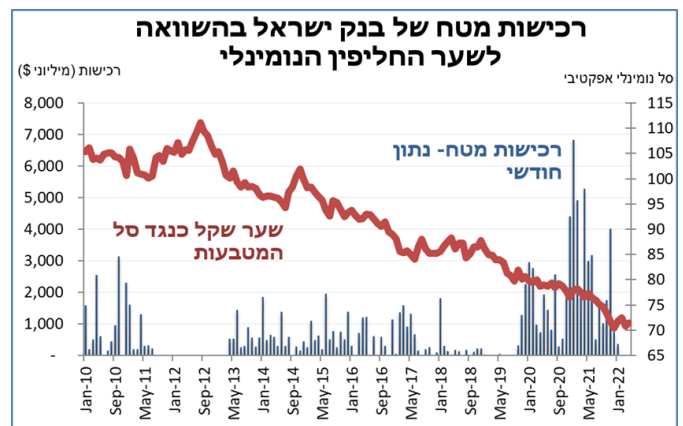


סקירת מט"ח שבועית 10.04.22

השקל השבוע

השקל נחלש השבוע אל רמות שער של 3.2350 שקלים לדולר וזאת על רקע היחלשות הבורסות ועליית התשואות השקליות והדולריות אשר מגלמות עליות ריבית מהירות בשנה הקרובה. בסיכום חודשי, על רקע התאוששות שוקי המניות בעולם בחודש מרץ, השקל אמנם התחזק בחודש מרץ בכ-2.2% כנגד סל המטבעות (לאחר הפיחות בינואר ובפברואר), אך בנק ישראל בחר הפעם שלא לרכוש מט"ח בשל שתי סיבות עיקריות, הראשונה, בנק ישראל בתהליך של צמצום ההרחבות המוניטאריות ורכישת מט"ח כמוה כהרחבה מוניטארית. והשנייה, השקל נחלש בשנה בכ-1.5% כנגד סל המטבעות ולכן אין טעם באמת ברכישות בעת הנוכחית.

שבוע לא רגוע גם בשוק סטיות תקן, כאשר מרבית העניין התרכז בחלקו הקצר של העקום (עד 3 חודשים), העלייה בריסקי בתחילת השבוע נבעה מהגנות מהתחזקות הדולר שבוצעו, והמגמה הייתה למכור וולים, לקראת סוף השבוע כאשר החוזים החלו לרדת נכנסו קונים לכל אורך העקום, סטית תקן לחודש נסחרה השבוע ברמות של 7.9, שלושה חודשים נסחר סביב Risk Reversal 7.75 וסטית תקן לשבוע נסחרה ברמות של 8. Delta 25 ירדו בהתאמה כאשר חודש נסחר סביב 0.74%.



מט"ח עולמי

הדולר אינדקס (DXY) מתחזק וממשיך את המגמה של החודשים האחרונים ומסכם עלייה שבועית של כ-1% אל מול הסל ונסחר ברמות של 99.8 נכון לכתיבת שורות אלו. האירו ממשיך להיחלש מול הדולר לאחר ששבר את רמות התמיכה של 1.10 נסחר כעת ברמות של 1.0880. הפאונד הבריטי בצלילה חופשית כנגד הדולר ונסחר בשער של 1.3030 והמאבק סביב הרמה הטכנית של 1.30 החל, ביום שישי האחרון בשעה 16:30 הרמה נשברה והפאונד ירד ל 1.2985. בנמוך, אך מיד הגיעו קונים והרימו אותו אל השער הנוכחי.

כל זאת על רקע פרסום הפרוטוקול של הפד, האירוע המרכזי בשבוע החולף. על אף הרצון לעלות את הריבית בכחצי אחוז הריבית הועלתה ב 0.25% לאור מלחמת רוסיה-אוקראינה. עיקרי הדברים היו: צמצום היקף הנכסים במאזן הפד בקצב של 95 מיליארד דולר בחודש, תוך צמצום חודשי של אג"ח ממשלתיות ואג"ח מגובות משכנתאות בהיקפים עצומים. לסיכום הדברים ניתן להבין כי הפד ניצי ביותר ויעשה ככל שיידרש על מנת להוריד את האינפלציה הגוהה במדינה אשר עומדת כעת על פי 4 מהיעד של הבנק המרכזי.

דברים אלה לא פסחו על המדדים המובילים בארה"ב כאשר בסיכום שבועי- הנאסד"ק ירד בכ-3.9% מה שממחיש את רגישות מניות הטכנולוגיה לעליית ריבית, וה-S&P 500 ירד בכ-1.3%. הנפט מסוג WTI איבד כ-1.3% ונסחר קצת מתחת ל-100 דולרים לחבית.

תשואות האג"ח ממשיות להמריא, כאשר התשואה לאג"ח ל-10 שנים אשר נסגרה ב-2.74% ומסכמת עלייה של יותר מ-0.3% (במונחי תשואה) בשבוע, בהחלט מהלך שלא רואים בכל שבוע.

שערים יציגים למול השקל

שער אחרון	שינוי מתחילת תקופה		
	שנתי	חודשי	יומי
דולר ארה"ב	3.70%	1.54%	-0.09%
אירו	-0.40%	-0.51%	-0.36%
לירה שטרלינג	0.03%	0.87%	-0.45%
יין יפן 100	-3.85%	-0.34%	-0.30%
דולר קנדי	4.82%	0.97%	-0.49%
פרנק שוויצרי	1.28%	0.40%	-0.32%
כתר שוודי	-0.87%	-0.06%	-0.23%
דולר אוסטרלי	6.46%	1.18%	-0.43%

שערים צולבים למול הדולר

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

שער אחרון	שינוי מתחילת תקופה		
	שנתי	חודשי	יומי
אירו	0.06%	0.06%	0.16%
ליש"ט	0.77%	0.77%	0.16%
יין יפאני	-0.44%	-0.44%	0.03%
דולר קנדי	-1.94%	-1.94%	-0.15%
פרנק שוויצרי	0.37%	0.37%	-0.10%
כתר שוודי	0.87%	0.87%	-0.21%
דולר אוסטרלי	-0.86%	-0.86%	0.28%

נקודות פורורד

בקצרים והשוק יעלה. כיוון שאנו בתקופה של תנודתיות והסיפור של הפד ורוסיה משפיע על השווקים שלהם קורלציה גבוהה עם שוק הפיפסים, קשה להעריך מה יוליד יום.

אג"ח מדד ו-IRS

עוד שבוע פעיל ותנודתי בגזרת ה IRS, העקום פתח את השבוע ברמות של 1.51% ו-1.91% ו-2.12% בשנתיים, חמש שנים ועשר שנים בהתאמה.

השבוע התחיל ונמשך בעליית תשואות לכל אורכו של העקום עם קורלציה גבוהה לארה"ב. ראינו פעילים מקומיים משלמים וכן בנקים זרים אשר הוסיפו להיות פעילים ולקנות לכל אורכו של העקום, חלקו הקצר של העקום ריכז את עיקר העניין כאשר שוק ה-IRS מתמחר כבר 8 העלאות ריבית עד למרץ 2023 ל-2% -1.8%, העקום הוסיף להשתטח כאשר חמש שנים מול עשר נסחר סביב 18 נ"ב ושנתיים מול חמש נסחר ברמות של 35 נ"ב. העקום סגר ברמות הגבוהות של התקופה האחרונה כאשר שנתיים 1.75%, חמש שנים ב-2.09% ועשר שנים 2.26%.

השבוע הטבלה כן "משקרת". על פי הטבלה נראה שאין שינויים מהותיים מלבד הטנורים הקצרים. אך בפועל ראינו פעילות גועשת בהובלת הבנקים הזרים אשר מתעוררים וחוזרים להיות פעילים בשוק המקומי לאחר 3 חודשים של תרדמת, בעיקר קונים (מפקידים דולרים)

date	01-Apr	07-Apr
1w	-25	-42
1m	-48	-58
2m	-70	-74
3m	-83	-83
6m	-88	-92
1y	-94	-98
5y	-92	-87
10y	-92	-87

לאורך כל העקום ואף גם בטנורים הארוכים של ה 5-10 שנים. בחלק של ה FXswap קרי עד שנה ראינו פלווא של בנקים זרים אשר קונים ומנגד המקומיים צריכים לגייס דולרים ואכן ראינו בנק מקומי מוכר כמויות בעיקר בטווחים של 9

חודשים ושנה. אנו סבורים שאם נמשיך לראות פלווא מלונדון של קונים אז ברגע שהמקומיים יירגעו, הם יאלצו להפקיד יתרות

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

*Tomorrow Next -T/N- 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 תשואות האג"ח גבוהה מתשואות ה IRS ולהפך.

נתונים מרכזיים שהתפרסמו בעולם

מדינה	נתון	פרסום בפועל	צפי	משמעות
ארה"ב	הזמנות ממפעלים (חודשי)	-0.5%	-0.5%	קובע את השינוי בערך הכולל של ההזמנות החדשות של המפעלים והיצרנים.
אוסטרליה	החלטת ריבית (חודשי)	0.1%	0.1%	הכרזת הבנק המרכזי על ריבית הלא צמודה על הפקדות והלוואות.
בריטניה	מדד מנהלי הרכש- שירותים (חודשי)	62.6	61	סקר רמת הרכישה של מנהלי השירותים במגזר התעשייתי.
ארה"ב	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה	200K	166k	תביעות אבטלה עוקבות אחר מספר האנשים שהגישו תביעות אבטלה לראשונה במהלך התקופה, מספר זה מייצג זרם חדש של אנשים המקבלים דמי אבטלה.

אינדיקציות לשוק המט"ח והריבית

נכון ל 27/03	נכון ל 10/04	תקופה	אינדיקציות USD/ILS
3.2160	3.2300		ספוט דולר שקל
-36	-19	חודש	נקודות פרוורד
-104	-96	3 חודשים	
-547	-525	שנה	
0.94%	0.94%	חודש	אופציות Call Strike ATM* מחיר MID באחוז לתקופה
1.57%	1.6%	3 חודשים	
3.01%	3.12%	שנה	
0.94%	0.94%	חודש	אופציות Put Strike ATM* מחיר MID באחוז לתקופה
1.57%	1.6%	3 חודשים	
3.01%	3.12%	שנה	
0.85%	0.74%	חודש	Risk Reversal 25 Delta* מחיר MID בסטייה לתקופה
0.86%	0.84%	3 חודשים	
0.87%	0.90%	שנה	

CPI USD		CPI ILS		IRS USD		IRS ILS	
5.29%	1y	3.45%	1y	2.117%	1y	1.243%	1y
3.44%	5y	2.83%	5y	2.766%	2y	1.74%	2y
				2.818%	5y	2.080%	5y
3.09%	10y	2.4%	10y	2.758%	10y	2.25%	10y

At the money forward = **Strike ATM*** 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 לצרכיו 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 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.