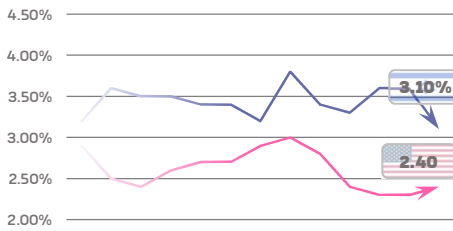


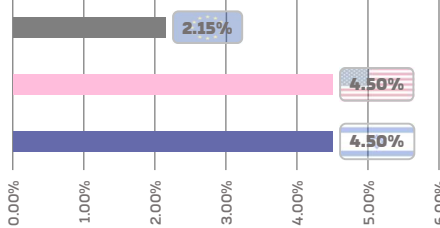
האימפריה מכה שנית - התחלה של עידן חדש במזרח התיכון

סקירת שוק שבועית 15/06/2025 - 22/06/2025

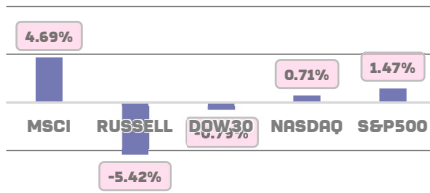
אינפלציה 12 חודשים



ריביות בנקים מרכזיים



מדדים חו"ל מתחילת השנה



מדדים ת"א מתחילת השנה

מדד	שינוי %
ת"א 5 בנקים	37.94%
ת"א פיננסים	42.40%
ת"א 125	19.80%
ת"א 90	16.65%
ת"א 35	19.59%

מטבעות

מטבע	ערך
אירו (€)	4.02
דולר (\$)	3.49

ביטקוין

מחיר ביטקוין (\$)
102,695

השבוע שחלף נסגר ברגיעה יחסית בזירה הכלכלית, אך כבר בשעות הראשונות של השבוע החדש העולם התעורר למציאות ביטחונית משתנה. ביום ראשון לפנות בוקר, ארצות הברית תקפה שלושה מתקני גרעין באיראן - פורדו, נתנז ואספהאן - בפעולה חסרת תקדים בעוצמתה מאז תחילת ההסלמה. טראמפ, שהוביל את המהלך, הצהיר על "ניצחון צבאי מרהיב" והבהיר כי תגובת איראן תקבע את המשך המדיניות. השווקים, שבינתיים עדיין לא נפתחו בארה"ב, נערכים לשבוע מתוח, שבו האנרגיה, האינפלציה, האג"ח והמטבעות הבטוחים יחזרו למרכז הבמה. אבל דווקא ישראל - שספגה את עיקר האיומים - נהנתה משבוע של שיאים בשוק ההון, מתוך אמונה שהמכה שקדמה לסערה דווקא בישרה על יציבות חדשה.

ארצות הברית

השבוע האמריקאי נחתם כשסימני האטה כלכלית פוגשים מציאות ביטחונית חדשה. מדדי המניות נעו בין עליות וירידות - מדד S&P 500 ירד ב-0.2%, הדאו נותר כמעט ללא שינוי והנאסד"ק עלה ב-0.2%. תמונה המבטאת את המתח בין נתוני המאקרו לבין ההמתנה לפעולה של הפדרל ריזרב. הפד הותיר את הריבית ברמה של 4.25%-4.50% ופרסם תחזיות הכוללות שתי הפחתות ריבית עד סוף השנה, בעיקר עקב עדכון תחזיות הצמיחה והאבטלה. חבר הפד כריסטופר וולר אף רמז על אפשרות להפחתה כבר ביולי, אך השווקים שומרים על זהירות וממשיכים לתמוך הפחתה ראשונה רק בספטמבר, עם הסתברות של כ-82%.

אולם במקביל לשיקולים הכלכליים, נכנס כעת משתנה חדש למשוואה: התקיפה באיראן צפויה להשפיע על פתיחת שבוע המסחר. העלייה במחירי הנפט במסחר האלקטרוני (7%-10%) והציפייה לתגובה מצד איראן עלולים לשנות את תחזיות הריבית, בעיקר אם לחץ מחירי האנרגיה יחזור להשפיע על האינפלציה. המשקיעים צפויים לנהור לנכסי ביטחון כמו אג"ח, דולר וזהב, בעוד מניות במגזרים הרגישים לעלויות תפעול, כמו תחבורה וצריכה, עלולות לספוג ירידות. כל זה קורה על רקע ציפייה למדד ה-PCE שיתפרסם השבוע - ויוכל לספק אינדיקציה ברורה יותר לכיוון האינפלציה בארה"ב.

אירופה וסין

באירופה, התגובה הפוליטית הייתה מהוססת - אך בשוק האנרגיה כבר ניכרה השפעה. מדינות אירופה, שתלויות עדיין בנפט מהמפרץ הפרסי, עקבו בדאגה אחר התקיפה האמריקאית, והמחירים בשוקי האנרגיה הגיבו במהירות. נפט מסוג ברנט זינק במסחר הראשוני, מה שמעורר מחדש חששות אינפלציוניים בקרב מדינות שעדיין מתאוששות מהשפעות המלחמה באוקראינה. סין, כרגיל, בחרה שלא לחרוץ עמדה פומבית באירוע הצבאי, אך ממשיכה לעקוב מקרוב אחר התחזקות הקשר בין ארה"ב לישראל בזירה הביטחונית. שוקי ההון הסיניים שמרו בינתיים על יציבות יחסית, אך סוחרים זרים מזהירים מתגובת שרשרת אם הסכסוך יתרחב.

ישראל

דווקא בישראל, המקום שהיה אמור לרעוד מתחת לרגלי המשקיעים, התקבל השבוע החולף כהצבעת אמון כמעט נדירה - אם לא חריגה - בשוק המקומי. מדדי המניות נסקו בעוצמה: ת"א 35 טיפס ב-5.2%, ת"א 90 זינק ב-8% ות"א 125 רשם עלייה של 6%. הרצף - חמישה ימי עליות - הוביל את הבורסה בת"א לשבוע הטוב ביותר מאז מאי 2020, וכל זאת בשבוע שבו המשק עמד בפני איום ישיר של תקיפה איראנית.

המשקיעים, כך נראה, לא המתינו לתוצאה הרשמית של העימות, אלא הגיבו על בסיס ציפייה שישראל תצא מהמערכה חזקה יותר, עם ירידת סיכון ביטחונית ותחושת שליטה מחדשת. שוק האג"ח תמך בכך - תשואות האג"ח ל-10 שנים ירדה ב-11 נ"ב ל-4.51%, ירידות נרשמו גם לכל אורך העקום. במוקד, פורסם מדד המחירים לצרכן לחודש מאי, שירד ב-0.3%, עם אינפלציה שנתית של 3.1%, ואינפלציה נטו (ללא השפעת הממשלה) של 2.5%. נתונים אלה, בתנאים רגילים, היו פותחים פתח להפחתת ריבית מיידית, אך נכון לעכשיו - כל עוד המתיחות הביטחונית לא התפוגגה - בנק ישראל יעדיף להמתין. ובכל זאת, השוק מתמחר הפחתת ריבית בספטמבר בהסתברות של כ-70%, וצפי לריבית של 3.92% תוך שנה.

התקיפה האמריקאית ששינתה את התמונה עם פתיחת השבוע, מציבה סימן שאלה חדש - האם מדובר ביצירת הרתעה שתורגם להמשך ראלי בשוק המקומי, או שמא תגובה איראנית עתידית תעצור את תנופת העלויות. נכון לעכשיו, התחושה בשוק היא שהפעולה האמריקאית, אם תיתקל באיפוק מצד טהראן, עשויה להוות סיום מהיר של סבב מתיחות - ותחילת תמחור מחדש של סיכונים כלפי מטה.

סיכום ומבט קדימה

השבוע שהסתיים סיפק דוגמה נדירה לשוק מקומי שמצליח להתנתק מכותרות דרמטיות ולתפקד כמו שוק מעריץ יציב. המהלך של המשקיעים - לא רק בישראל אלא גם בוול סטריט - שידר אמון בעוצמה האזורית והערכת סיכונים שקולה. אך כעת, כששבוע חדש נפתח עם פעולה צבאית חסרת תקדים מצד ארה"ב, המשקיעים צריכים לבחור שוב - האם לתמוך תגובה חריפה ולברוח לנכסים בטוחים, או לראות בתקיפה הזו סיום ולא התחלה.

התשובה תתברר בימים הקרובים, ככל שיתבהר האם איראן תבחר להגיב, כיצד יתנהגו מחירי האנרגיה, ומה יאמר יו"ר הפד בעדותו בקונגרס. שוקי ההון נערכים לפתיחה דרמטית לשבוע מסחר שצפוי להיות מהנפצים של השנה - אך גם אולי מהמשמעותיים שבהם מבחינת עיצוב התמחור הכלכלי והביטחוני כאחד.

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 במסמך זה הצעה, המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא לביצוע עסקה כלשהי בניירות ערך או בכל מוצר פיננסי אחר. האמור במסמך זה נאסף ו/או מתבסס על מידע ממקורות שונים. במידע הכלול במסמך זה עלולות להיות טעויות/שינוי שוק ו/או שינויים אחרים. הכותב אינו אחראי לכל נזק, אובדן, הפסד או הצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו, ככל שייגרמו, ואינו מתחייב כי שימוש במידע הכלול במסמך זה עשוי ליצור רווחים בידי העושה בו שימוש.