

נתוני שוק 31.12.2022

תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מדדי חו"ל	תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מדדים מובילים בישראל
-8.78%	-4.17%	33,147.00	ארה"ב DOW	-9.16%	-2.83%	1796.92	ת"א 35
-19.44%	-5.90%	3,839.50	ארה"ב S & P 500	-11.82%	-3.75%	1813.35	ת"א 125
-33.51%	-8.73%	10,467.00	ארה"ב NASDAQ- 100	-18.25%	-6.11%	1904.45	ת"א 90
-11.74%	-4.32%	3,793.61	אירופה EUROSTOXX 50	-33.23%	-6.51%	600.82	SME 60
-12.34%	-3.29%	13,924.00	DAX גרמניה	-8.26%	-1.59%	363.77	אג"ח כללי
0.66%	-1.60%	7,451.74	FUTSI 100 אנגליה	-9.83%	-3.87%	366.94	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
-15.46%	6.37%	19,781.00	סין HANG SANG	-10.01%	-0.63%	465.82	אגח-ממשלתי שקלי קבוע
9.61%	-3.48%	82.37	נפט	-8.93%	-0.67%	349.22	אג"ח צמוד מדד קונצרני- תלבונו 60
0.50%	-4.17%	1,823.86	זהב	-7.02%	-0.88%	375.72	תלבונו שקלי-אג"ח קונצרני
תשואות אג"ח ל- 10 שנים		ריביות בנקים מרכזיים		תשואה מתחילת השנה	תשואה חודשית	שער	מטבעות
3.46	ישראל	3.25	בנק ישראל- לפני העלאת ריבית בינואר	13.15%	2.27%	3.519	USD/ILS
3.88	ארה"ב	4.32-4.5	Fed- ארה"ב	6.53%	5.59%	3.751	EUR/ILS
2.30	גרמניה	2.5	ECB- אירופה	-5.86%	3.24%	1.0659	EUR/USD
3.57	בריטניה	3.5	BOE- אנגליה	-10.34%	1.19%	1.2101	GBP/USD

• מניות-כללי

• חודש דצמבר התאפיין בירידות שערם במדדים העיקריים בעולם, למעט בסין כשהמדדים הראשיים ת"א 35 ו 125 ירדו באופן מתון יחסית למדדים המובילים בארה"ב, זאת לאחר תשואת חסר של המדדים בישראל בחודשיים שקדמו לדצמבר. בסיכום שנתי המדדים הראשיים בישראל ירדו בשיעור נמוך יחסית לעומת המדדים בארה"ב מהסיבות הבאות:

- אינפלציה נמוכה יחסית לארה"ב ולעולם המצריכה מדיניות מוניטארית מתונה יחסית לבנקים המרכזיים בארה"ב ואירופה.
- ירידות חדות במניות טכנולוגיה גדולות בארה"ב בעלות משקל גבוה במדדים- פייסבוק, אמזון, מייקרוסופט, אפל וכו'.
- משקל גבוה יחסית של סקטור הבנקים, תעשיות בטחונות ואנרגיה אשר נהנו מיציבות יחסית לסקטורים אחרים.

הגורמים העיקריים אשר השפיעו על ירידות השערים בחודש האחרון ובכלל שנת 2022

- עליית הריבית האגרסיבית של הבנקים המרכזיים ובפרט של הפד, שמריבית אפסית בתחילת השנה הגיעה לרמה של 4.5% נכון לזמן זה, זאת בעקבות התפרצויות אינפלציוניות ברחבי העולם.
- על אף התמתנות האינפלציה בחודשיים האחרונים, התחזית האחרונה של הפד לגבי הריבית העתידית הצפויה ולגבי השינוי העתידי במגמת הריבית הייתה מאכזבת: יו"ר הפד, "פאוול" העריך באומיו האחרונים שהריבית של הפד צפויה להגיע לאזור ה-5% ועשויה להישאר ברמה זו לאורך שנת 2023.
- המלחמה באוקראינה שהובילה לאי וודאות גיאופוליטית והשפעתה על היצע הגז והתייקרות מחירים של הסחורות.
- המתיחות בין סין לטיוואן ומלחמת הסחר בין ארה"ב לסין המהווים איום להמשך.
- שוק עבודה חזק בארה"ב, שמקשה על הפד למתן את המדיניות המוניטארית האגרסיבית שלו בתקופה זו.

הגורמים שעשויים לתמוך בשווקים:

- המשך הצטננות האינפלציה בארה"ב תוביל לשינוי מדיניות מוניטארית בארה"ב- חלק ניכר מהמשקיעים בארה"ב אינם מאמינים לתחזית הפד ומעריכים שבמידה ויבשילו התנאים, הפד יאלץ לשנות את מדיניותו.
- האטה בנתוני מאקרו כגון: צריכה, מדדי מנהל רכש וכו' – על אף שמדובר בירידה בפרמטרים כלכליים ונתונים שליליים, השווקים מסתכלים קדימה ועל ההשפעה של נתונים אלה על ירידה עתידית בריבית שתוביל גם לצמיחה מחדשת.
- ככל שממשיכות הירידות כך עולה כמות הכסף הפנוי להשקעות חדשות, שצפי מתישהו להיכנס מחדש לשווקים.
- רמה נמוכה של המניות ומכפילים נמוכים עשויים בהמשך להוות רמת כניסה נוחה ולחידוש העליות.

אג"ח- כללי

בשונה מתקופות בשווקים בהן האג"ח מאזנות את תיקי ההשקעות בתקופות של ירידות, בפרט האג"ח הממשלתיות, כגון בשנים 2008 ו 2011, מסיבה שבתקופות כאלה יש צפייה להקלה מוניטארית והדבר מוביל לירידה בתשואות לפדיון ולרווחי הון באפיקי האג"ח. התשואות לפדיון בסוף 2021 לפני תהליך העלאת הריבית הגיעו לשפל, כתוצאה מהורדת הריבית האגרסיבית ורכישה של אג"ח על ידי הבנקים המרכזיים. שינוי המדיניות הוביל לעלייה חדה בתשואות לפדיון של אגרות החוב הן באפיק הממשלתי וביתר שאת באפיק הקונצרני וגרם להפסדי הון משמעותיים באפיק האג"ח.

- אף על פי זאת, התשואות באג"ח הפכו לאטרקטיביות יותר. התמתנות האינפלציה בעתיד ושינוי במגמת הריבית, עשויים לייצר רווחי הון ותשואות גבוהות ביחס לעבר באפיק זה ועל אף הירידות הכואבות באפיקי האג"ח, המצב הנוכחי בריא יותר מבחינת סביבת ריבית ומקטין את הסבירות להיווצרות של בועה הן באפיק האג"ח והן באפיק המניות.
- **ישראל**
- הנתונים האחרונים שפורסמו אודות שוק העבודה הציגו ירידה קלה בשיעור האבטלה אשר ירד מעט מ 4.3% ל- 4.1% בנובמבר, זאת לאחר שכבר עמד על 3.4% בחודש יולי כמו כן שיעור התעסוקה עלה ב-0.3% ועומד על 60.6%, בסיכום שנתי שיעור האבטלה במהלך 2022 ירד בכ- 1% ועמד בתחילת השנה על כ- 5.1%.
- נתון התמ"ג הצביע על היחלשות ברבעון השלישי של השנה, ועמד במונחים שנתיים על 1.9% זאת לעומת 7.4% ברבעון השני, נתון זה משקף את תהליך ההאטה במשק בדומה לצפוי בכלל העולם.
- מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של 0.1% בחודש נובמבר בהתאם לצפי, קצב האינפלציה השנתי הגיע ל-5.3%. עליות מחירים בולטות נרשמו בחודש האחרון בסעיף הדיור, שעלה ב-0.6%, תחזוקת הדירה שעלה ב-0.3% ומזון שעלה ב-0.2%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי ירקות ופירות טריים שירדו ב-4.3%, הנעלה שירד ב-1.5% וריהוט וציוד לבית שירד ב-0.3%.
- במחירי הדירות, שנמדדים בנפרד ממדד המחירים לצרכן, נרשמה עלייה של 1.2% בספטמבר-אוקטובר 2022 לעומת אוגוסט-ספטמבר 2022, ובכך מחירי הדירות השלימו עלייה של 20.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד (ספטמבר-אוקטובר 2021). יצוין, כי זוהי עליית המחירים השנתית הגבוהה ביותר מזה עשור.
- בפילוח שינויי מחירי הדירות לפי מחוזות בחודשים ספטמבר-אוקטובר 2022 לעומת החודשים אוגוסט-ספטמבר 2022, נרשמו שינויי המחירים הבאים: ירושלים (-0.1%), צפון (1.2%), חיפה (1.1%), מרכז (1.9%), תל אביב (1.1%) ודרום (1.6%). בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ספטמבר-אוקטובר 2022 לעומת ספטמבר-אוקטובר 2021, נרשמו עליות מחירים בכל המחוזות: מרכז (22.5%), צפון (22.5%), תל אביב (19.9%), חיפה (19.9%), דרום (18.7%) וירושלים (16.6%).
- בנק ישראל העלה את הריבית בשיעור של 0.5%, הריבית עומדת נכון להיום על 3.75%, זו ההעלאה השביעית שמבצע בנק ישראל מאז החל באפריל האחרון בתהליך ההידוק המוניטרי שנועד לבלום את האינפלציה. הנגיד אמיר ירון אמר במסיבת העיתונאים אחרי פרסום ההחלטה כי הריבית "תישאר ברמה גבוהה עוד זמן מה.
- לאור ההאטה הצפויה ורמת הריבית הגבוהה, ציפיות האינפלציה החלו להתמתן: ציפיות האינפלציה הנגזרות משוק ההון בטווח הקצר של השנתיים הקרובות עומדות על כ-2.8% לשנה, ובטווח הארוך יותר של כ-7 שנים עומדות על כ-2.5% לשנה, בהתאם ליעד האינפלציה של בנק ישראל.
- בזירת האג"ח, מדדי האג"ח התאפיינו בירידות שערים הן באפיקים הצמודי מדד והן באפיקים השקליים, על רקע העלייה בסביבת הריבית בארץ ובעולם ובתשואות של אג"ח ממשלתיות בעולם: התשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל ל- 10 שנים בסוף דצמבר עלתה ל- 3.46% לשנה, על רקע עלייה בתשואה לפדיון של אג"ח מקבילה של ממשלת ארה"ב שעלתה ל- 3.88% לשנה בסוף דצמבר.
- פער התשואה בין אג"ח קונצרני בדירוג גבוה (תלבוט 60) לאג"ח ממשלתי במח"מ דומה עלה ועומד על 1.56%, 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 לדוגמה: מדד תל בונד שקלי במשך חיים ממוצע של 3.5 שנים נסחר בתשואה לפדיון שלקרום ל- 5% לשנה, לשם השוואה בתחילת השנה המדד נסחר בתשואה של כ-2.4% לשנה, עליות בתשואות לפדיון חלו בכל אפיקי האג"ח.
- **דולר**
- שער הדולר התחזק בחודש דצמבר בעקבות הירידות בשווקים לאור היחשבותו למטבע הגנתי, והעלייה בציפיות הריבית בארה"ב, אך יחד עם זאת הוא נחלש מול האירו וסל המטבעות, לאור צמצום פערי הריבית בין ארה"ב לאירופה, שהחלה בתהליך העלאת הריבית באיחור לעומת הפד, והציפייה שהריבית בארה"ב תרד לפני אירופה. בסיכום שנתי הדולר התחזק מול השקל בשיעור של 13.15% וב- 5.86% ו- 10.34% מול האירו והליש"ט בהתאמה.
- **ארה"ב**
- נתון מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר היה חיובי ועלה ב- 0.1% מתחת לצפי שעמד על 0.3% ובמונחים שנתיים המדד עלה ב- 7.1% בנובמבר לעומת 7.3% על פי הצפי ו 7.7% נכון לאוקטובר, מדד הליבה שלא כולל את מחירי האנרגיה והמזון התמתן אף הוא מ- 6.3% במונחים שנתיים ל- 6%, מתחת לצפי שעמד על 6.1%.
- בהחלטת הריבית האחרונה, הפד האט את קצב העלאת הריבית, שעלתה ב- 0.5% (לעומת 0.75% בהחלטה הקודמת) כך שריבית הפד עומדת על טווח של 4.3-4.5%, זאת בהתאם לציפיות, אך יחד עם זאת המשקיעים נחלו אכזבה מההודעה שפורסמה לאחר מכן על כך שהריבית צפויה להגיע לאזור ה-5% בשנת 2023, גבוהה מציפיות השוק ותישאר ברמה גבוהה זו לאורך 2023, בעקבות זאת השווקים שינו כיוון: לאחר חודשים חזקים במדדי המניות (אוקטובר ונובמבר) לירידות שערים משמעותיות.
- נתון התמ"ג של הרבעון השלישי בשנת 2022 עלה ב-3.2%, טוב מהצפי שעמד על 2.9%, זאת לאחר ירידה של 0.6% ברבעון שקדם לו, על אף הנתון החיובי, נתון זה התקבל באופן שלילי על ידי המשקיעים בכך שנתון זה מקשה על הורדה עתידית של הריבית.
- שוק העבודה אף הוא הציג נתונים חיוביים לאורך החודש, אשר התפרשו באופן שלילי על ידי המשקיעים, על פי הנתון האחרון השינוי במספר המועסקים היה גבוה מהצפי ועמד על 220 אלף לעומת 180 אלף, שיעור האבטלה ירד ל- 3.5% מתחת לצפי, והזרקור החיובי מנתוני התעסוקה, הצביע על עלייה מתחת לצפי של השכר הממוצע לשעה: 4.6% לעומת צפי של 5%, נתון זה שלח את השווקים לעליות שערים חדות בסופ"ש הראשון של ינואר.
- אינדיקציה להאטה באה לידי ביטוי במדדי מנהלי הרכש הן במגזר הייצור והן במגזר השירותים, במגזר השירותים המדד ירד מ- 46.2 נק' ל- 44.7 נק', בייצור מ- 47.7 נק' ל- 46.2 נק', והמדד ההמשקולי (ייצור ושירותים) הצביע על עלייה מ- 46.4 נק' ל- 45 נק', כל הנתונים נמצאים מתחת לרמה של - 50 נק' המבדילה בין התרחבות להאטה.

סקירה זו הינה אינפורמטיבית בלבד ולא נועדה לשמש תענה או שידול לקנות או למכור כ"עמטבעות כלשהן. במידע עלולות ליפול טעויות עשויים לחול בו שינויי 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.