

אירועים מרכזיים השבוע

- ❖ יו"ר הפד ג'רום פאוול אמר ביום שישי כי "הגיע הזמן להתחיל לצמצם את רכישות האג"ח שמבצע הבנק המרכזי על רקע משבר הקורונה", וכי במידה ותחזיות האינפלציה יעלו בצורה משמעותית הפד יעלה את הריבית.
 - ❖ למרות הירידות במדדי המניות בארה"ב ביום שישי, בסיכום שבועי עלו המדדים על רקע התקדמות משמעותית של הדמוקרטים לכיוון של פשרה בנוגע לחבילת הסיוע הסוציאלית בהיקף של כ- 2 טריליון דולר (נמוך משמעותית מהסכום המקורי שעמד על כ- 3.5 טריליון דולר). נראה שהמשקיעים רואים בירידה בהיקף החבילה חדשות חיוביות על רקע ההשפעה של תכנית בהיקף גדול יותר על העלייה בסביבה האינפלציונית. גם להצטרפות של הנשיא ביידן כי נראה שלדמוקרטים אין רוב להעביר החלטה בדבר העלאת מיסוי לחברות, לבעלי הכנסות גבוהות וכן העלאת מס רווחי הון הייתה השפעה חיובית על השווקים.
 - ❖ לאחר שכרבע מן החברות ב-S&P 500 דיווחו עד כה, רווחי הרבעון בינתיים מכים את התחזיות המוקדמות בכ- 13.5%. הנתון אמנם מהווה האטה מסוימת מנתוני רבעונים קודמים (כ- 16.5% ב-Q2, Q21, וכ- 22.5% ב-Q1, 21) אך גבוה מן הנתון הממוצע בחמש השנים האחרונות שעומד על כ- 8.5%. יתרה מכך, מרבית האנליסטים הניחו כי הרווחים ברבעון השלישי יפתיעו דווקא כלפי מטה וזאת על רקע הקשיים בשרשרת האספקה ומחסור בעובדים שרק החמירו תוך כדי הרבעון האחרון.
 - ❖ ענקית הנדל"ן הסינית **אוורגרנד** ביצעה תשלום קופוני אגרות חוב דולריות בהיקף של כ- 83.5 מיליון דולר ביום שישי האחרון, ובכך הצליחה, ככל הנראה, להימלט לעת עתה מחדלות פירעון. התשלום בוצע על רקע הודעתה של החברה ביום רביעי האחרון כי בוטלה העסקה למכירות חטיבת ניהול הנכסים שלה בתמורה לכ- 2.6 מיליארד דולר. בנוסף על כך הודיעה החברה כי היא מתכוונת לתעדף את עסקי כלי הרכב החשמליים שלה על פני עסקי הנדל"ן כך שעסקי הרכב החשמלי יהיו העסק המרכזי שלה בתוך כעשור.
- פוליטיקה ושוק ההון**
- ❖ ביקורת חריפה מאוד על **פייסבוק** נרשמה מצד פוליטיקאים בבית הנבחרים עם המשכות הגילויים אודות כך שהחברה הייתה מודעת לנזקים מתמשכים של השימוש בפלטפורמה אך עשתה מעט מאוד למנוע זאת. המשך יבוא (מצד הקונגרס).
 - ❖ הרשת החברתית של דונלד טראמפ בדרך לבורסה דרך מיזוג לחברת SPAC. הרשת החברתית החדשה אשר תקרא "TRUTH SOCIAL" הוקמה על רקע חסימתו של הנשיא לשעבר ברשתות החברתיות נוכח תמיכתו במהומות בקונגרס בתחילת השנה. בתגובה להודעה עלו מניות DIGITAL WORLD ACQUISITION CORP, אליו צפויה החברה להתמזג, בכ- 800% אחוזים.

מדדי מניות בישראל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה
ת"א 35	1860.81	0.69%	24.09%	S&P 500	4544.90	1.64%	21.00%
ת"א 125	1909.51	0.73%	22.53%	NASDAQ 100	15090.20	1.29%	17.08%
ת"א 90	2135.79	0.97%	22.02%	DAX 30	15542.98	-0.28%	13.30%
ת"א בנקים	3127.17	3.61%	53.52%	FTSE100	7204.55	-0.41%	11.52%
ת"א 60 SME	839.06	0.70%	20.97%	EUROSTOXX 600	471.88	0.53%	18.26%
ת"א נדל"ן	1075.44	0.98%	29.22%	NIKKEI 225	28804.85	-0.91%	4.96%
ת"א צמיחה	1957.24	0.81%	8.28%	MSCI WORLD	742.25	1.27%	14.85%
ת"א ALL SHARE	2035.78	0.73%	19.22%	HANG SENG	26126.93	3.14%	-4.05%

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	397.60	-0.38%	7.95%	AA+	4.88	-0.92%	0.96
תל בונד 60	382.75	-0.40%	7.64%	AA	4.50	-0.94%	1.02
תל בונד תשואות	379.93	-0.31%	9.35%	A	3.16	-0.58%	1.71
תל בונד צמודות	382.24	-0.36%	7.76%	AA	4.33	-0.91%	1.08
תל בונד שקלי 50	396.39	-0.29%	1.11%	AA-	3.80	1.42%	0.86
בונד תשואות שקלי	379.64	-0.24%	5.39%	A-	2.96	2.86%	2.48
תל בונד גלובאל	403.80	-0.30%	8.41%	A+	2.36	4.35%	4.10
תל בונד לא צמודות	374.27	-0.28%	2.22%	AA-	3.42	1.81%	1.34
צמודות מט"ח	269.93	-0.32%	9.07%	A+	2.89	3.85%	0.00



סביבה כלכלית ושווקים פיננסיים

ארה"ב

❖ בהמשך לאזהרה של **פייסבוק** כי שינוי מדיניות הפרטיות של אפל צפויה לפגוע בתוצאות ברבעונים הקרובים, הציגה **סנאפצ'ט** דוחות גרועים במיוחד אשר שלחו את המניה לירידות חדות של כ- 26.6% ביום שישי. הכנסות החברה עמדו על \$1.07B לעומת צפי מוקדם של \$1.1B, החברה דיווחה על הפסד ברבעון של \$72M. תחזית הרווח לרבעון הרביעי נחתכה ל-135-175 מיליון דולר – כמחצית מהצפי שעמד על \$300M. החברה הסבירה כי החמצת התחזיות נובעת מכך שאפל שינתה בחודש יוני את מדיניות הפרטיות באופן כזה הפוגע ביכולת של מפרסמים לעקוב אחר הקמפיינים שלהם ללא הסכמתה. הצניחה של **סנאפצ'ט** עוררה חשש בגזרת מניות הטכנולוגיה המתבססות על מידע גולשים, כאשר ביום שישי מניית **פייסבוק** ירדה בכ- 5.05%, **טוויטר** ירדה בכ- 4.83%, **גוגל** ירדה בכ- 2.91% ו**אמזון** ירדה בכ- 2.90%.

❖ חברת **אינטל** פרסמה דוחות חלשים לרבעון השלישי. החברה אכזבה את המשקיעים כאשר הכנסות החברה הסתכמו בכ- \$18.1B, לעומת צפי מוקדם שעמד על \$18.24B. בשורה התחתונה רשמה החברה רווח למניה של \$1.71 לעומת צפי מוקדם שעמד על \$1.11. ההכנסות מתחום ה- DATA CENTERS הסתכמו בכ- \$6.5B (נמוך מהצפי המוקדם שעמד על \$6.65B), עסקי הענן הציגו ירידה של כ- 20% (y/y). החברה פרסמה תחזית הכנסות לרבעון הבא של כ- 18.3 מיליארד דולר ורווח למניה של 0.9 דולר למניה (נמוך בכעשרה סנט מתחזיות האנליסטים). **בשורה התחתונה מתחדדת ההבנה כי החברה מצויה בפער טכנולוגי גדול אל מול מתחורותיה וכי היא תצטרך להשקיע משאבים רבים בכדי לצמצם את הפער.** בתגובה לדוחות ירדה מניית החברה בכ- 11.7% ביום שישי.

❖ חברת **Pool Corp**, ענקית הציוד לבריכות המשמשת גם כמפיצה העיקרית בצפון אמריקה של **מיטרוניקס** הישראלית בתחום הרובוטים לניקוי בריכות שחייה, פרסמה דוחות טובים לרבעון השלישי. ההכנסות היכו את התחזיות המוקדמות (עמדו על \$1.41B לעומת הצפי שעמד על \$1.37B). גם הרווח למניה היה גבוה מהתחזיות (\$4.44 למניה לעומת צפי של \$3.87 למניה). **דוחות אלו תומכים בהנחה כי האמריקאים ממשיכים להשקיע את הכספים שחסכו בתקופת הקורונה בשיפוץ והשבחת בתיהם וזאת על חשבון הוצאות על שירותי פנאי כגון טיסות לחו"ל, בתי קולנוע, מסעדות ועוד.**

❖ על רקע המשך השיבושים הקשים בשרשרת האספקה, התפרסמו השבוע מס' נתונים חלשים מהצפי בארה"ב. הייצור התעשייתי ירד בספטמבר בכ- 1.3% (צפי מוקדם לעלייה של כ- 0.2%). גם התפוקה התעשייתית ירדה בספטמבר בכ- 0.7% (צפי מוקדם לעלייה של כ- 0.1%). מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור עמד באוקטובר על 59.2 נק' (נמוך מהצפי המוקדם שעמד על 60.3 נק'). לחיוב ניתן לציין כי מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים עמד באוקטובר על 58.2 נק', גבוה מהצפי המוקדם שעמד על 55.1 נק'.

אירופה

❖ על רקע פתיחה טובה מהצפי של עונת הדוחות באירופה, האנליסטים צופים כי ברבעון השלישי החברות ממדד ה- Stoxx600 יראו גידול ברווחיות של כ- 47.6% לעומת הרבעון השלישי בשנה שעברה (רווח כולל של 96.1 מיליארד אירו), לעומת צפי קודם שעמד בשבוע שעבר על גידול של כ- 46.7%.

❖ **ביצועי סקטורים נבחרים השבוע** (אל מול Eurostoxx 600):

תשואות יתר – Utilities (2.70%), בריאות (+1.93%), מוצרים לבית (+1.43%), שירותים פיננסיים (+1.59%).

תשואות חסר – תיירות ופנאי (-2.06%), רכב וחלקי חילוף (-1.77%), ריטייל (-1.25%).

סין

❖ הכלכלה הסינית צמחה ברבעון השלישי בכ- 0.2% (נמוך מהצפי שעמד על 0.5%), ומתחילת השנה בכ- 4.9% (נמוך מהצפי שעמד על 5.2%). הייצור התעשייתי עלה בספטמבר בכ- 3.1% (אל מול צפי מוקדם של 4.5%). **נראה כי קיימת ציפייה להתמתנות בפעילות בסין על רקע שילוב של משברי הנדל"ן והאנרגיה. עובדה זו צפויה לתמוך בהתמתנות מחירי הסחורות בעולם.** לחיוב ניתן לציין כי המכירות הקמעונאיות עלו בספטמבר בכ- 4.4% (שנתי, מעל הצפי שעמד על 3.3%).

ישראל

❖ מדד מנהלי הרכש עלה בספטמבר ל- 58.1 נק', הרמה הגבוהה מאז 2018. המדד מצביע על התרחבות מהירה בכלכלה הישראלית ותומך בהערכת צמיחה של כ- 7% השנה, והמשך גידול בהכנסות ממיסים וירידה בגירעון.

❖ ציפיות האינפלציה ירדו מעט השבוע לאחר השיאים שנרשמו כאשר ציפיות האינפלציה לטווח הקצר והבינוני עמדו על 2.8% וכ- 2.6% בהתאמה. בהקשר זה חשוב לציין כי בישיבת הריבית האחרונה של ב"י אחד מחברי הוועדה תמך בהעלאת הריבית. הקונצנזוס הוא כי ב"י יחכה לפד טרם העלאת הריבית – האם נוכח הנתונים האחרונים תחזית זאת עדיין תקפה?

❖ הסקטור העסקי צמא לעובדים כאשר מס' המשרות הפנויות המשיך לעלות ל- 137.5 אלף בספטמבר. **המשמעות היא כי לחצי השכר צפויים להתגבר.**