

## סקירה חודשית - נובמבר 2022

שלום רב,

מובאת בפניך סקירה חודשית לחודש נובמבר, שהכנו במשרדי החברה. הסקירה מנתחת ביצועים בשווקים בחודש החולף וכוללת מגמות וציפיות להמשך. השווקים ממשיכים במגמת התנודתיות הגבוהה, דבר המצריך מעקב צמוד ורציף, כדי לשמור על ניהול תיקי ההשקעות ברמה מקצועית מאוד. קריאה מהנה.

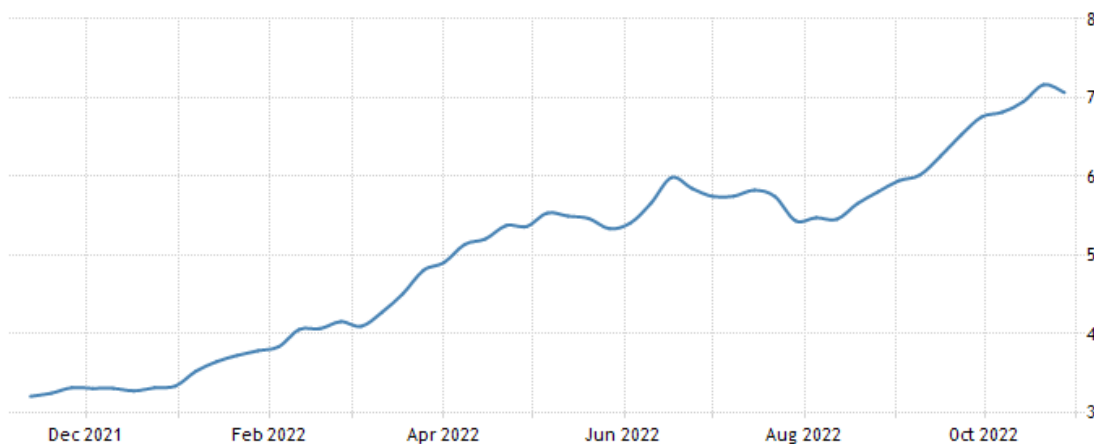
אבי שגב, מנכ"ל

### ארה"ב

- **אחרי הירידות החדות שהיו בשווקים בחודש ספטמבר, הגיע חודש אוקטובר ואיתו עליות נאות במדדים, אשר מחקו את רוב הירידות מחודש שעבר: מדד ה S&P 500 עלה ב 8.10% ואילו מדד הנאסד"ק עלה ב 3.96%, מדד הדאו ג'ונס עלה 14.03% מתחילת החודש, זהו החודש הטוב ביותר של המדד מאז שנת 1976.**
- **נתוני המאקרו בארה"ב ממשיכים להצביע על פעילות כלכלית חזקה, כאשר המשק האמריקאי הוסיף בחודש ספטמבר 263 אלף משרות. מנגד, עונת הדו"חות אינה נותנת תמונה ברורה לגבי מצב המשק האמריקאי. מצד אחד רוב חברות הטכנולוגיה הגדולות (אמזון, גוגל, מייקרוסופט ומטא) החמיצו את יעדי הרווח ברבעון האחרון, ובנוסף הורידו את תחזית הרווח לרבעון הקרוב, תוך שהן מציינות שהן רואות האטה בביקוש למוצריהן עקב סביבת כלכלית קשה יותר. בלטה לשלילה חברת מטה פלטפורם, חברת האם של פייסבוק, שצנחה ב 25% לאחר פרסום הדו"ח הרבעוני שלה, רווחי החברה והתחזיות לרבעון הקרוב היו חלשים מהצפי, בנוסף החברה אשר רוצה לפתח את העולם הווירטואלי החדש, הפסידה 10 מיליארד דולר מתחילת השנה על השקעה זו ותמשיך להפסיד עוד הרבה בשנים הקרובות עד שפרויקט זה יהיה רווחי אם בכלל. היחידה מבין חברות הטכנולוגיה שדיווחה על תוצאות טובות הייתה חברת אפל שעמדה בצפי ההכנסות של האנליסטים ועלתה כ- 7% לאחר פרסום הדו"חות. מנגד חברות מתחום הצריכה הבסיסית כגון: פפסיקו, מקדונלד'ס, פרוקטר אנד גמבל ועוד דיווחו על תוצאות טובות מהצפי. הדו"חות של חברות האשראי הגדולות ויזה וממסטרקרד היו מצוינים, החברות ראו עליה בצריכה של הצרכנים בעיקר בתחום הפנאי ואף נתנו תחזיות גבוהות יותר לרבעון הקרוב.**

- **הבנק המרכזי בארה"ב** העלאה את הריבית בשבוע שעבר בעוד **0.75%** לרמה של **4%**, זוהי צפויה להיות העלאה הריבית האחרונה ב **0.75%** לאחר 4 העלאות רצופות. במסיבת העיתונאים לאחר הודעת הריבית ציין נגיד הבנק פאוול כי יש עוד הרבה עבודה לעשות עד שהאינפלציה תתכנס ליעד של הבנק, שעומד על **2%**.
- **נתון האינפלציה לחודש ספטמבר** היה **שוב גבוה מהתחזיות עם עליה של 0.4%** לעומת **צפי לעליה של 0.2%**, ומדד הליבה שעלה ב **0.6%** לעומת תחזית לעליה של **0.5%**. נתונים אלו נותנים לפד חופש פעולה להמשיך להעלות את הריבית, עד לרמה של **4.75%-5%**.
- על פי הנתונים בשטח ולמרות נתוני האינפלציה הגבוהים, **מתחילים לראות התקררות מחירים בכמה סקטורים שצפויים להשפיע על מדד המחירים בחודשים הקרובים, כאשר מחירי הדירות בארה"ב יורדים בחודשים האחרונים**, מחיר בית ממוצע בארה"ב עמד על **\$560,000** בחודש אפריל השנה והיום המחיר הממוצע הינו **\$517,700** - ירידה של **7.5%** בחצי שנה, את הירידה אפשר לייחס לעליית הריבית למשכנתאות שהייתה בתחילת השנה **3%** והיום עומדת על **7.1%** (מצורף גרף מטה). סקר מדד מנהלי הרכש המצביע על התרחבות או התכווצות הכלכלה ירד החודש בפעם הראשונה מאז ימי הקורונה מתחת ל **50** נקודות – אינדיקטור לכיוון.

#### גרף התפתחות הריבית למשכנתאות בארה"ב

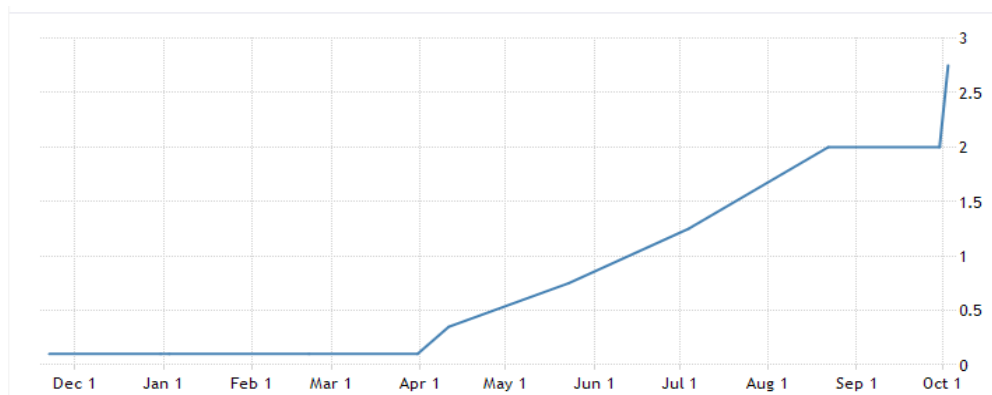


## ישראל

- לאחר הירידות החדות בחודש ספטמבר, כמו בארה"ב ואירופה הגיעו העליות גם לבורסה המקומית בחודש אוקטובר, כאשר המדדים הציגו עליות של 2.95% במדד ת"א 125 וירידה קלה של 0.48% במדד ת"א 90. מדד הבנקים משך את הבורסה למעלה בעליה חודשית של 10.32%. מתחילת השנה הבורסה המקומית מציגה ביצועי יתר משמעותיים לעומת הבורסות בעולם.
- נתון האינפלציה לחודש ספטמבר היה ללא שינוי לעומת צפי לירידה של 0.1%, האינפלציה ברמה השנתית עומדת על 4.6%, על פי תחזיות הכלכלנים שיא האינפלציה יגיע בחודשי החורף, שהצפי הוא לאינפלציה של 5.2%-5.4% ומשם האינפלציה תתייצב ברמות של 3.5% עד סוף שנת 2023.
- בנק ישראל העלה בתחילת חודש אוקטובר את הריבית ב 0.75% לרמה של 2.75%, עליות הריבית החדות בעולם לא התירו לבנק ברירה אלא גם להעלות את הריבית בצורה חדה. החשש שאי העלאת הריבית באופן חד יביא להיחלשות השקל מול סל המטבעות, מה שיגרם להתחממות נוספת של האינפלציה. בעוד כשבועיים צפויה להתפרסם הודעת הריבית האחרונה לשנת 2022, הצפי הוא להעלאת ריבית חדה נוספת של 0.5%-0.75%. על פי חטיבת המחקר של הבנק צפי הריבית החזויה בישראל היא 3.5%, כך שיתכן שהעלאת הריבית הקרובה תהיה האחרונה בתקופה הקרובה.
- העלאת הריבית משפיעה באופן ישיר על שוק הדיור בישראל, שמתחיל להראות סימני התקררות. עפ"י נתוני בנק ישראל היקף המשכנתאות בספטמבר ירד ל-7.7 מיליארד ₪, ירידה של כ-20% לעומת החודש הקודם, והמשכנתא הממוצעת ירדה ל-976 אלף ₪ לאחר שחצתה את רף המיליון ₪ בחודשים הקודמים.
- עליית הריבית החדה שהתרחשה בעולם ובישראל החזירה לאופנה מכשירי השקעה שהיו פחות רלוונטים בשנים האחרונות, קרנות כספיות ומק"מ. הקרנות הכספיות מגייסות סכומים עצומים בחודשים האחרונים, שרק בחודש אוקטובר גייסו הקרנות כמעט 6 מיליארד ₪, העובדה שניתן להפקיד ולמשוך את הכסף מתי שרוצים עם ריבית גבוה יותר ממה שניתן לקבל על פיקדון בנקאי הופכת את הקרנות הכספיות למכשיר השקעה לגיטימי בתקופה זו.

- **עקום התשואות הממשלתי השתטח לחלוטין בחודש אוקטובר, כאשר התשואה על אג"ח ממשלתית לשנתיים זהה לתשואה לעשר שנים. השוק המקומי מגיב באיחור לשוק האג"ח בארה"ב, שם התשואה לטווח הקצר (לשנתיים) עולה על התשואה ל 10 שנים, בהפרש של 0.6% . אנו צופים כי גם בארץ העקום יתהפך עקב המשך הצפי להעלאת ריבית בטווח הקצר והתייצבות וירידה בריביות לטווח הארוך יותר. ברמת תשואות זו ניתן להתחיל להאריך את המח"מ בתיקים בזהירות.**

### התפתחות הריבית בישראל



### לסיכום:

**בהנחה ולא נראה הפתעה לרעה במדדי המחירים לצרכן לחודש אוקטובר, שצפויים להתפרסם השבוע, אנו מעריכים שהפד יאט את קצב העלאות הריבית לרמה של 0.50%. בתחילת שנת 2023 תיתכן האטה נוספת בהעלאת הריבית לרמה של 0.25% וזאת עד לרמת ריבית כוללת של 4.75%. בשלב זה יש להניח כי הפד יצמצם את המאזן בקצב של 1 טריליון דולר ע"י מכירות של אגרות חוב ממשלתיות.**

(\* 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.