

אירועים מרכזיים השבוע

- ❖ שווקי המניות בארה"ב סיימו את חודש אפריל הגרוע זה שנים, על רקע אי הוודאות בהקשר להשפעת העלייה בסביבת האינפלציה על עצמת הריסון המוניטארי של הבנק המרכזי, המשך הלחימה באוקראינה, דוחות מאבזבים בחלק מחברות הביג טק וכן הצמיחה השלילית ברבעון הראשון (הרחבה בהמשך). כך, מדד הנאסד"ק ירד החודש כ- 13.3%, מדד ה S&P500 ירד כ- 8.8%, ומדד הדאו ג'ונס ירד כ- 4.9%.
- ❖ באופן מפתיע, כלכלת ארה"ב התכווצה ברבעון הראשון. מנתוני התמ"ג שפורסמו עולה כי ברבעון הראשון של שנת 2022, כלכלת ארה"ב התכווצה בכ- 1.4%, אל מול צפי מוקדם לצמיחה של 1.1% (זאת לאחר צמיחה של 6.9% ברבעון הרביעי של שנת 2021). הגורמים שהאטו את הצמיחה כוללים את העלייה בתחלואת הקורונה בשל גל האומיקרון בחודשים הראשונים של השנה, שפגעה בפעילות הכלכלית, זאת לצד הזינוק באינפלציה שטיפסה לרמתה הגבוהה ביותר מזה 40 שנה על רקע בעיות מתמשכות בשרשראות האספקה, וכן הפלישה הרוסית לאוקראינה ש"מוסיפה" שמן למדורה.
- ❖ מניות הטכנולוגיה הסיניות (כגון BABA, BAIDU, JD.COM ועוד) זינקו ביום שישי בוול סטריט, בניגוד למגמה הכללית, על רקע דיווח כי הממשל הסיני מגלה סימנים של הקלה בלחץ הרגולטורי במטרה לבלום את הידרדרות הכלכלה הסינית לאור התפרצות מחודשת של מגיפת הקורונה ברחבי המדינה. השבוע צפויים להיפגש רגולטורים סיניים עם נציגי ענקיות הטכנולוגיה הסיניות על מנת ליצור תקנון סדור וחדש בין הצדדים. נקודה מרכזית בה ידונו בפגישה הוא הגבלת זמן שימוש הצעירים באפליקציות לנייד. נזכיר כי בתחילת אפריל נענה הממשל הסיני לאולטימטום האמריקאי והחל לקדם מנגנון רגולטורי אשר יאפשר לרשות ניירות הערך האמריקאית גישה מלאה לדוחות של מרבית החברות הרשומות למסחר בבורסות בארה"ב, המשמעות היא שהמניות הסיניות יוכלו להמשיך להיסחר בארה"ב.
- ❖ הדולר ממשיך להתחזק על רקע הצפי לעליות ריבית משמעותיות בארה"ב בהמשך השנה, שירחיבו את פער הריביות בין ארה"ב לישראל. החששות מפני האטה כלכלית והירידות בשווקי המניות גורמות לריצה של משקיעים שונאי סיכון לחוף מבטחים בדמות הדולר. המגמה השלילית גורמת גם למשקיעים המוסדיים לרכוש דולרים על מנת להתאים מחדש את החשיפות המט"חיות שלהם. בעקבות גורמים אלו המשיך הדולר להתחזק עד לרמה של 3.34 ש. יש לציין כי הדולר מתחזק מול מטבעות רבים בעולם; בחצי שנה האחרונה התחזק הדולר מול סל המטבעות בכ- 7%.
- ❖ חברות רבות בארה"ב מדווחות כי המצב בכל הקשור לשרשראות אספקה לוגיסטיות משתפר בהדרגה. עם זאת, קיים חשש רב כי הסגרים המחודשים בסין, יביאו ליצירת "פקקים" חדשים אשר יבואו לידי ביטוי לקראת הקיץ.
- ❖ רוסיה עצרה את משלוחי הגז לבולגריה ופולין בצעד שנתפס כניסיון ללחוץ את מדינות האיחוד להסכים ולשלם על גז במטבע הרוכל. הצעד אשר נתפס בתקשורת כהסלמה משמעותית במצב, התברר מהר מאוד כעקר, לאור העובדה כי הסכם הספקת הגז גם כך היה אמור לפקוע בסוף השנה והמדינות כבר החלו לפעול להחלפת רוסיה כספקית.

מדדי מניות בישראל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה
ת"א 35	2016.87	-1.89%	1.96%	S&P 500	4131.93	-5.96%	-13.31%
ת"א 125	2109.19	-1.94%	2.56%	NASDAQ 100	12334.64	-6.38%	-21.16%
ת"א 90	2436.64	-1.98%	4.60%	DAX 30	14097.88	-2.79%	-11.25%
ת"א בנקים	3481.39	-0.56%	1.79%	FTSE100	7544.55	-1.09%	2.17%
ת"א SME 60	838.30	-2.42%	-6.84%	EUROSTOXX 600	450.39	-2.42%	-7.67%
ת"א נדל"ן	1302.89	-1.10%	2.08%	NIKKEI 225	26847.90	-2.56%	-6.75%
ת"א צמיחה	1930.07	-2.59%	-2.64%	MSCI WORLD	653.67	-2.67%	-13.40%
ת"א ALL SHARE	2163.53	-2.25%	-0.69%	HANG SENG	21089.39	1.97%	-9.87%

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	381.71	-0.83%	-4.36%	AA+	4.81	0.33%	1.54
תל בונד 60	368.56	-0.80%	-3.89%	AA	4.56	0.20%	1.50
תל בונד תשואות	375.51	-0.67%	-1.17%	A	3.06	0.28%	2.09
תל בונד צמודות	369.79	-0.73%	-3.43%	AA	4.32	0.08%	1.47
תל בונד שקלי 50	379.87	-0.38%	-4.93%	AA-	3.54	2.94%	1.12
בונד תשואות שקלי	371.30	-0.42%	-3.42%	A-	2.92	4.06%	2.35
תל בונד גלובאל	404.51	-0.58%	-0.98%	A+	2.35	5.36%	3.76
תל בונד לא צמודות	361.74	-0.40%	-4.13%	A+	3.24	3.24%	1.47
תל בונד דולר	381.62	2.19%	6.57%	A+	2.56	4.58%	--



סביבה כלכלית ושווקים פיננסים

ארה"ב

❖ **אפל** פרסמה ביום חמישי לאחר המסחר דוחו"ת חזקים לרבעון הראשון. ענקית הטכנולוגיה רשמה עלייה של 9% בהכנסות לרמה של 97.3 מיליארד דולר, מעל הצפי שעמד על 93.89 מיליארד דולר. החברה רשמה רווח נקי מתואם של 1.52 דולר למניה, גם מעל הצפי שעמד על 1.43 דולר למניה. מכשיר האייפון המשיך לכבד כאשר סיפק לחברה הכנסות של 50.57 מיליארד דולר ברבעון הראשון, עלייה של 5.5% לעומת הרבעון המקביל. חטיבות השירותים והמק סיפקו את הגידול המשמעותי ביותר ברבעון כאשר צמחו בכ- 17.3% להכנסות של 19.82 מיליארד דולר וכ- 14.6% להכנסות של 10.44 מיליארד דולר בהתאמה. בפילוח גיאוגרפי, מרבית הצמיחה של החברה נרשמה באמריקה, בה זינקו המכירות ב- 19.2% ל- 40.88 מיליארד דולר. אירופה סיפקה לחברה הכנסות של 23.29 מיליארד דולר (גידול של 4.6%) וסין 18.34 מיליארד דולר (3.5%). למרות הנתונים החזקים ירדה מניית החברה במסחר המאוחר (ובמסחר ביום שישי) על רקע תחזית חלשה של החברה לרבעון השני והתייחסותו של סמנכ"ל הכספים כי מס' אתגרים הקשורים למגפת הקורונה ולחץ על שרשראות האספקה עלולים לפגוע במכירות הרבעון השני בהיקף של 4-8 מיליארד דולר.

❖ **אמזון** פרסמה דוחו"ת מאכזבים לרבעון הראשון. ענקית הקניות המקוונות רשמה הכנסות של 116.4 מיליארד דולר, עלייה של 7% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, קצב הצמיחה האיטי ביותר מאז 2001. החברה רשמה הפסד של 7.6 מיליארד דולר ברבעון על השקעתה ביצרנית הטנדרים החשמליים ריבאן שאיבדה 50% משווייה. בעקבות הפסד זה רשמה החברה הפסד נקי של כ- 3.8 מיליארד דולר ברבעון. ההכנסות החברה מפרסום עמדו ברבעון על 7.88 מיליארד דולר, מתחת לציפיות האנליסטים להכנסות של 8.17 מיליארד דולר. גם הרווח הנקי המתואם היה נמוך מהצפי המוקדם (7.38 דולר למניה מול צפי של 8.36 דולר למניה). ברבעון הנוכחי, צופה אמזון מכירות של 121-116 מיליארד דולר, עלייה של 7%-3% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. האנליסטים ציפו לתחזית של 125.3 מיליארד דולר. **החברה איבדה כ- 14% במסחר ביום שישי.**

❖ **מיקרוסופט** פרסמה גם היא את דוחות הרבעון הראשון, כאשר עקפה את התחזיות המוקדמות גם בהכנסות וגם ברווח למניה. בשורת ההכנסות דיווחה על 49.36 מיליארד דולר המהווים גידול שנתי של כ- 18% (צפי מוקדם עמד על 49 מיליארד דולר), וברווח למניה דיווחה על 2.22 דולר למניה (צפי מוקדם עמד על 2.19 דולר למניה). יש לציין כי את הרבעון המקביל בשנת 2021 סיימה מיקרוסופט רווח של 1.95 דולר למניה על הכנסות של 41.7 מיליארד דולר. **ביחס לשאר ענקיות הטכנולוגיה ניכר כי מיקרוסופט חסינה יותר לשיבושים בשרשרת אספקה או האטה כלכלית.**

❖ בדוחו"ת הרבעון הראשון של **פייסבוק (מטא)** דיווחה החברה על הכנסות הנמוכות מהצפי המוקדם (27.9 מיליארד דולר אל מול צפי של 28.3 מיליארד דולר) ורווח למניה גבוה מהצפי המוקדם (2.72 דולר למניה אל מול צפי של 2.54 דולר למניה). בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, מדובר בירידה של 18%. מספר המשתמשים היומיים הפעילים גדל ל- 1.96 מיליארד בסוף הרבעון (לעומת 1.929 מיליארד בסוף דצמבר ומעל הציפיות ל- 1.95 מיליארד). לרבעון השני, פייסבוק סיפקה תחזית הכנסות בטווח של 28 עד 30 מיליארד דולר בדומה לרבעון הנוכחי. החברה אמרה שהתחזיות משקפות מגמות מתמשכות מהרבעון הראשון, בהן האטה בצמיחת ההכנסות בשל המלחמה באוקראינה. למרות הדוחו"ת הפושרים דינקה מניית החברה לאחר הפרסום.

❖ **למרות ההאטה ברבעון הראשון, ישנם מס' נתונים כלכליים מעודדים.** הצריכה הפרטית הריאלית עלתה בכ- 2.7% ברבעון הראשון. בנוסף, בחודש מרץ ההכנסה הפנויה עלתה ב- 0.5% והצריכה הפרטית ב- 1.1% (גבוה מהצפי שעמד על 0.4% ו- 0.7% בהתאמה). גם הזמנות מוצרים ברי קיימא (ליבה) עלו במרץ בכ- 1.1% (צפי מוקדם ל- 0.6% וירידה של 0.5% בחודש קודם).

אירופה

❖ כלכלת אירופה צמחה ברבעון הראשון בכ- 0.2% (צפי מוקדם 0.3%) וכ- 5.0% ב- 12 החודשים האחרונים. בנוסף מדד המחירים לצרכן עלה בכ- 7.5% בשנה האחרונה (בהתאם לצפי). מדד הליבה עלה בכ- 3.5% (מעל הצפי מוקדם ל- 3.2%).

❖ בתחזיות הכלכלנים לעונת דוחו"ת הרבעון הראשון לחברות ה- STOXX 600 באירופה רווחי החברות צפויים לצמוח בכ- 27.1% לעומת הרבעון הראשון של שנת 2021. עד כה כ- 61% מן החברות שפרסמו היכו את התחזיות המוקדמות, כאשר רווחי הרבעון הראשון צמחו בכ- 4.5% Y/Y. החברות החזקות ברבעון עד כה משתייכות לסקטורים אנרגיה, בריאות וחומרי הגלם, בעוד הבנקים וחברות מתחום התקשורת בולטים בחולשתם.

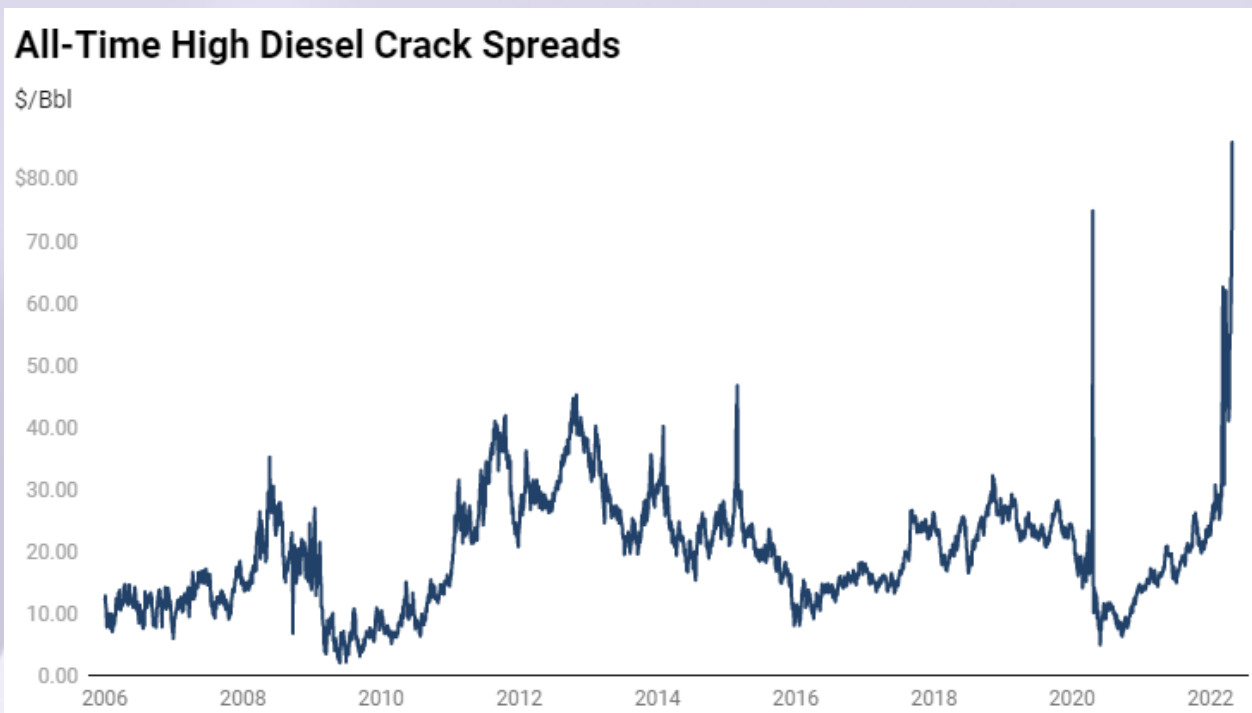
ישראל

❖ **שוק העבודה ממשיך להתאושש.** שיעור האבטלה הצר ירד בחודש מרץ ל- 3.4% מ- 3.7% בפברואר. שיעור האבטלה הרחב ירד ל- 4.8% מ- 5.4%. שיעור התעסוקה עלה ל- 60.6% ומתקרב למצב ערב הקורונה (61.1%). שוק העבודה מתהדק כאשר הביקוש לעובדים ממשיך לעלות, מה שתומך בלחצי שכר וכפועל יוצא מכך גם לחצי אינפלציה.

❖ **איציק אברכהן בדרך חזרה לשופרסל.** שלושה בעלי מניות גדולים בשופרסל- קרן ספרה וחברות הביטוח מנורה והפניקס - ביקשו מוועדת הרבב הדירקטוריון של שופרסל להעמיד את אברכהן לבחירה כדירקטור בחברה, וזאת במטרה להכשירו ליו"ר הדירקטוריון מייד לאחר מכן. חזרה של אברכהן לחברה תסמן ככל הנראה את דרכו החוצה של עופר בלוח, שעדיין לא החל לכהן כמנכ"ל.



מרווחי הזיקוק לדיזל



מרווחי הזיקוק לדיזל בשיא כל הזמנים.

- ❖ הדיזל, על אף שחלקו בתחבורה ירד מאוד, הוא עדיין בעל משקל מהותי בסקטור התעשייה, חקלאות, תשתיות, תובלה יבשתית וימית ותחבורה. לכל שינוי במחירו, המורכב ממחיר חבית בתוספת מרווח הזיקוק, יש השפעה מרחיקת לכת על הכלכלה העולמית.
- ❖ בעקבות המלחמה בין אוקראינה ורוסיה, יצוא מוצרי הזיקוק הרוסיים נעצר כמעט לחלוטין עקב סנקציות המערב, מה שהוביל ביחד עם התאוששות הביקוש ומלאים מדולדלים למרווחי שיא בזיקוק דיזל.
- ❖ מבחינה היסטורית, זיקוק דיזל היה החלק הפחות רווחי בפעילות הזיקוק ביחס לבנזין ודלק סילוני לתעופה. מבחינת המורכבות הנדרשת תהליך הזיקוק הוא פשוט יותר ביחס למוצרים באוקטן גבוה יותר.
- ❖ לאור המחסור הגלובאלי ועליית המחירים, הצרכנים בחוף המזרחי של ארה"ב משלמים כמעט 190 דולר לחבית דיזל, רמה המהווה את שיא כל הזמנים.
- ❖ הנהנים העיקריים ממרווחי הזיקוק הגבוהים הם בתי הזיקוק שפועלים כרגע בתפוקה כמעט מלאה, כאשר אנו בפתחה של עונת הקיץ, בה הביקוש לכל סוגי הדלקים עולה.
- ❖ לאור הרווחים העודפים בתי הזיקוק בארה"ב מחפשים דרכים לייצא כמה שיותר סולר לחלקים אחרים בעולם והיקף יצוא התזקיקים כיום עומד על כ-1.6 מיליון חביות ביום.