

השבוע בשווקים: המוקד עובר לארה"ב

הבנת המגמות הקריטיות בשוקי ההון (ריבית ודו"חות) והמלצות הפעולה לשבוע הקרוב.

ארה"ב: שבוע גורלי לריבית ולטכנולוגיה



הפד צפוי להותיר את הריבית ללא שינוי; ענקיות הטק (אפל, גוגל, מיקרוסופט) מיקרוסופט) יפרסמו דוחות כספיים.

פער צמיחה: ארה"ב מתרחבת, אירופה מתכווצת



ארה"ב
(מדד מנהלי הרכש: צמיחה)



אירופה
(מדד מנהלי הרכש: התכווצות)

ישראל: אינפלציה מתונה תחת אי-ודאות

2.1%

תחזית האינפלציה השנתית עודכנה ל-2.1% בצל המתיחות הביטחונית במיצר במיצר הורמוז.

אסטרטגיה: לקיחת רווחים בישראל וחשיפה לארה"ב



לצמצם חשיפה למניות



להתמקד בסקטורי הטכנולוגיה והפיננסים בארה"ב

מומלץ לצמצם חשיפה למניות בישראל ולהתמקד בסקטורי הטכנולוגיה והפיננסים בארה"ב.

המוקד עובר לארה"ב: ריבית הפד ודו"חות ענקיות הטכנולוגיה

27/04/2026

השוק בישראל – המסחר בבורסה המקומית נפתח בצל חוסר הוודאות בשיחות בין ארה"ב ואיראן סביב סיום המלחמה, כאשר סוגיית מיצר הורמוז עומדת במרכז. שבוע המסחר המקוצר הושפע בעיקר מהתפתחויות גיאופוליטיות, ללא פרסומים משמעותיים. הוא נפתח בעליות, ועבר לירידות. בסיכום שבועי, מדד ת"א 35 ירד בכ-1.0%, מדד ת"א 125 ירד בכ-0.8% ומדד ת"א 90 עלה בכ-0.1%, כאשר ענפי הקלינטק והאנרגיה הובילו ועלו ב-6.9% ו-5.2% בהתאמה. מאידך מדד החברות הבנייה והנדלן ירדו בכ-3.4% ו-2.9% בהתאמה. הויקס המקומי היה תנודתי מאוד ועלה בסיכום שבועי מ-12.76 בשבוע הקודם ל-17.14.

נתוני המאקרו הצביעו על ירידה במשרות פנויות בחודש מרץ שהיתה חדה מהירידה במבצע הקודם. נרשמה חולשה ביצוא התעשייתי וירידה חדה ביבוא אך מנגד חל גידול חד ברכישות בכרטיסי האשראי בימים האחרונים.

בזירת המט"ח – השקל נחלש מעט מול הדולר וסגר על 2.985 שקלים לדולר. האירו שמר על יציבות ועומד על 3.495 שקלים בהשוואה ל-3.499 בשבוע הקודם.

ריבית – תחזית הריבית בשוק לשנה הקרובה עומדת על 3.25%-3.5%, בהנחה שהפסקת האש באיראן תימשך וההתאוששות של המשק הישראלי תתעצם, בנק ישראל יוכל לחזור להוריד את הריבית מהר יותר ממה שתכנן.

אינפלציה – לפי הערכות המחלקה הכלכלית מדד אפריל יעמוד על 1.3% (שיעור שינוי שנתי של 2.1%). הייסוף החד בשקל צפוי למתן את ההשפעות האינפלציוניות של מחירי האנרגיה שצפויים להישאר גבוהים יחסית סביב 80 דולר בשנה הקרובה לפי החוזים העתידיים, הגירעון הצפוי בתקציב ושוק העבודה ההדוק, עקב כך עדכנה המחלקה הכלכלית את תחזית האינפלציה לשנה הקרובה ל-2.1%.

בשוקים הגלובליים נרשמה מגמה מעורבת – מדדי המניות באירופה חוו ירידות שערים משמעותיות (סביב 3%), מדד הדאו ג'ונס האמריקאי ומדד ההנג-סנג רשמו ירידות מתונות בהרבה, כשלעומתם, מדד הנאסד"ק וה-S&P500 חתמו שבוע רביעי ברציפות של עליות שערים (1.5% ו-0.55% בהתאמה). מדד הניקיי בלט לחיוב עם עליות נאות (2.1% במונחי מטבע מקומי). **מתחילת השנה** מרבית המדדים המובילים נמצאים בטריטוריה החיובית (מלבד DAX), כשהמדד המוביל הוא הניקיי (19% במונחים דולריים), אחריו בפער מדד הנאסד"ק (6.9%), כאשר המדדים האירופאיים משתרכים מאחור.

ברמה הסקטוריאלי, בשבוע האחרון בלטו שני סקטורים לחיוב – אנרגיה וטכנולוגיה (+3% כ"א). מהלך זה הינו חריג שכן בד"כ יש בין הסקטורים הללו קורלציה שלילית. הסיבה לכך היא המשך מתיחות סביב מיצר הורמוז מחד, וצפייה לעונת דוחות טובה בארה"ב מאידך. עם זאת, העליות התרכזו בשני סקטורים אלו כאשר במרבית הסקטורים הנותרים נרשמה תשואה שלילית או אפסית.

עונת הדוחות בארה"ב תופסת תאוצה. עד כה פרסמו 137 את דוחותיהן ושיקפו עלייה של 25% ברווח המצרפי של החברות שדיווחו עד כה. מדובר בעלייה גבוהה בהרבה מהצפי, שעומד כרגע על 12.4%. גם המכירות המצרפיות עלו בכמעט 10% והפתיעו לטובה. השבוע צפויות לפרסם כ-180 חברות נוספות, רבות מהן משתייכות לחברות הטכנולוגיה. באופן כללי, חברות הטכנולוגיה מתאפיינות בפונדמנטל חזקים יחסית, במיוחד בתחומי הענן, כאשר גם בעונת הדוחות הנוכחית הנושא המרכזי הוא הפער בין צמיחה חזקה לבין שחיקה בתזרים המזומנים החופשי, על רקע עלייה חדה בהשקעות בתשתיות AI. מרבית החברות הגדולות צפויות להציג CapEx גבוה במיוחד גם בשנת 2026, כאשר בשלב זה ההערכה היא שמדובר יותר בשימור רמות השקעה מאשר האצה נוספת. במקביל, עליית מחירי האנרגיה על רקע המלחמה עם איראן מהווה סיכון לפעילות פרסום וצריכה, אך לפי שעה אינה פוגעת בביקושים באופן מהותי.

ברמת המאקרו, הכלכלה האמריקאית ממשיכה לשרד חוסן, אם כי השפעת עליית מחירי האנרגיה ניכרת. מדד מנהלי הרכש המצרפי (ה-PMI) לחודש אפריל רשם עלייה זה החודש השלישי ברציפות, אולם הוא עדיין נמוך יחסית ברמה ההיסטורית (52 לעומת 50.3 בקריאה קודמת, כאשר כל קריאה מעל 50 משקפת התרחבות בפעילות הכלכלית). הנתון משקף צמיחה בפעילות העסקית הכוללת (שירותים + תעשייה), אם כי ענף השירותים נותר מדוכא, ושיקף ביקושים חלשים, בעוד התפוקה התעשייתית רשמה את העלייה החזקה ביותר ב-4 השנים האחרונות, בעיקר על רקע צבירת מלאים בשל חששות מפני שיבושים עתידיים, וכמו כן עליה במחירי התשומות (בעיקר אנרגיה). עלייה נרשמה גם במכירות הקמעונאיות, כשגם כאן הגורם העיקרי לכך הוא העלייה החדה במחירי האנרגיה, בעוד שוק העבודה המשיך להפגין חוסן יחסי. ברביעי הקרוב צפוי הפד להודיע על החלטת הריבית, כשעל פי הצפיות הוא צפוי להותיר את הריבית ללא שינוי. גם בראייה לסוף השנה הנוכחית, מרבית ההערכות הן שהריבית תישאר ללא שינוי.

באירופה הכלכלה נחלשת – מדד מנהלי הרכש המשולב ירד מתחת לרף 50 הנק' (48.6), והצביע על התכווצות בפעילות הכלכלית. נזכיר שהכלכלה באירופה משלמת מחיר כבר על העלייה במחירי האנרגיה בעולם. בהתאם, ההערכות הן שבהחלטת הריבית הקרובה הצפויה ב-30 באפריל, יותיר הבנק המרכזי האירופאי את הריבית ללא שינוי (ולא יעלה אותה).

השבוע הקרוב צפוי להיות קריטי עבור שוקי המניות בארה"ב, עם החלטת ריבית ביום רביעי הקרוב, וכאמור 180 חברות הצפויות לפרסם את דוחותיהן, בניהן ענקיות הטכנולוגיה גוגל, מייקרוסופט, מטה, אמזון (ברביעי הקרוב) ואפל (בחמישי). חברות נוספות כמו – אל"י לילי, מסטרקד, אינטל, מקדונלדס ועוד צפויות אף הן לפרסם דוחות.

אז מה עושים?

שוקי המניות: אנו ממליצים על איזון בין הרכיב המקומי לגלובלי.

ברכיב המקומי: השוק הישראלי מושפע משילוב של התחזקות השקל, אינפלציה מתונה וציפיות להורדת ריבית, לצד עלויות ביטחון גבוהות ואי-ודאות גיאופוליטית. ההייטק ממשיך להראות חוסן, אך האתגרים הפיסקליים והביטחוניים ארוכי הטווח נשארים משמעותיים. לאחר העלויות החדות מתחילת השנה ורמות המחירים הגבוהות במדדים המובילים, אנו סבורים כי יחס הסיכון-סיכוי הפך פחות אטרקטיבי בטווח הקצר. בהתאם לכך, אנו ממשיכים להמליץ על לקיחת רווחים חלקית ברכיב המנייתי, תוך העדפה להתמקדות במדדים רחבים וסחירים (ת"א 35, ת"א 125), ושמירה על גישה זהירה נוכח אי-הוודאות.

ברכיב הגלובלי: בראייה סקטוריאלית וגיאוגרפית, ההמלצה היא:

1. סקטור הטכנולוגיה וסקטור תשתיות החשמל (UTILITIES).
2. תת סקטור תעופה וביטחון (עם עדיפות לחשיפה לארה"ב ואירופה).
3. **סקטור הפיננסים – עולה ל"תשואת יתר".**
4. **סקטור האנרגיה – הורדת המלצה ל"תשואת חסר".**
5. הגדלת הפיזור דרך מניות קטנות ורווחיות באמצעות חשיפה ל- S&P SmallCap 600, הכולל חברות רווחיות.
6. חשיפת יתר לארה"ב - כל עוד המלחמה והחששות מפני משבר אנרגיה נמשכים, אנו מעדיפים את ארה"ב ע"פ אירופה ואסיה.

בשבועות האחרונים שוק האג"ח המקומי מושפע משילוב של פגיעה זמנית בפעילות הכלכלית בשל המלחמה לצד סימנים להתאוששות מהירה בביקוש המקומי ולחצי אינפלציה מתגברים. על אף שהמתיחות הגיאופוליטית לא הסתיימה מול אירן ולבנון, פרמיית הביטוח ה-CDS של ישראל ירדה חזרה ל-68, רמה שלא נרשמה מאז 09/2023 לפני פרוץ מלחמת התקומה. הירידה החדה במשרות הפנויות וביבוא משקפת האטה בפעילות במרץ, אך מנגד נרשמה קפיצה חדה בצריכה הפרטית באפריל, המעידה על "ביקוש כבוש" ותומכת בסיכון אינפלציוני בטווח הקרוב. ציפיות האינפלציה הגלומות בשוק נותרות נמוכות יחסית ואינן מתמחרות במלואן את הסיכונים הנובעים משיבושי היצע ועליית מחירי אנרגיה. במחלקה הכלכלית מעריכים כי המדד הקרוב יהיה גבוה: יעמוד על 1.3%.

ברכיב הממשלתי: מגמה מעורבת נרשמה בשוק החוב הממשלתי בהובלת האגרות הצמודות.

אסטרטגיית השקעה ברכיב הסולידי המקומי			
הצמדה	מח"מ	דירוג	הערות
ממשלתי שקלי	5-7		קיבוע תשואות וניצול הורדות הריבית
ממשלתי מדדי	2-5		בחלק הקצר- בינוני
קונצרני שקלי	4	A ומעלה	תל בונד שקלי 3-5
קונצרני מדדי	3	A ומעלה	תל בונד תשואות צמוד פיזור רחב
שקלי			ק. כספיות

ברכיב הקונצרני: מגמה מעורבת נרשמה במדדי החוב הקונצרניים. מדד האג"ח להמרה המשיך להוביל את התשואות החיוביות. בשוק החוב הגלובלי: בארצות הברית, ניכרים לחצי מחירים ברורים דרך עלייה במדדי מנהלי הרכש, בעיקר בתעשייה, ועלייה מחודשת במחירי התשומות, בעוד שהצמיחה הריאלית מתמתנת והצריכה נשענת יותר על משקי בית חזקים. ברקע ממשיכה אי הודאות לגבי המשא ומתן עם אירן. הפד צפוי להותיר את הריבית ללא שינוי, והסביבה תומכת בגישה סלקטיבית באג"ח, עם העדפה למח"מ בינוני והיערכות לאינפלציה עקשנית יחסית.

במבט קדימה, התמונה הכללית מגלמת הערכות לריבית עולה בחלק ניכר מהעולם. פרט לארה"ב ללא שינוי, וישראל וברזיל המגלמות הורדות השנה. מה שיכול לתמוך בהפסדי הון באפיקים הבינוניים וארוכים באג"ח באותן מדינות בהן הבנק המרכזי יעלה את הריבית.

אירועים מרכזיים בשבוע הקרוב

אירועים מרכזיים בשבוע הקרוב					
תאריך	מדינה	נתון כלכלי	תקופה	תחזית	נתון קודם
29/04/2026	ארה"ב	ריבית ה- FED	05/26	3.75%	3.75%
30/04/2026	ארה"ב	תוצר רבעון 1 אומדן ראשון (QoQ)	Q1/26	2.2%	0.5%
30/04/2026	ארה"ב	Core PCE (YOY)	03/26	3.2%	3.0%
30/04/2026	גוש האירו	ריבית ה- ECB	05/26	2.0%	2.0%
30/04/2026	ישראל	נתוני תעסוקה - סקר כוח אדם	03/26	-	-
30/04/2026	ישראל	מדדי פדיון לענפי הכלכלה ונתוני הייצור התעשייתי	02/26	-	-

מתן בלומברג	דוד לוינסון	שי זיגלמן
אנליסט תקשורת	אנליסט פיננסים	אנליסט נדל"ן וטכנולוגיה
עדיאל וייס	אפי שקולניק	
אנליסט קמעונאות	מנהל דסק אג"ח מקומי וגלובלי	
יקירה שחר	לירן לזר	
מנהלת דסק שווקים גלובליים	אנליסט שווקים גלובליים	

אין לעורכי האנליזה ו/או לבני משפחתם (כהגדרתם בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995) ניגוד עניינים עליהם הם יודעים בעת פרסום עבודת האנליזה.

הבנק הינו עושה שוק באג"ח ממשלתי מהסוגים המזכרים בעבודה זו.

יחידת המחקר - האגף לנכסי לקוחות. בנק הפועלים: רח' אלנבי 126, תל אביב 65818; טלפון: 03-567600; פקס: 03-5676340; דואר אלקטרוני: research.unit@poalim.co.il; אתר האינטרנט של בנק הפועלים (בעברית, אנגלית ושפות נוספות): www.bankhapoalim.co.il

הערות ואזהרות כלליות נוספות:

מסמך זה מבוסס על נתונים ומידע שהיו גלויים לציבור. הנתונים והמידע ששימשו להכנת מסמך זה הונחו כנכונים, וזאת מבלי שבנק הפועלים בע"מ ("הבנק") ביצע בדיקות עצמאיות ביחס לנתונים ולמידע מידע אלו - אין בסקירה זו משום אימות או אישור לנכונותם. הבנק ועובדיו אינם אחראים לשלמותם או דיוקם של הנתונים האמורים או לכל השמטה, שגיאה או ליקוי אחרים במסמך. יודגש כי מסמך זה הינו למטרת אינפורמציה בלבד, הוא אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות וכל הנסיבות הקשורות לאמור בו. המידע עליו מתבסס מסמך זה, והדעות האמורות בו, עשויים להשתנות מעת לעת ללא כל מתן הודעה או פרסום נוספים. אין להסתמך על האמור במסמך זה ואין להתבסס על כך ששימוש במידע או בהמלצות המובאות במסמך זה יביא לתוצאות מסוימות. כאשר מתייחסים במסמך זה למדדים, סקטורים, ענפים וכיוב' (כל אחד מהם ייקרא "קבוצה") אין בהכרח הכוונה לכל אחת מהחברות, מניירות ערך ומהנכסים הפיננסיים שעשויים להיכלל בקבוצה כאמור ויש לפנות לייעוץ השקעות אישי לצורך קבלת המלצות השקעה אישיות בהתאם לצרכי כל משקיע. מסמך זה אינו מותאם למטרות ההשקעה או לצרכיו האישיים והיחודיים של כל משקיע, אין לראות במסמך זה משום ייעוץ השקעות או תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתוניו, צרכיו ומטרות השקעתו המיוחדים של כל אדם, ואין לפעול על - פי האמור במסמך זה אלא לאחר קבלת ייעוץ אישי המתחשב בצרכיו, מטרותיו ונתוניו האישיים של כל משקיע, ולאחר הפעלת שיקול דעת עצמאי. הבנק, עובדיו, וכל מי שפועל מטעמו לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק או הפסד, ישירים או עקיפים, שייגרמו, אם יגרמו, כתוצאה משימוש במסמך זה או כתוצאה מהסתמכות עליו. לבנק, או לחברות קשורות אליו, או לבעלי שליטה בהם, עשויות להיות החזקות בניירות הערך או הנכסים הפיננסיים המזכרים במסמך זה, עבורם או עבור לקוחותיהם, והם עשויים לבצע עסקאות המנוגדות לאמור במסמך זה. האמור במסמך זה אינו מהווה ייעוץ מס ואינו מתיימר להוות פרשנות מקובלת על רשויות המס או על גופים נוספים. מסמך זה הינו רכושו של הבנק, אין להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם בכל אופן, לצלם, להקליט וכיו"ב את מסמך זה, או חלקים ממנו, ללא קבלת אישור, מראש ובכתב, מהבנק.