



אפריל 2024

מדברים השקעות



מניות

עליות השערים החדות שרשמו המדדים המובילים בארץ ובעולם במהלך הרבעון הראשון של 2024 הן המשך ישיר לאופן שבו נחתמה שנת 2023. נראה כי אתגרי התקופה הניצבים למול השוקים, בין היתר, מלחמת "חברות ברזל" ודילמת נגיד הבנק המרכזי בארה"ב לגבי מועד הפחתת הריבית לא הצליחו להאט את המדדים שטיפסו לרמת שיא שנתית.

ישראל – הבורסה קרובה למות השיא אך הסיכונים לא נעלמו

נראה כי התקופה האחרונה בשוק המקומי התאפיינה באופטימיות גדולה מצד המשקיעים, בעיקר בציפייה חיובית ליום שאחרי המלחמה, אשר הובילה את המדדים המובילים לסגירת הפער השלילי מאירועי ה-7/10 וקרבה אותם מרחק נגיעה משיא כל הזמנים. לצד הטיפוס לגבהים חדשים ישנם מספר סיכונים, בין היתר, החשש מהתחממות החזית הצפונית, התארכות הלחימה בעזה ואי הודאות לגבי האפשרות לקיום עסקה להשבת החטופים. בנוסף, נראה כי העלות הכלכלית הגבוהה שמייצרת המלחמה נותרה בעינה ובאוצר שמרו גם בחודש מרץ על מגמת גיוס חוב בהיקף גדול כמעט פי שלושה בהשוואה לימי שגרה, אך לפחות לעת עתה נראה שהשוק מצליח להתמודד עם ההיצעים בהצלחה יחסית.

הדילמה של הוועדה המוניטרית בבנק ישראל (ב"י)

ביום שני הבא, 8/4/2024, תתכנס הוועדה המוניטרית בב"י לדיון על גובה הריבית במשק ונראה שזו הולכת להיות החלטה לא פשוטה. בתחילת השנה הנגיד הפחית את הריבית בשיעור של 0.25%, מ-4.75% ל-4.50% כחלק מהמאמץ לתמוך במשקי הבית בתקופת המלחמה ועל פניו הפעולה התקבלה על הדעת. עם זאת, מכאן והלאה האם להפחית הריבית שנית? דילמה.

ב"י היה הראשון במערב להפחית ריבית, לפני מקבילו בארה"ב, ואם כבר להיות צעד אחד לפני הפד" נראה ששני צעדים לפניו עלולים לשרד ניתוק של ב"י מהחשיבה הגלובלית המשותפת. בנוסף, חולשת השקל מול הדולר והתאוששות הצריכה במשק עלולות לחמם מחדש את האינפלציה שהתבססה לאחרונה בטווח היעד של ב"י על 2.5%, ואילו הורדת ריבית עלולה לתרום להתחממות מחדש.

לריבית יש קשר ישיר גם לשוק הנדל"ן. מצד אחד, המחסור בעובדים מפרוץ המלחמה מכביד על ענף הבנייה. מצד שני, נתוני ב"י מראים שכמות הכסף בפיקדונות ובחשבונות העו"ש של הציבור נמצאת בשיאה, והפחתת הריבית עשויה לשחרר לשוק ביקוש עוצמתי אל מול היצע קטן יותר של דירות ולהוביל לעלית מחירים מחדשת.

ארה"ב – מרץ הוא החודש החמישי החיובי ברציפות

במדד הדגל האמריקאי, ה-S&P500, נרשמו חמישה חודשים חיוביים ברציפות, נתון היסטורי בכל קנה מידה. אם לא די בכך, ב-2024 עד כה קבע המדד לא פחות מ-25 שיאים חדשים, המשך ישיר לשנת 2023. ה-S&P500, הנסד"ק 100 והדאו ג'ונס הוסיפו מתחילת השנה 10.16%, 8.49% ו-5.62% בהתאמה. בשנה האחרונה התרגלנו שסקטור הטכנולוגיה, בדגש על ה-AI, הוביל את העליות בשווקים, כך גם חוינו מתחילת השנה הנוכחית אך להבדיל משנת 2023 ניתן לזהות עליות נאות בסקטורים נוספים שטיפקו רוח גבית כמו האנרגיה, התעשייה והפינוסים.

אמינות הבנק הפדרלי (הפד) הראשונה במעלה

הגישה חסרת הפשרות שבה מוביל הבנק המרכזי את המדיניות המוניטרית שלו מקנה לו אמינות מקצועית גבוהה מאוד, מרכיב חשוב בעיני המשקיעים המחזק את ביטחונם שהוא לא ייסוג עד השגת היעד שהציב, מיתון האינפלציה השנתית לרמה של 2%. ההיסטוריה מלמדת שב"פד" יעדיפו לשמר את הריבית הגבוהה לתקופה נוספת כדי להבטיח את חיול האינפלציה מאשר להפחיתה מוקדם מידי ולהסתכן בהגברת קצב האינפלציה מחדש, מה שעלול לגרום פעולות מנע אגרסיביות יותר בהמשך. על אף הדברים הנ"ל, בנאום האחרון נשמע נגיד ה"פד", ג'רום פאוול, מרוכז יותר בהשוואה לנאומים קודמים וציין "העבודה על האינפלציה עדיין לא הושלמה אך הסיכונים מאוזנים יותר היום" והוסיף כי "יש לנו סיכוי למתן את האינפלציה מבלי להכאיב לכלכלה".

מיקודים באסטרטגיית ההשקעות

החשיפה המטבעית סיפקה רוח גבית נוספת

במהלך חודש מרץ התחזק הדולר אל מול השקל בשיעור של 3.30% לשער 3.69 ש"ח, ככל הנראה כהשפעה ישירה מהתעצמות הסיכון הגיאוגרפי-פוליטי והתפתחות סיכונים הלחימה בגזרות הדרום והצפון. החשיפה הממוצעת למט"ח סיפקה לנו באופן נקודתי רוח גבית נוספת.

הסקטורים המסורתיים התעלו החודש על תשואת מדד ה-S&P500

הביצועים הטובים שרשמו בחודש מרץ התפרזו בצורה רוחבית על פני הסקטורים השונים שחלקם אף הצליחו לעקוף את ביצועי מדד ה-S&P500 שעלה בשיעור של 3.10%. כך לדוגמה, תחום התעשייה עלה בשיעור של 4.10%, הפינוסים בשיעור של 4.41% והאנרגיה הוסיף לא פחות מ-9.57%. לכן, במקביל לאחזקה גבוהה יחסית ברכיב המניות שמרנו גם על הפיזור הסקטוריאלי, כשהחשיפה לשוק הגלובלי עמדה על כ-80% בדגש על השוק האמריקאי, והשאר לישראל.

אירועים בשווקים בחודש אפריל

שכדאי להערכתנו לעקוב אחריהם

תאריך	אירוע
5.4.2024	ארה"ב – דו"ח תעסוקה חודשי (מרץ)
8.4.2024	ישראל – החלטת ריבית בנק ישראל
10.4.2024	ארה"ב – מדד המחירים לצרכן (מרץ)
11.4.2024	סין – מדד המחירים לצרכן (מרץ)
11.4.2024	גוש היוח – החלטת ריבית ECB
11.4.2024	ארה"ב – מדד המחירים ליצרן (מרץ)
14.4.2024	ישראל – המאזן המסחרי
15.4.2024	ישראל – מדד המחירים לצרכן (מרץ)
17.4.2024	גוש היוח – מדד המחירים לצרכן (מרץ)
22-23.4.2024	ישראל – אין מסחר – פסח
28-29.4.2024	ישראל – אין מסחר – פסח (חג שני)

אלוקצית תיק המניות

של חברת אלטשולר שחם גמל וכנסיה בע"מ



תמונת המצב בשווקים

הנתונים נכונים לתאריך 31.3.2024

בעולם

מדדים	שער בסוף מרץ 2024	תשואה מרץ 2024	תשואה מתחילת שנה	תשואה 12-ל החודשים
MSCI עולמי	3437.8	3.01%	8.47%	23.2%
אג"ח קונצרני גלובלי - ברקליס	461.6	0.55%	-2.08%	0.49%
MSCI EM	1043.2	2.18%	5.34%	3.00%
ארה"ב				
נאסדק	16379.5	1.79%	9.11%	34.0%
S&P 500	5254.4	3.10%	10.16%	27.9%
אירופה				
יורוסטוק 50	5083.4	4.22%	12.43%	17.8%
יורוסטוק 600	512.7	3.65%	7.03%	12.0%
אסיה				
יפן - ניקיי	40369.4	3.07%	20.63%	44.0%
הונג קונג הונג סנג	16541.4	0.18%	-2.97%	-18.9%
שנגחאי- שנגחאי	2414.9	0.07%	3.82%	-9.28%

בישראל

מדדים	שער בסוף מרץ 2024	תשואה מרץ 2024	תשואה מתחילת שנה	תשואה 12-ל החודשים
ת"א 35	2010.4	3.25%	7.78%	15.6%
ת"א 125	2043.6	3.15%	8.29%	18.4%
ת"א-נדל"ן	975.6	1.05%	2.63%	28.1%
ת"א בנקים 5	3816.5	3.34%	5.32%	22.3%
מדדי אג"ח קונצרני				
תל בונד 20	382.2	0.81%	1.51%	6.00%
תל בונד 40	362.3	0.77%	1.56%	6.93%
תל בונד 60	373.6	0.79%	1.56%	6.52%
מט"ח מול השקל				
דולר	3.688	3.23%	1.90%	2.55%
אירו	3.980	3.09%	-0.40%	2.09%
מדדי אג"ח מדינה				
ממשלתי שקלי	קצר	0.07%	0.79%	4.59%
	בינוני	-0.23%	-0.08%	3.67%
	ארוך	-1.01%	-1.97%	-1.73%
ממשלתי צמוד	קצר	0.26%	0.97%	4.36%
	בינוני	-0.07%	0.42%	3.12%
	ארוך	-0.12%	-0.35%	-0.01%

אג"ח ממשלתי ל-10 שנים

(תשואות נומינליות בנקודת זמן)

מדדים	תשואה 1/1/2024-1	תשואה 31/3/2024-1	12 חודשים
ארה"ב	3.88%	4.20%	3.47%
גוש האירו/גרמניה	2.02%	2.30%	2.29%
בריטניה	3.54%	3.93%	3.49%
יפן	0.61%	0.73%	0.35%
ישראל	3.96%	4.32%	3.75%

לפרטים נוספים פנה למפקח/ שלך



מסמך זה והמידע הכלול בו מיועד לסוכנים ויועצים בלבד. המידע האמור נכתב ביום 1.4.2024, ויכול להשתנות או להתעדכן בכל עת לאחר מכן, ללא הודעה • המידע האמור מבוסס על מידע פומבי וכן על הערכות ואומדנים הנכונים למעד 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 ההערכות המובאות במידע זה לבין התוצאות בפועל • אין בתוכן המידע משום ייעוץ ו/או שיווק פנסיוני ו/או שיווק השקעות אישי ו/או ייעוץ מס המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם או המלצה בנוגע לכדאיות השקעה במוצרים פנסיוניים או פינוסים כלשהם, ואין בדברים משום הזמנה או הצעה לביצוע פעולות במוצרים פנסיוניים או פינוסים כלשהם, לרבות המלצה ו/או הצעה ו/או הזמנה לרכוש או למכור את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים • 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 המזכירים 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 ובככת מאת אלטשולר שחם. העושה שימוש במידע המוצג עושה זאת על אחריותו בלבד. **ט.7.ח.**