

סקירת מט"ח שבועית 31.10.21

השקל השבוע

שבוע סוער בגזרת הצמד USD/ILS כאשר הגיע לרמת שפל של 3.1580 מרמות של 3.21, שער שלא נראה מתחילת השנה הנוכחית. נזכיר כי בינואר השנה הצמד נסחר סביב 3.14, אך בנק ישראל הצהיר כי ירכוש 30 מיליארד דולר במידת הצורך בשנת 2021 והקפיץ את הצמד לרמות של 3.25. כעת, כבר חודשיים לסוף השנה, בנק ישראל, אשר נראה כי הצליח לשמור את הטווח הנמוך של ה-USD/ILS ב-3.20 רוב השנה, כבר רכש קרוב ל-30 מיליארד דולר עד חודש ספטמבר האחרון. נראה כי הכוחות להתחזקות השקל: תנועות הון הנכנסות לישראל (במחצית הראשונה של השנה הושקעו בישראל כ-14 מיליארד דולר), העליות בשווקים בארה"ב אשר משפיעה ישירות על מכירות המט"ח אל מול השקל של הגופים המוסדיים, הצמיחה של ענף הייצוא (בתחום ההיי טק) והעליות האינפלציוניות עדיין משפיעים באופן ישיר על השקל החזק אשר מתחילת השנה עלה בכ-4% אל מול סל המטבעות. ה-EUR/ILS נסחר בשפל של 20 שנה כאשר פתח סביב 3.72 ושערו היציג ביום ו' האחרון נסחר סביב 3.6858. הצמד GBP/ILS צנח אף הוא מ-4.40 ל-4.3546. שבוע מעניין בשוק האופציות המקומי כאשר עד יום ה' מוכרי האופציות המשיכו לתת את הטון, vol ב-USD/ILS לחודש נסחר ב-4.55% ו-3 חודשים נסחר סביב 4.9%. ביום חמישי נשבר השער 3.18 למטה וה-vol החל לעלות כאשר נכנסו קונים בכל התקופות. חודש עלה ל-4.8% וחצי שנה ל-5.35% כאשר העקום השתטח (ה-vol לטווח הקצר עלה משמעותית). ביום ו' המשיך שער הספוט לרדת בחדות וה-vol המשיך לעלות: חודש נסחר סביב 5.3% וה-Risk Reversal 25 Delta לחצי שנה נסחר ב-0.9%.

שערים יציגים למול השקל

שער אחרון	שינוי מתחילת תקופה		
	יומי	חודשי	שנתי
דולר ארה"ב	-0.85%	-1.53%	-1.77%
אירו	-0.24%	-2.94%	-6.55%
לירה שטרלינג	-0.60%	-1.53%	-0.85%
יון יפן 100	-0.82%	-4.78%	-10.87%
דולר קנדי	-0.62%	0.39%	1.50%
פרנק שוויצרי	-0.07%	-1.29%	-5.00%
כתר שוודי	-0.05%	-0.83%	-5.72%
דולר אוסטרלי	-0.44%	1.39%	-4.05%

מט"ח עולמי

שווקי המניות השבוע חזרו לשבור שיאים בהמשך לעונת הדו"חות הטובה בארה"ב. עוד ביבשת, ה-FDA אישר חיסון קורונה לילדים בגילאים 11-15.

הדולר אינדקס (DXY) שב לעלות לאחר שבועיים של ירידות ונסחר סביב 94.1 ובסיכום חודשי, הדולר התחזק בחודש האחרון אל מול רוב מטבעות ה-G10. ביידן הציג ביום ה' האחרון את הצעתו לתכנית פסקאלית בסכום של 1.75 טריליון דולר (במקום 3.5 טריליון שמהם נאלץ לקצץ) שעיקרה הוא תחום הרווחה והאקלים בארה"ב. ג'נט ילין טענה כי ההתמקדות ברווחה לא אמור להעלות את האינפלציה כיוון שהתכנית כוללת צמצום המחיר של מספר רכיבים החשובים למשק הבית האמריקאי באומרה ל-CNBC כי "התכנית הינה אנטי-אינפלציונית", יש לציין כי לפי שעה התכנית טרם אושרה בקונגרס. EUR/USD פתח את שבוע המסחר סביב 1.16, עלה ביום ה' ל-1.168 ושב לירידות ביום ו' כאשר נסגר סביב 1.156, על רקע התחזקות הדולר בעולם. עוד השבוע התפרסמה ההכנסה של האזרח הפרטי בארה"ב אשר ירדה ב-1% בחודש אוגוסט, הרבה מעל הצפי. האינפלציה בארה"ב עדיין גבוהה והשוק מתמחר כ-2.5 העלאות ריבית עד סוף 2022.

בגוש האירו נראתה צמיחה של 2.2% ברבעון האחרון, מעט מעל הציפיות, המבטאת צמיחה גבוהה מהצפוי בצרפת (3% ברבעון האחרון), ובאיטליה (2.6%) לעומת גרמניה (1.8%) וספרד (2%) אשר צמחו מתחת לצפי. עוד ביבשת האירופית, התפרסמו נתוני אינפלציה גבוהים: 4.1% בשנה האחרונה אל מול צפי של 3.7%. יו"ר ה-ECB אמרה בתגובה כי הציפיות להעלאות ריבית אינן תואמות את מדיניות הבנק לטווח הארוך. המשמעות היא כי ככל הנראה ה-ECB אינו מתכוון להעלות ריבית בתקופה הקרובה, כפי שעשה השבוע והשאיר את הריבית ללא שינוי. האינפלציה בפולין התפרסמה השבוע ועלתה ל-6.8% (שנתי) באוקטובר לעומת 5.9% בספטמבר.

בגזרת המטבעות הדיגיטליים, האיתריום הגיע לשיא ביום ו' לרמה של 4.4 א' דולר, המייצג שווי שוק של כ-500 מיליארד דולר. על פי דיווחים הקפיצה נבעה משדרוג שנעשה השבוע לרשת הבלוקצ'יין (שדרוג המכונה Altair) אשר עתיד להפוך את רשת האיתריום לירוקה ובטוחה יותר.

שערים צולבים למול הדולר

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

שער אחרון	שינוי מתחילת תקופה		
	יומי	חודשי	שנתי
אירו	0.06%	-2.16%	-3.80%
ליש"ט	0.00%	-0.42%	0.20%
יון יפאני	0.09%	3.53%	10.37%
דולר קנדי	0.02%	-1.81%	-2.74%
פרנק שווצרי	0.03%	0.00%	2.85%
כתר שוודי	0.11%	-0.19%	5.80%
דולר אוסטרלי	0.14%	2.72%	-1.79%

נקודות פורורד

אינפלציה שנתית) כאשר ישנם קרנות ואנליסטים בשוק המניחים קורלציה לסביבת האינפלציה בישראל עם מזרח אירופה. ביום ו' IRS-ה לשנתיים עלה ל-0.6% וסגר סביב 0.57%, ה-5 שנים סגר סביב 1.065% וה-10 שנים סביב 1.456%. ה **Asset Swap** (תשואת בעוד תשע שנים (330) נסחר ברמה של פלוס 14 האג"ח נסחרת 14 נ"ב בסיס מתחת ל IRS (השקלי לתקופה) וה-1026 נסחר ברמה של פלוס 32. אג"ח ממשלת ארה"ב שנתיים, 5 שנים ו-10 שנים נסגרו סביב 0.49%, 1.185% ו-1.56% בהתאמה לעומת 0.39%, 1.12% ו-1.57% שבוע קודם לכן. בגזרת האינפלציה בארה"ב, התפרסם השבוע מדד DPE אשר עלה ל-4.4%, גם באירופה התפרסם מדד המחירים לצרכן אשר הצביע על אינפלציה של 4.1% השנה, הרבה מעל הצפי, כאשר אינפלציית הליבה עלתה ל-2.1% ונראה כי הרבה מהעלייה נעוץ בעליית מחירי האנרגיה. ביום ד' הבא תתפרסם האינפלציה בארה"ב לחודש ספטמבר כאשר הצפי לאינפלציה שנה אחורה הינו 5.3%, נזכיר כי בישראל האינפלציה השנתית הינה 2.5% כך שהשוק מצביע על כך שהאינפלציה פה להישאר וממתין לאישור תוכניתו של בידן והודעות הבנקים המרכזיים על צמצום הסיוע לשווקים וצפי להעלאות ריבית.

השבוע שוק ה Basis התאפיין במסחר עם נזילות גבוהה כאשר הפרמיות ירדו עד חצי שנה ובעיקר בחלק הקצר וחידדו את העקום. בעיקר בחודש ו-3 חודשים שנסחרים ברמה של 18 ו-38 לעומת 28 ו-44 בשבוע שעבר, ירידה משמעותית, כאשר שנה מתייצב על 57 נ"ב, כמעט ללא שינוי. הסיבה לחידוד העקום היא עודפי נזילות אשר הושפעו משינויים גלובליים כמו עליות חדות בשוק המניות וירידות בתשואות אג"ח ארה"ב- ייתכן כי היו מימושים גדולים של אג"חים והגדלת החשיפה במניות. מנגד אנו ממשיכים לראות flow גדול לתקופה של שנה ולכן שם לא ראינו תזוזה למרות שנראו זרים אשר קנו שנה בכמויות גדולות.

אג"ח מדד ו- IRS

המסחר השבוע ב- IRS התאפיין בתנודות כאשר ה-IRS לשנתיים נפתח ב-0.5%, 5 שנים סביב 1.04% (אמצע) ו10 שנים סביב 1.51%. המרווח Y10Y5 (IRS ל-5 שנים מול עשר) הפך שטוח כל יום, באמצע השבוע ה-5 שנים ירד ונסחר סביב 0.98%, השנתיים ירד ל- 0.48% והמרווח Y10Y5 הצטמצם ל-40 נק'. בסוף השבוע ראינו קונים אשר דחפו את השערים מעט למעלה, בעיקר ביום ו' לאחר פרסום האינפלציה בפולין (6.8%)

*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
ישראל	שיעור האבטלה הרבעוני	5.2%	-	אחוז השינוי הלא מועסקים אשר מחפשים עבודה
אוסטרליה	מדד המחירים לצרכן (שנתי)	3.0%	3.1%	שינוי במחיר סל המוצרים הנרכש ע"י הצרכנים, מייצג את קצב האינפלציה.
ברזיל	החלטת ריבית	7.75%	7.25%	החלטת המדיניות המוניטרית
ארה"ב	תמ"ג (רבעוני)	2%	2.7%	השווי הכולל של כל הסחורות והשירותים שמהווים את הפעילות הכלכלית במדינה.
ארה"ב	תביעות ראשונות לדמי אבטלה	281 אלף	290 אלף	תביעות אבטלה עוקבות אחר מספר האנשים שהגישו תביעות אבטלה לראשונה במהלך התקופה, מספר זה מייצג זרם חדש של אנשים המקבלים דמי אבטלה.
גוש האירו	מדד המחירים לצרכן (שנתי)	4.1%	3.7%	שינוי במחיר סל המוצרים הנרכש ע"י הצרכנים, מייצג את קצב האינפלציה.
גוש האירו	תמ"ג (רבעוני)	2.2%	-	השווי הכולל של כל הסחורות והשירותים שמהווים את הפעילות הכלכלית במדינה.
ארה"ב	הכנסה פרטית	-1.0%	-0.2%	ההכנסה הכללית של האזרחים הפרטיים

אינדיקציות לשוק המט"ח והריבית

נכון ל 24/10	נכון ל 31/10	תקופה	אינדיקציות USD/ILS
3.2310	3.1580		ספוט דולר שקל
-7	-4	חודש	נקודות פרוורד
-37	-33	3 חודשים	
-197	-208	שנה	
0.55%	0.672%	חודש	אופציות Call Strike ATMF* מחיר MID באחוז לתקופה
1.02%	1.13%	3 חודשים	
2.28%	2.42%	שנה	
0.55%	0.672%	חודש	אופציות Put Strike ATMF* מחיר MID באחוז לתקופה
1.02%	1.13%	3 חודשים	
2.28%	2.42%	שנה	
0.785%	0.743%	חודש	Risk Reversal 25 Delta* מחיר MID בסטייה לתקופה
1.04%	0.925%	3 חודשים	
1.46%	1.31%	שנה	

CPI USD		CPI ILS		IRS USD		IRS ILS	
3.833%	1y	2.62%	1y	0.314%	1y	0.25%	1y
3.106%	5y	2.46%	5y	0.693%	2y	0.575%	2y
				1.234%	5y	1.075%	5y
2.805%	10y	2.25%	10y	1.5625%	10y	1.475%	10y

At the money forward = **Strike ATMF*** 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 לצרכי האישיים והייחודיים של כל משקיע, אין לראות במסמך זה משום ייעוץ השקעות או תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתוניו, צרכיו ומטרותו השקעות 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.