

## סקירה חודשית - אוגוסט 2022

שלום רב,

מובאת בפניך סקירה חודשית שהכנו במשרדי החברה. השווקים ממשיכים להיות מאתגרים, ואנחנו פועלים בשיא המקצועיות למען לקוחותינו. בחרנו נקודות עניין שמצאנו אותן מעניינות בעת הזאת. קריאה מהנה.

אבי שגב, מנכ"ל

### ארה"ב

- נתוני התוצר שפורסמו בארה"ב בשבוע שעבר הציגו ירידה בתוצר של 0.9% לעומת צפי לצמיחה של 0.4%, זהו הרבעון השני ברציפות של ירידה בתוצר בארה"ב מה שלפי הגדרה טכנית מציב את כלכלת ארה"ב במיתון. אולם לפי המציאות בשטח אנחנו עדיין לא שם, מתחילת השנה נוספו למשק האמריקאי בממוצע 450,000 משרות כל חודש. שיעור האבטלה נמצא בשפל היסטורי של 3.6%. גם הדו"חות הרבעוניים של החברות במשק האמריקאי מציגים תמונה סבירה, כאשר רוב החברות עמדו בתחזיות הרווח לרבעון ונתנו גם תחזית טובה לרבעון הקרוב. ראוי לציין שחברות הטכנולוגיה הגדולות ביותר (אפל, מיקרוסופט, אמאזון וגוגל) ממשיכות להראות נתוני צמיחה, גם בעת המורכבת הזאת, דבר שמעיד על עוצמת השוק האמריקאי וסותר חלק מתפיסות אנליסטים שונים שראו בשוק הטכנולוגיה "בועה מנופחת".
- הבנק המרכזי בארה"ב העלה שוב את הריבית בשבוע שעבר ב-0.75% לרמה של 2.5%, זוהי הייתה ההעלאה השנייה ברציפות ב-0.75% לאחר העלאה בחודש יוני. הבנק המרכזי שם לנגד עיניו את המלחמה באינפלציה, שממשיכה לעלות ועמדה על 9.1% בחישוב שנתי בחודש יוני. הבנק עוד צופה 3-4 עליות ריבית נוספות עד לסוף השנה, והצפי של השוק הוא שהריבית תגיע ל-3.4%.
- במסיבת העיתונאים לאחר העלאת הריבית, אמר נגיד הבנק המרכזי, כי ככל הנראה העלאות הריבית הבאות יהיו מתונות יותר, אמירה לגיטימית לאחר העלאה ריבית ב-2% בשלוש הפגישות האחרונות, אולם שוק האג"ח פירש את דבריו של הנגיד שהוא עוצר את העלאות הריבית, מה שהוריד את תשואות האג"ח ל-10 שנים מ-3.47% בחודש שעבר ל-2.55% כיום, לדעתנו העלאות הריבית עדיין לא הסתיימו ויש לנצל את ירידת התשואות החדה לקיצור מח"מ בתיק.

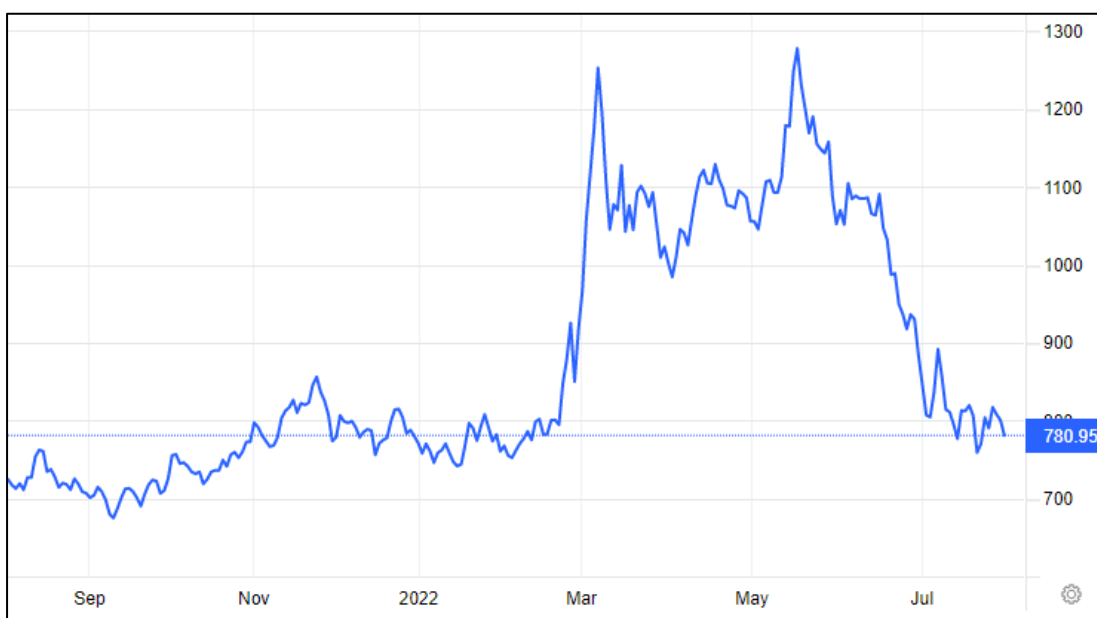
- לראשונה מאז 2011 העלה הבנק המרכזי באירופה את הריבית ב-0.5%, כך שהיום הריבית באירופה עומדת על 0% לאחר שנים רבות שהייתה שלילית, הבנק המרכזי באירופה מצטרף לבנקים המרכזיים בעולם וגם מעלה את הריבית זאת לאור האינפלציה הגבוהה השוררת בגוש האירו, שנמצאת בטווח של 8%-9.2% במדינות הגוש השונות. הסיכון העיקרי למדינות הגוש ובמיוחד לגרמניה הינה התלות האנרגטית ברוסיה, עקב המלחמה והסנקציות הכלכליות נגד רוסיה, צמצמה רוסיה באופן משמעותי את אספקת הגז לאירופה מה שעלול לגרום למשבר אנרגטי בחורף הקרוב באירופה. מחסור בגז עלול לגרום לעצירת פעילות במפעלים לא חיוניים והאטת פעילות במשק כולו. מצב זה הביא לירידה חדה בשער האירו מול המטבעות החזקים בעולם ובמיוחד מול הדולר אשר אף הגיע החודש למצב של 1:1 בפעם הראשונה מאז החל היורו להיסחר.

### שער האירו מול שער הדולר ב- 5 שנים האחרונות



- לאחר הירידות החדות בשווקים מתחילת השנה והשפל אליו הגיעו המדדים בחודש יוני, הגיע בחודש יולי התיקון המיוחל בשווקים ברחבי העולם, בהובלת המדדים האמריקאים. מדד הנאסד"ק עלה ב- 12.55% ומדד ה-S&P 500 עלה ב- 9.11%, אולם המדדים עדיין בתשואה שלילית מתחילת השנה של 20.66% ו- 13.34% בהתאמה.
- מחירי הסחורות ירדו בחודש האחרון וחלקם גם חזרו לאותם רמות מחיר מלפני תחילת המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, בין הסחורות שירדו: נפט, חיטה, תירס, נחושת ועוד. הירידה במחירי הסחורות צפוי להקל קצת על האינפלציה בתקופה הקרובה, אולם ירידות אלו עדיין לא מספיקות להוריד את האינפלציה ליעד של הבנקים המרכזיים בעולם.

### התפתחות מחיר החיטה בשנה האחרונה:



## ישראל

- מדדי המניות בת"א נצמדו למגמה בעולם והציגו תיקון מרשים בחודש יולי עם עליה של 6.53% בת"א 35 ו- 6.94% במדד ת"א 90, החודש תפתח עונת הדו"חות של החברות בבורסה המקומית ותיתן למשקיעים תמונה טובה יותר לגבי המצב במשק.
- מדדי אגרות החוב המשיכו את התיקון מחודש יוני עם עליה של כ- 1% במדדי האג"ח המובילים, וזאת למרות העלאת הריבית של בנק ישראל החודש והצפי להעלאה נוספת החודש.
- בנק ישראל העלאה את הריבית ב- 0.5% בתחילת החודש לרמה של 1.25%, בהודעת הריבית ציין הבנק, כמו שאר הבנקים המרכזיים ברחבי העולם את המלחמה האינפלציה כגורם המרכזי בהעלאת הריבית, בהודעת הריבית אשר תתפרסם בסוף החודש צפוי הבנק להעלות את הריבית ב 0.5% נוסף, גם בכדי לנסות לקרר את האינפלציה וגם כדי להדביק את פער הריביות בעולם לעומת השקל.
- מדד המחירים לחודש יוני עלה ב- 0.4% לעומת תחזיות לעלייה של 0.5%, בחישוב שנתי האינפלציה עומדת על 4.4% לעומת יעד המחירים של בנק ישראל של 1%-3%. הצפי כי בישראל, בניגוד לארה"ב, שם על פי התחזיות האינפלציה כבר הגיע לשיאה, האינפלציה תמשיך לעלות בחודשים הקרובים עד לרמה של 5%-5.5% לפני שנתחיל לראות התמתנות במספרים. נתון זה יתמוך בהחלטות בנק ישראל שצפוי להמשיך להעלות את הריבית עד לרמה של 2.5%-2.75% בשנה הקרובה.

- (\*) 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.