

נתוני שוק 28.02.2022

מדידים מובילים בישראל	שער	תשואה חודשית	תשואה מתחילת השנה	מדדי חו"ל	שער	תשואה חודשית	תשואה מתחילת השנה
ת"א 35	1973.02	2.91%	-0.25%	ארה"ב DOW	33,893.00	-3.53%	-6.73%
ת"א 125	2054.92	1.25%	-0.08%	ארה"ב S & P 500	4,373.94	-3.14%	-8.23%
ת"א 90	2351.77	-2.09%	0.95%	ארה"ב NASDAQ- 100	3,751.10	-3.43%	-12.65%
SME 60	846.01	-4.67%	-5.98%	אירופה EUROSTOXX 50	3,924.23	-6.00%	-8.71%
אג"ח כללי	384.07	-1.56%	-3.14%	DAX גרמניה	14,461.00	-6.53%	-8.96%
אג"ח צמוד מדד ממשלתי	386.64	-3.27%	-4.99%	אנגליה FUTSI 100	7,458.25	-0.08%	0.75%
אגח-ממשלתי שקלי קבוע	497.9	-1.91%	-3.81%	סין HANG SANG	22,713.00	-4.58%	-2.93%
אג"ח צמוד מדד קונצרני- תלבוט 60	372.14	-1.16%	-2.95%	נפט	102.82	16.64%	36.82%
תלבוט שקלי-אג"ח קונצרני	392.3	-1.28%	-2.91%	זהב	1,909.64	6.59%	5.23%
מטבעות	שער	שינוי חודשי	שינוי מתחילת השנה	ריביות בנקים מרכזיים	תשואות אג"ח ל- 10 שנים		
USD/ILS	3.238	1.35%	4.12%	בנק ישראל	0.1	ישראל	1.85
EUR/ILS	3.620	1.59%	2.80%	Fed - ארה"ב	0.07	ארה"ב	1.87
EUR/USD	1.1179	0.24%	-1.26%	ECB - אירופה	0	גרמניה	0.01
GBP/USD	1.3371	-0.23%	-0.93%	BOE - אנגליה	0.5	בריטניה	1.3

שוק מקומי

- חודש פברואר התאפיין במגמה מעורבת במדדים המובילים בארץ, כשמדד ת"א 35 עלה בצורה משמעותית, מדד ת"א 125 עלה אף הוא בשל כך שהוא מכיל את המניות של מדד ת"א 35 ואילו מדדי המניות בעלות שווי נמוך יותר התאפיינו בירידות שערים, על רקע הירידות בעולם בעקבות העלייה בסביבת הריבית והאינפלציה ופרוץ המלחמה באירופה עם הפלישה של רוסיה לאוקראינה.
- העלייה במדד ת"א 35 למרות הירידות בעולם, מוסברת בעלייה חדה של מניות בודדות במדד שהינן בעלות משקל גדול במדד ואינה מייצגת את כלל השוק המקומי, ביניהן: מניית טאוור אשר נרכשה על ידי אינטל ובעקבות כך עלתה בשיעור חד, מניית ICL (כיל לשעבר) שעלתה בשיעור חד בעקבות עלייה במחירי שוק הדשנים והסנקציות על המתחרה מבלארוס (בלאקוסקלי), בעקבותיה עלתה גם מניית החברה לישראל שהינה חברת האחזקות מעל כיל ו מניית אלביט מערכות, שזינקה בעקבות הפלישה של רוסיה לאוקראינה לאור העלייה הצפויה למוצרי ביטחון.
- הגורמים שמעיבים על השווקים:
 - התממשות החששות ותחילתה של מלחמה לאחר הפלישה של רוסיה לאוקראינה וחששות מתרחיש קיצוני של גלישת המלחמה למדינות נוספות ולמערב, בנוסף, המלחמה והסנקציות על רוסיה עשויות לפגוע בכלל הכלכלות בעולם ולגרום להאטה בצמיחה.
 - העלייה באינפלציה בעולם שהייתה כבר קיימת לפני פרוץ המלחמה, שנובעת מהפגיעה בשרשרת האספקה, התייקרויות במחירי ההובלה, עלייה במחירי האנרגיה ועלייה בביקושים, אשר מובילה לתהליך של עליית ריבית, נוסף על כך החשש מהחרפה של הסנקציות על רוסיה שכוללות עצירה "בוא גז ונפט", דבר שיוביל לעלייה חדה במחירי האנרגיה, כמו כן צפויה התייקרות במחירי סחורות נוספות כגון חיטה שחלק גדול ממנה מיובא מאוקראינה, שתוביל לעלייה באינפלציה שכבר עכשיו גבוהה.
- הגורמים התומכים בשווקים:
 - החשש מהאטה בעקבות המלחמה הורידה את הציפיות לקצב העלאת הריבית כך שאם הערכה עמדה שבישיבת הריבית הקרובה בארה"ב, הריבית תעלה בחצי אחוז, נכון לעכשיו ההערכות שהריבית תעלה ב-0.25% וכך סביבת הריבית תמשיך להיות נמוכה, גם לאחר העלאות הריבית החזויות, ויוצרת היעדר אלטרנטיבות השקעה ותומכת בההשקעת הכספים בשווקי המניות.
 - ניצנים ראשונים של שחרור צוואר הבקבוק בשרשרת האספקה, בעקבות יציאה ממשבר הקורונה, הדבר בא לידי ביטוי גם בהודעה של הממשל בסין שהם מתחילים לצאת מהמשטר של הקורונה, ועקב כך קיימות ציפיות לחזרה לשיגרת תפוקה מהמפעלים.
 - לאחר הירידות החדות בשווקים מתחילת השנה בעקבות התממשות החששות מעלייה באינפלציה והמלחמה באוקראינה והרמה הנמוכה יחסית בהם השווקים נמצאים, עשוי לבוא תיקון משמעותי במידה והיוו התפתחויות חיוביות במלחמה שיובילו לפתרון המשבר, מתוך תקווה שהגורע ביותר כבר מאחורינו.
 - פרסום נתוני מאקרו חיוביים בכלל העולם ובישראל, ודוחות חזקים של חברות מובילות בעולם ימשיכו לתמוך בשווקי המניות
- אם בשנה האחרונה ישראל ההפגינה חוזקה ביחס למרבית המדינות בעולם המערבי בשל קצב אינפלציה נמוך באופן יחסי, נתוני מאקרו וצמיחה חזקים, התמודדות עם הקורונה ומשיכה של השקעות מכל העולם, לאחר פתיחת המלחמה באוקראינה המעמד של ישראל עשוי אף להתחזק לאור מאגרי הגז שבישראל שצפוי להתייקר, התעשייה הבטחונית החזקה שיש בישראל שעשויה להיות מבוקשת יותר בתקופה זו, התחממות היחסים עם טורקיה והעמדה היחסית נטרלית מול רוסיה ביחס ליתר המדינות בעולם, אשר עשויה להפחית את הפגיעה בישראל מהשלכות המלחמה.

- מנתוני הלמ"ס, שיעור האבטלה התייצב על רמה נמוכה ובמחצית הראשונה של חודש פברואר היו על פי ההגדרה הרחבה 240.8 אלף מחוסרי עבודה, המהווים 5.5%, בדומה לחודש ינואר, שיעור האבטלה הבסיסי (לפיו נמדדים נתוני האבטלה בימים רגילים) עומד על 3.8% כשכטרם משבר הקורונה עמד על 3.5%. שיעור התעסוקה עומד אף הוא קרוב למה שהיה לפני הקורונה: 60.2% נכון לינואר לעומת 60.7% לפני משבר הקורונה.
- מדד המחירים לצרכן רשם עלייה של -0.2% בחודש ינואר, זאת מעל לתחזית שעמדה על עלייה של 0.1%, עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיף המזון שעלה ב-1.3%. בתוך כך, נרשמה עלייה של 18.5% במחירי המשקאות הקלים בעקבות המס שהוטל על משקאות ממותקים. עלייה זו השפיעה באופן ניכר על המדד. בנוסף לכך עלה מדד הפירות והירקות ב-1.4% כאשר הירקות והפירות הטריים עלו ב-2.1%. עליות מחירים נרשמו גם במדד מחירי ריהוט וציוד לבית שעלה ב-0.7% ומדד התחבורה שעלה ב-0.5%. מנגד, ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי ההלבשה וההנעלה שירדו ב-5.0% ותרבות ובידור שירדו ב-0.9%.
- ב-12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב-3.1%, ובכך עבר את יעד האינפלציה של בנק ישראל העומד על 1%-3% בשנה. גם מחירי הדיור לא עוצרים והם רשמו עלייה שנתית של 11.3%.
- מחירי הדירות, שאינם נכללים במדד המחירים לצרכן, עלו בחודש ינואר (על סמך עסקאות שבוצעו נובמבר--דצמבר) ב-1.5% ובכך השלימו עלייה של 11.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בפילוח שינוי מחירי הדירות לפי מחוזות, נרשמו עליות מחירים בכל המחוזות: מרכז (12.5%), ירושלים (12.0%), תל אביב (11.1%), חיפה (10.7%), דרום (10.0%) וצפון (7.8%).
- בעקבות המדד הגבוה ועל רקע המשך ציפיות להתייקרות בעקבות המלחמה, חל זינוק בציפיות האינפלציה: ציפיות האינפלציה הנגזרות משוק ההון בטווח הקצר של השנתיים הקרובות זינקו ועומדות על כ-3.7% לשנה, ואילו ולטווח הארוך יותר של כ-7 שנים על כ-2.9% לשנה.
- בזירת האג"ח מדדי האג"ח התאפיינו בירידות משמעותיות בכל האפיקים, על רקע העלייה בציפיות האינפלציה, הדבר בא לידי ביטוי בעלייה בתשואות לפדיון הן בישראל והן בעולם: התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים עלתה מ-1.78% (סוף ינואר) ל-1.87% (סוף ינואר) בעקבותיה עלתה גם התשואה של אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים מ-1.63% (סוף ינואר) ל-1.85% לשנה. אפיקי האג"ח הקונצרני התאפיינו בירידות שיערים אף משמעותיות יותר בעקבות הירידות בשווקי המניות, הדבר בא לידי ביטוי בעלייה בפער התשואה מאג"ח ממשלתי.
- פער התשואה בין אג"ח קונצרני בדירוג גבוה (תלונד 60) לאג"ח ממשלתי במח"מ דומה עלה מ-1.2% לכ-1.3% לשנה, זאת בהמשך לעלייה מחודש קודם, כשבסוף שנת 2021, הפער עמד על כ-1% לשנה, פער התשואה משקף את רמת הסיכון של האפיק הקונצרני.
- עליית התשואות באפיקי האג"ח והעלייה בפער התשואה בין האג"ח הקונצרני לאג"ח ממשלתי הופכות את אפיקי האג"ח בהדרגה לאטרקטיביים יותר להשקעה, אך עדיין אפיקים אלה נמצאים ברמת תשואות נמוכה באופן יחסי.
- שער הדולר המשיך בהתחזקותו מול השקל ושערו עמד על כ-3.24 בסוף חודש פברואר. בחודש פברואר הדולר נחלש מעט מול האירו והחל מתחילת המלחמה התחזק מולו באופן משמעותי כך גם לגבי הליש"ט, התחזקות הדולר הינה על רקע הירידות בשווקים, עלייה בתנודתיות והמלחמה באוקראינה, עקב היחשבותו של הדולר למטבע הגנתי והציפייה להעלאת ריבית בארה"ב בקצב גבוה ביחס ליתר מדינות העולם.

שווקי חו"ל

- **ארה"ב**
- המסחר בארה"ב התאפיין בירידות שיערים משמעותיות במדדים המובילים על רקע העלייה באינפלציה, תהליך צמצום במדיניות המוניטארית של הפד, יחד עם פרוץ המלחמה באירופה (רוסיה – אוקראינה).
- בישיבה האחרונה, הפד הודיע על העלאת ריבית קרובה הצפויה במרץ, זאת לאחר תקופה ממושכת של ריבית אפסית, מרבית ההערכות עמדו על העלאה של 0.5% אך לאור המלחמה שהחלה, הציפיות עומדות על העלאה מתונה יותר של 0.25%.
- נתון התמ"ג הרבעוני הציג עלייה של 7%, בהתאם לצפי מדד מנהלי הרכש המשוקלל (ייצור ושירותים) הצביע על עלייה בדומה לצפי, המדד עלה מ-51.1 נק' ל-55.5 נק', כשרמת ה-50 נק' מבדילה בין התכווצות לצמיחה.
- נתונים חזקים פורסמו אודות התעסוקה, אשר הצביעו על עלייה של 654 אלף במספר המעוסקים במגזר הלא חקלאי, משמעותית מעל לצפי שעמד על 150 אלף. שיעור האבטלה ירד מעט מ-3.9% ל-3.8%
- **אירופה**
- חודש פברואר התאפיין בירידות שיערים חדות בעיקר על רקע המלחמה שעשויה להשיפע ביתר שאת על אירופה בשל החשש לגלישת המלחמה למדינות נוספות והתלות הגדולה של אירופה בגז הרוסי.
- נתון התמ"ג הרבעוני הציג עלייה של 0.3%, התמ"ג השנתי עלה בשיעור של 4.6% שניהם בהתאם לצפי. שיעור האבטלה המשיך בירידה הדרגתית ובחודש פברואר ירד מ-7% ל-6.8%, מדד מנהלי הרכש המשוקלל ירד מעט מ-53.3 ל-52.3 נק', אך ברמה הגבוהה מ-50 נק' המבדילה בין התכווצות להאטה. האינפלציה העלתה הילוך: מדד המחירים לצרכן עלה בפברואר ב-0.9% ובסיכום שנתי ב-5.8%, משמעותית מעל לצפי שעמד מעל 5.3%.
- **סחורות:**
- זינוק חד חל על מחיר הנפט בעקבות המלחמה והעובדה שרוסיה הינה אחת מספקיות הנפט הגדולות בעולם והאיום בסנקציות עליה יוביל לעלייה חדה במחירי האנרגיה, עלייה חדה חלה גם על הזהב הנחשב לסחורה הגנתית באירועי סיכון ובעלייה באינפלציה. התקיירות נוספות החלו גם על חומרי גלם כגון חיטה שאוקראינה הינה אחת הייצואניות הגדולות שלה, מחירי הסחורות המשיכו לעלות לתוך חודש מרץ בעקבות המשך הלחימה ומהוות איום על המשך עלייה באינפלציה אשר תבוא לידי ביטוי בהתייקרות במגוון תחומים: מזון, ייצור ואנרגיה.