



סקירת מאקרו אוקטובר 2024

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים





סקירת מאקרו אוקטובר 2024

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

אוקטובר בפוקוס

תשואות בפוקוס - אוקטובר 2024					
Index	תשואה מתחילת השנה	תשואות חודש	מטבע	מדד	איזור
TA-35 Index	18.16%	3.78%	שקל	35	ישראל
TA-90 Index	16.25%	6.20%		90	
TA-125 Index	17.31%	4.49%		125	
SPX Index	20.96%	-0.92%	דולר	S&P	צפון אמריקה
NDX Index	18.99%	-0.82%		נסדא"ק	
SXXP Index	8.85%	-3.22%	אירו	אירופה 600	אירופה
SX5E Index	10.12%	-3.30%		אירופה 50	
NDUEACWF Index	16.00%	-2.24%	דולר	MSCI העולמי	סיכום מניות חו"ל
MXEF Index	12.11%	-4.32%	דולר	שווקים מתעוררים (EM)	
MSDLWIF Index	16.95%	-1.96%	דולר	שווקים מפותחים (DM)	
Tel-B20 Index	3.69%	0.67%	שקל	תל-בונד 20	ישראל
Tel-B40 Index	4.51%	0.30%		תל-בונד 40	
TEL-YLD Index	8.10%	0.51%		תל-בונד תשואות	
C0A0 Index	2.77%	-2.43%	דולר	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב
H0A0 Index	7.42%	-0.54%		קונצרני דרוג נמוך - HY	
MXWD0MT Index	21.90%	0.14%	דולר	Financials	סקטורים מרוויחים
MXWD0TC Index	25.96%	0.11%		Communication Services	
MXWD0HC Index	2.18%	-5.90%		Materials	
MXWD0CS Index	7.09%	-4.94%		Consumer Staples	



שווקים גלובליים:

חודש אוקטובר עצר את מגמת העליות בנכסי הסיכון הגלובליים אליה התרגלנו בחודשים האחרונים. מדד המניות הגלובלי MSCI ACWI סיים את אוקטובר עם תשואה שלילית של 2.2%. הובילו בירידות השווקים המתעוררים עם ירידה של מעל 4% במדד MSCI EM כאשר הירידות אפיינו חלק ניכר מהמדינות הן באסיה והן באמריקה הלטינית, כל אחת בהובלת גורמים אחרים. המדדים המובילים בארה"ב (S&P 500 ונאסד"ק) סיימו את אוקטובר עם תשואה שלילית של קצת פחות מ 1%.

קרבה לבחירות, נתונים כלכליים מול ניסיון השווקים לחזות את צעדי הפד בכל הקשור להפחתות ריבית ודוחות כספיים, הובילו כולם לעליה משמעותית בתנודתיות. הוריקנים ושביטות של חברות משמעותיות כמו בואינג היו רק התוספת. מדד ה VIX שמשקף את התנודתיות בשווקי המניות רשם במהלך החודש עליה מ 17 לכ- 23 נקודות, מדד ה MOVE שמשקף את תנודתיות שוק האג"ח הגיע לקריאה הגבוהה שלו מתחילת השנה.

כמובן שהגורם העיקרי לזינוק בתנודתיות השווקים הוא הבחירות לנשיאות בארה"ב שיתקיימו ב 5.11 כאשר הפערים שמנבאים הסקרים נמוכים מאוד, במיוחד לאור שיטת הבחירות (האלקטורים) האמריקאית. התוצאות עשויות להשפיע על סקטורים ספציפיים, מיסוי חברות ואף קצב האינפלציה. כל זאת כמובן כפונקציה של תוצאות שיאפשרו למועמד שייבחר ולמפלגתו כוח פוליטי מספק. אך כפי שצינו, לא רק הבחירות השפיעו לאחרונה על השווקים.

הנתונים הכלכליים בארה"ב ממשיכים להציג תמונה לא אחידה- הצרכן וההשקעות ממשיכים להיות בסדר, נתוני שוק התעסוקה מנגד ממשיכים לאותת על האטה. וסימן השאלה שנגזר מכך הוא כמובן קצב המשך הפחתות הריבית של הבנק המרכזי בארה"ב. אלו יחד עם הערכות לכך שקצב האינפלציה עשוי לחזור לעלות במקרה של זכיית טראמפ, הובילו לעלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות ל 10 שנים בארה"ב מ 3.8% בסוף ספטמבר ל כ- 4.3% בסוף חודש אוקטובר.

וקצת על הדוחות הכספיים- נכון לסוף החודש דיווחו כ 70% מהחברות במדד ה S&P 500 על תוצאותיהן לרבעון השלישי. עד כה מדובר על צמיחה של כ 8.5% ברווח למניה עם הפתעה חיובית בתוצאות שמאפיינת את מרבית הסקטורים במדד. סימן השאלה הוא כמובן האם דוחות החברות הגדולות (בעיקר 7 מופלאות הטכנולוגיה), הצליחו להפגיש מספיק בכדי להביא לעוד גל של העלאת תחזיות. זאת, כאשר השוק כבר צופה המשך צמיחה מעל הממוצע ברווח למניה בשנתיים הקרובות





סקירת מאקרו אוקטובר 2024

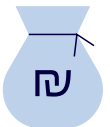
חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים



מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



בישראל:



למרות המשך הלחימה בשתי חזיתות, מתקפות טילים הדדיות מול איראן וכותרות פחות מחמיאות כלכלית סביב דיוני התקציב (גרעון, העלאת נטל על משקי הבית ועוד), מדדי המניות בישראל סיימו אוקטובר חזק. מדד ת"א 125 התחזק במהלך החודש ב 4.5%, מדד ת"א 90 רשם עליה של מעל 6%. נקודה מעניינת היא כי לאחר כמה חודשים של עליה בחשיפת משקיעים זרים לשוק הישראלי, באוקטובר היו אלו משקיעים מקומיים שהגדילו את חשיפתם למניות הביצועים החיוביים של שוק המניות לא דווקא מאפיינים את כל נכסי הסיכון – שער החליפין כמעט ולא זז במצטבר במהלך אוקטובר (3.71 שח), תשואת אגרות החוב הממשלתיות ל 10 שנים נותרה סביב רמת ה 4.85%. פער התשואות מול אגרות חוב מקבילות בארה"ב אומנם הצטמצם בכמעט 0.5% אך הדבר נובע מעלייה בתשואות אגרות החוב בארה"ב ולא ממהלך בשוק האג"ח המקומי.

סה"כ נראה כי שוק המניות נסחר יותר על אופטימיות לגבי סיום המלחמה בעוד ששוק האג"ח ממוקד יותר בתחזיות הכלכליות. בנק ישראל הפחית החודש את תחזיות הצמיחה לשנת 2024 ל 0.5% בלבד, כאשר הצפי לשנת 2025 הוא 3.8%. המדד המשולב של בנק ישראל לפעילות המשק ממשיך לרדת זה חודש רביעי ברציפות כאשר נתוני הצריכה (כרטיסי אשראי ופדיון) נחלשים. במקביל, תחזיות הגרעון ממשיכות לטפס ויחס החוב לתוצר צפוי להגיע עפ"י התחזיות כרגע ל 69% בשנת 2025. בימים האחרונים של החודש אושר תקציב המדינה אשר לוקח בחשבון גרעון של 4.3% וכולל פגיעה של כ 25 מיליארד שח בהכנסות משקי הבית (מע"מ, הגדלת ביטוח לאומי, ימי הבראה ועוד). יתכן כי התקציב ימתן את הצריכה הפרטית ואת האינפלציה. שיעור האינפלציה הנוכחי, שממשיך להיות מעל 3%, פוסל בשלב זה הפחתת ריבית קרובה. בצד החיובי ניתן לציין את המשך ההתאוששות בשוק הדיור – הן במספר הדירות והן במחיר הממוצע ואת שוק התעסוקה שממשיך להיות חזק.





סקירת מאקרו אוקטובר 2024

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

סקטורים בפוקוס בשוק המניות מקומי:

עלויות שערים אפיינו החודש את המדדים הענפיים, בראשם מדד ת"א-ביטוח ושירותים פיננסיים שסיים את החודש עם עלייה של 8.4%, ומדדי ת"א-נפט וגז ות"א נדל"ן שעלו בכ- 7.2%. יוצא הדופן היחיד החודש היה מדד ת"א-ביומד שסיים חודש שלילי עם ירידה של 1.8%.

מסלולי השקעה:

עלייה בתנודתיות שנרשמה בשווקים הפיננסיים הובילה לחודש מתון יותר בכל הקשור לתשואות מסלולי ההשקעה השונים. מסלולי ההשקעה הכלליים רשמו תשואה חיובית של כ-0.25%. מתחילת השנה עומדת תשואת מסלולי ההשקעה הכלליים על תשואה נאה של כ-9.5%.

להבדיל ממרבית החודשים בשנה האחרונה, המקור לתשואה החיובית נעוץ בשוק הישראלי עם ביצועי יתר משמעותיים של מדדי המניות העיקריים. אלו תרמו למסלולי המניות להוביל החודש עם תשואה של כ-0.6% בממוצע.

מנגד, מסלולי מחקי מדד S&P500 הניבו תשואות שליליות באוקטובר לאור ירידה במדד והעובדה ששער החליפין שמשפיע על התשואה גם כן, היה יציב יחסית ולא השפיע החודש על התשואה. יחד עם זאת, עיתוי סגירה של מכשירי ההשקעה השונים אשר מתקזזים בין חודש לחודש, הובילו לתשואה שלילית של כ-0.2% מול ירידה של 0.9% במדד עצמו.

לאן מכאן?

כאמור תוצאות הבחירות בארה"ב ממקדות את מירב העניין וצפויות להשפיע על התנהגות השווקים בחודשים הקרובים. הסקרים צמודים בצורה בלתי רגילה אך השווקים מתמחרים יתרון מסוים לטראמפ. ניצחון של קמלה האריס יבטא מעל הכל המשכיות למדיניות של ג'ו ביידן, תרחיש יחסית קל לעיכול ע"י השווקים. באופן טבעי, ניצחון של דונלד טראמפ נתפס כאירוע שצפוי לטרוף את הקלפים. אך ניסיון הקדנציה הראשונה מלמד שהפער בין הצהרות הבחירות לתוצאות בפועל הוא גדול. לזכותו יאמר כי המהלך שהוביל להתנתקות כלכלית מסין הפך לקונצנוס וסביר מאוד שיימשך גם תחת האריס. מעל הכל, חשוב לזכור שבסופו של דבר הנשיא האמריקאי הוא לא כל יכול, כאשר תוצאות הבחירות לקונגרס חשובות לא פחות.

העלייה בתשואות אגרות החוב האמריקאיות במהלך אוקטובר, ביטאה תרחיש של "גל אדום" בו טראמפ זוכה לצד השגת רוב של הרפובליקנים בבית הנבחרים ובסנאט, תוצאה שתאפשר להם להגדיל באופן משמעותי את הגירעון – סדין אדום עבור שוק האג"ח, אך לא בהכרח רע למניות או לדולר. ניצחון של טראמפ, אם אכן יתממש, צפוי להוביל לתגובות נגד. כך למשל, סביר שהחרפת מדיניות הסחר נגד סין תוביל לחבילת תמריצים חזקה מצד, או לחילופין, מדיניות גירעונית בארה"ב צפויה לגרום לפד להאט את קצב הורדת הריבית. קשה לדעת כיצד באמת הדברים יתפתחו, יהיה מעניין!

למידע נוסף ניתן לפנות למפקחת שלכם במגדל
או באתר: 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 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, צרכי 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 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 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.