

## סקירת חודש יולי 2022, Alon's Family Office

לקוחות ומשקיעים יקרים,

שי אלון, מנכ"ל אלון'ס פמילי אופיס

נראה כי חששות המשקיעים מפני העלאות ריבית או אינפלציה המאבדת שליטה התפוגגו. הירידה ברמת הלחץ בשוק האג"ח הביאה להתאוששות מרשימה מאוד בשווקי המניות החודש, בדגש על הכלכלות המפותחות. מבחינה סקטוריאלית, החודש ענפים מוטי צמיחה הובילו באופן מובהק, בדגש על צמיחה מחזורית וטכנולוגיה. מנגד, הסקטורים הדפנסיביים בלטו בתשואות החסר. צריכה בסיסית ובריאות עלו בשיעור המתון ביותר. עליות השערים החדות בשווקים: S&P500 עלה בכ-9%, נאסד"ק עלה בכ-12.5%, בארץ מדדי ת"א עלו מעל ל-6.5% (35,125) הביאו את התשואה הממוצעת של קופות הגמל במסלולים הכלליים ביולי לעמוד על כ-3.2%.

### ישראל

חודש יולי נפתח עם עליה של 0.5% בריבית בנק ישראל לרמה של 1.25% בהתאם לצפי. חששו העיקרי של בנק ישראל הוא מפני יציאה משליטה של האינפלציה כפי שקורה באירופה ובארה"ב. בהמשך לכך, חטיבת המחקר של בנק ישראל צופה כי הריבית צפויה להמשיך ולעלות עד לשיעור של 2.75% בממוצע ברבעון השני של 2023, כלומר בעוד כשנה מהיום. מדד המחירים לצרכן לחודש יוני עלה בשיעור של 0.4% בהתאם לתחזיות שוק ההון. בסיכום 12 החודשים החולפים הוא מסכם עליה של 4.4%, הרבה מעל ליעד האינפלציה של בנק ישראל. מחירי הדיור רשמו אף הם עליה של 1.4% ביוני ומסכמים קצב עליה חדש של 15.9% בשנה החולפת, אולם כתוצאה מעליית הריבית, כמות הדירות החדשות שנמכרו החלה לרדת ביחס למגמת החודשים האחרונים. נציין גם שחלה ירידה של 0.8% במספר המשכנתאות שנלקחו בחודש יוני וייתכן שאלו סממנים מקדימים להאטה בקצב עליית מחירי הדיור ואולי אף לירידה ממשית במחירים בחודשים הקרובים.

### ארה"ב

בארה"ב שיעור האבטלה נותר ברמה של 3.6%. השכר השעתי עלה החודש ב-0.3%, בהתאם לצפי. ה-FED העלה כצפוי את הריבית ב-0.75% לרמה של 2.25%-2.5%. בבנק המרכזי ציינו שבישיבות הקרובות ימשיכו במהלך העלאות הריבית על מנת להחזיר את האינפלציה ליעד, אולם הקצב בהמשך יהיה תלוי נתונים ובנקודה מסוימת יהיה ראוי להאט את הקצב. נגיד הבנק לא צופה כרגע מיתון וציון שאין לו יכולת לספק תחזית לגבי גובה הריבית בשנה הבאה. מדובר כבר בחודש רביעי ברציפות של קצב ריאלי שלילי. האינפלציה בארה"ב סיימה בחודש יולי רצף של 16 חודשי עליות כשפשוט נעלמה (0.0% MoM) מי שבלע אותה היו מחירי הסחורות ובראשם הבנזין והנפט, אך גם הליבה האטה, בהובלת ירידת מחירי המכוניות המשומשות. הירידה במחירי הסחורות (מוצרים) הסתירה את המשך ההתייקרות במחירי השירותים, כשבראשם סעיף הדיור הענק (40% ממדד הליבה) שרשם עליה שנתית של 5.7% אך נראה שגם בו ההתמתנות קרבה. האינפלציה שנה לאחר התקררה מ-9.1% ל-8.5% ועשויה לסמן נקודת מפנה היסטורית.

### אירופה

ה-ECB הפתיע החודש והעלה ריבית ב-0.5%, לעומת ציפיות ל-0.25%. זוהי העלאת ריבית ראשונה באירופה מאז 2011 וסיומ של מדיניות הריבית השלילית לאחר 8 שנים. בבנק המרכזי ציינו שימשיכו עם תהליך הנורמליזציה של הריבית בישיבות הבאות. בנוסף, ה-ECB אישר את מנגנון הכישות האג"חים שמטרתו לייצב את שוק האג"ח במידה ויפתחו מרווחים חריגים בין המדינות השונות בגוש. על פי האומדן הראשון, כלכלת גוש האירו צמחה באופן מפתיע ב-0.7% ברבעון השני, עקב הסרת מגבלות הקורונה ופריחה בתחומי התיירות. ספרד ואיטליה צמחו באופן נאה, בעוד הכלכלה הגרמנית הראתה סטגנציה. שיעור האינפלציה בגוש האירו עלה החודש לקצב שנתי של 8.6%.

### תשואות המדדים בעמוד הבא



## מדדים מובילים

תשואה לפדיון	אג"ח גרמניה ל-10 שנים	תשואה לפדיון	אג"ח ארה"ב ל-10 שנים
0.82%	Germany Generic Govt 10Y Yield	2.65%	US Govt 10 Year Yield

מדינה	מדדי חו"ל	תשואה בחודש יולי	תשואה מתחילת שנה	תשואה בשנת 2021	מכפיל נוכחי	מכפיל עתידי	דיבידנד ב-12 חודשים ברוטו
ארה"ב	S&P 500 Price	9.11%	-13.34%	26.89%	20.42	18.21	1.56
ארה"ב	Nasdaq 100 Price	12.55%	-20.66%	26.63%	27.58	23.62	0.83
ארה"ב	DJ Industrial Average Price	6.73%	-9.61%	18.73%	18.23	17.55	2.02
ארה"ב	DJ Internet Composite GTR	11.65%	-37.14%	6.75%	66.63	28.58	0.27
ארה"ב	Russell 2000 Price	10.38%	-16.04%	13.70%	79.38	21.66	1.52
איחפה	DAX GTR	5.48%	-15.11%	15.79%	12.36	11.17	3.43
איחפה	MDAX GTR	5.97%	-22.09%	14.05%	18.87	15.20	2.34
איחפה	CAC 40 Price	8.87%	-9.85%	28.85%	13.07	10.81	2.98
איחפה	FTSE 100 Price	3.54%	0.53%	14.30%	14.02	9.87	3.99
אסיה	FTSE China 50 Price	-10.34%	-17.49%	-21.33%	6.02	9.44	3.21
אסיה	Nikkei 225 Price	5.34%	-3.44%	4.91%	19.28	15.60	1.99
אסיה	CSI300 NTR	-6.99%	-18.90%	-1.23%	14.83	13.44	2.05
עולמי	MSCI Emerging Markets Price	-0.69%	-19.34%	-4.59%	11.01	11.39	3.10
עולמי	MSCI WORLD Price	7.86%	-15.02%	20.14%	17.60	16.18	2.08
עולמי	MSCI AC WORLD Price	6.86%	-15.51%	16.80%	16.51	15.47	2.19

מדדי ישראל	תשואה בחודש יולי	תשואה מתחילת שנה	תשואה בשנת 2021	מכפיל נוכחי	מכפיל עתידי
תל אביב 35	6.53%	-1.51%	31.95%	14.25	9.96
תל אביב 125	6.82%	-2.15%	31.15%	13.94	10.28
תל אביב 90	6.94%	-3.37%	33.09%	10.31	-
אינדקס בנקים ישראל	6.87%	0.35%	66.36%*	8.24	-
ת"א נפט וגז	10.78%	47.07%	61.68%	7.39	-
תל אביב נדל"ן	6.99%	-12.10%	53.37%	8.31	-

מדדי אג"ח קונצרני	מח"מ	תשואה לפדיון	תשואה בחודש יולי	תשואה מתחילת שנה	תשואה בשנת 2021	דירוג ממוצע	מרווח מאג"ח ממשלתי
תל בונד 20	5.18	0.90%	1.40%	-5.30%	8.37%	AA+	1.37%
תל בונד 40	4.49	0.97%	0.96%	-4.26%	7.35%	AA	1.52%
תל בונד 60	4.83	0.93%	1.18%	-4.75%	7.84%	AA+	1.44%
תל בונד-צמודות	4.63	0.99%	1.07%	-4.26%	7.94%	AA	1.52%
תל בונד-צמודות בנקים	3.93	0.15%	0.89%	-1.73%	5.19%	AAA	0.75%
תל בונד תשואות	3.50	1.56%	0.98%	-2.82%	9.36%	A	2.19%

\*\*\*מקור: בלומברג וביזפורטל.

ב ב ר כ ה

שי אלון

סקירה מעודכנת ליום 11.08.2022 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, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות סטיות בין הערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל| המידע המוצג סקירה זו הינו חומר בלבד ואין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המוזכרים בו.

