

מתיחות מחודשת בין ארה"ב לאיראן – השוק פחות רגיש

את השבוע האחרון בוול סטריט אפשר לחלק לשני חצאים - בתחילת השבוע המסחר הושפע לשלילה מהמתיחות המחודשת בין ארה"ב לאיראן ומהזינוק במחירי הנפט, אך ראלי בימים חמישי-שישי, בהובלת מניות השבבים, החזיר את המדד לטריטוריה חיובית בסיכום שבועי.

שוקי האנרגיה חזרו לאור הזרקורים לאחר שהמתיחות המחודשת בין ארה"ב לאיראן העלתה את האפשרות לסיום שיחות השלום ולחזרה ללחימה, אף שנראה שהדלת להמשך משא ומתן עדיין פתוחה. לפי תגובת המשקיעים, ניתן להניח כי המתיחות המחודשת נתפסת כסיכון לטווח קצר ולא מעבר לכך.

מאז שיא המלחמה בחודש מרץ, התנהגות השוק מרמזת על כך שהשפעת מחירי הנפט על המניות דועכת במהלך החודשים האחרונים. במרץ, ה-S&P 500 ירד ב-10 מתוך 12 הימים שבהם WTI עלה ביותר מ-3%, עם ירידה ממוצעת של כ-0.7%. מאפריל עד יוני, ה-S&P 500 ירד ב-8 מתוך 12 הימים שבהם הנפט עלה ביותר מ-3%, אך הירידה הממוצעת הייתה קטנה בהרבה, קרובה יותר ל-0.2%. **במילים אחרות, זינוקים בנפט עדיין חשובים, אבל השוק נעשה פחות רגיש אליהם.**

בסיכום שבועי בוול סטריט, מדד ה-S&P500 עלה ב-1.2%, נאסד"ק 100 עלה ב-1.7%, והדאו-ג'ונס ירד ב-0.5%. בשוק האג"ח הממשלתי, תשואות האג"ח עלו לכל אורך העקום, כאשר התשואה ל-10 שנים עלתה בכ-8 נ"ב לרמה של 4.56%.

בגזרת המאקרו, דו"ח המדיניות המוניטארית החצי שנתי של הפד הדגיש שהאינפלציה נותרת גבוהה, בהשפעת מכסים, המלחמה במזרח התיכון וביקוש הקשור ל-AI. כמו כן, בדו"ח מציינים לטובה את הפעילות הכלכלית בהובלת השקעות בדאטה סנטרים, אם כי הפעילות בשוק הדיור נותרה קפואה. **כמו כן, פורסם פרוטוקול החלטת הריבית, שחידש את זה שמספר חברי וועדה ראו טיעון להעלאת ריבית כבר ביוני, ובעיקר חיזק את ההבנה שהדיון בתוך הפד כבר לא עוסק בהפחתות - אלא בשאלה האם ומתי צריך להדק שוב. נכון לכתובת שורות אלה, המשקיעים מצפים לכמעט 2 העלאות ריבית במהלך השנה הקרובה, עם סיכוי של כ-80% להעלאת ריבית כבר בחודש ספטמבר.**

סיכום ביצועים בשווקים | מדדים נבחרים

סחורות, מטבעות ואגרות חוב					מדדי מניות נבחרים מהעולם				
מתחילת שנה	מתחילת החודש	שבוע אחרון	שער אחרון	מדד	מתחילת שנה	מתחילת החודש	שבוע אחרון	שער אחרון	מדד
24.4%	2.7%	4.0%	71.4	נפט (WTI)	11.7%	-0.3%	-1.7%	4,055.4	ת"א 35
-5.5%	1.1%	0.4%	3.01	דולר-שקל	1.1%	0.8%	-4.1%	3,849.8	ת"א 90
-8.2%	1.0%	0.2%	3.44	אירו-שקל	9.4%	-0.1%	-2.3%	4,007.1	ת"א 125
-6.7%	1.2%	0.4%	61.9	שקל-סל מטבעות	10.7%	1.0%	1.2%	7,575.4	S&P 500
2.7%	-0.2%	0.1%	101.0	דולר-סל מטבעות	18.1%	-1.5%	1.7%	29,825.1	NASDAQ-100
-27.2%	8.8%	1.7%	63,798.2	ביטקוין	9.5%	0.6%	-0.5%	52,637.0	Dow Jones
-4.6%	2.8%	-1.4%	4,119.9	זהב	8.3%	-0.1%	-1.8%	641.1	STOXX Euro 600
-0.47	0.10	0.06	3.31	ישראל 2Y (נ"א)	2.4%	0.3%	-2.8%	25,067.1	DAX
-0.25	0.03	0.03	3.72	ישראל 10Y (נ"א)	77.4%	-11.8%	-7.6%	7,475.9	KOSPI
0.73	0.04	0.07	4.21	ארה"ב 2Y (נ"א)	20.4%	-1.9%	-1.8%	1,690.7	MSCI EM
0.39	0.10	0.08	4.56	ארה"ב 10Y (נ"א)	3.3%	-4.0%	-1.3%	4,780.8	CSI 300
-0.3%	-1.1%	-0.9%	342.4	קונצרני ארה"ב IG	36.2%	-2.1%	-1.7%	68,557.7	NIKKEI 225
2.0%	0.1%	0.0%	401.2	קונצרני ארה"ב HY	9.9%	0.9%	0.5%	4,867.8	MSCI World

במהלך השבוע הקרוב צפוי להתפרסם מדד המחירים לצרכן (CPI), כשלפי הקונצנזוס צפוי לרדת ב-0.1% ולהוביל להתמתנות באינפלציה השנתית מ-4.3% ל-3.9%. **כמו כן, עונת הדו"חות לרבעון השני יוצאת לדרך עם תוצאות של בנקים, ASML, TSMC ו-נטפליקס.**

בישראל, מדדי המניות המקומיים רשמו ירידות שיערים במהלך השבוע החולף. בסיכום שבועי, ת"א 35 ירד ב-1.7%, ת"א 90 ירד ב-4.1% ות"א 125 ב-2.3%. בשוק האג"ח הממשלתי המקומי, תשואות האג"ח עלו לכל אורך העקום, כאשר התשואה ל-10 שנים עלתה ב-3 נ"ב לרמה של 3.72%.

בנק ישראל הפחית את הריבית ב-25 נ"ב לרמה של 3.50% (בהתאם לצפי), עם איתות להמשך תהליך - תחזית ריבית של 3.0% שנה קדימה. הנקודה הראשונה מהודעת הריבית - "מזכר ההבנות בין ארה"ב ואיראן הוביל לירידה במחירי האנרגיה ולירידה במתיחות הגיאופוליטית" - אם כי יומיים אחרי הנקודה הפכה לפחות רלוונטית. כמו כן, מהודעת הריבית עולה כי בבנק שינו את הטון בעניין סיכויי האינפלציה - ממצב בו הסיכונים היו מוטים כלפי מעלה למצב בו הסיכונים מאוזנים. כמו כן, במסיבת העיתונאים, הנגיד ציין כי קיימת אי וודאות גדולה, וכי אין התחייבות להורדות - ימשיכו להתמקד בנתונים הכלכליים (Data depended). **בשוק הריביות, המשקיעים מתמחרים 2 הפחתות ריבית בשנה הקרובה, בדומה לתחזית חטיבת המחקר.**

הגירעון בחודש יוני ירד ב-0.4 נ"א לרמה של 3.3%, הרמה הנמוכה ביותר מאז אוקטובר 2023. צד ההכנסות תרם לירידה של 0.3 נ"א - חלק מההסבר מקורו בפעילות נמוכה שהייתה ביוני 2025 בעקבות "עם כלביא" והקלות שניתנו (דחיית מע"מ), וחלק הינו המשך המגמה החיובית בהכנסות מתחילת השנה. צד ההוצאות אחראי על 0.1 נ"א מהירידה, על רקע השפעת התקציב ההמשכי במחצית הראשונה ועונתיות בהתפלגות ההוצאה. שורה תחתונה, מדובר בנתון חיובי שמרמז על כך שייתכן וצרכי הגיוס של הממשלה במחצית השנייה של השנה יהיו נמוכים מהצפוי.

🕒 במהלך השבוע הקרוב צפוי להתפרסם מדד המחירים לצרכן.

לפי הקונצנזוס, המדד צפוי לרדת ב-0.1%, ולהוביל לירידה בקצב השנתי מ-1.9% ל-1.6% (אפקט קצה - 0.3% ביוני 26). הסעיפים שצפויים להוביל לירידה במדד - ירקות ופירות, הלבשה והנעלה ואחזקת דירה. מנגד, הסעיפים שצפויים לקוזז חלק מהירידה - דיור ותחבורה ותקשורת.

שבוע טוב!

מתן שטרית | כלכלן ראשי, הפניקס