

אירועים מרכזיים השבוע

- ❖ על רקע העלייה בצפי להידוק המדיניות המוניטארית, מדדי המניות בארה"ב השלימו בשבוע החולף את הירידה החדה מזה קרוב לשנתיים, בהובלת מניות הטכנולוגיה, זאת בעקבות החשש מפני ריסון מוניטארי משמעותי יותר מהצפוי, וכן פרסום דוחות נטפליקס בהן החברה דיווחה על תחזית מאכזבת לרבעון הראשון של שנת 2022 (הרחבה בהמשך). מדדי המניות בארה"ב פתחו את השנה באופן הגרוע ביותר מאז שנת 2008, כאשר מדד הנאסד"ק איבד כ-12% משווי, S&P 500 ירד כ-7.7% ומדד הדאו ג'ונס ירד כ-5.7%.
- ❖ תשואות אג"ח ממשלת ארה"ב זינקו לרמות שלא נראו מאז משבר הקורונה על רקע ההתכנות כי הריבית תעלה השנה בקצב מהיר אף יותר מהצפוי, כאשר תשואות אג"ח ממשלתי ל-10 שנים עלתה עד לרמה של 1.87% (בטרם נסוגה מעט ונסגרה ביום שישי ברמה של 1.75%). יש לציין כי התשואה הנוכחית גבוהה ב-0.25% מן התשואה בתחילת שנת 2022, שעמדה על 1.5%.
- ❖ בהמשך למגמה של מכירת נכסי סיכון, גם מטבעות הקריפטו התממשו בחדות, כאשר מטבע הביטקוין נחתך בכ-50% בקירוב מרמת השיא (קרוב ל-69,000 דולר בחודש נובמבר האחרון) לרמה של 35,000 דולר. (בימים האחרונים מחק שוק הקריפטו כ-200 מיליארד דולר משווי, ובטריליון דולר מאז נובמבר). בהקשר זה יש לציין כי שוק מטבעות הקריפטו קיבל רוח נגדית משמעותית גם מהחלטתה של רוסיה לקדם איסור על כרייה ומסחר של מטבעות קריפטו במדינה בטענה שהמטבע הדיגיטלי מהווה סיכון ל"יציבות הפיננסית ולריבונות המדיניות המוניטארית".
- ❖ מחיר הנפט השלים שבוע חמישי ברציפות של עליות, כאשר החוזים על הנפט הגולמי מסוג טקסס מתוק למסירה במרץ נסגרו במחיר של 84.83 דולר לחבית. בניגוד למגמה זו, בימים האחרונים דווקא ירד מחירו של הנפט על רקע גידול במלאי הנפט הגולמי בארה"ב והירידות בשווקים שפגעו בסנטימנט הכללי.
- ❖ עיון בסיכום זרימת הכספים בקרנות הנאמנות ותעודות הסל בארה"ב בשבוע האחרון מחזק את התיזה של מעבר ממניות צמיחה למניות ערך (על רקע הרגישות המוגברת של חברות הצמיחה לעליית ריבית הצפויה בארה"ב, עלייה בהוצאות המימון ותמחור מחדש של שיעורי ההיוון), כאשר קרנות מניות הערך המשיכו לגייס בשבוע החולף כ-3.4B\$ (למרות המגמה השלילית בשווקים), בעוד קרנות מניות הצמיחה פדו בחדות כ-5.5B\$.
- ❖ עיני המשקיעים נשואות גם לעבר רוסיה, כאשר רוחות המלחמה עם אוקראינה לא שכבו גם לאחר פגישת מזכיר המדינה האמריקאי בלינקן ושר החוץ הרוסי לברוב בה הצדדים לא הגיעו לפריצת דרך בסוגיית הפלישה האפשרית לאוקראינה (למרות שהסכימו להמשיך בהידברות). גם לאחר השיחות הזהיר בלינקן מתגובה "מהירה וחמורה" של ארה"ב אם רוסיה תפלוש לאוקראינה ולברוב אמר שמוסקבה עדיין ממתינה לתגובה אמריקנית בכתב לדרישותיה הביטחוניות - שאליהן נאט"ו הבהירה אמש ש"לא תוכל להסכים". נראה כי אם לא יימצא פתרון, גדלים הסיכויים לקיום פגישת פסגה של ביידן ופוטין על מנת למצוא פתרון למצב הסבוך.

מדדי מניות בישראל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה
ת"א 35	2019.39	-2.50%	2.09%	S&P 500	4397.94	-5.68%	-7.73%
ת"א 125	2113.25	-1.81%	2.76%	NASDAQ 100	13768.92	-7.55%	-11.99%
ת"א 90	2440.25	-0.22%	4.75%	DAX 30	15603.88	-1.76%	-1.77%
ת"א בנקים	3606.90	-4.25%	5.46%	FTSE100	7494.13	-0.65%	1.48%
ת"א 60 SME	904.87	-1.51%	0.56%	EUROSTOXX 600	474.44	-1.40%	-2.74%
ת"א נדל"ן	1370.37	1.26%	7.36%	NIKKEI 225	27522.26	-2.14%	-4.41%
ת"א צמיחה	2026.17	-0.56%	2.21%	MSCI WORLD	712.80	-4.25%	-5.57%
ת"א ALL SHARE	2241.86	-0.78%	2.91%	HANG SENG	24965.55	2.39%	6.70%

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	396.00	-0.62%	-0.78%	AA+	5.14	-0.57%	1.25
תל בונד 60	380.64	-0.58%	-0.74%	AA	4.88	-0.60%	1.26
תל בונד תשואות	377.55	-0.52%	-0.63%	A	3.22	-0.17%	1.97
תל בונד צמודות	380.55	-0.54%	-0.62%	AA	4.61	-0.62%	1.27
תל בונד שקלי 50	396.10	-0.54%	-0.87%	AA-	3.77	1.61%	0.91
בונד תשואות שקלי	382.73	-0.37%	-0.45%	A-	3.13	2.77%	2.20
תל בונד גלובאל	409.60	0.04%	0.27%	A+	2.60	4.21%	3.78
תל בונד לא צמודות	374.97	-0.41%	-0.62%	-0.58	3.48	1.94%	1.28
תל בונד דולר	372.73	1.10%	4.09%	A+	2.80	2.78%	0.00



סביבה כלכלית ושווקים פיננסיים

ארה"ב

❖ **נטפליקס** פרסמה את דוחות הרבעון הרביעי ביום חמישי לאחר המסחר. החברה הרוויחה 1.33 דולר למניה, אל מול צפי מוקדם ל- 83 סנט, ההכנסות עמדו בצפי המוקדם והסתכמו ב- 7.71 מיליארד דולר ומספר המשתמשים הרשומים החדשים הגיע ל- 8.28 מיליון, מעל הצפי המוקדם שעמד על 8.19 מיליון (אך נמוך מ- 8.5 מיליון המשתמשים החדשים שנוספו ב Q4.20). לעומת זאת, מה שצד את עיני המשקיעים היה תחזית החברה לתוספת של 2.5 מיליון משתמשים חדשים בלבד ברבעון הראשון של שנת 2022, לעומת צפי האנליסטים לתוספת של 6.93 מיליון משתמשים חדשים, וכ- 3.98 מיליון משתמשים חדשים ברבעון הראשון של שנת 2021. נתון זה שלח את מניית החברה לירידות חדות של כ- 22% בוול סטריט, כאשר אחת הסיבות הינה החשש מפני התחרות הגוברת מצד חברות אחרות, כגון דיסני ואפל TV.

❖ **עיני המשקיעים בעולם נשואות להחלטת הריבית הקרובה בארה"ב ולהצהרת ועדת השוק הפתוח של הפד ביום רביעי הקרוב בשעה 21:00.** השוק מתמחר כארבע העלאות ריבית השנה- גבוה מתחזית הפד לשלוש העלאות. המשקיעים ימתינו למוצא פיו של היו"ר פאוול לגבי מספר הפעמים בהן תעלה הריבית השנה, כאשר הצפי הוא להעלאת ריבית ראשונה כבר בחודש מרץ, וכן התייחסות לעיתוי והיקף צמצום המאזן של הפד.

אירופה

❖ מדד המחירים לצרכן עלה בדצמבר בכ- 0.4% (מדד הליבה עלה גם הוא בדצמבר בכ- 0.4%). ברמה שנתית עלה המדד בכ- 5.0%, בהתאם לצפי, כאשר מדד הליבה (בנטרול אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק) עלה בכ- 2.6%, עדות למשבר האנרגיה הקשה שפקד את היבשת השנה (כ- 2.2% מהעלייה במדד המחירים לצרכן בשנת 2021 מוסברים ע"י הזינוק במחירי האנרגיה).

❖ **משבר האנרגיה** - בשבועות האחרונים חזר מחירי הגז לעלות בחדות באירופה, על רקע האזהרות מפני עימות צפוי בין רוסיה לאוקראינה, בזמן שהיבשת מתמודדת עם חורף קשה ועלייה בביקוש לאנרגיה לחימום, וכן העובדה שמקורות האנרגיה המתחדשת מטורבינות רוח בים לא הצליחו לפצות על כך בשל מיעוט רוחות. **נכון להיום בשליש מצריכת הגז הטבעי באיחוד האירופי מגיעה מרוסיה.** המחיר לגז טבעי בבורסת אמסטרדם עלה בקרוב ל- 400% בשנת 2021, ויחד עם עלייה משמעותית במחיר הנפט, מחירי החשמל באירופה שוברים שיאים, מה שבא לידי ביטוי, כאמור, במדדי המחירים לצרכן. בתגובה למצב דווח כי ארה"ב בודקת אפשרות לשנע משלוחי חירום של גז מונזל לטרמינלים אירופיים מצפון אפריקה, ממדינות המפרץ ומייצור עצמי של חברות אנרגיה אמריקאיות.

סין

❖ במסגרת מדיניות "אפס קוביד-19" של הממשל הסיני, במסגרתה נלחם הממשל לבלימה מוחלטת של התפשטות זן האומיקרון, מוחלים במדינה סגרים ומגבלות נוספות (כגון סגירת מחוזות ומפעלי ייצור) העלולים להחמיר את הלחץ על שרשראות האספקה בעולם ולאיים על ייצור מגוון סחורות, החל במוצרי טכנולוגיה, ריהוט, ציוד לבית ועוד. החשש הוא שאם ההגבלות והסגרים יתמשכו, היצרנים ייפגעו קשות שכן מעט מהם השכיל להוציא מסין חלק מהותי מן הייצור.

❖ כלכלת סין צמחה בכ- 8.1% בשנת 2021, כאשר ברבעון הרביעי נרשמה צמיחה של כ- 4% בקצב שנתי (צמיחה בפועל של 1.6% ברבעון), אלו מול צפי מוקדם שעמד על 3.6%. ההשפעה המהותית על הנתון השנתי נרשמה ברבעון הראשון בו סין צמחה בקצב שנתי של 18.3%, ובהמשך חלה נסיגה בקצב, כשהמכירות הקמעונאיות מאכזבות עם עלייה שנתית של 1.7% בלבד בדצמבר, אל מול צפי לעלייה של 3.7%, וזאת, כאמור, עקב מדיניות ה"אפס קוביד-19". "אנחנו חייבים להיות מודעים לכך שהסביבה החיצונית היא יותר מסובכת ומאופיינת באי וודאות, ושהכלכלה הפנים סינית נמצאת תחת לחץ משולש של נסיגה בביקושים, פגיעה קשה בהיצע וחולשה בציפיות", מסרה הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה בסין.

❖ הייצור התעשייתי עלה בחודש דצמבר בכ- 4.3% ברמה שנתית, גבוה מהצפי המוקדם לעלייה של 3.6%.

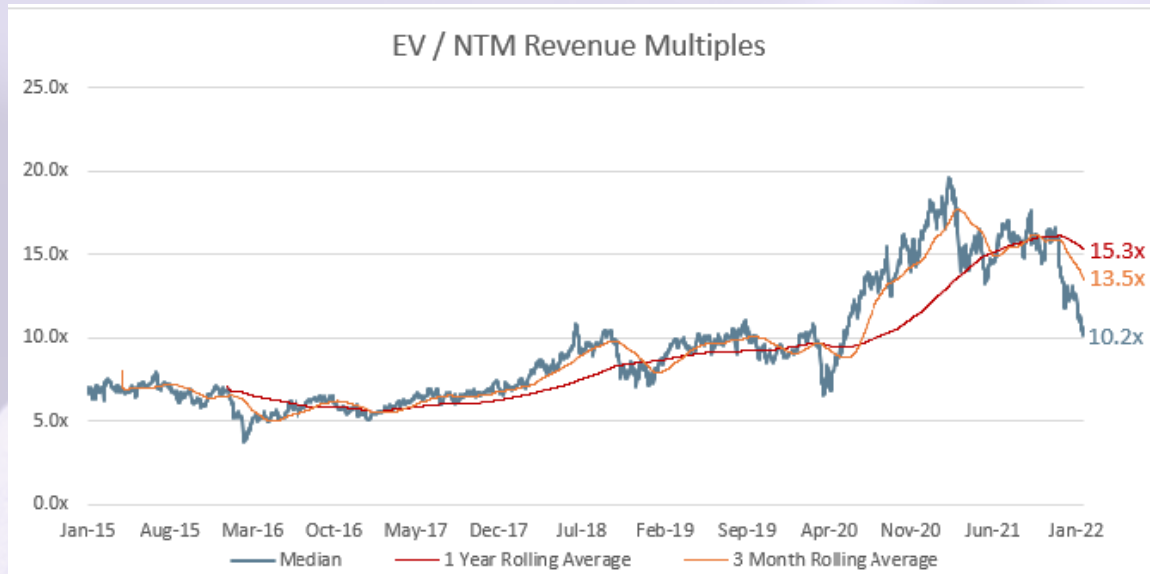
ישראל

❖ מנתוני הרכישות בברטיסי אשראי עולה כי בחודש ינואר (עד לתאריך 17.1) ירד היקף הרכישות בכ"א בכ- 9% לעומת ממוצע חודש דצמבר, בעיקר בענפי התיירות, פנאי ומסעדות וכן באלקטרוניקה, ביגוד וריהוט. גם מדד הניידות למקומות העבודה מצביע על ירידה של כ- 10% לעומת חודש דצמבר. הירידה בצריכה הפרטית צפויה ללחוץ מטה את המחירים בענף התיירות (בתי מלון, נופש בחו"ל ועוד) וכן להקדים מבצעי סוף עונה בתחום האופנה.

❖ מנכ"ל **שופרסל** איציק אברכהן, הודיע במפתיע לדירקטוריון החברה על רצונו לפרוש מתפקידו לאחר כעשור (סך הכל עבד בחברה כ- 21 שנים במגוון תפקידים). אברכהן נחשב למי ששיקם את החברה שנקלעה למשבר לאחר "מחאת יוקר המחיה", ויצר מנועי צמיחה חזקים בדמות המותג הפרטי ופעילות האון-ליין של החברה כמו גם רכישת ניו פארם ומיתוגה תחת BE. דירקטוריון החברה החליט על הקמת ועדת איתור למציאת מנכ"ל חדש.



מדד הבועה



מקור: Clouded Judgment

על המדד

המדד מציג את מכפיל המכירות הממוצע של חברות ה-SaaS (Software as a Service) – חברות תוכנה (שירות בענן), אחד הפרמטרים המובילים שמהווה את נקודת היחוס המרכזית להערכת שווי של סטארטאפים בסבבי Late Stage וכן בעת הנפקה או מיזוג עם ספק.

השפעת המדד על ההייטק הישראלי

מדד זה קובע את הבנצ'מרק לשווי הסבבים, הגיוסים וההנפקות של חברות SaaS (שבתוכן מרבית חברות הסייבר, פינטק, Enterprise SW, AI וכו'). בהינתן שחברות אלו מרכיבות את חלק הארי של האקו-סיסטם הטכנולוגי בישראל, הרי שהשוויים, וכן היקף הגיוסים באים לידי ביטוי בביקוש לעובדים, בשכר שהם יקבלו, בביקוש לשטחי משרדים וכמובן בשווי האופציות שמתדלק את שוק הנדל"ן.

המשמעות של ירידה במדד "הבועה" עלולה להיות השפעה שלילית על כל הפרמטרים הנ"ל.