

אירועים מרכזיים השבוע

- ❖ **מדדי המניות בארה"ב סיימו את שבוע המסחר המקוצר בעליות**, לאחר פרסום נתוני תעסוקה שהיו טובים מן הצפי המוקדם (על אף שמניתוח הנתונים עולה כי המגזר הפרטי רשם את הצמיחה החלשה ביותר מאז חודש אוקטובר אשתקד, הרחבה בהמשך), וכן לאור הסכם סחר שנחתם השבוע עם ווייטנאם (נציין כי ביום שישי בו לא התקיים מסחר הודיע הנשיא טראמפ כי החל לשלוח מכתבים למדינות שלא חתמו על הסכם אודות המכסים החדשים, מה שהביא את החוזים העתידיים לירידות). לאחר פרסום נתוני התעסוקה עלו תשואות אגרות החוב הממשלתיות, כאשר בסיכום שבועי עלתה התשואה על אגרת ל- 10 שנים ב- 7 נ"ב ל- 4.35%, והתשואה על אגרת לשנתיים עלתה ב- 13 נ"ב ל- 3.88%. בסיכום שבועי התחזק מדד הנאסדק ב- 2.2%, מדד S&P 500 הוסיף לערכו 2.3% ומדד הדאו ג'ונס עלה ב- 3.3%.
- ❖ **מלחמת הסחר - עדכון.**
 - ביום רביעי הכריז הנשיא טראמפ על הסכם סחר חדש עם ווייטנאם, במסגרתו על הייבוא הישיר מווייטנאם לארה"ב יוטל מכס בגובה 20%, ועל מוצרים שמקורם במדינה שלישית ונשלחים דרך ווייטנאם יוטל מכס של 40%. על ייבוא מארה"ב אל ווייטנאם לא יוטל מכס כלל. עוד ציין טראמפ כי לאור ההסכם "ישנה אפשרות" להקים מפעלים לייצור רכבי שטח אמריקאיים בווייטנאם.
 - ביום שישי אמר הנשיא טראמפ כי ממשלו החל לשלוח מכתבים לשותפות הסחר של ארה"ב, בהם יצוינו שיעורי מכס חד צדדיים שהמדינות יצטרכו להתחיל ולשלם החל מ- 1.8.2025. "המכסים יהיו בטווח של אולי 70%-60 וטווח מינימום של 20%-10" אמר הנשיא. חשוב לציין כי הרמה העליונה גבוהה יותר מכל מכס עליו דיבר הנשיא טראמפ בתחילה, אז התקרה עמדה על 50%. כמו כן אמר הנשיא כי בניגוד להתבטאויות של בכירים בממשלו, לא תינתן הארכה מעבר ל 9/7.
 - מלחמת הסחר הביאה לדחייה בהורדת הריבית. במהלך פאנל בפורום הבנק המרכזי האירופי בפורטוגל, אמר הנגיד פאוול כי אלמלא תכנית המכסים של טראמפ, הבנק המרכזי כבר היה מוריד את הריבית בארה"ב. פאוול אמר כי "עצרנו כשראינו את גודל תכנית המכסים. כל תחזיות האינפלציה עבור ארצות הברית עלו מאוד כתוצאה מהמכסים".
- ❖ **נתוני התעסוקה.** במבט ראשון נתוני התעסוקה שפורסמו השבוע היו חזקים, עת למשק האמריקאי התווספו 147 אלף משרות חדשות בחודש יוני, גבוה משמעותית מן הצפי לתוספת של 111 אלף משרות, מה שהפג במידה מסוימת את החששות מפני האטה. גם שיעור האבטלה ירד לרמה של 4.1% (הצפי היה לעלייה ל- 4.3%). אלא שכשצוללים לעומקם של הנתונים עולה כי במגזר הפרטי נרשמה צמיחה חלשה במיוחד, החלשה מאז אוקטובר אשתקד, כאשר מגזר זה הוסיף 74 אלף מועסקים בלבד. גם הירידה בשיעור האבטלה נובעת ככל הנראה מירידה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה. בהיבט האינפלציוני ניתן לציין לחיוב את העובדה שהשכר הממוצע לשעת עבודה עלה ב- 0.2%, נמוך מן הצפי לעלייה של 0.3% (מה שהביא את הקצב השנתי לרדת לרמה של 3.7%, נמוך מן הצפי ל- 3.9%). כך או כך, נראה כי לאור הנתונים הצפי להורדת ריבית כבר החודש "נעלם", כאשר ההסתברות בחוזים על ריבית הפד ירדה ל- 5%, זאת לעומת 20% בשבוע שעבר.
- ❖ **האם מחיר הנפט בדרך לירידות חדות?** השבוע הפתיעו החברות באופק+, כאשר הכריזו כי בכוונתם להעלות את תפוקת הנפט ב- 548 אלף חביות ליום במהלך חודש אוגוסט, מעל לצפי שעמד על תוספת של 411 אלף חביות. בהודעה של החברות באופק+ נכתב כי ההחלטה התקבלה לאור תמונת מצב גלובלית יציבה ונתוני שוק חיוביים, אך מתחת לפני השטח נראה כי מתרחש מאבק על נתח שוק אל מול יצרניות נפט שאינן משתייכות לאופק+ כגון ארה"ב. כלכלנים בענף האנרגיה מעריכים כי צעד זה צפוי להביא לירידת מחירים, אלא אם כן יירשם זינוק בביקושים, אלא שכזה לא נראה כעת באופק.
- ❖ **גידול בייצוא שירותי הייטק תומך בשקל חזק.** אחד מן המנועים המשמעותיים לכלכלת ישראל, ייצוא שירותי הייטק, המהווה 11% מן התוצר, ממשיך להתרחב, עת עלה ב- 0.1% בחודש אפריל לאחר עלייה של 4.2% במרץ. בשלושת החודשים האחרונים התרחב ייצוא ההייטק בקצב שנתי של 16%, זאת לאחר התרחבות של 11% בשלושת החודשים שלפניהם. במחצית הראשונה של השנה גייסו חברות ההייטק הישראליות כ- 5 מיליארד דולר בחו"ל, גידול של 71% לעומת המחצית הראשונה אשתקד (נדכיר כי במחצית הראשונה של 2024 הנתונים היו חלשים מאוד עקב המלחמה). הגידול בייצוא והגיוסים בחו"ל תומכים בחוזקתו של השקל.

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	3033.71	1.45%	23.05%	ישראל	4.50%	07.07.2025
ת"א 125	3106.80	2.46%	24.65%	FED (ארה"ב)	4.50%	30.07.2025
ת"א 90	3373.88	7.37%	29.84%	ECB (אירופה)	2.15%	24.07.2025
ת"א בנקים	7432.51	3.29%	45.93%	BOE (אנגליה)	4.25%	07.08.2025
ת"א נדל"ן	1435.77	10.07%	20.19%	BOC (קנדה)	2.75%	30.07.2025
S&P 500	6279.35	1.72%	6.76%	BOJ (יפן)	0.50%	30.07.2025
NASDAQ	20601.10	1.62%	6.68%	PBOC (סין)	3.10%	--
DAX 40	23787.45	-1.02%	19.48%	RBA (אוסטרליה)	3.85%	08.07.2025
FTSE100	8822.91	0.27%	7.95%	SNB (שווייץ)	0%	25.09.2025
EUROSTOXX 600	541.13	-0.46%	6.60%			
HANG SENG	23916.06	-1.52%	19.22%			

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	410.47	0.49%	3.33%	AA+	5.84	2.73%	0.72
תל בונד 60	401.94	0.44%	3.24%	AA+	4.98	2.75%	0.72
תל בונד תשואות	444.44	0.29%	3.57%	A-	3.11	3.24%	1.19
תל בונד צמודות	408.31	0.45%	3.31%	AA	4.41	2.81%	0.80
תל בונד שקלי 50	424.83	1.05%	4.17%	AA-	3.67	4.68%	0.82
תל בונד תשואות שקלי	425.01	0.63%	2.66%	A-	2.93	5.56%	1.70
תל בונד גלובאל	464.55	0.07%	1.38%	A+	2.66	6.54%	2.67
תל בונד לא צמודות	406.79	0.88%	3.41%	AA	3.40	4.93%	1.08
All Bond דולר	441.29	-1.41%	-4.45%	AA	1.76	5.76%	--