

כשהרווחים מדברים - הכותרות נחלשות

בעוד שהגיאופוליטיקה ממשיכה לשלוט בכותרות, השווקים חזרו יותר ויותר להתמקד ביסודות הכלכליים, ובראשם רווחי החברות - שדחפו את המניות לשיאים חדשים. האופטימיות הזו נתמכת בסימנים לכך שהכלכלה נותרת יציבה, עם נתוני שוק עבודה שהצביעו על שיפור במומנטום הגיוס, לצד רווחי חברות שממשיכים להפתיע כלפי מעלה, במיוחד בקרב חברות הקשורות ל-AI שהובילו את הראלי האחרון.

בגזרה הגיאופוליטית, הסיפור הגדול בשבוע האחרון התמקד בהצעה אמריקאית שנועדה למעשה לסיים את המלחמה. לפי Axios, מדובר במסמך של עמוד אחד הכולל 14 סעיפים, ובהם הקפאה של העשרת האורניום, הסרה של סנקציות אמריקאיות, וסיום ההגבלות על התנועה בהורמוז. השווקים הגיבו בחיוב לחדשות, אך בשלב זה לא התקבלה תגובה רשמית מאיראן - כך שהמתיחות במזרח התיכון נותרה גבוהה 10%.

בסיכום השבועי, מדדי המניות בוול סטריט רשמו עליות ושיאים חדשים בהובלת הטכנולוגיה. מדד ה-S&P 500 עלה ב-2.3%, הנאסד"ק ב-4.5%, והדאו ג'ונס עלה ב-0.2%. בשוק האג"ח הממשלתי התשואות נותרו יציבות יחסית, כאשר התשואה ל-10 שנים ירדה ב-2 נ"ב לרמה של 4.35%. בניגוד למניות ששוברות שיאים, תשואות האג"ח נותרו גבוהות בהשוואה לתקופה שלפני המלחמה מול איראן, בין היתר על רקע ירידה מתמשכת בצפייות להפחתות ריבית - לפני המלחמה השווקים תמחרו מעל שתי הפחתות עד סוף השנה, בעוד שכעת מתמחרים יציבות בריבית.

המשקיעים מסיטים את המיקוד מהתנודות במחירי הנפט חזרה לנתונים. דו"ח התעסוקה שפורסם ביום שישי האחרון הצביע על שיפור, למרות אי הוודאות הגיאופוליטית והזעזוע במחיר הנפט. תוספת המשרות בארה"ב הסתכמה ב-115 אלף באפריל (צפי 65 אלף) - חודש שני ברציפות של עלייה, לראשונה מזה כמעט שנה. שיעור האבטלה נותר 4.3%, והשכר הממוצע השנתי עלה מ-3.4% ל-3.6% (צפי 3.8%). התמונה הזו מתיישבת גם עם נתונים נוספים, כמו תביעות אבטלה ראשוניות שנותרו נמוכות, ונתוני צריכה שמרמזים שהכלכלה מתמודדת, לפחות לעת עתה, עם מחירי נפט גבוהים.

עונת הדו"חות לרבעון הראשון מתקרבת לסיימה, עם תוצאות חזקות מאוד, בפרט בסקטור הטכנולוגיה וה-AI. כ-89% מחברות ה-S&P 500 כבר דיווחו, ומתוכן, כ-84% הפתיעו לחיוב בשורת הרווח למניה - מעל שיעור ההפתעות הממוצע בשנים האחרונות.

השילוב של שיפור בשוק העבודה, פעילות יציבה, רווחי חברות חזקים, ואינפלציה שמרימה ראש על רקע "שוק" האנרגיה - מפחית את הדחיפות להפחתות ריבית. הפד יעדיף להישאר בעמדת המתנה, בפרט לאחר שבהחלטה האחרונה הטון נטה לצד הניצי יותר. מבחינת האינפלציה, החשש המרכזי הוא מהמשך חלחול העלייה באנרגיה לשרשרת המחירים הרחבה (תובלה, מוצרים ושירותים) - תהליך שלרוב מתפתח בהדרגה.

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	95.4	↓ 6.4%	↓ 9.2%	↑ 66.2%	ת"א 35	4,514.4	↑ 2.0%	↑ 3.2%	↑ 24.3%	↓ 2.0%	
דולר-שקל	2.90	↓ 1.5%	↓ 1.6%	↓ 8.9%	ת"א 120	4,319.1	↑ 3.5%	↑ 5.5%	↑ 13.4%	↓ 0.5%	
אירו-שקל	3.42	↓ 0.9%	↓ 1.2%	↓ 8.7%	ת"א 90	4,476.6	↑ 2.4%	↑ 3.8%	↑ 22.2%	↓ 0.1%	
שקל-סל מטבעות	60.7	↓ 1.2%	↓ 1.2%	↓ 8.5%	S&P 500	7,398.9	↑ 2.3%	↑ 2.6%	↑ 8.1%	0.0	
דולר-סל מטבעות	97.9	↓ 0.3%	↓ 0.2%	↓ 0.4%	NASDAQ	26,247.1	↑ 4.5%	↑ 5.4%	↑ 12.9%	0.0	
ביסקוין	80,124.0	↑ 2.9%	↑ 4.8%	↓ 8.6%	Dow Jones	49,609.2	↑ 0.2%	↓ 0.1%	↑ 3.2%	↓ 1.2%	
זהב	4,715.3	↑ 2.2%	↑ 2.1%	↑ 9.2%	STOXX Euro 600	612.1	↑ 0.1%	↑ 0.1%	↑ 3.4%	↓ 3.4%	
ישראל 2Y (ני"א)	3.60	↑ 0.09	-0.09	↑ 0.18	CAC	8,112.6	0.0	0.0	↓ 0.5%	↓ 5.9%	
ישראל 10Y (ני"א)	3.84	↑ 0.16	-0.16	-0.13	DAX	24,338.6	↑ 0.2%	↑ 0.2%	↓ 0.6%	↓ 4.3%	
ארה"ב 2Y (ני"א)	3.88	↓ 0.01	↓ 0.02	↓ 0.41	MSCI EM	1,711.3	↑ 6.9%	↑ 6.9%	↑ 21.9%	↓ 0.7%	
ארה"ב 10Y (ני"א)	4.35	↑ 0.02	-0.02	↓ 0.19	CSTI 300	4,871.9	↑ 1.3%	↑ 1.3%	↑ 5.2%	↓ 0.6%	
קונצרני ארה"ב IG	344.9	↑ 0.4%	0.6%	↑ 0.4%	NIKKEI 225	62,713.7	↑ 5.4%	↑ 5.8%	↑ 24.6%	↓ 0.2%	
קונצרני ארה"ב HY	398.8	0.0%	↑ 0.2%	↑ 1.4%	NSCI World	4,757.3	↑ 1.8%	↑ 2.1%	↑ 7.4%	0.0	

במבט לשבוע הקרוב, המתיחות הגיאופוליטית תישאר במוקד, ובמקביל המשקיעים יתמקדו בנתוני האינפלציה לאפריל (CPI ו-PPI) ובנתוני המכירות הקמעונאיות. לפי הקונצנזוס, מדד אפריל צפוי לעלות ב-0.6% ולהוביל להאצה נוספת באינפלציה השנתית מ-3.3% ל-3.7%.

בישראל, שוק המניות המקומי רשם עליות בשבוע האחרון - ת"א 35 עלה ב-2.0%, ת"א 90 ב-3.5% ות"א 125 עלה ב-2.4%. נציין כי מתחילת השנה מדד ת"א 125 עלה ביותר מ-22% (!). כפי שהזכרנו לא פעם במצגת השבועית, בעוד שהעליות בוול סטריט נשענו בעיקר על שיפור ברווחים, העליות בשוק המקומי נשענו במידה רבה על התרחבות מכפילים - כלומר מומנטום וזרימת כספים.

בשוק המט"ח, השקל המשיך להתחזק עם עלייה של 1.2% מול סל המטבעות בשבוע האחרון, וכ-1.5% מול הדולר לרמה של 2.90 שקלים לדולר (כשבמסחר התוך יומי ראינו גם את ה-2.88). מתחילת השנה הדולר-שקל ירד בכ-9%, ולפי אומדני בנק ישראל ההשפעה המקומית (השקל) אחראית לרוב המוחלט של המהלך (כ-85% מהמהלך).

בשוק האג"ח המקומי, התשואות ירדו לכל אורך העקום בשבוע החולף, כאשר התשואה ל-10 שנים ירדה ב-16 נ"ב לרמה של 3.84%. בכל הנוגע לריבית, למרות הכותרות על "צורך בהפחתות דחופות", השווקים נותנים הסתברות של כ-40% להפחתה בהחלטה בסוף החודש, ובמצטבר שנה קדימה מתמחרים כמעט 2.5 הפחתות (ריבית גלומה 3.40%).

במהלך השבוע הקרוב

צפוי צפוי להתפרסם מדד המחירים לצרכן לחודש אפריל* לפי הקונצנזוס, המדד צפוי לעלות ב-1.3% ולהוביל לעלייה באינפלציה השנתית מ-1.9% ל-2.1%. מחיר הדלק והטיסות לחו"ל צפויים לעלות בחדות ולתרום יחד כ-1.0 נ"א למדד הכללי. סעיפים נוספים שצפויים לעלות - דיור, ירקות ופירות ומחירי המזון.

שבוע טוב ושקט !

מתן שטרית | כלכלן ראשי, הפניקס