

סקירת מאקרו אוגוסט 2023

חטיבת השקעות



אוגוסט בפוקוס

Index	תשואה מתחילת השנה	תשואה חודש 8.2023	תשואות בפוקוס - אוגוסט 2023		
			מטבע	מדד	איזור
TA-35 Index	2.76%	-1.32%	שקל		ישראל
TA-90 Index	3.92%	-0.31%			
TA-125 Index	3.33%	-0.81%			
SPX Index	18.72%	-1.59%	דולר	S&P	צפון אמריקה
NDX Index	42.53%	-1.50%		נסדא"ק	
SXXP Index	11.06%	-2.51%	אירו	אירופה 600	אירופה
SX5E Index	16.65%	-3.82%		אירופה 50	
NDUEACWF Index	14.80%	-2.79%	דולר	MSCI העולמי	סיכום מניות חו"ל
MXEF Index	4.80%	-6.14%	דולר	שווקים מתעוררים (EM)	
MSDLWIF Index	16.55%	-2.35%	דולר	שווקים מפותחים (DM)	
TeI-B20 Index	3.50%	0.24%	שקל	תל-בונד 20	ישראל
TeI-B40 Index	3.89%	0.31%		תל-בונד 40	
TEL-YLD Index	9.00%	0.74%		תל-בונד תשואות	
C0A0 Index	2.76%	-0.78%	דולר	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב
H0A0 Index	7.13%	0.28%		קונצרני דרוג נמוך - HY	

שווקים גלובליים:

חודש אוגוסט הביא איתו שינוי כיוון בשווקים הגלובליים ולראשונה מאז פברואר ראינו כמה שבועות רצופים של ירידות בשווקי המניות. שתי הסיבות העיקריות למגמת המימוש הרחבתית שראינו בשווקים הגלובליים ניתן לייחס למהלך האגרסיבי שנמשך בתשואות האג"ח הממשלתיות בארה"ב שאף הגיעו לפיק של 4.3%. במקביל, המשך ההיחלשות של הכלכלה הסינית שמתבטאת בצורה רחבת בכל הפרמטרים הכלכליים שמתפרסמים לאחרונה, הובילו לכך שהמימוש שנרשם במדדי השווקים המתעוררים (MSCI EM) היה אף חריף יותר.

בשבוע האחרון של חודש אוגוסט ראינו היפוך מגמה. הנתונים הכלכליים העיקריים בארה"ב המשיכו להעיד על התמתנות בכלכלה האמריקאית אך זו עדין צומחת בקצב מעט מעל הממוצע ושוק התעסוקה אומנם מתקרר אך לא ברמה שמגבירה חשש ממיתון. במקביל, נראה כי האינפלציה ממשיכה להתמתן. אלו בצירוף נאום נגיד הבנק המרכזי בכנס ג'קסון הול בו לא ניתנו רמזים להמשך העלאות ריבית, הובילו להתמתנות בתשואות האג"ח לרמה של 4.1% ולתיקון חיובי בשוק המניות האמריקאי בהובלת סקטור הטכנולוגיה.



ביטוח ופיננסים



במקביל, ממשלת סין החלה לפעול להזרמת נזילות לכלכלה עם הפחתת ריבית שהחלה להשתרש לבנקים האזוריים ולמשכנתאות למרות תיקון של מעל 5% במדד המניות הסיני בשליש האחרון של החודש, מדדי סין סיימו חודש חלש מאוד והובילו לירידה חודשית של מעל 6% במדד השווקים המתעוררים MSCI EM. ומילה על סקטור האנרגיה שבלט באוגוסט - סקטור האנרגיה המשיך לבלוט גם באוגוסט עם עליה חודשית של כ 1.5%. את ההסבר לכך ניתן למצוא בעלויות של מחיר הנפט מעל לרמת ה 85 דולר כתוצאה מכמה אירועי מזג אוויר ובעיקר לאור קיצוצי תפוקה של המדינות החברות בקרטל אופ"ק (+) ולא כתוצאה ממחסור אמיתי שנוצר במאזן הביקוש וההיצע. מתחילת השנה הסקטור עדין נמצא כמובן בביצועי חסר ביחס למדדי המניות הגלובאליים.

מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון (נכון ל- 1.9.2023):



Source-finviz.com

במקביל, ממשלת סין החלה לפעול להזרמת נזילות לכלכלה עם הפחתת ריבית שהחלה להשתרש לבנקים האזוריים ולמשכנתאות למרות תיקון של מעל 5% במדד המניות הסיני בשליש האחרון של החודש, מדדי סין סיימו חודש חלש מאוד והובילו לירידה חודשית של מעל 6% במדד השווקים המתעוררים MSCI EM. ומילה על סקטור האנרגיה שבלט באוגוסט - סקטור האנרגיה המשיך לבלוט גם באוגוסט עם עליה חודשית של כ 1.5%. את ההסבר לכך ניתן למצוא בעלויות של מחיר הנפט מעל לרמת ה 85 דולר כתוצאה מכמה אירועי מזג אוויר ובעיקר לאור קיצוצי תפוקה של המדינות החברות בקרטל אופ"ק (+) ולא כתוצאה ממחסור אמיתי שנוצר במאזן הביקוש וההיצע. מתחילת השנה הסקטור עדין נמצא כמובן בביצועי חסר ביחס למדדי המניות הגלובאליים.





בישראל:

המדדים בבורסת תל אביב סגרו את חודש אוגוסט עם ירידות שהיו מעט נמוכות מאלו שנרשמו במדדי ארה"ב או במדד המניות הגלובאלי MSCI ACWI. המשך הכותרות סביב הרפורמה המשפטית יחד עם נתונים כלכליים שממשיכים להעיד על החלשות בפעילות הכלכלית של המשק, התבטאו בהיחלשות של מעל 3% בשקל שנחלש לשער חליפין של מעל 3.8, השער הגבוה ביותר בשלושת השנים האחרונות. על כן, בהשוואה במונחי שקל או דולר, הציגו המדדים המקומיים ביצועי חסר ביחס למדדים הגלובאליים.

במהלך חודש אוגוסט המשכנו לראות את שוק התעסוקה כהדוק יחסית אך יתר הנתונים מעידים על החלשות ובהם דיווח משרד האוצר על ירידה בגביית המיסים, אשר מעידה על ירידה בהיקפי הפעילות במשק, ומעבר לגירעון ממשלתי ב 12 חודשים שמסתיימים בחודש יולי. זאת, ביחס לעודף ממשלתי בתקופה מקבילה. היקף הרכישות בכרטיסי אשראי ממשיך להיחלש גם הוא מעיד על ירידה בעוצמת הצרכן. במקביל, אנו ממשיכים לראות התמתנות בקצב האינפלציה לרמה הנמוכה מ 3%, מה שאפשר לנגיד בנק ישראל לא לעלות ריבית בהחלטה האחרונה, זו הפעם השנייה ברציפות.

סקטורים בפוקוס מקומי:

בדומה לשוק הגלובאלי, גם בשוק המקומי בלט מדד הנפט והגז עם עליה של 1.5% שנבעה בין היתר מעליה במחיר הנפט. בצד השלילי ניתן לציין את מדד ת"א קלינטק שירד ב 13% לאחר פרסום הדוחות הכספיים לרבעון השני של חברות האנרגיה החליפית הגדולות שנכללות בו. עוד בלט בירידות מדד ת"א מניות מניבות בחו"ל עם ירידה של 7%. זאת, על רקע חולשה בשוק הנדל"ן הגרמני בעיקר עליה מדווחות החברות הישראליות העיקריות שפעילות בו.

מסלולי השקעה:

החודש כאמור החל במגמה אדומה אך התיקון החיובי בשבוע האחרון שהוביל בעיקר סקטור הטכנולוגיה, גרם לסיום של עוד חודש לא רע לחוסך הישראלי. המסלולים הכללים סיימו חודש של יציבות כך שהתשואה מתחילת השנה עדין עומדת על סביבת ה 7%!
מסלולים מוטי חול אשר נהנו מהמשך החלשות השקל, רשמו עליות של כ 1.5% ובלטו לחיוב. וכך גם תשואת מסלול מחקה מדד S&P500.





לאן מכאן?

אמנם מדדי המניות סגרו חודש שלילי באוגוסט בפעם הראשונה מאז פברואר, אך ירידה מצטברת קלה של 1.6% במדד S&P 500, לדוגמא, לא משקפת את מידת החשש מתיקון בשוקי המניות שהציפה את המשקיעים באמצע החודש בפיק התשואות או החששות סביב עוצמת היחלשות במעצמה הסינית. השבוע האחרון של הקיץ הביא אתו כאמור שינוי כיוון וכעת נותר לראות האם הוא אכן מעיד על החזרה הצפויה לשגרה בספטמבר והמשך מגמה חיובית בנכסי הסיכון.

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 פנסיוני או למטרת השקעות) המותאם לנתוני, 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 במוצרים פנסיונים, או כתחליף לייעוץ/שיווק כאמור. קבוצת מגדל לא תהא אחראית בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד, ישיר או עקיף, שייגרמו, אם יגרמו, 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.

