

אירועים מרכזיים השבוע

- ❖ המדדים המרכזיים בארה"ב סיכמו חודש חיובי נוסף, כאשר הסקטורים המובילים היו תשתיות, פארמה, נדל"ן וטכנולוגיה, זאת לעומת אנרגיה ופיננסים שלקחו צעד אחורה.
- ❖ עד כה דיווחו 59% מהחברות ממדד ה-S&P500. כ-88% מתוכן היכו את תחזיות האנליסטים לרווח למניה, אך נראה כי הנתון שמעניין יותר את המשקיעים הוא התחזיות קדימה אשר בחברות רבות היו חלשות מהצפי, ומספר חברות אף נמנעו לספק תחזיות עקב אי וודאות לתקופה הקרובה.
- ❖ ברקע התפשטות ווריאנט הדלתא בעולם ועלייה בתחלואה, המרכז לפיקוח על מחלות ומניעתן (CDC) הודיע שלשום על הנחיות חדשות שמחייבות עטיית מסכות בחללים סגורים, גם עבור אנשים שחוסנו באופן מלא. כמו כן נמשכים המאמצים להגדיל את קצב ההתחסנות. עובדי הממשל בארה"ב חויבו להתחסן או להגיע עם בדיקה שלילית. חברות ענק הנחו את הלא מחוסנים לא להגיע למשרדים.
- ❖ בשליש ממניות בראסל 3,000 הולכות לדווח השבוע. החברות הללו רגישות יותר לשינויי מאקרו ויהיה מעניין לראות כיצד ההנהלות צופות את המשך השנה, זאת לפי התחזיות שיפרסמו.
- ❖ מעבר לדוחות, עיני המשקיעים יתמקדו בדו"ח ה-ISM, במכירות רכבים (יום שני), ובדו"ח התעסוקה (רביעי) אשר צפוי להמשיך להציף קושי בהחזרת עובדים בשכר נמוך לשוק התעסוקה.
- ❖ דוחות מרכזיים השבוע; יום שלישי- פריון וקמהדע הישראליות, עליבאבא (BABA). יום רביעי- טויוטה (TM), ג'נרל מוטורס (GM), אובר (UBER), אלקטרוניק ארטס (EA), אטסי (ETSY). יום חמישי- מודרנה (MRNA), סקויר (SQ), נייס ונובה הישראליות.
- ❖ אפל וטסלה הצטרפו לחברות נוספות והודיעו שהעיכובים בשרשרת האספקה פוגעים בעסקיהן.
- ❖ לאחר שבוע מאכזב מבחינת המשלחת הישראלית לאולימפיאדה, מתעמל הקרקע ארסיום דולוגפיאט זכה במדליית זהב היסטורית, לאחר שעלה לגמר מהמקום הראשון במוקדמות! זאת בנוסף למדליית ארד בתחרות הקבוצתית בג'ודו. השבוע (יום שבת) תתחרה לינוי אשרם בגמר הקרב רב בהתעמלות אומנותית. בהצלחה!

מדדי מניות בישראל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה
ת"א 35	1691.73	1.04%	12.85%	S&P 500	4395.26	-0.37%	17.02%
ת"א 125	1763.28	0.78%	12.45%	NASDAQ 100	14672.68	-1.11%	13.85%
ת"א 90	1983.53	0.07%	13.32%	DAX 30	15544.39	-0.80%	13.31%
ת"א בנקים	2539.95	0.40%	24.69%	FTSE100	7032.30	0.07%	8.85%
ת"א 60 SME	768.67	-0.35%	10.82%	EUROSTOXX 600	461.74	0.05%	15.72%
ת"א נדל"ן	991.51	-0.31%	19.14%	NIKKEI 225	27283.59	-0.96%	-0.59%
ת"א צמיחה	1977.16	-0.76%	9.38%	MSCI WORLD	724.21	-0.40%	12.06%
ת"א ALL SHARE	1914.26	-0.20%	12.10%	HANG SENG	25961.03	-4.98%	-4.66%

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	384.45	0.01%	4.38%	AA+	5.05	-0.41%	1.14
תל בונד 60	370.22	0.01%	4.12%	AA	4.66	-0.40%	1.19
תל בונד תשואות	367.08	-0.10%	5.65%	A	3.28	0.28%	2.07
תל בונד צמודות	369.73	0.02%	4.23%	AA	4.46	-0.33%	1.28
תל בונד שקלי 50	396.10	-0.03%	1.04%	AA-	3.99	1.37%	1.10
בונד תשואות שקלי	375.44	-0.23%	4.23%	A-	3.12	2.98%	2.80
תל בונד גלובאל	396.27	-0.47%	6.39%	A+	2.52	4.44%	4.33
תל בונד לא צמודות	372.65	-0.14%	1.78%	AA-	3.58	1.78%	1.57
צמודות מט"ח	269.89	-0.28%	9.05%	A+	2.94	3.77%	0.00

סביבה כלכלית ושווקים פיננסים

ארה"ב

- ❖ הפד הודיע כי אינו מתכנן להעלות ריבית או לסיים את תוכנית הרכישות בזמן הקרוב. קבוצת המחקקים בסנאט הגיעה להסכמה בנוגע לתוכנית ההשקעה בתשתיות בסך של כ- 550 מיליארד דולר. התקדמות משמעותית נרשמה בדרך לאישור התוכנית של בידן- הכוונה לאשר אותה עד לפגרה שמתחילה ב- 9 לאוגוסט.
- ❖ התוצר עלה ב- 6.5% ברבעון השני (רמת התוצר עלתה אל מעל לרמתה טרום המשבר). הקצב נמוך מהתחזית שעמדה על 8.5%, אך עדיין מדובר בצמיחה חזקה. מה שהוביל את הצמיחה הייתה הצריכה הפרטית עם גידול של 11.8%. אופי הצריכה השתנה מאוד לעומת הרבעון הראשון- צריכת מוצר ברי קיימא ירדה, ולעומתה צריכת השירותים עלתה. **במבט קדימה, להערכתנו, קצב הצריכה הפרטית צפוי להתמתן עקב התמתנות בביקוש הכבוש ועליית מחירים (בעיקר במכוניות, בתים ומוצרי קיימא). לעומת זאת רמת המלאים נמוכה מהרמה ההיסטורית, מה שצפוי להגביר את פעילות התעשייה בכדי להחזיר את המלאים לרמה סבירה.**
- ❖ **גולדמן סאקס** הוריד את תחזית הצמיחה שלו לכלכלת ארה"ב בשני הרבעונים הבאים, היות והפעילות בחלק גדול ממגזר השירותים טרם חזרה לעצמה. לרבעון השלישי צופה גולדמן צמיחה של כ- 8.5%, לעומת התחזית הקודמת ל-9.5%, ולרבעון הרביעי צמיחה של כ- 5%, לעומת התחזית הקודמת ל-6%. עבור 2021 כולה, הוא צופה צמיחה של כ- 6.6%, לעומת התחזית הקודמת של 7%.

פרסום דוחות

- ❖ **אפל** הכתה את התחזיות המוקדמות, כאשר היא מראה צמיחה רוחבית בכלל המוצרים והשירותים: מכירות אייפונים התסכמו בכ- \$39.57B למול תחזית מוקדמת של \$34.56B – גידול של כ- 50% אל מול רבעון מקביל אשתקד. עובדה זו מצביעה על אימוץ נרחב ומהיר של מכשירי דור 5. יתרה מכך- נראה כי למרות מחסור בשבבים בעולם אפל מצליחה להציב את שרשרת הייצור בתפוקה מלאה (ם זאת אפל ציינה בשיחת המשקיעים כי העיכובים בשרשרת האספקה מקשים על עסקיה). מכירות מחשבי "מק" ומכירות האיפד מכות את התחזיות גם הן בכ- \$250M ו-\$240M בהתאמה. תחום השירותים מכהאת התחזיות בכ-\$1.16B.
- ❖ **גוגל** הכתה את התחזיות גם היא. הרווח למניה עמד על \$27.26 (\$7.99 מעל התחזית המוקדמת). ההכנסות עמדו על \$61.88B (כ- \$5.8B מעל התחזית). החברה מראה צמיחה של כ-60% YOY, כאשר ההכנסות צומחות באופן ניכר גם ביוטיוב וגם ובענן. בשיחת המשקיעים נאמר כי לאחר "הגאות" בתקציבי הפרסום של תחילת השנה מצפים להמשך שנה מתונה יותר.
- ❖ **מייקרוסופט** הכתה את תחזיות המוקדמות ברווח למניה בכ- \$0.25 (הרווח למניה עמד על \$2.17). בשורת ההכנסות החברה הכתה את הצפי המוקדם בכ- \$1.9B. שני נושאים בלטו לרעה: 1. התמתנות בצמיחה של שירותי הענן (עלו בכ- 30% אך הצפי היה גבוה יותר). 2. ירידה במכירות ה- XBOX החדש אשר בשיחת המשקיעים הוסברה בקשיים בשרשרת האספקה (ולא כתוצאה מירידה בביקוש). החברה סיפקה תחזיות של \$44.2B-\$43.3 לרבעון הבא, אל מול תחזית קודמת של \$42.2B.
- ❖ **פייסבוק** דיווחה על רווח למניה של \$3.61 (מול צפי של \$3.02), כאשר הכנסות החברה עמדו על \$29.08B, מול צפי של \$27.86B. המספרים מהווים עליה צנועה של כ-5% אל מול רבעון קודם, ועליה של כ-50% אל מול רבעון מקביל אשתקד. בדיוק כמו גוגל, החברה אמרה כי היא מצפה לצמיחה "מתונה" יותר בהמשך השנה.
- ❖ **קוואלקום** מכה את התחזיות ברמת הרווח למניה- \$1.92 אל מול צפי של \$1.68, וברמת ההכנסות- \$8.06B אל מול צפי של \$7.53B. החברה מעלה תחזית לרבעון הבא לטווח של \$2.15-\$2.35 למניה מול צפי קודם של \$2.03.
- ❖ **אמזון** - החברה הכתה את התחזיות ברווח למניה בכ- \$2.8. שורת ההכנסות עמדה על \$113.1B, כ- \$2B מתחת לצפי. החברה פרסמה תחזית לרבעון השלישי בטווח שבין \$106-\$112B (צפי ממוצע קודם עמד על \$118.72B).
- ❖ **קאטרפילר** פרסמה דוחות כאשר היא מכה את התחזיות המוקדמות בכל הפרמטרים; רווח למניה עמד על \$2.6, כ- \$0.19 מעל הצפי. שורת ההכנסות עמדה על \$12.9B, כ- \$370M מעל הצפי. המכירות עלו בכ-40% YOY. בדומה לחברות נוספות, בשיחת משקיעים ציינה החברה כי היא צופה רווחיות "צנועה" יותר ברבעון הבא (למול זו של הרבעון השני).
- ❖ **AMD** - הרווח למניה עמד על \$0.63 למניה, כ- \$0.09 מעל התחזיות. ההכנסות עמדו על \$3.85B, כ- \$240M מעל התחזיות. תחזיות החברה להכנסות ברבעון הבא עומדות כ- \$4.1B, אל מול צפי תחזיות קודם של \$3.8B. סה"כ ברמה השנתית החברה צופה גידול של כ-60% בהכנסות, כ-10% מעל התחזית שספקה החברה בדו"ח הקודם. למרות הלחץ בשרשרת האספקה בתחום, החברה אינה חוששת מפגיעה בתחזיותיה כתוצאה מכך. לדבריה, המחסור בענף יוקל בהדרגה במהלך 2022.

סביבה כלכלית ושווקים פיננסים

אירופה

❖ התוצר עלה בכ- 2% ברבעון השני (8% קצב שנתי, רמת התוצר עדיין נמוכה בכ- 3% מרמתה טרום המשבר). מדד האמון הכלכלי עלה על רקע הסרת המגבלות. האינפלציה קפצה ביולי בקצב שנתי של 2.2% (צפי ל- 2%). שיעור האבטלה ירד ל- 7.7% מ- 8% (צפי ל- 7.9%). **היבשת הישנה יצאה מן המיתון והאינדיקטורים מצביעים על המשך השיפור בכלכלתה.**

סין

❖ בהמשך להתערבות רגולטורית בנושאים שונים, הממשל הסיני הוציא סדרה של הוראות הנוגעת לסקטורים וחברות רבות; ביניהן הגברת הפיקוח על חברות סיניות הנסחרות בחו"ל, הקשחת המדיניות לגבי הנפקות חדשות, הלאמה למעשה של חברות בתחום החינוך (בעיקר חינוך און ליין), הקשחת התנאים לסקטור הנדל"ן (בחלק מן הערים הועלתה הריבית על המשכנתאות). בנוסף, לקראת חידוש השיחות עם ארה"ב יצאה הודעה שהמדינות נמצאות במבוי סתום. צעדים אלו גרמו לתגובה קשה של המשקיעים כלפי המניות הנסחרות בשווקי בסין ומחוצה לה (בעיקר מניות הטכנולוגיה). נראה כי תגובת השווקים הייתה קשה מששיערו השלטונות, שכן בימים האחרונים הוזרמו כ- 4.6 מיליארד דולר למחזור הכלכלי באמצעות ריפו הפוך (פיקדון שהבנק הפדרלי מציע לבנקים המסחריים) וכן כונסה פגישת חירום עם בנקי ההשקעות הגדולים בעולם בה הועבר מסר מרגיע שלפיו הצעדים שנקטו בתחום החינוך לא אמורים לחזור על עצמם. בנוסף הועברו מסרים, באמצעות כלי תקשורת המקורבים לשלטונות, כי לא יאסרו הנפקות חדשות מחוץ לסין. **המניות הסיניות הגיבו בחיוב לצעדים אלו ונראה כי המשקיעים ממתינים להמשך התבהרות בנוגע למדיניות העתידית של שלטונות סין.**

❖ ממדי מנהלי הרכש ממשיכים לרדת גם בתעשייה וגם במגזר הייצור (עדיין מעל 50 נקודות). **המדדים מצביעים על התרחבות אך בקצב נמוך לעומת חודשים קודמים.**

ישראל

- ❖ לפי התחזית של משרד האוצר, המשק צפוי לצמוח השנה בכ- 5.1%, תוך גידול של 10.2% בצריכה הפרטית. בשנת 2022 הצמיחה צפויה להיות 4.7%. תחזית האינפלציה עומדת על 2.4%-1.5% בהתאמה. יחס החוב לתוצר צפוי להגיע השנה ל- 74.5% ולהישאר ברמה זו בשנים הקרובות, זאת באם הממשלה לא תבצע צעדים להורדת גירעון מבני לרמה של כ- 2.5% לעומת 4.2% היום.
- ❖ המדד המשולב למצב המשק עלה בחודש יוני בכ- 0.14%. המדד הושפע לטובה מעלייה ביבוא מוצרי הצריכה ותשומות לייצור ומגידול במשרות שכיר. לעומת זאת ירדו: יצוא הסחורות, מדד פדיון בענפי השירותים ובמסחר קמעונאי (לחודש מאי) ומדד ייצור התעשייתי, יצוא שירותים והתחלות בנייה.
- ❖ בחשבונות העסקיים גדלו הפיקדונות בבנקים מתחילת המגפה בכ- 200 מיליארד ש"ח (27%), לעומת גידול של כ- 95 מיליארד ש"ח (17%) בחשבונות הפרטיים. בסה"כ, גידול בפיקדונות הוא משמעותי מאז תחילת המשבר.
- ❖ לפי הגידול ברכישות בכרטיסי אשראי, **הצריכה הפרטית בישראל התאוששה** אחרי המלחמה בעזה לרמה גבוהה אף יותר מהצפי.
- ❖ קצב ההנפקות החדשות ממשיך, כאשר 3 חברות חדשות מתווספות ל- 72 חברות חדשות בשוק המניות מתחילת השנה; **טרמינל איקס**, העוסקת ביבוא, שיווק ומכירת פריטי אופנה ולייף סטייל באמצעות אתר סחר מקוון, גייסה כ- 281 מיליון ש"ח לפי שווי של 1.405 מיליארד ש"ח. **אריקה כרמל**, העוסקת בפיתוח ייצור ושיווק של "בי-קויר לייזר", מכשיר רפואי ביתי לטיפול בכאבים, גייסה כ- 108 מיליון ש"ח לפי שווי של 512 מיליון ש"ח. **ג'נגו קונקטיביטי**, העוסקת בפיתוח תוכנות המנטרות מצלמות בתוך הרכב, גייסה כ- 27 מיליון ש"ח, לפי שווי של 248 מיליון ש"ח.
- ❖ **שפיר** במגעים לרכוש את חברת הדיור המוגן עד 120 **מהפניקס** לפי שווי שוק של כ- 1.2-1.4 מיליארד ש"ח. רשת עד 120 היא אחת מחברות הדיור המוגן המובילות בתחום בישראל, ורשומה בספרי הפניקס לפי שווי של כ- 800 מיליון ש"ח. הרשת נרכשה בכספי הנוסטרו של החברה. במידה ותתרחש, המכירה תניב להפניקס רווח נאה של מאות מיליוני שקלים. שפיר צפויה לשלם חלק מהתמורה באמצעות שתי קרקעות שברשותה.
- ❖ ציפיות להרחבה משמעותית של תקציב הביטחון בשנים הקרובות צפוי להיטיב עם החברות הביטחוניות כגון **אלביט מערכות** ו**פמס** הציבוריות. בהמשך השנה צפויה הנפקת התעשייה האווירית לרכז עניין רב בקרב משקיעים מקומיים וזרים כאחד.