

נתוני שוק 31.08.2022

תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מדדי חו"ל	תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מדדים מובילים בישראל
-13.29%	-4.06%	31,510.00	ארה"ב DOW	1.84%	3.41%	2014.52	ת"א 35
-17.02%	-4.24%	3,955.00	ארה"ב S & P 500	0.77%	2.99%	2072.3	ת"א 125
-24.94%	-4.64%	11,816.00	ארה"ב NASDAQ- 100	-1.49%	1.95%	2294.95	ת"א 90
-18.17%	-5.15%	3,517.25	אירופה EUROSTOXX 50	-15.68%	-1.95%	758.71	SME 60
-19.20%	-4.81%	12,835.00	DAX גרמניה	-5.99%	-1.54%	372.74	אג"ח כללי
-1.61%	-1.88%	7,284.15	אנגליה FUTSI 100	-7.61%	-1.50%	375.99	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
-14.72%	-1.01%	19,954.00	סין HANG SANG	-7.97%	-2.27%	476.34	אגח-ממשלתי שקלי קבוע
18.23%	-9.61%	88.85	נפט	-5.88%	-1.19%	360.91	אג"ח צמוד מדד קונצרני- תלבוט 60
-4.99%	-2.38%	1,724.19	זהב	-5.36%	-1.56%	382.43	תלבוט שקל-אג"ח קונצרני
תשואות אג"ח ל- 10 שנים		ריביות בנקים מרכזיים		תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מטבעות
2.98	ישראל	2	בנק ישראל	7.43%	-1.47%	3.341	USD/ILS
3.13	ארה"ב	2.32-2.5	Fed -ארה"ב	-4.89%	-3.42%	3.349	EUR/ILS
1.4	גרמניה	1.25	ECB -אירופה	-11.46%	-1.98%	1.0024	EUR/USD
2.7	בריטניה	1.75	BOE -אנגליה	-13.63%	-4.24%	1.1657	GBP/USD

• מניות-כללי

- חודש אוגוסט התאפיין בירידות שיערים משמעותיות בחו"ל ומגמה מעורבת בארץ, כשהמדדים הראשיים ת"א 35, 90 ו 125 התאפיינו בעליות ואילו המניות הקטנות יותר כגון SME 60 התאפיינו בירידות, ההבדל בין ביצועי המניות בארץ לחו"ל מוסבר בכך שימי המסחר האחרונים בחו"ל בחודש אוגוסט שהתאפיינו בירידות חדות התקיימו בסוף שבוע, והמסחר בישראל הגיב לכך בספטמבר, אך מעבר לכך ישראל נהנית מעוצמה אנרגטית, אינפלציה יחסית נמוכה ליתר העולם (אף על פי שהיא גבוהה ביחס לשנים האחרונות) ונתוני מאקרו טובים.
- חודש ספטמבר החל במגמה מעורבת כשהימים הראשונים התאפיינו בירידות, לאחר מכן חל תיקון של מספר ימים ירוקים ובירידות חדות לאחר פרסום נתון האינפלציה בארה"ב

הגורמים העיקריים אשר השפיעו על ירידות השערים בתקופה האחרונה:

- הנאום הניצי של יו"ר הפד, ג'רום פאוול בסוף אוגוסט על כך שיילחם באינפלציה ככל שיידרש, הדבר הוביל לאכזבה בקרב המשקיעים והעלה את הציפיות להעלאת ריבית קרובה של הפד בשיעור של 0.75%
- נתון האינפלציה האחרון שפורסם בספטמבר, אשר אכזב ואף העלה את ההסתברות לעלייה של 1% בהחלטת הריבית הקרובה של הפד
- משבר הגז באירופה שמתבטא בהפסקת הזרמת הגז לגרמניה, הדבר יוצר חשש לסטגפלציה באירופה- מיתון בעקבות משבר במחירי האנרגיה יחד עם אינפלציה גבוהה.
- שוק עבודה חזק בארה"ב, ונתוני מאקרו חיוביים, מאפשרים לפד להמשיך להיות ניצי בהעלאת הריבית.

הגורמים שעשויים לתמוך בשווקים:

- על אף האכזבה מנתון האינפלציה האחרון בארה"ב, עדיין חלה ירידה בקצב האינפלציה שעשויה להימשך בשל ירידה במחירי הסחורות, עלייה במלאים, שחרור הדרגתי של צואר הבקבוק בשרשרת האספקה, ושינוי מדיניות הריבית
- חלק ניכר מהחברות מציגות תוצאות טובות למרות החשש ממיתון והירידה בתמ"ג בשני הרבעונים האחרונים, כמו כן פורסמו לאחרונה נתונים חיוביים אודות מדדי סנטימנט צרכנים
- ככל שממשיכות הירידות כך עולה כמות הכסף הפנוי להשקעות חדשות, שצפוי מתישהו להיכנס מחדש לשווקים.
- רמה נמוכה של המניות ומכפילים נמוכים עשויים בהמשך להוות רמת כניסה נוחה ולחידוש העליות.

אג"ח-כללי

- התקופה האחרונה התאפיינה בירידות בשוקי האג"ח הן בארץ והן בחו"ל, על רקע המשך תהליך ציפייה לעלייה בריבית בשל:
 - הנאום הניצי של הפד בסוף אוגוסט ונתון האינפלציה האחרון שאכזב בארה"ב
 - בארץ: נתון האינפלציה האחרון אכזב והעלה את הציפיות לגידול בהעלאת הריבית
 - העלאת ריבית גם באירופה על רקע עלייה באינפלציה המושפעת בין השער מהתייקרויות בשל מחסור בגז
- אף על פי זאת, התשואות באג"ח הפכו לאטרקטיביות יותר. התמתנות האינפלציה בעתיד ותהליך של הורדת ריבית אשר צפוי במהלך 2023 עשויים לייצר רווחי הון ותשואות גבוהות ביחס לעבר באפיק זה.

• ישראל

- הנתונים האחרונים שפורסמו אודות שוק העבודה הציג החלשות קלה אך עדיין הנתונים חזקים: שיעור האבטלה עלה מעט מ 3.4% ל 3.7% ביולי, כמו כן שיעור התעסוקה ירד מ- 61.2% ל 60.9%, יחד עם זאת נתונים אלה עדיין טובים יותר מהנתונים שפורסמו לפני פרוץ מגפת הקורונה.
 - נתון חזק פורסם אודות התמ"ג לרבעון השני, שעלה משמעותית מעל לצפי בשיעור של 6.8%, לעומת צפי של 2.8%, נתון זה מהווה בעצם תיקון לנתון הקודם ברבעון הראשון של השנה שהצביע על ירידה של 1.8% במונחים שנתיים.
 - מדד המחירים לצרכן הפתיע לרעה ורשם זינוק של -1.1% בחודש יולי, מתחת לתחזית שעמדה על עלייה של 0.6%, קצב האינפלציה השנתי הגיע ל- 5.2%, כשהצפי עמד על 4.6%. המדד הושפע מזינוק במחירי הפירות הטרריים (התייקרו ב-8.5%), התחבורה (3.3%), בהובלת התייקרות הדלק, הדיור (1.1%) והתרבות והבידור (1.2%). מחירי ההארחה והנופש בישראל ובחו"ל קפצו ב-7.7%, לעומת זאת, סעיף ההלבשה וההנעלה ירד ב-4%, הירקות הטרריים הוזלו ב-2.9%, סעיף התקשורת במדד ירד ב-0.2% ביולי.
 - מחירי הדירות, שאינם נכללים במדד המחירים לצרכן, עלו אף הם בשיעור חד של 2%, ובכך השלימו עלייה של 17.8% בשנה, לעומת 0.9% בחודש הקודם וקצב שנתי של 15.9%. בפילוח שינויי מחירי הדירות לפי מחוזות בחודשים אלה נרשמו עליות מחירים בכל המחוזות: ירושלים (3.0%), צפון (2.6%), חיפה (2.3%), מרכז (1.7%), תל-אביב (2.0%) ודרום (1.0%).
 - בעקבות המדד הגבוה חלה עלייה בציפיות העלאת ריבית ועלייה בתשואות לפדיון של אגרות החוב הן בשקלי והן בצמוד מדד. בנק ישראל העלה את הריבית בשיעור חד של 0.75%, בהתאם לגבול העליון של הציפיות, הריבית עומדת על 2%, זו ההעלאה הרביעית מאז אפריל, החודש בו החל הבנק בתהליך מדורג של העלאת הריבית כמו כן זו גם העלייה החדה ביותר מאז יולי 2002.
 - על אף המדד הגבוה בשנה האחרונה, ציפיות האינפלציה הנגזרות משוק ההון בטווח הקצר של השנתיים הקרובות עומדות על כ-3.16% לשנה, ובטווח הארוך יותר של כ-5 שנים עומדות על כ-2.5% לשנה, בהתאם ליעד האינפלציה של בנק ישראל. הירידה בציפיות האינפלציה נובעת מירידות מחירים עתידיות שצפויות בין השאר במחירי הדלק והמזון יחד עם השפעת עליית הריבית,
 - בהמשך למדד יולי, **מדד המחירים לחודש אוגוסט** ירד ב-0.3%, טוב יותר מהצפי לירידה של 0.1% כך שהאינפלציה בישראל נכון לזמן זה, עומדת ב-12 החודשים האחרונים על 4.6%, מדד ספטמבר צפוי להיות סביב ה-0
 - בזירת האג"ח מדדי האג"ח התאפיינו בירידות שערם הן באפיקים הצמודי מדד והן באפיקים השקליים, על רקע המדד הגבוה מהצפי, עלייה חדה של ריבית בנק ישראל ועלייה בסביבת הריבית ובתשואות של אג"ח ממשלתיות בעולם: התשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים בסוף אוגוסט עלתה ל-2.98% לשנה, יחד עמה, התשואה לפדיון של אג"ח מקבילה של ממשלת ארה"ב בסוף אוגוסט עלתה ל-3.13% לשנה, עליית התשואות המשיכה לתוך ספטמבר ונכון לזמן זה אותן אגרות חוב עומדות על תשואות לפדיון של 3.11% ו 3.41% לשנה בהתאמה.
 - פער התשואה בין אג"ח קונצרני בדירוג גבוה (תלבונו 60) לאג"ח ממשלתי במח"מ דומה עלה ועומד על 1.52%, לשם השוואה, בסוף שנת 2021, הפער עמד על כ-1% לשנה, פער התשואה משקף את רמת הסיכון של האפיק הקונצרני.
 - עליית התשואות באפיקי האג"ח הופכות את אפיקי האג"ח לאטרקטיביים יותר להשקעה לדוגמא: מדד תל בונד שקלי במשך חיים ממוצע של 3.5 שנים נסחר בתשואה לפדיון של 3.8% לשנה, לשם השוואה בתחילת השנה המדד נסחר בתשואה של כ-2.4% לשנה, עליות בתשואות לפדיון חלו בכל אפיקי האג"ח.
- דולר**
- שער הדולר נחלש עד אמצע אוגוסט ובהמשך התחזק בעקבות החזרה לירידות בשווקים ועלייה בתנודתיות ומדד הפחד (ויקס) לאור היחשבותו למטבע הגנתי, האירו נחלש משמעותית מול הדולר הן בשל הירידות בשווקים והן בשל מצבה הבעייתי של אירופה בשל המחסור באספקת הגז בעקבות המלחמה באוקראינה, ונסחר סביב ה-1 אירו/דולר – שפל היסטורי.
- ארה"ב**
- מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט אכזב ועלה מעל לצפי ב-0.1% (הצפי עמד על ירידה של 0.1%) ובמונחים שנתיים המדד עלה ב-8.3% באוגוסט לעומת 8.5% ביולי, מדד הליבה שלא כולל את מחירי האנרגיה והמזון עלה אף הוא מעל לצפי ב-0.6% לעומת צפי של 0.3% במונחים שנתיים מדד הליבה עלה מ-5.9% ל-6.3%, מדד זה מהווה אינדיקציה חשובה לקבלת החלטה על הריבית שכן הוא אינו כולל את מחירי הסחורות שעליהן לפד אין השפעה. בעקבות הנ"ל, הפד צפוי להודיע על העלאת ריבית לפחות של 0.75%, ואף עלו ההסתברויות לעלייה של 1%. לאור האכזבה מנתון האינפלציה השווקים הגיבו בירידות שערם חדות.
 - נתון התמ"ג של הרבעון השני בשנת 2022 ירד ב-0.6%, נתון טוב מהצפי שעמד על ירידה של 0.8%, זאת בהמשך לירידה בתמ"ג של ברבעון הראשון 1.5%, על אף הירידה הרצופה של שני רבעונים, המהווים אינדיקציה למיתון, טרם הגדירו את הכלכלה רשמית במיתון, לאור נתונים חזקים משוק העבודה, ואינדיקציות במדדי צריכה ותוצאות של חברות. בשלב זה מעריכים שהירידה בתמ"ג יותר טכנית, זאת לאחר צמיחה חזקה ברבעונים שהקודמים.
 - אינדיקציה להאטה באה לידי ביטוי במדדי מנהלי הרכש בפרט במגזר השירותים, מגזר הייצור נותר ללא שינוי משמעותי ועומד על 51.2 נק', אך מגזר השירותים ירד משמעותית ועומד על 43.7 נק', המדד ההמשקלל (ייצור ושירותים) הצביע על עלייה ל-47.7 נק' ל-44.6 נק' הרמה של -50 נק' מבדילה בין התרחבות להאטה, כשמגזר הייצור די קרוב לרמה זו ומגזר השירותים מתחיה, למרות זאת, נתונים חיוביים פורסמו אודות מדדי סנטימנטים ואמון של הצרכנים, בכל המדדים חלה עלייה משמעותית מעל לצפי, על אף הצפי הכללי להאטה והירידות בשווקים.
 - שוק העבודה ממשיך להיות חזק: חלה עלייה מעל לצפי במספר המועסקים: 308 אלף, כמו כן חלה עלייה בשיעור ההשתתפות בעבודה שעומדת על 62.4%, שיעור האבטלה עלה מעט ועומד על 3.7%, אך עדיין נחשב לרמה נמוכה.
- אירופה**
- נתון התמ"ג לרבעון השני הציג עלייה של 0.6%, והתמ"ג השנתי עלה בשיעור של 3.9% שניהם מעט מתחת לצפי. שיעור האבטלה נותר ללא שינוי - 6.6%, בהתאם לצפי, מדד מנהלי הרכש המשוקלל לחודש אוגוסט ירד ל-49.2 נק', מעט מעל לצפי, המדד חצה מאט את רמת ה-50 נק' המבדילה בין התכווצות להאטה.
 - באירופה האינפלציה המשיכה לעלות ואף עברה את ארה"ב במונחים שנתיים: בחודש אוגוסט מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.5%, ובמונחים שנתיים עלה ב-9.1% לעומת 8.9% בחודש שקדם לו. האינפלציה באירופה מושפעת ביתר שאת מהמלחמה באוקראינה היוצרת מחסור בגז ועלייה במחירו, ובהמשך לכך גורמת לעליות במחירי הייצור והשירותים

סקירה זו הינה אינפורמטיבית בלבד ולא נועדה לשמש תעודת אמינות או שידול לקנות או למכור ני"ע/מטבעות כלשהן. במידע עלולות ליפול טעויות עשויים לחול בו שינוי שוק ושינויים אחרים. כמו כן, עלולות להתגלות טעויות בין ההערכות המובאות כאן לתוצאות בפועל. דעות המובאות בסקירה, עשויות להשתנות ללא שום הודעה נוספת. כמו כן, אין סקירה זו מתיימרת להוות ניתוח מלא, ואינה מהווה תחליף ליעוץ המקצועי.