

אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

בורסות וול סטריט יורדות, זה השבוע הרביעי ברצף, תשואות האג"ח הממשלתיות מזנקות.

התארכות והעמקת המלחמה במזרח התיכון מקפיצה בחדות את מחירי האנרגיה בעולם, מה שמביא להתגברות הלחצים האינפלציוניים ולהתפוגגות התקוות המשקיעים כי הריבית תרד בהמשך השנה, ולתמחור מחדש הן באפיק המנייתי והן באפיק האג"ח. זאת ועוד - בימים האחרונים החוזים על ריבית הפד עברו לתמחר סיכוי של 50% כי הריבית תעלה בכרבע אחוז בהמשך השנה. הירידות בשווקים התעצמו לאחר שבמסיבת העיתונאים שלאחר החלטת הריבית בארה"ב הזהיר פאוול כי המלחמה והזינוק במחירי האנרגיה מגבירים את חוסר הוודאות, והדגיש כי הדרך לקצב אינפלציה של 2% עדיין רחוקה. תשואות אגרות החוב הממשלתיות זינקה השבוע (ומחירי ירד), כאשר התשואה על אג"ח לעשר שנים טיפסה לרמה של 4.39%, והתשואה על האגרת לשנתיים זינקה לרמה של 3.89%. בסיכום שבועי ירד מדד הנאסד"ק ב- 2.1% (משלים בכך ירידה של כ- 7% מתחילת השנה), מדד S&P500 ירד ב- 1.9% ומדד הדאו ג'ונס איבד 2.2%. מדד המניות הקטנות ראסל 2000 ירד ביום שישי ב- 2.3% ונכנס רשמית ל"תיקון" עת השלים ירידה של מעל 10% מאז השיא שרשם ב- 22.01.26.

מחיר הנפט מגיע לשיא של 4 שנים.

הנפט הגולמי מסוג ברנט נסגר בסוף השבוע בשיא של כמעט 4 שנים ברמה של \$106.4 לחבית, בדרכו לשבוע חמישי רצוף של עליות, לאחר שנושא טראמפ חזר על אמירתו כי אינו מעוניין בהפסקת אש עם איראן, וכן על רקע הדיווחים כי ארה"ב שוקלת הכנסת חיילים לאיראן (Boots on the Ground) והטלת מצור או פלישה לאי חרג'ו, זאת על מנת להביא את איראן להסיר את המצור מעל מיצר הורמוז. חשוב לציין כי יומי טראמפ הסלימו ביום שבת בלילה, כאשר הוא איים כי באם איראן לא תסיר את המצור בתוך 48 שעות, הוא יורה על תקיפה רחבה של תחנות הכוח במדינה, מה שיכול להביא לאסלציה נוספת במצב, בין היתר תקיפה של איראן על אתרי אנרגיה של המפרצות. איומים אלו הגיעו יממה לאחר שטראמפ אמר כי ארה"ב מתקרבת מאוד להשגת יעדי המלחמה, כך שגם חוסר האחידות בהצהרות הנשיא מביא לעלייה בחששות. מחיר הברנט זינק השבוע ב- 8.8%, זינוק שבועי חמישי רצוף, כאשר מאז תחילת רצף העליות זינק המחיר בכ- 66%. עוד בהקשר זה נציין כי ביום שישי שורת מדינות (בהן בריטניה, צרפת, בחריין, איחוד האמירויות, גרמניה, יפן, דרום קוריאה ועוד) פרסמו הצהרה משותפת, לפיה הן מוכנות לסייע למאמצים לאפשר מעבר בטוח של ספינות דרך מיצר הורמוז, וכן גינו את סגירתו של המיצר ע"י איראן, ואת התקפותיה על תשתיות אזרחיות של המדינות השכנות.

החלטת הריבית בארה"ב.

בהחלטת הריבית השבוע, הבנק המרכזי האמריקאי אמנם הותיר את הריבית ברמה של 3.75%, ואת הצפי להורדת ריבית אחת עד לסוף השנה, אך יו"ר הפד פאוול הציג קו זהיר במיוחד להמשך, והדגיש את רמת אי הוודאות הגדולה סביב מחירי האנרגיה והשפעתם על הכלכלה האמריקאית. פאוול אמר כי המלחמה במזרח התיכון והזינוק במחירי האנרגיה שבאים בעקבותיה, מייצרות סביבה המקשה על הפד לקבוע את כיוון המדיניות המוניטארית בחודשים הקרובים. פאוול ציין כי העלייה במחירי האנרגיה צפויה לדחוף את האינפלציה מעלה בטווח הקצר, אך בשלב זה עדיין מוקדם להעריך את מלוא השפעתה, ולכן על אף שהועדה נתנה תחזית להמשך השנה, לפיה, כאמור הריבית אמורה לרדת פעם אחת, בנסיבות הנוכחיות היה מקום לוותר על תחזית זאת. עוד אמר פאוול כי הדרך ליעד אינפלציה של 2% ארוכה, הן בעקבות השפעת המכסים והן בעקבות עליית מחירי האנרגיה, וכי אם קצב האינפלציה לא יתמתן בהמשך, ירידת הריבית עשויה להידחות. בהמשך לדבריו, החוזים על הריבית עברו לתמחר סיכוי של 50% (!) להעלאת ריבית של כ- 0.25% באוקטובר, זאת לעומת צפי קודם להורדה אחת עד סוף השנה.

משרד הביטחון נתן הסכמה עקרונית - תע"א ורפאל בדרך להנפקה?

לאחר שנים רבות בהן הסתייג, משרד הביטחון משנה את עמדתו, עת נתן הסכמה עקרונית להנפקת התעשייה האווירית ורפאל. משך שנים רבות הסתייגו במשרד הביטחון מן האפשרות להנפיק את החברות מחשש לדליפת סודות ביטחוניים ופעילויות סודיות הנעשות בהן, אך לאור צרכי המדינה בהיבט ההכנסות (על מנת לממן את ההגדלה המשמעותית הצפויה בתקציב הבטחון בשנים הקרובות), וכן עליית השווי המשמעותית אליהן הגיעו החברות הביטחוניות בישראל (ובעולם) לאור האסלציה הביטחונית הגלובלית, שינו במשרד הביטחון את העמדה. בתום דיונים נקבע כי הנפקת החברות תיעשה בו זמנית, כדי למנוע תרחיש בו הנפקה של אחת מהן תחליש את השנייה, וכן כי כל אחת מן החברות תנפיק עד 30% ממניותיה וההנפקה תיעשה בבורסה בת"א בלבד.

מתווה חדש מסתמן בין האוצר לבנקים.

שר האוצר סמוטריץ' הציע השבוע לבנקים מתווה פשרה, לפיו הבנקים יעבירו לקופת המדינה כ- 3 מיליארד ש"ח עוד השנה, ועוד 250 מיליון ש"ח בשנה הבאה, ובתמורה המדינה תוותר על חקיקת מס רווחי היתר ותתחייב שלא להעלות דרישות נוספות בעתיד. מתווה זה מהווה גידול משמעותי ביחס למתווה הפשרה שהסתמן בתחילת החודש, לפיו על הבנקים היה להעביר קופת המדינה היטל חד פעמי של 1.4-1.3 מיליארד ש"ח בלבד, אך גם ההיטל הנוכחי נמוך משמעותית מן התוכנית המקורית שכללה בהצעת התקציב, לפיה יחול מס בגובה של 15% על רווחי היתר, שהיה אמור להניב כ- 1.5 מיליארד ש"ח כל שנה, ובסה"כ כ- 7.5 מיליארד ש"ח עד לשנת 2030. נזכיר את שנת 2025 סיימו הבנקים עם רווח נקי מצרפי של 32 מיליארד ש"ח, כך שגם מתווה זה, נראה כמחיר "סביר" באם הוא יסיר עליהם את העננה של המיסוי הקבוע.

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	4305.03	3.26%	18.79%	ישראל	4.00%	30.03.26
ת"א 90	3973.25	1.94%	4.79%	FED (ארה"ב)	3.75%	29.04.26
ת"א בנקים	8715.27	-0.13%	5.39%	ECB (אירופה)	2.15%	30.04.26
ת"א נדל"ן	1547.62	0.63%	4.63%	BOE (אנגליה)	3.75%	30.04.26
S&P 500	6506.48	-1.90%	-4.95%	BOC (קנדה)	2.25%	29.04.26
NASDAQ	21647.61	-2.07%	-6.86%	BOJ (יפן)	0.75%	30.04.26
DAX 40	22380.19	-4.55%	-8.62%	PBOC (סין)	3.00%	--
FTSE 100	9918.33	-3.34%	-0.13%	RBA (אוסטרליה)	3.85%	05.05.26
EUROSTOXX 600	573.28	-3.79%	-3.19%	SNB (שוויץ)	0%	18.06.26
HANG SENG	25277.32	-0.74%	-1.38%			

אירועים מרכזיים בשבוע הקרוב

יום שני	יום שלישי	יום רביעי	יום חמישי	יום שישי
--	<ul style="list-style-type: none"> מדד התעסוקה ADP. מדד מנהלי הרכש בייצור ובשירותים. 	<ul style="list-style-type: none"> מלאי נפט גולמי. 	<ul style="list-style-type: none"> תביעות ראשוניות לדמי אבטלה. 	<ul style="list-style-type: none"> סנטימנט הצרכנים.