

אירועים מרכזיים השבוע

- ❖ לאחר הפוגה של שבוע אשר במהלכו נרשמה עליה במדדי המניות בארה"ב, חזרו השווקים לרדת בחדות (ירידה תשיעית בעשרת השבועות האחרונים) וזאת לאחר פרסום נתוני אינפלציה שהיו גבוהים מהצפי המוקדם בארה"ב (הרחבה בהמשך), מה שהעלה את חשש המשקיעים מפני עליות ריבית מהירות יותר שייתכן ויביאו להתמתנות משמעותית בצמיחה ואף למיתון. מדד הנאסד"ק ירד כ- 5.6% השבוע, מדד ה- S&P500 ירד כ- 5.1% (השבוע הגרוע מאז חדש ינואר) ומדד הדאו ג'ונס ירד כ- 4.6%.
- ❖ **האינפלציה בארה"ב ממשיכה לשבור שיאים.** לאחר שבחודש הקודם הסתמנה האטה מסוימת בקצב האינפלציה בארה"ב, נתוני האינפלציה לחודש מאי שפורסמו ביום שישי היו, כאמור, גבוהים מהצפי המוקדם הן ברמת המדד הכללי והן ברמת הליבה. כך, ברמה שנתית עלה המדד (CPI) בכ- 8.6% (הנתון הגבוה מזה ארבעה עשורים) זאת לעומת צפי מוקדם לעלייה של 8.3%. בחודש מאי עצמו עלה המדד בכ- 1.0% לעומת צפיות מוקדמות לעליה של 0.7%. גם מדד הליבה (ללא מחירי אנרגיה ומזון) עלה מעל הצפי, כאשר ברמה שנתית עלה 6.0% (הצפי היה לעליה של 5.9%) ובחודש מאי עצמו עלה כ- 0.6% (הצפי היה לעליה של 0.5%). מניתוח הנתונים עולה כי עליות המחירים התפרשו על חלק ניכר מן הסעיפים, כאשר מחירי המזון עלו כ- 1.2% (עליה שנתית של 10.1%), מחירי האנרגיה עלו בכ- 4.6% (זינוק שנתי של 34.6%), הדלק עלה בכ- 16.9% (זינוק שנתי של 106.7%) ומחירי הרכבים החדשים עלו בחודש האחרון בכ- 1.0% (עליה שנתית של 12.6%).
- ❖ **מחיר הנפט ממשיך להאמיר.** מחיר הנפט בניו יורק ממשיך לעלות על רקע ההערכה כי הקלות בסגרים בסין יביאו להגברת הביקוש לזהב השחור, וכן עקב המשך הפגיעה בצד ההיצע על רקע הלחימה באוקראינה. בסגירת המסחר ביום שישי בניו יורק עמד מחירו של הנפט ברמה של 120.7 דולר לחבית. בהקשר זה יש לציין את הערכות הכלכלנים בגולדמן זאקס כי הנפט יגיע למחיר ממוצע של 140 דולר לחבית בין יולי לספטמבר "בכדי לנרמל את רמות המלאי הנמוכות של נפט בעולם, ויכולות הזיקוק העודפות של אופ"ק+, שאינן בנות קיימא".
- ❖ **תחזיות הצמיחה הגלובלית לשנת 2022 מתעדכנות כלפי מטה.** הבנק העולמי הפחית את תחזית הצמיחה הגלובלית ל-2.9% (מרמה קודמת של 4.1%) וזאת כתוצאה מהשפעות הלחימה באוקראינה שגרמה לעליית מחירי הסחורות ולעלייה באינפלציה בעולם. לדברי הבנק, שיעור הצמיחה הגלובלי צפוי להישאר נמוך יחסית עד סוף העשור, בעקבות רמה נמוכה של השקעות ברחבי העולם. שיעור הצמיחה בארה"ב ובאירופה צפוי להסתכם השנה ב-2.5% בלבד; כלכלת סין תתרחב השנה ב-4.3% - לעומת 8.1% ב-2021. גם ארגון ה- OECD חתך את תחזית הצמיחה העולמית השנה בשליש לרמה של 3% (לעומת 4.5% בתחזית הקודמת) ולשנת 2023 לרמה של 2.75%. הארגון "החריג" את כלכלת ישראל, כאשר הותיר כמעט ללא שינוי את תחזית הצמיחה למשק, ברמה של 4.8% (לעומת 4.9% בתחזית הקודמת), מה שממקם אותה בשלישייה הפותחת בשיעור הצמיחה לשנה הנוכחית (אחרי קולומביה ופורטוגל) והרבה מעבר לממוצע במערב.
- ❖ **שני אירועים חשובים ביום ד' השבוע:** 18:30 - פרסום מדד המחירים לצרכן בישראל (צפי- +0.8%); 21:00 - החלטת הריבית בארה"ב (צפי להעלאה של 0.5%, אם כי לאחר פרסום נתוני האינפלציה גברו הסיכויים להעלאה של 0.75%).

מדדי מניות ישראל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה
ת"א 35	1886.88	-0.82%	-4.61%	S&P 500	3900.86	-6.61%	-18.16%
ת"א 125	1939.33	-1.25%	-5.70%	NASDAQ 100	11340.02	-7.93%	-27.52%
ת"א 90	2140.52	-2.50%	-8.11%	DAX 30	13761.83	-4.99%	-13.37%
ת"א בנקים	3374.69	1.72%	-1.33%	FTSE100	7317.52	-2.86%	-0.91%
ת"א SME 60	744.86	-1.90%	-17.22%	EUROSTOXX 600	422.71	-4.20%	-13.34%
ת"א נדל"ן	1050.89	-4.70%	-17.67%	NIKKEI 225	27824.29	1.50%	-3.36%
ת"א צמיחה	1710.85	-1.78%	-13.69%	MSCI WORLD	620.31	-4.44%	-17.82%
ת"א ALL SHARE	1915.98	-2.08%	-12.05%	HANG SENG	21806.18	3.43%	-6.80%

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	367.50	-0.72%	-7.92%	AA+	5.18	1.39%	1.56
תל בונד 60	356.57	-0.62%	-7.01%	AA	4.66	1.30%	1.56
תל בונד תשואות	362.93	-0.35%	-4.48%	A	3.37	1.82%	2.26
תל בונד צמודות	358.27	-0.55%	-6.43%	AA	4.50	1.27%	1.57
תל בונד שקלי 50	371.42	-0.70%	-7.05%	AA-	3.81	3.89%	1.04
בונד תשואות שקלי	363.61	-0.47%	-5.42%	A-	2.87	5.26%	2.65
תל בונד גלובאל	399.21	-0.30%	-2.28%	A+	2.40	6.39%	3.87
תל בונד לא צמודות	354.88	-0.62%	-5.95%	A+	3.39	4.12	1.34
תל בונד דולר	379.73	0.52%	6.04%	A+	2.50	5.85%	--



סביבה כלכלית ושווקים פיננסיים

ארה"ב

- ❖ **תשואות אגרות החוב ממשיכה לטפס.** השלכה נוספת לפרסום נתוני האינפלציה הייתה עליית תשואות משמעותיות באגרות החוב הממשלתיות בארה"ב והשתטחות העקום (ואף להיפוכו של חלק מן העקום); תשואות האגרות לשנתיים, הרגישות יותר לעלויות הריבית עלתה בחדות לרמה של 3.04% (עליה של 0.23%), התשואה לחמש שנים זינקה ב- 0.17% לרמה של 3.25% (שיא של יותר מעשור), התשואה ל- 10 שנים עלתה לרמה של 3.16%, והתשואה ל- 30 שנה עלתה ל- 3.19%. במקביל, כאמור, נרשמה שוב השתטחות של עקום התשואות אשר מעלה את החששות מפני מיתון.
- ❖ **ענקית הקמעונאות טרגט מפרסמת אזהרת רווח.** החברה, שבדומה לענקיות קמעונאות אחרות צברה מלאים גדולים בבדי לעמוד בביקושים שהאמירו בתקופת הקורונה (בעיקר של ריהוט, ריהוט גן וציוד למטבחים), הודיעה כי יש לה מלאי בהיקף של 15 מיליארד דולר נכון לסוף הרבעון הראשון, זינוק של 43% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כעת, עם העלייה באינפלציה והירידה בביקוש למוצרים (והפניה של הון פנוי לצריכת שירותים כגון מסעדות, תיירות וכו'), היא נאלצת לחתוך מחירים ולצאת במבצעי שיווק אגרסיביים שיפגעו בשורת הרווח. תחזית שיעור הרווח התפעולי של החברה צומצמה לכ- 2% מההכנסות, וכמו כן החברה מעריכה שהצמיחה השנתית בהכנסות תהיה נמוכה יחסית ולא תגיע לשיעור דו ספרתי כפי שהיה בשנתיים האחרונות.
- ❖ **יצרנית הרכב החשמלי טסלה הגישה ביום שישי דיווח ל- SEC** לפיו היא מתכננת פיצול (ספליט) של מניותיה ביחס של 1 ל-3, במטרה להפוך את מניותיה לנגישות יותר למשקיעים הפרטיים. בדיווח מסרה טסלה כי "ההצלחה שלנו תלויה במשיכה ושימור של כישרונות מצוינים. חבילות תגמול תחרותיות מאוד המציעות לכל עובד אפשרות לקבל הון עצמי, עזרו לטסלה לעשות זאת. אנו סבורים כי פיצול המניה ייתן לעובדים שלנו יותר גמישות בניהול נתח המניות שלהם".

אירופה

- ❖ **גוש האירו מגדיל ייבוא של גז נוזלי (LNG).** ברקע הימשכות הלחימה באוקראינה והסקציות המוטלות על רוסיה, מנהיגי הגוש מחפשים אחר תחליף לגז הרוסי, כאשר הפתרון הזמין הוא לייבא גז נוזלי. לפי התחזיות, בשנת 2022 תיבא אירופה כ- 75% מסך הייצוא של גז נוזלי מארה"ב. להערכת כלכלנים, המחסור הגדול בגז ביבשת אירופה יושב את כל תחום הגז הנוזלי העולמי וייצור מחסור של עד כ- 26 מיליון טון גז מונזל (כ- 7% מסך ההיצע העולמי). יש לציין כי אירופה "מתחרה" במדינות אסיה על אספקת גז נוזלי מה שיוצר מחסור חריף ועלויות מחיר משמעותיות.
- ❖ **בהמשך לדבריה של נגידת הבנק המרכזי של אירופה, כריסטין לגארד, מלפני כשבועיים כי הבנק צפוי להתחיל להעלות ריבית בחודש יולי, ו"להגיע לטריטוריה של ריבית חיובית בספטמבר",** הודיע הבנק המרכזי ביום חמישי כי בכוונתו להעלות את הריבית בפגישה הבאה שלו בחודש יולי, ב- 25 נק' בסיס (0.25%), לרמה של 0.25% - ולבצע העלאה נוספת של 0.25-0.5% בישיבה של ספטמבר. מעבר לחודש ספטמבר צופה הבנק "גישה הדרגתית ויציבה, לקראת העלאות נוספות בהמשך".
- ❖ **על אף הקשיים, נתוני הצמיחה בגוש האירו גבוהים מהצפי.** ברבעון הראשון צמחה כלכלת אירופה בכ- 0.6% (צפי מוקדם עמד על צמיחה של 0.3%). ברמה שנתית צמחה כלכלת אירופה בכ- 5.4% (צפי מוקדם עמד על צמיחה של 5.1%).

סין

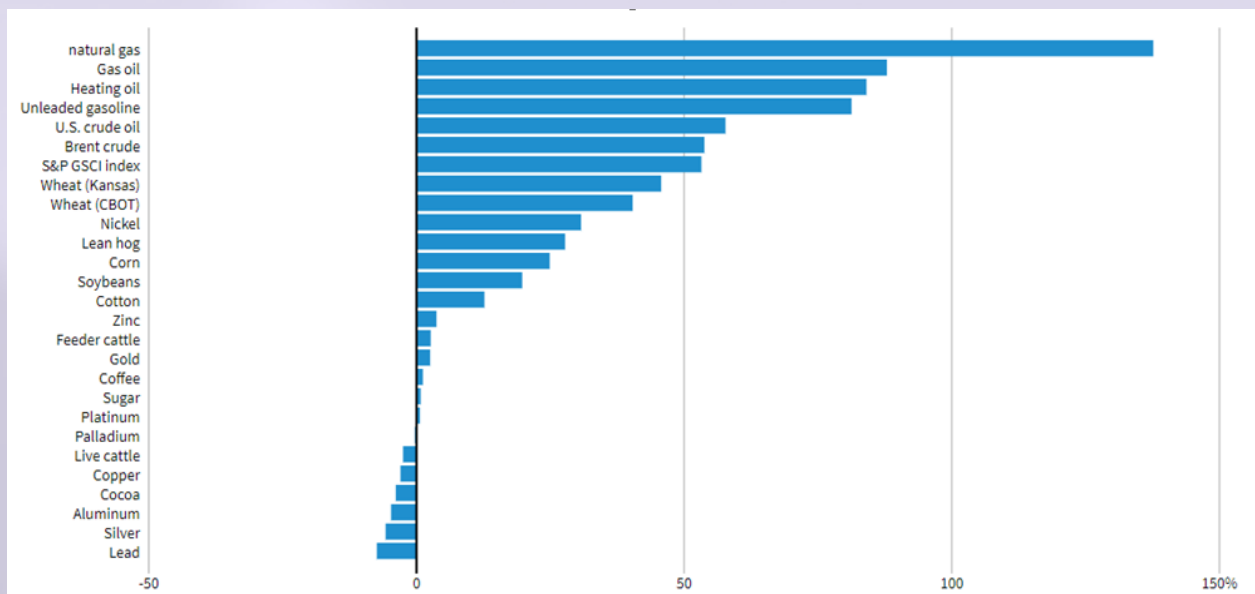
- ❖ **שינוי סנטימנט במניות הטכנולוגיה.** לאחר תקופה ארוכה של לחץ רגולטורי כבד על מניות הטכנולוגיה הסיניות (בעיקר אלו הנסחרות גם בארה"ב), ומתוך רצון לחזק את אחד ממנועי הצמיחה העיקריים בניסיון להילחם בהאטה בכלכלת סין, לאחרונה פרסם הממשל הסיני מספר הקלות רגולטוריות, כאשר ביום שלישי האחרון רגולטור המשחקים של סין אישר 60 משחקים חדשים בפעם הראשונה מאז חודש אפריל, במה שנתפס כעוד צעד מקל דרמטי של הממשל כלפי החברות. כתוצאה מכך הגיבו מניות הטכנולוגיה הסיניות בעלויות חדות שבלטו על רקע הירידות המשמעותיות במדדי המניות מסביב לעולם.
- ❖ **נתוני סחר החוץ בחודש מאי היו גבוהים מהצפי.** הייצוא (שנתי) עלה בכ- 16.9% (צפי לעלייה של 8.0%) והייבוא (שנתי) עלה בכ- 4.1% (צפי לעלייה של 2.0%). נתון חיובי נוסף הוא התמתנות מדד המחירים ליצרן (PPI) שעלה במאי בכ- 6.4% ברמה שנתית לעומת עלייה של 8.0% בחודש קודם.

ישראל

- ❖ **נתוני התקציב ממשיכים להרשים.** בחודש מאי הגרעון התקציבי התכווץ לאפס (0.04%), השיעור הנמוך מאז שנת 2008. מדובר בצמצום של למעלה מחצי אחוז גירעון לעומת נתוני סוף אפריל (0.6%). בנוסף, זהו החודש החמישי ברציפות בו נמדד עודף תקציבי, כלומר הכנסות המדינה היו גדולות מהוצאותיה. העודף התקציבי הסתכם בחודש מאי בכ- 1.4 מיליארד ש"ח, כ- 33.3 מיליארד ש"ח מתחילת השנה. יש לציין כי העודף התקציבי המרשים נובע משילוב של עלייה בהכנסות המדינה (206 מיליארד ש"ח מתחילת השנה, גידול של כ- 25.4% לעומת שנת 2021), וכן מירידה בהוצאות הממשלה לעומת התקופה המקבילה שנה שעברה, בה היו הוצאות גבוהות בשל הקורונה.
- ❖ **חברת שיכון ובינוי פועלת לחיזוק ההון העצמי בדרך של הנפקת זכויות העשויה להגיע עד כדי 250 מ"ח.** מהלך זה יוצא לדרך על רק סביבה של עלייה חדה בתשואות האג"ח של החברה. מתחילת השנה ירדה מניית החברה כ- 27%.



עליית מחירי הסחורות השנה



העלייה בסביבת האינפלציה בעולם מושפעת בראש ובראשונה מעלייה חדה במחירי הסחורות. כפי שניתן לראות בגרף המצורף, סחורות רבות מציגות עלייה של עשרות אחוזים ויותר מתחילת השנה, עלייה שמשתרשת למחירי מוצרים ושירותים רבים.

❖ העליות החדות ביותר נרשמו במגזר האנרגיה. מחירו של הגז הטבעי זינק השנה בכ- 138% בעקבות מחסור חריף במלאים באירופה שיצרה מלחמת רוסיה-אוקראינה.

❖ המחיר הממוצע לגאלון דלק בארה"ב, אשר צמוד למחירי הנפט זינק לרמה של \$5 (שיא כל הזמנים), עלייה שנתית של כ- 107%.

❖ גם במחירי הסחורות החקלאיות נרשמו השנה עליות חדות. בין היתר ניתן לציין את מחיר החיטה שקפץ ביותר מ- 50%, לרמה של כ- \$1073 לבושל ומחירי הסויה והדגנים אשר קפצו בעשרות אחוזים גם הם.

❖ ירידה קלה נרשמה במחירי מתכות לתעשייה וזאת על רקע הסגרים בסין וחששות מפני מיתון אשר ישפיע על הביקוש. כך, מחיר האלומיניום ירד בכ- 4.5%, מחיר הכסף ירד בכ- 4% ומחיר הנחושת ירד בכ- 3%. יש לציין כי סין נמצאת בתהליך של יציאה מן הסגרים ויתכן כי בהמשך נראה מגמה הפוכה של עלייה בביקוש ובמחירי המתכות.