



# סקירת מאקרו יולי 2024

## חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים





### יולי בפוקוס

Index	תשואה מתחילת השנה	תשואות בפוקוס- יולי 2024		מטבע	מדד	איזור		
		תשואת חודש 07.2024	תשואה מתחילת השנה					
TA-35 Index	7.85%	1.35%			35	ישראל		
TA-90 Index	1.79%	5.34%		שקל	90			
TA-125 Index	5.88%	2.26%			125			
SPX Index	16.69%	1.22%		דולר	S&P	צפון אמריקה		
NDX Index	15.60%	-1.59%			נסד"ק			
SXXP Index	11.09%	1.43%		אירו	אירופה 600	אירופה		
SX5E Index	10.83%	-0.29%			אירופה 50			
NDUEACWF Index	13.10%	1.61%		דולר	MSCI העולמי	סיכום מניות חו"ל		
MXEF Index	8.03%	0.36%		דולר	שווקים מתעוררים (EM)			
MSDLWIF Index	14.05%	1.79%		דולר	שווקים מפותחים (DM)			
Tel-B20 Index	0.76%	0.24%		שקל	תל-בונד 20	ישראל		
Tel-B40 Index	2.11%	0.60%			תל-בונד 40			
TEL-YLD Index	4.55%	0.77%			תל-בונד תשואות			
C0A0 Index	1.89%	2.38%		דולר	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב		
H0A0 Index	4.58%	1.94%			קונצרני דרוג נמוך - HY			
NDUCREIT Index	2.91%	6.29%			Real estate	מרוויחים		
MXWD0UT Index	12.42%	6.37%			Utilities			
MXWD0IT Index	22.28%	-2.13%		דולר	Tech	מפסידיים		
MXWD0TC Index	17.17%	-2.81%			Communication services			



### שווקים גלובליים:

חודש נוסף של עליות במרבית השווקים בעולם, כשמדד ה- MSCI ACWI טיפס ב- 1.5%, זהו חודש שלישי ברציפות של עליות. הסיפור המרכזי החודש בארה"ב הוא הרוטציה בין מניות חברות הטכנולוגיה הגדולות (MAG 7) לבין מניות ה- Small cap, כאשר פערי הביצועים בין המדדים המרכזיים היו גדולים. מדד ה- S&P התחזק ב- 1.2% ביולי, הנאסד"ק נחלש ב- 1.6% ואילו מדד הראס"ל 2000 התחזק ב- 10.1! (העלייה החודשית הגבוהה מזה כ- 8 חודשים).

החודש הסקטורים המובילים היו הדפנסיביים (תשתיות, צריכה בסיסית, בריאות, נדל"ן), אלו סקטורים שמתפקדים טוב יותר במהלך ירידות ריבית. מרבית הנתונים (ובראשם האינפלציה) מצביעים על התקררות הכלכלה ומאפשרים לבנקים המרכזיים להקל מעט במדיניות המוניטרית (קנדה, גוש האירו וכו'). בהחלטת הריבית בסוף החודש בארה"ב הוחלט על הותרת הריבית על כנה אך יחד עם זאת נרמז כי הורדת הריבית הראשונה במחזור הכלכלי הנוכחי קרובה (השוק מתמחר הורדה ראשונה בהחלטה הבאה בחודש ספטמבר).

גורם נוסף שהשפיע על השווקים ותומך גם כן בסקטורים אלו הוא הבחירות בארה"ב כאשר במהלך החודש נראה היה שטראמפ מוביל בגדול במירוץ לנשיאות ע"פ בידן. לאחר פרישת בידן מהמירוץ (והתבססות קמלה האריס כמועמדת הדמוקרטים לנשיאות) נראה כי הקרב מעט צמוד יותר. נזכיר כי טראמפ תומך במדיניות נוקשה יותר כלפי חברות הטכנולוגיה, שגם היו המפסידות הגדולות החודש, ואילו החברות המקומיות צפויות להרוויח במידה והוא ייבחר.

במהלך החודש החולף מרבית החברות בארה"ב דיווחו את הכנסותיהן לרבעון השני של 2024. עד כה כ- 76% מהחברות ב- S&P דיווחו כאשר 80% מהן הפתיעו לטובה בשיעור הרווח למניה שצמח ב- 11.5%, כ- 2% מעל הצפי, אך נמוך מהרבעונים האחרונים. התחזיות קדימה היו יחסית חלשות וחברות שסיפקו תוצאות פושרות נענשו ע"י השוק. סקטור הבריאות בלט לטובה כשעקף את ציפיות האנליסטים בשורת ההכנסות והרווח. גם סקטור הצריכה המחזורית הציג שיעור צמיחה נאה בהכנסות וברווח.



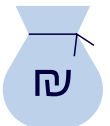


# סקירת מאקרו יולי 2024

## חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים



### מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



### בישראל:

המסחר החודש התנהל על רקע המשך הלחימה, המגעים להפסקת אש, ביקור ראש הממשלה בארה"ב וההסלמה בצפון שהגיע לשיאה בשבוע האחרון. חיסול מנהיגי חמאס ברצועה ומחוצה לה, בשילוב הפגיעה בבכיר חיזבאללה, שהגיעו לאחר הפגיעה במגדל שמש, העלו את החשש מפני פעולות תגמול והתרחבות הלחימה במזרח התיכון והובילו לירידות בשווקים, שבאו לידי ביטוי גם בהיחלשות השקל מול הדולר (ומרבית המטבעות המפותחים) מרמה של 3.60 באמצע החודש ל - 3.8 בסופו. מדדי ת"א 35 ו - 90 עלו בכ - 1% - 5.5% בהתאמה, כשהתאם למגמה החיובית בשוק המניות, בשוק הסולידי נרשמו עליות שערים של כ - 0.9% בממוצע, כשהאג"חים הממשלתיים לטווחים הארוכים עולים במעל 3% (צמוד 1151 מתחזק בכ - 4.7%). התשואה לפדיון של הממשלתי שקלי ל - 10 שנים ירדה ב - 0.1% והסתכמה ב - 4.9% לעומת 4.1% בארה"ב.

ב"י הותיר את הריבית ללא שינוי בשיעור של 4.5% וציין כי מאז ה - 7.10, ברמת המאקרו, המשק הישראלי מוסיף לגלות עמידות בהתמודדות עם אתגרי התקופה, אך למלחמה יש השלכות כלכליות משמעותיות עם עלייה באי דאות ורמה גבוהה של פרמיית הסיכון שצריך להתמודד איתן.

### סקטורים בפקוס בשוק המניות מקומי:

מדד ת"א בנייה ות"א ביטוח עלו ב - 12% - 11% בהתאמה והובילו את הביצועים בחודש החולף. מדד ת"א טכנולוגיה נחלש ב - 2.5% בעקבות המגמות בשווקים בחו"ל והיה הסקטור עם הביצועים החלשים החודש. פרט לטכנולוגיה, כל יתר המדדים רשמו תשואות חיוביות ביולי.





### מסלולי השקעה:

חודש יולי המשיך את המגמה החיובית מהחודשיים הקודמים והציג תשואות חיוביות במרבית המסלולים עם העליות בשווקים, כשגם מסלולי האג"ח נהנים מירידת התשואות ומציגים תשואות חיוביות. המסלולים הכלליים רשמו תשואה חיובית של 1.2% ביולי, כך שמתחילת השנה התשואה במסלולים אלו הניבו מעט מעל ל- 0.6%. מסלולי האג"ח השונים הניבו תשואה של כ- 1%, התשואה החודשית הגבוהה מתחילת השנה. בעוד מסלולי עוקב מדד S&P הניבו תשואה חיובית עם העליות בשווקים, מסלולי עוקבי מדדי מניות שמוטים לטכנולוגיה, הניבו תשואה שלילית של כ- 1.5%-1.

### לאן מכאן?

חודש יולי היה סוער במיוחד בשווקים. נתחיל עם שתי נקודות מפנה ביחס למגמות חזקות שראינו מתחילת השנה: במישור הפוליטי, דונאלד טראמפ הוביל בסקרים כבר חודשים רבים אך הסיכוי לניצחון רפובליקני גדל מאוד בשלושה שבועות לאחר העימות הטלוויזיוני בסוף יוני. משקיעים התמקדו במוטיבים שונים הקשורים לגירעונות עתידיים, חשש ממלחמת סחר חדשה והשלכות החיוביות של דה-רגולציה. אך פרישתו של ג'ו ביידן ממרוץ הנשיאות טרפה את הקלפים. קמלה האריס התגלתה כמועמדת טובה יותר מהדעה המקובלת (היא נחשבה לסגנית נשיא לא פופולרית) ונראה שהיא צוברת מומנטום. לפי סקרים אחרונים ואתרי הימורים המרוץ לנשיאות חזר להיות פתוח לחלוטין.

הנקודה השנייה קשורה לרוטציה האלימה שהתרחשה בשוק המניות. כבר זמן מה אנחנו מוטרדים מבעיית המכפילים הגבוהים בשוק המניות האמריקאי ובמיוחד בקרב ענקיות הטכנולוגיה. במהלך החודש ראינו ביצועי חסר במניות הטכנולוגיה לצד עליות מרשימות בשאר הסקטורים, במיוחד אלו שרגישים לריבית ועשויים להנות מהורדה מהירה של הריבית ע"י הבנק הפדרלי. אך אוגוסט התחיל עם קפיצה מחודשת במפלס החששות ממיתון לאור נתון חלש בשוק התעסוקה האמריקאי והתבטא בירידה רוחבית בכל מדדי המניות. בהסתכלות קדימה נראה שנראטיב המיתון יכול להיות דומיננטי בשבועות הקרובים עד שיתבהר באיזו מידה הקריאה הזו מייצגת את מצבו של שוק העבודה. הבנק הפדרלי צפוי להאיץ את תהליך הורדת הריבית ככל שהחשש ממיתון גדל וסביר שדובריו יבהירו זאת בקרוב מאוד. נושא זה מעיב על הסוגיות שתיארנו אך בתרחיש חיובי היציבות תחזור לשווקים ונחזור לשאלות אלו שוב. קודם לכן צריך להבין את חומרת האטה הכלכלית ואת התגובה הצפויה של הפד.

**למידע נוסף ניתן לפנות למפקחת שלך במגדל**  
**או באתר: [www.migdal.co.il](http://www.migdal.co.il)**



## רואים רחוק



מגדל חברה לביטוח בע"מ. פרסום זה מובא כחומר רקע בלבד והוא אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות ואו הנסיבות המוכרות 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) המתאים לנתוניו, 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 פנסיונים, 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.