



אוגוסט 2024

מדברים השקעות



סוכנים ויועצים יקרים,

מניות

המחצית השנייה של השנה נפתחה ונראה שהשימוש במונח רוטציה בא לידי ביטוי במספר אירועים: בול-סטריט עלו סימני שאלה בשלב מוקדם בעונת הדוחות שהובילו להטיית משקל ממניות הטכנולוגיה למניות הקטנות, הנשיא ביידן פרש מהמרוץ לנשיאות ואת מקומו תפסה סגניתו קאמלה האריס. ובישראל, האופטימיות בתחילת יולי לקראת עסקת חטופים, תדלקה את הבורסה שחתמה את החודש בראש טבלת המדדים.

ארה"ב – מועד הבחירות מתקרב, המרוץ לנשיאות תופס תאוצה והורגש גם בשווקים

בהודעה לא פשוטה, החליט נשיא ארה"ב, ג'ו ביידן, שהוא מציב את צרכי המפלגה הדמוקרטית והמדינה לפני שאיפותיו האישיות ופרש מהמרוץ לנשיאות. הופעתו של ביידן בעימות עם טראמפ הייתה רחוקה מלהרשים וסתמה כמעט באופן מיידי את הגולל על סיווי זכייטו. המשקיעים שעשו אחד ועוד אחד החלו לתמחר בסיכוי גבוה יותר את ניצחונו של טראמפ והסיטו משקל מהאפיק הטכנולוגי לאפיקים התואמים את גישתו המסורתית יותר, כמו תעשייה, אנרגיה, רפואה, בנקאות וכמובן למניות הקטנות.

בהתבטאויות נוספות הציע ביידן להטיל מגבלות ייצוא על טכנולוגיה מתקדמת לסיין, אמירות שהגבירו את החשש אצל המשקיעים והאיצו את הירידות באפיק הטכנולוגי. טראמפ תרם את חלקו לקלחת בכך שהציע לחייב את טאייוואן, בירת השבבים העולמית, ב"מס הגנה" לארה"ב.

סימני שאלה בקרב המשקיעים

ברבועים האחרונים התרגלנו לעליה עקבית בהכנסות ורווחיות החברות ששדרגו תחזיות וגם עמדו ביעדים, מה שתרם לוודאות המשקיעים. האמירות מהמרוץ לבית הלבן היוו טריגר לרוטציה בשווקים אך סימני השאלה שעלו אצל המשקיעים בשלב מוקדם של עונת הדוחות ליבו את המגמה. החששות עלו לאחר פרסום הדו"ח לרבעון 2 של אלפבית, הלאו היא גוגל, שהראה שההשקעה העצומה בחידושי AI-עדיין אינה מייצרת רווחיות בסדר גודל משמעותי. הדיווח של גוגל העלה את השאלה אצל המשקיעים האם עליהם לצפות לנתונים דומים אצל המתחרות, התשובה הגיעה במימושים במדדי הטכנולוגיה.

השוק מתמחר הורדת ריבית ראשונה בספטמבר באופן כמעט ודאי

הפדורל רזרב (הפד) לא הפתיע והותיר ביום רביעי את הריבית על 5.5%. השווקים, במבט קדימה, כבר מתמחרים באופן כמעט ודאי הורדת ריבית ראשונה בספטמבר והרמזים מנאומי של הנגיד פאול אררוו זאת. למרות שהנתונים הכלכליים בארה"ב עדיין נחשבים למעורבים נראה שהכלכלה הגדולה בעולם כבר נמצאת בתהליך האטה שבא לידי ביטוי בשני נתונים מרכזיים: הראשון הוא מדד ה-PCE שהציג תמונה אופטימית בהשוואה לשנה שעברה ועלה בשיעור של 2.50% בלבד, קרוב ליעד 2% שהציב הפד. הנתון השני הוא דו"ח התעסוקה לחודש יוני שהציג תמונת מצב מעורבת לגבי שוק העבודה האמריקאי. מצד אחד נראה כי נרשמה עליה מעל הציפיות בכמות המשרות החדשות שנפתחו ומצד שני ירידה קלה בשכר הממוצע לעובדים ועליה קלה בשיעור האבטלה ל-4.1%, שני אלו עשויים להוביל להתקררות נוספת של המחירים.

* Personal Consumption Expenditures – שיעור השינוי בהוצאה לצריכה פרטית על סחורות ושירותים בקרב משקי הבית בארה"ב.

ישראל – אופטימיות דחפה את השוק לשיא כל הזמנים

בתחילת יולי, השפעת האופטימיות בקשר עם עסקת שחרור חטופים על השוק הייתה עוצמתית ות"א-35 נשק לשיא כל הזמנים, תשואות האג"ח הממשלתי ירדו, השקל שב להתחזק מול הדולר ופרימיית הסיכון של מדינת ישראל נסוגה מספר נקודות לאחור.

הנתק בין השוק המקומי לעולמי הורגש גם החודש והפעם הבורסה המקומית נהנתה ממגמה חיובית במקום שלילית. אך מאז נקודת השיא המדדים נסוגו לאחור, עסקת החטופים שוב מתעכבת וההסלמה הביטחונית הגיעה לשיאה כששנים עשר ילדים נמצאו את מותם במתקפת רקטות חיזבאללה על צפון הארץ.

המציאות הכלכלית ממשיכה לאתגר את בנק ישראל (ב"י)

מדד המחירים לצרכן עלה בחודש יוני בשיעור של 2.9% ברמה השנתית ונותר בקרבת היעד העליון של ב"י שעומד על 3%. נגיד ב"י, פרופ' ירון, החליט להותיר את הריבית על 4.5% והתייחס לאתגרי הכלכלה, ביניהם, העלייה בחוב הציבורי וחשיבות ההתאמות התקציביות הנדרשות להורדתו, העלייה באינפלציה ובציפיות לשנה הקרובה, חולשת השקל ובעיית ההיצע בשוק הנדל"ן. יחד עם הסיכונים הגיאופוליטיים שנתרו גבוהים מאוד, נראה שהורדת הריבית המיוחלת אינה נראית באופק ובב"י ממתנינים לנתונים נוספים בכדי לבסס את החלטתם.

בתוך שגרת החיים המלחמתית התבשרנו במהלך יולי על הצעת עתק מצד חברת אלפבית (גוגל) לרכישת חברת "WIZ" הישראלית בסכום של 23 מיליארד דולר! מעבר לתחושת הגאווה הלאומית לא ניתן היה להתעלם מהקופון שכללה המדינה לגזור במידה והעסקה הייתה יוצאת אל הפועל, השווה ערך לפי הנאמר, לחיית עליית המע"מ המתוכננת ב-1% בשנה נוספת. מסיבותיה, החליטה החברה הישראלית לדחות את ההצעה ולפי דיווחים בתקשורת היא תנסה להנפיק את מניותיה לציבור בעתיד, והמדינה, כפי שציין נגיד ב"י, תאלץ למצוא דרכים נוספות לעצור את החוב הציבורי התופח.

מיקודים באסטרטגיית ההשקעות

החשיפה לישראל תמכה בביצועי התיק

בחודש שחלף השוק המקומי ביטא את אופטימיות מהצפי למימוש עסקת חטופים וכתוצאה מכך זרמו הביקושים למדדים המובילים. התאוששות השוק הורגשה, בין היתר, במניות הבנקים והסקטור עלה בקירוב 4%. במהלך החודש שמרנו על אלוקציה של כ-20% בישראל.

הבנקים באירופה חזרו למגמת העליות

סקטור הפיננסים האירופאי מהווה חלק מהאלוקציה ברכיב המניות בחו"ל. רצף העליות החודשי בסקטור נקטע בחודש יוני אך חזר לעצמו במהלך יולי ועלה בקירוב 6%.

הרוטציה בארה"ב הזרימה נספים לסקטורים המסורתיים

מדד הנסד"ק רשם ביולי תשואה שלילית אך מדד ה-S&P500 הניב תשואה חיובית של 1.13% הודות לביצועים עודפים שרשמו הסקטורים המסורתיים המרכיבים אותו. במקביל לאחזקה גבוהה יחסית ברכיב המניות שמרנו על הפיזור הסקטוריאלי, כשהחשיפה לשוק הגולבי עמדה על כ-80% בדגש על השוק האמריקאי, והשאר כאמור לישראל.

אירועים בשווקים בחודש אוגוסט

שכדאי להערכתנו לעקוב אחריהם

תאריך	אירוע
2.8.2024	ארה"ב - דו"ח התעסוקה (יולי)
5.8.2024	ישראל - יתרות המס"ח בנק ישראל
9.8.2024	סין - מדד המחירים לצרכן (יולי)
13.8.2024	ישראל - ט' באב - לא מתקיים מסחר
14.8.2024	ארה"ב - מדד המחירים לצרכן (יולי)
15.8.2024	ישראל - מדד המחירים לצרכן (יולי)
20.8.2024	גוש הירוח - מדד המחירים לצרכן (יולי)
28.8.2024	ישראל - החלטת ריבית בנק ישראל

אלוקצית תיק המניות

של חברת אלטשולר שחם גמל ופניסיה בע"מ



תמונת המצב בשווקים

הנתונים נכונים לתאריך 31.7.2024

בעולם

מדדים	שער בסוף יולי 2024	תשואה יולי 2024	תשואה חצבת שנתית	תשואה 12-ל החודשים
MSCI עולמי	3571.6	1.70%	12.70%	16.55%
אג"ח קונצרני גלובלי - ברוקליס	469.1	2.76%	-0.49%	3.00%
MSCI EM	1084.8	-0.14%	3.62%	3.00%
ארה"ב				
נאסדק	17599.4	-0.75%	17.24%	22.68%
S&P 500	5522.3	1.13%	15.78%	20.34%
אירופה				
ירוסטוק 50	4872.9	-0.43%	7.77%	8.98%
ירוסטוק 600	518.2	1.32%	8.18%	9.94%
אסיה				
יפן - ניקיי	39101.8	-1.22%	16.85%	17.88%
הונג קונג	17344.6	-2.11%	1.74%	-13.62%
שנגחאי - שנגחאי	2375.4	-0.81%	2.12%	-10.48%

בישראל

מדדים	שער בסוף יולי 2024	תשואה יולי 2024	תשואה חצבת שנתית	תשואה 12-ל החודשים
ת"א 35	2011.8	1.35%	7.85%	7.51%
ת"א 125	1998.0	2.26%	5.88%	5.77%
ת"א-נדל"ן	907.8	6.72%	-4.51%	1.47%
ת"א בנקים 5	3916.0	3.79%	8.07%	10.82%
מדי אג"ח קונצרני				
תל בונד 20	379.4	0.24%	0.76%	2.26%
תל בונד 40	364.2	0.60%	2.11%	4.30%
תל בונד 60	373.3	0.43%	1.49%	3.34%
מט"ח מול השקל				
דולר	3.781	0.17%	4.46%	2.85%
אירו	4.093	1.22%	2.44%	1.25%
מדי אג"ח מדינה				
ממשלתי שקלי	קצר	0.49%	2.02%	4.40%
	בינוני	0.79%	0.02%	2.72%
	ארוך	1.77%	-5.00%	-5.10%
ממשלתי צמוד	קצר	0.47%	2.63%	4.75%
	בינוני	0.66%	1.51%	2.83%
	ארוך	0.76%	-1.24%	-1.48%

אג"ח ממשלתי ל-10 שנים

(תשואות נומינליות בנקודת זמן)

מדדים	תשואה 31/7/2024-1	תשואה 1/1/2024-1	12 חודשים
ארה"ב	4.03%	3.88%	3.96%
גוש האירו/גרמניה	2.30%	2.02%	2.49%
בריטניה	3.97%	3.54%	4.31%
יפן	1.06%	0.61%	0.61%
ישראל	4.94%	3.96%	3.83%

לפרטים נוספים פנה למפקח/ת שלך



חסך זה והמידע הכלול בו מיועד לסוכנים ויועצים בלבד. המידע האמור נכתב ביום 1.8.2024, ויכול להשתנות או להתעדכן בכל עת לאחר מכן, ללא הודעה • המידע האמור מבוסס על מידע פומבי וכן על הערכות ואומדנים הנוגעים למועד הנ"ל בלבד ומטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים לאחר מכן. כמו כן, המידע כולל תחזיות והערכות המהוות מידע צופה פני עתיד והתממשותן אינה בשליטת בית ההשקעות. עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין הערכות המבואות במידע זה לבין התוצאות בפועל • אין בתוכן המידע פניננים כלשהם, ואין בדברים משום הזמנה או הצעה לביצוע פעולות במוצרים פנסיוניים או פיננסים כלשהם, לרבות המלצה ו/או הצעה ו/או הזמנה לרכוש או למכור את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים המכרים בלבד • אלטשולר שחם ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בסקירה, ולכן עשוי להיות להם עניין אישי במידע המוצג • אין באמור במידע לעיל כדי להוות התחייבות לתשואה, ואין במידע על תשואות שהושגו בעבר כדי להעיד על תשואות שתושגנה בעתיד • אלטשולר שחם רשאית לשנות את אופי מדיניות ההשקעה ו/או הרכב הנכסים, בכפוף לתקנוני הקופות ולהוראות הדין • יובהר כי המידע המוצג במסגרת הסקירה, הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של הנושאים המצוינים בסקירה ו/או של ההיבטים הכרוכים בניירות ערך ו/או בנכסים הפיננסיים או הפנסיוניים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על בסיסו החלטות השקעה כלשהן • אין באמור כדי למצות ו/או להחליף את הוראות ההסדר התחיקתי • אין להעביר ו/או להעתיק ו/או להפיץ ו/או לפרסם מסמך זה ו/או את תוכנו לצד שלישי כלשהו, ללא קבלת אישור מראש ובכתב מאת אלטשולר שחם. העושה שימוש במידע המוצג עושה זאת על אחריותו בלבד. **ג.ל.ט.**