



אירועים מרכזיים השבוע

- ❖ **שווקי המניות בארה"ב עלו השבוע, ומסיימים את חודש יולי כולו בעליות חדות, על רקע דוחו"ת טובים מהצפי של אפל ואמזון (הרחבה בהמשך), "שביעות רצון" מדבריו של הנגיד פאוול לאחר החלטת הריבית ביום רביעי האחרון, וכן נתוני התמ"ג לרבעון השני שפורסמו ביום חמישי והיו שליליים, מה שיחד עם הירידות החדות במחירי הסחורות מחזק את ההערכה כי צפויה ירידה באינפלציה שתאפשר לבנק המרכזי להאט את קצב הריסון המוניטארי. מדד הנאסד"ק סיים את השבוע בעליות של 4.7% (וב- 12.4% בחודש יולי כולו), מדד ה-S&P500 עלה השבוע ב- 4.3% (וב- 9.1% בחודש יולי) ומדד הדאו ג'ונס עלה השבוע ב- 3% (וב- 6.7% בחודש יולי כולו).**
- ❖ **ריבית הפד עלתה, כצפוי בב- 0.75% לרמה של 2.50%-2.25%. בכך, הפד ממשיך לנקוט בגישה אגרסיבית על מנת להילחם באינפלציה. במסיבת העיתונאים אמר פאוול כי "הוועדה מחויבת מאוד להחזיר את האינפלציה ליעד של 2%. הוועדה קשובה מאוד לסיכוני האינפלציה. האינפלציה נותרה גבוהה מאוד והיא משקפת חוסר איזון בין ההיצע והביקוש", כלומר הפד לא יירתע מהמשך העלאות ריבית, אך עם זאת "הן תלויות בנתונים שיתקבלו", קרי הפד יתאים את המדיניות המוניטארית לנתוני האינפלציה בחודשים הקרובים. זאת ועוד - בתגובה לאחת השאלות בהקשר של ההשפעה של העלאות הריבית על היחלשות הכלכלה אמר פאוול כי "בנקודה מסוימת יהיה זה ראוי להאט את קצב העלאות הריבית", משפט לו ייחסו המשקיעים משמעות רבה, כאשר שלחו את המדדים לעליות ניכרות, כאמור.**
- ❖ **כלכלת גוש האירו צמחה ברבעון השני ב- 0.7% (4.8% ברמה שנתית), מעל התחזיות המוקדמות שעמדו על צמיחה של 0.2%. צמיחה זו בהחלט מרשימה על רקע משבר האנרגיה ביבשת (שאף הוחמר עם ההפחתה בהזרמת הגז הטבעי בצינור נורד סטרים 1), העלייה באינפלציה וכן השיבושים בשרשראות האספקה. כלכלת גרמניה, הגדולה בגוש, רשמה סטגנציה ברבעון השני (0% צמיחה), אך צמיחתה ברבעון הראשון תוקנה ל- 0.8% מרמה של 0.2% בהערכה הראשונית.**
- ❖ **מחיר הנפט אמנם עלה בתום המסחר ביום שישי, אך מסיים ירידה דו חודשית ראשונה מאז שנת 2020, זאת בשל החשש מפני האטה בצמיחה הכלכלית בעולם שתביא לירידה בביקוש. החוזים על הנפט לספטמבר נסגרו ביום שישי במחיר של \$98.62 לחבית, ירידה של 6.8% מתחילת חודש יולי.**
- ❖ **טבע הודיעה כי הגיעה להסכם פשרה כולל בפרשת האופיואידים. במסגרת ההסכם תשלם החברה פיצוי כולל בסך של כ- \$4.3B לאורך כ- 13 שנים (כולל הסכמים שכבר הושגו מול חלק מהתובעים בהיקף של כ- \$0.65B וכולל תשלום של \$100M לשבטים). הפיצוי מורכב מתשלום במזומן בסך \$3.1B על פני תקופה של 13 שנה ואספקה חנימית של תרופת Narcan בשווי של כ- \$1.2B במונחי מחיר מכירה סיטונאי על פני תקופה של 10 שנים (או פיצוי במזומן בשווי של 20% ממחיר התרופה). בכך מסירה החברה עננה שהכבידה עליה במשך מס' שנים וכעת תוכל לבצע מהלכים עסקיים לעידוד הצמיחה (למעט תביעה המתנהלת מול מדינת ניו יורק, כאשר גם שם מתקיימים מגעים לעסקה). בעקבות ההגעה להסדר, פרסמה טבע מוקדם מהצפוי את הדוחות הכספיים שלה לרבעון השני ועדכנה מספר הנחות בסיס בנוגע לביצועים הפיננסיים שלה. החברה רשמה הכנסות של \$3.8B ברבעון השני שהיו גבוהות מהתחזיות, אך בשורת הרווח הפתיעה משמעותית לטובה עם רווח של 68 סנט למניה. פעילות החברה יצרה תזרים של \$123M ותזרים המזומנים החופשי הגיע ל-\$300M.**

מדדי מניות ישראל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה
ת"א 35	1925.35	0.27%	-2.66%	S&P 500	4130.29	4.26%	-13.34%
ת"א 125	1984.34	0.01%	-3.51%	NASDAQ 100	12390.69	4.70%	-20.80%
ת"א 90	2214.10	-0.87%	-4.96%	DAX 30	13484.05	1.74%	-15.11%
ת"א בנקים	3371.09	-2.45%	-1.43%	FTSE100	7423.43	2.02%	0.53%
ת"א SME 60	767.88	-0.35%	-14.67%	EUROSTOXX 600	438.29	2.96%	-10.15%
ת"א נדל"ן	1112.09	0.32%	-12.87%	NIKKEI 225	27801.64	-0.41%	-3.44%
ת"א צמיחה	1706.73	0.40%	-13.90%	MSCI WORLD	637.72	3.24%	-15.51%
ת"א ALL SHARE	1964.26	-0.44%	-9.84%	HANG SENG	20156.51	-2.20%	-13.85%

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	376.56	1.32%	-5.65%	AA+	5.18	0.90%	1.36
תל בונד 60	364.15	1.10%	-5.04%	AA+	4.83	0.93%	1.44
תל בונד תשואות	368.05	0.56%	-3.13%	A	3.50	1.56%	2.19
תל בונד צמודות	365.61	0.99%	-4.52%	AA	4.63	0.99%	1.52
תל בונד שקלי 50	381.02	0.74%	-4.64%	AA-	3.96	3.21%	1.05
בונד תשואות שקלי	370.89	0.66%	-3.53%	A-	2.94	4.63%	2.51
תל בונד גלובאל	404.64	0.24%	-0.95%	A+	2.36	5.94%	3.88
תל בונד לא צמודות	362.53	0.60%	-3.92%	A+	3.52	3.56%	1.42
תל בונד דולר	385.95	-0.24%	7.78%	A+	2.58	5.47%	--



סביבה כלכלית ושווקים פיננסיים

ארה"ב

❖ **אמזון** פרסמה את דוחותיה לרבעון השני. בשורה העליונה עקפה החברה את הציפיות כאשר דיווחה על הכנסות בהיקף של \$121.2B (צפי מוקדם \$119B). בשורה התחתונה נפגעה החברה בעיקר מירידת ערך ההשקעה בחברת הרכב החשמלי ריוויאן (שהסבה הפסד מתואם של 37 סנט למניה), כאשר ההפסד למניה עמד על 20 סנט (אל מול ציפיות לרווח של 12 סנט למניה, לפני ירידת הערך בגין ההשקעה בריוויאן). סגמנט המכירות של שירותי מחשוב ענן (AWS) זינק בכ- 33% ל-\$19.74B, מעל הצפי. החברה סיפקה תחזית אופטימית להמשך, כאשר היא מצפה לרשום הכנסות של \$125-130B ברבעון השלישי המשקפים צמיחה של 13-17% (מעל הצפי שעמד על \$126.4B). בתגובה לדוחות זינקה מניית החברה בכ- 10.4% במסחר ביום שישי.

❖ **ענקית הטכנולוגיה אפל** פרסמה גם היא את דוחות הרבעון השני, כאשר דיווחה על רווח מתואם למניה של \$1.2, גבוה מהצפי שעמד על \$1.16 למניה. גם ההכנסות עקפו את הצפי והסתכמו ב-\$82.96B (לעומת צפי \$82.8B). ההכנסות מחטיבת האייפון היו גבוהות מהצפי (\$40.67B לעומת צפי \$38.33B). לעומתם ההכנסות משירותי אפל (כגון אפל טיוי, אפל מיוזיק, אפל קלאוד) הסתכמו ב-\$19.6B, צמיחה של 12% מן הרבעון המקביל אך מתחת לצפי המוקדם שעמד על \$19.75B. מנכ"ל החברה טים קוק ציין כי "התוצאות טובות מהמצופה" וכי "אנו רואים אינפלציה במבנה העלויות שלנו: בשכר, בלוגיסטיקה, ברכיבי סיליקון מסוימים; אנו עדיין מגייסים עובדים אך על בסיס מכוון". בתגובה לדוחות עלתה מניית החברה בכ- 3.3% במסחר ביום שישי.

❖ **גם חברת הסליקה הבינלאומית ויזה** פרסמה דוחות טובים מאוד לרבעון השני, כאשר הרווח למניה הסתכם ב-\$1.98 (לעומת צפי \$1.75). ההכנסות ברבעון הסתכמו ב-\$7.28B, גם גבוה מהצפי המוקדם (\$1.08B). היקף התשלומים צמח בכ- 12% Y/Y. עמלות הסליקה הבינלאומיות צמחו בכ- 40% Y/Y, **עדות לעוצמת חזרתה של התיירות העולמית מרמות השפל בתקופת הקורונה**. בתגובה לדוחות מסרה הנהלת חברה כי למרות הירידה בצמיחה העולמית והשעיית הפעילות ברוסיה החברה רשמה רבעון חזק בו צמחו ההכנסות בכ- 19% והרווח non-GAAP צמח בכ- 33%, כאשר עמלות הסליקה הבינלאומיות עוברות את הרמות שנרשמו בשנת 2019, טרום הקורונה.

❖ **כלכלת ארה"ב התכווצה, רבעון שני ברציפות**. התמ"ג הרבעוני ירד ברבעון השני בכ- 0.9%, זאת לעומת צפי מוקדם לעלייה של 0.5%. נזכיר כי למרות ההגדרה היבשה של "מיתון טכני" בשל צמיחה שלילית בשני רבעונים רצופים, מקבלי ההחלטות, שרת האוצר ילן וכן הנגיד פאוול אינם סבורים כי כלכלת ארה"ב נמצאת במיתון שכן שוק העבודה הדוק מאוד, האבטלה נמוכה וישנה כמות כפולה של משרות פנויות ביחס למס' המובטלים. **גם מעיון בדוחות החברות שדיווחו עד כה, הצפי שסיפקו להמשך וכן נתוני הצריכה הפרטית החזקים, ניכר כי אלו רחוקים מלהצביע על מיתון חריף.**

אירופה

❖ **רוסיה הודיעה כי תפחית משמעותית את אספקת הגז לגרמניה**, פעם נוספת, זאת לאחר שעם חידוש ההזרמה לאחר העבודות שבוצעו בצינור "נורד סטרים 1" כבר הפחיתה רוסיה את הכמות. כעת תעמוד הכמות על כ- 20% בלבד מהקיבולת, כאשר הרוסים טוענים כי ההפחתה מתבצעת בשל "סיבות טכניות". ההודעה זכתה מיד לכותרות ראשיות בגרמניה, שנאבקת להבין בימים אלה כיצד תעבור את החורף הקרוב. יש לציין כי כבר טרם ההודעה נמצאת המדינה במצב חירום אנרגטי ומאגרי הגז מלאים רק בכ- 63% מן המקסימום, שגם הוא מספיק לחודשיים בלבד של שימוש בחורף. מחיר הגז האירופי זינק לאחר ההודעה.

סין

❖ **עליבאבא, ענקית הקמעונאות פועלת לשינוי הרישום הראשי שלה מניו יורק לבורסה בהונג קונג**, זאת על רקע האיום מצד הרגולטורים בארה"ב למחוק חברות סיניות מהבורסות בארה"ב, אלא אם כן יעמדו בכללי הביקורות הפיננסיות. עפ"י הדיווח בקשת השינוי נעשית על רקע שינוי כללים שבוצע בבורסה בהונג קונג, האמור להקל על חברות סיניות נוספות לבצע רישום כפול למניותיהן. בנוסף ישנם דיווחים כי ג'ק מא מתכוון לוותר על השליטה בענקית הטכנולוגיה הפיננסית Ant Group (בה מחזיקה עליבאבא כ- 30%), מה שיקשה על הנפקתה (לאחר שהנפקה זו נדחתה ע"י הרגולטור הסיני זה מכבר). בתגובה לדיווח ירדה מניית החברה בכ- 11% ביום שישי.

ישראל

❖ **איי.סי.אל** פרסמה דוחות חזקים לרבעון השני, כאשר המכירות הסתכמו בכ- \$2.88B (זינוק של כ- 78% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2021). הרווח הנקי שלה זינק ביותר מ- 300% והסתכם ברבעון ב-\$563M, וה- EBITDA המתואם שלה הסתכם ב-\$1.25B, לאחר שרשם ברבעון השני זינוק של 249% לעומת הרבעון השני של השנה שעברה. מכירות האשלג הסתכמו בסוף הרבעון השני ב-\$951M, לאחר שרשמו עליה של 150% לעומת הרבעון המקביל ב-2021, כאשר המחיר הממוצע לטון אשלג עמד במהלך הרבעון על 750 דולר, עליה של כ- 167% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הוצאות המס של החברה ברבעון הושפעו מהסכם פשרה שאליו הגיעה בשבועות האחרונים עם רשות המיסים על גובה היטל רווחי היתר שתשלם למדינה במסגרת חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, ועמדו על \$352M (ללא הוצאות מיסים משנים קודמות) מה שמשקף מס אפקטיבי של 31%. בעקבות התוצאות, דירקטוריון הקבוצה הודיע על חלוקת דיבידנד בסכום של \$375M, עלייה של כ- \$68M לעומת הרבעון המקביל אשתקד.



עיקרי התוכנית למלחמה בשינויי האקלים

בפריצת דרך מפתיעה, מנהיג הרוב בסנאט צ'אק שומר והסנאטור ג'ו מנצ'ין הודיעו ביום רביעי שהם הסכימו על תוכנית למלחמה בשינויי האקלים בהיקף שיא של כ- 370 מיליארד דולר. במידה וההסכם יעבור בסנאט, מטרתו תהיה קיצוץ של כ- 40% בפליטות גזי החממה עד סוף העשור וקיצוץ של כ- 52% מהרמה ב-2005.

החלק הארי של התוכנית תתבסס על זיכויי מס לעידוד פיתוח וייצור אנרגיה נקיה

- תמריצים למשך 10 שנים עבור ייצור אנרגיה ירוקה באמצעות רוח, שמש, מימן, מתקנים לאגירת אנרגיה וכו'.
- זיכוי מס לייצור גרנטורים גרעיניים היכולים לשמש חבל הצלה לתחנות כוח בעת שיבושים בייצור ועודף ביקוש.
- זיכוי מס של כ- \$1 לגלון עבור דלקים ירוקים כגון: Biodiesel ו- Renewable Diesel.
- סובסידיות ללכידת פחמן אשר יזכו תחנות פחמיות בהטבות מס של מיליארדי דולרים ויאריכו את חייהן.

רכבים חשמליים ומונעי מימן

התוכנית מאריכה את זיכוי המס הפופולרי עבור רכבים חשמליים ומרחיבה את זיכויי המס גם עבור רכבים המונעים בתאי מימן.

- יצרניות הרכב ימשיכו להציע זיכוי מס בסך של \$7,500 עבור רכישה של רכבים חדשים (חשמלי/תאי מימן).
- מינרלים המשמשים לבניית הרכבים יצטרכו להיות מופקים/מעובדים במדינה שלארה"ב יש הסכם סחר חופשי איתה, כאשר על מרבית רכיבי הסוללה להיות מיוצרים/מורכבים בארה"ב.
- התוכנית מוגבלת לרמות מחירים של עד 55,000 דולר למכוניות חדשות ו- 80,000 דולר לטנדרים ורכבי שטח. זיכויים יהיו מוגבלים לרמת הכנסה של 150,000 דולר עבור משלם מס יחיד ו- 300,000 דולר עבור מגישים משותפים עבור כלי רכב חדשים, וכ- 75,000 - 150,000 דולר עבור מכוניות משומשות. לראשונה, רוכשי מכוניות משומשות ירוקות יהיו זכאים להחזר מס עד לסך של \$4,000.
- זיכוי מס של 30% לרכבים חשמליים מסחריים.
- מענק של \$3B לשירותי הדואר בארה"ב למעבר לרכבים ירוקים ותוספת של \$1B למעבר של רכבי שירות מוניציפליים כבדים להנעה ירוקה, כגון: רכבי הסעות תלמידים, אוטובוסים ומשאיות אשפה. החקיקה מאפשרת ליצרנים ללוות סכומים של עד כ- \$20B לבניית מפעלים ומתקנים לייצור רכבים ירוקים.

הצעת החוק כוללת זיכוי מס על סך של \$60B עבור חברות העוסקות בייצור אנרגיה נקיה.

- כמחצית מסכום זה ינותב ליצור חשמל מאנרגיה סולארית, רוח, סוללות ועיבוד והפקה של מינרלים החיוניים לתהליך הייצור. כ- \$10B יזרמו לבניית מתקני ייצור עבור טכנולוגיה ירוקה (טורבינות רוח, פאנלים סולאריים וכו').

החקיקה תיצור בנקים ירוקים:

- מימון למלווים בסך של \$27B להשקעה בטכנולוגיה של אפס פליטה.
- ברמה הפדרלית, קרנות להפחתת גזי חממה יוכלו לגייס הון באמצעות מימון פרטי בכדי לזרז טכנולוגיה קריטית למלחמה בפליטות.