

## תנודתיות או לא להיות

השווקים ממשיכים להתנהל בתנודתיות מרובה. נראה שעצבנות המשקיעים ניכרת במלוא עוצמתה בהתנהגות השווקים בשנה הנוכחית - תנודתיות. ריבוי הדיעות לאחר כל פרסום של נתון כלכלי והספקולציות לגבי המשך, מערערות את בטחון המשקיעים שמצידם מגיבים בעצבנות המתורגמות להיעדר כיוון בשוק ולתנודתיות גבוהה.

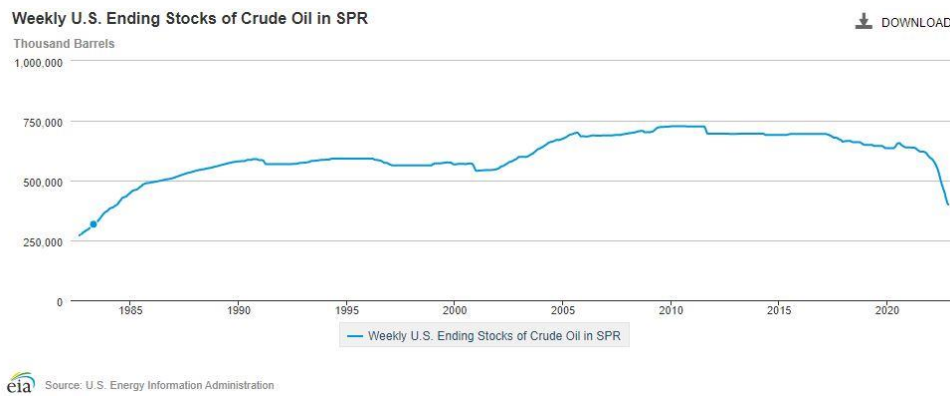
בסקירה הנוכחית ננסה להסיט את הדיון למספר אירועים שצפויים להערכתנו להשפיע על כיוון השווקים בתקופה הקרובה. הסקטור המוביל (אולי היחיד לשנת 2022), סקטור האנרגיה שנראה שהוא אי של יציבות, מדד ה-XLE ממשיך להוביל את המדדים כאשר בשבוע החולף המשיך במגמה החיובית וסגר בעליות של כ- 2.5% והשלים עלייה של כ- 70% מתחילת השנה.

מצ״ב תרשים המציג את תשואת הסקטורים השונים בשבוע החולף (ארה״ב) הדוחות לרבעון השלישי, תרמו לעליית המדד לאור תוצאות טובות של חברות האנרגיה, חלוקה צפויה של דיבידנדים לאור הרווחיות הגבוהה ומלאי מצטמצם של רזרבות הנפט בארה״ב.



**מחלקת המחקר באימפקט**, חוזרת על הערכה כי הביקוש לאנרגיה צפוי לגדול משמעותית בשנים הקרובות בעיקר לאור ההתפתחות הטכנולוגית. עובדה שצפויה לתרום משמעותית לצמיחתן של החברות בתחום.

התרשים הבא מציג את מלאי הנפט בארה״ב מאז 1980, לפי הגרף חזרנו כ- 40 שנה אחורה מבחינת רזרבות הנפט. מלאי הנפט הנמוך צפוי לתרום להעלאת מחירי האנרגיה.



## נתוני מאקרו ושוק העבודה הצפויים להתפרסם יכתיבו את כיוון השוק לתקופה הקרובה

ביום חמישי הקרוב (10/11) יפורסם מדד המחירים לצרכן בארה"ב כאשר הצפי הוא להתמתנות האינפלציה שצפויה לרדת לקצב שנתי של כ- 8% (לעומת קצב של כ- 8.2%).

**באירופה** האינפלציה הגבוהה במיוחד (10.7%) תוביל ככל הנראה להמשך העלאות כאשר השוק מתמחר ריבית של כ- 2% למרות נתונים המראים על כניסה למיתון ביבשת בשנה הקרובה.

**בבריטניה** שחווה טלטלה פוליטית והחלפה של שלושה ראשי ממשלה בתקופה קצרה, נראה שדווקא שם, נגיד הבנק המרכזי מצליח לשמור על איזון בממלכה והודיע כי לא בהכרח יאלץ להעלות את הריבית בשיעור גבוה. התבטאות ששלחה את הליש"ט לירידות שערים מול המטבעות בעולם. וכמובן, שמדד המניות רשם עליית שערים של כ- 2% בשבוע החולף.

## גל פיטורים בהיי טק או התייעלות נקודתית?

לאחרונה מתפרסמות מספר ידיעות על חברות היי טק המקפאות את גיוס העובדים או על פיטורים נקודתיים. כל זמן שהודעות אלו מגיעות מחברות פרטיות ו/או חברות קטנות, אנו בשוק ההון לא מייחסים לזה חשיבות יתרה. אולם, ביומיים האחרונים התפרסמו הודעות לפיהן החברות פייסבוק (META) וטוויטר (TWTR), מתכוונות לפטר חלק משמעותי מעובדיהן.

**פייסבוק** צפויה להודיע השבוע על תכונות קיצוצים נרחבת ולפטר אלפי עובדים (הערכה עומדת על למעלה מ- 10 אלפי עובדים).

**טוויטר**, החברה המסוקרת ביותר בשבועות האחרונים, על רקע רכישה בידי אילון מאסק. מייד עם כניסתו לבעלות, העריכו בשוק כי הוא יבצע "ניקוי ארוות" ואכן טוויטר פיטרה כ- 3,700 עובדים. האים מדובר בהתייעלות? נקמה של מאסק? יחסי ציבור? כנראה שלעולם לא נבין מה עובר בראשו של מאסק, אך אם מדובר בהתייעלות אמיתית אז זה מאושש את הטענה כאילו תעשיית ההיי-טק נכנסה להאטה. עובדה זאת, כמובן צפויה להעיב על השווקים ועלולה להביא לירידות שערים.

החשש כי פיטורים אלו הינם רק תחילתה של תקופת פיטורים. אם אכן חברות הטכנולוגיה יחלו בקיצוצים נרחבים ובפיטורי עובדים זה יהיה Game Changer, שכן הצמיחה בשנים האחרונות, הגידול במשמעותי בצריכה הפרטית, מקורה בתעשיית ההיי טק שגייסה עובדים ללא הבחנה ברמות שכר גבוהות. אין ספק שסיום "החגיגה" יפגע במעגלים כלכליים קרובים ובראשן הצריכה הפרטית/קמעונאית.

## מדיניות אפס הדבקה של הממשל הסיני

נראה שהשוק הסיני חווה שוב התפרצות של קורונה, הממשל הסיני שצפוי להכריז על מדיניות של אפס הדבקה, יגרור שיבושים במפעלים ובזמני האספקה. בתוך כך, אפל הודיעה כי נאלצת לצמצם את ייצור מכשירי האייפון 14 בכ- 3 מיליון יחידות לפחות, על רקע ירידה עולמית בביקושים (זה היה לנו די ברור) וכמובן שיבושים באספקת המפעלים הממוקמים בסין.

## לסיכום

נראה שהמשך העלאות הריבית בכל העולם, יצליח כנראה לגרום להאטה בביקושים. אנו עדים לקיטון משמעותי בהיקף נוטלי המשכנתאות בארץ, בארה"ב אנו עדים לתופעה זוהה כאשר הריבית על המשכנתאות בארה"ב חצתה את רף 7% לשנה.

אם כן, להערכתנו, מגמת העלאות הריבית צפויה להסתיים בתקופה הקרובה. הנגדים ברחבי העולם ייתנו להשפעות הריבית לחלחל ולהקטין ביקושים שיתרמו לזרה לשפיות בכל הנוגע לרמת המחירים.

לכן, אנו באימפקט, חוזרים על הערכתנו כי יש לדגום את שוק האגח הממשלתי והקונצרני וכי אג"ח בדירוג גבוה במחמ בינוני כבר נכנס לאיזור ההשקעה המעניין.

לאילו הנועזים שבינינו הגרף הבא (ניתוח טכני) מציג את הכניסה המאסיבית של משקיעים לאגח הממשלתי השיקלי הארוך (347). המחזורים הגבוהים בימים האחרונים שלוו בירידת תשואות, יכולים להעיד על היפוך מגמה ומחשבה שאולי הגענו לנקודת כניסה מעניינת, כפי שגם אנו מעריכים.



בשוק המניות התמונה מעט שונה. מחד, מדד ת"א 35 הינו המדד החזק ביותר מתחילת השנה מול מקביליו בעולם (ירידה של כ- 2.5% לעומת למעלה מ- 25% בנסדא"ק). צאיך, שאר מדדי המניות בארץ ובכללן, הנדל"ן ספגו ירידות משמעותיות אך עדיין נראה שלא בשל הזמן להיכנס חזרה. שוק המניות בארה"ב שברובו מוטה טכנולוגיה, עדיין מתנהל בעצבנות ומתקשה לתפוס כיוון לאור נתוני המאקרו המבלבלים ובמיוחד לאור מגמת פיטורי העובדים וההתייעלות שתעשיית ההיי טק חווה בתקופה זו.

מסמך זה מבוסס על נתונים ומידע שהיו גלויים לציבור. הנתונים והמידע ששימשו להכנת מסמך זה הונחו ככוכים, אין בסקירה זו משום אימות או אישור לנכונותם. חברת אימפקט ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן "החברה") ועובדיה אינם אחראים לשלמותם או דיוקם של הנתונים האמורים או לכל השמטה, שגיאה או ליקוי אחרים במסמך. יודגש כי מסמך זה הינו למטרת אינפורמציה פנימית בלבד, הוא אינו מתיימר להיות ניתוח מלא של כל העובדות וכל הנסיבות הקשורות לאמור בו. המידע עליו מתבסס מסמך זה, והדעות האמורות בו, עשויים להשתנות מעת לעת ללא כל מתן הודעה או פרסום נוספים. אין להסתמך על האמור במסמך זה ואין להתבסס על כך ששימוש במידע או בהמלצות המובאות במסמך זה יביא לתוצאות מסוימות. מסמך זה אינו מותאם למטרות ההשקעה או לצרכי האשיים והיחודיים של כל משקיע, אין לראות במסמך זה משום ייעוץ השקעות או תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתוניו, צרכיו ומטרות השקעתו המיוחדים של כל אדם, ואין לפעול על-פי האמור במסמך זה אלא לאחר קבלת ייעוץ אישי המתחשב בצרכיו, מטרותיו ונתוניו האשיים של כל משקיע, ולאחר הפעלת שיקול דעת עצמאי. החברה, עובדיה, וכל מי שפועל מטעמה לא היו אחראים בכל צורה שהיא לנזק או הפסד, ישירים או עקיפים, שייגרמו, אם ייגרמו, כתוצאה משימוש במסמך זה או כתוצאה מהסתמכות עליו. לחברה עשויה להיות החזקה בניירות הערך או הנכסים הפיננסיים הנוכחים במסמך זה, עבור לקוחותיה, והם עשויים לבצע עסקאות המוגדות לאמור במסמך זה. מסמך זה הינו רכוש של אימפקט ניהול תיקי השקעות בע"מ.