



סקירת מאקרו נובמבר 2024

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים





סקירת מאקרו נובמבר 2024

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

נובמבר בפוקוס

Index	תשואה מתחילת	תשואות חודש	מטבע	מדד	איזור	
TA-35 Index	21.19%	2.56%	שקל	35	ישראל	מניות
TA-90 Index	24.46%	7.06%		90		
TA-125 Index	21.61%	3.67%		125		
SPX Index	28.06%	5.87%	דולר	S&P	צפון אמריקה	
NDX Index	25.31%	5.31%		נסדא"ק		
SXXP Index	10.10%	1.15%	אירו	600	אירופה	
SX5E Index	9.77%	-0.32%		50		
NDUEACWF Index	20.34%	3.74%	דולר	MSCI העולמי	סיכום מניות חו"ל	
MXEF Index	8.10%	-3.58%	דולר	שווקים מתעוררים (EM)		
MSDLWIF Index	22.37%	4.63%	דולר	שווקים מפותחים (DM)		
Tel-B20 Index	4.30%	0.59%	שקל	תל-בונד 20	ישראל	ג"ח קונצרני
Tel-B40 Index	5.05%	0.51%		תל-בונד 40		
TEL-YLD Index	8.80%	0.64%		תל-בונד תשואות		
C0A0 Index	4.14%	1.34%	דולר	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב	
H0A0 Index	8.66%	1.15%		קונצרני דרוג נמוך - HY		
MXWD0CD Index	17.91%	7.37%	דולר	Consumer Discretionary	מרוויחים	סקטורים
MXWD0FN Index	29.16%	6.58%		Financials		
MXWD0MT Index	-0.40%	-1.92%	דולר	Materials	מפסידים	
MXWD0HC Index	6.82%	-0.97%		Health Care		



שווקים גלובליים:

לאחר הפוגה קלה בביצועי השווקים הפיננסיים במהלך אוקטובר, חודש נובמבר החזיר את "החוב" בגדול כשהוא מסתיים עם עלייה של מעל 3.7% במדד המניות הגלובלי MSCI ACWI. זכייתו המוחצת של דונלד טראמפ בבחירות לנשיאות ארה"ב בתחילת נובמבר במהלך רפובליקני סוחף ומרשים מאוד, החזירה את האופטימיות לשווקים, עם דגש כמובן על ארה"ב. הרצון של טראמפ בחיזוק התעשיות האמריקאיות, Make America Great Again, התבטא בעלויות של מעל 5% במדדי המניות הגדולים בארה"ב. הפעם לא ראינו הובלה של מניות הטכנולוגיה הגדולות אלא מהלך נרחב וסייקליקלי יותר ברוח הצהרות הבחירות של טראמפ. כך למשל, מדד הראסל שמייצג את החברות הקטנות והמקומיות יותר עלה בנובמבר בכ- 11%, סקטור הבנקים בארה"ב סיים את נובמבר עם עלייה של מעל 13% על רקע הרצון לדה רגולציה בתחום. מנגד, ראינו חולשה מובהקת במדדי השווקים המתעוררים עם ירידה של 3.6% במדד MSCI EM וירידה של מעל 4% במדד MSCI CHINA. זאת כמובן לאור החשש מתוכניותיו של טראמפ לשימוש במכסים, בעיקר מול חברות סיניות.

ממשל טראמפ צפוי להתחיל את כהונתו הרשמית במחצית השנייה של ינואר. בימים אלו מסתיימת מלאכת הרכבת הממשלה ונראה כי היא צפויה לכלול לא מעט איושים של פרסונות בעלי רקע וניסיון מקצועי מוצלח - אנרגיה, כלכלה ופיננסים, חדשנות, אילון מאסק ועוד. הדבר כמובן מעודד לגבי יכולת הוצאה לפועל של רפורמות כאלו ואחרות. במקביל, הנתונים הכלכליים ממשיכים להיות בסדר גמור וגם האינפלציה ממשיכה להיחלש, כנדרש.

יש לציין עוד כי אם סביב הבחירות, הערכת השוק הייתה לכך שחזונו של טראמפ יביא להתחממות אינפלציונית מחודשת, כעת תשואות אגרות החוב האמריקאיות ל 10 שנים נרגעו מעט וחזרו מרמה של כ 4.5% סביב הבחירות לאזור של 4.2%. אירופה מנגד ממשיכה להיראות חלשה יותר. האינפלציה אומנם יורדת אך נראה כי מדדי הפעילות מתקשים להתאושש, למרות הליך הפחתות הריבית של ה ECB. זאת, במיוחד במדינות המשמעותיות יותר - גרמניה וצרפת אשר רושמות בימים אלו גם חוסר שקט פוליטי.





סקירת מאקרו נובמבר 2024

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים



מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



*Source-finviz.com

בישראל:



חודש נובמבר הביא איתנו בשורה בגבול הצפוני וזו כמובן התבטאה בירידה רוחבית בפרמיית הסיכון שמאפיינת את השוק הפיננסי המקומי מאז ה-7.10.2023. ציפיות להסדרה אפיינו חלק ניכר מנובמבר כאשר גם לתוצאות הבחירות בארה"ב הייתה כמובן תרומה חיובית לביסוס.

במהלך נובמבר ראינו המשך עליות במדדי המניות המקומיים – 3.7% במדד ת"א 125, כאשר מדד ת"א 90 עלה מעל 7%. הפעם הצטרפו גם התחזקות של כ-2% בשער החליפין ל ש"ח 3.643 ועלויות בשוקי האג"ח עם עליות של כ-4% באגרות החוב הממשלתיות הארוכות יותר. תשואת אגרות החוב הממשלתיות ירדה החודש ל-4.5%. יש לציין כי גם המחזור הממוצע שאפיין את הבורסה בנובמבר היה גבוה בכ-35% ביחס לממוצע ינואר-אוקטובר כאשר גם הציבור המקומי וגם משקיעים זרים הגדילו את חשיפתם למניות בישראל.

הדוחות הכספיים לרבעון השלישי שפורסמו במהלך נובמבר היו טובים בצורה רוחבית יחסית בין הסקטורים השונים. בלטו צריכה, תקשורת ופיננסים אף הם לא היו היחידים שהפתיעו לטובה, במיוחד לאור הסביבה הגיאופוליטית שמלווה אותנו כבר מעל שנה. הנתונים הכלכליים שפורסמו בחודש האחרון המשיכו להיות מעורבים. מצד אחד, אומדן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לקצב צמיחה של 3.8% ברבעון השלישי ביחס לרבעון הקודם. גם שוק התעסוקה ממשיך להיות חזק יחסית. מנגד, המדד המשולב של בנק ישראל לפעילות המשק, המשיך להיחלש גם בספטמבר.

בישיבה האחרונה של בנק ישראל בסוף חודש נובמבר, הריבית אומנם לא ירדה אך נראה כי בנק ישראל מתחיל להרגיש בנוח יותר לאור ירידה בהיקף אי הוודאות במשק. כתוצאה, התחזיות בשוק להפחתת ריבית ראשונה הוקדמו בכמה חודשים לאמצע הרבעון השני.





סקירת מאקרו נובמבר 2024

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

סקטורים בפוקוס בשוק המניות מקומי:

עלויות שערים אפיינו את מרבית המדדים הענפיים בנובמבר, בראשם מדד ת"א תקשורת וטכנולוגיות מידע שעלה ב 9.6% על רקע דוחות טובים מאוד הן של חברות התקשורת הגדולות והן של חברות ה IT. מדד ת"א ביטוח ופיננסים עלה בכ 8.9%, גם כן על רקע תוצאות חזקות וצמצום פרמיית הסיכון הכללית בשוק הפיננסי. יוצא הדופן הבולט היה מדד הביומד שירד בכמעט 10%, בין היתר בהשפעת החולשה בסקטור גם בארה"ב על רקע החשש וסימני השאלה סביב המינוי של טראמפ לתפקיד שר הבריאות והן כפונקציה של התפתחויות מיקרו בחלק מהחברות המרכיבות את המדד.

מסלולי השקעה:

כפי שצינו, נובמבר היה חודש חזק יחסית בשווקים הפיננסיים – ברמה הגלובאלית בהובלת ארה"ב, ברמה המקומית על רקע צפי והגעה להסדרה בצפון. ביצועים טובים של השווקים הפיננסיים מתבטאים בתשואה חיובית בכל מסלולי ההשקעה השונים. המסלולים הכלליים סיימו את נובמבר עם תשואה חודשית של כ 2.1%. מתחילת השנה מדובר על תשואה של כ 12.5% במסלול הכללי והמפוזר יותר!

ברמת מדדים מובילים, בלטו החודש מדדי המניות בארה"ב שעלו בכ 5.5%. יחד עם את, התחזקות של כ 2% בשער השקל, מתבטאת בתשואה של כ 3.6% במסלולים עוקבי מדד S&P500. עוד בלטו החודש, מסלולים עוקבי מדדי מניות (טכנולוגיה) שעלו ב 4.4%, ומסלול מניות (אקטיבי) עם תשואה של כ – 3.9%. יש לציין כי גם כל מגוון מסלולי האג"ח בעלי רמת הסיכון הנמוכה יותר, הניבו בנובמבר תשואות חיוביות.

לאן מכאן?

בחירתו המוחצת של דונלד טראמפ לנשיא ארה"ב הייתה ללא ספק האירוע המשמעותי מבחינת השווקים בנובמבר. שתי מגמות מרכזיות אפיינו את השווקים לאחר היוודע התוצאות: ראשית, עלויות מרשימות במדדי המניות האמריקאיים בדגש על סקטורים סיקליקליים ובמיוחד פיננסיים. שנית, התחזקות רחבה בדולר נגד רוב המטבעות בעולם. שתי המגמות תרמו לביצועי יתר של נכסי סיכון אמריקאים ביחס לשאר העולם, אולי התגלמות ראשונה של מדיניות – America First – עוד לפני כניסתו של הנשיא הנבחר לבית הלבן. אין ספק שניצחון גורף מאפשר שינוי משמעותי. הערכה היא שהממשל החדש ינסה לחזק את הצמיחה באמצעות דה-רגולציה, מדיניות מאקרו מרחיבה ושאיפה לדולר חלש. מצד שני יש חשש בנוגע לשינויים מרחיקי לכת במדיניות הסחר או בתחום ההגירה – נושאי בחירות מרכזיים שלוו בהכרזות דרקוניות. ההנחה היא שהגישה תהיה פרגמטית, למשל, תתמקד במהגרים מחוץ למעגל העבודה כך שקצב ההגירה יחזור לטרנד לפני הקורונה. דוגמא נוספת היא הצפי למדיניות פיסקלית מרחיבה כולל הארכת הורדת מיסים מ-2017 (מתוכננים לפקוע בסוף 2025). בפועל, אי ודאות לגבי העיתוי והעוצמה של שינויי המדיניות מקשות על עדכון תחזיות באופן ברור, למרות האופטימיות בקרב המשקיעים. מה שבטוח 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 המוכרות בו. האמור בסקירה זו משקף את דעותיהם והערכותיהם של עורכי הסקירה ו/או ספקי מידע אחרים ואינו משקף בהכרח את עמדתו 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 הוכחות בסקירה שייכות למגדל וכל פרסום בקשר אליה, ללא קבלת אישור ממגדל, מראש ובכתב, אסור, אם לא צוין אחרת.