

סקירת מט"ח שבועית 09.08.21

השקל השבוע

המסחר ב- USD/ILS פתח את השבוע שחלף סביב 3.235 והמשיך במגמת היחלשות אל מול השקל שבוע שלישי ברציפות, במהלך השבוע ראינו את שער הספוט סביב 3.205, רמה נמוכה שלא נראתה מאז ינואר. אך שינוי המגמה החל עוד באותו יום המסחר לאחר פרסום נתון השירותים של ISM שהפתיע לטובה והיה מעבר לציפיות המשקיעים. יחד עם זאת בסוף השבוע פורסמו בארה"ב נתוני תעסוקה חזקים ומפתיעים מאוד, מספר המועסקים במגזר הלא חקלאי עלה ב-943 אלף ורמת האבטלה במשק (5.4%) ירדה בחצי אחוז ביחס לנתון הקודם, התשואות קפצו ונתנו רוח גבית לדולר, שערו נסגר סביב 3.225. שבוע רגוע בשוק האופציות, למרות היחלשות הדולר, המסחר הבין בנקאי בסטיות התקן נשאר ללא שינוי ניכר וסטיות התקן USD/ILS לחודש, 3 חודשים ושנה נסחרות סביב 4.95%, 5.3% ו-5.75% בהתאמה.

האירו נחלש אל מול השקל בסיכום שבועי כ-1.05% כאשר ביום שישי שבר את רמת התמיכה 3.8 ונסגר סביב 3.792. המסחר ב- EUR/ILS ממשיך לגלם קורלציה גבוהה לצמד EUR/USD. סטיות התקן EUR/ILS לחודש, 3 חודשים ושנה נסחרות סביב 5.25%, 5.65% ו-6.5% בהתאמה. העקום מוסיף להיות תלול יותר בשל ירידת הסטיות בחלק הקצר כאשר החלק הארוך נותר ללא שינוי ניכר.

בנק ישראל פרסם את יתרות המט"ח לסוף חודש יולי שהסתכמו בסך העולה על 201.6 מיליארד דולר, ביולי רכש בנק ישראל כ-0.5 מיליארד דולר ביחס לממוצע חודשי של כ-4 מיליארד דולר מתחילת השנה. צמצום רכישות המט"ח של בנק ישראל תמכו בייסוף השקל.

מט"ח עולמי

הדולר אינדקס (DXY) התחזק בסיכום שבועי כ-0.65% וסגר את השבוע סביב 92.8. התחזקות הדולר אל מול סל המטבעות היה ברובו ביום המסחר האחרון של השבוע מיד לאחר נתוני התעסוקה שהתפרסמו בארה"ב.

EUR/USD פתח את השבוע שחלף סביב 1.187 נגע ברמת ההתנגדות 1.19 ושינה מגמה כאשר ביום שישי פרץ את רמת התמיכה 1.18 וסגר את השבוע סביב 1.176. המהווה ירידה שבועית של כ-0.9%. בשוק האופציות ראינו עניין רב בסטיות התקן EUR/USD על החלק הקצר של העקום (עד חודש) כאשר Risk Reversal 25 Delta שהיה חיובי שבוע קודם לכן התהפך והפך שלילי כך שסטיות התקן הגלומות באופציות PUT יקרות מאופציות CALL ומשקפות את ציפיות המשקיעים לתנודתיות גבוהה יותר עם התחזקות הדולר. סטיות התקן EUR/USD לחודש, 3 חודשים ושנה נסחרות סביב 5.1%, 5.4% ו-5.9% בהתאמה.

GBP/USD נחלש אל מול הדולר בסיכום שבועי כ-0.25% ונסגר סביב 1.387. סטיות התקן GBP/USD ירדו לאורך כל העקום. כאשר הסטיות לחודש, 3 חודשים ושנה נסחרות סביב 6%, 6.5% ו-7.1% בהתאמה. העקום מוסיף להיות תלול יותר בשל הירידות שהיו מהותיות יותר בחלק הקצר.

אופטימיות חזרה לשווקי המטבעות הקריפטוגרפים ברקע שדרוג מערכת האת'ריום שהקפיצה את שוק הקריפטו. ע"פ ציפיות המשקיעים השדרוג צפוי להוזיל את עמלות העברה בהתאם לעומס במערכ. בנוסף, השדרוג צפוי להביא לצמצום היצע המטבעות ברשת האת'ריום. הביטקוין והאת'ריום נסחרים סביב \$45,000 ו-\$3,150 בהתאמה. אלו רמות שנראו לאחרונה רק במאי השנה.

שערים יציגים למול השקל

| שער אחרון | שינוי מתחילת תקופה | | |
|--------------|--------------------|--------|--------|
| | שנתי | חודשי | יומי |
| דולר ארה"ב | 0.06% | -0.83% | 0.09% |
| אירו | -3.56% | -1.25% | -0.06% |
| לירה שטרלינג | 1.93% | -1.13% | 0.02% |
| יון יפן 100 | -6.04% | -0.73% | -0.11% |
| דולר קנדי | 2.05% | -1.06% | 0.21% |
| פרנק שוויצרי | -2.89% | -0.68% | -0.02% |
| כתר שוודי | -5.11% | -1.37% | -0.05% |
| דולר אוסטרלי | -4.28% | -0.83% | -0.15% |

שערים צולבים למול הדולר

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

| שער אחרון | שינוי מתחילת תקופה | | |
|--------------|--------------------|--------|--------|
| | שנתי | חודשי | יומי |
| אירו | -2.06% | -0.88% | 0.15% |
| ליש"ט | 1.50% | -0.22% | 0.04% |
| יון יפאני | 6.73% | 0.47% | -0.07% |
| דולר קנדי | -1.40% | 1.00% | -0.09% |
| פרנק שווצרי | 2.80% | 1.06% | -0.09% |
| כתר שוודי | 6.64% | 1.07% | -0.13% |
| דולר אוסטרלי | -3.85% | 0.29% | 0.34% |

נקודות פורורד

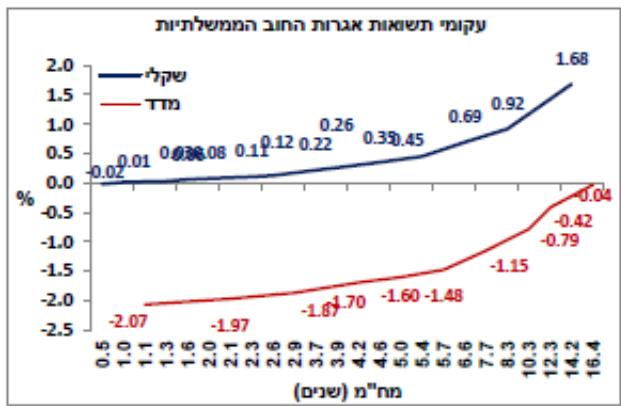
שבוע רגוע בשוק ה-Basis, הזרים ממשיכים לספק נזילות ולהפקיד דולרים. מנגד, מוסדיים ממשיכים לגדר את הפוזיציות שלהם ברקע העליות בשווקים שממשיכים לשובר שיאים חדשים ללא מעצורים. עקום ה-Basis חודש, 3 חודשים ושנה ללא שינוי ניכר בסיכום שבועי ונסחרים סביב -18, -39 ו-58 בהתאמה. נקודות פורורד לחודש, 3 חודשים ושנה נסחרות סביב -5, -33 ו-203- בהתאמה ומייצגות עלויות גידור של 0.18%, 0.4% ו-0.63% במונחים שנתיים.

אג"ח מדד ו-IRS

שבוע תנודתי בשוק ה-IRS המקומי, עקום ה-IRS שנתיים, 5 שנים ו-10 שנים פתח את השבוע שחלף סביב 0.18%, 0.53% ו-1.1% בהתאמה, בשל לחץ מכירות מצד הזרים, 5 שנים ו-10 שנים ירדו לרמה של 0.43% ו-0.965% בהתאמה, אך ביום חמישי בהתאם לקורלציה עם הקפיצה בתשואות ארה"ב ה-5 שנים ו-10 שנים חזרו לרמה 0.51% ו-1.05% בהתאמה. *Asset Swap - בחלק הארוך (330) הצטמצם מעט למינוס 2, וב-5 שנים (1026) Asset Swap נשאר גבוה (-16). מגמה מעורבת באג"ח ממשלת ארה"ב, בתחילת השבוע פורסמו נתוני ADP חלשים שדחפו את התשואות כלפי מטה כאשר ה-10

שנים ירדה לרמתה הנמוכה (1.127%) שנראתה לאחרונה רק בפברואר השנה. אך בהמשך התהפכות מגמה לאחר פרסום נתוני התעסוקה בסוף השבוע שהיו מעבר לציפיות השוק והקפיצו את התשואות כלפי מעלה לאורך כל העקום. תשואות אג"ח ממשלת ארה"ב שנתיים, 5 שנים ו-10 שנים נסגרו סביב 0.21%, 0.77% ו-1.297% בהתאמה. לעומת 0.186%, 0.69% ו-1.22% שבוע קודם לכן. העליות בתשואות מאפיינות את הערכות המשקיעים המצפים לצמצום תכנית רכישות הפד בהתאם לנתוני הכלכלה.

ציפיות האינפלציה בארה"ב ממשיכות לרדת, האינפלציה הגלומה לשנה ו-10 שנים נאמדו סביב 2.87% ו-2.36% בהתאמה ביחס ל-2.4% ו-3.29% שבוע קודם לכן.



*נקודות פורורד - פער הריביות בין 2 מטבעות לתקופה מסיימת + 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, 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 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 | שינוי במספר המועסקים במגזר הלא-חקלאי | 943 אלף | 870 אלף | |
| ארה"ב | שיעור האבטלה | 5.4% | 5.7% | |
| ארה"ב | תביעות ראשונות לדמי אבטלה | 385 אלף | 383 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 - | 64.1 | 60.5 | מדד הגבוה מ-50 מצביע על התרחבות בהזמנות |
| ארה"ב | מדד הייצור - ISM | 59.5 | 61.0 | מדד הגבוה מ-50 מצביע על התרחבות בייצור |
| ארה"ב | מדד הייצור - MARKIT | 63.4 | 63.1 | מדד הגבוה מ-50 מצביע על התרחבות בייצור |
| ארה"ב | הזמנות ממפעלים | 1.5% | 1.0% | השינוי בערך ההזמנות של המפעלים והיצרנים המקומיים. |

אינדיקציות לשוק המט"ח והריבית

| אינדיקציות USD/ILS | תקופה | נכון ל 01/08 | נכון ל 08/08 |
|----------------------------------|----------|--------------|--------------|
| ספוט דולר שקל | | | |
| | | 3.233 | 3.225 |
| נקודות פורוורד | | | |
| | חודש | -5 | -5 |
| | 3 חודשים | -36 | -33 |
| | שנה | -202 | -203 |
| אופציות Call Strike ATMF* | | | |
| | חודש | 0.64% | 0.59% |
| | 3 חודשים | 1.06% | 1.05% |
| | שנה | 2.35% | 2.29% |
| אופציות Put Strike ATMF* | | | |
| | חודש | 0.64% | 0.59% |
| | 3 חודשים | 1.06% | 1.05% |
| | שנה | 2.35% | 2.29% |
| Risk Reversal 25 Delta* | | | |
| | חודש | 1.0275% | 0.98% |
| | 3 חודשים | 1.075% | 1.18% |
| | שנה | 1.40% | 1.41% |

| CPI USD | | CPI ILS | | IRS USD | | IRS ILS | |
|---------|-----|---------|-----|---------|-----|---------|-----|
| 3.15% | 1y | 1.74% | 1y | 0.16% | 1y | 0.105% | 1y |
| 2.71% | 5y | 1.70% | 5y | 0.30% | 2y | 0.18% | 2y |
| | | | | 0.86% | 5y | 0.515% | 5y |
| 2.55% | 10y | 1.68% | 10y | 1.32% | 10y | 1.065% | 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 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.