

אופטימיות זהירה בשווקים

נתוני מאקרו מפתיעים פורסמו בסוף השבוע בארה"ב. מדד השיקו PMI לחודש מאי זינק לרמה של 58.7 לאחר קריאה של 49 נקודות באפריל וכאשר כל קריאה מעל 50 נקודות מצביעה על התרחבות בפעילות היצרנית. בנוסף פורסם מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישגן אשר הציג קריאה של 84.5 נקודות, הקריאה הגבוהה ביותר מאז 2007 ומעל צפי של 83.7 נקודות.

ל"חגיגה" הפריעה נתון ההוצאה הפרטית בארה"ב אשר נפלה בחודש אפריל בשיעור החד ביותר מזה כשנה ומעידה על כך שאולי ישנה התאוששות "על הנייר", אך בשטח המצב רחוק מלהיות טוב.

באירופה, פורסם דו"ח חיובי המראה על סימני התאוששות בכלכלת יוון, כאשר כלכלנים צופים צמיחה חיובית בתמ"ג כבר ברבעון השלישי של השנה. נזכיר כי מתחילת שנה יוון לא ירדה מהכותרות עם רצף של חדשות שליליות ויציאה מגוש האירו שהייתה מונחת על הפרק, כך שרגיעה בגזרה הזאת היא בהחלט מעודדת עבור משקיעים בייחוד לאור הקיפאון בצמחית התמ"ג במרבית כלכלות אירופה.

גם נשיא הבנק המרכזי באירופה, מריו דראגי, נשמע אופטימי בנאומו בסין עם התבטאויות על התאוששות הדרגתית בכל ההיבטים הכלכליים, ולא שלל הורדת ריבית נוספת במידה והנתונים הכלכליים לא יהיו טובים מספיק למרות שהיא עומדת כרגע בשפל של 0.50%.

בשוק המקומי, הדולר נסחר ביציבות סביב רמות של 3.68 מול השקל. הורדת הריבית של בנק ישראל בשיעור מצטבע של 0.50% אמנם החלישו את השקל אך כיוון שהדולר ממשיך להיות חלש מול האירו, הדולר/שקל לא מצליח לפרוץ מעלה. כפי שצינו בסקירה הקודמת, על מנת שהדולר ישנה מגמה עליו לקבל תמיכה מהמסחר בעולם. "הפתעות" פישר אמנם השפיעו- אבל לטווח זמן מוגבל בהחלט.

אנליסטים מעריכים כי תיתכן הורדות ריבית נוספות בישראל, אשר יתקבלו בהתאם להתפתחויות בכלכלות אירופה וארה"ב, אך סיכון של "בועת נדל"ן" מחודשת ממשיכה לרחף באוויר.

בפיקוח על הבנקים עורכים בימים אלה מבחני קיצון לעמידות הבנקים במשבר אפשרי בשוק המשכנתאות, בייחוד לאור העלייה הצפויה בשיעור האבטלה במשק.



השבוע יתפרסמו שלל נתוני מאקרו חשובים, בראשם ספר הבז' שיצביע אם הכלכלה האמריקאית ממשיכה להתאושש, דו"ח התעסוקה בארה"ב, והכרזות ריבית באירופה ובריטניה.

אירועים חשובים השבוע:

- מחר תתפרסם הריבית באוסטרליה, לא צפוי שינוי בשיעור הריבית העומדת כרגע על 2.75%. ברביעי יפורסמו נתוני התמ"ג באוסטרליה כאשר הוא צפוי לרדת לקצב שנתי של 2.7% (לעומת 3.1%).
- ביום חמישי יפורסמו החלטות הריבית באירופה ובריטניה.
- בשישי יפורסם בארה"ב דו"ח התעסוקה ושיעור האבטלה. דו"ח טוב מהצפוי עלול להגביר את החשש מצמצום ההרחבה הכמותית בארה"ב ולהביא לירידה חדה בשווקי המניות ולהתחזקות הדולר.

לנה צ'צ'שילי

אפסייד פיננסי הראל בע"מ