

# סקירת מאקרו ינואר 2024

## חטיבת השקעות



### ינואר בפוקוס

תשואות בפוקוס- ינואר 2024				
Index	תשואה מתחילת השנה	תשואת חודש 01.2024	מדד	איזור
TA-35 Index	-1.85%	-1.85%	35	ישראל
TA-90 Index	0.37%	0.37%	90	
TA-125 Index	-1.33%	-1.33%	125	
SPX Index	1.68%	1.68%	S&P	צפון אמריקה
NDX Index	1.89%	1.89%	נסדא"ק	
SXXP Index	1.49%	1.49%	אירופה 600	אירופה
SX5E Index	2.97%	2.97%	אירופה 50	
NDUEACWF Index	0.59%	0.59%	MSCI העולמי	סיכום מניות חו"ל
MXEF Index	-4.64%	-4.64%	שווקים מתעוררים (EM)	
MSDLWIF Index	1.23%	1.23%	שווקים מפותחים (DM)	
TeI-B20 Index	0.15%	0.15%	תל-בונד 20	ישראל
TeI-B40 Index	0.25%	0.25%	תל-בונד 40	
TEL-YLD Index	1.20%	1.20%	תל-בונד תשואות	
C0A0 Index	-0.17%	-0.17%	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב
H0A0 Index	0.00%	0.00%	קונצרני דרוג נמוך - HY	
MXWD0TC Index	3.02%	3.02%	Communication Services	מרוויחים
MXWD0HC Index	2.34%	2.34%	Health Care	
NDUCREIT Index	-4.66%	-4.66%	Real Estate	מפסידים
MXWD0MT Index	-5.42%	-5.42%	Materials	

### שווקים גלובאליים:

חודש ינואר המשיך את האווירה הכללית של שנת 2023. הכוונה היא לא דווקא לחוזק הכללי של השווקים שכן מדד המניות הגלובאלי MSCI ACWI רשם עליה של כ-0.6% בלבד במהלך החודש. אלא בעיקר, לפער בין המנצחים למפסידים. השווקים המפותחים (DM) הניבו בינואר תשואה חיובית של כ-1.2% מול ירידה של מעל 4.5% שנרשמה במדד המניות של השווקים המתעוררים MSCI EM. ואם נצלול עוד קצת, נראה פער של כמעט 20% בין תשואה של כמעט 8% שרשמו 7 המופלאות של סקטור הטכנולוגיה האמריקאי, לירידה של מעל 10% במדד המניות הסיני MSCI CHINA על רקע המשך חולשת הכלכלה וחוסר אפקטיביות של צעדי הממשל בחיזוקה עד כה. יש לציין כי השבוע הראשון של חודש פברואר עד כה רק העצים פערים אלו על רקע הדוחות הכספיים שסיפקו ענקיות הטכנולוגיה כאשר מניית מטא (פייסבוק) רשמה עליית שווי של מעל 200 מיליארד דולר ביום, שיא בתוספת השווי היומית שרשמה מניה אי פעם.



הנתונים הכלכליים במהלך ינואר המשיכו לבסס את תרחיש הנחיתה הרכה של הכלכלה ואף תרחיש של אי נחיתה החל להישמע בשוק הפיננסי בחלקו השני של החודש. אלו התבטאו כמובן בעלייה בתשואות הממשלתיות מרמה של 3.8% בסוף דצמבר לכמעט 4.2% במהלך החודש (אם כי סיום החודש ב 3.9%). במקביל, נראה כי נתוני מאקרו, שוק התעסוקה, צמיחה, בטחון צרכנים, אכן נתפסו כטובים. ויחד עם דוחות כספיים לרבעון הרביעי שנמצאים כרגע סביב חצי הדרך ומשקפים עונת דוחות טובה מהציפיות, מהווים תמיכה לשווקים עם שונות גבוהה בין סקטורים מוטי צמיחה כדוגמת הטכנולוגיה ושרותי התקשורת לבין סקטורים סייקליקלים ומוטי ריבית כדוגמת הנדל"ן.

## מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



Source-finviz.com



## בישראל:

גם השוק המקומי, בדומה לשווקים הגלובאליים, הציג חודש מעורב ברמת הפער בין ביצועי מדדי המניות השונים. עליה של כ-0.8% במדד ת"א 90 בהובלת הטכנולוגיה והביומד מול ירידה של כ-1.8% בת"א 35 בהובלת מדדי הבנקים והנדל"ן.

בהמשך למגמה שניכרה בשוק הישראלי ברבעון הרביעי, גם בחודש ינואר נראה כי הציבור המקומי והמשקיעים הזרים הקטינו חשיפה לשוק המניות מול הגדלה מצד המשקיעים המוסדיים בישראל.

נתוני הפעילות הכלכלית בישראל מעידים על התאוששות מסוימת גם בחודש דצמבר - עליה בפעילות לפי המדד המשולב למצב המשק, ירידה בהיקף העובדים שהוצאו לחל"ת (אם כי עליה קלה בשיעור המובטלים הכללי מ-3% ל-3.1%, שיעור שעדין מעיד על משק בתעסוקה מלאה יחסית). גם נתוני הצמיחה לרבעון השלישי שפורסמו ע"י הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מעידים על צמיחה של 2.7% ביחס לרבעון השני ושל 3.3% ביחס לרבעון המקביל.

בצד השלילי-נמשכת הירידה בהיקף ההשקעות בהיי טק הישראלי (ירידה של כ-60% ביחס לשנה הקודמת) ועליה בגירעון התקציבי לשיעור של 4.2% על רקע הוצאות המלחמה. התחזית ל-2024 כרגע עומדות על גרעון של מעל 6%. לאור הנ"ל מתקיימים דיונים באשר לקיצוץ רוחבי בהוצאות הממשלה אשר כמובן דורש את אישור הכנסת.

גם בינואר ראינו המשך פעילות בהיקפים משמעותיים בשוק האג"ח המקומי עם הנפקות של מעל 13 מיליארד שח באג"ח קונצרני שבוצעו ע"י החברות המקומיות.

## סקטורים בפוקוס בשוק המניות מקומי:

הבולטים בעליות החודש היה מדד רשתות השיווק עם עליה של 5% ומדדי הטכנולוגיה השונים שעלו בכ-4%-3.5% ברוח מדד הנאסדק. בצד השלילי עם ירידות של כ-4% ניצבים מדד הבנקים, לאור הרצון של שר האוצר להעלות את שיעור המס על רווחיהם, ומדד הנדל"ן לאור המשך הקפאון בתחום.

## מסלולי השקעה:

חודש ינואר מסתיים עם תשואות אפסיות - חיוביות קלות במסלולים הכלליים. ביצועים מעורבים בשוק המניות המקומי, ביצועים לא מאוד משמעותיים במדדי המניות הגלובאליים בממוצע, ועליה מסוימת בתשואות אגרות הרוחב לאורך החודש הובילו כולם לחודש כמעט בלא שינוי במסלולים הכלליים. יש לציין כי הפעם גם שע"ח לא היה פקטור משמעותי עבורנו בישראל, עם שינוי של פחות מ-0.5% שנרשם בשע"ח במהלך החודש (עם תנודות משמעותיות הרבה יותר לאורכו). ביצועי היתר, גם אם לא משמעותיים בממוצע, של מדדי המניות בחו"ל הובילו לתשואות עודפות של מסלולי חו"ל. מי שבלט באמת הם מסלולים מחקי מדד S&P500 שסיימו את החודש עם תשואות של כ-2% על רקע חודש חיובי למדד המניות האמריקאי בהובלת מניות הטכנולוגיה. מסלולי האג"ח השונים הניבו תשואות חיוביות נמוכות, כפונקציה של מידת החשיפה לאג"ח קונצרני ושקלי קצר שרשמו תשואות חיוביות מול אג"ח ממשלתי ארוך שרשם חודש חלש יחסית בישראל.



## לאן מכאן?

למרות שמדד ה S&P500 קבע שיא כל הזמנים חדש בינואר, לראשונה מדצמבר 2021, המגמה בשווקים הייתה מעורבת עם לא מעט הפתעות. התחזקות של הדולר, תנודתיות באג"ח וכתורות גיאופוליטיות הובילו לתבנית הפוכה בשווקים ביחס לדצמבר. במהלך החודש נסדקה האופטימיות שאפיינה את השווקים בסוף השנה הקודמת באשר להורדה אגרסיבית של הריבית בשנים עשר החודשים הקרובים, החל כבר מחודש מרץ. שיבושי הסחר ביים האדום (וגם בתעלת פנמה הסובלת ממפלס מים נמוך עקב בצורת) התחילו לתת את אותותיהם בזינוק של מחירי השילוח. אך לפחות בשלב זה אפשר לתת משקל כבד יותר לנתונים הכלכליים החמים שקיבלנו בתחילת 2024, במיוחד קריאת התוצר ברבעון הרביעי בארה"ב - צמיחה של 3.3% ביחס לרבעון הרביעי מ-2022 וכן המשך מרשים ביצירת משרות חדשות, כ-350 אלף בינואר, כמעט פי שתיים מעל הצפי. נתונים אלו שפכו מים קרים על התקווה להורדה מהירה של הריבית. אך למרות זאת, כאמור, המניות בארה"ב סגרו את החודש עם שיא חדש, אך בניגוד לחודש הקודם, ההובלה חזרה לסקטור הטכנולוגיה. כל עוד הדוחות הכספיים חיוביים, הכלכלה ממשיכה להיות חזקה והאינפלציה עדיין במגמת שיפור, למרות האכזבות הקלות האחרונות, בנקים מרכזיים יוכלו להתחיל להוריד את הריבית לקראת אמצע השנה גם אם במידה פחותה ביחס לציפיות המוגזמות שנוצרו בתחילת השנה.

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 באתם ניירות ערך. כל הזכויות בסקירה שייכות למגדל וכל פרסום בקשר אליה, ללא קבלת אישור ממגדל, מראש ובכתב, אסור, אם לא צוין אחרת.

