

נתוני שוק 31.12.2021

תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מדדי חו"ל	תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מדדים מובילים בישראל
18.73%	5.38%	36,338.30	ארה"ב DOW	31.95%	6.13%	1978.06	ת"א 35
26.89%	4.36%	4,766.18	ארה"ב S & P 500	31.15%	5.21%	2056.51	ת"א 125
22.14%	1.31%	15,742.00	ארה"ב NASDAQ- 100	33.09%	3.87%	2329.56	ת"א 90
20.99%	5.79%	4,298.41	אירופה EUROSTOXX 50	29.73%	6.14%	899.85	SME 60
15.79%	5.20%	15,884.86	DAX גרמניה	3.90%	-0.13%	396.51	אג"ח כללי
14.59%	4.87%	7,403.01	אנגליה FUTSI 100	7.42%	-0.65%	406.96	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
-14.10%	-0.33%	23,397.67	סין HANG SANG	-0.98%	-0.73%	517.61	אג"ח-ממשלתי שקלי קבוע
55.20%	12.16%	75.15	נפט	7.84%	0.29%	383.47	אג"ח צמוד מדד קונצרני- תלבוונד 60
-4.42%	1.67%	1,814.75	זהב	2.99%	0.16%	404.07	תלבוונד שקלי-אג"ח קונצרני
תשואות אג"ח ל- 10 שנים		ריביות בנקים מרכזיים		שינוי מתחילת השנה	שינוי חודשי	שער	מטבעות
1.23	ישראל	0.1	בנק ישראל	-3.27%	-1.64%	3.11	USD/ILS
1.62	ארה"ב	0-0.25	Fed -ארה"ב	-10.72%	-1.39%	3.521	EUR/ILS
-0.12	גרמניה	0	ECB -אירופה	-7.71%	0.26%	1.1322	EUR/USD
0.96	בריטניה	0.25	BOE -אנגליה	-1.21%	1.37%	1.3496	GBP/USD

שוק מקומי

- חודש דצמבר התאפיין בעלויות שיערים משמעותיות במדדים המובילים בארץ, על רקע עליות שיערים בחו"ל, זאת על אף התפשטות נגיף האומיקרון ברחבי העולם ואיום מעלייה באינפלציה העולמית. כפי הנראה המשקיעים מעריכים שנגיף האומיקרון אינו מוביל לעליה חדה בתחלואה הקשה על כן השווקים התאפיינו ברגיעה וחזרה לעלויות, זאת לאחר הירידות שהתאפיינו לקראת סוף נובמבר, יחד עם זאת ברמת תנודתיות גבוהה יותר.
- בסיכום שנתי זו הייתה אחת השנים הטובות בשווקי המניות אשר התאפיינו בעלויות שיערים חדות במדדים המובילים, בשונה משנים קודמות בהם תשואות שווקי המניות בישראל פיגרו לעומת ארה"ב, ב-2021 ידם של שווקי המניות בישראל הייתה על העליונה, בנוסף לכך גם התחזקות השקל ביחס למרבית המטבעות, תרמה אף היא לעדיפות השווקים בישראל. השווקים בישראל נתמכו בשל העובדה שישראל הקדימה את מרבית מדינות העולם בטיפול בנגיף הקורונה בזכות החיסונים, ובשל אופי הפעילות העסקית בישראל שבא לידי ביטוי במשקל גדול יותר של חברות הייטק וייצוא שירותי טכנולוגיה, מכירות של חברות הייטק (אקזיטים) והשקעות זרות בחברות ובשוק בישראל.
- הגורמים המעיבים על השווקים: הפגיעה בשרשרת האספקה והתייקרויות במחירי ההובלה, אשר משפיעה על האינפלציה שנובעת בין השאר מכך שכלכלות העולם חזרו לתפקוד גם אם לא ביתפקוד מלא בצל הקורונה, ועלייה בקצב תהליך העלאת הריבית והפחתת ההרחבה הכמותית, זאת בנוסף לחוסר הוודאות בהתפשטות זן האומיקרון וההשלכות העתידיות מכך.
- הגורמים התומכים בשווקים: סביבת הריבית תמשיך להיות נמוכה, גם לאחר העלאת הריבית החזויות, אשר יוצרת היעדר אלטרנטיבות השקעה ותומכת בההשקעת הכספים בשווקי המניות, החזרה לתפקוד הכלכלות בעולם והלמידה לחיות בצל הקורונה עשויה להמשיך לתמוך בצמיחה העולמית, שיעור החיסכון בעולם עלה משמעותית גם בגלל העלויות בשווקי המניות והאג"ח וגם בשל הסגרים וההתנהלות בתקופות הגלים של הקורונה אשר הפחיתו את הצריכה על בייליים, תיירות וכו', הדבר הוביל לעלייה בכספים פנויים שיושבים על הגדר ללא השקעה, וכספים רבים שעדיין באפיקים הסולידים.
- המדדים הבולטים בעלויות בשנת 2021 היו בתחום הנדל"ן והבנייה אשר נהנו מסביבת ריבית נמוכה ועלייה בביקושים, הבנקים, פיננסים וביטוח שהציגו תוצאות טובות ונתמכו מהעלויות בשוק ההון, והגז ונפט על רקע עלייה במחירי האנרגיה, מדדים אלה עלו באופן משמעותי בין השאר על רקע תמחור החסר שהיה להם בשנת 2020 בעקבות המפלול שספגו בשיא המשבר.
- מדדים שבלט פוחות בעלויות: מדדי הטכנולוגיה, שהתאפיינו בתשואות גבוהות בשנת 2020 על רקע השינויים בהרגלי העבודה וההתאמות הטכנולוגיות שדרשו לכך ואילו השנה, על רקע פתיחת הכלכלות בעולם הן התאפיינו בעלויות מתונות יחסית ליתר המדדים, אשר ספגו מפולות בתקופת שיא משבר הקורונה ותיקנו עם פתיחת הכלכלות.
- מדדי האג"ח התאפיינו בסיכום שנתי בעלויות חדות באפיק הצמוד מדד הן בממשלתי והן בקונצרני, בהשפעה של עלייה בציפיות האינפלציה ובאינפלציה בפועל, זאת בשונה משנת 2020 והשנים שקדמו לה שהתאפיינו באינפלציה שלילית עד אפסית. בשנת 2021 עלתה האינפלציה לרמת היעד של בנק ישראל (2-3% לשנה) ועמדה על אזור ה-2.5% לשנה. האפיק השקלי התאפיין בירידות באפיק הממשלתי, על רקע עלייה בסביבת הריבית בפרט לטווח הארוך ואילו האפיק הקונצרני קיבל רוח גבית מהעלייה בשווקים והתאפיין בעלויות, הדבר בא לידי ביטוי בצמצום פער התשואה בין אג"ח ממשלתי לאג"ח קונצרני בדירוג גבוה שבממוצע נותן כ-1% יותר מעל האג"ח הממשלתי בטווח הבינוני (כ-5 שנים)

- מנתוני ה"מ"ס, חלה עליה קלה בשיעור האבטלה ועולה כי במחצית הראשונה של חודש דצמבר היו על פי ההגדרה הרחבה 269.6 אלף מחוסרי עבודה, שהם 6.3%, לעומת 262.2 אלף, שהם 6.1% במחצית השנייה של חודש נובמבר. שיעור האבטלה הבסיסי הגיע במחצית חודש דצמבר ל- 5.1%, לעומת 4.7% במחצית השנייה של חודש נובמבר ועומד עדיין על אחוז אחד מעל לשיעור האבטלה טרום משבר הקורונה שעמד על 3.5%.
 - מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.1% בחודש נובמבר, זאת מתחת לתחזית שעמדה על ללא שינוי, ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי ירקות ופירות טריים שירדו ב-5.8%, תרבות ובידור שירד ב-1.6% והלבשה והנעלה שירד ב-0.8%. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיף ריהוט וציוד לבית שעלה ב-2.4%. מתחילת השנה עלה מדד המחירים לצרכן ב-2.5%, ו-2.4% ב-12 החודשים האחרונים.
 - מחירי הדירות, שאינם נכללים במדד המחירים לצרכן, עלו בחודש נובמבר (על סמך עסקאות שבוצעו בספטמבר-אוקטובר) ב-0.9% ובכך השלימו עלייה של 10.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בפילוח שינוי מחירי הדירות לפי מחוזות, נרשמו עליות מחירים במחוזות דרום 1.5%, חיפה 1.4%, תל אביב 1.3%, ירושלים 1.2%, ומרכז 0.2%; לעומתם נרשמה ירידת מחירים במחוז הצפון שירד ב-0.5%.
 - על אף המדד הנמוך חלה עליה קלה בציפיות האינפלציה: ציפיות האינפלציה הנגזרות משוק ההון בטווח הקצר של השנתיים הקרובות עומדות על 2.55% לשנה, לטווח הבינוני של 5 שנים על 2.6% לשנה ואילו לטווח הארוך של 10 שנים על -2.56%.
 - בזירת האג"ח מדדי האג"ח התאפיינו בירידות באג"ח הממשלתי בעיקר בטווחים הארוכים השקליים על רקע עלייה בתשואות לפדיון הן בישראל והן בעולם: התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים עלתה מ-1.44% (סוף נובמבר) ל-1.51%, בעקבותיה עלתה גם התשואה של אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים מ-1.1% (סוף נובמבר) ל-1.23% לשנה. בשונה מאפיקי האג"ח הממשלתי, אפיקי האג"ח הקונצרני התאפיינו בעליות שערים וקיבל רוח גבית מהעלייה בשווקי המניות שהובילה לירידה בפער התשואה מאג"ח ממשלתי. על אף העלייה בציפיות האינפלציה, סביבת האינפלציה בארץ נמוכה משמעותית מארה"ב שעומדת על אזור ה-6.8%, זאת בהשפעה של התחזקות השקל ביחס לדולר ולאירו.
 - פער התשואה בין אג"ח קונצרני בדירוג גבוה (תלבוט 60) לאג"ח ממשלתי במח"מ דומה ירד ל-1% לשנה. פער התשואה משקף את רמת הסיכון של האפיק הקונצרני, פער התשואה עומד על רמה נמוכה למדי, עובדה המגדילה את הסיכון באג"ח הקונצרני במקרה של ירידות בשווקים.
 - שער הדולר נחלש באופן משמעותי מול השקל ושערו עמד על 3.11 בסוף החודש. הדולר נחלש גם ביחס לאירו ולליש"ט, על רקע העליות בשווקים עקב היחשבותו של הדולר למטבע הגנתי, ועלייה משמעותית במחירי הנפט המתומחר במטבע הדולר. הליש"ט התחזקה משמעותית על רקע העלאת הריבית הלא צפויה של הבנק המרכזי. השקל התחזק גם ביחס לאירו ולליש"ט בהשפעה של נתונים חזקים בישראל: עלייה בייצוא השירותים ובמאזן השוטר, ורכישת חברות ישראלית על ידי חברות ומשקיעים מחו"ל.
- ארה"ב**
- המסחר בארה"ב התאפיין בעליות שערים משמעותיות במדדים המובילים זאת על אף העליה באינפלציה וצמצום במדיניות המוניטארית של הפד ואף על רקע התפשטות נגיף האומיקרון.
 - בישיבה האחרונה של הפד: הפד הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי. הפד החליט להאיץ את צמצום תוכנית ההרחבה הכמותית, שכללה רכישת אג"ח חודשית בהיקף של 120 מיליארד דולר ב-30 מיליארד דולר בחודש (כפול מקצב הצמצום המקורי) כך שהתוכנית צפויה להסתיים במרץ 2022. כמו כן, הפד צופה שלוש העלאות ריבית בשנה הבאה כאשר ההחלטות יהיו תלויות במצב הכלכלי. בנוסף, תחזית האינפלציה לשנת 2022 עודכנה כלפי מעלה מרמה של 2.2% לרמה של 2.6% ותחזית הצמיחה עודכנה גם היא כלפי מעלה לצמיחה של 4% מצמיחה של 3.8% בתחזית הקודמת.
 - נתון האינפלציה בארה"ב הצביע על עלייה משמעותית אך בהתאם לצפי - מדד נובמבר עלה ב-0.8%, באופן אשר מגלם קצב אינפלציה שנתי של 6.8%, ואינפלציה הליבה עלתה ב-0.5% לעומת אוקטובר, ו-4.9% בקצב שנתי. אחד הגורמים העיקריים אשר משכו את המדד כלפי מעלה היו מחירי האנרגיה אשר עלו בכ-3%, ובפרט, מחירי הדלק.
 - נתון התמ"ג הרבעוני הציג עלייה של 2.3% מעל לצפי שעמד על 2.1%, מדד מנהלי הרכש המשוקלל (ייצור ושירותים) הצביע על ירידה קלה אך מעל לצפי, המדד עומד על 57 נק', כשרמת ה-50 נק' מבדילה בין התכווצות לצמיחה. נתון מאכזב פורסם בתחילת דצמבר אודות השינוי במספר המועסקים, שעמד על 210 אלף, נמוך משמעותית מהצפי שעמד על 550 אך מנגד פורסם לאחרונה נתון חזק אודות סקר התעסוקה ADP שעמד על 807 אלף, גבוה כפול מהצפי שעמד על 400 אלף. נתון מעודד נוסף הצביע על ירידה בשיעור האבטלה מ-4.5% ל-4.2%.
- אירופה**
- חודש דצמבר התאפיין בעליות שערים על רקע עליות שערים במרבית מדינות העולם ושיפור בנתוני הצמיחה והעבודה, אך יחד עם זאת קיים החשש שנתוני הצמיחה ייפגעו בהשפעה שלה תפשטות זן האומיקרון.
 - נתון התמ"ג הרבעוני הציג עלייה בהתאם לצפי של 2.2%, התמ"ג השנתי עלה בשיעור של 3.9% מעל לצפי. שיעור האבטלה המשיך בירידה הדרגתית ובחודש נובמבר ירד מ-7.4% ל-7.3%, מדד מנהלי הרכש הן במגזר הייצור והן במגזר השירותים ירדו מעט ועומדים על 58 נק', ו-53.31 נק' בהתאמה, רמה הגבוהה מ-50 נק' המבדילה בין התכווצות להאטה.
- אנגליה**
- הבנק המרכזי של אנגליה (BOE) הפתיע עם הודעה על העלאת ריבית ל-0.25% מ-0.1%. הכלכלנים ציפו שהבנק יותיר את הריבית ללא שינוי. ההחלטה הושפעה בין היתר מהערכות הבנק המרכזי כי האינפלציה תמשיך להתחזק בחודשים הקרובים, השוק הגיב בירידות לאור החשש שהדבר יאיץ את תהליך העלאת הריבית בבנקים מרכזיים נוספים.