

סקירה חודשית - ינואר 2023

שלום רב,

מצורפת סקירה לחודש ינואר 2023, חלק מהסקירה כולל גם סיכום לשנת 2022, שנה של תנודתיות משמעותית בשוק ההון.

לא פעם שואלים אותי האם השוק כבר ראה תחתית, או היכן יגיע ההיפוך. אז כמובן שאף אחד לא יודע להגיד זאת, וגם כשאנו רואים בעיקר שחורות בשוקי ההון, יש לא מעט נתוני מאקרו כלכלה שיכולים לשנות את המגמה בשווקים בתוך פרק זמן קצר. נוסף על כך, ניסיון העבר מלמד שכשמתחיל שינוי מגמה, הוא קורה באופן מפתיע ומהיר, ומי שלא מושקע באותו זמן - יתקשה מאוד לזהות את המצב במהירות ולהגיב.

גם הפעם אני רוצה להדגיש את החשיבות של ניהול אחראי ומקצועי של כספי ההשקעות ומאחל לכולנו **שנה אזרחית טובה ומוצלחת!**

אבי שגב, מנכ"ל

ארה"ב

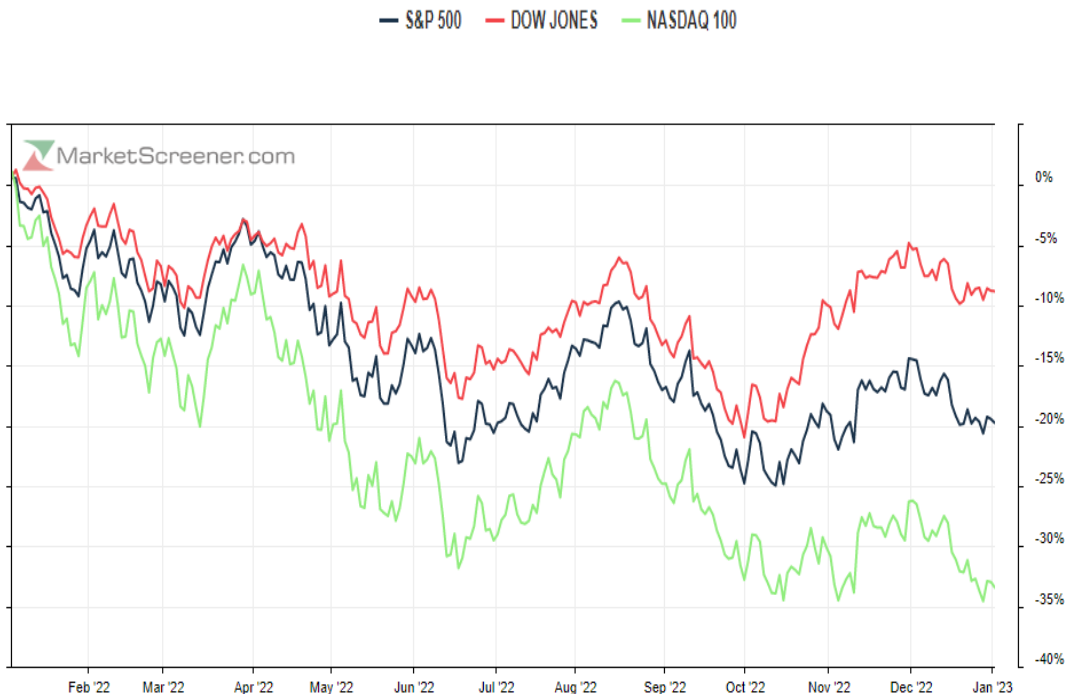
- שוק המניות האמריקאי מסיים את השנה הרעה ביותר שלו מאז המשבר הפיננסי ב-2008, כאשר מדד S&P 500 ירד 19.44%, מדד הנאסד"ק 100 ירד ב 32.97% ומדד הדאו ג'ונס ירד ב 8.78%, מבין הסקטורים המרכיבים את המדד S&P 500 מדדי הצריכה המחזורית והטכנולוגיה היו בעלי ביצועי החסר עם ירידה של 36.4% ו 27.86% בהתאמה. הצפי להיחלשות הצרכן האמריקאי עקב האינפלציה והעלאות הריבית המהירות הביאו לביצועי חסר משמעותיים של הסקטורים הנ"ל. מנגד, סקטור האנרגיה היה המנצח הגדול של השנה על עליה של 62.55%, העלייה במחירי הנפט יחד עם ניהול שמרני וצמצום התפוקה הביא לרווחי שיא לחברות האנרגיה בשנת 2022.

- השנה הייתה גם השנה החמישית בלבד במאה השנים האחרונות בה גם שוק המניות ואג"ח של ממשלת ארה"ב ל 10 שנים הניבו תשואה שלילית. בהסתכלות קדימה לשנת 2023 שוק האג"ח מהווה אלטרנטיבה טובה לשוק המניות ובטח כתחליף למזומן. ניתן להניח שביצועי החסר של אגרות החוב לא יחזרו בשנת 2023, אג"ח לשנה של ממשלת ארה"ב מבטיח תשואה של 4.75% לסוף השנה לעומת תשואה של 0.36% למי שרכש אג"ח לשנה בסוף שנת 2021.
- האינפלציה ממשיכה להתמתן בארה"ב, דו"ח האינפלציה לחודש נובמבר עלה ב 0.1% בחישוב חודשי לעומת צפי לעליה של 0.3% וקצב האינפלציה השנתי ירד מ 7.7% ל 7.1%. מדד אינפלציית הליבה עלה ב 0.2% לעומת צפי של 0.3%, וברמה שנתית עומד על 6% לעומת 6.3% בחודש שעבר. לאחר שיא האינפלציה שנרשם בחודש יוני השנה אז האינפלציה עלתה ב 9.1% בחישוב שנתי, מגמת ירידת המחירים נמשכת וצפויה להמשיך גם בשנת 2023, **אולם השאלה הגדולה כיום בשווקים היא האם האינפלציה תיעצר ברמות של 4%-5% או תגיע ליעד הפד שהוא 2%.** הנתונים מהשטח במשק האמריקאי מראים שאכן ישנה התקררות במחירים גם בשוק השכירות המהווה כרבע ממדד אינפלציית הליבה אולם מדדי המחירים בתחום השירותים עדיין לא יורדים או יורדים לאט מידי, וכדי להאיץ את הירידה בתחום השירותים צריכה לבוא האטה בשוק העבודה.
- בהודעת הריבית שפורסמה באמצע חודש דצמבר, העלה הפד את הריבית בעוד 0.5% לרמה של 4.5%, זוהי העלאה ראשונה של חצי אחוז לאחר ארבע העלאות רצופות של 0.75%. התמתנות האינפלציה אישרה לפד להאט את קצב העלאות הריבית תוך שחברי הפד מציינים בהודעת הריבית שהם חוזים שהריבית לאורך שנה הבאה תגיע לרמה של 5.1% בחודשים הראשונים של השנה ותישאר שם עד סוף השנה, אולם שוק האג"ח מאותת כי תהיה עוד עליית ריבית אחת של 0.25% ושם ייעצר מחזור העלאות הריבית, אלא אם האינפלציה תשוב לעלות. מכאן שאפשר להמשיך להאריך קצת את המח"מ בתיקים תוך התמקדות בחברות בעלות דרוג גבוה ומינוף נמוך.
- באמצע החודש צפויה להתחיל עונת הדו"חות של החברות לסיכום הרבעון הרביעי והשנה, אולם מה שיותר חשוב הן תחזיות הרווח שיציגו החברות לשנה הבאה. נכון לסוף השנה

התחזית היא שרווחי החברות יצמחו ב 2.5% לעומת שנת 2022. הדו"חות יחד עם תחזית החברות צפויים לספק כיוון לשוק בטווח הקרוב.

- לאחר שנתיים של התאוששות כלכלית ממשבר הקורונה, העולם יעבור לצמיחה איטית יותר ואף לירידה קטנה, בשנת 2022 התוצר העולמי גדל ב 3%, התחזית לשנת 2023 לכלת העולם היא צמיחה של 2.4%, כאשר הצמיחה תגיע מהשוקים המתפתחים. כלכלת ארה"ב צפויה לצמוח ב 0.2% בשנת 2023, לאחר עליה של 1.9% בשנת 2022, כלכלת גוש האירו צפויה להתכווץ ב 0.1% לעומת צמיחה של 3.3% בשנת 2022. לעומתם כלכלת השווקים המתפתחים ובעיקר סין צפויים לצמוח בשנת 2023, עם תחזית צמיחה של 3.9% ו 4.9% בהתאמה לעומת 3.3% ו 3.2% בשנת 2022.

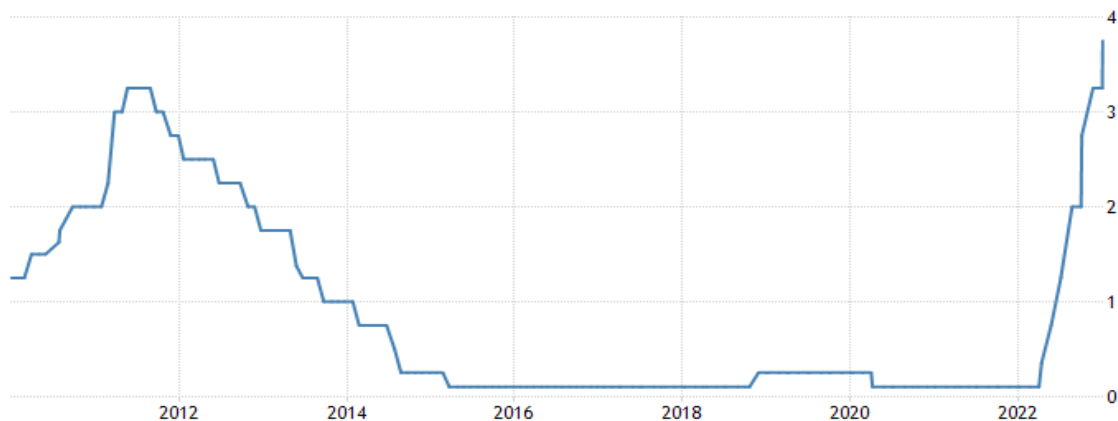
• ביצועי מדד המניות בארה"ב בשנת 2022



ישראל

- המגמה השלילית בבורסה בתל אביב המשיכה גם בחודש דצמבר עם ירידה של 2.83% במדד ת"א 35, ת"א 125 ירד ב 3.75% וירידה של 6.11% במדד ת"א 90. בסיכום שנתי ירד מדד 35 ב 9.11% מדד ת"א 125 ירד ב 11.82% ומדד ת"א 90 ירד ב 18.25%. מבין הסקטורים מדד נפט וגז היה עם הביצועים הטובים ביותר, עם תשואה של 32.50%, מנגד מדד הנדל"ן היה בעל ביצועי החסר עם ירידה של 32% בשנת 2022, החשש הגדול שעליית הריבית תפגע בלא מעט חברות שהגדילו את המינוף בשנים האחרונות היה הגורם העיקרי לביצועי החסר של המדד.
- שנת 2022 לא האירה פנים גם למשקיעים בשוק אגרות החוב, אגרות החוב הציגו תשואות שליליות לאחר שנים עם תשואות חיוביות. מדד תל בונד 60 ירד השנה ב 8.93%, מדד תל בונד שקלי ירד ב 7.02% ואילו האג"ח הממשלתיות הציגו ביצועים עוד יותר חלשים עם ירידה של 9.48%. העלאת הריבית מרמה של 0.1% בתחילת השנה לרמה של 3.25%, יחד עם הקפיצה באינפלציה הביאה לתמחור מחדש, כשאגרות חוב עם מח"מ ארוך אף ירדו בצורה חדה יותר.
- נתון האינפלציה לחודש נובמבר עלה ב 0.1% לעומת חודש קודם ו 5.3% בחישוב שנתי. האינפלציה בישראל לעומת ארה"ב וחלק ממדינות אירופה ממשיכה לעלות וטרם הגיעה לשיא, ביטול ההטבה על מס הבלו יחד עם הצפי לעליית מחירי החשמל ב 8% בחודש ינואר ימשיכו לדחוף את האינפלציה למעלה בחודשיים שלושה הקרובים לשיא של 5.5%-5.6%, אולם לאחר מכן צפויה להגיע התמתנות בסביבת האינפלציה לרמה של 3% בסוף שנת 2023.
- בנק ישראל העלה את הריבית בעוד 0.5% לרמה של 3.75%, זוהי סביבת הריבית הגבוהה ביותר ב 15% שנים האחרונות. בנוסף התחזית היא כי בנק ישראל יבצע עוד העלאת ריבית אחת ל 4% ושם ייעצר מחזור העלאות הריבית הנוכחי, כמו כן, בנק ישראל עדכן את תחזית הצמיחה שלו למשק מ 3% ל 2.8% והעלאה את תחזית האינפלציה לשנת 2023 ל 3% מ 2.5% בתחזית הקודמת, בתחזיות אלו מיישר בנק ישראל קו את הציפיות בשוק ההון כי האינפלציה תתמתן ל 3% בסוף השנה.

ריבית בנק ישראל משנת 2010



לסיכום:

נראה כי שנת 2023 תתאפיין כרכבת הרים בדומה לשנת 2022, אולם כנראה שנחזה בתחילת תהליך התאוששות משמעותי בשווקים, ברגע שנראה שינוי מגמה מובהק של ירידת תשואות האג"ח.

להערכתנו ירידת תשואות האג"ח תיתן את האות לתחילת שינוי מגמה בשווקים אולם מגמה זו אינה ודאית בשלב מוקדם זה.

בכל מקרה אנו ממליצים להאריך את מח"מ התיקים תוך שמירה על המצב הקיים במרכיב המניות.

(* 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.