

שנה חדשה מלאה בהזדמנויות ואתגרים

שנת 2022 התחילה בקול תרועה רמה ומהווה המשך ישיר ל- 2021. לצורך מתן תחזית (על פי הערכת מח המחקר של אימפקט), אנו מרכזים בעבורכם מספר אירועים שלהערכתנו הולכים להוביל את הטון בשווקים בשנה הקרובה:

ישראל

אג"ח

נראה כי האינפלציה בארץ ובעולם לא מתכוונת לעצור. ונראה שהסגרים שנכפים עלינו כתוצאה מהתפשטות האומיקרון, רק מלבבות את עליות המחירים כתוצאה מעיכובים בשרשראות האספקה. עלמנת להמחיש עד כמה עליות המחירים צפויות להימשך, ריכזנו חלק מעליות המחירים הצפויות:

- מחירי מוצרים חד פעמיים. – מוצר בשימוש רב, עלייה במחיר תשפיע על האינפלציה.
- העלאת המס על שתיה ממותקת.
- עלייה משמעותית באשראי הבנקאי לסקטור הפרטי.
- עליית שכר בעיקר במגזר ההי-טק.
- קיטון בתיירות חוץ – יגרום לעליית מחירי המלונות בישראל (אנו למודי ניסיון מהשנה האחרונה).
- עליית מחירי הדיור – אומנם לא משפיעה על האינפלציה אך תגרור עליית מחירי השכירות הנמדדים באינפלציה.

מחלקת המחקר באימפקט מסמנת את האירועים הנ"ל כמחוללי אינפלציה שעלולים להביא לעליות מחירים ואף לעליית ריבית.

מחלקת המחקר באימפקט ממשיכה עם המלצתה להימנע בפוזיציה שווה באפיקי האג"ח, מכיוון שמחד, יש חשש מפני העלאת מחירים ואינפלציה – תמיכה באפיק הצמוד. אך, המשך התפשטות הקורונה והעמקת הסגרים עלולים לפגוע בפעילות הכלכלית בעולם, שתוריד מהפרק העלאות ריבית – תמיכה בשקלים.

מניות

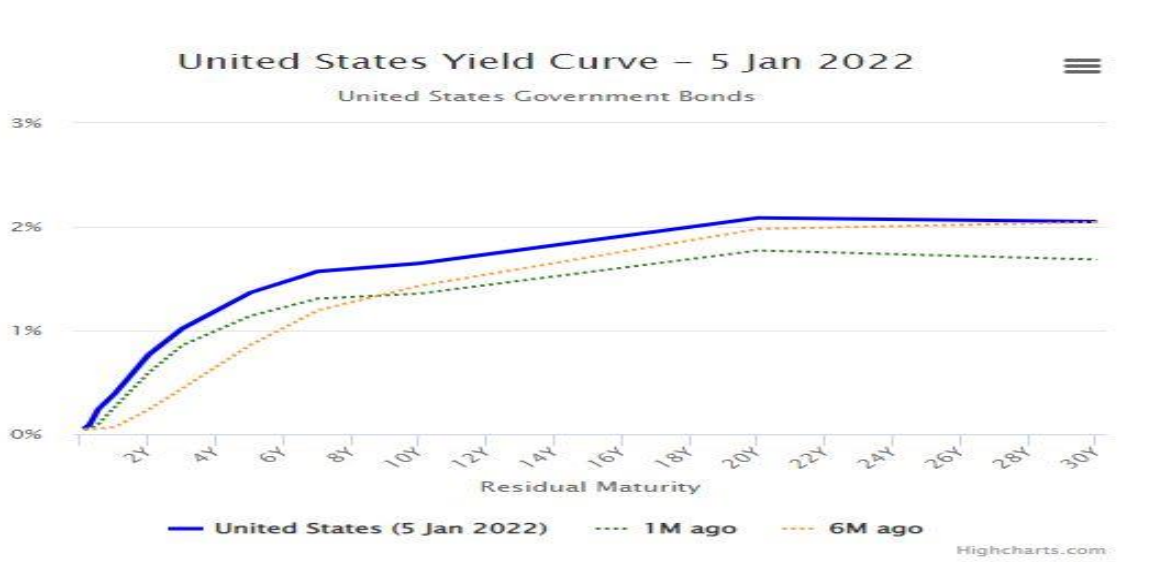
שוק המניות הישראלי פתח את 2022 בצורה חיובית ואופטימית והיווה המשך ישיר לשנה האחרונה. גם כאן, למחלקת המחקר באימפקט ישנן מספר נקודות להביא לתשומת ליבכם,

- בנקים – הבנקים בישראל ממשיכים להיות אטרקטיביים בעיקר על רקע המשך הרווחיות וחלוקת הדיבידנד. דבר מעניין נוסף שאנו מזוהים, חזרה של משקיעים זרים למשק הישראלי בעיקר באמצעות מניות הבנקים.
- נדל"ן – בשבועות האחרונים אנו לחברות ציבוריות רבות המפרסמות מכרזי דיור שזכו בהם והדבר מעניין הוא שמחירי הקרקע ליחידת דיור עלו בצורה משמעותית ומכאן אנו מסיקים כי מחירי הנדל"ן צפויים להמשיך ולעלות (לפחות כל זמן שיש כאן סביבת ריבית אפסית)
- קמעונאות – נראה שזהו הענף החשוב ביותר בתקופת הקורונה. שכן, הסגרים מאיצים את הרכישות ברשתות וחנויות המזון ואילו סגירת השמיים מועילים לרשתות האופנה.

ארה"ב

שוק האג"ח

עקום האג"ח בארה"ב נראה כבר תקופה ארוכה, זהה ושטוח. הציבור בארה"ב כבר הפנים עליית ריבית לטווח הקצר ואילו בטווח הארוך הריבית צריכה להישאר על כנה. ה-10 שנים מבטא תשואה של כ-1.65% ונע על המסלול הזה כבר תקופה ארוכה. אנו ממשיכים להמליץ חשיפה מועטה לשוק החוב האמריקאי, לאור התנודתיות הרבה מחד, והצפי להעלאות ריבית מאידך. להלן גרף המתאר את עקום התשואה לארה"ב:



מקור – וורלד גוברמט בונדס

מניות

מחלקת המחקר באימפקט עוסקת רבות בניתוח הפעילות הכלכלית בארה"ב ובמיוחד בהוצאות הצרכנים שהם אלה המעודדים את הצמיחה בארה"ב. ואכן, מבדיקות שלנו מצאנו, שהצרכן האמריקאי הגדיל משמעותית את רכישותיו באשראי בחודש האחרון ומנתונים ש-MasterCard מפרסמת, יש עליה של 10% בהוצאות הצרכנים כאשר העיקר זה במכירות Online.

סין

למרות שמזה תקופה, מחלקת המחקר של אימפקט איננה ממליצה על השווקים בסין. אנו מביאים כאן דוגמא נוספת לכך שסין איננה אטרקטיבית להשקעות בעיקר לאור המשטר הנוקשה והבלתי צפוי.

קיפאון בשוק הגיימינג הסיני: אף משחק לא הושק בחצי השנה האחרונה. מתן הרישיונות למשחקים חדשים הושעה מאז חודש יולי - ההשעייה הארוכה ביותר מאז 2018, אז הוקפא אישור המשחקים לתשעה חודשים. כתוצאה מכך, 14 אלף חברות גיימינג סיניות נסגרו. חברות גדולות, כמו Tencent החלו להשקיע את משאביהן בשווקים זרים נראה שהעניין עם סין לא הולך לרדת מהכותרות, לפחות לא בתקופה הקרובה.

סקירה זו הוכנה על ידי אימפקט ניהול תיקי השקעות בע"מ להלן: "החברה" והיא מיועדת למשקיעים מוסדיים/כשירים בלבד. אין לראות בסקירה זו חוות דעת, הצעה, המלצה או ייעוץ/שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או נכסים פיננסיים המונפקים על ידי החברה והסקירה אינה מהווה תחליף לייעוץ/שיווק השקעות או לייעוץ/שיווק פנסיוני המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם. סקירה זו נועדה לשם מסירה והצגה של מידע בלבד והצגתה אינה מחליפה את הצורך לעיין בדיווחים שמפרסמת החברה לציבור. המוצג הינו על דעת הכותבים בלבד ומשקף את הבנתם למועד הסקירה. המידע הפרטים והניתוח המפורטים, לרבות הדעות המובאות, בסקירה זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה נוספת. נושאים שונים המובאים בסקירה זו, הכוללים תחזיות, מטרות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתחייבים לאירועים ו/או לעניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה הינם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968, המבוסס על הערכותיה הסובייקטיביות של הנהלת החברה המתבססות על נתונים ומידע המצויים בידי החברה במועד עריכת הסקירה.