סקירה שבועית

18 ספטמבר 2022

אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

- מדדי המניות בוול סטריט ירדו השבוע, שבוע שלילי רביעי בחמשת השבועות האחרונים, וזאת לאחר שמדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט היה גבוה מהצפי בארה"ב, עובדה שהעלתה את הסיכוי להמשך עליות ריבית אגרסיביות ע"י הפד, אזהרת הבנק העולמי מפני ההאטה שחוות כלכלות ארה"ב, אירופה וסין, וכן אזהרת רווח חריפה של ענקית השילוח **Fedex** (הרחבה בהמשך) שהגדילו את החשש מפני גלישה הכלכלה העולמית למיתון. בסיכום שבועי ירד מדד הנאסד"ק ב- 5.5% (הירידה השבועית החדה מאז יוני האחרון), מדד ה- s&p500 ירד ב- 4.8%, ומדד הדאו ג'ונס ירד ב- 4.1%.
- **האינפלציה בארה"ב אמנם מאטה, אך בקצב מתון מהצפוי.** האינפלציה בארה"ב רשמה האטה באוגוסט במונחים שנתיים, זה החודש השני ברציפות, אם כי בקצב מתון מהצפי, כאשר מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה ב- 0.1%, זאת לעומת תחזית הכלכלנים לירידה של 0.1%. בקצב שנתי עלה המדד בב- 8.3%, גם כאן גבוה מהתחזית שעמדה על 8.0% (בחודש יולי טיפס המדד בב- 8.5% בקצב שנתי, ובחודש יוני טיפס המדד בב- 9.1% בקצב שנתי). בניגוד למגמה במדד הכללי, מדד הליבה העיד על האצה בקצב האינפלציה (מכיוון שהירידה החדה בגובה של 10.6% במחיר הדלק השפיעה משמעותית על המדד הכללי), כאשר עלה באוגוסט ב- 0.6% (לעומת צפי לעלייה של 0.3% ועלייה של 0.3% בחודש יולי), ובקצב שנתי עלה ב- 6.3% (לעומת צפי לעלייה של 6.1%, ועלייה של 5.9% בחודש יולי). עליות בולטות נרשמו במחירי החשמל (עלייה של 1.5%), מחירי המזון (עלייה של 0.8%) וכן מדד מחירי המגורים (עלייה של 0.7%). בעקבות נתוני האינפלציה **גדל משמעותית** הצפי לעליית ריבית של כ- 0.75% בהחלטה הקרובה ביום רביעי (לרמה של 3.25%-3.00%).
- **מחיר הנפט המשיך לרדת**, זה השבוע השלישי ברציפות, לאחר שסימני האטה נוספים בכלכלה העולמית, הדינוק בצפי להמשך עליות ריבית משמעותיות, וכן התחזקות הדולר (היחס בין מחיר הנפט הדולר הפוך שכן מחירו של הנפט נקוב בדולרים) הגדילו את החשש מפני ירידה בביקוש לזהב השחור. בסיכום שבועי ירד מחיר הנפט בניו יורק בכ- 1.9% לרמה של 85.11 דולר לחבית.
- **לראשונה מתחילת השנה, מדד המחירים לצרכן בישראל ירד בחודש אוגוסט.** המדד ירד באוגוסט ב- 0.3% (הצפי המוקדם היה לירידה של 0.1%). ברמה שנתית קצב האינפלציה התמתן ל- 4.6% (מרמה קודמת של 5.2%). למחירי הדלק הייתה ההשפעה המשמעותית ביותר במדד, כאשר באוגוסט אלו ירדו ב- 17.7% (ירידה שתורגמה לירידה של 0.6% במדד כולו). ירידה זו השפיעה על סעיף התחבורה שירד ב- 3.7%. סעיף ההלבשה וההנעלה ירד ב- 1.6%. לעומת זאת עליות בולטות נרשמו בסעיפי תחזוקת דירה שעלה ב- 2.2% (בין היתר בעקבות עלייה של 8.6% במחיר החשמל), סעיף תרבות ובידור עלה ב- 0.9% וסעיף שכר הדירה עלה ב- 0.8%. **לאחר פרסום מדד המחירים בארה"ב לא מעט חזאים העלו את הצפי להעלאת ריבית של כ- 0.75% בישראל בהחלטה הקרובה, אך פרסום המדד בישראל צינן מעט את ההערכות הללו.**
- **ביום רביעי תתפרסם החלטת הריבית בארה"ב. הקונצנזוס הינו לעלייה ריבית בגובה 0.75% (החוזים על ריבית הפד מעניקים הסתברות של כ- 82% להעלאה של 0.75%), אם כי לאחר פרסום מדד המחירים לצרכן בארה"ב לחודש אוגוסט ישנם חזאים הצופים העלאה של כ- 1.0% (הסתברות של 18% בחוזים על ריבית הפד).**

מדדי מניות בישראל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה
ת"א 35	1950.56	-1.85%	-1.39%	S&P 500	3873.33	-4.77%	-18.73%
ת"א 125	2007.35	-1.50%	-2.39%	NASDAQ 100	11448.40	-5.48%	-26.82%
ת"א 90	2220.26	-0.77%	-4.69%	DAX 30	12741.26	-2.65%	-19.79%
ת"א בנקים	3574.43	-1.80%	4.51%	FTSE100	7236.68	-1.56%	-2.00%
ת"א SME 60	724.26	-1.99%	-19.51%	EUROSTOXX 600	408.24	-2.89%	-16.31%
ת"א נדל"ן	1087.29	-2.26%	-14.81%	NIKKEI 225	27567.65	-2.29%	-4.25%
ת"א צמיחה	1673.18	-1.17%	-15.59%	MSCI WORLD	597.59	-4.07%	-20.83%
ת"א ALL SHARE	1946.92	-1.26%	-10.63%	HANG SENG	18761.69	-3.10%	-19.81%

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	369.83	0.27%	-7.34%	AA+	5.06	1.61%	1.44
תל בונד 60	358.92	0.26%	-6.40%	AA+	4.80	1.61%	1.46
תל בונד תשואות	365.36	0.18%	-3.84%	A	3.35	2.31%	2.30
תל בונד צמודות	360.90	0.24%	-5.75%	AA	4.57	1.67%	1.55
תל בונד שקלי 50	369.75	-0.38%	-7.46%	AA-	3.78	4.10%	1.15
בונד תשואות שקלי	364.35	-0.25%	-5.23%	A-	2.79	5.38%	2.46
תל בונד גלובאל	402.07	0.21%	-1.58%	A+	2.25	6.33%	3.39
תל בונד לא צמודות	353.94	-0.27%	-6.20%	A+	3.39	4.35	1.41
תל בונד דולר	384.25	-0.13%	7.31%	A+	2.47	6.24%	--

סביבה כלכלית ושווקים פיננסים

ארה"ב

- ענקית השילוח העולמית **Fedex** פרסמה אזהרת רווח, כשבוע לפני מועד פרסום הדוחות הרבעוניים. החברה מסרה כי ההכנסות שלה ברבעון האחרון היו משמעותית מתחת לצפי ($23.2B) לעומת צפי ($23.62B), וכך גם הרווח למניה שהסתכם ב- $3.44 (לעומת צפי $5.17); זאת בעקבות העלייה המשמעותית במחירי הדלק והשכר, וכן בעקבות הירידה בהיקף המשלוחים. בעקבות הנתונים מסרה החברה כי היא פועלת להפחית עלויות ע"י הקפאת גיוס עובדים, סגירת 90 נק' שירות של פדקס ברחבי העולם, קרקוע של כמה ממטוסי המטען של החברה וכן הפחתת פעילות קרקעית בימי ראשון. כמו כן אמר מנכ"ל החברה כי "אנו רואים ירידה בהיקפים בכל מגזר בעולם, אז אנו מניחים בשלב זה כי הנתונים הכלכליים אינם עומדים להיות טובים". בעקבות אזהרת הרווח צנחה מניית החברה בוול סטריט בכ- 21.4% לרמה של 161 דולר (הירידה היומית החדה מאז 1987), וכן השפיעה על מניות נוספות במגזר השילוח (**UPS** ירדה כ- 4.5% ו**אמזון** ירדה כ- 2.1%).
- ענקית תוכנות העיצוב **Adobe** הודיעה על רכישת **Figma**, אחד מכלי העיצוב הפופולריים ביותר בעולם עבור אפליקציות ובניית אתרים. מדובר בצעד משמעותי מצד Adobe, אשר מחזיקה בכלי שנחשב לאחד המתחרים הגדולים של Figma- Adobe XD, ובכך יכולה לייצר קונסולידציה בתחום העיצוב ולהכניס את המשתמשים בשתי הפלטפורמות תחת מטרייה אחת וכן "להסיר" איום על מוצר מרכזי שלה. עסקת הרכישה מורכבת מתשלום במזומן ובמניות בשווי $20B (המשקף מכפיל חריג ולא פרופורציונאלי של פי 50 על קצב ההכנסות החוזרות). יש לציין כי ביוני אשתקד, בסבב גיוס המימון האחרון שלה ובעת שחברות הטכנולוגיה הוערכו בשווי הגבוה משמעותית ממחירים כיום, הוערך שוויה של Figma בכ- $10B, על כן לא מפתיע כי המשקיעים, המעריכים כי Adobe ביצעה את העסקה מתוך לחץ שלא לאבד נתח שוק למתחרה, חתכו את מחיר מנייתה בכ- 19% מאז ההודעה על הרכישה (שהגיעה יחד עם פרסום תוצאות רבעוניות פושרות של החברה). יש לציין כי העסקה טעונה אישור של רשות ההגבלים העסקיים שכן מדובר בשתי חברות מרכזיות בתחום.
- מניותיה של חברת פיתוח האתרים הישראלית **Wix** זינקו ביום שישי לאחר סגירת המסחר, בעקבות דיווח כי קרן ההשקעות האקטיביסטית **סטארברוד** רכשה כ- 9% ממניות החברה ואף קיימה שיחות עם בכיריה על רעיונות לשיפור ביצועי החברה. יש לציין כי הקרן מחזיקה גם בכ- 5.4% ממניות המתחרה האמריקאית GoDaddy וייתכן כי אחת ממטרותיה היא לפעול למיזוג החברות המשלימות. יש לציין כי Wix חווה תקופה מאתגרת, כאשר שווי החברה צנח מ- $20B בשיא ל- $4B וקצב הצמיחה של צנח לשיעור חד ספרתי. כמו כן החברה החלה לאחרונה בהתייעלות וצמצמה כ- 5% מכוח האדם שלה.
- מדד המחירים לצרכן (PPI) ירד באוגוסט בכ- 0.1%, בהתאם לצפי ובהמשך לירידה של 0.4% ביולי. זהו נתון מעודד מכיוון שמדד זה נחשב "מנבא" למדדי המחירים לצרכן בהמשך. המכירות הקמעונאיות בארה"ב עלו באוגוסט ב- 0.3% (גבוה מהצפי המוקדם לעלייה של 0.2%) לאחר ירידה של 0.4% ביולי.

אירופה

- ברקע משבר האנרגיה, האינפלציה הגבוהה ועליות הריבית התפרסמו השבוע **נתונים חלשים המעידים על ההתמנות בפעילות הכלכלית בגוש האירו**. הייצור התעשייתי ירד ביולי בכ- 2.3% (גבוה מהצפי לירידה של 1.0%) וברמה שנתית בכ- 2.4%. בנוסף, סקר האמון העסקי ZEW בגרמניה ירד בספטמבר בכ- 6.6 נק' לרמה שלילית עמוקה.
- נשיאת הנציבות האירופית, אורסולה פון דר ליין קוראת להטיל מיסי יסף בגובה של כ- 140 מיליארד אירו על רווחים של חברות האנרגיה שעלו משמעותית מאז פרוץ הלחימה באוקראינה, על מנת להשתמש בהם בכדי להקל את העלייה המשמעותית במחירי האנרגיה (בראש ובראשונה מחיר החשמל באירופה שזינק בעקבות המלחמה באוקראינה), ע"י מתן סובסידיות והטבות אחרות לציבור. עם זאת ישנה בעייתיות עם ההצעה, שכן המדינות המייבאות אנרגיה יהיו תלויות בחסדיהן של המדינות המייצאות אנרגיה בהעברת כספי המיסים שייגבו.

סין

- השבוע התפרסמו מס' נתונים חיוביים בסין: הייצור התעשייתי עלה באוגוסט בכ- 4.2% (רמה שנתית), גבוה מהצפי שעמד על 3.8%. המכירות הקמעונאיות עלו באוגוסט בכ- 5.4% (רמה שנתית), גבוה מהצפי שעמד על 3.5%. ההשקעות בנכסים קבועים עלו גם הם מעל הצפי (5.8% לעומת 5.5% ברמה שנתית). שיעור האבטלה בסין ירד לרמה של 5.3%.

ישראל

- **טבע** צופה כי עד סוף השנה תסתיים פרשת האופיואידים. החברה הגיעה להסכם עם כל המדינות המעורבות בפרשה ומעריכה כי הפרשה תסתיים בשלושה שלבים שלאחריהן (תחילת 2023) תתחיל החברה לשלם את הפיצויים לפי ההסכם:
  1. חתימה מלאה של כל החברות המעורבות בפרשה עד סוף חודש ספטמבר.
  2. חתימה של כלל המדינות המעורבות בתוך כחודשיים.
  3. חתימה על ההסכם של כל המחוזות בכל המדינות המעורבות עד סוף השנה.

  בנוסף, במסיבת עיתונאים שכינסה, הציגה החברה את יעדיה לשנים הקרובות; החברה מצפה לחזור לצמיחה בשנת 2027 לאחר מס' שנים של שחיקה בהכנסות; כמו כן להגיע לרווחיות תפעולית של 30%, יחס חוב ל- EBITDA של 2, ויחס מזומנים לרווחים של 80%. עוד מסרה החברה כי הצליחה להקטין את החוב מרמה של $34B בשנת 2017 לרמה של $20B כיום. **יש לציין כי לאחר חמש שנות כהונה מנכ"ל החברה קאר שולץ מתעתד לסיים את תפקידו בעוד כשנה עם תום חוזהו.**