אושן יצירה בית השקעות
True Value

סקירה שבועית

18 אפריל 2021

אירועים מרכזיים השבוע

שווקים פיננסים

- מדדי המניות בכל העולם ממשיכים לשבור שיאים – מדד ה- S&P500 וה- Dow Jones נגעו ביום שישי האחרון בשיא כל הזמנים חדש וסיימו שבוע רביעי ברצף של עליות שערים.
- מטבעות קריפטו – תומכי הענף קיבלו זריקת עידוד משמעותית עם הנפקה מוצלחת של פלטפורמת המסחר במטבעות וירטואליים **קוינבייס**. מצד שני נראה כי הסיכונים הרגולטוריים מתחילים להתממש באשר הממשל האמריקאי שולף את קלף "הלבנת ההון" ומגיש תביעה כנגד גופים פיננסים בשל הפרות בנוגע לתקנות מסחר במטבעות מבוזרים. ניתן להניח כי אם קלף "הלבנת ההון" לא יעצור את ההשתוללות יישלף גם קלף "מימון הטרור".

כלכלה

- זוכרים שהמגפה פרצה לראשונה בסין?! סין צמחה ברבעון הראשון של השנה ב-18.3% ביחס לרבעון המקביל והותירה את השפעות מגיפת ה-Covid-19 הרחק בהיסטוריה.
- שובה של האינפלציה - מדד המחירים לצרכן בישראל ממשיך לטפס מעלה ומפתיע מעלה. מדד מרץ עמד על 0.6%, ב- 0.1% מעל תחזיות האנליסטים.

עוד מאירועי השבוע

- "Sleepy Joe" או דווקא "Revolutionary Joe" – הנשיא האמריקני אשר זכה במהלך מערכת הבחירות לבינוי הגנאי "ג'ו הישנוני" על שום גילו המבוגר והעדר הכריזמה מתחיל להסתמן כאחד הנשיאים המפתיעים שהיו לארה"ב בעשורים האחרונים עם שורה ארוכה של רפורמות בתחומי התשתיות, אנרגיה, חינוך, מיסוי ועוד.
- בישראל נמשך השיתוק הפוליטי באשר אף אחד מהמועמדים לא מצליח ליצר מומנטום.

מדדי מניות בישראל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה
ת"א 35	1647.37	-0.85%	8.87%	S&P 500	4185.47	1.37%	9.92%
ת"א 125	1711.00	-0.64%	8.24%	NASDAQ 100	14052.34	1.09%	7.85%
ת"א 90	1911.21	-0.28%	8.76%	DAX 30	15459.75	1.48%	11.05%
ת"א בנקים	2459.92	-1.48%	18.97%	FTSE100	6885.32	1.50%	7.05%
ת"א SME 60	807.25	-0.57%	16.64%	EUROSTOXX 600	442.49	1.20%	9.57%
ת"א נדל"ן	914.04	1.43%	8.44%	NIKKEI 225	29685.37	-0.28%	8.47%
ת"א צמיחה	1973.95	0.17%	9.33%	MSCI WORLD	704.94	1.47%	9.08%
ת"א ALL SHARE	1901.79	-0.31%	10.98%	HANG SENG	29113.14	0.94%	5.39%

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	378.12	-0.03%	2.34%	AA	4.72	-0.12%	1.05
תל בונד 60	364.56	-0.04%	2.23%	AA	4.63	-0.19%	0.99
תל בונד תשואות	361.74	0.06%	3.84%	A	3.33	0.38%	1.68
תל בונד צמודות	361.74	0.01%	2.41%	AA	4.42	-0.18%	1.03
תל בונד שקלי 50	394.48	0.18%	0.49%	AA-	3.90	1.36%	1.02
בונד תשואות שקלי	368.54	0.17%	2.21%	A-	3.07	3.52%	3.23
תל בונד גלובאל	382.12	0.28%	2.21%	A+	2.50	6.27%	6.07
תל בונד לא צמודות	369.56	0.16%	0.79%	AA-	3.65	2.04%	1.71
צמודות מט"ח	265.80	0.03%	7.34%	A+	2.86	4.44%	0.00

סקירה שבועית

18 אפריל 2021

סביבה כלכלית ושווקים פיננסים

ארה"ב

- ההערכות כי צפויה התאוששות כלכלית איתנה קיבלו חיזוק נוסף עם פרסום נתוני מאקרו חיוביים השבוע: ביטחון הצרכנים טיפס לרמתו הגבוהה מאז פרוץ המשבר (סנטימנט הצרכנים של מישיגן עלה ל 86.5 נקודות), מספר תביעות האבטלה הראשוניות ירד לרמתו הנמוכה מתחילת המשבר (576 אלף תביעות אל מול צפי ל 700 אלף), ואופטימיות העסקים הקטנים עלתה לרמתה הגבוה מזה 4 חודשים (עליה של 2.4 נקודות). המכירות הקמעונאיות הפתיעו לטובה (עלו ב- 9.8% מול צפי ל- 5.9%).
- עונת הדוחות בפתיחה חזקה כאשר צפי האנליסטים לגידול ברווח למניה ברבעון ה-1 עומד על 30.2% ביחס ל24.5% לפני שבוע.
- <u>הבנקים בארה"ב מציגים רבעון ראשון מוצלח</u> - רווחי **מורגן סטנלי** הסתכמו ב- 3.98 מיליארד דולר מול 1.59 מיליארד דולר ברבעון בראשון של 2020, וההכנסות זינקו ל- 15.72 מיליארד דולר, עליה של כ- 60% לעומת רבעון מקביל אשתקד (שיא רבעוני). הרווח למניה של **גולדמן זאקס** הסתכם ב- 18.6 דולר למניה מול צפי ל- 10.2 דולר למניה, וההכנסות עמדו על 17.7 מיליארד דולר מול צפי ל- 12.6 מיליארד דולר. הרווח למניה של **ג'יי.פי מורגן** הסתכם ב- 4.5 דולר למניה מול צפי ל- 3.1 דולר למניה, והכנסות של 33.1 מיליארד דולר מול צפי ל- 30.5 מיליארד דולר. הרווח למניה של **וולס פארגו** הסתכם ב- 1.06 דולר למניה מול צפי ל- 70 סנט למניה, וההכנסות הסתכמו ב- 18 מיליארד דולר מול צפי ל- 17.5 מיליארד דולר. הרווח למניה של **בנק אוף אמריקה** הסתכם ב- 86 סנט למניה מול צפי ל- 66 סנט, וההכנסות עמדו על 22.82 מיליארד דולר, בהתאם לתחזיות. הרווח למניה של **סיטיגרופ** הסתכם ב- 3.62 דולר למניה מול צפי ל- 2.60 דולר למניה, וההכנסות הסתכמו ב- 19.3 מיליארד דולר מול צפי ל 18.8 מיליארד דולר.
- ביום חמישי התרחש "מיני" ראלי באג"ח הממשלתיות הארוכות בארה"ב, כאשר התשואה ל- 10 שנים ירדה עד כדי 1.53%. כבל הנראה שינוי הסנטימנט נבע מחידוש רכישות אג"ח על ידי גופים יפניים. כזכור, יפן הינה המחזיקה הגדולה ביותר של אג"ח ממשלת ארה"ב. <u>בסיום שבוע המסחר עמדה תשואת אג"ח ל- 10 שנים על 1.57%</u>.

אירופה

- אירופה- אמנם חלה האצה במבצע החיסונים באירופה, אך התחלואה מהנגיף בגרמניה ובצרפת ממשיכה להיות גבוהה. האטה נוספת במבצע החיסונים צפויה להתרחש בשל עצירת החיסונים של חברת **Johnson & Johnson**. ראשי האיחוד מקווים כעת כי **Pfizer** תגדיל את אספקת החיסונים מתוצרתה ב- 25% במהלך הרבעון.
- על אף השיפור האיטי במצב הבריאותי באירופה, לפחות ביחס למדינות מפותחות אחרות, נראה כי האנליסטים אופטימיים על התוצאות הכספיות של התאגידים ביבשת במהלך הרבעונים הבאים.

שאר העולם

- סין- למרות החשש החוזר ועולה בסין לגבי התנפחות בועות והקלות במתן אשראי, אנחנו רואים שהמגמה בשוק האשראי ממשיכה, כאשר היקף ההלוואות החדשות בחודש מרץ עלה ל- 2,730 מיליארד, מ- 1,360 מיליארד בחודש קודם. נתונים מעורבים פורסמו: הייצוא עלה ברמה שנתית ב- 30.6% מול צפי ל- 35.5%. הייבוא עלה ב- 38.1%, אל מול צפי ל- 21.6% (עדות לעלייה בביקושים הפנימיים), והשקעה בנכסים קבועים עלתה ברמה שנתית ב- 25.6% אל מול צפי לעלייה של 25%. התמ"ג עלה ברבעון הראשון ב- 0.6% אל מול צפי לעליה של 1.5%. הייצור התעשייתי עלה ברמה שנתית ב- 14.1% (צפי ל- 17.2%).

ישראל

- <u>מדד המחירים לצרכן מפתיע ברצף בפעם השלישית</u>. המדד עלה ב- 0.6% אל מול צפי לעליה של 0.1%. עם זאת, אינפלציית הליבה דווקא התמתנה ברמה השנתית ל- 0.2% מ- 0.3% בחודש קודם.
- ההכנסות ממסים עלו בסיכום הרבעון הראשון ב- 13.9% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. עובדה זו גרמה לירידה בגירעון התקציבי (מ- 12.4% ל- 12.1%).
- חברת **שיכון ובינוי** צפויה להקים חברת ניהול, הפעלה ותחזוקה של מתקנים, מבנים ודירות שבבעלות הקבוצה וכן עבור גורמים חיצוניים. הקמת החברה נובעת מהערכת החברה, לפיה מסירת פעילות התפעול והתחזוקה לגורמים חיצוניים גורמת לכך שהקבוצה אינה ממצה את הערך מפרויקטים שהיא מקימה. לשם השוואה, לחברת **אלקטרה** מגזר זה ייצר ב-2020 הכנסה של 2 מיליארד שקל ורווח תפעולי של 175 מיליון שקל, שהיוו 41% מהרווח התפעולי של אלקטרה בשנה זו (לפני הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות) ו- 36% מהרווח התפעולי של הקבוצה ב-2019.