

06/02/2022

סקירה חודשית - פברואר 2022

ישראל –

בימים האחרונים אנו רואים סימנים ראשונים להאטה בהתפשטות זן האומיקרון מה שיכול לאותת על חזרה לשגרה בתקופה הקרובה. הגל הנוכחי של הקורונה בא לידי ביטוי בעיקר בפגיעה בצריכה הפרטית בחודש האחרון לאחר שקרוב למיליון וחצי אזרחים נדבקו בנגיף הקורונה.

מנגד, שוק העבודה בישראל ממשיך להתחזק עם ירידה בשיעור האבטלה ל 3.5%, בדומה לשיעור האבטלה בתקופת טרום הקורונה. ההתאוששות בשוק העבודה צפויה לגרום להמשך לחצים לעליית השכר במשק.

עליות המחירים שהיו במשק בחודשים האחרונים, שבאו לידי ביטוי בעליית מחירי החשמל, הדלק, הארנונה ומוצרי המזון, יחד עם היחלשות השקל מתחילת השנה דוחפים את ציפיות האינפלציה למעלה. ציפיות האינפלציה הנגזרות משוק ההון לשנה הקרובה עומדות על 2.6%, אולם, עם עליית המחירים האחרונה, אנו צופים כי נראה הפתעה למעלה במספרים. אינפלציה חזקה מהצפי צפויה גם לגרום לבנק ישראל לפעול ולהעלות את הריבית.

הירידות החדות מעבר לים הגיעו גם לבורסה בת"א כאשר המדדים המובילים עברו לתשואות שליליות מתחילת השנה למעט ת"א 90.

עונת הדו"חות בתל אביב תתחיל השבוע בעיקר עם דו"חות של חברות הנסחרות דואליות, כגון: טבע, טאוור, ניס ועוד.

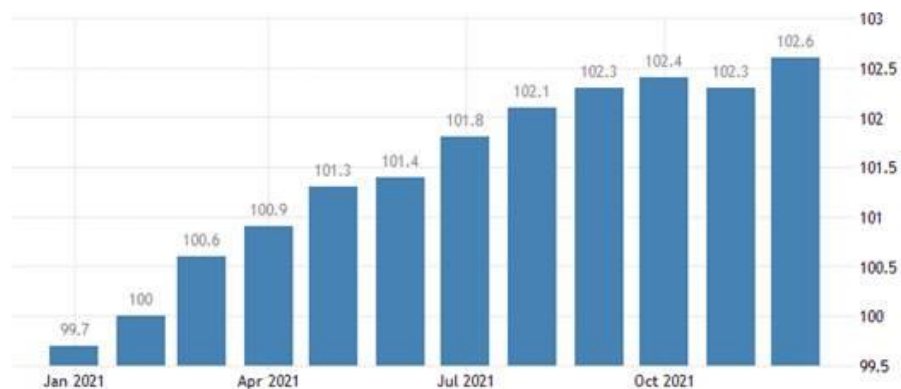
שוק האג"ח :

באגרות החוב הממשלתיות אנו רואים מגמה שלילית זהה בין האג"ח השקלי לבין האג"ח הצמוד במחמים זהים, לדוגמא: במח"מ 5 שנים האפיק השקלי ירד ב 5.53% ואילו הצמוד ירד ב 5.77%. גם במח"מ 2-5 שנים המצב דומה: האפיק השקלי ירד 1.57% והצמוד ירד 1.67%. מגמה זו מאפיינת את אגרות החוב הקונצרניות- במח"מ 4.9 מדד התל בונד השקלי ירד 3.12% ואילו הצמוד במח"מ זהה ירדה דומה בשיעור של 2.96% מתחילת השנה. בנוסף, יש לציין כי מרווח התשואה בין אגרות החוב תל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות במח"מ דומה עומד כיום על 1.13%, והוא זהה למרווח בתחילת השנה שעמד על 1.18%. גם במדדי תל בונד 40 המרווח שעומד על 1.21% מהממשלתי לא השתנה מתחילת השנה.

נראה כי הירידות בשוק אגרות החוב לא פסחו על שום אפיק אולם הירידות כעת בולטות במיוחד באגרות החוב הממשלתיות ביחס לאגרות החוב הקונצרניות.

האם מגמה זו תמשך? נראה כי האג"ח הממשלתיות מגיבות ביחס ישיר לאגרות החוב הממשלתיות בארה"ב, ואילו הקונצרניות נהנות באופן יחסי משוק המניות הישראלי שמפגין עצמה יחסית לשוק המניות האמריקאי.

האינפלציה בישראל:



ארה"ב –

דו"ח התעסוקה שפורסם ביום שישי הצביע על גידול של 467 אלף משרות בשוק העבודה האמריקאי לעומת צפי לגידול של 125 אלף משרות, כמו כן נתוני העבודה של החודשיים הקודמים עודכנו כלפי מעלה בעוד 709 אלף משרות.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 238 אלף משרות בשבוע האחרון לעומת צפי ל 245 אלף תביעות וזאת לאחר 261 תביעות בחודש הקודם.

נתונים אלו תומכים במדיניות הבנק המרכזי בארה"ב אשר בהודעת הריבית האחרונה שפרסם בסוף חודש ינואר אמר כי, ככל הנראה, הם יעלו את הריבית בפגישה הבאה שלהם בחודש מרץ. בנוסף, נגיד הפד חזר על אמירותיו מהחודשיים האחרונים כי מטרתו העיקרית הינה התמתנות האינפלציה והוא רואה מקום לכמה להעלאות ריבית במהלך השנה מבלי שמהלך זה יפגע בכלכלה האמריקאית. כרגע הצפי הוא לחמש העלאות ריבית השנה לפחות.

מדד מנהלי הרכש של **ISM** בענף השירותים ירד לרמה של 59.9 נקודות בחודש ינואר לעומת צפי ירידה לרמה של 59.5 נקודות לעומת 62 נקודות מחודש דצמבר 2021.

מדד מנהלי הרכש של **ISM** בענף הייצור ירד לרמה של 57.6 נקודות בחודש ינואר לעומת צפי של ירידה ל 57.4 נקודות לעומת 58.7 נקודות בחודש דצמבר ונראה כי למרות הירידה נראה כי נתונים אלו מצביעים על התרחבות.

אומדן התוצר לרבעון הרביעי בארה"ב הראה צמיחה של 6.9% ברבעון לעומת תחזית לצמיחה של 5.5% (רוב הצמיחה מיוחסת להגדלת המלאים של חברות אמריקאיות) וצמיחה של 5.7% בשנת 2021. מנגד תחזית הצמיחה של קרן המטבע העולמית הורידה את תחזית הצמיחה של ארה"ב לשנת 2022 ל 5.2% – 4%. אחרי שנתיים חריגות שבהן הקורונה גרמה לזעזועים בכלכלה העולמית עם התכווצות התוצר בשנת 2020. העולם יתחיל השנה לחזור בהדרגה לצמיחה רגילה של 2%-3%.

עונת הדו"חות בארה"ב נמצאת עכשיו בשיאה, כאשר כמחצית מהחברות ב S&P 500 דיווחו את תוצאותיהן לרבעון האחרון. נכון לעכשיו רוב החברות מכות את התחזיות אך הציפיות קדימה לרבעונים הקרובים קצת לוטות בערפל עקב בעיות האינפלציה ושרשרת האפסקה העולמית.

בלטו לחיוב בדו"חות חברות הענק אפל ומייקרוסופט ואמזון שדיווחו על תוצאות טובות וגם סיפקו תחזית טובה להמשך השנה.

נראה כי ירידת מניות הטכנולוגיה בארה"ב אינה מהווה גורם ואו השפעה על ההאטה במשק הישראלי.

אנו צופים כי התנודתיות תמשך בשנת 2022 ונראה שונות גבוהה בין חברות הטכנולוגיה, בעיקר בין חברות ערך מתחום הטכנולוגיה אשר יודעות לייצר מזומנים לבין חברות הצמיחה שנמצאות בתחילת דרכן ושורפות מזומנים בשנים הראשונות ורגישות יותר להעלאות ריבית.



*(הבהרה: המסמך הנ"ל מכיל סקירה אינפורמטיבית בלבד ואין לראות בו ו/או במידע ו/או בדעות ו/או בניתוחים המופיעים בו משום הצעה לביצוע פעולות כלשהן (לרבות פעולות מכירה/קנייה/החזקה) בניירות ערך. אין המסמך הנ"ל והאמור בו בא להוות משום ייעוץ בהשקעות 'ע"י מי שמורשה לעסוק בכך, המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם ואדם. ייתכן ולכותבי המאמר או לאביב שגב יהיה עניין אישי בנושא /או שברשותם ני"ע המוזכרים בסקירה.