



אביב-שגב
ניהול השקעות

סקירה כלכלית לרבעון השני לשנת 2022

- **האינפלציה והריבית:** התאוששות העולם מהקורונה יחד עם המלחמה בין רוסיה לאוקראינה החזירו את האינפלציה בעולם המערבי לרמות שנראו בעבר רק בתחילת שנות ה-80.
- האינפלציה בארה"ב עומדת על 8.6% ב-12 החודשים האחרונים 9.1% בבריטניה ו-8.1% בגוש האירו.
- על מנת להילחם באינפלציה העלה הבנק המרכזי בארה"ב את הריבית החודש ב-0.75%, ההעלאה החדה ביותר מאז 1994. מתחילת השנה העלה הבנק המרכזי בארה"ב את הריבית ב-1.5% לרמה של 1.75% ועל פי התחזיות של הבנק הריבית עד סוף השנה תעמוד על 3.4%. בהודעת הריבית הקרובה של הבנק המרכזי בסוף חודש יולי הצפי הוא להעלאה נוספת 0.75%.

התפתחות מחירי הנפט בשנתיים האחרונות:



- התוכנית שעל פיה פועל הבנק המרכזי בארה"ב היא לגרום להאטה בביקושים של הצרכן על ידי העלאת הריבית מה שיוביל להורדה של האינפלציה, הנקודה הבעייתית בתוכנית זו היא שעליה מהירה מידי של הריבית תגרום כמעט בוודאות להאטה כלכלית



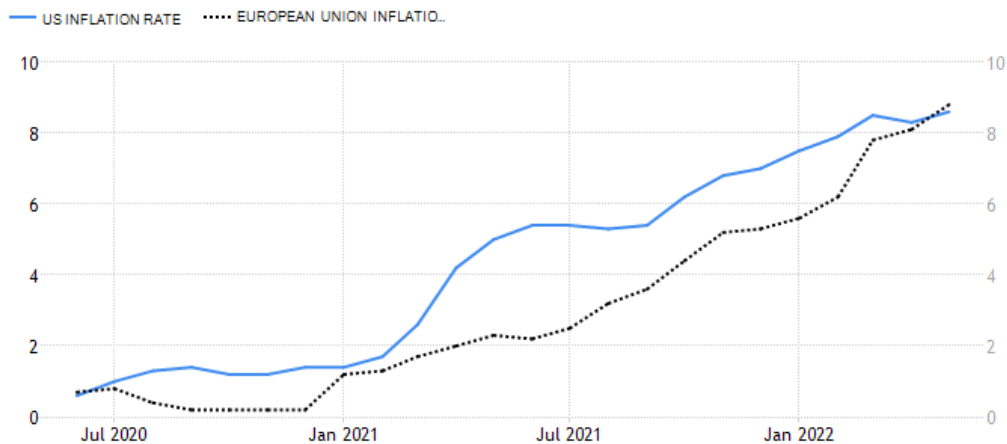
אביב-שגב

ניהול השקעות

משמעותית ואף למיתון. כמו כן חלק מרכיבי האינפלציה כמו מחירי הדלק והמזון אינם מושפעים מעליית הריבית, כך שירידה בצריכה ללא ירידה במחירי המזון והאנרגיה לא תביא את האינפלציה ליעד של 2%.

- מדדי המניות בארה"ב המשיכו את מגמת הירידה גם החודש עם ירידה של 6%-8% במדדים המובילים, כאשר הפחד ממיתון יחד עם נתוני האינפלציה הגבוהים הביאו להמשך מגמת הירידות במדדים הללו. מתחילת השנה ירד מדד ה-S&P 500 ב-21% ומדד הנאסד"ק ירד ב-29%.
- התשואות על אג"ח ל 10 שנים המשיכו גם החודש לעלות (מה שהוביל גם להפסדי הון למחזיקי אגרות החוב) התשואה על האג"ח עומדת על 3.15% לעומת 2.85% בתחילת החודש ו-1.6% מתחילת השנה, מדדי האג"ח המובילים הציגו ירידות חדות מתחילת השנה עם ירידות של 10% - 14%.
- אולם, כעת, בצד החיובי של המטבע, לאחר תקופה ארוכה של ריביות אפסיות הירידות האחרונות הביאו למצב שאפשר לקבל תשואה של 4-5% על אג"ח של חברות בעלות דירוגים גבוהים לטווח של 3-4 שנים.

האינפלציה בארה"ב ובאירופה בשנתיים האחרונות



ישראל

- מדדי המניות בת"א המשיכו גם החודש את מגמת הירידה של הבורסות ברחבי העולם עם ירידה של 1%-2% במדדים המובילים, החשש ממיתון בארה"ב ואירופה גרמו לירידת מחירים רחבה בכל השווקים.
- לעומתם, מדדי אגרות החוב רשמו חודש חיובי ראשון השנה, הירידות החדות באג"ח הממשלתיות והקונצרניות מתחילת השנה הביאו להפסדי הון של 6% - 10% במדדי האג"ח המובילים מתחילת השנה, גרמו למשקיעים לחשב מסלול מחדש ולהתחיל לקנות לאחר שהמחירים נראים אטרקטיביים יותר.
- גם בישראל הבנק המרכזי העלה את הריבית בסוף חודש מאי ב- 0.4% לרמה של 0.75% וצפוי להעלות שוב את הריבית בתחילת יולי בעוד כ 0.5%, עליות הריבית ברחבי העולם יחד עם החוזקה של הכלכלה הישראלית מאפשרת לבנק המרכזי להמשיך להעלות את הריבית על מנת להוריד את האינפלציה במשק.
- מדד המחירים לחודש מאי עלה ב 0.6% לעומת תחזיות לעלייה של 0.7%, בחישוב שנתי האינפלציה עומדת על 4.1% לעומת יעד המחירים של בנק ישראל של 1%-3%, אולם הירידה החודשית לא מצביעה עדיין על התמתנות בסביבת האינפלציה, התייקרות הדלק שממשיך לעלות יחד עם עליית המחירים במוצרי המזון הדיור והחשמל ימשיכו לדחוף למדדים גבוהים יותר בחודשים הקרובים.
- שיעור האבטלה עלה בחודש האחרון מ 3.6% ל 3.7% , אולם העלייה הגיעה עקב גידול בהשתתפות בכוח העבודה.

(* 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.