

אירועים מרכזיים השבוע

- ❖

מדדי המניות בארה"ב

נסחרו במגמה מעורבת בשבוע המסחר החלקי, לאור חשש המשקיעים מפני כניסה של ארצות הברית למערכה עם איראן (שאכן הגיעה בשבת בלילה), המעלה את רמת הסיכון בטווח הקצר בהיבט של תגובה איראנית כלפי כוחות אמריקאיים במזרח התיכון, חשש מסגירת מיצרי הורמוז ועוד. למגמה השלילית תרמה גם החלטת הריבית של הפד, במסגרתה פורסם תוואי הורדות ריבית איטי יותר בשנים הקרובות לעומת התחזית הקודמת של הפד. תשואות אגרות החוב הממשלתיות ירדה השבוע, לאחר שחבר וועדת הנגידים של הפד כריסטופר וולר אמר ביום שישי כי הבנק המרכזי צריך לשקול להוריד את הריבית, ייתכן וכבר בחודש יולי. התשואה על אגרת לעשר שנים ירדה בכ- 2 נ"ב לרמה של 4.38%, ותשואות האגרת לשנתיים ירדה בכ- 4 נ"ב לרמה של 3.91%. בסיכום שבועי עלה מדד הנאסד"ק ב- 0.2%, מדד S&P500 ירד ב- 0.15%, ומדד הדאו ג'ונס נותר ללא שינוי.

❖

החלטת הריבית.

חברי וועדת השוק הפתוח של הפד החליטו, כצפוי להותיר את הריבית בארה"ב על כנה - 4.5%-4.25%. במסגרת החלטת הריבית הפד פרסם תחזית רבעונית מעודכנת:

•

ריבית גבוהה יותר-

הצפי הוא כי בסוף השנה הריבית תעמוד על 3.9%, כלומר שתי הורדות בנות 0.25% עד לסוף השנה. בהקשר זה חשוב לציין כי שבעה מתוך 19 החברים בוועדה ציינו כי אינם מעוניינים בהורדות ריבית השנה, זאת לעומת ארבעה בלבד בחודש מרץ. עד סוף השנה הבאה הם צופים כי הריבית תרד לרמה של 3.6% (לעומת 3.4% בתחזית קודמת), וכי עד סוף 2027 תפחת לרמה של 3.4% (לעומת 3.1% בתחזית קודמת), קרי הורדת ריבית אחת בלבד בכל אחת מן השנים.

•

אינפלציה גבוהה יותר-

הצפי הוא למדד PCE של 3.1% השנה (2.8% בתחזית קודמת), 2.4% בשנה הבאה (2.2% בתחזית קודמת), ו- 2.1% בשנת 2027 (2% בתחזית קודמת), כלומר אין צפי להתכנסות לרמת שני האחוזים עד לתום 2027.

•

צמיחה נמוכה יותר-

בכירי הפד צופים צמיחה של 1.4% השנה (1.7% בתחזית קודמת), 1.6% בשנת 2026 (1.8% בתחזית קודמת) ו- 1.8% בשנת 2027 (ללא שינוי מתחזית קודמת). במסיבת העיתונאים שאחרי ההחלטה חזר והדגיש פאוול כי האינפלציה עדיין מעל ליעד, שוק העבודה חזק ומדיניות הפד ממוקמת היטב, וכי עדיין קשה לחזות את ההשפעה של מדיניות המכסים, אך ברור שהיא תגיע. החוזים על הריבית משקפים כשתי הורדות עד לסוף השנה.

❖

מכלול הנתונים שפורסמו השבוע מצביע על האטה בארה"ב.

המכירות הקמעונאיות ירדו ב- 0.9% במאי (לעומת צפי לירידה של 0.5%) ומכירות הליבה ירדו ב- 0.3% (לעומת צפי לעלייה של 0.2%). הייצור התעשייתי ירד ב- 0.2% במאי (לעומת צפי לאי ירידה). סקר empire state באזור ניו יורק ירד ל- 16- נק' ביוני מ- 9.2- נק'. מדד הייצור של פילדלפיה ירד ל- 4- נק' ביוני. שלוחת הפד של אטלנטה הורידה את תחזית הצמיחה לרבעון השני מ- 3.8% ל- 3.5%. על אף התבטאויותיו של פאוול, המשך האטה בנתונים מקרבת את הורדת הריבית.

❖

מחיר הנפט ממשיך להאמיר.

מחיר הנפט משלים עלייה שבועית שלישית רצופה, לאור האסקלציה במזרח התיכון, והחשש כי ההסלמה עלולה לגרור שיבושים בשרשרת אספקת הנפט העולמית. לאור כניסתה של ארה"ב למערכה, גובר החשש כי איראן תפעל לחסימת מיצרי הורמוז מה שעלול להביא לעליות נוספות במחיר הנפט. בסיכום שבועי עלה מחיר חבית נפט במסחר בארה"ב ב- 2.7% למחיר \$73.84 לחבית.

❖

סוכנויות הדירוג מותירות את דירוגה של ישראל על כנו.

על אף האזהרות של סוכנויות הדירוג בחודשים האחרונים כי דירוגה של ישראל צפוי לרדת במקרה של התרחבות הסכסוך ופריצת מערכה עם איראן, השבוע הותירו S&P (דירוג A), מודיס (דירוג Baa1) ופיץ' (דירוג A-) את הדירוג על כנו. כלכלני S&P ציינו לטובה את עמידות המשק הישראלי, בעיקר בגלל מגזר שירותי הייטק גדול שממשיך בעבודה מרוחק, וכן את האמון הרב במערכת הבנקאית. עם זאת הסוכנות משאירה את התחזית השלילית לדירוג מחשש להימשכות המלחמה וכן מפגיעה באתרים אסטרטגיים ותשתיות. בדומה, גם כלכלני מודיס מציגים שלושה תרחישים אפשריים, כאשר באם יתרחשו התרחישים השליליים הדירוג עתיד לרדת.

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	2834.31	5.21%	18.34%	ישראל	4.50%	07.07.2025
ת"א 125	2868.81	6.02%	18.21%	FED (ארה"ב)	4.50%	30.07.2025
ת"א 90	3016.81	8.03%	16.09%	ECB (אירופה)	2.15%	24.07.2025
ת"א בנקים	6919.78	7.03%	35.86%	BOE (אנגליה)	4.25%	07.08.2025
ת"א נדל"ן	1226.31	11.37%	2.66%	BOC (קנדה)	2.75%	30.07.2025
S&P 500	5967.84	-0.15%	1.47%	BOJ (יפן)	0.50%	30.07.2025
NASDAQ	19447.41	0.21%	0.71%	PBOC (סין)	3.10%	--
DAX 40	23350.55	-0.70%	17.29%	RBA (אוסטרליה)	3.85%	08.07.2025
FTSE100	8774.65	-0.86%	7.36%	SNB (שווייץ)	0%	25.09.2025
EUROSTOXX 600	536.53	-1.54%	5.70%			
HANG SENG	23530.48	-1.52%	17.30%			

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	403.06	0.83%	1.46%	AA+	5.65	2.96%	0.73
תל בונד 60	395.75	0.75%	1.65%	AA+	4.80	2.98%	0.78
תל בונד תשואות	440.46	0.76%	2.64%	A-	3.00	3.45%	1.26
תל בונד צמודות	402.68	0.68%	1.88%	AA	4.28	3.01%	0.84
תל בונד שקלי 50	417.15	0.59%	2.29%	AA-	3.49	5.08%	0.93
תל בונד תשואות שקלי	420.19	0.70%	1.50%	A-	2.79	5.78%	1.64
תל בונד גלובאל	463.27	0.73%	-1.65%	A+	2.69	6.43%	2.28
תל בונד לא צמודות	400.48	0.61%	1.80%	AA	3.26	5.27%	1.12
All Bond דולר	456.57	-1.47%	-1.14%	AA	1.70	6.48%	--

מוקד ליועצים

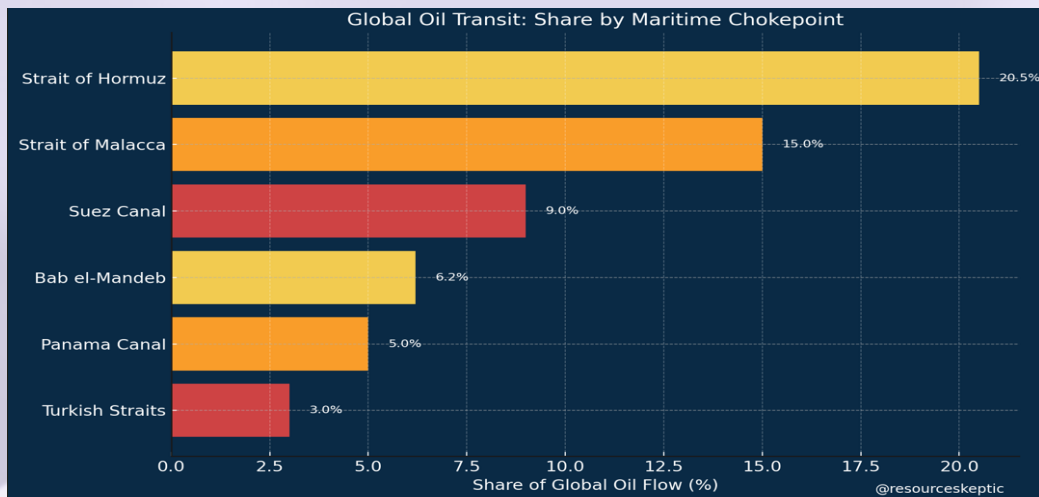
072.2793193

www.oceanyetsira.com

info@oceyet.com



השפעות סגירת מיצר הורמוז על שוק האנרגיה העולמי



➤ מיצר הורמוז מהווה את אחד מצווארי הבקבוק המרכזיים במסחר העולמי באנרגיה, כאשר כ- 20.5% מתעבורת הנפט העולמית עוברת דרכו, כ- 20 מיליון חביות נפט ביום וקרוב ל- 30% מנוזלי הנפט הגולמיים (Petroleum Liquids). המסלול הצר (21 מייל בלבד) מגביר את הרגישות לכל עימות גיאופוליטי באזור.

➤ תרחיש סגירה/שיבוש

סגירה מלאה של המיצר נחשבת תרחיש נדיר, אך בעל השלכות דרמטיות על כלכלת האנרגיה העולמית. גם שיבושים חלקיים (איומים ביטחוניים, עיכובים, עלויות ביטוח, שינויי מסלול) עלולים לגרום להשלכות חמורות.

➤ השפעות פוטנציאליות עיקריות

• שוק הנפט והגז

זינוק צפוי במחירי הנפט והגז, בשל חסימה של כ- 20% מתעבורת הנפט העולמית וכחמישית מתנועת הגז הנוזלי LNG. בנוסף, צפויה קפיצה חדה במחירי תובלה ימית (tanker freight), פרמיות ביטוח ימי ומרווחי זיקוק.

• פגיעות למדינות מפתח

סין: מייבאת כ- 11.1 מיליון חביות נפט ביום, 74% מהצריכה. מעל שליש מהייבוא מסעודיה, עיראק, איראן ועומאן – כולם שחקנים העוברים דרך הורמוז. בנוסף, 25% מייבוא הגז של סין בשנת 2024 עבר דרך הורמוז, בעיקר מקטר.

קטאר: ספקית הגז הגדולה לסין (כ- 18.5 מיליון טון), מייצאת 88 מיליון טון בשנה – רובם דרך הורמוז.

איראן: תלויה לחלוטין בהורמוז. למרות ניסיון לגוון את היצוא דרך נמל ג'סק, הקיבולת עדיין מוגבלת מאוד.

• השפעות גיאופוליטיות

קטאר וסין, שתיהן בעלות יחסים טובים עם איראן – הן מהפגיעות ביותר. פרדוקסלית, סגירת המצר תפגע בעיקר בפרטנרים הכלכליים של איראן עצמה. האילוץ של סין לעבור לשוק הספוט לגז ונפט (בו המחירים כבר עולים) עלול ליצור לחץ אינפלציוני גלובלי.

בהינתן התלות הרבה של אסיה (ובעיקר סין) בזרימת אנרגיה דרך הורמוז, שיבוש משמעותי במסלול זה יעמוד במוקד הסיכון הגלובלי בטווח הקצר-בינוני.