

סקירת מאקרו מאי 2024

חטיבת השקעות



מאי בפוקוס

| Index | תשואות בפוקוס- מאי 2024 | | מדד | איזור | |
|----------------|-------------------------|--------------------|------------------------|-------|------------------|
| | תשואה מתחילת השנה | תשואת חודש 05.2024 | | | |
| TA-35 Index | 7.22% | 2.55% | 35 | | ישראל |
| TA-90 Index | 2.75% | -3.10% | 90 | | |
| TA-125 Index | 5.64% | 1.15% | 125 | | |
| SPX Index | 10.40% | 4.96% | S&P | | צפון אמריקה |
| NDX Index | 10.55% | 6.39% | נסדא"ק | | |
| SXXP Index | 10.41% | 3.54% | אירופה 600 | | אירופה |
| SX5E Index | 13.06% | 2.42% | אירופה 50 | | |
| NDUEACWF Index | 8.26% | 4.06% | MSCI העולמי | | סיכום מניות חו"ל |
| MXEF Index | 4.37% | 0.59% | שווקים מתעוררים (EM) | | |
| MSDLWIF Index | 8.97% | 4.53% | שווקים מפותחים (DM) | | |
| Tel-B20 Index | 0.93% | -0.30% | תל-בונד 20 | | ישראל |
| Tel-B40 Index | 1.84% | 0.28% | תל-בונד 40 | | |
| TEL-YLD Index | 3.91% | 0.34% | תל-בונד תשואות | | |
| COA0 Index | -1.53% | 1.87% | קונצרני דרוג גבוה - IG | | ארה"ב |
| H0A0 Index | 1.42% | 1.10% | קונצרני דרוג נמוך - HY | | |
| MXWD0IT Index | 14.47% | 8.06% | Tech | | מרוויחים |
| MXWD0UT Index | 10.30% | 7.22% | Utilities | | |
| MXWD0EN Index | 10.66% | 0.28% | Energy | | מפסידיים |
| MXWD0CD Index | 2.50% | 0.54% | Consumer Discretionary | | |

שווקים גלובאליים:

Sell in May and go away? , האמרה המפורסמת לא עבדה במאי 2024 עם עלייה של מעל 4% במדד המניות הגלובאלי MSCI ACWI. מדדי ארה"ב בלטו בעוצמת העליות שלהם עם עלייה של 5% במדד S&P ועלייה של כ-6.5% במדד הנאסד"ק. גם יתר מדדי המדינות המפותחות סיימו מאי חיובי עם דגש על מדדי אירופה שעלו בכ-3.5% על רקע המשך שיפור מסוים בנתונים הכלכליים, ביחס להערכות למיתון, ועונת דוחות שהייתה מעט טובה מהציפיות. מגד, מדדי השווקים המתעוררים רשמו חודש יציב עם עלייה של כ-0.5%, מה שלמעשה "החזיר" את התשואה העודפת בה בלטו במהלך אפריל. חולשה יחסית אפינה חלק גדול מהשווקים המתעוררים, הן באמריקה הלטינית והן באסיה, כל אחד מסיבותיו שלו כאשר גם במדדי סין נעצר התיקון למעלה.

אם חודש אפריל אופיין בחשש מסטגפליציה (אינפלציה "שנתקעת" ברמה גבוהה ומובילה להאטה כלכלית לאור חוסר היכולת של הבנק המרכזי להוריד ריבית), הרי שנתוני מאי החזירו חלק מאמון המשקיעים כי האינפלציה ממשיכה להיות בדרך למטה. מדד ה-PCE, המועדף על הבנק המרכזי בארה"ב, היה בהתאם לצפי (קצב שנתי של 2.7%) וכך גם קריאת מדד ה-CPI לחודש אפריל שפורסמה באמצע מאי.



ביטוח ופיננסים



מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



Source-finviz.com

לאילו הצטרפו אינדיקציות להתקררות מסוימת בכלכלה האמריקאית - שוק התעסוקה בארה"ב עם תוספת משרות שהייתה הנמוכה בששת החודשים האחרונים, מגוון סימנים להיחלשות של הצרכן שמגלה יותר ויותר רגישות למחיר ומתאים את ההוצאה לכך. גם שיעור צמיחת התוצר האמריקאי לרבעון הראשון עודכן מטה מרמה של 1.6% לקצב צמיחה של 1.3%. רגיעה בתמונת האינפלציה לצד נתונים שמעידים שהכלכלה האמריקאית מתקררת, הובילו שוב למסרים שלא פוסלים הפחתת ריבית מצד נציגי הבנק המרכזי ולחזרה של סקטורים כדוגמת הטכנולוגיה והנדל"ן, הרגישים לשינויים בריבית, לראש טבלת הסקטורים הגלובאליים.

בישראל:

חודש מאי היה מאוד לא אחיד בתמונה שהציגו הנכסים הפיננסיים בשוק ההון הישראלי. תשואת אגרות החוב של ממשלת ישראל ל-10 שנים הגיעה לרמה של 5.1%, בה לא הייתה מאז שנת 2011. זאת, כאשר תשואות אגרות החוב האמריקאיות ל-10 שנים נעו במהלך מאי בטווח די קבוע סביב 4.45%. גם מדדי המניות המשיכו להיחלש ביחס לתמונה גלובאלית - מדד ת"א 35 עלה בכ-2.5% בהובלת מניית טבע ומניות הבנקים בעיקר. מניות 90 מנגד, רשמו ירידה של מעל 3%. שע"ח שקל דולר לעומת זאת, נותר במאי די יציב ואף נרשמה התחזקות קלה של 0.6% בשער השקל לרמה של 3.71 ש"ח.





נקודה חיובית הינה מחזור המסחר היומי הממוצע בשוק המניות שהסתכם במאי בכ-2.2 מיליארד שח, רמה שגבוהה בכ-6% מהמחזור הממוצע בחודשים ינואר-אפריל 2024. עפ"י נתוני הבורסה נראה כי הציבור הוא זה שהגדיל את החזקתו בשוק המקומי.

השוק המקומי ממשיך להתנהל על רקע הכותרות הגיאופוליטיות. לכך יש להוסיף כמובן את זחילת תחזיות האינפלציה- מדד המחירים לחודש אפריל היה מעל הצפי (2.8%) והוביל להשארת הריבית בנק ישראל על כנה. במקביל, תחזיות האינפלציה ל 12 חודשים הקרובים ממשיכות לעלות וכבר עברו את רמת ה 3% עפ"י מרבית החזאים. זאת כמובן, על רקע גל ההתייקרויות שנמשך במחירי המזון, לצד העלאות נוספות כדוגמת הארנונה שצפויות בטווח זה. גם הגרעון ממשיך לרכז כותרות ולהשפיע על התחזיות עם סימן שאלה באשר ליכולת הממשלה להגביל הוצאות כל עוד שהמלחמה נמשכת הן בחזית הדרומית והן בחזית הצפונית. ברמת הפעילות הכלכלית השוטפת ראינו כמה חודשים של שיפור בהובלת פעילות הצריכה אך נראה כי שיפור זה מגיע לידי מיצוי כאשר המדד המשולב לפעילות המשק נחלש מעט בחודש אפריל לאחר כמה חודשים רצופים של שיפור. אנו ממשיכים לראות שיפור במכירת דירות ובשוק התעסוקה אך נראה כי בלא הפסקת לחימה, הכלכלה המקומית תתקשה להציג התחזקות אמיתית.

סקטורים בפוקוס בשוק המניות מקומי:

בדומה לתמונה הגלובאלית, גם בישראל הובילו בחודש מאי מניות הטכנולוגיה כאשר מדדי ת"א-דואליות ות"א-טכנולוגיה עלו בכ-6%. גם מדד הבנקים בלט לטובה עם עליה של כ-2.3%, זאת על רקע פרסום התוצאות הכספיות החזקות.

מנגד, את ירידות השערים הובילו מדדי חברות הנדל"ן, בראשם מדד ת"א-בנייה שירד במאי בשיעור של 8% על רקע הקשיים שמממשיכים לאפיין את החברות בענף ובראשם מחסור בעובדים לצד עליית התשואות.

מסלולי השקעה:

חודש מאי היה חודש חזק מאוד למדדי המניות הגלובאליים. הפעם גם השינוי בשע"ח היה זניח יחסית, מה שלא פגע בתשואה עבור המשקיע הישראלי.

מסלולי ההשקעה הכלליים רשמו במאי תשואות חיוביות של כ-1.3%.

שוב בלטו המסלולים מחקי מדדי ארה"ב- מסלול מחקה מדד S&P הניב החודש תשואה של כ 2.8% כאשר פערי עיתוי בין סגירת השוק האמריקאי לשווקים האחרים בהם נסחרים חלק מהמכשירים העוקבים, צפוי להיסגר בחודש יוני. מסלולים עוקבי מדדי טכנולוגיה הניבו אך תשואות גבוהות יותר של מעל 4%.

מסלולי מניות המשלבים חשיפה גם לשוק המניות הישראלי סיימו את מאי עם תשואה של כ-2.5%.

בצד החלש יותר מסלולי אג"ח עם תשואות חודשיות זניחות כאשר מסלולי אג"ח ממשלת ישראל רשמו תשואות שליליות של כ-0.6% כפונקציה של עליה בפרמיית הסיכון של ישראל וזינוק בתשואות הממשלתיות.





לאן מכאן?

לאחר אפריל קשה בשווקים, מדדי המניות העולמיים רשמו עליות יפות במהלך מאי בהובלת הנאסד"ק. ההתייבבות בתשואות סייעה לנכסי הסיכון. נראה שנראטיב "התחממות היתר" שהעסיק את המשקיעים מתחילת השנה וביתר שאת באפריל נחלש מעט. נראטיב חדש מתפתח מסביב למצבו של הצרכן, כאשר מסרים מנוגדים של חוסן וחולשה עלו בדו"חות השונים של ביצועי החברות ברבעון הראשון. האטה מתונה בצריכה ובשוק העבודה האמריקאי נתפסות בשלב זה כחדשות טובות שעשויות לאפשר לריביות לרדת לקראת סוף השנה. בינתיים מסתמן שהבנק האירופאי המרכזי יקדים את הפדרל רזרב ויתחיל את תהליך הורדת הריבית בפגישתו הקרובה בשבוע הראשון של יוני.

בהסתכלות של מספר חודשים קדימה חשוב לראות אם תהליך הורדות הריבית אכן יהיה מתואם בקרב הבנקים המרכזיים הגדולים או שייפתח פער בקצב בין אירופה לארה"ב, מה שעלול להוסיף כמובן מידה של מורכבות לביצועי נכסי הסיכון.

מנקודת מבטו של המשקיע הישראלי נראה שהריבית תישאר על כנה אך הימים הראשונים של יוני תומנים עד כה אופטימיים במישור הגיאופוליטי מה שכמובן תורם לנכסי הסיכון. השאלה האם הפעם זה יבשיל לפתרון נשאר פתוחה בשלב הזה.

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.

