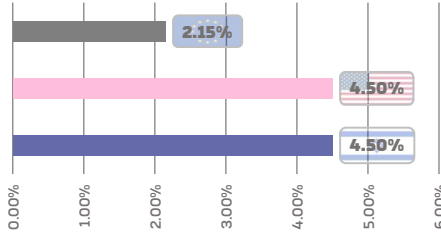


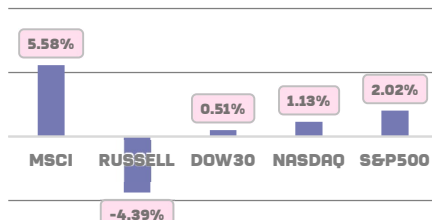
אינפלציה 12 חודשים



ריביות בנקים מרכזיים



מדדים חו"ל מתחילת השנה



מדדים ת"א מתחילת השנה

מדד	שינוי %
ת"א 125	13.94%
ת"א 90	10.30%
ת"א 35	14.77%
ת"א 5	30.57%

מטבעות

מטבע	ערך
אירו (€)	3.99
דולר (\$)	3.50

ביטקוין

מחיר ביטקוין (₪)
105,435

טראמפ לא נח - דרמה פוליטית, לחץ מוניטרי ושווקים חזקים מתחילים

סקירת שוק שבועית 01/06/2025 - 08/06/2025

השווקים הגלובליים נכנסו ליוני עם רוח גבית מהנתונים הכלכליים, אך גם עם לא מעט רעשי רקע פוליטיים - בעיקר מארה"ב. טראמפ, שכבר מזמן לא צריך קמפיין מסודר כדי לכבוש כותרות, חזר השבוע לקדמת הבמה עם עימותים רועשים מול ג'רום פאוול וגם מול אילון מאסק, שגלשו מהר מאוד מהכלכלה לעבר החיים האישיים והאפלים של הפוליטיקה האמריקאית. למרות זאת, מדדי המניות טיפסו, שוק העבודה שידר יציבות, והשווקים התחילו לתמחר תרחישים חדשים לגבי הריבית. באירופה נרשמה הורדת ריבית שמינית - עם רמז עבה לסיום הסייקל, ובישראל נרשם שקט יחסי אך לא פחות משמעותי, כשאיומי פירוק הקואליציה והתחזקות השקל מסמנים שאולי הקיץ הקרוב יהיה גם פוליטי במיוחד.

ארה"ב: צמיחה, פרובוקציות ונקודת איזון במאקרו

מדדי המניות בוול סטריט סגרו שבוע חיובי נוסף, עם עליות של 1.5% ב־ S&P 500 לרמת 6,000 נק', הנאסד"ק הוסיף 2.2% והדאדג'ונס טיפס ב־1.2%. מדד MSCI World קבע שיא חדש, כשהמשקיעים מצביעים באמון על הכלכלה האמריקאית - חרף חששות מתקרבים. השוק האג"ח חי שיקף מגמה הפוכה: התשואה ל־10 שנים עלתה ב־10 נ"ב לרמה של 4.51%, על רקע ירידה בחשש מהורדות ריבית מידיות. דו"ח התעסוקה לחודש מאי הציג תמונה מאוזנת: תוספת של 139 אלף משרות - מעל הצפי, שיעור אבטלה יציב של 4.2% ועלייה בשכר השעתי השנתי של 3.9%. יחד עם עדכון כלפי מטה של נתוני מרץ-אפריל, התמונה הכוללת היא של שוק עבודה יציב אך לא מתחמם, מה שמספק לפד מרחב להמתין עם מהלכים. מדדי מנהלי הרכש המשולבים ירדו אל מתחת ל־50 נק', לראשונה זה 11 חודשים, ומאותתים על צמיחה מתונה מאוד - אך לא מיתון. לעומתם, מודל ה־GDPNow של הפד מעריך צמיחה גבוהה של 3.8%, בין השאר בזכות ירידה חדה בייבוא. השווקים מתמחרים הפחתת ריבית ראשונה באוקטובר, עם ציפייה לריבית של 3.54% בעוד שנה - לעומת 4.5% כיום.

ברקע המאקרו המאוזן, טראמפ שוב מושר את השיח למקומות פחות צפויים. תחילה היה זה ציוץ חריף נגד יו"ר הפד פאוול - "הוא חייב להוריד את הריבית עכשיו. הוא בלתי ייאמן!" - ולאחר מכן הגיע הקרע הפומבי מול אילון מאסק. הביקורת של מאסק על חוק המס שטראמפ מקדם ("פצצה תקציבית") הציחה חילופי האשמות, כולל איום של טראמפ לחסום את SpaceX מחוזים פדרליים, והשיא הגיע כאשר מאסק זרק את הפצצה - "טראמפ מעורב בתיקי אפשטיין". בתגובה, טראמפ תקף את מאסק ב־Truth Social והכריז שאינו מחויב לו עוד. מאסק אמנם מחק את הציוצים החריפים, אך המשיך לטעון שיש להקים "מפלגת מרכז אמריקאית" - בעוד טראמפ מתחזק בקרב קהלו הבסיסי.

מעבר לדרמות, טראמפ קיים שיחת טלפון של שעה וחצי עם נשיא סין שי ג'ינפינג, והגדיר אותה "טובה מאוד", תוך רמז על "סיכום חיובי לשתי המדינות". בנוסף, נציג הסחר האמריקאי שיבח את ההתקדמות במגעים עם האיחוד האירופי - מה שהוביל לרגיעה זמנית בגזרת מלחמות הסחר.

אירופה: הורדת ריבית שמינית וסיום עידן ההרחבה

הבנק המרכזי האירופי הוריד את הריבית ב־25 נ"ב ל־2.15% - הפחתה שמינית מאז אפריל 2024. עם זאת, הנימה הכללית הייתה ברורה: לדברי הנשיאה כריסטין לגארד, הריבית הגיעה "למרכז הטווח הניטרלי", וסייקל ההורדות קרוב לסיום. למעשה, המשק מעריך כעת ירידה אחת נוספת בלבד, לרמה סופית של כ־1.7%. מבחינת מאקרו, האינפלציה באירופה נחלשת, והמתיחות הסחרית (בעיקר מול ארה"ב וסין) עדיין שמה משקל על התחזיות לצמיחה. מנגד, הבנק מצוין שצפויה תמיכה מבנית מצד הוצאות ממשלתיות, בעיקר בהגנה ותשתיות - במיוחד על רקע המשבר באוקראינה והלחצים על הנאט"ו. מדד Stoxx600 הוסיף 1.2% במהלך השבוע, והציג עלייה של 9.07% מתחילת השנה.

שמעון יצחקי | מתכנן פיננסי ופנסיוני | נייד: 052-3142223 | Shimon@fusion-finance.co.il | מסריק 31 נהריה

מספר זה אינו מהווה תחליף ליעוץ/שיווק השקעות אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא. אין לראות במספר זה הצעה, המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא לביצוע עסקה כלשהי בניירות ערך או בכל מוצר פיננסי אחר. האמור במספר זה נאסף ו/או מתבסס על מידע ממקורות שונים. במידע הכלול במספר זה עלולות להיות טעויות/שגיאות שוק ו/או שינויים אחרים. הכותב אינו אחראי לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור במספר זה, כולו או חלקו, ככל שייגרמו, ואינו מתחייב כי שימוש במידע הכלול במספר זה עשוי ליצור רווחים בידי העושה בו שימוש.

ישראל: שקט זמני על רקע סופה פוליטית מתקרבת

השוק המקומי חווה שבוע מסחר מקוצר אך חיובי: ת"א 35 עלה ב-1.2%, ת"א 90 ב-0.4%, ות"א 125 ב-1.1%. בשוק המט"ח, השקל התחזק ב-0.3% לרמה של 3.50 ש"ל לדולר, ובמהלך השבוע נסחר אף ב-3.46-3.47 ש"ל, על רקע הדיווחים על אפשרות להקדמת הבחירות - בעיקר לאור איומי המפלגות החרדיות לפרק את הקואליציה. התחזקות זו עשויה לשים בלמים ללחצי אינפלציה עתידיים.

בגזרת הריבית, השוק מתמחר הפחתה ראשונה של 0.25% בנובמבר (עם סיכוי של 39% להפחתה כבר בספטמבר), ובסה"כ צפי לריבית של כ-3.94% בעוד שנה. עם זאת, עקום הריביות מגלה תרחיש זהיר - ריבית שתירד עד 3.85%, אך עם עקום אג"ח שמגלם ריבית סופית של 4%, גבוהה מהציפיות באירופה ובארה"ב.

מהצד החברתי-כלכלי, מורסמו נתוני שכר לחודש מרץ: שכר המינימום עלה ב-6.3% בתחילת אפריל, והשכר הממוצע במשק טיפס ב-4.9% - כאשר במגזר העסקי העלייה חדה יותר (5.4%).

מאשר בציבורי (2.7%). מדובר בגורם שעשוי ללחוץ בטווח הקצר על האינפלציה, אך גם לתמוך בצריכה הפרטית.

ולבסוף, אזהרה רלוונטית לכל קורא השקעות: היקף הונאות ההשקעה בישראל מתרחב. נעשה שימוש בטכנולוגיות Deepfake לשיווק השקעות פיקטיביות בדמות אנשי מקצוע מוכרים. ההונאה מתבצעת לרוב דרך קבוצות וואטסאפ סודיות שמציעות "טיפים חמים" על מניות - ולאחר הרצת מניה נמכרת הסחורה, והמשקיעים נופלים. זוהי תזכורת כואבת לחשיבות הזהירות והצלבת מקורות.

סיכום ומבט קדימה

השווקים מתחילים את חודש יוני עם תנופה זהירה. מצד אחד - נתוני תעסוקה טובים, ציפייה לאינפלציה מתונה, והתקדמות במשאים ומתנים בינלאומיים. מצד שני - התלהמות פוליטית, חשש מהאטה גלובלית, והמשך סימנים לאי יציבות מוניטרית. בשבוע הקרוב יתפרסם מדד המחירים לצרכן בארה"ב, שצפוי לעלות ב-0.2% ולהוביל לעלייה באינפלציה השנתית ל-2.5% - נתון שעשוי להשפיע משמעותית על תחזיות הריבית. בינתיים, הדומיננטיות של הכלכלה האמריקאית ממשיכה לספק רוח גבית לעולם, אך השקט הוא רק יחסי - והשווקים נשארים דרוכים.