

אירועים מרכזיים השבוע

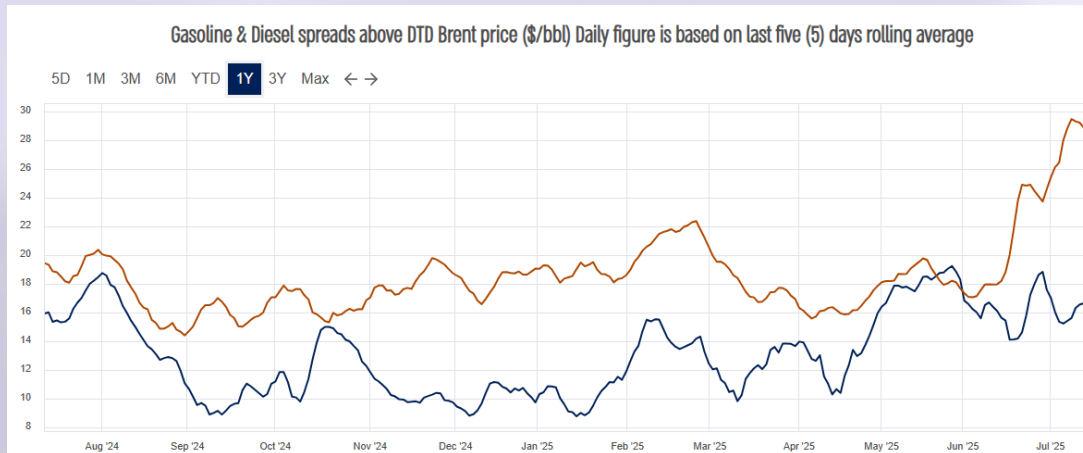
- מדדי המניות בארה"ב** סיימו את שבוע המסחר בירידות, לראשונה מזה שלושה שבועות, זאת לאחר שמלחמת הסחר חזרה ל"קדמת הבמה" במלוא עוצה. במהלך השבוע פרסם הנשיא טראמפ ציוצים רבים ברשת החברתית שלו בנוגע למכתבים עם שיעורי המכס המעודכנים שנשלחו למדינות שטרם הגיעו להסכמות עם ארה"ב. לסנטימנט השלילי תרמו השמועות כי הנגיד פאוול שוקל להתפטר מן התפקיד לאור הלחץ המופעל עליו וכן התבטאויות שנויות במחלוקת של הנשיא טראמפ בהקשר לתפקודו. לאור שיעורי המכס הצפויים והחשש כי הטלתם תביא לעלייה באינפלציה ומשכן לעיכוב בהורדת הריבית תשואות אגרות החוב הממשלתיות המשיכו לעלות השבוע, כאשר התשואה על אגרת לעשר שנים עלתה ב- 7 נ"ב לרמה של 4.42% והתשואה על אגרת חוב לשנתיים עלתה בנקודת בסיס אחת ל- 3.89%. בסיכום שבועי ירד מדד הנאסד"ק 0.8%, מדד S&P 500 ירד 0.3% ומדד הדאו ג'ונס איבד מערכו כאחוז.
- מלחמת הסחר חוזרת למרכז הבמה.**
 - ביום שלישי הודיע הנשיא טראמפ כי ממשלו יטיל מכסים של 25% על ייבוא מיפן, דרום קוריאה, מלזיה וקזחסטן, 30% על דרום אפריקה ו- 40% על לאוס ומיאנמר. מכסים אלו נפרדים מן המכסים הקיימים על פלדה ואלומיניום בגובה 50% שיישאו בתוקף. חשוב לציין כי הנשיא הדגיש כי מי מן המדינות שתטיל בתגובה מכסים על ייבוא מוצרים אמריקאיים, אלו יתווספו לשיעורים הללו. כלל המכסים צפויים להיכנס לתוקף ב- 1.8.
 - הנשיא הכריז כי יטיל מכס גורף בגובה 50% על ייבוא נחושת לארה"ב, אך כרגע עוד לא ברור מתי זה יקרה בפועל. בתגובה להכרזה זו עלו מניות הכרייה האמריקאיות. בנוסף רמז כי הוא צפוי להכריז בקרוב על מכס בגובה 200% על ייבוא תרופות, כאשר החברות תקבלנה פרק זמן של שנה וחצי עד שמכסים אלו ייכנסו לתוקף על מנת להעביר את מפעליהן לאדמת ארה"ב.
 - ביום רביעי הודיע הנשיא כי החל מה- 1.8 הוא יטיל מכס של 50% על ייבוא מברזיל (לעומת כ- 10% ביום), זאת בין השאר עקב משפטו של הנשיא לשעבר וכן בריתו בולסאנרו אותו הוא מכנה "ציד מכשפות". הנשיא טען כי ההחלטה נובעת גם לאור תנאי הסחר הלא הוגנים בין המדינות, על אף שארה"ב רשמה בשנת 2024 עודף סחר של 7.4 מיליארד דולר מול ברזיל. בנוסף חשף את המכסים הצפויים על ייבוא מ- 7 מדינות נוספות (ביניהן אלג'יריה, ברוניי והפיליפינים) הצפויים לעמוד על 25%-30%.
 - ביום שישי הודיע הנשיא כי יטיל מכסים של 35% על ייבוא מקנדה החל מ- 1.8. במכתב ששלח לראש ממשלת קנדה כתב טראמפ כי "אם קנדה תעבוד איתנו כדי לעצור את הברחות הפנטזיל, אנחנו נשקול, אולי, שינויים בהיקף המכסים". נזכיר כי כבר בפברואר הבטיח ראש ממשלת קנדה דאז, טרודו, ליישם תכנית להגנת הגבול בין שתי המדינות. גם במקרה זה הדגיש טראמפ כי אם קנדה תעלה את המכסים שלה, שיעור זה יתווסף למכס החדש.
 - ביום שבת נודיע הנשיא כי החל מה- 1.8 הוא מטיל מכס של 30% על ייבוא ממקסיקו ומן האיחוד האירופי. בתגובה אמרה נשיאת האיחוד האירופי כי "אנו מוכנים להמשיך ולעבוד על השגת הסכם, אך ננקוט את הצעדים הנדרשים להבטחת האינטרסים של האיחוד. נראה כי על אף המשלוח הגורף של מכתבים למדינות השונות עם שיעורי המכס החדשים, תגובת המשקיעים עד כה הייתה מתונה יחסית, שכן התפיסה הרווחת היא שזהו עוד צעד במו"מ של הנשיא טראמפ, ועד למועד כניסת המכסים לתוקף, ב- 1.8 צפויים להיחתם הסכמים שישינו את התמונה.
- הכנסות משרד האוצר האמריקאי ממכסים העבירו את האוצר בארה"ב לעודף תקציבי בחודש יוני.** לאור הטלת המכסים הגורפת הסתכמו ההכנסות ממכסים מתחילת השנה ב- 113 מיליארד דולר- זינוק של 86% לעומת התקופה המקבילה אשתקד (לראשונה אי פעם חצו את רף 100 מיליארד הדולר), מה שהביא את האוצר האמריקאי לעודף תקציבי בחודש יוני. בחודש יוני עצמו הסתכמו ההכנסות ממכסים ב- 27 מיליארד דולר. שר האוצר בסנט אמר השבוע כי הכנסות ארה"ב ממכסים צפויים להסתכם ביותר מ- 300 מיליארד דולר עד סוף השנה.
- מחיר הנפט זינק ביום שישי לאור הערכות כי צפויות סנקציות חדשות על רוסיה.** ביום שישי קפץ מחיר הנפט, לאחר שהנשיא טראמפ הודיע כי בכוונתו לצאת ב"הצהרה חשובה" הנוגעת לרוסיה ביום שני, וכן שב והטיח ביקורת בנשיא פוטין. ההערכות הן כי ארה"ב עשויה להטיל סנקציות חדשות על רוסיה כבר בימים הקרובים. בתגובה זינקו החוזים על הנפט בארה"ב ב- 2.8% ביום שישי, למחיר של \$68.45 לחבית (הרחבה בעמוד הבא).
- מודי'ס משאירה על כנו את דירוג האשראי של ישראל, עם תחזית שלילית.** הדירוג נותר ברמה של Baa1, עם אופק שלילי כאמור. הדירוג נותר על כנו בעיקר בשל מה שמכנים כלכלני הסוכנות "החולשה הפיסקלית המשמעותית של ישראל" מאז החרפת המצב הבטחוני באוקטובר 2023. במודי'ס מעריכים כי הגירעון יגיע ל- 8% מהתוצר השנה (לעומת הערכת בנק ישראל לגירעון של 4.9%). כמו כן מעריכים כי יחס החוב תוצר צפוי להמשיך ולעלות לכיוון 75% (לעומת 70% בתחזית קודמת). תחזית הצמיחה עומדת על 2% בלבד השנה, אך צפויה לעלות לרמה של 4.5% בשנה הבאה, אודות לפעולות שיקום ובניה, הוצאות ביטחוניות וצריכה חזקה.

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	3056.80	1.01%	27.95%	ישראל	4.50%	20.08.2025
ת"א 125	3124.22	0.77%	29.01%	FED (ארה"ב)	4.50%	30.07.2025
ת"א 90	3368.97	-0.15%	29.65%	ECB (אירופה)	2.15%	24.07.2025
ת"א בנקים	7512.80	1.08%	47.50%	BOE (אנגליה)	4.25%	07.08.2025
ת"א נדל"ן	1419.20	-1.15%	18.81%	BOC (קנדה)	2.75%	30.07.2025
S&P 500	6259.75	-0.31%	6.43%	BOJ (יפן)	0.50%	30.07.2025
NASDAQ	20585.53	-0.08%	6.60%	PBOC (סין)	3.10%	--
DAX 40	24255.31	1.97%	21.83%	RBA (אוסטרליה)	3.85%	12.08.2025
FTSE100	8941.12	1.34%	9.40%	SNB (שווייץ)	0%	25.09.2025
EUROSTOXX 600	547.34	1.15%	7.82%			
HANG SENG	24139.57	0.93%	20.34%			

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	411.75	0.31%	3.65%	AA+	5.83	2.74%	0.73
תל בונד 60	402.99	0.26%	3.51%	AA+	4.97	2.75%	0.73
תל בונד תשואות	445.25	0.18%	3.76%	A-	3.10	3.20%	1.17
תל בונד צמודות	409.25	0.23%	3.55%	AA	4.41	2.80%	0.80
תל בונד שקלי 50	425.35	0.12%	4.30%	AA-	3.67	4.75%	0.80
תל בונד תשואות שקלי	426.10	0.26%	2.93%	A-	2.93	5.56%	1.60
תל בונד גלובאל	466.45	0.41%	-0.97%	A+	2.65	6.42%	2.46
תל בונד לא צמודות	407.49	0.17%	3.59%	AA	3.41	4.96%	1.01
All Bond דולר	440.91	-0.09%	-4.53%	AA	1.75	5.30%	--



מרווחי הזיקוק מזנקים לאור החששות מפני מהלך דרמטי של הנשיא טראמפ כנגד רוסיה



- הסנאטור האמריקאי לינדזי גרהאם דיבר לאחרונה על הצעת החוק שלו שתעלה בקרוב בסנאט, שבעקבותיה ארצות הברית תוכל להטיל סנקציות חמורות על מדינות שקונות אנרגיה ונפט מרוסיה, לאור המלחמה שהיא מנהלת באוקראינה ותמיכתה הישירה והעקיפה באיראן. מטרת המהלך – להחליש את הכלכלה של רוסיה ואת הכוח שלה אל מול שותפותיה ויריבותיה.
- הסנאטור גרהאם הסביר את מהות הצעת החוק: "אם אתם קונים מוצרים מרוסיה ואתם לא עוזרים לאוקראינה, נטיל מכס של 500% על מוצרים שלכם המגיעים לארצות הברית. הודו וסין, שקונות יחד 70% מהנפט הרוסי במחיר מוזל, שומרות על מכונת המלחמה הרוסית פועלת".
- בימים האחרונים מתגברות השמועות כי הנשיא טראמפ עשוי להכין מהלך דרמטי שיסיים את המלחמה של פוטין באמצעות חיסול הכנסות הנפט של רוסיה, כאשר הרעיון הוא לרסק את יצוא הנפט שמממן כ-40% מתקציב הקרמלין.
- ביום שישי הודיע הנשיא טראמפ כי בכוונתו לצאת ב"הצהרה חשובה" הנוגעת לרוסיה ביום שני, כאשר ההערכה היא כי הוא צפוי להודיע על מכסי ענק של עד 500% על יבוא מארה"ב ממדינות שממשיכות לקנות נפט רוסי – מה שעלול לגרום לזעזוע מיידי בשוק ולהכריח סוחרים ובתי זיקוק לשנות כיוון בטווח קצר.
- יש לציין כי החוק החדש צפוי לכלול סעיף שמאפשר לנשיא לתת ויתור זמני של 180 יום למדינות מסוימות מטעמי ביטחון לאומי, מה שמשאיר בידיו מנוף גמיש לניהול מו"מ עם הקרמלין.
- כך או כך, אם אכן תהליך זה יתממש במלוא העוצמה, מדובר במהלך הסנקציות האנרגטיות החריף ביותר בעידן המודרני – קרב מרתק בין גיאופוליטיקה, מחירי נפט, מכסים ועתיד המלחמה בין רוסיה לאוקראינה.
- לאור העלייה במרווחי הזיקוק, מניות בתי הזיקוק בארה"ב רשמו עליות נאות ברבעון האחרון בהובלת Par Pacific Holdings (146%), Delek Us (102%) ו-Cvr Energy (83%), כאשר במידה והסנקציות ייצאו אל הפועל סקטור זה צפוי להמשיך ולשגשג.