

סקירת חודש אוקטובר 2022, Alon's Family Office

לקוחות ומשקיעים יקרים,

שי אלון, מנכ"ל אלון'ס פמילי אופיס

הנדנדה בשווקים הפיננסיים בהובלת ארה"ב נמשכה באוקטובר, ובאוקטובר הכיוון היה חיובי. חודש אוקטובר היה לחודש החיובי השלישי השנה. המדדים המובילים בארה"ב, אירופה וישראל עלו באוקטובר בחדות, ה S&P500 עלה בכ-8%, הנאסד"ק בכ-4%, ת"א 35 עלה בכ-5.8% ות"א 125 בכ-4%. כך שתשואת המסלולים הכלליים עמדה על ממוצע ענפי של כ-1.7%. כלכלת ארה"ב עדיין מציגה עמידות וחוזק יחסי לאינפלציה ועליית הריבית. ניכרת האטה בקצב עליית האינפלציה בארה"ב (בנובמבר האינפלציה 7.7% כאשר הציפיות היו 7.9% ולכן הבורסה עלתה בחדות), מה שאולי יאפשר האטה/הפסקת העלאות ריבית. אולם השוק האמריקאי מעריך שהסיכוי למיתון גבוה, וכבר לקראת מחצית 2023 התחזיות מראות תחזית של הורדת ריבית. וכיום כל העלאת ריבית נוספת, יוצרת אלטרנטיבה למניות ויוצרות תנודתיות גבוהה בשווקי המניות. הפד גם מבין שהעלאת ריבית מעל 4.5% תפגע ישירות בחוב החברות מה שיכול לגרום לפגיעה בשוק הריאלי באופן חזק. ולכן השאיפה של בנקים מרכזיים היא לרדת מרף זה בהקדם האפשרי.

ישראל

בארץ רמת האינפלציה, שטיפסה מעבר ליעד והגיעה ל-4.6%, ממשיכה להכביד על יוקר המחיה ועל משקי הבית, שכמעט כל הוצאותיהם התייקרו. בניסיון לרסן אותה, העלה בנק ישראל בתחילת אוקטובר את הריבית בחדות פעם נוספת, לרמה של 2.75%. חטיבת המחקר של הבנק מעריכה שהריבית תגיע בתוך כשנה לרמה של 3.5%, מדיניות זו צפויה להימשך עד להחזרת האינפלציה לטווח היעד, בין 1%-3% בשנה. החלטת הריבית הבאה צפויה להתפרסם ב-21 בנובמבר. בתוך כך מאות המדד המשולב של בנק ישראל לחודש ספטמבר על יציבות כלכלית, עם עלייה מתונה בשיעור 0.12%. לאחר נתון שלילי ביולי, נראה כי הפעילות באוגוסט ובספטמבר חזרה להתרחב. המדד הושפע לטובה מעליית מדד הייצור התעשייתי, יצוא השירותים, התחלות הבנייה, ייצור החשמל והרכישות בכרטיסי אשראי. שיעור המשרות הפנויות בספטמבר נותר ברמה גבוהה המשקפת את המשך הרצון של המעסיקים להרחיב את הפעילות.

ארה"ב

הכלכלה האמריקאית ממשיכה ברצף המהיר ביותר של העלאות הריבית מאז שנות ה-80, בניסיון לרסן את האינפלציה המזנקת בארה"ב ובעולם. בתחילת נובמבר העלה שוב הבנק הפדרלי המרכזי את הריבית ב-0.75%, לטווח של 3.75%-4%, הרמה הגבוהה ביותר מאז תחילת 2008. יו"ר הפד, ג'רום פאוול, אותת על אפשרות שקצב העלאות הריבית יואט, ייתכן שכבר בדצמבר, אך העריך כי שיא הריבית יהיה גבוה מכפי שהוערך קודם לכן. לאחר שני רבעונים רצופים של צמיחה שלילית, ברבעון השלישי של השנה התמ"ג בארה"ב עלה ב 2.6% בחישוב שנתי. העלייה החדה בריבית המשכנתאות שעלתה לרמה גבוהה מ 7%, הובילה לנפילה ברמות הביקוש למשכנתאות, כך שמחירי הדירות ירדו ב 1.32% בחודש אוגוסט. מדד המחירים לצרכן עלה בחודש אוקטובר ב 0.4%, מתחת לצפי של הפד ובכך הציב את קצב האינפלציה השנתית על 7.7% (פורסם ב 10/11)

אירופה

במדינות אירופה המחירים ממשיכים לעלות והחורף, שכבר החל, מעמיק את משבר האנרגיה ואת החרדה הכלכלית. כלכלת בריטניה מראה סימני היחלשות נוספים, עם התכווצות ראשונה של פעילות מגזר השירותים לראשונה מאז סגרי הקורונה. זאת, בעקבות הטלטלה שנגרמה מתוכנית הסיוע שהציגה ראשת הממשלה לשעבר, ליז טראס, אשר הובילה להתפטרותה בתוך 45 יום בלבד בתפקיד. הבנק המרכזי של אירופה הכפיל את שיעור הריבית בחודש אוקטובר בכך שהעלה את הריבית מרמה של 0.75% לרמה של 1.5%, כאשר רמת האינפלציה בחודש זה עומדת על 10.7% בקצב שנתי.

תשואות המדדים בעמוד הבא



מדדים מובילים

מדדי מניות בארץ		
מתחילת השנה	אוקטובר 22	מדד
-1.73%	5.80%	ת"א 35
-11.64%	-0.48%	ת"א 90
-26.28%	-3.44%	ת"א SME60
-23.90%	-2.46%	ת"א נדל"ן
6.02%	10.32%	ת"א בנקים

מדדי מניות בחו"ל		
מתחילת השנה	אוקטובר 22	מדד
-18.76%	7.99%	S&P 500
-30.11%	3.96%	NASDAQ 100
-9.92%	13.95%	DOW JONES 30
-17.75%	10.94%	RUSSEL 2000
-15.79%	5.91%	Stoxx 600
-16.56%	9.41%	DAX 30
-3.93%	2.91%	FTSE 100
-12.39%	8.75%	CAC 40
-7.81%	6.01%	ASX 200
-31.37%	-3.45%	MSCI EM
10.02%	5.61%	BOVESPA BRAZIL
-4.18%	6.36%	NIKKEI 225
-37.23%	-14.72%	HANGSENG
-20.50%	-4.33%	SSE CHINA
-24.00%	6.48%	KOSPI 200

מדדי אג"ח בארץ		
מתחילת השנה	אוקטובר 22	מדד
-15.11%	1.85%	ממשלתי שקלי +5
-11.97%	1.16%	ממשלתי צמוד +5
-8.29%	-0.35%	תל בונד 60
-6.53%	-1.10%	תל בונד שקלי
-6.79%	0.30%	תל בונד תשואות
-6.52%	-0.16%	תל בונד מאגר
-3.35%	-0.79%	תל בונד "גלובל"

מט"ח			
מתחילת השנה	אוקטובר 22	שער	צמד מטבעות
-13.10%	0.81%	0.99	אירו/דולר
-15.03%	3.04%	1.15	פאונד/דולר
9.76%	1.50%	1.00	דולר/פרנק שווייצרי
29.17%	2.66%	148.63	דולר/יין
13.57%	-1.40%	3.52	דולר/שקל
-1.42%	-0.67%	3.48	אירו/שקל

תשואה שנתית לפדיון (%)	מדד
3.28	אג"ח ממשלת ישראל 10 שנים
4.04	אג"ח ממשלת ארה"ב 10 שנים
2.15	אג"ח ממשלת גרמניה 10 שנים
3.51	אג"ח ממשלת בריטניה 10 שנים

***מקור: בלומברג וביזפורטל.

ב ב ר כ ה

שי אלון


סקירה מעודכנת ליום 11.11.2022 אין לראות באמור לעיל תחליף ליעוץ פנסיוני ו/או ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח | הדיוור מבוסס על מידע פומבי לציבור וכן על הערכות ואומדנים, שמתבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעדכנים וכן עלולות להתגלות סטיות בין הערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל | המידע המוצג סקירה זו הינו חומר בלבד ואין לראות במידע זה כעדות או במידע שלם וממצה של היבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המזכרים בו.