

נתוני שוק 30.09.2021

תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מדדי חו"ל	תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מדדים מובילים בישראל
10.58%	-4.29%	33,843.92	ארה"ב DOW	20.23%	2.53%	1802.26	ת"א 35
14.68%	-4.76%	4,307.54	ארה"ב P 500& S	18.60%	2.26%	1859.68	ת"א 125
12.11%	-5.31%	14,448.58	ארה"ב NASDAQ- 100	17.45%	1.78%	2055.7	ת"א 90
13.95%	-3.53%	4,048.08	אירופה EUROSTOXX 50	18.29%	4.23%	820.49	SME 60
11.24%	-3.62%	15,261.00	DAXגרמניה	2.52%	-0.04%	391.24	אג"ח כללי
9.69%	-0.47%	7,086.42	אנגליה FUTSI 100	4.16%	0.12%	394.62	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
-9.77%	-5.03%	24,576.00	סין HANG SANG	-1.90%	-1.22%	512.8	אגח-ממשלתי שקלי קבוע
55.14%	9.66%	75.12	נפט	6.50%	0.55%	378.68	תלבוט 60 - קונצרני צמוד מדד
-9.07%	-5.04%	1,726.39	זהב	2.14%	-0.09%	400.72	תלבוט שקלי - קונצרני שקלי
תשואות אג"ח ל- 10 שנים		ריביות בנקים מרכזיים		שינוי מתחילת השנה	שינוי מתחילת החודש	שער	מטבעות
1.21	ישראל	0.1	בנק ישראל	0.44%	0.69%	3.229	USD/ILS
1.49	ארה"ב	0-0.25	Fed-ארה"ב	-5.04%	-0.92%	3.745	EUR/ILS
-0.22	גרמניה	0	ECB-אירופה	-5.45%	-1.70%	1.1599	EUR/USD
1.02	בריטניה	0.1	BOE-אנגליה	-1.71%	-2.70%	1.3427	GBP/USD

שוק מקומי

- חודש ספטמבר התאפיין בעליות שערים במדדים המובילים בארץ, זאת בניגוד למדדים המובילים בחו"ל שהתאפיינו בירידות שערים, הפער בין המדדים בארץ לחו"ל היו גבוהים במיוחד לדוגמא: מדד ת"א 125 עלה ב 2.26% לעומתו מדד האס אנד פי ירד ב- 4.76% (פער של כ- 7%), חלק מהפער מוסבר בכך שהיה מספר מועט של ימי מסחר ובזמן שהיו ירידות חדות בחו"ל, לא היתה תגובה לכך במסחר בארץ שהיה סגור בשל החגים, מעבר לכך העליות בארץ נתמכו בשיפור בנתוני התחלואה במגפת הקורונה שבאו לידי ביטוי בירידה במספר החולים קשה ובכמות הנדבקים החדשים, זאת אודות לתהליך ההתחסנות בחיסון השלישי, בו ישראל מקדימה את מרבית מדינות העולם, דבר העשוי להסיר את המגבלות ולעודד את הצמיחה, והמשך בשיפור בנתונים כלכליים בישראל.
- תהליכים בחו"ל העשויים להעיב על השוק המקומי: משבר תיקרת החוב בארה"ב לו צריך להימצא פיתרון עד ה- 18 לאוקטובר, עלייה במחירי האנרגיה וירידה בהיצע של נפט וגז, ומשבר חובות הנדל"ן בסין (חברת אוורגרנד)
- היצוא התעשייתי ממשיך להפגין חוזקה, עם צמיחה של כ- 4% ביולי-אוגוסט לעומת הרבעון השני של 2021, זאת לאחר צמיחה מהירה ברבעון השני. כך לדוגמה, צמיחה חדה נרשמה ביצוא הכימיקלים שהושפעה קרוב לוודאי ממחיר הנפט. צמיחה מהירה בענף התרופות, וענף האלקטרוניקה.
- היבוא הוסיף אף הוא לצמוח בקצב מהיר, תוך האצה ביבוא חומרי גלם. מנגד, נמשכת הירידה ביבוא מכונות וציוד, לצד האטה ביבוא מוצרי צריכה שהתאפיינו בביקוש כבוש בזמן מגבלות הקורונה במגוון תחומים כגון: הלבשה והנעלה, כלי בית, ריהוט ומוצרי חשמל.
- לפי נתוני הלמ"ס, שיעור האבטלה המורחב עמד במחצית הראשונה של ספטמבר על 7.9% - עלייה קלה מסוף חודש אוגוסט, זאת לאחר ירידה מתמשכת בנתון זה. הנתון החיובי הוא ששיעור האבטלה הבסיסי, שאינו קשור ישירות לקורונה, ירד במחצית הראשונה של ספטמבר מ- 5.6% ל- 4.8%. ירידה חלה בשכר הממוצע שעמד בחודש יולי על 11,772 שקל, לעומת 12,168 שקל ביוני.
- מדד המחירים לצרכן עלה ב- 0.3% בחודש אוגוסט, כך פרסמה הלמ"ס. זאת באמצע טווח התחזיות של הכלכלנים, השוק תמחר עלייה של 0.4%. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי ירקות ופירות טריים שעלו ב- 2.6%, ותרבות ובידור שעלו ב- 1.6%. ירידות מחירים בולטות מבין הסעיפים הראשיים נרשמו בסעיף הלבשה והנעלה שירד ב- 1.7%. מתחילת השנה עלה מדד המחירים לצרכן ב- 2.3%, וב- 12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב- 2.2%.
- מדד מחירי הדירות עלה ב- 1.3% לתקופה של יוני-יולי ובכך השלים עלייה של 8% בשנה. עליות נרשמו במחוזות הבאים: ירושלים- 3.5%, מרכז- 2%, תל אביב - 1.3%, דרום - 0.2%, וחיפה - 0.1%, לעומתם מחוז צפון רשם ירידה של 0.5%.

- ציפיות האינפלציה ממשיכות לעלות: הציפיות הנגזרות משוק ההון בטווח הקצר של השנתיים הקרובות עלו מ- 2.3% ל- 2.5% ולטווח הארוך של 10 שנים מ- 2.15% ל- 2.3%. השפיעו על ציפיות האינפלציה העלייה במחירי האנרגיה.
- בזירת האג"ח מדדי האג"ח התאפיינו במגמה מעורבת שבאה לידי ביטוי בעלייה באפיקים צמודי המדד על רקע עלייה בציפיות האינפלציה וירידה באפיקים השקליים בעקבות עליית תשואות של אג"ח ברחבי העולם: התשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב ל- 10 שנים עלתה מ- 1.3% (סוף אוגוסט) ל- 1.49%, בעקבותיה עלתה גם התשואה של אג"ח ממשלת ישראל ל- 10 שנים מ- 0.93% (סוף אוגוסט) ל- 1.23% לשנה. אפיקי האג"ח הקונצרני, עלו בשיעור ניכר יותר באפיק הצמוד מדד וירדו באופן מתון יותר באפיק השקלי לעומת האג"ח הממשלתי, כשהאג"ח הקונצרני קיבל רוח גבית מהעלייה בשווקי המניות שהובילה לירידה בפער התשואה מאג"ח ממשלתי.
- פער התשואה בין אג"ח קונצרני בדירוג גבוה (תלבוט 60) לאג"ח ממשלתי המשיך לרדת מ- 1.14% ל- 1.11% לשנה. פער התשואה משקף את רמת הסיכון של האפיק הקונצרני, פער התשואה עומד על רמה נמוכה יחסית, בדומה לרמה שהייתה לפני פרוץ המשבר.
- שער הדולר התחזק החודש מול השקל ושערו עמד על 3.229 ₪ בסוף החודש, היורו נחלש ושערו עמד על 3.745, עיקר התחזקות הדולר התאפיינה בשבוע האחרון של ספטמבר על רקע הירידות בשווקים בחו"ל, הדולר גם התחזק מול שער המטבעות העיקריים, עקב היחשבותו למטבע הגנתי, המתחזק מול מרבית המטבעות בעת ירידות בשווקים ועלייה בגורמי סיכון.

ארה"ב

- המסחר בארה"ב התאפיין בירידות שערים משמעותיות במדדים המובילים על רקע סיכונים שהגיעו מכיוונה של סין, חילוקי דעות בנוגע לתקצוב הממשל והעלאת תקרת החוב ועמדת ההבנק המרכזי לגבי המשך ההרחבה הכמותית ומדיניות הריבית.
- הממשל האמריקאי הגיע להסכמה על מימון הממשלה עד דצמבר 2021, לפיכך, השבתת הממשלה נדחתה. אולם חילוקי דעות בתוך המפלגה הדמוקרטית ובין המפלגות, מונעים העלאת תקרת החוב, בהעדר הסכם, הממשל ינצל את מלוא התקרה עד ה- 18/10/21. במידה ותקרת החוב לא תעלה, הממשל לא יוכל להנפיק חוב חדש ולשלם תשלומי שכר, תשלומים סוציאליים וריבית. הדבר עשוי אף לפגוע בדירוג האשראי של ארה"ב שעומד היום על AAA, אף על פי זאת ההערכות הן שבדומה לעבר (המצוק הפיסיקאלי), הקונגרס יגיע להסכמה על העלאת תקרת החוב ברגע האחרון.
- בישיבה האחרונה של הפד בהודעת הריבית, עולה כי תהליך צמצום רכישות האג"ח יכתחיל לקראת סוף 2021 ויסיים באמצע 2022 עוד עולה שתחזית הריבית 2022 עלתה מ- 0.1% ל- 0.3% והתחזית ל-2023 עלתה מ- 0.6% ל- 1%, תחזית אלה גבוהות מהציפיות בשווקים. הפד ממשיך להאמין שהאינפלציה הגבוהה בתקופה האחרונה היא זמנית ותתמתן ב- 2022 כך שתעמוד על 2.3%. אף על פי זאת עדיין מדיניות הפד תמשיך להיות מרחיבה והריבית הריאלית תישאר שלילית, הדבר בא לידי ביטוי בכך שלא הייתה התרגשות גדולה בשווקים לאחר ההודעה.
- נתונים מעט מאכזבים פורסמו אודות התעסוקה: מספר התביעות הראשוניות לדמי אבטלה עלה מ- 351 ל- 362 אלף, בשונה מהצפי שעמד על 335 אלף, שיעור האבטלה עומד על 5.2%.
- נתונים מעט מאכזבים פורסמו אודות מדדי מנהלי הרכש: במגזר הייצור המדד ירד מתחת לצפי ועומד על 60.5 ואף גם במגזר השירותים המדד ירד מתחת לצפי ועומד על 54.4, כך גם לגבי המדד המשוקלל שעומד על 54.4 נק', אף על פי זאת המדד נמצא מעל רמת ה- 50 נק' המבדילה בין התרחבות להאטה.
- האומדן המעודכן של התמ"ג לרבעון השני עמד על 6.7%, מעל הנתון הקודם ומהצפי שעמד על 6.6%.
- מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט הצביע המשך ירידה באינפלציה הליבה מ- 4.3% ל- 4%, נתון טוב מהצפי שעמד על 4.2%.

אירופה

- חודש יולי התאפיין בירידות שערים באירופה, על רקע נתונים מעורבים באירופה והשפעתם של התהליכים בארה"ב וסין.
- מדד המחירים לצרכן עלה ב- 3.4% במונחים שנתיים, נתון התמ"ג הרבעוני הציג עלייה של 2.2% מעל לצפי, התמ"ג השנתי עלה בשיעור של 14.3%, שיעור האבטלה המשיך בירידה הדרגתית ובחודש יולי ירד מ- 7.6% ל- 7.5%, בדומה לארה"ב, חלה ירידה במדדי מנהלי הרכש הן בייצור והן בשירותים, המדד המשוקלל ירד קצת מתחת לצפי ועומד על 56.1 נק'.

סין

- המסחר בסין התאפיין בירידות שערים במדדים העיקריים, מלבד ההשפעה של ההקשחה הרגולטורית שפגעה בעיקר בחברות טכנולוגיה גדולות, החל משבר חובות גדול של חברת אוורגרנד עם חוב של 300 מיליארד דולר. הקשיים של החברה משקפים את הסיכונים העיקריים של כלכלת סין, מינוף גבוה של המגזר הפרטי ומגזר נדל"ן רותח. הסיכון העיקרי הינו הידבקות של חברות נוספות ופגיעה במערכת הפיננסית, או לחילופין, פגיעה גורפת בענף הנדל"ן. ההערכות הן שהממשל הסיני יתערב לטובת רוכשי הדירות ויציבות המערכת הפיננסית אך לא ימנע מהחברה פשיטת רגל והפסדים למחזיקי האג"ח. אוורגרנד החלה לפעול למימוש נכסים לצורך תשלום הריביות של חובותיה.

נפט/גז

- לקראת החורף חלה עלייה במחירי האנרגיה: הנפט עלה ב- 6.5% ועומד על 75.12 דולר לחבית, התייקרויות התקיימו גם במחירי הגז והפחם, זאת על רקע עלייה בביקושים כשמנגד חלה ירידה בצד של ההצע בפרט באירופה וסין, בין השאר על ידי הפחתת זרימת הגז על ידי רוסיה, והפקה נמוכה של חשמל מאנרגיות חליפיות.