שעמד על 60 נק'.

### סין

- מוקד העניין של חודש יולי היה בסין אשר התאפיינה בירידות שערם חדות במדדים המובילים, בסיכום חודשי מדד ההאנג סאנג ירד בכ- 10%, הסיבה העיקרית לכך היא שהממשל הסיני הלך והידק את הפיקוח שלו על מה שקורה בעיקר בענקיות הטכנולוגיה המקומיות. במהלך החודש נחתכו בפתאומיות מניות הטכנולוגיה הסיניות, בעקבות הידוק השליטה והפיקוח על החברות, שבא לידי ביטוי במגוון דרכים, בניהם חקירות, קנסות, הגבלות, רגולציה ועוד. חברות שנפגעו באופן משמעותי הינן טסנט- העוסקת במשחקי רשת, דידי שהינה המקבילה של אובר האמריקאית וחברות לימוד באינטרנט, יחד עם זאת ישנה ציפייה לגילוי אחריות על ידי הממשל הסיני שלא לפגוע יותר מדי באותן חברות שהינן נחוצות להמשך הצמיחה הגבוהה במדינה, הדבר בא לידי ביטוי בהעברת מסר על ידי קובעי המדיניות שההגבלות הרגולטוריות הינן מדיניות נקודתית לגבי חברות מסוימות ואינה גורפת.