



2024 נובמבר

מדברים השקעות

טכונים ויועצים יקרים,

תמצית הסקירה

המרוץ לנשיאות בארה"ב

הקרב בין המועמדים צמוד, והשוק מנסה לתמחר איך תשפיע בחירת הנשיא הבא על שוקי ההון בעולם.

ריבית

הפד האמריקאי הפתיע בהורדת ריבית חדה בספטמבר, אך נתוני תעסוקה ואינפלציה חיוביים העלו תהיות לגבי הצעד בישראל, האינפלציה האטה, והנגיד החליט לשמור על הריבית ללא שינוי.

אגרות החוב של ממשלת ישראל וארה"ב ועו כניווים מוגזים

בישראל נרשמה ירידת תשואות קלה על אף המציאות המורכבת.

בארה"ב, התשואה עלתה כתוצאה משילוב בין נתונים כלכליים טובים ותקופת הבחירות.

השוק בישראל שבר את שיא כל הזמנים

הישיגי צה"ל במלחמה הפיחו אופטימיות בשוק המניות המקומי

שצמצם כמעט לחלוטין את הפער השלילי שצבר מול שוקי העולם.

0.84%	0.95%	3.78%	-0.99%	-0.85%
מרווח IG	מרווח תל בונד 60	ת"א 35	S&P 500	נאסד"ק 100

4.83%	4.28%
תשואת אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים	תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים

מניות

בשנה האחרונה אנו מבינים יותר מתמיד כי בעולם ההשקעות אין רגע דל, מגמה שבאה לידי ביטוי ביתר בחדש אוקטובר. בארה"ב, המרוץ לנשיאות מתכנס לישורת האחרונה ובשוק החוב האמריקאי נראה כי המשקיעים כבר לוקחים בחשבון את בחירתם. זאת על אף שהסקרים האחרונים מראים שהמאבק בין המועמדים, האריס וטראמפ, צמוד ביותר. בישראל, צה"ל מציג הישגים מרשימים בכל החזיתות ונראה כי הצלחותיו הפחיתו במידה ניכרת את הלחץ מהשוק המקומי וחיזקו את תחושת האופטימיות בקרב המשקיעים לקראת היום שאחרי המלחמה. חשוב מכן, נראה כי ההישגים האחרונים הובילו להתנעה מחודשת של תהליך המו"מ להשבת חטופיהם.

ארה"ב - האריס מול טראמפ, האם השוק יודע לחזות מי ינצח במרוץ?

לאחר פרישת ביידן מהמרוץ לנשיאות בחדש יולי ההחלטה לבחור בהאריס נראתה טבעית ואף תורגמה לתוצאות בשטח, טראמפ נחלש, האריס התחזקה ופתחה מולו פער גדול בזמן קצר. לאחרונה נראה שהקסם של המועמדת הדמוקרטית התפוגג מעט, טראמפ התחזק ומטע הבחירות בדרך לפוטו-פיניש.

הטוחרים בול-סטריט לא מתעלמים מהקאמבק של הנשיא לשעבר בסקרים, שכל הנראה לוקחים בחשבון שהאפשרות שטראמפ ישוב לבית הלבן בתחילת השנה ריאלית ולכן החליטו לפעול באופן זהיר יותר בחדש שחלף. כך דוגמא בשוק האג"ח הממשלתי נרשמה חזילה איטית של התשואה כלפי מעלה, זאת לאחר שבחודשים האחרונים היא דווקא ירדה בחדות במקביל להחלשות האינפלציה והציפיות להורדת הריבית. עליית התשואה, שמשמעותה ירידת מחיר האג"ח, הסבה הפסד למשקיעים אך נועדה להביא לידי ביטוי גם את הסיכון לכלכלה המשתקפת מהאפשרות שטראמפ ייבחר.

תוצאות הבחירות עשויות להשפיע על המפה הפוליטית העולמית, שוקי ההון והמט"ח. ניתן לראות לדוגמה, שבקדנציה הקודמת טראמפ הפעיל לחץ על סין ואירופה בצורה של הטלת מכסים, כדי לחזק את התעשייה המקומית ואילו ביידן פעל לחיזוק ושמירה על אקלים כדה"א ואף חוקק חוקים בהתאם. האמריקאים יציבעו לא רק על האופן שבו יעוצב עתידם בארבע השנים הקרובות אלא גם על האופן בו תעוצב הכלכלה העולמית.

האם הורדת הריבית הנכפולה מצד הבנק המרכזי הייתה פיזה מידי?

במהלך אוקטובר נתוני תעסוקה ואינפלציה ציינו תמונה כלכלית חיובית אשר העלתה תהייה לגבי החלטת הבנק המרכזי ("הפד") מחדש ספטמבר להוריד את הריבית בבת אחת בשיעור של חצי אחוז. שוק העבודה הפגין עוצמה לא אופיינית לחדשים האחרונים וקצב האינפלציה הפתיע לרעה כשעלה מעל לציפיות ברמה השנתית ל-2.4%. אלו בשילוב נתוני מאקרו טובים יחסית איפסו ככל הנראה את הסיכוי להפחתת ריבית חדה בהמשך ובקרב כמה מבכירי הפד עלתה השאלה האם יש בה בכלל צורך. מצד אחד החשיבות בשמירת כלכלה בריאה ואיתנה ברורה, מצד שני החשש מפני התחממות אינפלציונית מתגבר וכדאי לפד לשמור על ערנות בעניין זה. הציפייה להאטת קצב הפחתות הריבית ואולי אף לעצירתן, יחד עם עלייתו המחודשת של טראמפ בסקרים, תרמו למגמת העלייה בתשואות שהוכרה לעיל.

ישראל - תקופת החגים הייתה דלה במי מסחר אך מלאה באופטימיות

במהלך החדש ציינו את יום הזיכרון הלאומי במלאת שנה לאירועי ה-7/10. לצד הזיכרונות המכאיבים, צה"ל התקדם בלחימה וזכה להישגים מרשימים בכל החזיתות, ביניהם חיטול וסראללה וסינואר והתקיפה ההיסטורית באיראן, כאשר ההישג החשוב ביותר הוא התנתת תהליך המו"מ להשבת החטופים. נראה כי האווירה החיובית ששררה בשוק בספטמבר הועצמה באוקטובר בחסות תקוות המשקיעים שנקודת המפנה בנתיב המלחמה כבר קרתה והציפייה להגעה להסדר מדיני צבעה את הבורסה בירוק ברוק. בשורה התחתונה, תל אביב חתמה חודש חיובי במיוחד והפער השלילי מול וול-סטריט כמעט נוסגר לחלוטין.

ביגוד לצפי המוקדם האינפלציה האטה בספטמבר. מדד המחירים לצרכן נחלש בשיעור של 0.2% וברמה השנתית קצב עליית המחירים הואט ל-3.50% מ-3.60%, אך עדיין נחשב לגבוה. יכולת יבוי הישיגי במחירי הטיסות לחו"ל בלמ"ס עדיין משובשת וכתוצאה מכך גם החדש נרשמה סטייה גבוהה יחסית בסעיף זה במדד, רק שהפעם לטובה. ההפתעה הניעמה באינפלציה שחררה מעט לחץ בבנק ישראל ("ב"י") שיעדיף להימנע ככל הניתן בעת הנוכחית מאפשרות של העלאת ריבית.

כצפוי, נגיד ב"י, פרופ' אמיר ירון, הותיר בהחלטת אוקטובר, את הריבית על כנה ברמה של 4.50% והעביר שלושה מטרים במהלך מסיבת העיתונאים: הראשון בתגובה לחברות הדירוג ציין כי מדינת ישראל מעולם לא עמדה בפני מצב שלא שילמה את החוב שלה. השני לממשלה, הזכיר שמצופה ממנה לזרז תהליכים כלכליים כמו התקציב והגירעון. והשלישי, הדגיש כי הוועדה בראשותו תמשיך להישען על הנתונים הכלכליים והם אלו שיכתיבו את השינויים בריבית בעתיד.

במבט קדימה, הממשלה אישרה בסופ"ש את התקציב לשנת 2025 שצפוי להיות מאושר בכנסת בסוף ינואר 2025. לכשעממה, בשורה טובה, במיוחד עבור אלו הבוחנים מן הצד את צעדיה הכלכליים של הממשלה, כמו חברות הדירוג. הדיון הארוך בעניין המקורות התקציביים, אופן השגת יעד הגירעון שנקבע והגירעון הכלכלית הנחוצות העלה סימני שאלה רבים לאורך הדרך, חלקם נותרו פתוחים עד לרגע זה.

מיקודים באסטרטגיית ההשקעות

חשיפה לשוק המניות המקומי

שוק המניות בישראל המשיך במגמה החיובית באוקטובר וצמצם משמעותית את הפער השלילי מהשוק העולמי. במהלך החדש שחלף שמרנו על אלוקציה של כ-20% בישראל והחשיפה לשוק הגלובלי נותרה על כ-80% בדגש על השוק האמריקאי.

סקטור הבנקאות

תחום הבנקאות הפגין חוזק בחדש שחלף, החשיפה שלנו לסקטור בישראל, אירופה וארה"ב תמכה בביצועי התיק בחדש שחלף.

השקל נחלש מול הדולר

המציאות הביטחונית המשנתה חדשות לבקרים הובילה לתנודתיות בשער השקל מול הדולר במהלך אוקטובר אך לבסוף נחלש מול הדולר בשיעור של 0.43% לשער 3.73 ש"ח. בחדש שחלף שמרנו על חשיפה ממוצעת למט"ח אשר תמכה באופן נקודתי בביצועי התיק.

אירועים בשווקים בחדש נובמבר

שכדאי להערכתנו לעקוב אחריהם

תאריך	אירוע
7.11.2024	ארה"ב - החלטת ריבית
13.11.2024	ישראל - המאזן המסחרי
13.11.2024	ארה"ב - מדד המחירים לצרכן (אוקטובר)
15.11.2024	ישראל - מדד המחירים לצרכן (אוקטובר)
15.11.2024	ארה"ב - מכירות קמעונאיות
17.11.2024	ישראל - תמ"ג רבעון 3
25.11.2024	ישראל - החלטת ריבית
28.11.2024	ארה"ב - לא מתקיים מסחר (חג ההודיה)

אלוקצית תיק המניות

של חברת אלטסולר שחם גמל ופנסיה בע"מ



תמונת המצב בשווקים

הנתונים נכונים לתאריך 31.10.2024

בעולם

מדדים	שער בסוף אוקטובר 2024	תשואה אוקטובר 2024	תשואה תחילת שנה	תשואה 12-ל החודשים
MSCI עולמי	3647.1	-2.0%	15.1%	31.7%
גלובל - ברקליס	472.0	-3.4%	0.1%	9.5%
MSCI EM	1119.5	-4.4%	22.3%	3.0%
ארה"ב				
נאסד"ק	18095.2	-0.5%	20.5%	40.8%
S&P 500	5705.5	-1.0%	19.6%	36.0%
אירופה				
יורוסטוק 50	4827.6	-3.5%	6.8%	18.9%
יורוסטוק 600	505.4	-3.3%	5.5%	16.5%
אסיה				
יפן - ניקיי	39081.3	3.1%	16.8%	26.6%
הונג קונג	20317.3	-3.9%	19.2%	18.7%
שנחאי	2633.1	-4.4%	13.2%	9.2%

בישראל

מדדים	שער בסוף אוקטובר 2024	תשואה אוקטובר 2024	תשואה תחילת שנה	תשואה 12-ל החודשים
ת"א 35	2204.0	3.8%	18.2%	33.8%
ת"א 125	2213.6	4.5%	17.3%	33.5%
ת"א-נל"ן	1071.7	7.2%	12.7%	42.1%
ת"א בנקים 5	4524.7	5.2%	24.9%	40.5%
מדד אג"ח קונצרני				
תל בונד 20	390.5	0.7%	3.7%	9.5%
תל בונד 40	372.8	0.3%	4.5%	9.5%
תל בונד 60	382.9	0.4%	4.1%	9.5%
מט"ח מול השקל				
דולר	3.739	0.3%	3.3%	-7.5%
אירו	4.070	-1.9%	1.9%	-4.8%
מדד אג"ח מדינה				
ממשלתי שקלי	קצר	0.3%	2.9%	3.9%
	בינוני	0.0%	0.7%	3.3%
	ארוך	1.3%	-2.9%	4.7%
	קצר	-0.3%	4.1%	4.6%
ממשלתי צמוד	בינוני	-0.6%	2.6%	4.4%
	ארוך	-0.6%	0.8%	5.3%

אג"ח ממשלתי ל-10 שנים

(תשואות ומחירים בנקודות זמן)

מדדים	תשואה 31/10/2024-1	תשואה 1/1/2024-1	12 חודשים
ארה"ב	4.28%	3.88%	4.93%
גוש האירו/גרמניה	2.39%	2.02%	2.81%
בריטניה	4.45%	3.54%	4.51%
יפן	0.95%	0.61%	0.95%
ישראל	4.82%	3.96%	4.61%

לפרטים נוספים פנה למפקח/ת שלך

מטק זה והמידע הכלול בו מיועד לטכונים ויועצים בלבד. המידע האמור נכתב ביום 31.10.2024, ויכול להשתנות או להתעדכן בכל עת לאחר מכן, ללא הודעה. המידע האמור מבוסס על מידע פומבי וכן על הערכות ואומדנים הנוגעים למטר הנ"ל ולבד ומטעם 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 סתיות 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 מט המתייחס בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם או המלצה בנוגע לכדאיות השקעה במוצרים פנסיוניים או פיננסיים כלשהם, ואין בדברים משום המלצה או הצעה לביצוע פעולות במוצרים פנסיוניים או פיננסיים כלשהם, לרבות המלצה ו/או הצעה ו/או המלצה לרכוש או למכור את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים המכונים בו. אלטסולר 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 המצויים 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. אלטסולר שחם רשאית לשנות את אופי מדיניות ההשקעה ו/או הרכב הנכסים, בכפוף לתקנוני הקופות ולהוראות הדיון. יובהר כי המידע המוצג במסגרת הסקירה, הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של הנושאים המצויים בסקירה ו/או של ההיבטים הכרוכים בניירות ערך ו/או בנכסים הפיננסיים האופטימיים 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 אלטסולר שחם. העושה שימוש במידע המוצג עושה זאת על אחריותו בלבד. n.t.o.