

המשקיעים מביטים קדימה ולמעלה

הפסקת האש במזרח התיכון ממשיכה להחזיק, אך הסגירה המתמשכת של מיצרי הורמוז משאירה את הסיכונים לשוקי האנרגיה הגלובליים ברמה גבוהה - ומחיר הנפט מגיב עם עלייה של יותר מ-10% בשבוע החולף. למרות זאת, מדדי המניות בוול סטריט ממשיכים לטפס ולשבור שיאים, כשהמשקיעים מתמקדים כרגע בעיקר ברווחים.

השבוע החולף הסתיים במגמה מעורבת, אך המדדים המרכזיים עלו בהובלת הטכנולוגיה - מדד ה-S&P 500 עלה ב-0.5% והנאסד"ק עלה ב-1.5%. מנגד, הדאו ג'ונס ירד ב-0.4%. למי שפספס - מתחילת החודש הנאסד"ק כבר עם עלייה של כ-15% (!), עוד תזכורת למה חשוב להישאר בשוק גם בתקופות של אי וודאות גבוהה.

ואם כבר עליות ואופטימיות - מדד ה-S&P 500 חוגג 100% לשוק השורי הנוכחי (שהחל ב-12/10/22), ומספר כזה שולח אותנו ישר לסטטיסטיקה. מאז 1950, שווקים שוריים הסתיימו בעלייה מצטברת של כ-192% בממוצע. הזמן הממוצע להגיע ל-100% עמד על כמעט 4 שנים, כך שהשוק הנוכחי (כ-3.5 שנים) לא רחוק מהממוצע. החדשות הטובות הן שאותם שווקים שוריים נמשכו בממוצע כמעט 7 שנים, כך שאפשר להישאר אופטימיים - ייתכן שאנחנו רק באמצע הדרך.

בניגוד למניות, שוק האג"ח היה פחות נלהב, עם עליית תשואות לכל אורך העקום, כאשר התשואה ל-10 שנים עלתה בכ-5 נ"ב לרמה של 4.30%. מבחינת תמחור הריבית שנה קדימה, המשקיעים מגלמים הפחתה אחת בהסתברות של כמעט 50%. ואם כבר ריבית, ביום רביעי תתקיים החלטת הריבית של הפד, כשהריבית צפויה להישאר ללא שינוי. ככל הנראה זו תהיה החלטת הריבית האחרונה של ג'רום פאוול לפני העברת השרביט לקווין וורש.

בשבוע האחרון וורש התבטא לראשונה מאז שמונה למועמד להחליף את יו"ר הפד. הוא הדגיש מחויבות לעצמאות הבנק, והציג את קווי המדיניות שהוא רואה קדימה - הסתכלות מזווית אחרת על מודלי האינפלציה (ללא תצפיות חריגות), צמצום המאזן, והפחתת היקף התקשורת של הפד.

סיכום ביצועים בשווקים | מדדים נבחרים

סחורות, מטבעות ואגרות חוב					מדדי מניות נבחרים מהעולם					
מדד	שער אחרון	שבוע אחרון	מתחילת החודש	מתחילת השנה	מדד	שער אחרון	שבוע אחרון	מתחילת החודש	מתחילת השנה	מרחק מהשיא
נפט	94.4	↑12.6%	↓-6.9%	↑64.4%	ת"א 35	4,443.2	↓-1.0%	↑6.4%	↑20.1%	↓-2.0%
דולר-שקל	2.99	↑0.7%	↓-5.1%	↓-6.2%	ת"א 120	3,961.4	↑0.1%	↑6.2%	↑4.2%	↓-6.2%
אירו-שקל	3.50	↑0.2%	↓-3.7%	↓-6.5%	ת"א 90	4,335.7	↓-0.8%	↑6.4%	↑16.7%	↓-1.4%
שקל-סל מטבעות	62.4	↓-0.1%	↓-4.1%	↓-5.9%	S&P 500	6,816.9	↑0.5%	↑9.8%	↑4.7%	0.0
דולר-סל מטבעות	98.5	↑0.4%	↓-1.4%	↑0.2%	NASDAQ	22,902.9	↑1.5%	↑15.0%	↑6.9%	0.0
ביטקוין	77,746.4	↑0.5%	↑14.0%	↓-11.3%	Dow Jones	41,916.6	↓-0.4%	↑6.2%	↑2.4%	↓-1.9%
זהב	4,709.5	↓-2.5%	↑0.9%	↑9.0%	STOXX Euro 600	614.8	↓-2.5%	↑4.7%	↑3.1%	↓-3.7%
ישראל 2Y (ני"א)	3.66	↓0.07	-0.17	-0.12	CAC	8,259.6	↓-3.2%	↑4.4%	↑0.1%	↓-5.4%
ישראל 10Y (ני"א)	3.97	↓0.07	-0.14	0.0	DAX	23,804.0	↓-2.3%	↑6.4%	↓-1.5%	↓-5.1%
ארה"ב 2Y (ני"א)	3.78	↓0.07	-0.01	↓0.31	MSCI EM	1,528.6	↑0.8%	↑15.2%	↑14.6%	↓-0.6%
ארה"ב 10Y (ני"א)	4.30	↓0.05	-0.02	↓0.13	CSI 300	4,636.6	↑0.9%	↑7.2%	↑3.0%	↓-0.6%
קונצרני ארה"ב IG	345.3	↓-0.3%	↑1.1%	↑0.5%	NIKKEI 225	56,924.1	↑2.1%	↑16.9%	↑18.6%	0.0
קונצרני ארה"ב HY	398.5	↓-0.2%	↑1.7%	↑1.3%	NSCI World	4,470.4	↓-0.4%	↑8.8%	↑4.6%	↓-0.4%

בגזרת המאקרו, נתוני המכירות הקמעונאיות הצביעו על צרכן פרטי שממשיך להחזיק מעמד למרות התייקרות הדלק - מכירות "קבוצת הבקרה" (בניכוי דלק, רכבים וחומרי בניין) עלו במרץ ב-0.7% (צפי 0.2%). גם העסקים נותרו יציבים לפי מדדי מנהלי הרכש המוקדמים לאפריל (PMI), עם הפתעה כלפי מעלה הן בתעשייה והן בשירותים. בדו"ח ציינו כי אמנם באפריל נרשמה התאוששות, אך הצמיחה בשלושת החודשים האחרונים עדיין מתונה סביב 1.0%, ובמקביל, תמונת האינפלציה היא המדאיגה ביותר מזה ארבע שנים.

בישראל, שבוע המסחר המקוצר הסתיים במגמה מעורבת במדדי המניות, כאשר ת"א 35 ירד ב-1.0%, ת"א 90 עלה ב-0.1%, ות"א 125 ירד ב-0.8%. בשוק האג"ח הממשלתי המקומי, התשואות עלו בשבוע החולף לכל אורך העקום, כאשר התשואה ל-10 שנים עלתה ב-7 נ"ב לרמה של 3.97%. בכל הנוגע לריבית, המשקיעים מתמחרים קצת מעל 2 הפחתות ריבית במהלך השנה הקרובה (ריבית גלומה 3.44%), עם סיכוי של כמעט 80% להפחתה בחודש יולי.

בשוק המט"ח, למרות שהמדדים המרכזיים בוול סטריט המשיכו לטפס, השקל נחלש בשבוע החולף ב-0.7% מול הדולר, לרמה של 2.99 שקלים לדולר, בין היתר על רקע התחזקות הדולר בעולם.

במבט לשבוע הקרוב,

ההתפתחויות במזרח התיכון ימשיכו להכתיב את הטון, אך במקביל הפוקוס יעבור גם לדו"חות ענקיות הטכנולוגיה - מיקרוסופט, מטא, גוגל, אמזון ואפל.

שבוע טוב ושקט

מתן שטרית | כלכלן ראשי, הפניקס