

סקירת מט"ח שבועית 19.12.21

השקל השבוע

הדולר-שקל בשבוע תנודתי - הדולר פתח את השבוע שחלף סביב 3.10, החל במגמת התחזקות כאשר ביום רביעי השער נסחר מעל 3.14 לפני פרסום הצהרת הפד. מיד לאחר דבריו של יו"ר הפד פאוול שסימן על יישור קו יחסי עם ציפיות השוק, הבורסות בארה"ב שינוי כיוון מהטריטוריה השלילית לטריטוריה החיובית במסחר התוך יומי בצורה חדה מאוד, בעיקר בשל סגירת פוזיציות הגנתיות רבות שנוצרו כתוצאה מחששות המשקיעים לפני הצהרת הפד. הדולר שמאופיין עם קורלציה שלילית לבורסות הגיב בהתאם עם ירידה של מעל 1.5% ונסחר מתחת לרמה 3.09, אך מהר מאוד שינוי כיוון נוסף בבורסות לטריטוריה השלילית חיזק את הדולר, ובסיכום שבועי סגר את השבוע סביב 3.132 המהווה התחזקות של כ- 1.1%.

שבוע מעניין בשוק האופציות על החלק הקצר של העקום (עד חודש). ראינו אינטרסים לקנות סטיות תקן לפני החלטת הפד וכך סטיות התקן USD/ILS לשבוע, שבועיים וחודש נסחרו סביב 9.5%, 8.4% ו- 8.05% בהתאמה, מיד לאחר הצהרת הפד הסטיות ירדו במהירות וסגרו סביב 7.47%, 7.07% ו- 7.41% בהתאמה. על החלק הארוך יותר של העקום (מעל 3 חודשים) ראינו תזוזות מתונות והסטיות נותרו כמעט ללא שינוי ניכר. סטיות התקן USD/ILS ל-3 חודשים, 6 חודשים ושנה סגרו סביב 7.3%, 7.1% ו- 6.85% בהתאמה.

המסחר באירו-שקל ממשיך לגלם קורלציה גבוהה לצמד EUR/USD ונסחר בטווח 3.49 – 3.555, בסיכום שבועי האירו התחזק כ-0.3% וסגר סביב 3.52. סטיות התקן EUR/ILS לחודש, 3 חודשים ושנה סגרו סביב 7.37%, 7.35% ו- 7.07% בהתאמה.

מט"ח עולמי

הדולר אינדקס (DXY) ממשיך להתחזק מול סל המטבעות, כאשר במוקד השבוע החלטה ניצית מצד הפד להכפלת קצב צמצום הרכישות של תוכנית הפד שצפויה להסתיים עד מרץ 2022, כמו כן הפד מאותת על 3 העלאות ריבית בשנת 2022 ומסמן את וריאנט האומיקרון כסיכון לתחזית הכלכלית. שינוי ניצי מהותי מאוד בתפיסתם של נגידי הפד שמסכימים פה אחד בצורך העלאת הריבית בשנה הבאה כתוצאה מהאינפלציה הגבוהה, כאשר 12 מתוך 18 הנגידים מצפים לפחות ל-3 העלאות ריבית ב-2022. נציין שבפרוטוקול הקודם שפורסם בספטמבר 9 נגידים לא הסכימו ליותר מ-2 העלאות ו-9 נגידים הסכימו על כך שאין כלל צורך בהעלאת ריבית בשנת 2022. ע"פ ציפיות הנגידים, הריבית המשוקלת לשנים 2022, 2023 ו-2024 צפויה להיות 0.875%, 1.625% ו- 2.125% בהתאמה, לעומת 0.25%, 1% ו- 1.75% שפורסמה בפרוטוקול הקודם. בסיכום שבועי הדולר

אינדקס (DXY) סגר את השבוע שחלף סביב 96.55 המהווה התחזקות שבועית של כ- 0.5%.

האירו-דולר ממשיך במגמה שלילית שבוע שלישי ברציפות כאשר במהלכו נסחר בטווח התחתון 1.122 טרום הצהרת הפד. בעת דבריו של יו"ר הפד פאוול, קפץ שער הספוט ונסחר בגובה השבועי 1.136. אך בסיכום שבועי הדולר התחזק אל מול האירו כ- 0.65% וסגר סביב הרמה 1.124. עיקר העניין היה בשוק האופציות על החלק הקצר של העקום (עד חודש), ראינו את סטיות התקן יורדות לאורך כל העקום כאשר בחלק הקצר שלו הסטיות ירדו בחדות לאחר הצהרת הפד. הירידה בסטיות התקן על החלק הקצר של העקום היו מהותיות יותר מהחלק הארוך והביאו להיפוכו כך שסטיות התקן EUR/USD לשבועיים, חודש, 3 חודשים ושנה שנסחרו טרום החלטת הפד סביב 7.5%, 6.6%, 6.4% ו- 6.3% סגרו את השבוע סביב 5.3%, 5.45, 5.85% ו- 6% בהתאמה. כמו כן, עניין רב היה גם ב- Risk Reversal 25 Delta לשבוע וחודש שנסחרו בתחילת השבוע בטריטוריה השלילית סביב -0.05% ו- -0.08% וסגרו את השבוע בטריטוריה החיובית סביב 0.105% ו- 0.002% בהתאמה. מקדם חיובי משקף את ציפיות המשקיעים לתנודתיות גבוהה יותר עם התחזקות האירו. Risk Reversal 25 Delta בחלק הארוך של העקום (מעל חודש) נותר עדיין עם מקדם שלילי.

הליש"ט-דולר נסחר בשבוע שחלף בטווח 1.317 – 1.3375 כאשר במוקד השבוע החששות האינפלציוניות גברו על החששות מווריאנט האומיקרון שהביאו להחלטה די מפתיעה מצד ה- BOE ברוב של 8 כנגד 1 להעלאת הריבית ב-15 נקודות ל- 0.25% כאשר רוב הכלכלנים לא ציפו לשינוי כלל בריבית בעוד שהשוק תמחר הסתברות של 60% להחלטה שכזאת. ההחלטה הקפיצה מיד את הפאונד כ-0.85% אך בסיכום שבועי הפאונד סגר סביב 1.32 ללא שינוי ניכר. בשוק האופציות בדומה למתרחש בעולם מיד לאחר דבריו של יו"ר הפד פאוול ירידה בסטיות התקן לאורך כל העקום. סטיות התקן GBP/USD לחודש, 3 חודשים ושנה סגרו סביב 6.1%, 7.1% ו- 8.1% בהתאמה.

USD/TRY - הלירה הטורקית ממשיכה בצניחה חופשית ושוברת שיאים חדשים, הורדת ריבית נוספת ע"י הבנק המרכזי בטורקיה כ-100 נקודות ל- 14% הקפיצה את שער הספוט לשיא כל הזמנים מעל 17 לירות לדולר. המשבר המדיני ואי האמון ממשיכים להעמיק. בסיכום שבועי הלירה הטורקית סגרה את השבוע סביב 16.4 המהווה היחלשות של כ-18.25%, מתחילת השנה פיחות המטבע עבר את רף 120%. סטיות התקן USD/TRY לחודש, 3 חודשים ושנה סגרו סביב 51.5%, 47.5% ו- 37% בהתאמה.

שערים צולבים למול הדולר

* שימו לב! אירו, ליש"ט ודולר אוסטרלי שיעור השינוי הם של המטבעות השונים, ולא של הדולר

שערים צולבים למול הדולר	שינוי מתחילת תקופה			שער אחרון	אירו
	שנתי	חודשי	יומי		
אירו	-6.42%	-0.79%	0.01%	1.1240	
ליש"ט	-3.12%	-0.41%	0.03%	1.3240	
יין יפאני	10.15%	0.37%	0.01%	113.72	
דולר קנדי	1.24%	0.95%	0.00%	1.2895	
פרנק שוויצרי	3.87%	0.52%	0.04%	0.9243	
כתר שוודי	12.83%	1.63%	0.36%	9.1726	
דולר אוסטרלי	-6.90%	0.01%	0.03%	0.7126	

שערים יציגים למול השקל

שערים יציגים למול השקל	שינוי מתחילת תקופה			שער אחרון	דולר ארה"ב
	שנתי	חודשי	יומי		
דולר ארה"ב	-3.11%	-1.49%	0.29%	3.1150	
אירו	-10.52%	-1.69%	0.58%	3.5292	
לירה שטרלינג	-5.44%	-1.47%	0.23%	4.1531	
יין יפן 100	-12.05%	-2.02%	0.82%	2.7431	
דולר קנדי	-3.38%	-1.47%	0.19%	2.4364	
פרנק שוויצרי	-7.04%	-1.43%	1.06%	3.3928	
כתר שוודי	-12.49%	-1.43%	0.35%	0.3441	
דולר אוסטרלי	-10.11%	-1.03%	-0.31%	2.2324	

נקודות פורורד

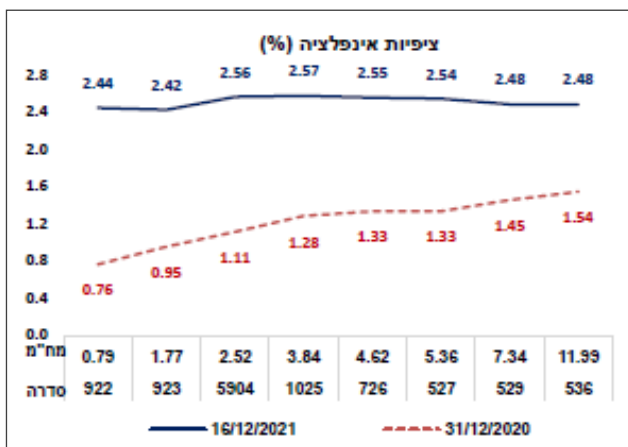
ומנגד החלק הארוך ירד מעט והעקום הוסיף להשתטח. עקום תשואות אג"ח ממשלת ארה"ב שנתיים, 5 שנים ו-10 שנים נסגרו סביב 0.65%, 1.17% ו-1.4% בהתאמה. צמצום מרווחים של כ-8 נק' בין ה-10 שנים לשנתיים.

ציפיות האינפלציה בשוק המקומי ממשיכות לרדת לאחר נתון מדד שלישי (-0.1%) שפורסם במהלך השבוע והיה נמוך מהקונצנזוס (0.0%), מגמה זהה גם בציפיות האינפלציה בארה"ב בשל נתוני הגברת הייצור בארה"ב שצפויים למתן את תרחישי האינפלציה הגוהה.

רגיעה קלה השבוע בשוק ה Basis הבין-בנקאי המאפיין את חודש דצמבר במסחר דליל בשל יציאה לחופשת חג המולד. מתמשכת המגמה של חזרה לשגרה לאחר החשש מתופעת turn of year. הפרמיות בעיקר בחלק הקצר המשיכו להצטמצם והמחירים בשוק מעידים על עודפי נזילות דולרית בשל העובדה שלזרים אין את עודפי השקלים. ה Basis לחודש, 3 חודשים ושנה נסגר סביב -40, -40 ו-58 בהתאמה לעומת -47, -55 ו-62 שבוע קודם לכן. נקודות פורורד לחודש, 3 חודשים ושנה נסחרות סביב -11, -40 ו-269 בהתאמה ומייצגות עלויות גידור של 0.42%, 0.51% ו-0.85% במונחים שנתיים.

אג"ח מדד ו-IRS

בשוק ה-IRS המקומי ירידות מתונות לאורך כל העקום, המסחר על העקום במהלך השבוע ירד בצורה ליניארית ועקום ה-IRS שנתיים, 5 שנים ו-10 שנים סגר את השבוע סביב 0.325%, 0.69% ו-1.12% בהתאמה. בשוק אג"ח המקומי העקום מוסיף לתלילותו בשל ירידה קלה בתשואות על החלק הקצר ומנגד עליה מתונה על החלק הארוך. מגמה הפוכה בדיוק נרשמה באג"ח ממשלת ארה"ב כאשר החלק הקצר עלה מעט



*נקודות פורורד - פער הריביות בין 2 מטבעות לתקופה מסוימת + ה Basis לתקופה זו.

*Basis- עסקת החלף ריביות משנתות, הציטוט משקף את הפרמיה/דיסקאונט שהשוק מוכן לשלם/לקבל על מנת ללוות/להפקיד דולרים ביחס לשקל. לדוגמא, Basis של 61- לשנה שקול למשקיע הלווה דולרים אשר ישלם 61 נ"ב יותר מהריבית הדולרית הנסחרת לאותה תקופה.

*T/N - Tomorrow Next - עסקת FX SWAP מיום עסקים קדימה ליום העסקים הבא

*Asset Swap - המרווח בין תשואות האג"ח הממשלתיות לתשואות ה-IRS השקלי לאותה תקופה. כאשר המרווח במינוס תשואת האג"ח גבוהה מתשואת ה IRS ולהפך.

נתונים מרכזיים שהתפרסמו בעולם

מדינה	נתון	פרסום בפועל	צפי	משמעות
ארה"ב	מדד המחירים ליצרן (חודשי)	0.8%	0.5%	השינוי במחירי הסחורות והשירותים עבור היצרן, כאשר המדד עולה היצרן מגלגל את העלויות לצרכן עצמו ולכן המחירים צפויים לעלות.
ארה"ב	סקר העסקים של פילדלפיה	15.4	29.1	סקר המצביע על רמת הפעילות והאופטימיות של העסקים במחוז פילדלפיה.
ארה"ב	ייצור תעשייתי	0.5%	0.6%	הייצור התעשייתי מודד את התפוקה של מפעלי תעשייה בענפים הבאים: כרייה וחציבה, ייצור ושירותים ציבוריים (אספקת חשמל, גז ומים). הייצור מבוסס על נפח התפוקה.
בריטניה	מדד המחירים לצרכן (חודשי)	0.7%	0.4%	שינוי במחיר סל המוצרים הנרכש ע"י הצרכנים, מייצג את קצב האינפלציה.
ישראל	מדד המחירים לצרכן (חודשי)	-0.1%	0.0%	שינוי במחיר סל המוצרים הנרכש ע"י הצרכנים, מייצג את קצב האינפלציה.

אינדיקציות לשוק המט"ח והריבית

נכון ל 17/12	נכון ל 12/12	תקופה	אינדיקציות USD/ILS
3.132	3.101		ספוט דולר שקל
-11	-13	חודש	נקודות פרוורד
-40	-42	3 חודשים	
-269	-276	שנה	
0.92%	0.88%	חודש	אופציות Call Strike ATM* מחיר MID באחוז לתקופה
1.52%	1.40%	3 חודשים	
2.89%	2.71%	שנה	
0.92%	0.88%	חודש	אופציות Put Strike ATM* מחיר MID באחוז לתקופה
1.52%	1.40%	3 חודשים	
2.89%	2.71%	שנה	
0.51%	0.45%	חודש	Risk Reversal 25 Delta* מחיר MID בסטייה לתקופה
0.65%	0.65%	3 חודשים	
0.87%	0.85%	שנה	

CPI USD		CPI ILS		IRS USD		IRS ILS	
3.77%	1y	2.33%	1y	0.5%	1y	0.16%	1y
2.83%	5y	2.3%	5y	0.87%	2y	0.32%	2y
				1.27%	5y	0.69%	5y
2.63%	10y	2.18%	10y	1.47%	10y	1.12%	10y

At the money forward = **Strike ATM*** שער המימוש הינו שער הפרוורד לאותה התקופה
Risk Reversal 25 Delta* = כאשר הסימן חיובי הסטיית הגלומות באופציות ה- call יקרות יותר מאופציות ה-put

הערות ואזהרות כלליות נוספות:

מסמך זה מבוסס על נתונים ומידע שהיו גלויים לציבור. הנתונים והמידע ששימשו להכנת מסמך זה הונחו כנכונים, וזאת מבלי שבנק הפועלים בע"מ ("הבנק") ביצע בדיקות עצמאיות ביחס לנתונים ולמידע מידע אלו - אין בסקירה זו משום אימות או אישור לנוכחותם. הבנק ועובדיו אינם אחראים לשלמותם או דיוקם של הנתונים האמורים או לכל השמטה, שגיאה או ליקוי אחרים במסמך. יודגש כי מסמך זה הינו למטרת אינפורמציה בלבד, הוא אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות וכל הנסיבות הקשורות לאמור בו. המידע עליו מתבסס מסמך זה, והדעות האמורות בו, עשויים להשתנות מעת לעת ללא כל מתן הודעה או פרסום נוספים. אין להסתמך על האמור במסמך זה ואין להתבסס על כך ששימוש במידע או בהמלצות המובאות במסמך זה יביא לתוצאות מסוימות. מסמך זה אינו מותאם למטרות ההשקעה או לצרכיו האישיים והייחודיים של כל משקיע, אין לראות במסמך זה משום ייעוץ השקעות או תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתוניו, צרכיו ומטרות השקעתו המיוחדים של כל אדם, ואין לפעול על-פי האמור במסמך זה אלא לאחר קבלת ייעוץ אישי המתחשב בצרכיו, מטרותיו ונתוניו האישיים של כל משקיע, ולאחר הפעלת שיקול דעת עצמאי. הבנק, עובדיו, וכל מי שפועל מטעמו לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק או הפסד, ישירים או עקיפים, שייגרמו, אם ייגרמו, כתוצאה משימוש במסמך זה או כתוצאה מהסתמכות עליו. לבנק, או לחברות קשורות אליו, או לבעלי שליטה בהם, עשויות להיות החזקות בניירות הערך או הנכסים הפיננסיים הנזכרים במסמך זה, עבורם או עבור לקוחותיהם, והם עשויים לבצע עסקאות המנוגדות לאמור במסמך זה. האמור במסמך זה אינו מהווה ייעוץ מס ואינו מתיימר להוות פרשנות מקובלת על רשויות המס או על גופים נוספים. מסמך זה הינו רכוש של הבנק, אין להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם בכל אופן, לצלם, להקליט וכיו"ב את מסמך זה, או חלקים ממנו, ללא קבלת אישור, מראש ובכתב, מהבנק.