

סקירת שוק ההון השבועית

27.5.24

שינויים עיקריים שהתרחשו השבוע

Dow Jones ↓ 2.3%

S&P 500 Index 0%

Nasdaq ↑ 1.4%

מחיר חבית הנפט

↓ 2.3%

\$77.77

שער הדולר

מעודכן לתאריך 24.5.24

↓ 1.15%

3.673

עונת הדוחות מתקרבת לסיימה

מורגן סטנלי מעלה את מחיר היעד שלו עבור S&P 500 ב-20% בעקבות כך שכ-80% מהחברות הנסחרות במדד הכו את תחזיות האנליסטים לתוצאות ביצועי רבעון ראשון 2024, והציגו נתונים טובים יותר בשיעור ממוצע של כ-7.9%.

בינה מלאכותית וסקטור הטכנולוגיה

העליות בשוק המניות לא יכלו להתקיים ללא התרומה של ענקיות הטכנולוגיה, במיוחד בשוק האמריקני. ה-S&P 500 מוטה מאוד כלפי מגזרי טכנולוגיה, למעשה, שלושת סקטורים שהובילו את העליות ב-S&P 500: שירותי תקשורת, חברות צריכה, וטכנולוגיה – הכוללים כולם את מניות ה-"Magnificent 7", מהווים כ-50% ממשקל המדד.

בשנה וחצי האחרונות השווקים בארה"ב הרוויחו מאוד מחברות טכנולוגיה, שכן ההתלהבות סביב בינה מלאכותית והציפיות לסיכויי הצמיחה שלה עזרו לדחוף את שווקי המניות למעלה. לדוגמה, בשנת S&P 500 2023 כולו עלה בכ-24%, אך שלושת המגזרים הנ"ל עלו בשיעור גבוה של 40%. גם כעת אנו ממשיכים לראות חברות, כמו ענקית הבינה המלאכותית NVIDIA, מספקות רווחים מרשימים.

הדוחות הרבעוניים של החברות המובילות בשוק הקמעונאות

השבוע פורסמו הדוחות הרבעוניים של החברות המובילות בשוק הקמעונאות. תוצאות הדוחות שופכות אור נוסף על מצב הצרכן האמריקאי לאחר שבשבוע הקודם פורסם נתון המכירות הקמעונאיות אשר יצא נמוך מהצפוי. ההכנסות של החברות הקמעונאיות מצביעות על ביקוש חזק, אך גם על ירידה בצריכה עבור בעלי ההכנסה הנמוכה יותר בנוסף לאינדיקציות לקיטון בהוצאות לפי שיקול דעת הצרכן האמריקאי. בסך הכל, התוצאות של חברות הקמעונאיות לרבעון היו חזקות מהצפוי, מה שמחזק את תפיסתנו שרווחי החברות המרכיבות את S&P 500 בדרך לצמיחה של כ-10% השנה. כלכלה חזקה אך מואטת בהדרגה תומכת בצמיחה בריאה בהכנסות, בעוד רווחיות החברות משתפרת ככל שהעלייה בעלויות התשומות מתמתנות. התוצאה העיקרית היא שהרווחים העולים מספקים בסיס חזק להמשך מגמת העלייה במניות. סקטור מוצרי הצריכה סיים השבוע בירידה של 1.2% כאשר מתחילת השנה הסקטור רשם עלייה של כ-8%.

נתוני מאקרו ופרוטוקול ה"פד" - הבנק המרכזי בארה"ב

השווקים הקדישו את מרבית תשומת הלב לאינפלציה ולמסלול הורדת הריבית של ה"פד" השנה עד כה. האינפלציה הפתיעה לטובה בשלושת החודשים הראשונים של השנה, וה"פד" דחה את הפחתת הריבית עד למיתון בשיעור עליית האינפלציה. השאלה המרכזית של המשקיעים היא האם הם מאמינים שהאינפלציה תציג מגמת התמתנות בחודשים הקרובים, מה שאמור לייצר ל"פד" אמון להוריד את הריבית.

לאחר פרסום פרוטוקול ה"פד" ברביעי האחרון, בשילוב עם נתוני PMI (מדד מנהלי הרכש) חזקים יותר של S&P ביום חמישי, השווקים התאימו את הציפיות להורדת הריבית של ה"פד" משתי הורדות ריבית להורדת ריבית אחת ב-2024, ככל הנראה בספטמבר. בעוד שפרוטוקול ה"פד" הצביע על כך שחברי ה"פד" עדיין מודאגים מנתוני האינפלציה הגבוהים מהצפוי ברבעון הראשון, הנתונים לאחרונה הראו מגמות אינפלציה טובות יותר והתמתנות מסוימת בשוק העבודה והצרכנים. להערכתנו, ה"פד" ממתין לראות שתיים או שלוש נתוני אינפלציה טובים יותר לפני שיאותת על הורדת ריבית.

נתוני שוק עבודה חזקים יותר, מכירות קמעונאיות חלשות וירידה ברווחיות החברות המבטאים צרכן שמצמצם מעט את הוצאות הצריכה, מצביעים על צמיחה נמוכה יותר בשכר ועל אינפלציית שירותים מתונה יותר. אנו מאמינים ששילוב של הפחתת האינפלציה והתמתנות הצמיחה הכלכלית אמור לספק רקע טוב לתחילתו של מחזור הורדת ריבית ה"פד".

לסיכום

הראלי בשוק המניות שהחל באוקטובר 2022, יכול להימשך גם בתקופה הקרובה ככל והעקרונות הבסיסים שפירטנו יימשכו:

שיפור בנתוני האינפלציה, הורדות ריבית, צמיחה דו-ספרתית ברווחיות החברות ושוק שורי בתחום הבינה המלאכותית שיתמוך במגוון סקטורים לאורך זמן.