

סקירת מאקרו יוני 2024

חטיבת השקעות | מגדל ביטוח ופיננסים





סקירת מאקרו יוני 2024

חטיבת השקעות | מגדל ביטוח ופיננסים

יוני בפקוס

Index	תשואות בפקוס- יוני 2024		מדד	איזור	
	תשואה מתחילת השנה	תשואת חודש 06.2024			
TA-35 Index	6.41%	-0.75%	35	ישראל	
TA-90 Index	-3.37%	-5.95%	90		
TA-125 Index	3.54%	-1.98%	125		
SPX Index	15.29%	3.59%	S&P	צפון אמריקה	מניות
NDX Index	17.47%	6.27%	נסדא"ק		
SXXP Index	9.52%	-1.13%	אירופה 600		
SX5E Index	11.15%	-1.72%	אירופה 50	אירופה	
NDUEACWF Index	11.30%	2.23%	MSCI העולמי	סיכום מניות חו"ל	
MXEF Index	7.60%	3.96%	שווקים מתעוררים (EM)		
MSDLWIF Index	12.04%	2.07%	שווקים מפותחים (DM)		
Tel-B20 Index	0.52%	-0.41%	תל-בונד 20	ישראל	אג"ח קונצרני
Tel-B40 Index	1.50%	-0.34%	תל-בונד 40		
TEL-YLD Index	3.76%	-0.15%	תל-בונד תשואות		
COA0 Index	-0.49%	0.64%	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב	
H0A0 Index	2.58%	0.94%	קונצרני דרוג נמוך - HY		
MXWD0IT Index	24.93%	9.14%	Tech	מרויחים	
MXWD0TC Index	20.56%	3.90%	Communication Services		
MXWD0UT Index	5.69%	-4.18%	Utilities	מפסידים	סקטורים
MXWD0MT Index	-1.13%	-3.46%	Materials		

שווקים גלובליים:

יום המסחר האחרון של חודש יוני היה שלילי בשווקים האמריקאיים עם ירידות במדדי המניות העיקריים לצד זינוק בתשואות אגרות החוב הממשלתיות. זה כמובן לא הפריע לסיום של חודש חיובי מאוד ומחצית ראשונה חזקה בשווקים הפיננסים. מדד המניות הגלובלי MSCI ACWI עלה במהלך יוני בשיעור של 2.2%, מוביל העליות היה שוב סקטור הטכנולוגיה עם עליה של כמעט 6.5% במדד הנאסד"ק ושל מעל 3.5% במדד ה S&P 500 כנגזר. מנגד, ראינו התנתקות של מדדי אירופה שהיו חזקים מאוד מתחילת השנה אך רשמו יוני שלילי על רקע התעוררות של חששות פוליטיים לאחר תוצאות מפתיעות (מבחינת חוזק הימין) בבחירות לפרלמנט האירופאי. בחירות שהובילו לרצף של אירועים פוליטיים שלא היו מתכננים, ובראשם כמובן בחירות הבוק בצרפת אשר מסתיימים עם תוצאה מפתיעה ביחס לתחזיות, אך בהחלט לא ברורה מבחינת השפעתה על המדיניות ומבנה הממשל. השווקים המתעוררים (MSCI EM) בלטו הפעם לחיוב עם עלייה חודשית של כמעט 4%, הישג מרשים במיוחד לאוד העובדה כי מדד המניות הסיני הראשי סגר עוד חודש שלילי.

במהלך יוני המשכנו לראות סימנים להאטה בהיקף הפעילות של הכלכלה האמריקאית במרבית הפרמטרים- התקררות של שוק התעסוקה, סקטור הנדל"ן, מדדי סנטימנט צרכני ומדדי פעילות כדוגמת מדדי מנהלי הרכש. כל אלו לצד קריאות מדדי אינפלציה שהציגו המשך התקררות לעבר היעד, התבטאו בחזרת גילום של סיכוי אמיתי לתהליך הפחתות ריבית שיחל במהלך 2024 ולתשואות ממשלתיות שנעו במהלך יוני בטווח של 4.2%-4.4%.

למרות התקררות מסוימת בנתונים הכלכליים, הכלכלה האמריקאית עדין במצב יציב כמובן כאשר הבנקים הגדולים בארה"ב הודיעו ביום המסחר האחרון של חודש יוני על הגדלת התשלום למשקיעים זאת, לאחר שעברו בקלות יחסית את מבחני הלחץ השנתיים של הבנק המרכזי.

במקביל, אנו ממשיכים לראות התפתחות חיובית בזירת ה AI אשר משתקפת בהמשך העלאת תחזיות של סקטור הטכנולוגיה וביציפות להמשך צמיחה ברווחי החברות הן ברבעון השני שתוצאותיו יתחילו להתפרסם באמצע יולי והן בשנה הקרובה בכללותה. סה"כ, כל אלו מהווים גורמים תומכים לשוק המניות.





סקירת מאקרו יוני 2024

חטיבת השקעות | מגדל ביטוח ופיננסים

מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



בישראל:

חודש יוני המשיך את המגמה השלילית של השוק המקומי. פרמיית הסיכון נותרה גבוהה, מה שהמשיך להיות מגולם בתשואות אגרות החוב הממשלתיות (סביב 5%), שע"ח (חזר לאזור 3.75 שח), מרווח ביחס ל CDS של ממשלת ארה"ב וכמובן שוק המניות שרשם ביוני עוד חודש של ביצועי חסר עם ירידה של 2% במדד ת"א 125 וירידה של כמעט 6% במדד ת"א 90.

הנתונים הכלכליים לא מציגים הרעה חדה אך מנגד גם השיפור שראינו ברבעון הראשון לא ניכר עוד והמדד המשולב של בנק ישראל נותר בלא שינוי כבר חודשיים רצוף. את המקור העיקרי לשיפור עד כה ראינו בצריכה הפרטית אך זו מתקשה להשתפר עוד.

מדד המחירים האחרון שפורסם דווקא הפתיע לטובה, אך ברור כי כל עוד שהמצב הגיאופוליטי ממשיך להיות כפי שהוא, נראה קושי של הכלכלה להתאושש, של המחירים להתייצב, של בנק ישראל לבצע הליך של הפחתות ריבית ושל שוק המניות המקומי למשך משקיעים. נקווה כמובן כי הכותרות של הימים האחרונים, יתממשו לכדי עסקה ורגיעה אמיתית.

סקטורים בפקוס בשוק המניות מקומי:

מרבית הסקטורים בבורסה המקומית סגרו חודש יוני חלש מאוד. בין הבולטים ניתן לציין את ענף הביטוח שירד מעל 6.5% ואת מדד ת"א בנייה עם ירידה של 5.2%. שניהם מדדים שמושפעים מאוד מהתשואות הממשלתיות שסגרו את יוני ברמה של כ-5% ובפער משמעותי מהתשואות הממשלתיות בארה"ב.

בצד החיובי ניתן לציין דווקא את מדד הבנקים עם תשואה חיובית של 0.2%. נראה כי גל המכירות מצד המשקיעים הזרים שהיו משמעותיים בסקטור זה הסתיים, כאשר הדוחות הטובים ממשיכים לחלחל להערכות השווי.





סקירת מאקרו יוני 2024

חטיבת השקעות | מגדל ביטוח ופיננסים

השוק המקומי מנגד מסיים מחצית שלמה בצל מלחמה. ברמת המדדים התמונה מעורבת- מדד ת"א 125 עלה אומנם ב 3% מתחילת השנה אך מול עלייה של כ 6% במדד ת"א 35, בעיקר בצל מניות הטכנולוגיה הדואליות, מדד ת"א 90 רשם ירידה של מעל 3%, בעיקר בהשפעת מניות הנדל"ן שמהוות חלק מהנפגעות העיקריות מהמצב הנכחי. לאחר צמצום חשיפה משמעותי ב 2023, גם במחצית הראשונה של השנה הציבור הישראלי המשיך לצמצם את החשיפה שלו לשוק המקומי וכך גם כמובן המשקיעים הזרים.

נקודה מעודדת ניתן למצוא בסקטור הטכנולוגיה המקומי- לאחר קיפאון יחסי בהשקעות חדשות על רקע החששות מההפיכה המשפטית, ההשקעות בחברות הסייבר המקומיות חזרו לעלות עם קצב גיוסים גבוה יחסית ביחס לשנים האחרונות שנרשם במחצית הראשונה (2.9 מיליארד דולר).

לאן מכאן?

המחצית הראשונה התאפיינה בביצועים מרשימים בשוקי המניות בהובלת ענקיות הטכנולוגיה האמריקאיות. זאת, למרות המשך עלייה בתשואות. בישראל נכסי הסיכון פוגרו אחרי המדדים העולמיים עקב המלחמה ואי הודאות הגבוהה. מבחינת מאקרו עולמי, הנתונים הכלכליים נעו כמו מטוטלת מתרחיש הנחיתה הרכה וצפי להורדות ריבית משמעותיות ע"י הבנקים המרכזיים, לתרחיש של כלכלה חזקה מדי- ריביות גבוהות ונתוני אינפלציה מעל הצפי. נראה כי בנקודת אמצע השנה חזרנו שוב לתרחיש הנחיתה הרכה עם היחלשות הנתונים הכלכליים, בעיקר בארה"ב אך נשארנו עדין עם ריביות גבוהות יחסית. למרות אי ודאות לגבי אינפלציה וצמיחה, בהסתכלות קדימה למחצית השנייה נראה שנראטיבים מרכזיים יתרכזו בשאלות פוליטיות בעיקרן.

הפתעות בזירות פוליטיות שונות מהוות נושא מרכזי בשווקים מאז תחילת חודש יולי. בחירות באנגליה וצרפת והדיבייט בין ביידן לטראמפ שכבש את השיח הפוליטי לקראת הבחירות בנובמבר. קו מקשר בין העימותים הפוליטיים והשלכתו לשוקי ההון עובר דרך הצורך בהוצאות ממשלתיות גבוהות כדי להתמודד עם אתגרים מורכבים מבלי להעלות מיסים לצורך מימון. מנקודת מבטם של משקיעי האג"ח גירעונות רחבים ואי ודאות פוליטית מתבטאים קודם כל בעליית תשואות, מה שנוטה בדרך כלל להשפיע לרעה על נכסי הסיכון. על כן, נראה כי צפי לאי ודאות פוליטית בחודשים הקרובים יוסיף תנודתיות למרות התבססותו של תרחיש מאקרו חיובי סה"כ, של נחיתה רכה וציפיות להורדת ריביות.



למידע נוסף ניתן לפנות למפקחת שלך במגדל

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 לנוק 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.

