



סקירת מאקרו דצמבר 2024

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים





סקירת מאקרו דצמבר 2024

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

דצמבר בפקוס

תשואות בפקוס - דצמבר 2024					
Index	תשואה לשנת	תשואת חודש	מטבע	מדד	איזור
TA-35 Index	28.39%	5.95%	שקל	35	ישראל
TA-90 Index	30.86%	5.14%		90	
TA-125 Index	28.61%	5.76%		125	
SPX Index	25.00%	-2.39%	דולר	S&P	צפון אמריקה
NDX Index	25.88%	0.46%		נסדא"ק	
SXXP Index	9.62%	-0.43%	אירו	אירופה 600	אירופה
SX5E Index	11.90%	1.95%		אירופה 50	
NDUEACWF Index	17.49%	-2.37%	דולר	MSCI העולמי	סיכום מניות חו"ל
MXEF Index	7.97%	-0.12%	דולר	שווקים מתעוררים (EM)	
MSDLWIF Index	19.22%	-2.57%	דולר	שווקים מפותחים (DM)	
Tel-B20 Index	5.49%	1.14%	שקל	תל-בונד 20	ישראל
Tel-B40 Index	6.08%	0.98%		תל-בונד 40	
TEL-YLD Index	9.92%	1.03%		תל-בונד תשואות	
COA0 Index	2.13%	-1.94%	דולר	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב
HOA0 Index	8.19%	-0.43%		קונצרני דרוג נמוך - HY	
MXWD0TC Index	31.94%	2.17%		Communication Services	מרוויחים
MXWD0CD Index	20.70%	1.92%		Consumer Discretionary	
MXWD0MT Index	-7.70%	-7.90%	דולר	Materials	סקטורים מפסידים
NDUCREIT Index	1.81%	-8.48%		Real Estate	



שווקים גלובליים:

שנה חזקה מאוד, שנייה ברציפות, לשוק המניות הגלובלי בכלל והאמריקאי בפרט, הסתיימה עם חודש דצמבר שלילי. מדד MSCI ACWI ירד בכ- 2.5%, בהובלת השווקים המפותחים. מדד S&P 500 רשם החלשות דומה והיה שוב המנוע העיקרי של השווקים, הפעם לצד השלילי.

לאחר אופטימיות בביצועי מדדי המניות האמריקאיים במהלך נובמבר על רקע תוצאות הבחירות, במהלך דצמבר החלו השווקים לתמחר את העלייה בפרמיית הסיכון הפוטנציאלית לקראת כניסתו של דונלד טראמפ וממשלתו לתפקיד (20.1.2025). במקביל, נתונים כלכליים שממשיכים להיות טובים יחסית בארה"ב, מאפשרים לבנק המרכזי לא למהר עם הפחתות ריבית נוספות. אלו באו לידי ביטוי בעלייה של תשואות אג"ח ארה"ב ל 10 שנים מ 4.17% בתחילת דצמבר ל 4.57% בסיומו, ולצמצום של תחזיות הפחתות הריבית במהלך 2025 לכ 2 לאחר פגישת הבנק המרכזי האחרונה ל 2024. מהלך הירידות באגרות החוב הממשלתיות התבטא כמובן בחודש שלילי גם למדדי אגרות החוב הקונצרניות השונים בארה"ב.

השוק האמריקאי אומנם פספס שוב את ראלי סנטה קלאוס (עליות בשווקי המניות במהלך דצמבר באדיבות סנטה) אך ניתן לומר כי עצירה או מימוש קל, הם סה"כ בריאים לאחר עליות דו ספרתיות חזקות מתחילת השנה (מדד S&P הניב תשואה של 28% ב-11 החודשים הראשונים של השנה).





סקירת מאקרו דצמבר 2024

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

את הפוקוס במהלך דצמבר תפסו בחזרה מניות הטכנולוגיה עם תשואה חיובית של 0.5% למדד הנאסד"ק ועליות בסקטורים של 7 המופלאות כדוגמת שרותי התקשורת והצריכה המחזורית. כשפרמיית הסיכון עולה, יכולת הצמיחה של חברות אלו מסבירה כמובן את ביצועי היתר ביחס לסקטורים סייקליים יותר אשר יותר מושפעים מריבית. מדדי אירופה דווקא בלטו לטובה בדצמבר עם דגש על גוש היורו עצמו אשר לאחר תקופה של ביצועי חסר על רקע חוסר שקט פוליטי דווקא בגרמניה וצרפת, הגדולות והמשמעותיות יותר, רשם תשואה של כ-2%. גם מדדי יפן בלטו החודש לטובה עם עליות של כ-4.5% בשני מדדי המניות המובילים. הסיבה העיקרית – המשך החלשות היין בשיעור של כ-5%, קרוב מאוד לנקודת השפל של 162 יין לדולר במהלך יוני 2024.

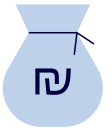


מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



*Source-finviz.com





בישראל:

האופטימיות שאפיינה את הנכסים הפיננסים בישראל במהלך נובמבר, המשיכה גם לחודש האחרון לשנת 2024. חזרת משא ומתן להשבת החטופים והתפרקות המשטר בסוריה שפגעה קשות ביכולת השליטה האיראנית באזור, המשיכו לתמוך בביצועי נכסי הסיכון בישראל, גם בהשוואה גלובאלית.

מדד ת"א 125 סיים את דצמבר עם תשואה של 5.75%, ביצועי יתר של כ-8% ביחס למדד המניות MSCI ACWI. גם אגרות החוב רשמו חודש חיובי – תשואת אג"ח ממשלת ישראל ל 10 שנים ירדה ל 4.46%, וסיימה את השנה ברמה הנמוכה ממקבילתה האמריקאית. במהלך דצמבר נרשמו עליות של עד 2% באג"ח הממשלתי השקלי הארוך ושל עד 1% באג"ח הצמוד. גם מדדי אגרות החוב הקונצרניות סיימו חודש עם תשואה חיובית של מעל 1%.

שע"ח נותר במהלך דצמבר ברמה יציבה יחסית, סביב 3.63 ש"ח. יחד עם זאת, מדובר על מהלך מרשים של המטבע המקומי שכן רובם של המטבעות בעולם רשמו החלשות, חלקם משמעותית, מול הדולר.

נראה שהאווירה החיובית יחסית בנכסי הסיכון בישראל, ממשיכה להתבטא בחזרה של משקיעים זרים לשוק עם היקף של מעל חצי מיליארד ש"ח בשוק המניות. גם הציבור המקומי הגדיל את חשיפתו לשוק המניות.

בצד הנתונים הכלכליים – ניתן להתעודד מנתונים כדוגמת חזרת צמיחה בכרטיסי אשראי לאחר הפסקת הלחימה בצפון ומדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר שהיה נמוך מהצפוי. הדבר מתבטא בזחילה מטה של תחזיות האינפלציה ל-12 החודשים הבאים מאזור של מעל 3% לרמה של כ-2.7%. כמובן שמנגד הפעילות במשק עדין לא חזרה לעצמה, גורות כלכליות אמורות להתחיל להשפיע, בצד ההכנסות וההוצאות, וצרכי הלחימה עדין לא פוחתים.

סקטורים בפוקוס בשוק המניות מקומי:

עליות שערים אפיינו את מרבית המדדים הענפיים גם בחודש דצמבר. בלט מדד הביטוח שעלה כמעט 13%. בצד החלש, מדד מניות אנרגיה ירוקה (ת"א קלינטק) שירד ב 0.8%.

מסלולי השקעה:

חודש דצמבר מאופיין בפער משמעותי יחסית בין ביצועי נכסי הסיכון בישראל מול מקביליהם הגלובליים. השינוי החודשי בשע"ח היה אפסי ולא השפיע על התשואה בהקשרנו בישראל.

לאור הנ"ל, בלטו החודש לשלילה מסלולים אשר נכסיהם ממוקדים בחו"ל. מנגד, כל יתר מסלולים, כאלו הממוקדים בישראל (כולל כל מסלולי האג"ח) או המגוונים יותר בהרכב נכסיהם כדוגמת המסלול הכללי, הניבו חודש של תשואה חיובית.

מסלולים עוקבי מדד S&P, בלטו הפעם בצד השלילי כמסלולים החלשים ביותר ברמה החודשית עם תשואה שלילית של 1.85%. עוד בצד השלילי עוקב מדדים גמיש (חו"ל) עם תשואות שליליות של כ-1%.

בצד החיובי בלטו החודש מסלולי מניות אשר הניבו תשואה של 1% על רקע משקל המניות הישראליות בתוכם. החודש הושקו מסלולי מניות סחירים אשר צפויים לבלוט במצבים של המשך הובלת השוק המקומי.

כל מסלולי האג"ח המקומיים הניבו תשואות חודשיות של כ 0.5%.

מסלול ההשקעה הכללי סיים את דצמבר עם תשואה של 0.8%, המשמעות היא כי חוסכים במסלול הכללי והמגוון יותר, סיימו את 2024 עם תשואה של כ 13%.





2024 – סיכום שנה

ישראל

בשוק המקומי ראינו פער משמעותי מאוד בין המחצית הראשונה של 2024, לזו השנייה: במחצית הראשונה השוק המקומי המשיך לפגור אחר השווקים בחו"ל על רקע המשך לחימה בשתי חזיתות, השפעתה על המצב הכלכלי (האטה בפעילות הכלכלית, גרעון, אינפלציה), הפחתות דרוג של סוכנויות הדרוג הבינלאומיות וכמובן העדר משקיעים זרים. במחצית השנייה, ככל שהתקדמו ההישגים הצבאיים בזירה הצפונית, פרמיית הסיכון של ישראל ירדה בצורה רוחבית, על פני כל נכסי הסיכון. זכייתו של דונלד טראמפ תרמה גם היא לאווירה האופטימית.

המשקיעים החלו לחזור לבורסה, תחזיות האינפלציה מתמנות ונתונים כלכליים מידיים יחסית כדוגמת רכישות בכרטיסי האשראי כבר משקפים שיפור משמעותי מאז ההגעה להסדרה בצפון. על רקע כל אלו, יחד עם גורות כלכליות שישפיעו על מצב הצרכן הישראלי במהלך 2025, מתבססות ההערכות כי בנק ישראל יוכל לספק בפגישתו הקרובה בחודש ינואר אופק להפחתת ריבית בישראל ב-2025. שנת 2024 הסתיימה עם עלייה של 28.6% במדד ת"א 125 שהפכה אותו למדד המניות המוביל של השנה! ביצועי היתר של המדד במהלך הרבעון הרביעי הסתכמו בשיעור של מעל 12% ביחס למדד S&P ובשיעור של 15.5% ביחס למדד המניות הגלובאלי MSCI ACWI. הכל במונחי מטבעות מקור. ביצועים חזקים אפיינו לא רק את מדדי המניות אלא את כל נכסי הסיכון. כך למשל, מדד תל בונד שקלי השיג תשואה עודפת של 7.2% מעל מדד אג"ח קונצרניות בדירוג השקעה בארה"ב. מדד אג"ח ממשלתי שקלי השיג תשואה עודפת של 6.9% מעל מדד אג"ח ממשלתי בארה"ב.

שווקים גלובאליים

שווקי המניות הגלובאליים סיימו עוד שנה חיובית מאוד עם תשואה של 17.5% במדד MSCI ACWI. מדדי אירופה, יפן, השווקים המתעוררים רשמו כולם תשואות חיוביות אך הבולטים היו שוב מדדי ארה"ב. מדד S&P500 סיים עוד שנה פנומנאלית עם תשואה של 25%. מדובר על השנה הראשונה מאז 1999, בה הצליח מדד S&P500 לייצר שנתיים רצופות של תשואות שעלו מעל 20%. מניות ה-Magnificent Seven רשמו תשואה של 48% והוסיפו שווי של 6 טריליון דולר! ומה בכל זאת היה שונה? אם במהלך 2023 פער התשואות בין מדד S&P500 למדד הנאסד"ק היה משמעותי מאוד, 2024 מסתיימת בפער שנמוך מ-1%. את המחצית הראשונה של 2024 המשיכו להוביל ענקיות הטכנולוגיה האמריקאיות אך ככל שהתקדמו אל תוך 2024 החשש מדבקות האינפלציה הלך והשתפר וכך גם אופק הריביות. אלו הובילו לשיפור בתחזיות הרווח לחברות יתר הסקטורים אשר עבורם ירידה באינפלציה ו/או הפחתת ריבית משמעותיים הרבה יותר מאשר לאותן ענקיות הטכנולוגיה שממשיכות לצמוח בכמעט כל מצב עולם. כשמוסיפים לכך את העמידות היחסית שהפגינה הכלכלה האמריקאית, קבלנו את הסיבה לעוד שנה של הובלת מדדי ארה"ב. אך הפעם, במהלך עליות נרחב יחסית שכלל 10 מתוך 11 הסקטורים במדד כאשר בחמישיית הסקטורים המובילים השנה בולטים גם סקטור הפיננסים האמריקאי (שעלה בכ-31%) וסקטור התשתיות (UTILITIES) שעלה בשיעור של מעל 23%! יש לציין כי תמונת הסקטורים זהה גם בהסתכלות גלובאלית כאשר כל הסקטורים במדד MSCI ACWI הניבו ב-2024 תשואות חיוביות למעט סקטור חומרי הגלם (MATERIALS). הסיבה לחולשתו תלויה בעיקר בצמיחה הסינית שלא מצליחה עדין לייצר התאוששות מספקת, למרות מאמצים כאלו ואחרים של גופי הממשל.



