

נתוני שוק 31.03.2022

תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מדדי חו"ל	תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מדדים מובילים בישראל
-4.57%	2.32%	34,678.00	ארה"ב DOW	2.18%	2.45%	2021.28	ת"א 35
-4.95%	3.58%	4,530.41	ארה"ב S & P 500	1.97%	2.05%	2097.11	ת"א 125
-9.66%	3.42%	14,221.00	ארה"ב NASDAQ- 100	2.26%	1.3%	2382.24	ת"א 90
-9.21%	-0.55%	3,902.52	אירופה EUROSTOXX 50	-4.07%	2.03%	863.21	SME 60
-9.25%	-0.32%	14,415.00	DAX גרמניה	-3.38%	-0.25%	383.11	אג"ח כללי
1.52%	0.77%	7,515.68	אנגליה FUTSI 100	-3.88%	1.17%	391.15	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
-5.99%	-3.15%	21,997.00	סין HANG SANG	-4.99%	-1.23%	491.77	אגח-ממשלתי שקלי קבוע
34.66%	-1.58%	101.20	נפט	-2.71%	0.25%	373.07	אג"ח צמוד מדד קונצרני- תלבונו 60
6.50%	1.21%	1,932.77	זהב	-3.52%	-0.63%	389.83	תלבונו שקלי-אג"ח קונצרני
תשואות אג"ח ל- 10 שנים		ריביות בנקים מרכזיים		תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מטבעות
2.15	ישראל	0.1	בנק ישראל	2.12%	-1.91%	3.176	USD/ILS
2.45	ארה"ב	0.32	Fed -ארה"ב	0.67%	-2.07%	3.545	EUR/ILS
0.5	גרמניה	0	ECB -אירופה	-1.42%	-0.16%	1.1161	EUR/USD
1.54	בריטניה	0.75	BOE -אנגליה	-2.67%	-1.76%	1.3136	GBP/USD

כללי

- חודש מרץ התאפיין בעליות שערם במדדים המובילים בארץ ובארה"ב, זאת לאחר חודשיים רצופות של ירידות במרבית המדדים בעקבות העלייה באינפלציה והמלחמה באוקראינה, עליות השערם לוו באינדיקציות מעודדות שבאו לידי ביטוי בירידה במחיר הנפט וירידה במדד הפחד (ויקס) המתבטא בתנודתיות המסחר באופציות על מדד האס אנד פי.
- הגורמים התומכים בשווקים:
 - העלאות הריבית בארץ ובעולם כבר מתומחרות בשווקים וההערכות הן שסביבת הריבית תמשיך להיות נמוכה, גם לאחר העלאות הריבית החזיות, ויוצרת היעדר אלטרנטיבות השקעה ותומכת בההשקעת הכספים בשווקי המניות. בארה"ב מעריכים תואי של 9 העלאות ריבית עד סוף השנה, כך שהריבית החזויה תגיע ל-2.5%. בישראל מעריכים קצב העלאות ריבית נמוך יותר שתגיע לכך 1.5%-1% בתוך שנה.
 - המשקיעים מתחילים להכיל את המצב החדש באירופה ויחד עם זאת גם להתעוררות של ציפיות להתקרבות סיום המלחמה. גורמים אלה בשילוב הירידה המשמעותית שחלה במדדים הובילו לתיקון משמעותי במדדים המובילים בעולם.
 - כפי הנראה, נכון לכרגע האינפלציה לא משפיעה על נתוני המאקרו ועל הצרכנים, הדבר בא לידי ביטוי בנתוני צמיחה טובים, נתוני אבטלה נמוכים, ונתונים טובים אודות מדדי מנהלי הרכש המייצגים את מצב החברות, כמו כן מרבית החברות מציגות תוצאות טובות ובשיעור גבוה יותר מבעבר.
 - חיסכון גבוה של הצרכנים וכסף פנוי להשקעות חדשות.
 - בישראל: ישראל הפגינה חוזקה ביחס למרבית המדינות בעולם המערבי בשל קצב אינפלציה נמוך באופן יחסי, נתוני מאקרו וצמיחה חזקים, יכולת גבוהה בהתמודדות עם הקורונה, חוזקה משמעותית בתחום הטכנולוגיה, ומשיכה של השקעות מכל העולם, לאחר פתיחת המלחמה באוקראינה המעמד של ישראל עשוי אף להתחזק לאור מאגרי הגז שבישראל המאפשר עצמאות אנרגטית, התעשייה הבטחונית החזקה שיש בישראל שעשויה להיות מבוקשת יותר בתקופה זו, התחממות היחסים עם טורקיה והעמדה היחסית נטרלית מול רוסיה ביחס ליתר המדינות בעולם, אשר עשויה להפחית את הפגיעה בישראל מהשלכות המלחמה.
- הגורמים שעשויים להעיב על השווקים:
 - התפתחויות שליליות במלחמה באוקראינה, על אף שהסבירות לתרחיש זה ירדה, שכן רוסיה הולכת ומסתבכת באוקראינה ולא הצליחה להשיג את מטרותיה, המשאבים הכלכליים שלה הולכים ואוזלים ואין לה שום אינטרס לפתוח בחזית נוספת מול נאטו או מדינות אחרות.
 - עליות נוספות באינפלציה עקב התייקרות חומרי הגלם בעקבות המלחמה שתגרור להעלאות ריבית נוספות.
 - גלישה להאטה/מיתון בעקבות המלחמה ובעקבות התפוגגות התמריצים של הקורונה.
 - בישראל: התחממות המצב הבטחוני והתפתחויות שליליות עשויות להעיב על השוק המקומי, כמו כן אי היציבות הפוליטית שחלה עקב שינוי יחסי הכוחות בין הקואליציה לאופוזיציה עשויה אף היא להשפיע בהמשך, במידה והדבר יפגע בתפקוד הממשלה.

ישראל

- מנתוני הלמ"ס, שיעור האבטלה ירד משמעותית: במחצית הראשונה של חודש מרץ היו על פי ההגדרה הרחבה 201 אלף מחוסרי עבודה, המהווים 4.7%, לעומת 249 אלף המהווים 5.8% בסוף פברואר, שיעור האבטלה הבסיסי (לפיו נמדדים נתוני האבטלה בימים רגילים) ירד מ-4% ל-3.21% כשבתרומם משבר הקורונה עמד על 3.5%. שיעור התעסוקה עלה אף הוא ל-61.8% לעומת 61.4% בסוף פברואר ו-60.7% לפני משבר הקורונה. נתונים אלה מציגים הצלחה גדולה למדיניות אי סגירת המשק ומערכת החינוך וליציאה ממשבר הקורונה.
 - מדד המחירים לצרכן רשם עלייה של -0.7% בחודש פברואר, זאת מעל לתחזית שעמדה על עלייה של 0.5%, עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי ירקות ופירות טריים שעלו ב-5.3% מדד התחבורה עלה ב-1.9%, תחזוקת הדירה התייקרה ב-1.1%, ומדד המזון עלה ב-0.6%. לעומת זאת נרשמה ירידה של 2.6% במדד מחירי הלבשה והנעלה.
 - ב-12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב-3.5%, ובכך עבר את יעד האינפלציה של בנק ישראל העומד על 1%-3% בשנה.
 - מחירי הדירות, שאינם נכללים במדד המחירים לצרכן, המשיכו לזנק ועלו בחודש פברואר (על סמך עסקאות שבוצעו דצמבר-ינואר) ב-2.1% ובכך השלימו עלייה של 13% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בפילוח שינויי מחירי הדירות לפי מחוזות, נרשמו עליות מחירים בכל המחוזות: צפון 2.9%, מרכז 2.5%, דרום 2.2%, תל אביב 2.1%, חיפה 1.7%, וירושלים 1.1% ובסיכום שנתי: מרכז 14.5%, ירושלים 13.6%, תל אביב 12.8%, דרום 11.8%, חיפה 10.9%, וצפון 9.6%.
 - ציפיות האינפלציה עלו מעט ועומדות על רמה גבוהה מאז העליות באינפלציה בפועל: ציפיות האינפלציה הנגזרות משוק ההון בטווח הקצר של השנתיים הקרובות עומדות על כ-3.75% לשנה, ואילו ולטווח הארוך יותר של כ-7 שנים על כ-3% לשנה.
 - בזירת האג"ח מדדי האג"ח התאפיינו בירידות משמעותיות באפיק השקלי ובעליות משמעותיות באפיק הצמוד מדד, על רקע העלייה בציפיות האינפלציה, הדבר בא לידי ביטוי בעלייה בתשואות לפדיון באפיק השקלי הן בישראל והן בעולם: התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים עלתה מ-1.87% (סוף פברואר) ל-1.45% (סוף מרץ) בעקבותיה עלתה גם התשואה של אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים מ-1.85% (סוף פברואר) ל-2.15% לשנה. אפיקי האג"ח הקונצרני התאפיינו בירידות שיערים מתונות יותר באפיק השקלי ועליות חדות יותר באפיק הצמוד מדד בהתאם למח"מ (משך חיים ממוצע של אגרות החוב) והושפעו מהעליות בשווקי המניות, הדבר בא לידי ביטוי בירידה בפער התשואה מאג"ח ממשלתי.
 - פער התשואה בין אג"ח קונצרני בדירוג גבוה (תלבוט 60) לאג"ח ממשלתי במח"מ דומה ירד מ-1.3% לכ-1.2% לשנה, זאת בהמשך לעלייה מחודש קודם, כשבסוף שנת 2021, הפער עמד על כ-1% לשנה, פער התשואה משקף את רמת הסיכון של האפיק הקונצרני.
 - עליית התשואות באפיקי האג"ח הופכות את אפיקי האג"ח בהדרגה לאטרקטיביים יותר להשקעה, אך עדיין אפיקים אלה נמצאים ברמת תשואות נמוכה באופן יחסי.
- דולר**
- שער הדולר נחלש החודש לאחר התחזקות משמעותית בחודשיים שקדמו מתחילת השנה. הדולר נחלש מול השקל על רקע העליות בשווקים, ובשל היחשבותו כמטבע הגנתי, היורו התחזק אף הוא מול הדולר מאמצע מרץ אך בסיכום חודשי היורו נחלש על רקע החשיפה הגבוהה יותר של אירופה למשבר באוקראינה לעומת יתר המדינות.
- ארה"ב**
- בישיבה האחרונה, הפד הודיע על העלאת ריבית ב-0.25%, בישיבה זו הפד אותה על שש העלאות ריבית נוספות הצפויות בשנה הקרובה, אך בהמשך הנגיד ובכירים נוספים אף אמצו גישה שורית יותר וציינו כי יש צורך להחזיר את הריבית לרמה ניטרלית במהירות כדי להגיע ליציבות מחירים, בהתאם לכך השוק מתמחר כ-9 העלאות ריבית עד סוף השנה והציפיות הן שהריבית תגיע לכ-2.5% בסוף השנה, יחד עם זאת שוק האג"ח מתמחר שהחל מאמצע שנת 2023 שוק יתחיל תואי של ירידות ריבית בשל צפי למיתון בתקופה זו הנובע מסיים מחזור כלכלי, והתמריצים שהגיעו בשל מגפת הקורונה.
 - נתון התמ"ג הרבעוני הציג עלייה של 6.9%, מעט מתחת לצפי, מדדי מנהלי הרכש הציגו עלייה מעל לצפי הן במגזר הייצור והן במגזר השירותים, המדד המשוקלל (ייצור ושירותים) הצביע על עלייה מ-55.9 נק' ל-58.5 נק', כשרמת ה-50 מבדילה בין התכווצות לצמיחה.
 - האינפלציה ממשיכה לעלות: מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר עלה ב-0.8% בהתאם לצפי ובמונחים שנתיים המדד עלה ב-7.9%, זאת לעומת 7.5% מהחודש הקודם, המדד צפוי להמשיך לעלות והצפי עבור חודש מרץ עומד על 1.1% ו-8.3% במונחים שנתיים.
 - נתונים מעורבים פורסמו אודות התעסוקה, אשר הצביעו על עלייה של 426 אלף במספר המעוסקים במגזר הלא חקלאי, מתחת לצפי שעמד על 490 אלף. מנגד, שיעור האבטלה ירד מעט מ-3.8% ל-3.6%, מתחת לצפי שעמד על 3.7%. נתון חיובי נוסף הצביע על המשך עלייה בשיעור ההשתתפות בעבודה שעומדת על 62.4%.
- אירופה**
- חודש פברואר התאפיין בירידות שיערים באירופה בסיכום חודשי על אף שהחל מאמצע מרץ חלה התאוששות, המדדים המובילים התאפיינו בירידות ביתר שאת מתחילת השנה על רקע המלחמה באוקראינה הקרובה יותר לאירופה והתלות של חלק גדול מהמדינות בגז הרוסי.
 - נתון התמ"ג הרבעוני הציג עלייה של 0.3%, התמ"ג השנתי עלה בשיעור של 4.6% שניהם בהתאם לצפי. שיעור האבטלה נותר ללא שינוי - 6.8%, הציפי עמד על 6.7%, מדד מנהלי הרכש המשוקלל עלה ביחס לפברואר מ-52.35 נק' ל-54.90 נק', המדד ברמה הגבוהה מ-50 נק' המבדילה בין התכווצות להאטה.
 - האינפלציה ממשיכה להרים ראש באירופה ומתקרבת לרמת אינפלציה דומה לארה"ב: מדד המחירים לצרכן עלה במרץ ב-2.5% ובסיכום שנתי ב-7.5%, מעל לצפי שעמד על 6.6%.