

סקירת מט"ח שבועית 12.07.21

השקל השבוע

המסחר ב-USD/ILS פתח את השבוע שחלף סביב 3.27, החל להיחלש אל מול השקל וירד מתחת לרמה 3.26. בהמשך השבוע, המגמה התהפכה עם התחזקות הדולר בעולם, שער הספוט נסחר מעל הרמה 3.28 והביא איתו מסה של יצואנים, מוסדיים וספקולנטים שלחצו על הדולר כלפי מטה. בסיכום שבועי הדולר התחזק כ-0.25% ושערו היציג ביום שישי נקבע על 3.278. המסחר הבין בנקאי בסטיות התקן USD/ILS התחלק לשניים, כאשר בתחילת השבוע ראינו את מוכרי הסטיות מתייבים את הטון, כך סטייה לחודש נסחרה בבין בנקאי ב-5.1%, בחלק השני של השבוע כאשר שער הספוט הגיע לרמה 3.28 התחילו להיכנס לשוק קוני סטיות ונעמדו על ה-BID בעקום.

סטיות התקן USD/ILS לחודש, 3 חודשים ושנה נסחרו סביב 5.4%, 5.6% ו-5.9% בהתאמה. Risk Reversal 25 Delta לשלושה חודשים נסגר סביב 1.23% ומשקף את ציפיות השוק לתנודתיות גבוהה יותר עם התחזקות הדולר.

האירו התחזק אל מול השקל בסיכום שבועי כ-0.35% ונסגר סביב 3.89. הקורלציה ממשיכה להיות גבוהה לצמד EUR/USD ורוב האינטרסים מחפשים למכור סטייה ב- EUR/ILS ולקנות סטייה ב- USD/ILS. סטיות התקן EUR/ILS לחודש, 3 חודשים ושנה נסחרו סביב 5.75%, 6% ו-6.45%.

בנק ישראל פרסם את יתרות המט"ח לסוף המחצית שהסתכמו בסך העולה על 200.1 מיליארד דולר, ביוני רכש בנק ישראל כ-3.16 מיליארד דולר ומתחילת השנה רכש כ-25 מיליארד דולר.

שערים יציגים למול השקל

שער אחרון	שינוי מתחילת תקופה		
	שנתי	חודשי	יומי
דולר ארה"ב	1.96%	0.55%	-0.03%
אירו	-1.65%	0.11%	0.02%
לירה שטרלינג	2.81%	-0.06%	0.08%
יון יפן 100	-4.50%	0.98%	-0.22%
דולר קנדי	3.80%	-0.44%	0.37%
פרנק שוויצרי	-1.92%	1.35%	0.16%
כתר שוודי	-3.08%	-0.50%	0.16%
דולר אוסטרלי	-1.81%	-0.27%	0.18%

מט"ח עולמי

הדולר אינדקס (DXY) התחיל את השבוע במגמה חיובית עד לרמה 92.8, וביום חמישי החל שינוי מגמה עם קורלציה לירידה בתשואות. בסיכום שבועי הדולר נחלש אל מול הסל כ-0.1% ונסגר סביב 92.1.

EUR/USD בסיכום שבועי התחזק אל מול הדולר כ-0.1% וסגר את השבוע שחלף סביב 1.188. כאשר במהלך השבוע האירו ביקר מתחת לרמה 1.18 אך לא החזיק שם מעמד. סטיות התקן EUR/USD לחודש, 3 חודשים ושנה ירדו לאורך כל העקום ונסחרו סביב 5.05%, 5.35% ו-5.9%. בהתאמה. סטיות התקן EUR/USD לשבוע ריכזו עניין כאשר Risk Reversal 25 Delta שנסחר שבוע קודם לכן ב-0.22% התהפך ל 0.12% ומאפיין את ציפיות המשקיעים לתנודתיות גבוהה יותר עם התחזקות האירו.

GBP/USD התחזק אל מול הדולר כ-0.55% ונסגר מעל 1.39 הקפיצה בליש"ט הייתה לאחר הודעתו של ראש הממשלה ג'ונסון על פתיחה מחודשת של המשק באופן מלא וללא מגבלות COVID19 ב-19 ביולי. הנתונים הכלכליים שפורסמו במהלך השבוע בבריטניה היו פחות מציפיות השוק אך עדיין נתונים אופטימיים למדי. סטיות התקן GBP/USD לחודש, 3 חודשים ושנה נסחרו סביב 6.15%, 6.4% ו-7% בהתאמה.

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	-1.16%	0.13%	0.00%
ליש"ט	1.66%	0.48%	-0.02%
יון יפאני	6.76%	-0.82%	0.00%
דולר קנדי	-2.14%	0.57%	0.13%
פרנק שווצרי	2.78%	-1.12%	0.06%
כתר שוודי	5.63%	0.64%	0.08%
דולר אוסטרלי	-2.35%	-0.31%	-0.21%

נקודות פורורד

בהתאמה, העקום מוסיף להשתטח בשל הלחץ על החלק הארוך. תשואות אג"ח ממשלת ארה"ב שנתיים, 5 שנים ו-10 שנים ממשיכות לרדת לאורך העקום ונסגרו סביב 0.215%, 0.786% ו-1.36% בהתאמה. תשואות אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים ריכזו עניין במהלך השבוע שחלף כאשר ירדו מתחת לרמה 1.3% והפער בין Y*10Y2 הצטמצם ל-114 נ"ב, רמה שנראתה לאחרונה בפברואר. המשך המגמה של הירידה בתשואות נמשכת בצל מדיניות מרחיבה ורכישות אגרסיביות מצד הפד שלא רומז על הפסקתה, השוק מתחיל להפנים שהאינפלציה היא רגעית בשל הביקושים המקבילים בעולם לאחר פתיחת הכלכלות והחשש מאינפלציה ארוכת טווח כבר פחות מאיימת. בנוסף על כך כמות הכסף בבנקים שגדלה בקצב מהותי דורשת מהבנקים לרכוש נכסים מזילים נוספים לשמירה על יחסים פיננסיים. ציפיות האינפלציה עלו בתחילת השבוע שחלף ונסחרו סביב 2% בשוק הסחיר. מנגד, שוק ה-OTC נותר כמעט ללא שינוי ומרווח ה-Asset Swap הצמוד עלה לרמות של 35 נ"ב. ביום חמישי עם ירידת התשואות המסיבית בארה"ב, חל היפוך מגמה ואג"ח צמודות ירדו אל מול עליה של אג"ח שקליות, ציפיות האינפלציה שבו לרמה 1.9% וה-Asset Swap הצטמצם חזרה. השבוע יפורסם מדד חודשי יוני - צפי השוק 0.05%.

שבוע פעיל בשוק ה-Basis ברקע העליות בשווקים ששוברים שיאים חדשים, המוסדיים ממשיכים לגדר את הפוזיציות שלהם ומפעילים לחץ על ה-Basis שמגיע גם מצד הבנקים המקומיים שמחפשים ללוות דולרים. מנגד, בנקים זרים שנזהרו מכניסה לשוק בשבועיים האחרונים שהתאפיינו במסחר דליל החלו ביום חמישי להפקיד דולרים ולספק קצת נזילות לשוק. ה-Basis ירדו לאורך העקום - חודש, 3 חודשים ושנה נסחרים סביב 40-, 51- ו-62- בהתאמה, לעומת 29-, 38- ו-55- שבוע קודם לכן. ה-Basis הארוך, 5 ו-10 שנים ראינו עסקאות גדולות עם פלואו בשני הצדדים על רקע עסקאות Cross Currency. **נקודות פורורד** לחודש, 3 חודשים ושנה נסחרות סביב 10-, 45-, ו-223- בהתאמה ומייצגות עלויות גידור של 0.36%, 0.54% ו-0.68% במונחים שנתיים. עלויות הגידור הוסיפו להתייקר לאורך העקום כאשר בחלק הקצר היה לחץ גבוה יותר והעקום הוסיף להשתטח.

אג"ח מדד ו-IRS

עקום ה-IRS המקומי ירד לכל אורכו עם קורלציה לירידת התשואות בארה"ב. עקום ה-IRS שנתיים, 5 שנים ו-10 שנים סגר את השבוע שחלף סביב 0.18%, 0.52% ו-1.08%.

*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. לדוגמה, ה-Basis של 61- לשנה שקול למשקיע הלווה דולרים אשר ישלם 61 נ"ב יותר מהריבית הדולרית הנסחרת לאותה תקופה.
*Asset Swap - המרווח בין תשואות האג"ח הממשלתיות לתשואות ה-IRS השקליות 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	373 אלף	350 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	ISM מדד השירותים -	60.1	63.5	מדד הגבוה מ-50 מצביע על התרחבות בהזמנות
ארה"ב	מדד מנהלי הרכש MARKIT (שירותים) -	64.6	64.8	
EURO-ZONE	מדד מנהלי הרכש - MARKIT	59.5	59.2	
גרמניה	ייצור תעשייתי	-0.3%	0.5%	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	ייצור תעשייתי	0.8%	1.4%	הייצור התעשייתי מודד את התפוקה של מפעלי תעשייה בענפים הבאים: כרייה וחציבה, ייצור ושירותים ציבוריים (אספקת חשמל, גז ומים). הייצור מבוסס על נפח התפוקה.
ישראל	החלטת ריבית	0.1%	0.1%	

אינדיקציות לשוק המט"ח והריבית

נכון ל 11/07	נכון ל 05/07	תקופה	אינדיקציות USD/ILS
3.28	3.273		ספוט דולר שקל
-10	-8	חודש	נקודות פורוורד
-45	-36	3 חודשים	
-223	-202	שנה	
0.655%	0.63%	חודש	אופציות Call Strike ATMF* מחיר MID באחוז לתקופה
1.14%	1.12%	3 חודשים	
2.395%	2.38%	שנה	
0.605%	0.63%	חודש	אופציות Put Strike ATMF* מחיר MID באחוז לתקופה
1.08%	1.12%	3 חודשים	
2.285%	2.38%	שנה	
0.91%	1.05%	חודש	Risk Reversal 25 Delta* מחיר MID בסטייה לתקופה
1.155%	1.25%	3 חודשים	
1.395%	1.3%	שנה	

CPI USD		CPI ILS		IRS USD		IRS ILS	
3.3%	1y	1.85%	1y	0.17%	1y	0.106%	1y
2.6%	5y	1.73%	5y	0.3%	2y	0.18%	2y
				0.876%	5y	0.525%	5y
2.43%	10y	1.7%	10y	1.364%	10y	1.08%	10y

At the money forward = **Strike ATMF*** שער המימוש הינו שער הפורוורד לאותה התקופה
Risk Reversal 25 Delta* = כאשר הסימן חיובי הסטיות 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 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.