

# סקירת מאקרו יולי 2023

חטיבת השקעות



תשוואות בפקוס- יולי 2023				
Index	תשואה מתחילת השנה	תשואת חודש 7.2023	מדד	איזור
TA-35 Index	-2.65%	6.98%	35	ישראל
TA-90 Index	-0.56%	4.82%	90	
TA-125 Index	-2.08%	6.38%	125	
SPX Index	15.46%	3.21%	S&P	צפון אמריקה
NDX Index	37.16%	3.84%	נסדא"ק	
SXXP Index	10.23%	2.17%	אירופה 600	אירופה
SX5E Index	17.97%	1.77%	אירופה 50	
NDUEACWF Index	12.77%	3.66%	MSCI העולמי	סיכום מניות חו"ל
MXEF Index	4.72%	6.28%	שוקים מתעוררים (EM)	
MSDLWIF Index	14.16%	3.39%	שוקים מפותחים (DM)	
Tel-B20 Index	2.87%	0.37%	תל-בונד 20	ישראל
Tel-B40 Index	2.92%	0.63%	תל-בונד 40	
TEL-YLD Index	5.60%	2.46%	תל-בונד תשואות	
C0A0 Index	2.67%	0.34%	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב
H0A0 Index	5.02%	1.38%	קונצרני דרוג נמוך - HY	
MXWD0EN Index	2.90%	6.69%	Energy	מרוויחים
MXWD0TC Index	33.48%	6.35%	Communication Services	
MXWD0HC Index	2.55%	1.50%	Health Care	מפסידים
MXWD0CS Index	6.78%	2.04%	Consumer Staples	

## שוקים גלובאליים:

חודש יולי המשיך את המגמה החיובית של המחצית הראשונה של השנה והסתיים עם עליות שערים ברובם הגורף של שווקי המניות והאג"ח הגלובאליים. הנתונים הכלכליים שפורסמו במהלך יולי ממשיכים להעיד על האטה מסוימת בפעילות הכלכלית (ירידה בהיקף המשרות החדשות, מדדי פעילות כדוגמת מדדי מנהלי הרכש בארה"ב ובאירופה ועוד) אך מנגד ראינו גם נתונים שמעידים על שיפור מסוים בסנטימנט של הצרכן האמריקאי, בקצב ההזמנות החדשות של סקטור התעשייה ועוד. סה"כ הנתונים, יחד עם המשך ירידה בקצב האינפלציה ששוב הפתיע את החזאים כלפי מטה, ממשיכים לייצר תחושה של נחיתה רכה שחיובית לשווקים הפיננסיים.



ביטוח ופיננסים



החודש תרמו לתחושת הבטחון של המשקיעים גם הדוחות הכספיים. עד כה דיווחו את תוצאותיהן לרבעון השני 85% מהחברות הגדולות בארה"ב ומדובר על הפתעה חיובית של מעל 7% ברמת הרווח למניה. שיעור יפה ביחס לממוצע ההיסטורי, והפתעה שמאפיינת את כלל הסקטורים שמרכיבים את מדד S&P. תחושה חיובית לגבי יכולת החברות להתנהל בתקופה של אינפלציה וריביות כה גבוהות, תמכו בביצועי יתר של סקטורים סייקליים (סקטורים שמושפעים מהסיקל הכלכלי) במהלך חודש יולי מול ביצועי חסר של הסקטורים הדפנסיביים (סקטורים שעמידים יותר לסיקל הכלכלי) כדוגמת הצריכה הבסיסית והבריאות. דוחות מצוינים של כמה ממניות ה-FAANGM בהן אמזון, מטא, נטפליקס ועוד תרמו לביצועים יפים של מדד הנאסד"ק אך ההובלה כאמור הייתה סייקלית יותר.

ומילה על השווקים המתעוררים שבלטו ביולי - חוזקה יחסית של סקטורים סייקליים, סקטור האנרגיה שבלט בעליות על רקע מהלכים של קיצוץ תפוקות והמשך צעדי תמרוץ של הממשלה הסינית בכדי להתניע את הכלכלה המקומית, יצרו כולם חודש חיובי מאוד למדד השווקים המתעוררים (MSCI EM) עם עליה של מעל 6%.

## מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון (נכון ל-2.8.2023):



Source-finviz.com





## בישראל:

במהלך חודש יולי המדדים בבורסת תל אביב בלטו לחיוב בהשוואה גלובאלית, ורשמו תיקון שכמעט ומחק את הירידות מתחילת השנה. גם לאחר מהלך זה עדיין קיים פער דו ספרתי משמעותי ביחס למדדי חו"ל מתחילת שנת 2023. המגמה החיובית אפיינה את השוק המקומי בשלושת השבועות הראשונים של החודש אך נשברה בשבוע האחרון כשבפוקוס ממשיכות להיות הכותרות הפוליטיות והחששות מהשפעתן על הכלכלה המקומית.

מדד המחירים האחרון הפתיע כלפי מטה עם ירידה בקצב האינפלציה השנתי לרמה של 4.2%. הנתון מעיד כי מהלך העלאות הריבית האגרסיבי שביצע בנק ישראל, מתחיל לתת את אותותיו ואפשר לבנק ישראל להשאיר את הריבית על כנה, לראשונה מאז תחילת גל העלאות הריבית באפריל 2022. הנתונים הכלכליים בישראל ממשיכים להעיד על התקררות בכלכלה המקומית אם כי עדיין מדובר על נתונים בהחלט סבירים עם שיעור אבטלה נמוך יחסית. דוחות שונים שהתפרסמו בחודש האחרון העידו על ירידה בהשקעות בסקטור ההיי-טק, בשונה מהתאוששות שהחלה להירשם בענף בארה"ב.

## סקטורים בפוקוס מקומי:

הסקטורים הבולטים בשוק הישראלי בחודש יולי היו הנפט והגז והבנקים. סקטור האנרגיה בלט עם עליה דו ספרתית כתוצאה מעליה במחירי הנפט והגז בעולם ושקל חלש. סקטור הבנקים רשם תיקון על רקע האווירה החיובית בשוק המקומי ומאזנים שממשיכים להעיד על חוסן.

## מסלולי השקעה:

הביצועים החזקים של מדדי המניות, כולל המדדים המקומיים, הביאו לביצועים מרשימים יחסית של מסלולי המניות עם תשואה חודשית של כ-4.5%. גם מסלול מחקה מדד S&P500 המשיך לבלוט החודש. ביצועים אלו השתרשו גם למסלולים הכלליים שעלו כ-2.5% ביולי והשלימו תשואה של מעל 7% מתחילת השנה. בכך רובם מחקו את התשואה השלילית של 2022.





## לאן מכאן?

נראה שהריצה בתשואות הארוכות ברחבי העולם הייתה אירוע משמעותי בשווקים ביולי. למשל, התשואה על אג"ח 10 שנים בארה"ב חצתה את ה-4% וכמעט נגעה בשיא של המחזור הנוכחי שהחל באוקטובר של שנה שעברה.

הנקודה המעניינת היא כי הגורם המרכזי לעליית התשואות לא נעוץ בהתפתחויות הקשורות לצמיחה או אינפלציה. האינפלציה בארה"ב נמצאת במגמת ירידה, הצמיחה יציבה והגידול במשרות התמתן. היו אלו התפתחויות אחרות שעוררו את שוק האג"ח בהן תחילתו של שינוי מדיניות ע"י הבנק המרכזי היפן, הגדלת גיוסי אג"ח ע"י משרד האוצר האמריקאי שנועדו לממן את הגירעון הטופח והורדת דירוג האשראי של ארה"ב ע"י חברת Fitch. כל אירוע בפני עצמו אינו מצדיק את המהלך, אך נראה שמשקיעי האג"ח החלו להבין שההיפוך בעקום התשואות בשנה האחרונה היה חריף מדי, ואינו מוצדק כאשר ההסתברות לנפילה למיתון בטווח הקצר ירדה מאוד בחודשים האחרונים. אמנם שוק המניות פתח את אוגוסט עם ירידות קלות אך בשלב זה נראה שהמשקיעים, כמו הכלכלה, מפגינים חוסן מרשים נוכח העלייה המתמשכת בסביבת הריביות.

פרסום זה מובא כחומר רקע בלבד והוא אינו מתיימר להיות 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 ואינם יכול לבוא במקום ייעוץ או שיווק (לרבות פנסיוני או למטרת השקעות) המותאם לנתוני, צרכי 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 במוצרים פנסיוניים, או כתחליף לייעוץ/שיווק כאמור. קבוצת מגדל לא תהא אחראית בכל צורה שהיא לנזק 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.

