



סקירת מאקרו אוגוסט 2024

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים





סקירת מאקרו אוגוסט 2024

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

אוגוסט בפקוס

תשואות בפקוס- אוגוסט 2024						
Index	תשואה מתחילת השנה	תשואת חודש 08.2024	מטבע	מדד	איזור	
TA-35 Index	12.21%	4.04%			35	ישראל
TA-90 Index	6.60%	4.72%	שקל		90	
TA-125 Index	10.31%	4.19%			125	
SPX Index	19.52%	2.43%		S&P		צפון אמריקה
NDX Index	16.96%	1.18%	דולר	נסדא"ק		
SXXP Index	12.83%	1.57%		אירופה 600		אירופה
SX5E Index	12.83%	1.80%	אירו	אירופה 50		
NDUEACWF Index	15.97%	2.54%	דולר	MSCI העולמי		סיכום מניות חו"ל
MXEF Index	9.80%	1.64%	דולר	שווקים מתעוררים (EM)		
MSDLWIF Index	17.10%	2.68%	דולר	שווקים מפותחים (DM)		
Tel-B20 Index	2.72%	1.94%			תל-בונד 20	ישראל
Tel-B40 Index	3.71%	1.56%	שקל		תל-בונד 40	
TEL-YLD Index	6.37%	1.73%			תל-בונד תשואות	
C0A0 Index	3.49%	1.57%			קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב
H0A0 Index	6.28%	1.63%	דולר		קונצרני דרוג נמוך - HY	
NDUCREIT Index	9.01%	5.93%			Real Estate	מרוויחים
MXWD0HC Index	17.59%	5.53%			Health Care	
MXWD0EN Index	10.26%	-0.34%			Energy	סקטורים
MXWD0CD Index	6.45%	0.74%	דולר		Consumer Discretionary	



שווקים גלובליים:

מהתבוננות בטבלת התשואות החודשית, אוגוסט לא נראה שונה ממרבית החודשים האחרים במהלך 2024. עליות בכל מדדי המניות העיקריים עם עליה של כ-2.5% במדד המניות הגלובאלי MSCI ACWI. שוב הובלה של מדדי המניות המפותחים על המתפתחים (EM) ובראשם מדד S&P500. למעשה זהו החודש הרביעי הרצוף של עליות רוחביות במרבית המדדים הפיננסים (מניות, אג"ח ממשלתי, אג"ח קונצרני), רצף מרשים מאוד בקנה מידה היסטורי.

יחד עם זאת, התמונה במהלך החודש הייתה שונה מאוד. מדד המניות MSCI ACWI ירד בשבוע הראשון של החודש במעל 6%. מוקד המימוש בשווקים החל מיפן כאשר הטיגר המרכזי היה טכני בעיקרו וקשור לאסטרטגיית ה- "carry trade" שנפגעה משינוי יחסית מינורי ודי צפוי של מדיניות הריבית ע"י הבנק המרכזי של יפן שהעלה את הריבית ב-15 נ"ב לרבע אחוז (בלבד). משקיעים שלוו במטבע היפני בריבית אפסית לאורך שנים והשקיעו בפיקדונות בחו"ל למשל בריבית של 5% בארה"ב או מעל 10% בדרום אמריקה, נחשפו להתחזקות מהירה של היין כנגד הדולר ונאלצו לסגור פוזיציות ממונפות. במהלך 3 ימי מסחר מדדי המניות ביפן ראה מימושים של 20% על רקע הבהלה של המשקיעים לעבור למזומן. אירוע שני מרכזי שהחמיר את תגובת השרשרת היה פרסום דו"ח תעסוקה חלש בארה"ב שהעלה את החשש למיתון בארה"ב והוביל למימוש של מעל 7% במדד הנאסד"ק. מדד ה VIX שמסמן את רמת הפחד בשווקים זינק באותו השבוע מ-16 למעל 38, הרמה הגבוהה מאז הקורונה.

במהלך שלושת השבועות שמאז התמונה השתנתה (ואף מאוד) - התחזקות היין נעצרה, הנתונים הכלכליים בארה"ב המשיכו להעיד מצד אחד על התקררות בקצב האינפלציה ומנגד על החלשות כלכלית רוחבית יחסית אך לא בצורה שמעלה חששות ממיתון אלא מחזקת את תרחיש הנחיתה הרכה שטוב לשווקים פיננסים. דברי נגיד הפד, פאוול, בג'קסון הול לקראת סוף אוגוסט למעשה "חתמו" סופית את הערכות השוק - הריבית תחל לרדת כבר מספטמבר. סימן השאלה למעשה נותר להיקף ההפחתות בפגישות שעוד נותרו לבנק המרכזי השנה.

כל אלו תמכו כמובן בכלל הנכסים הפיננסים והובילו לתיקון חד במדדי המניות ולחודש חיובי סה"כ גם במדדי האג"ח. גם מדד הפחד הצליח לסיים את אוגוסט בחזרה לרמת ה-15.



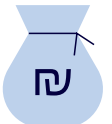
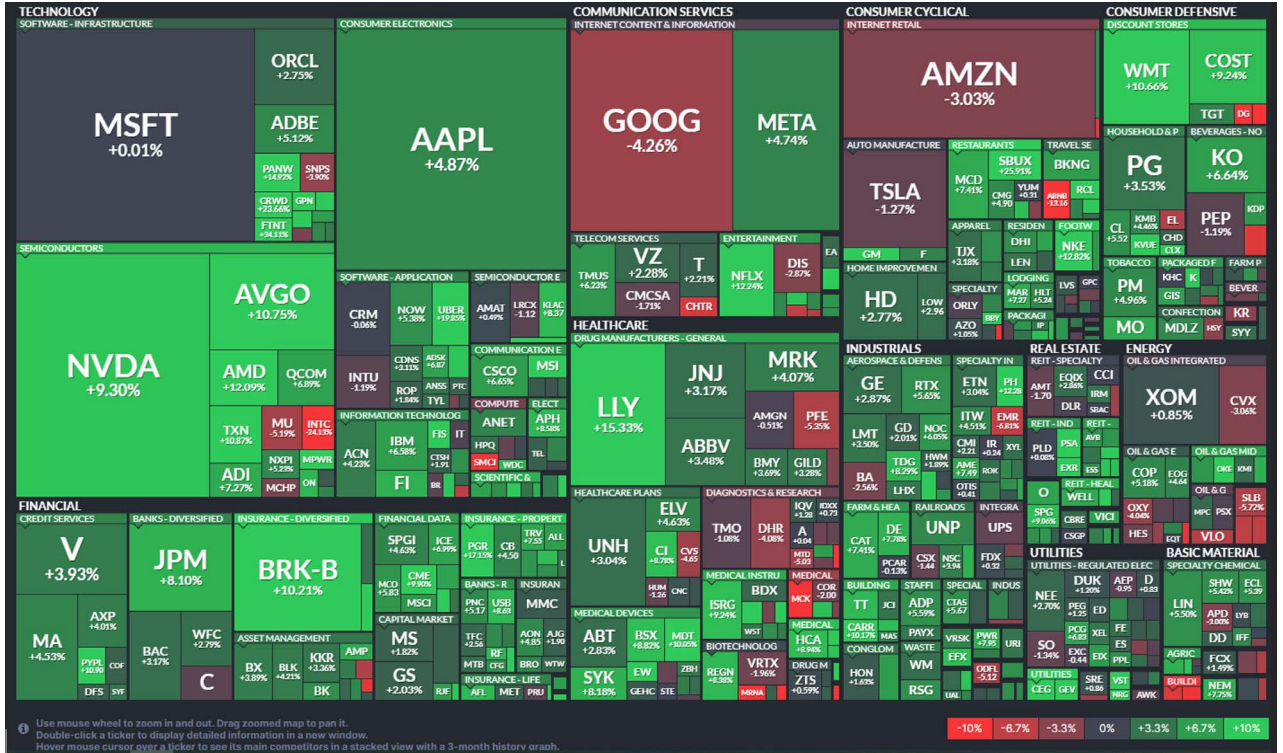


סקירת מאקרו אוגוסט 2024

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים



מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



בישראל:

למרות המשך המצב הגיאופוליטי/בטחוני, חודש אוגוסט, החודש ה-11 למלחמת חרבות ברזל, התנהל במגמה חיובית אף מאוד בישראל. מדדי המניות ת"א-35 ות"א-90 סיימו את אוגוסט עם עליות של כ-4% ו-5% בהתאמה, זאת ביחס לתשואה של 2.5% במדד MSCI ACWI.

ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל השתקפה בצורה רוחבית בכל הנכסים הפיננסים. השקל התחזק במהלך אוגוסט בכ-3.5% מול הדולר לשער של 3.65 שקלים כאשר בשבוע האחרון של החודש, היה השקל המטבע החזק בעולם. תשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל ירדה במהלך החודש מ-4.93% ל-4.79%, רווחי הון שתרמו לביצועי כלל מדדי האג"ח בישראל. יש לציון כי מרווח אגרות החוב הממשלתיות חזר לרמתו ביולי, טרם ההתחממות מול איראן/חיזבאלה.

לקראת סוף החודש – ב-25.8 ביצע צה"ל מתקפת מנע בלבנון ובלם את ההתקפה של חיזבאללה ליעדים אסטרטגיים בארץ, בעקבות זאת עלה מדד המעוף באותו יום ב-2% והגיע לשיא כל הזמנים ועליה של 14% מפרוץ המלחמה. החודש אף הושק מדד מניות חדש ע"י הבורסה בתל אביב – מדד קומבו 90 ובנקים המאחד את מדד 90 ומדד הבנקים אשר עלה בכ-7%! מאז השקתו ב-4.8.

לצד הכותרות הביטחוניות שאפיינו את החודש, המסחר באוגוסט הושפע מהמשך פרסום הדו"חות הכספיים לרבעון השני שבגדול שקפו ותוצאות טובות לחברות, למרות האתגרים במשק הישראלי בשלב זה. סוכנות הדירוג Fitch הורידה את דרוג החוב של ישראל מ-A+ ל-A, מה שלא השפיע על התשואות במידה משמעותית לאור פרמיית הסיכון הגבוהה שמאפיינת את ישראל מאז אוקטובר 2023.





סקירת מאקרו אוגוסט 2024

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

הפעילות הכלכלית בכל הקשור לצרכן ולשוק העבודה ממשיכה לרשום שיפור – שוק הדיור ממשיך להשתפר (אם כי עדיין בהיקפי פעילות שנמוכים מהתקופה המקבילה), הצריכה הפרטית ממשיכה להשתפר עם עליה יפה שנרשמה ברכישות בכרטיסי האשראי ביולי (בעיקר שרותי תיירות) ושיעור האבטלה ממשיך להצטמצם לרמה של 2.8%. יחד עם זאת, המדד המשולב לפעילות המשק המשיך לעמוד במקום גם ביולי לאחר ירידה ברבעון השני של השנה, קצב האינפלציה ממשיך לעלות וכבר הגיע ל 3.2% והגרעון ביולי עלה על 8% לאור הוצאות המלחמה. בפגישתו בסוף אוגוסט בנק ישראל השאיר כמובן את הריבית על כנה ברמה של 4.5% כאשר בשלב זה נראה כי האופק לתחילתו של הליך הפחתת ריבית בישראל הולך ומתרחק לעבר אמצע 2025.

סקטורים בפוקוס בשוק המניות מקומי:

עליות שערים אפיינו החודש את מרבית המדדים הענפיים, בראשם מדדי ת"א רשתות-שיווק ות"א-מניב חו"ל שעלו בכ-11% ובכ-10%, בהתאמה. המדד הענפי היחיד שרשם חודש אדום בבורסה המקומית היה מדד ת"א תקשורת שירד קצת מעל אחוז.

מסלולי השקעה:

חודש אוגוסט המשיך את המגמה החיובית בשווקים הפיננסים בצורה רוחבית יחסית עם עליות הן בשווקי המניות והן בשווקי החוב. הדבר מתבטא בתשואה של כ 1% בממוצע במסלולי ההשקעה הכלליים אשר מסתכמת בשלב זה בכ- 7.5% מתחילת השנה. התחזקות השקל ב 3.5% מול הדולר, קיזוז חלק משמעותי מהתשואה של נכסי חו"ל עבור המשקיע המקומי. על כן, קיבלנו חודש של תשואה שלילית במסלולים הממוקדים במדדי חול כך שמסלולים עוקבי מדד S&P 500 ירדו החודש בכ- 1.2% ואילו מסלולים מוטי מדדי טכנולוגיה הניבו תשואה שלילית של כ 1.8%. תשואות מסלולי מניות אשר כוללים חשיפה גם לשוק המניות המקומי אשר רשם חודש חיובי מאוד, סיימו את אוגוסט עם תשואה של כ 1.5%. ירידה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות הובילה לתשואה נאה של כ 1% גם במסלולי האג"ח והאשראי.

לאן מכאן?

במהלך אוגוסט השווקים חוו תיקון משמעותי שני השנה. עיקר המהלך התמקד במספר ימים בודדים בתחילת החודש. כאמור בינתיים המניות ביצעו ריבאונד מרשים אך לעומת זאת התשואות נותרו נמוכות והחולשה של הדולר נותרה בעינה. סיבה מרכזית לכך היא שנראה שהחולשה בשוק העבודה לצד תגובת השרשרת הפיננסית של ה- carry trade השפיעה על שיקולי ניהול הסיכונים של הבנק המרכזי הפדרלי כפי שבא לידי ביטוי בנאומו של ג'י פאוול ב 23.8. בנאום טען פאוול שהסיכון בהיחלשות נוספת בשוק העבודה גדול יותר לעומת הסיכון מצד האינפלציה אשר נמצאת במגמת התמתנות ברורה. המשמעות היא שריבית הבסיס צפויה להתחיל לרדת מהפגישה הקרובה בספטמבר ובקצב מהיר יותר ממה שהמשקיעים צפו ביולי. בהסתכלות קדימה נראה ששאלה מרכזית היא האם שיעור האבטלה בארה"ב מתייצב או שנראה היחלשות נוספת. אכן בנתון התעסוקה האחרון שפורסם בתחילת ספטמבר, נרשם שיפור קל בשיעור האבטלה למרות שקצב גידול המשרות אכזב שוב.

הקרבה לבחירות לנשיאות בארה"ב לצד אי הודאות הכרוכה בה, מעיבה גם היא על שווקי ההון. על כן, סביר שרמת התנדדות בשווקים תישאר גבוהה עד נובמבר. התייצבות בשוק העבודה, התפורות אי הודאות הפוליטית ככל שנתקרב לבחירות, יחד עם בהירות גבוהה יותר לגבי תוואי הריביות, יאפשרו חזרה ליציבות גם בשווקים הפיננסים ואולי אפילו לעליות לקראת סוף השנה.

למידע נוסף ניתן לפנות למפקחת שלך במגדל
או באתר: www.migdal.co.il



רואים רחוק



מגדל חברה לביטוח בע"מ. פרסום זה מובא כחומר רקע בלבד והוא אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות ואו הנסיבות המוזכרות בו. האמור בסקירה זו משקף את דעותיהם והערכותיהם של עורכי הסקירה ו/או ספקי מידע אחרים ואינו משקף בהכרח את עמדתה של מגדל חברה לביטוח בע"מ ("מגדל") ו/או כל חברה אחרת מקבוצת מגדל. הפרסום נעשה בהסתמך על מידע, הנחזה כמידע מהימן, אשר פורסם ו/או היה נגיש לכלל הציבור וזאת מבלי שעורכי הסקירה ו/או מגדל ביצעו בדיקות עצמאיות בקשר אליו, לרבות בנוגע לנכונותו או לשלמותו. פרסום זה אינו מהווה הצעה, הזמנה לרכישת ניירות ערך ו/או נכסים פיננסיים אחרים, המלצה, ייעוץ או חוות דעת בנוגע לכדאיות השקעות ואינו יכול לבוא במקום ייעוץ או שיווק (לרבות פסיכויני או למטרת השקעות) המתאים לנתוניו, צרכיו ומטרותיו של כל אדם או במקום הפעלת שיקול דעת עצמאי. בהתאם, אין להסתמך על הפרסום לצורך ביצוע פעולות ו/או עסקאות כלשהן בניירות ערך ו/או מוצרים פנסיניים, או כתחליף לייעוץ/שיווק כאמור. קבוצת מגדל לא תהא אחראית בכל צורה שהיא לנוק ו/או הפסד, ישיר או עקיף, שייגרמו, אם ייגרמו, כתוצאה משימוש כלשהו בפרסום או מהסתמכות עליו. יודגש כי מגדל ו/או חברות אחרות בקבוצת מגדל ו/או בעלי מניות במי מהן, עוסקים, בין היתר, במתן שירותי חיתום, ניהול השקעות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. אשר על כן, הפרסום עשוי לכלול התייחסות ו/או סקירה של ניירות ערך המונפקים על ידי מי מהתאגידים האמורים ו/או שהתאגידים האמורים מחזיקים ו/או יחזיקו ו/או ירכשו ו/או ימכרו ניירות ערך כאמור ולפיכך, למי מחברות קבוצת מגדל, עשויה להיות זיקה ו/או עשוי להיות אינטרס כלכלי באותם ניירות ערך. כל הזכויות בסקירה שייכות למגדל וכל פרסום בקשר אליה, ללא קבלת אישור ממגדל, מראש ובכתב, אסור, אם לא צוין אחרת.

