

# סקירת מאקרו אוקטובר 2023

## חטיבת השקעות



## אוקטובר בפוקוס

תשואות בפוקוס- אוקטובר 2023				
Index	תשואה מתחילת השנה	תשואת חודש 10.2023	מדד	איזור
TA-35 Index	-8.35%	-10.72%	35	ישראל
TA-90 Index	-9.99%	-13.87%	90	
TA-125 Index	-8.57%	-11.55%	125	
SPX Index	10.68%	-2.10%	S&P	צפון אמריקה
NDX Index	32.61%	-2.04%	נסדא"ק	
SXXP Index	5.31%	-3.60%	אירופה 600	אירופה
SX5E Index	10.45%	-2.62%	אירופה 50	
NDUEACWF Index	6.75%	-3.01%	MSCI העולמי	סיכום מניות חו"ל
MXEF Index	-1.85%	-3.88%	שוקים מתעוררים (EM)	
MSDLWIF Index	8.36%	-2.88%	שוקים מפותחים (DM)	
Tel-B20 Index	-0.74%	-3.28%	תל-בונד 20	ישראל
Tel-B40 Index	0.97%	-2.27%	תל-בונד 40	
TEL-YLD Index	5.97%	-2.33%	תל-בונד תשואות	
C0A0 Index	-1.86%	-1.87%	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב
H0A0 Index	4.63%	-1.16%	קונצרני דרוג נמוך - HY	
MXWD0EN Index	-8.48%	0.17%	Energy	מרוויחים
MXWD0IT Index	28.75%	-0.93%	Information Technology	
MXWD0IN Index	8.07%	-4.42%	Industrials	מפסידים
MXWD0CD Index	17.91%	-4.76%	Consumer Discretionary	

### שוקים גלובאליים:

חודש אוקטובר הסתיים עם ירידות גלובאליות נרחבות יחסית בכל סוגי הנכסים הפיננסיים. את הסיבה העיקרית לכך ניתן לזקוף שוב לתשואות הממשלתיות, בין היתר בהשפעת המלחמה בישראל. חודש ספטמבר הסתיים עם ניסיון של נציגי הבנק המרכזי להשריש את תפיסת ה- HIGHER FOR LONGER מה שהוביל את תשואות ה-10Y בארה"ב לרמה הקרובה ל-4.9% בשבוע הראשון של אוקטובר. המלחמה בישראל תרמה להמשך המהלך על רקע החשש מהפיכתה לאירוע אזורי, כזה שיעיב על היצע הנפט מהמפרץ הפרסי. חששות אלו התבטאו בחזרת מחיר הנפט לאזור 90 דולר באמצע החודש, במקביל לזינוק התשואות הממשלתיות אל מעל לרמת ה-5%, לראשונה מאז 2007. יש לציין כי לקראת סוף החודש פרמטרים אלו נרגעו מעט, מחיר הנפט חזר לרמת ה-80 דולר והתשואות לאזור של 4.9%, ירידה שנמשכת עד כה גם בנובמבר.



מדדי המניות בעולם הגיבו למלחמה אך הירידות שראינו היו מתונות יחסית עם ירידה של כ-3% במדד המניות הגלובלי MSCI ACWI כאשר השווקים המתעוררים (EM) ירדו מעט יותר מאלו המפותחים (DM). היה זה חודש שלישי ברצף של ירידות בשווקי המניות.

במקביל למלחמה ראינו את הדיווחים הכספיים לרבעון השלישי בארה"ב תופסים תאוצה. כ-80% מהחברות שדווחו עד כה סיפקו תוצאות טובות מההערכות עם דגש על כך שהצמיחה החיובית ברווח למניה וההפתעה החיובית היו רחביות יחסית על פני כל הסקטורים למעט האנרגיה וחומרי הגלם. גם הנתונים הפיננסיים שראינו במהלך אוקטובר העידו על כלכלה שלא מראה סימני שבירה של ממש אלא התמתנות רחבית יחסית אך כזו שעדין מצגה רמות בריאות יחסית וצמיחה שהייתה גבוהה משמעותית מהתחזיות לרבעון השלישי.

## מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



Source-finviz.com





## בישראל:

חודש אוקטובר היה חודש קשה עבור מדינת ישראל וכנגזר עבור השוק הפיננסי על כל מרכיביו. ראינו ירידות דו ספרתיות משמעותיות במדדי המניות שלנו (14%-11%) אשר חזרו לרמתם מלפני 3 שנים. השקל רשם החלשות של כ-5% לרמה הנמוכה זה 11 שנה ואילו תשואת אגרות החוב הממשלתיות עלתה, כשבשיא ה-10 שנים המקומי (432) נסחר בתשואה של -4.7%, על רקע התרחבות פרמיית הסיכון. את עיקר המכירות בנכסים הפיננסיים בישראל ביצעו, שלא במפתיע, המשקיעים הזרים ומשקיעים פרטיים. זאת, בעוד שמשקיעים מוסדיים בישראל דווקא הגדילו חשיפה.

יש לציין כי עוד לפני המלחמה, המשכנו לראות נתונים כלכליים שמעידים על החלשות בכלכלה המקומית וביניהם המשך ירידה בהיקף ההשקעות בהיי טק, עליה בגירעון התקציבי בספטמבר והמשך עליה בקצב נמוך מהממוצע במדד המשולב של בנק ישראל למצב המשק.

סימני השאלה סביב השפעות המלחמה הובילו לשינוי תחזית החוב של ישראל לשלילית ע"י סוכנויות הדרוג הבינלאומיות. יש לציין בהקשר זה את התנהלותו של בנק ישראל שהודיע על תוכנית לאספקת נזילות למשק, תמיכה בשקל ועל מתווה הקלות ללקוחות הבנקים. גם משרד האוצר הודיע על תוכנית תמיכה לעסקים קטנים ולמפונים.

## סקטורים בפוקוס מקומי:

הסקטורים הבולטים בירידות במהלך אוקטובר היו סקטורים שקשורים ישירות ללחימה. ביניהם ניתן לציין את מדד הנפט והגז ומדד הבניה שירדו ב 16%. הראשון בעקבות עצירת פעילות של מאגר תמר. השני בעקבות ציפיות לעצירה במכירות לאור המצב והזינוק בריביות ומנגד הקפאת פרויקטים בבניה לאור העדר פועלים. עוד בלטו לשלילה המדדים הפיננסיים - מדד הבנקים שירד בשיעור של 15% על רקע צפי לעליה בהפרשות ותוכניות של הקלות על התושבים שנפגעו מהמצב ומדד הביטוח שירד בשיעור דומה על רקע חששות מהיקף נזקי המלחמה.

## מסלולי השקעה:

פיזור בין אפיקי ההשקעה השונים, תנועת המט"ח שהיטיבה עם ההשקעות מחוץ לישראל ומרכיב הנכסים הלא סחירים, הובילו לכך שחודש אוקטובר הסתיים בירידות של כ 2.5% במסלולים הכלליים, ירידה יחסית מתונה לאור הירידות החדות בנכסים הישראליים.

בצד החיובי בלטו שוב מסלולים מחקי מדד S&P500 אשר סיימו את החודש עם תשואות חיוביות של כמעט 2% בזכות הפיחות בשקל. בצד הנגדי, מסלולי המניות המשולבים הציגו ירידות של 5%-4.5% על רקע החשיפות לשוק המניות המקומי.

בצד מסלולי אג"ח - ראינו חודש ירררק במסלולי האג"ח הקצר, בהתאם לאופיו הסוליד. מנגד, מסלולי האג"ח הכלליים נפגעו גם הם מעליה בפרמיית הסיכון המקומית והעליה בתשואות ברחבי העולם וכך הציגו ירידות של 2%-1.5.





## לאן מכאן?

המלחמה שפרצה באוקטובר עקב מתקפת הטרור של חמאס על יישובי העוטף מהווה באופן טבעי גורם דומיננטי בהתנהגות השווקים בישראל. אי הודאות גדולה כל עוד משך והיקף המלחמה אינם ידועים. יחד עם זאת שוקי ההון נוטים די מהר לתמחר תרחישים מאוד שליליים. ואכן, עם הירידה בהסתברות של הרחבת המלחמה לעימות כלל אזורי בימים האחרונים, אנו רואים ריבאונד מסוים בנכסי הסיכון המקומיים יחד עם התחזקות של השקל. אין ספק כי התנדטיות החדה בנכסים הפיננסים המקומיים צפויה להימשך.

בזירה הגלובאלית סה"כ נראה כי הזינוק במחיר הנפט והעלייה בסיכון הגיאופוליטי, שיחקו בתפקיד של כינור שני לעומת הטרנד המרכזי מאז תחילת הקיץ, העלייה בתשואות האג"ח הממשלתית. כרגע נראה כי רמת הירידות הגיעה לנקודת קיצון בסוף אוקטובר עם הגעת מסר ברור ב 1.11 מהבנק הפדרלי וממשרד האוצר האמריקאי על כך שהעלייה בתשואות היא משמעותית ועשויה לדרוש התאמה יזימת במדיניות המאקרו. שילוב זה יחד עם ציפייה להתמתנות מסוימת בנתונים הכלכליים בארה"ב עשויים לתרום להמשך מגמה חיובית במניות בעולם בהתאם למה שראינו בשבוע הראשון של חודש נובמבר.

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 פנסיוניים, 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.

