

סקירת מאקרו ספטמבר 2023

חטיבת השקעות



ספטמבר בפוקוס

| תשואות בפוקוס - ספטמבר 2023 | | | | |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------|
| Index | תשואה מתחילת השנה | תשואת חודש 9.2023 | מדד | איזור |
| TA-35 Index | 2.65% | -0.10% | 35 | ישראל |
| TA-90 Index | 4.49% | 0.56% | 90 | |
| TA-125 Index | 3.37% | 0.04% | 125 | |
| SPX Index | 13.06% | -4.77% | S&P | צפון אמריקה |
| NDX Index | 35.37% | -5.02% | נסדא"ק | |
| SXXP Index | 9.24% | -1.64% | אירופה 600 | אירופה |
| SX5E Index | 13.42% | -2.77% | אירופה 50 | |
| NDUEACWF Index | 10.06% | -4.14% | MSCI העולמי | סיכום מניות חו"ל |
| MXEF Index | 2.07% | -2.61% | שווקים מתעוררים (EM) | |
| MSDLWIF Index | 11.56% | -4.28% | שווקים מפותחים (DM) | |
| TeI-B20 Index | 2.63% | -0.84% | תל-בונד 20 | ישראל |
| TeI-B40 Index | 3.31% | -0.55% | תל-בונד 40 | |
| TEL-YLD Index | 8.49% | -0.47% | תל-בונד תשואות | |
| C0A0 Index | 0.02% | -2.67% | קונצרני דרוג גבוה - IG | ארה"ב |
| H0A0 Index | 5.86% | -1.18% | קונצרני דרוג נמוך - HY | |
| MXWDOEN Index | 8.97% | 2.68% | Energy | מרוויחים |
| MXWDOFN Index | 3.34% | -1.94% | Financial | |
| NDUCREIT Index | -6.64% | -7.08% | Real Estate | מפסידים |
| MXWDOIT Index | 28.73% | -6.50% | Information Technology | |

שווקים גלובאליים:

חודש ספטמבר מסתיים עם ירידות בכל המדדים הגלובאליים, מניות ואג"ח. בדומה לחודש אוגוסט, הסיבה העיקרית להיחלשות המדדים נעוצה במהלך החד של התשואות הממשלתיות אשר אף חצו בתחילת אוקטובר את רמת ה-4.8% (תשואת ה-10Y בארה"ב). בין הסיבות למהלך של התשואות ניתן לציין את חוזקת מחירי הנפט על רקע המשך קיצוץ בתפוקת קרטל אופ"ק+. נאום נגיד הבנק המרכזי בכנס ג'קסון הול בשבוע האחרון של אוגוסט הביא עימו אופטימיות לגבי אי העלאות ריבית עתידיות אך מאז, ועל רקע נתונים כלכליים שסה"כ עדין מחזיקים מעמד ומשקפים בעיקר את שוק התעסוקה החזק של ארה"ב, אנו עדים לעוד ועוד נציגי בנקים מרכזיים שלא מפספסים אף הזדמנות בכדי להשריש לשווקים הפיננסיים את תפיסת ה-HIGHER FOR LONGER.



ביטוח ופיננסים



בישראל:

המדדים בבורסת תל אביב סגרו את חודש ספטמבר ביציבות ירקרקה, ביצועים עודפים ביחס למדד המניות הגלובאלי MSCI ACWI. ביצועי החסר בין שוק המניות הישראלי למדד הגלובאלי הצטמצמו בספטמבר ל 6% בלבד במונחי מטבע מקור (אם כי עדין ל 15% במונחי דולר). בדומה למדדי המניות, גם שע"ח היה יציב יחסית במהלך ספטמבר עם שינוי זניח יחסית של פחות מאחוז כשהוא נע במהלך החודש סביב רמת 3.8 שח.

במהלך ספטמבר ראינו המשך סימנים להתמתנות בפעילות הכלכלית בישראל עם דגש על הצרכן והצריכה הפרטית. בין הנתונים- המדד משולב שהיה נמוך מהמוצע ההיסטורי, המשך האטה בקצב הרכישות בכרטיסי אשראי כפי שהשתקף מנתוני אוגוסט. שוק התעסוקה ממשיך לשקף יציבות. החלשות הצרכן תומכות בהערכות כי סיימנו עם העלאות הריבית. מנגד, מדד אוגוסט שפורסם במהלך ספטמבר הפתיע כלפי מעלה ונותר לראות כיצד תפתח האינפלציה בישראל קדימה. זאת כמובן, עוד לפני השפעות הלחימה שמתרחשת בימים אלו.

סקטורים בפוקוס מקומי:

בדומה לשוק הגלובאלי, גם בשוק המקומי המשיך לבלוט מדד הנפט והגז עם עליה של 7% שנבעה מעליה במחיר הנפט. עוד בלט סקטור הבנקים המקומי שרשם בספטמבר עליה דומה של 7%. נראה כי הסקטור נהנה מכניסת כספים על רקע התמחור הנמוך ומה שנראה כהפנמת המשקיעים כי בתרחישים רבים הבנקים יוכלו להמשיך להציג תשואות גבוהות על ההון. בצד השלילי בלט סקטור הביומד שהציג ירידות של כ 7% בהובלת חודש חלש של מניית טבע והשפעה שלילית של עליית התשואות על מניות הביומד בהסתכלות גלובאלית.

מסלולי השקעה:

ביצועי היתר היחסיים של המדדים המקומיים הטיבו במהלך ספטמבר עם המסלולים הכלליים שרשמו תשואה שלילית של כ-1% ובכך מסתכמת בשלב זה התשואה מתחילת השנה על רמה של 6%. מנגד, מסלולי חול סיימו חודש עם ירידות גבוהות יותר של כמעט 2%. גם תשואת מסלול מחקה מדד S&P500 בלטה הפעם לרעה עם ירידות של כ 4% במהלך החודש.





לאן מכאן?

החלטנו להתמקד הפעם בסקטור האנרגיה שבולט בצורה די נרחבת בחודשיים האחרונים. במהלך ספטמבר מחיר הנפט זינק בכ-9% והגיע בסוף החודש ל \$ 95, עליה של יותר מ-30% ביחס לרמתו מיוני השנה. זינוק במחירי האנרגיה לצד המשך עליה בתשואות מהווה אתגר לבנקים מרכזיים ולשוקי הון. מחירי האנרגיה מבטאים חשש מאינפלציה לטווח הקצר בעוד שעליה בתשואות הארוכות נובעת בין השאר בגדילת הגירעונות הממשלתיים ודחפה את הקצה הארוך של העקום. נראה כי המהלך במחיר הנפט בספטמבר היה קיצוני מדי, ואכן ראינו הקלה מהירה בתחילת אוקטובר. אחת מהסיבות לכך שעיקר אפקט המחיר הגיע מצד ההיצע על רקע צמצום היצור ע"י אופ"ק וערב הסעודית במיוחד. כ-4 מיליון חביות נפט ליום מוחזקות מחוץ לשוק כדי לתמוך במחיר. אמנם גם צד הביקוש תרם אך במידה רבה זה נבע משיקולי עונתיות, מכיוון שצריכת האנרגיה בחודשי הקיץ גבוהה יותר באופן כללי. ברמות נפט קרובות ל \$ 100 יש בהחלט פגיעה בביקוש ונצפה לראות חזרה לשיווי משקל ברבעון הרביעי של השנה. אפילו לגבי העלייה בתשואות אפשר לסיים עם נימה חיובית-תגובת השווקים לנתוני התעסוקה המרשימים שהתפרסמו בארה"ב לחודש ספטמבר מראים שהמניות יכולות לחיות עם תשואות גבוהות יותר כל עוד הכלכלה איתנה ורווחי החברות נשמרים.

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 ואינו 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.

