

אירועים מרכזיים השבוע

- ❖ **מדדי המניות** בוול סטריט השלימו ביום שישי שלושה ימים רצופים של עליות חדות, בדרכן לקטוע רצף של שלושה שבועות של ירידות, וזאת על אף נאומו של הנגיד פאוול ביום חמישי בו הוא חזר על מחויבותו של הבנק המרכזי להוריד את האינפלציה אל טווח היעד. פאוול ציין בדבריו כי "הבנק המרכזי יעשה כל מה שנחוץ על מנת להיאבק באינפלציה בארה"ב" וכן אותת כי בשלב זה לא צפויה הפסקה בהעלאות הריבית. כמו כן שלל פאוול את התיזה בדבר פניית פרסה בדמות הורדות ריבית בתחילת 2023 וציין כי איננה סבירה. בסיכום שבועי מדד הנאסד"ק עלה כ- 4.1%, מדד ה-S&P500 עלה כ- 3.7%, ומדד הדאו ג'ונס עלה כ- 2.7%.
- ❖ **המיתון בארה"ב עדיין רחוק**. מדד ה-ISM במגזר השירותים (כל ענפי המשק למעט התעשייה), מן הנתונים החשובים ביותר למצב הסקטור העסקי, המשקף כ- 80% מן הפעילות, עלה בחודש אוגוסט לרמה של 56.9 נק' (מרמה קודמת של 56.7 נק' ביולי וצפי לירידה לרמה של 55.0 נק'), רמה הממשיכה להצביע על התרחבותה של הכלכלה האמריקאית. הנתון מצטרף למס' נתונים נוספים המעידים על עוצמת הכלכלה בארה"ב, בהם נתוני התעסוקה, הצריכה הפרטית ועוד. נתונים אלו רק מחזקים את הגישה כי כל עוד רמת האינפלציה גבוהה מהיעד אין לפד שום סיבה להפסיק עם עליות הריבית.
- ❖ **הבנק המרכזי האירופי, ECB, הודיע על העלאת הריבית על הפיקדונות בכ- 0.75% (בהתאם לצפי)**. זוהי העלאת הריבית החדה ביותר מאז הקמתו של הבנק. העלאה זו מגיעה לאחר שהאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים ברחבי הגוש האמריקה בחודש אוגוסט ל-9.1%, שיא כל הזמנים. בנוסף להעלאה זו אותת הבנק על כוונתו להמשיך ולהעלות את הריבית בחדות גם בהחלטות הבאות לאחר שעדכן מעלה את תחזיות האינפלציה לשנה הנוכחית (מ- 6.8% ל- 8.1%), ולשנה הבאה (מ- 3.5% ל- 5.5%). לאור מגמת העלאת הריבית ועלויות האנרגיה המאמירות באיחוד בשל הסנקציות על רוסיה ניתן להעריך כי מדינות האיחוד צפויות לגלוש במהרה למיתון. לאחר החלטת הריבית שינה מטבע האירו כיוון ושם להיסחר ברמה הגבוהה מדולר אחד לאירו.
- ❖ **מחיר הנפט** השלים שבוע שני של ירידות בשל החששות מהאטה כלכלית שתביא לירידה בצריכה. על רקע זאת (ובכל הנראה גם בשל ההסכם המתגבש עם איראן) ביצעו חברות אופ"ק קיצוץ מפתיע בתפוקה של כ-100 אלף חביות ליום על מנת לנסות ולייצב את מחיר הנפט. בסיכום שבועי ירד מחיר הנפט בניו יורק כ- 0.1% לרמה של \$86.8 לחבית.
- ❖ **עדות נוספת לירידה בקצבי האינפלציה בעולם**: הן מדד המחירים לצרכן והן מדד המחירים ליצרן (PPI) בסין ירדו בחדות בחודש אוגוסט. מדד המחירים לצרכן ירד באוגוסט בכ- 0.1% (צפי לעלייה של 0.2%), ולרמה של 2.5% שנה אחורה (צפי מוקדם עמד על 2.8%). מדד המחירים ליצרן ירד באוגוסט בכ- 1.2% (צפי לירידה של 0.5%) ולרמה של 2.3% שנה אחורה, ירידה חדה מן הרמה של 4.2% בחודש יולי.
- ❖ **ביום שלישי צפוי להתפרסם מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט בארה"ב. הקונצנזוס הינו לירידה של כ- 0.1% באוגוסט (בעקבות הירידה החדה במחירי הדלק), ועלייה של כ- 8.1% ב- 12 החודשים האחרונים**. כזכור, ההפתעה מטה במדד בחודש הקודם הובילה לראלי עוצמתי בשווקים מתוך ציפייה שעליית הריבית צפויה להיעצר בקרוב. המדד הקרוב יקבע אם מדובר אכן במגמה מתמשכת או שנתוני החודש הקודם היו רק סטייה קלה ממגמת העלייה באינפלציה.

מדדי מניות בישראל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה
ת"א 35	1987.29	-0.65%	0.47%	S&P 500	4067.36	3.65%	-14.66%
ת"א 125	2037.92	-0.92%	-0.90%	NASDAQ 100	12112.31	4.14%	-22.58%
ת"א 90	2237.60	-1.58%	-3.95%	DAX 30	13088.21	0.29%	-17.61%
ת"א בנקים	3640.12	-2.29%	6.43%	FTSE100	7351.07	0.96%	-0.45%
ת"א SME 60	738.97	-1.91%	-17.88%	EUROSTOXX 600	420.37	1.06%	-13.82%
ת"א נדל"ן	1112.46	-3.06%	-12.84%	NIKKEI 225	28214.75	2.04%	-2.00%
ת"א צמיחה	1693.07	-1.52%	-14.59%	MSCI WORLD	622.92	2.63%	-17.48%
ת"א ALL SHARE	1971.75	-1.55%	-9.49%	HANG SENG	19362.25	-0.46%	-17.25%

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	368.85	-0.53%	-7.58%	AA+	5.09	1.70%	1.40
תל בונד 60	357.99	-0.48%	-6.64%	AA+	4.82	1.71%	1.43
תל בונד תשואות	364.69	-0.67%	-4.02%	A	3.37	2.48%	2.36
תל בונד צמודות	360.05	-0.48%	-5.97%	AA	4.58	1.79%	1.52
תל בונד שקלי 50	371.16	-0.45%	-7.11%	AA-	3.81	4.12%	1.09
בונד תשואות שקלי	365.27	-0.49%	-4.99%	A-	2.81	5.39%	2.42
תל בונד גלובאל	401.24	-0.21%	-1.78%	A+	2.32	6.46%	3.52
תל בונד לא צמודות	354.89	-0.42%	-5.94%	A+	3.42	4.39%	1.36
תל בונד דולר	384.76	1.18%	7.45%	A+	2.50	5.98%	--



מניות "MATANA"



האם הרכב חברות הביג טק האמריקאי הידוע בכינויו "מניות ה-FAANG" הגיע לסיומו ויוחלף בהרכב חדש – "מניות MATANA"?

- ❖ הרכב חברות הביג טק FAANG מורכב מ-5 חברות טכנולוגיה אמריקאיות: **Apple, Meta, Netflix, Amazon** ו-**Google** אשר הפכו בעשור האחרון לשמות החמים ביותר בזכות החדשנות, הצמיחה והזינוק במחירי מניותיהן שהביאו אותן להוביל את טבלת 10 החברות הציבוריות בעלות שווי השוק הגדול בעולם.
- ❖ בשנה האחרונה, לאחר מימושים חדים בחלק מהמניות והאטה חדה בצמיחה, נשמעו קריאות הולכות וגוברות להוציא מהקבוצה (FAANG) את **Netflix** ו-**Meta** ולהחליפן בחברות ענק צומחות כגון: **Tesla** – חברת הרכב הגדולה בעולם במונחי שווי שוק, **Microsoft** אשר חולשת על תחומים טכנולוגיים רבים וענקית השבבים **Nvidia**.
- ❖ אחד הקולות הבולטים לביצוע השינוי בהרכב חברות ה-FAANG הוא ריי וואנג, מייסד ואנליסט ראשי בחברת המחקר קונסטליישן, אשר הציע את החלופה: **MATANA**. וואנג הציע להדיח את **Netflix** מקבוצת מניות ה-FAANG עקב היעדר פוטנציאל צמיחה ותחרות קשה מול חברות הסטרימינג האחרות כגון: **Disney** ו-**Amazon**. כמו כן, וואנג מציע להוציא גם את ענקית הרשתות החברתיות **Meta** כיוון שאינה מצליחה, בינתיים, למצוא מקורות הכנסה נוספים.
- ❖ מניות שתי החברות – **Netflix** ו-**Meta** ירדו בכ-62% ובכ-50% בהתאמה מתחילת השנה, שווה ערך למחיקה של מאות מיליארדי \$ משווי השוק שלהם.
- ❖ בית ההשקעות ג'פריס פירס גם הוא את עמדתו בנושא ואף קבע כי **Meta** חדלה להיות מניית צמיחה עקב הסתגננה במספר המשתמשים והיעדר מקורות הכנסה נוספים וכי המניה בדרך להפוך למניית ערך – חברה בעלת מכפיל רווח נמוך יחסית, רווחיות יציבה וחלוקת דיבידנד קבועה.
- ❖ **Meta**, שבראשה עומד המנכ"ל, יו"ר ובעל השליטה מארק צוקרברג, ושבעלותה פייסבוק, וואטסאפ ואינסטגרם, נמצאת בנקודה קריטית בהתפתחותה. האתגר של החברה הינו התלות העמוקה שלה בהכנסות מפרסום והתחרות ההולכת וגוברת בסגמנט זה. פיתוח חזונה השאפתני והיקר בדבר שינוי אסטרטגי לכיוון המטאורס עדיין רחוק מכדי לגבש תחזיות כלשהם – וייתכן שיחלפו שנים עד שנראה תוצאות כלשהן.
- ❖ הכללתה של **Netflix** בקבוצת FAANG מעלים יותר ויותר ספקות בעקבות הירידה החדה בשווי השוק של החברה, הקיטון במספר המנויים ברבעון האחרון וכן תחרות קשה מצד שאר חברות הסטרימינג אשר תקשה על החברה להציג צמיחה גבוהה בעתיד.
- ❖ מספר רב של אנליסטים תומכים בהמלצה להחליף את **Netflix** ביצרנית השבבים **Nvidia**, בתור האות N של **MATANA / FAANG** מכיוון שבחלופה הזמן יהיה לה הרבה יותר מן המשותף לחברות כגון **Apple, Google** ו-**Amazon** וכן כיוון שפעילותה תתרכז בכל התחומים עתירי הצמיחה, כגון בינה מלאכותית, מטאורס, תעשיית הגיימינג הענקית, מטבעות מבוזרים ועוד.