

המריאה, והשווקים מתמחרים תקווה להסכם ארה"ב-איראן SpaceX

מדדי המניות בוול סטריט סיימו שבוע תנודתי בעלויות שערים, על רקע אופטימיות זהירה סביב הסכם אפשרי בין ארה"ב לאיראן, לאחר שטראמפ ביטל את התקיפות שתוכננו - מה ששיפר את התיאבון לסיכון לקראת סוף השבוע. כפועל יוצא, מחיר הנפט ירד, ובמקביל נרשמו עלויות רוחביות מעבר לענקיות הטכנולוגיה, בהובלת מניות קטנות - סימן לשוק בריא יותר. האירוע שתפס את מרכז הבמה היה כמובן הנפקת SpaceX, שהשלימה ביום שישי את ההנפקה הגדולה ביותר אי פעם, עם זינוק של כ-19% ביום המסחר הראשון.

בסיכום שבועי, מדד ה-S&P 500 עלה ב-0.6%, הנאסד"ק עלה ב-0.7%, הדאו ג'ונס עלה ב-0.7%, וכאמור, המניות הקטנות רשמו עלויות חדות יותר, כפי שמשתקף במדד ראסל 2000 שעלה ב-3.9%. בשוק האג"ח נרשמה ירידת תשואות לאורך העקום הממשלתי, כאשר התשואה ל-10 שנים ירדה ב-5 נ"ב לרמה של 4.48%.

בגזרת המאקרו, מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה במאי ב-0.5%, והאינפלציה השנתית האיצה מ-3.8% ל-4.2%. בינתיים, הזינוק במחירי האנרגיה לא התגלגל באופן משמעותי למחירי סחורות ושירותים, למעט מחירי הטיסות, שכן מדד הליבה עלה ב-0.2% והקצב השנתי עלה מ-2.8% ל-2.9%. **בצד של היצרן**, מדד המחירים עלה במאי ב-1.1%, והקצב השנתי האיץ מ-6.0% ל-6.5%. להבדיל ממדד המחירים לצרכן, שם עדיין לא נרשמה עלייה משמעותית מעבר לאנרגיה, בגזרת היצרנים העלויות רוחביות יותר - כאשר גם בניכוי אנרגיה המדד עלה ב-0.8% והשלים עלייה שנתית של 4.9%.

מצד אחד, העלייה המהירה במדד היצרנים עשויה לאותת כי הלחץ לעליית מחירים בצד הצרכן עוד לפנינו. מצד שני, מחיר הנפט נמוך בכ-25% מהשיא האחרון שנרשם באפריל, דבר שעשוי להצביע על כך ששיא האינפלציה כבר מאחורינו. בינתיים, לפי מודל ה-CPI Nowcast של הפד בקליבלנד, מדד יוני צפוי לעלות ב-0.1%, והאינפלציה השנתית עשויה להתמתן מעט לכיוון 4.0%.

השבוע תתקיים החלטת הריבית הראשונה של יו"ר הפד החדש, קווין וורש. נתוני האינפלציה האחרונים מאפשרים לפד להישאר סבלני בשלב זה, אך במקביל עשויים לתמוך בהסרת ההטיה היונית בהחלטה הקרובה - כפי שכבר עלה מהתבטאויות של מספר חברי פד לאחרונה. במבט על תמחור הריבית, הריבית צפויה להישאר ללא שינוי בהחלטה הקרובה, אך המשקיעים מעריכים כי הריבית תעלה לפחות פעם אחת בשנה הקרובה (ריבית גלומה של 3.96%).

באירופה, הבנק המרכזי האירופי (ECB) העלה את הריבית מ-2.0% ל-2.25%, לראשונה מזה כמעט שלוש שנים. בכך, ה-ECB הופך לבנק המרכזי הגדול הראשון שמעלה ריבית מאז העלייה המחודשת באינפלציה כתוצאה מסגירת מיצרי הורמוז - אירוע שמשנה את תוואי המדיניות של בנקים מרכזיים ברחבי העולם. המשקיעים מעריכים כי הריבית תעלה שוב בחודש ספטמבר.

סיכום ביצועים בשווקים | מדדים נבחרים

סחורות, מטבעות ואגרות חוב					מדדי מניות נבחרים מהעולם					
מתחילת השנה	מתחילת החודש	שבוע אחרון	שער אחרון	מדד	מרחק מהשיא	מתחילת השנה	מתחילת החודש	שבוע אחרון	שער אחרון	מדד
↑ 47.8%	↓ -2.8%	↓ -6.3%	84.9	נפט	↓ -4.1%	↑ 19.6%	↓ -2.5%	↑ 1.8%	4,343.4	ת"א 35
↓ -8.2%	↑ 3.7%	↓ -1.1%	2.92	דולר-שקל	↓ -5.3%	↑ 8.0%	↓ -4.3%	↑ 0.5%	4,112.9	ת"א 120
↓ -9.7%	↑ 2.8%	↓ -0.8%	3.38	אירו-שקל	↓ -4.2%	↑ 17.2%	↓ -3.1%	↑ 1.4%	4,292.2	ת"א 90
↓ -8.4%	↑ 4.1%	↑ 0.8%	60.8	שקל-סל מטבעות	↓ -2.3%	↑ 8.6%	↓ -2.0%	↑ 0.6%	7,431.5	S&P 500
↑ 1.4%	↑ 0.8%	↓ -0.3%	99.7	דולר-סל מטבעות	↓ -4.4%	↑ 11.4%	↓ -4.0%	↑ 0.7%	25,888.8	NASDAQ
↓ -27.6%	↓ -13.8%	↑ 2.9%	63,418.5	ביטקוין	↓ -0.7%	↑ 6.5%	↑ 0.3%	↑ 0.7%	51,202.3	Dow Jones
↓ -2.3%	↓ -7.1%	↓ -2.5%	4,219.3	זהב	↓ -0.1%	↑ 6.9%	↑ 1.2%	↑ 7.1%	633.2	STOXX Euro 600
↑ -0.50	↑ 0.15%	↑ -0.01	3.28	ישראל 2Y (ני"א)	↓ -3.1%	↑ 2.5%	↑ 2.0%	↑ 1.6%	8,350.9	CAC
↑ -0.33	↑ 0.10%	↓ -0.01	3.64	ישראל 10Y (ני"א)	↓ -3.1%	↑ 0.6%	↓ -1.9%	↓ -0.5%	24,635.3	DAX
↓ 0.61	↓ -0.08%	↑ -0.07	4.08	ארה"ב 2Y (ני"א)	↓ -4.1%	↑ 22.2%	↓ -2.1%	↓ -0.1%	1,716.0	MSCI EM
↓ 0.31	↓ -0.04%	↑ -0.05	4.84	ארה"ב 10Y (ני"א)	↓ -4.4%	↑ 3.2%	↓ -2.3%	↓ -0.8%	4,777.3	CSI 300
↑ 0.6%	↓ -0.0%	↑ 0.6%	345.6	קונצרני ארה"ב IG	↓ -3.5%	↑ 31.1%	↓ -0.5%	↓ -0.9%	66,020.0	NIKKEI 225
↑ 1.7%	↑ 0.0%	↑ 0.5%	400.0	קונצרני ארה"ב HY	↓ -1.9%	↑ 8.1%	↓ -1.6%	↑ 0.7%	4,788.2	NSCI World

מבט לשבוע הקרוב, המשקיעים ימשיכו לעקוב אחר ההתקדמות בהסכם לסיום המלחמה במזרח התיכון. החלטת הריבית הראשונה של יו"ר הפד החדש תמשוך גם היא תשומת לב, במקביל להחלטות ריבית נוספות בעולם - יפן, בריסניה, אוסטרליה, שווייץ ועוד.

בישראל, מדדי המניות המקומיים רשמו עלויות בשבוע החולף - ת"א 35 עלה ב-1.8%, ת"א 90 עלה ב-0.5% ות"א 125 עלה ב-1.4%. בשוק האג"ח המקומי, התשואות נותרו יציבות יחסית לאורך העקום, כאשר התשואה ל-10 שנים עלתה ב-1 נ"ב לרמה של 3.64%.

בגזרת המט"ח, השקל התחזק בשבוע האחרון מול הדולר בכ-1.1% לרמה של 2.92 שקלים לדולר. בנק ישראל דיווח כי רכש בחודש מאי מט"ח בהיקף של כ-800 מיליון דולר, לאחר שמערכות הבנק הקפיצו התרעה שהובילה לפעולה נקודתית. על פי הערכות, השער הממוצע שבו בנק ישראל רכש מט"ח נע סביב 2.83 שקלים לדולר - דבר שעשוי לאותת למשקיעים על תחתית מסוימת.

מחר 🕒

מחר צפוי להתפרסם מדד המחירים לצרכן בישראל לחודש מאי. לפי הקונצנזוס, המדד צפוי לרדת ב-0.1%, בעוד הקצב השנתי צפוי להאיץ מ-1.9% ל-2.2% (אפקט קצה - שכן מדד מאי 2025 ירד ב-0.3%). הסעיף שצפוי לבלוט לשלילה ולתמוך בירידה הוא תחבורה ותקשורת, על רקע ירידה עונתית בטיסות לחו"ל. מנגד, מחירי הפירות והירקות צפויים לעלות ולקזז חלק מהירידה הצפויה. **בכל הנוגע לתמחור הריבית, המשקיעים נותנים הסתברות מלאה להפחתת ריבית בהחלטה הקרובה שתתקיים ביולי**, ובמבט שנה קדימה מעריכים שלוש הפחתות ריבית במצטבר (ריבית גלומה של 3.0%).

שבוע טוב ושקט !

מתן שטרית | כלכלן ראשי, הפניקס