

סקירת מט"ח שבועית 21.11.21

השקל השבוע

ה-USD/ILS החל להיסחר בשבוע שחלף סביב 3.10 כאשר במהלכו ירד בחדות מתחת לרמה 3.05, רמה שלא נראתה מאז 1995. בסיכום שבועי השקל התחזק אל מול הדולר כ-0.4% וסגר את השבוע סביב 3.095. השקל ממשיך להפגין עוצמה רבה וקורלטיביות לבורסות בארה"ב שממשיכות לשבור שיאים ולהגדיל את היצע הדולרים של המוסדיים שמצדם ממשיכים למכור אותם בשוק המקומי. האינפלציה המדבקת ברחבי העולם שהבנקים המרכזיים מתקשים להתמודד איתה נבלמת חלקית ע"י ייסוף השקל, כך ראינו בשבוע שחלף נתון אינפלציה מפתיע במיוחד (0.1%) לעומת ציפיות השוק (0.4%). הציפיות להעלאת ריבית בשוק המקומי ירדו והקורלציה לתשואות בארה"ב החלו להתנתק. סטיות התקן USD/ILS לחודש, 3 חודשים ושנה עלו לאורך כל העקום וסגרו סביב 7.8%, 7% ו-6.7% בהתאמה. האירו בשפל של 2 עשורים, במהלך השבוע שחלף ירד מתחת לרמה 3.45. בסיכום שבועי האירו נחלש כ-1.75% וסגר סביב 3.493. המסחר ב-EUR/ILS ממשיך לגלם קורלציה גבוהה לצמד EUR/USD וסטיות התקן לחודש, 3 חודשים ושנה עלו לאורך כל העקום וסגרו סביב 8%, 7.4% ו-7.2% בהתאמה. כאשר עניין רב נראה על החלק הקצר של העקום.

שערים יציגים למול השקל

שערי יציגים	שינוי מתחילת תקופה			שער אחרון
	שנתי	חודשי	יומי	
דולר ארה"ב	-3.98%	-2.25%	0.26%	3.0870
אירו	-11.39%	-5.18%	0.03%	3.4950
לירה שטרלינג	-5.46%	-4.65%	-0.01%	4.1523
יין יפן 100	-13.55%	-3.00%	-0.01%	2.6966
דולר קנדי	-2.95%	-4.38%	0.16%	2.4474
פרנק שוויצרי	-8.84%	-4.05%	0.12%	3.3271
כתר שוודי	-11.88%	-6.53%	-0.34%	0.3465
דולר אוסטרלי	-9.71%	-5.90%	-0.09%	2.2422

מט"ח עולמי

הדולר אינדקס (DXY) ממשיך להתחזק אל מול סל המטבעות שבוע רביעי ברציפות בשל נתונים כלכליים מעודדים שהתפרסמו במהלך השבוע בארה"ב יחד עם כוונות הבנק המרכזי להאיץ את הפחתת רכישות הנכסים בתנאי להמשך צמיחה בשוק התעסוקה שנראית איתנה. זאת למרות האינפלציה הגואה שנמצאת הרבה מעל יעדה (2%). הערכות הפד כי הגברת הייצור התעשייתי בארה"ב הוא גורם ממתן לאינפלציה שנראית ארעית לתפיסתם. הדולר אינדקס (DXY) סגר את השבוע שחלף סביב 96.05 המהווה התחזקות שבועית של כ-0.95%. EUR/USD ממשיך במגמה שלילית כאשר החל את המסחר בשבוע שחלף סביב הרמה 1.145 פרץ את רמת התמיכה 1.13 ונגע ברמה 1.125 ביום המסחר האחרון של השבוע. בסיכום

שבועי האירו נחלש אל מול הדולר כ-1.35% וסגר סביב 1.129. בשוק האופציות ראינו עניין רב בסטיות התקן על החלק הקצר של העקום כאשר Risk Reversal 25 Delta לשבוע שנסחר בתחילת השבוע סביב -0.3% החליף סימן בהמשך השבוע ונסחר עם מקדם חיובי המשקף את ציפיות המשקיעים לתנודתיות גבוהה יותר עם התחזקות האירו, אך בסיכום שבועי Risk Reversal 25 Delta לשבוע חזר לטריטוריה השלילית וסגר סביב -0.2%. סטיות התקן EUR/USD לחודש, 3 חודשים ושנה עלו לאורך כל העקום וסגרו סביב 6.7%, 6.25% ו-6.2% בהתאמה, לעומת 5.5%, 5.6% ו-5.95% שבוע קודם לכן. הקפיצה בסטיות התקן בחלק הקצר של העקום היו מהותיות בהרבה וגרמו להיפוכו. GBP/USD סגר שבוע עם התחזקות קלה אל מול הדולר וסגר סביב 1.345 המהווה עליה של כ-0.28%. היקף המכירות של הסחורות בחנויות ובאונליין בבריטניה עלו בפעם הראשונה מזה 6 חודשים לאחר שרוב הקמעונאיות הורשו להיפתח מחדש לאחר הסגרים, למרות הנתון האופטימי, הכלכלן הראשי של BOE הטיל ספק בהעלאת הריבית שצפויה בדצמבר שכבר מתומחרת כמעט במלואה וציין כי ההחלטה תהיה מאוזנת בהתאם להתאוששות בכלכלה. בדבריו טען שאין פתרון מהיר להחזרת האינפלציה ליעדה וכי לבנק אין את הכלים לתקן את הכשלים בשרשרת האספקה שנגרמה כתוצאה מהברקזיט והמגיפה. נציין שהאינפלציה קפצה בבריטניה כבר ל-4.2% הגבוהה ביותר מזה עשור ויותר מכפולה מהיעד.

USD/TRY הלירה הטורקית ממשיכה להשתולל בשל הורדת הריבית בפעם השלישית ברצף חודשי ע"י הבנק המרכזי בטורקיה שממשיך לתת מענה לבקשותיו של ארדואן, תחזית האינפלציה מחריפה והמשבר מעמיק. בסיכום שבועי הלירה הטורקית סגרה את השבוע סביב 11.28, היחלשות של כ-12.9%. בהתאם לאי הציבות ומדיניות מוניטרית בלתי צפויה, סטיות התקן USD/TRY קפצו לאורך כל העקום כאשר בחלק הקצר העליות היו מהותיות מאוד וגרמו להיפוך העקום, כך שהסטיות לחודש, 3 חודשים ושנה סגרו סביב 34%, 30% ו-26% בהתאמה, לעומת 18%, 19% ו-22% שבוע קודם לכן.

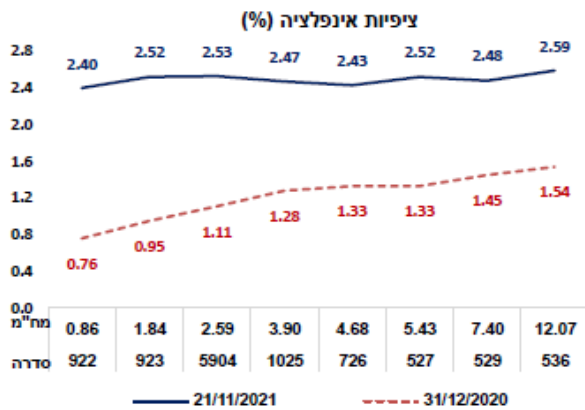
שערים צולבים למול הדולר

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

שערי צולבים	שינוי מתחילת תקופה			שער אחרון
	שנתי	חודשי	יומי	
אירו	-6.04%	-2.35%	-0.01%	1.1285
ליש"ט	-1.61%	-1.72%	0.02%	1.3447
יין יפאני	10.45%	-0.19%	0.24%	114.02
דולר קנדי	-0.73%	2.11%	0.04%	1.2644
פרנק שווצרי	4.34%	1.35%	0.04%	0.9285
כתר שוודי	10.53%	4.52%	1.65%	8.9854
דולר אוסטרלי	-5.44%	-3.71%	0.55%	0.7238

נקודות פורורד

אג"ח ממשלת ארה"ב ללא שינוי ניכר, עקום תשואות אג"ח ממשלת ארה"ב שנתיים, 5 שנים ו-10 שנים נסגרו סביב 0.51%, 1.22% ו-1.55% בהתאמה. מגמה מעורבת על עקום האינפלציה הנגזר משוק האג"ח בארה"ב כאשר ציפיות האינפלציה בחלק הקצר על העקום עלו ומנגד ירדו בחלק הארוך בשל נתוני הגברת הייצור בארה"ב שע"פ הערכות יבלמו את השפעת האינפלציה הזמנית שנגרמה כתוצאה מכשלים בשרשרת האספקה. ציפיות האינפלציה לשנה, 5 שנים ו-10 שנים סגרו סביב 3.89%, 3.03% ו-2.65% בהתאמה, לעומת 3.75%, 3.12% ו-2.71% שבוע קודם לכן.



אג"ח מדד ו-IRS

שבוע שלילי בשוק ה-IRS המקומי עם ירידה לאורך כל העקום לאחר נתון אינפלציה מפתיע במיוחד שפורסם בתחילת השבוע ונאמד רק על 0.1% לעומת ציפיות למדד גבוה בהרבה של 0.4%, המסחר על העקום במהלך השבוע ירד בצורה ליניארית ועקום ה-IRS שנתיים, 5 שנים ו-10 שנים סגר את השבוע סביב 0.35%, 0.845% ו-1.305% בהתאמה, לעומת 0.5%, 1.05% ו-1.45% שבוע קודם לכן.

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

*Basis- עסקת החלף ריביות משתנות, 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	תביעות ראשונות לדמי אבטלה	268 אלף	260 אלף	תביעות אבטלה עוקבות אחר מספר האנשים שהגישו תביעות אבטלה לראשונה במהלך התקופה, מספר זה מייצג זרם חדש של אנשים המקבלים דמי אבטלה.
ארה"ב	ייצור תעשייתי	1.6%	0.9%	הייצור התעשייתי מודד את התפוקה של מפעלי תעשייה בענפים הבאים: כרייה וחציבה, ייצור ושירותים ציבוריים (אספקת חשמל, גז ומים). הייצור מבוסס על נפח התפוקה.
EURO-ZONE	מדד המחירים לצרכן (שנתי)	4.1%	4.1%	שינוי במחיר סל המוצרים הנרכש ע"י הצרכנים, מייצג את קצב האינפלציה.
EURO-ZONE	תמ"ג (שנתי)	3.7%	3.7%	תוצר מקומי גולמי מודד את השווי הכולל של כל הסחורות והשירותים המיוצרים במדינה, זהו המדד הנפוץ ביותר לפעילות כלכלית.
בריטניה	מדד המחירים לצרכן (שנתי)	4.2%	3.9%	שינוי במחיר סל המוצרים הנרכש ע"י הצרכנים, מייצג את קצב האינפלציה.
ישראל	מדד המחירים לצרכן (חודשי)	0.1%	0.4%	שינוי במחיר סל המוצרים הנרכש ע"י הצרכנים, מייצג את קצב האינפלציה.

אינדיקציות לשוק המט"ח והריבית

נכון ל 14/11	נכון ל 21/11	תקופה	אינדיקציות USD/ILS
3.105	3.094		ספוט דולר שקל
-7	-7	חודש	נקודות פרוורד
-47	-59	3 חודשים	
-240	-257	שנה	
0.74%	0.99%	חודש	אופציות Call Strike ATMF* מחיר MID באחוז לתקופה
1.24%	1.52%	3 חודשים	
2.48%	2.85%	שנה	
0.74%	0.99%	חודש	אופציות Put Strike ATMF* מחיר MID באחוז לתקופה
1.24%	1.52%	3 חודשים	
2.48%	2.85%	שנה	
0.39%	0.43%	חודש	Risk Reversal 25 Delta* מחיר MID בסטייה לתקופה
0.52%	0.53%	3 חודשים	
1.01%	1.01%	שנה	

CPI USD		CPI ILS		IRS USD		IRS ILS	
4.35%	1y	2.55%	1y	0.36%	1y	0.17%	1y
3.2%	5y	2.37%	5y	0.77%	2y	0.35%	2y
				1.32%	5y	0.845%	5y
2.87%	10y	2.14%	10y	1.58%	10y	1.305%	10y

At the money forward = **Strike ATMF*** שער המימוש הינו שער הפרוורד לאותה התקופה
Risk Reversal 25 Delta* = כאשר הסימן חיובי הסטייה 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 לצרכי האישיים והייחודיים של כל משקיע, אין לראות במסמך זה משום ייעוץ השקעות או תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתוניו, צרכיו ומטרותו 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 מנוגדות 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.