

סקירה חודשית - ספטמבר 2022

שלום רב,

מובאת בפניך סקירה חודשית לחודש ספטמבר.

הסקירה מנתחת ביצועים בשווקים בחודש החולף וכוללת מגמות וציפיות להמשך. ניהול השקעות בתקופה זו נותר מאתגר מאוד, דורש מעקב צמוד וניהול מקצועי מאוד. קריאה מהנה.

אבי שגב, מנכ"ל

ארה"ב

- עונת הדו"חות הכספיים לרבעון השני של השנה הסתיימה במהלך החודש, כפי שצינו בחודש שעבר רוב החברות עמדו ביעדים הכספיים שלהן לרבעון האחרון, רווחי החברות במדד S&P 500 עלו ברבעון ב 6.7% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, אולם בנטרול התוצאות של חברות האנרגיה שהציגו רווחי שיא עקב העלייה החדה במחירי האנרגיה רווחי החברות ירדו ב 3.2%.
- מדדי המניות המרכזיים בארה"ב חזרו להציג ביצועים שליליים בחודש אוגוסט לאחר עליות נאות מהשפל של חודש יוני, מדד ה S&P 500 ירד ב 3.51% ו 15.65% מתחילת השנה, מדד הנאסד"ק 100 ירד ב- 5.11% ו- 24.38% מתחילת השנה. הירידות הגיעו לאחר ועידת נגידי הבנקים העולמית בג'קסון הול בה נאם הנגיד האמריקאי ואמר כי המלחמה באינפלציה הינה הדבר היחיד העומד כרגע לנגד עיניו של הבנק המרכזי והוא נחוש להוריד את האינפלציה באמצעות הכלים העומדים לרשותו שהינם העלאות ריבית וצמצום מוניטרי, גם במחיר של פגיעה בכלכלה. דבריו של הנגיד הציתו מכירה בשווקים שהמדדים המובילים ירדו 6% - 8% ב 5 ימי מסחר.
- שוק העבודה האמריקאי הוסיף בחודש אוגוסט 315,000 משרות לעומת צפי ל- 298,000 משרות חדשות, אולם שיעור האבטלה בחודש אוגוסט עלה ל- 3.7% מ- 3.5%, עקב עליה בהשתתפות בכוח העבודה מ- 62.1% ל- 62.4%. כמו כן חלה התמתנות בשכר העבודה עם עליה שנתית של 5.2% לעומת 5.3% בחודש שעבר. הנתונים הנ"ל רומזים כי מדיניותו של הבנק המרכזי מתחילה לשאת פירות. רואים האטה בגיוס עובדים בהשוואה לחודשים האחרונים ואמריקאים שהיו מחוץ לשוק העבודה בשנים האחרונות חוזרים לחפש עבודה,

כנראה בגלל העלייה ביוקר המחיה, מה שצפוי להעלות את אחוז האבטלה ולמתן את עליות השכר במשק האמריקאי, ובסופו של דבר להוריד את האינפלציה.

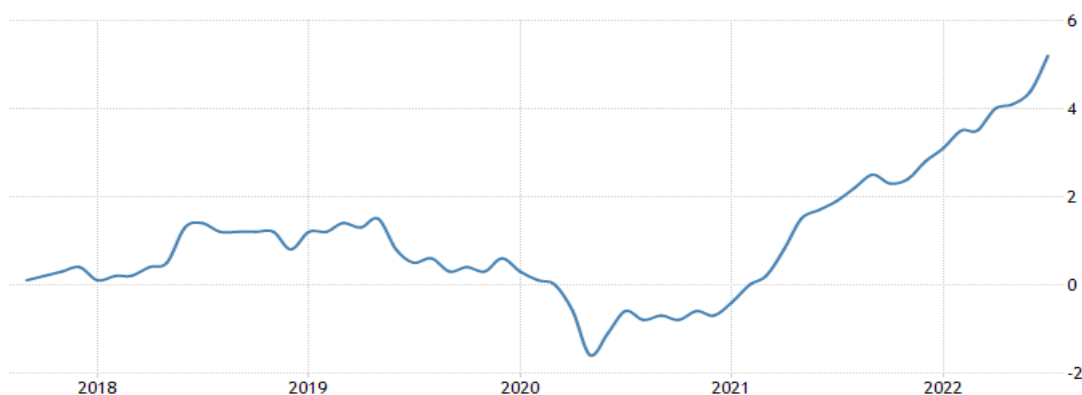
- האינפלציה בארה"ב לחודש יולי הייתה ללא שינוי לעומת צפי לעליה של 0.1% ובחישוב של 12 החודשים האחרונים האינפלציה הציגה ירידה מרמה של 9.1% ל 8.5%, כשתחזית הכלכלנים הייתה ל- 8.7%. הנתונים בארה"ב מראים צפי להתמתנות קלה בסביבת האינפלציה, כאשר הצפי לאינפלציה בחודש אוגוסט הינו לירידה בשיעור של 0.1% לעומת חודש יולי.
- נתון האינפלציה שיפורסם בשבוע הבא יחד עם נתוני התעסוקה שפורסמו ביום שישי האחרון יכריעו על אופן העלאת הריבית בארה"ב בסוף החודש. כרגע התחזיות מדברות על עליה של 0.75% - 0.5%, כמו כן הצפי הוא שהבנק יעלה את התחזית שלו לסוף השנה לריבית של 4% מ- 3.4% והריבית לשנת 2023 תגיע עד לרמה של 4.5%. סביבת ריבית כזו לא מתומחרת במלואה בשוק האג"ח, ולכן עדיין קיים סיכון שהתשואות בשוק אגרות החוב ימשיכו לעלות, מה שיגרום לעוד הפסדי הון למשקיעים באגרות חוב.
- התשואות על אג"ח של ממשלת ארה"ב לעשר שנים עלו בחדות בחודש אוגוסט, לרמה של 3.20% מרמה של 2.55% מתחילת החודש, עליית התשואות החדה נבעה מהבנה של השוק כי הריבית לא צפויה לרדת במהלך 2023, אלא רק כאשר האינפלציה תחזור לרדת למרכז היעד של הבנק האמריקאי, באזור של 2% תשואה על אג"ח לשנתיים.

התפתחות התשואה על אג"ח של ממשלת ארה"ב ל- 10 שנים



- מדדי המניות בת"א המשיכו להציג ביצועי יתר החודש לעומת המדדים בעולם, עם עליות של 1.95%-3.4% במדדי ת"א. העליות הגיעו בתגובה לדו"חות הכספיים שפורסמו במהלך החודש והיו טובים ברובם. בלטו לחיוב מניות הבנקים שהציגו רווחי שיא, שצפויים להימשך עקב עליית הריבית, שוק הנדל"ן החזק והכלכלה הישראלית שממשיכה להפגין עוצמה. לפי האומדן הראשוני כלכלת ישראל צמחה ב- 6.8% ברבעון השני של השנה, לעומת צמיחה אפסית או שלילית בעולם המערבי.
- מדד המחירים לחודש יולי עלה ב- 1.1%, גבוה משמעותית מהצפי לעליה של 0.7% בלבד. בחישוב שנתי האינפלציה בישראל עומדת על 5.2%. עקב כך ובדומה לבנקים מרכזיים אחרים בעולם, העלה הנגיד של בנק ישראל את הריבית ב- 0.75% בחודש אוגוסט לרמה של 2%. בנק ישראל ציין בהחלטתו את המחויבות שלו להילחם באינפלציה וחוזר המשך העלאות ריבית לרמה של 2.75%-3% עד סוף השנה. כמו כן צופה בנק ישראל עוד עליות ריבית בשנת 2023 לרמה של 3.5%.
- מדדי אגרות החוב בתל אביב חזרו לרדת החודש יחד עם עליית התשואות בעולם. מדדי האג"ח הציגו ביצועים שליליים של 0.15% - 1.5%. עליית הריבית החדה תפסה את שוק האג"ח לא מוכן, כאשר זה צפה העלאת ריבית של חצי אחוז, לעומת כאמור העלאה של 0.75% בפועל. הירידות באפיק אגרות החוב יחד עם עליית הריבית, החזירה את האטרקטיביות של קרנות כספיות שבהן ניתן לקבל היום תשואה שנתית של כ- 2% לעומת תשואה אפסית שהניבו קרנות אלו בשנים האחרונות.

התפתחות האינפלציה בישראל ב-5 השנים האחרונות



סיכום:

אנו נתחיל לראות סימני התייצבות וחזרה לרמת ריבית נמוכה יותר לאחר מספר חודשים של ירידה ברמת האינפלציה השנתית עד לרמות של כ- 3%. מגמה זו התחילה בנאומו האחרון של פאוול, אשר ציין בצדק כי ימשיך להעלות את הריבית עד שיראה כמה חודשים רצופים המעידים על שינוי מגמה. אנו מעריכים כי מגמה זו כבר החלה אולם יתכן שקצב הירידה באינפלציה יהיה איטי יותר.

* 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.