

## שוק המניות המקומי

שנת 2022 לא הטיבה עם שוקי ההון בארץ ובעולם. הירידות נבעו כתוצאה מהעלאות הריבית והתגברות החששות מפני כניסה להאטה עולמית. בלטו בירידות מדדים מענפי הנדל"ן והטכנולוגיה. המדדים בישראל ששמרו על יציבות לאורך השנה, נחלשו לקראת סופה בעקבות ההסתברות הגבוהה למיתון עולמי. הכלכלה בישראל המושפעת יותר מבעבר מהמאקרו בעולם לאור היחס הגבוהה של הייצוא מהתוצר.

להערכתנו, רוב תהליך העלאת הריבית מוצה. אנו עדים להאטה רוחבית בכל ענפי המשק. פיטורים, האטה בעסקאות נדל"ן, קיטון בנטילת משכנתאות וירידה בצריכה הפרטית. הירידה בצריכה עקב ההאטה הכלכלית צפויה לפגוע ברווחי החברות.

שנת 2023 צפויה להיות שנה מאתגרת ויש לקחת בחשבון סיכונים מאקרו כגון, האטה בנדל"ן מצב גיאופוליטי איזורי ומדיניות פיסקלית מרחיבה שתיצור לחץ על יחס החוב לתוצר בישראל וכמובן, שוק עבודה שצפוי להיפגע כבר ברבעון הראשון של 2023. לכן, למרות ירידה משמעותית במחירי המניות, אנו סבורים שיתכנו ירידות נוספות בטווח הקצר, ונעדיף חשיפת חסר לשוק המקומי.

## כדאי להימנע

נדל"ן מניב לאור עליית התשואות שאינן מתומחרות עדיין. אשראי חוץ בנקאי שעלול לספוג לווים חדלי פירעון וריביות שעולות ומעיקות על ההחזר החודשי.

## שוק אגרות החוב המקומי

מבדיקה שערכנו, בשנת 2023 צפוי שיא בתשלומי אג"ח (קרן וריבית). אולם, הירידה הצפויה בהכנסות וברווחי החברות כתוצאה מהאטה, והריבית הגבוהה, יהוו נטל להחזר זה. לפיכך, אנו חוששים שהחברות שיזדקקו למחזור חוב, יתקלו בתנאים שונים משהרגלו וברמות ריבית גבוהות בהרבה וחלקן אף עלול להתקשות בגיוס חוב.

ראשית אנו ממליצים כבר ברבעון הראשון של 2023 להיצמד בעיקר לנכסים בדירוגי השקעה גבוהים על סף ה- AA.

שנית, אנו ממליצים על חשיפת יתר לאג"ח השקלי במח"מ הבינוני והארוך מתוך ראייה שהעלאות הריבית פסקו.

ברכיב הצמוד אנו מעדיפים אג"ח צמודות במח"מ קצר, בצורה מאוזנת לאור הערכתנו כי האינפלציה צפויה לקטון ולהגיע ליעד בנק ישראל 1%-3%.

## כדאי להימנע

אגח קונצרני בדירוגים נמוכים (קל וחומר High-Yield). מתוך החשש שלא יוכלו לגייס חוב מחדש מכיוון שרמת התשואה באג"ח אלו עומדת על סביב ה- 10%.

## שוק המניות בארה"ב ובעולם

למרות סימני האטה שוק העבודה בארה"ב נותר הדוק.

בשל כך ולמרות הירידות הניכרות בארה"ב במדדים המובילים (כ- 25%), אנו סבורים שבנחישות הפד לרסון האינפלציה ולכן יתכנו העלאות ריבית גם ברבעון הראשון של 2023 אלא אם נתבשר על צמצום האינפלציה כבר בחודש הקרוב. סימנים ראשוניים מעונת החגים בארה"ב מאותתים על הצטברות מלאים וירידה בהוצאת הצרכנים וקישון משמעותי בפדיונות מימי המכירות הייעודיים המאפיינים את סוף השנה. כמובן, עובדה זו צפויה לפגוע ברווחי החברות. נתונים אלו צפויים לתמוך בירידת תשואות בחלק הארוך של העקום, ולהביא לאטרקטיביות בשוק המניות.

אנו מעריכים שהשוק האמריקאי יתאושש לפני שאר השווקים ולכן ממליצים דווקא כניסה אליו. הטכנולוגיה צפויה לחזור להוביל את ענפי הכלכלה.

## כיוונים מעניינים

נראה שתחום הטכנולוגיה צפוי לחזור ולהוביל את השווקים. בעיקר תחומי ה- Big Data וה- AI. הדולר צפוי להיות מעניין לאור הצפייה לעליות בשוקי ארה"ב והסטת כסף למטבע הדולר.

מסמך זה מבוסס על נתונים ומידע שהיו גלויים לציבור. הנתונים והמידע ששימשו להכנת מסמך זה הונחו כנכונים, 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 להוות 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 לצרכיו האישיים והייעודיים 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 האישיים של כל משקיע, ולאחר הפעלת שיקול דעת עצמאי. החברה, עובדיה, וכל מי שפועל מטעמה לא יהיו 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 הנזכרים במסמך זה, עבור לקוחותיה, והם עשויים לבצע עסקאות המנוגדות לאמור במסמך זה. מסמך זה הינו רכוש של אימפקט ניהול תיקי השקעות בע"מ.