

אירועים מרכזיים השבוע

- מדדי המניות בארה"ב** ירדו השבוע, על אף פרסום מדדי המחירים לצרכן וליצרן שהפגיעו לטובה, זינוק בביטחון הצרכנים וכן ההתקדמות שנרשמה בגזרת מלחמת הסחר, לאחר שארה"ב וסין הכריזו על הסכם זמני לשישה חודשים וחזרה למעשה לתנאים שסוכמו לפני מס' שבועות לפני האסקלציה שנרשמה במגעים בין המדינות. פתיחת המערכה בין ישראל לאיראן ביום חמישי בלילה הביאה למחיקת העלייה השבועית שנרשמה עד אז, כאשר מדדי המניות ירדו בחדות ביום שישי, ובמקביל מחירי הנפט והזהב רשמו זינוקים. לאור הירידה באינפלציה תשואות אגרות החוב הממשלתיות רשמו ירידות, כאשר התשואה על אגרת חוב לעשר שנים ירדה ל- 4.40%, והתשואה לשנתיים ירדה ל- 3.95%. בסיכום שבועי ירד מדד הנאסד"ק 0.6%, מדד S&P500 ירד 0.4% ומדד הדאו ג'ונס ירד 1.3%.
- ארה"ב וסין הכריזו על הסכם עקרוני זמני.** המדינות הגיעו להסכם זמני לחצי שנה, לפיו יופחתו המכסים ההדדיים ל- 30% מצד ארה"ב על ייבוא סיני ול- 10% על ייבוא אמריקאי לסין (בהתאם למה שסוכם לפני מס' שבועות, לפני שארה"ב הכריזה שסין מפרה את ההסכמות). כמו כן סין תחדש את ייצוא המינרלים והמתכות הנדירים החיוניים לתעשיות רבות. אמנם ההכרזה לא מהווה פריצת דרך של ממש, אך מפיגה את המתחוות המחודשת בין המדינות.
- מדדי המחירים בארה"ב נמוכים מהצפי בחודש מאי.** מדד המחירים לצרכן (CPI) עלה ב- 0.1%, נמוך מן הצפי לעלייה של 0.2%. הקצב השנתי של המדד אמנם עלה ל- 2.4% (מרמה קודמת של 2.3%), אך הצפי המוקדם היה לעלייה של 2.5%. מדד הליבה עלה אף הוא ב- 0.1% (צפי 0.3%), כך שקצב העלייה השנתי שלו נותר 2.8% (לעומת צפי לעלייה ל- 2.9%). אמנם קצב האינפלציה עדיין גבוה מן היעד של הפד, אך נציין כי בארבעת החודשים האחרונים הקצב השנתי של המדד הכללי עומד על 1.2% ושל מדד הליבה על 1.8% בלבד. **נראה כי השהיית המכסים ע"י הנשיא טראמפ, הקדמת הייבוא וכן חולשה מסוימת בביקושים הביאה להפחתה החיובית במדדים.** גם מדד המחירים ליצרן (PPI) עלה פחות מן הצפי (0.1% מול צפי 0.3%). השבוע צפויה להתפרסם החלטת הריבית בארה"ב. הריבית לא צפויה לרדת אך לאור הנתונים בהחלט ייתכן כי הטון יהיה "יוני" יותר קרי צפי לריבית נמוכה יותר בחודשים הקרובים ממה שהיה צפוי עד כה.
- השפעות ראשוניות של ההסלמה במזרח התיכון.**
 - מדדי המניות.** כאמור לאחר פתיחת המערכה בין ישראל לאיראן ביום חמישי בלילה, ירדו מדדי המניות הגלובאליים במהלך המסחר ביום שישי; בארה"ב קפץ "מדד הפחד" VIX בכ- 16%. מניות החברות הביטחוניות בלטו בעליות על רקע המגמה השלילית.
 - מחירי האנרגיה.** מחיר הנפט זינק בכ- 7%, הזינוק היומי החד מאז 2022, ומחיר הגז הטבעי באירופה זינק בכ- 5%, בשל החשש מתקיפת שדות נפט וכן מסגירת מיצרי הורמוז דרכם עוברת 25% מן התובלה הימית של נפט בעולם ו- 20% מן הגז הטבעי הנוזלי. עליית מחירי הנפט הקפיצה את מניות האנרגיה ופגעה במניות חברות התעופה בשל החשש שהתייקרות הנפט תביא להתייקרות הדלקים.
 - מחיר הזהב.** מחיר הזהב נסגר ברמתו הגבוהה מאז ומעולם לאור רצון המשקיעים למצוא מקלט. החוזים על הזהב למסירה ביוני נסגרו במחיר של \$3431.2, עלייה של 1.5% ביום שישי, וכ- 3.3% בסיכום שבועי (מתחילת השנה עלה מחיר הזהב ב- 30.5%).
 - מדד המחירים לצרכן בישראל נמוך מן הצפי.** לאחר עליה של 1.1% בחודש אפריל הפגיע מדד המחירים לצרכן במאי עת ירד ב- 0.3% (צפי מוקדם היה ללא שינוי). הקצב השנתי של המדד ירד אף הוא לרמה של 3.1%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפים: תחבורה ותקשורת שירדו ב- 2.4%, ירקות טריים שירדו ב- 0.6% ושירותי דיור בבעלות ידיירים שירדו ב- 0.3%. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפים פירות טריים שעלו ב- 3.9%, הלבשה והנעלה שעלו ב- 1.4%, תרבות ובידור שעלו ב- 0.6%, שונות שעלה ב- 0.4%, בריאות שעלה ב- 0.3% ומזון ושכר דירה שעלו ב- 0.2%, כל אחד. בדומה למדד אפריל גם במאי הסעיף שהשפיע באופן משמעותי היה מחירי הטיסות לחול שירדו ב- 7.9%, והשפעתם על המדד הייתה מינוס 0.38% (נזכיר כי באפריל מחירי הטיסות קפצו ב- 16% והעלו את המדד ב- 0.68%). בחמשת החודשים שמתחילת השנה, מדד המחירים לצרכן עלה ב- 1.9%, ובשלושת החודשים האחרונים הקצב השנתי עומד על 2.1%.

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	2694.04	-1.49%	12.49%	ישראל	4.50%	07.07.2025
ת"א 125	2705.88	-1.73%	11.50%	FED (ארה"ב)	4.50%	18.06.2025
ת"א 90	2792.52	-2.44%	7.46%	ECB (אירופה)	2.15%	24.07.2025
ת"א בנקים	6465.32	-2.55%	26.94%	BOE (אנגליה)	4.25%	19.06.2025
ת"א נדל"ן	1101.10	-2.86%	-7.82%	BOC (קנדה)	2.75%	30.07.2025
S&P 500	5976.97	-0.39%	1.62%	BOJ (יפן)	0.50%	16.06.2025
NASDAQ	19406.83	-0.63%	0.50%	PBOC (סין)	3.10%	--
DAX 40	23516.23	-3.24%	18.12%	RBA (אוסטרליה)	3.85%	08.07.2025
FTSE100	8850.63	0.14%	8.29%	SNB (שווייץ)	0.25%	19.06.2025
EUROSTOXX 600	544.94	-1.57%	7.35%			
HANG SENG	23892.56	0.42%	19.11%			

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	399.75	-0.61%	0.63%	AA+	5.63	3.26%	0.82
תל בונד 60	392.80	-0.51%	0.89%	AA+	4.77	3.30%	0.91
תל בונד תשואות	437.13	-0.49%	1.87%	A-	2.98	3.91%	1.54
תל בונד צמודות	399.97	-0.46%	1.20%	AA	4.26	3.34%	0.98
תל בונד שקלי 50	414.71	-0.24%	1.69%	AA-	3.46	5.33%	0.93
תל בונד תשואות שקלי	417.26	-0.22%	0.79%	A-	2.75	6.06%	1.70
תל בונד גלובאל	459.89	-0.27%	-2.37%	A+	2.66	6.70%	2.34
תל בונד לא צמודות	398.07	-0.25%	1.19%	AA	3.24	5.52	1.15
All Bond דולר	463.39	1.36%	0.34%	AA	1.71	7.03%	--