



סקירת מאקרו ינואר 2025

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

← חדש! לסקירה המוקלטת

POD
CAST





סקירת מאקרו ינואר 2025

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

ינואר בפוקוס

תשואות בפוקוס - ינואר 2025							
Index	תשואה לשנת 2024		תשואת חודש 1.2025		מטבע	מדד	איזור
TA-35 Index	28.39%		2.24%		שקל	35	ישראל
TA-90 Index	30.86%		4.66%			90	
TA-125 Index	28.61%		3.04%			125	
SPX Index	25.00%		2.78%		דולר	S&P 500	צפון אמריקה
NDX Index	25.88%		2.25%			Nasdaq	
SXXP Index	9.62%		6.38%		אירו	Stoxx 600	אירופה
SX5E Index	11.90%		8.15%			Euro Stoxx 50	
NDUEACWF Index	17.49%		3.36%		דולר	MSCI ACWI	סיכום מניות
MXEF Index	7.97%		1.81%		דולר	שווקים מתעוררים (EM)	
MSDLWIF Index	19.22%		3.55%		דולר	שווקים מפותחים (DM)	
Tel-B20 Index	5.49%		0.17%		שקל	תל-בונד 20	ישראל
Tel-B40 Index	6.08%		0.06%			תל-בונד 40	
TEL-YLD Index	9.92%		0.30%			תל-בונד תשואות	
C0A0 Index	2.13%		0.55%		דולר	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב
H0A0 Index	8.19%		1.37%			קונצרני דרוג נמוך - HY	
MXWD0TC Index	31.94%		7.88%		דולר	Communication Services	מרוויחים
MXWD0HC Index	20.70%		6.18%			Health Care	
MXWD0IT Index	31.87%		-1.06%		דולר	Tech	מפסידים
NDUCREIT Index	1.81%		1.59%			Real Estate	



שווקים גלובליים:

שנת 2025 נפתחה בחודש חיובי עם עלייה של 3.4% במדד MSCI ACWI. גם בינואר, הובילו מדדי המדינות המפותחות MSCI DM עם תשואה של 3.6% ביחס ל 1.8% במדד השווקים המתעוררים (MSCI EM). מה שהיה שונה, ואף מאוד, הפעם הוא הובלתם של מדדי אירופה שעלו בינואר בשיעורים של 6.4% במדד STOXX 600 ומעל 8% במדד הסייקליקלי יותר STOX 50. זאת, כאשר מדד S&P רשם תשואה של 2.8% ומדד הנאסד"ק עלה ב 2.25%.

תקופת כהונתו של טראמפ שהחלה רשמית בשבוע השלישי של ינואר, התחילה עם כמות שיא של צווים נשיאותיים עליהם חתם הנשיא. הצווים לא פסחו כמעט על אף תחום, אך לא כללו הכרזה על מלחמת סחר או פגיעה במגזר העסקי של ארה"ב, מה שאפשר לשווקים אנחת רווחה ועליות שערות. היה אף נראה לרגע שמערכת היחסים עם סין עשויה להיות אחרת, לטובה, בקדנציה זו. אך זה היה כמובן לרגע כאשר השבוע האחרון של ינואר הושפע מדרמת ה DeepSeek. סטארט אפ סיני לא מוכר, הצהיר כי פיתח מודל שפה (AI) חדש, בעל יכולות שלא נפלות מהמודל הכי מתקדם של חברת OpenAI מפתחת ומפעילת ChatGPT המוכר.



כל זאת, בעלות השקעה של עשירית מהיקפי ההשקעה המוכרים לנו בתחום, ובמספר חודשים מועט יחסית. השפעה המיידית של ההצהרה התרכזה בעיקרה במניית NVDA, "מלכת ה-AI", שרשמה את ירידה השווי היומית הגבוהה ביותר עד כה והשילה כמעט 600 מיליארד דולר, ובסקטור השבבים שרשם ירידה של 10%. לא מעט סימני שאלה עלו סביב הדיווח הסיני ומדדי הטכנולוגיה כבר תיקנו חלק ניכר מהירידות. ברור כי לא מדובר כאן רק על יכולותיו של סטארט אפ אלא על "מאבק" שצפוי באשר להובלה בתחום ה-AI. בצד הכלכלי- נתוני האינפלציה שפורסמו לאחרונה קרובים מאוד ליעדי הפד. נתוני שוק התעסוקה מעידים על התקררות וקצב הצמיחה הרבעוני של כלכלת ארה"ב ירד ממעל 3% ל 2.3% ברבעון הרביעי. במסיבת העיתונאים של הפד, ציין היו"ר פאוול, כי הבנק המרכזי רוצה לראות התקדמות נוספת באינפלציה וימתין לנתונים נוספים.

לקראת סוף החודש, הדוחות הכספיים בשוק האמריקאי החלו לצבור תאוצה. עד כה דיווחו מעל שליש מהחברות במדד, כולל חלק מענקיות הטכנולוגיה. סה"כ הדוחות עד כה טובים מהתחזיות במרבית הסקטורים עם צמיחה של מעל 7% ברווח למניה בשלב זה.

מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



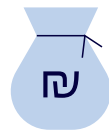
*Source-finviz.com





סקירת מאקרו ינואר 2025

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים



בישראל:

שנת 2025 נפתחה עם המשך חוזקה של שווקי המניות בישראל, זה חודש שביעי ברציפות. בשבוע האחרון של ינואר המגמה החיובית נעצרה והמדדים הישראליים סיימו שבוע שלילי אך בסיכום ינואר כולו מדובר על עלייה של מעל 3% במדד ת"א 125. הימשכות הרגיעה בצפון לצד הפסקת האש ועסקת החטופים בדרום, ממשיכים לתמוך בצמצום פרמיית הסיכון של ישראל. לצד עליות במדדי המניות, שוק האג"ח הקונצרני שמר על מרווחים מצומצמים מאוד, תשואות אגרות החוב הממשלתיות המשיכה להצטמצם מעט ל 4.48%, תשואה שממשיכה להיות מעט נמוכה ממקבילתה האמריקאית. גם שער החליפין של השקל רשם במהלך ינואר התחזקות של 1.9% אל מול הדולר.

הרגיעה בחזית הצפונית החלה לבוא לידי ביטוי גם בנתונים כלכליים רשמיים – המדד המשולב לפעילות המשק בדצמבר רשם את העלייה החודשית הגבוהה ביותר מאז תחילת 2024, סקר מגמות בעסקים משקף שיפור, פדיון כלל ענפי המשק עלה, שוק התעסוקה ממשיך להיות חזק. במקביל, מדד המחירים האחרון שפורסם היה נמוך מהתחזיות וכעת הציפיות של בנק ישראל לקצב האינפלציה ב 2025 ירדו ל 2.6%. שיפור בנתונים ובסביבה הגיאופוליטית מאפשרים לבנק ישראל לשדר אופטימיות גבוהה יותר מאשר לפני מספר חודשים באשר ליכולת הפחתת ריבית במחצית השנייה של השנה.

שיפור בסנטימנט ניכר גם בהיקפי המסחר בבורסה המקומית. מחזור המסחר היומי עלה בינואר ל 2.8 מיליארד ש"ח ביחס למוצע של 2.5 מיליארד ברבעון הרביעי של 2024. הציבור המקומי המשיך להגדיל את חשיפתו לשוק המניות המקומי עם קניות נטו של 1.8 מיליארד ש"ח עפ"י נתוני הבורסה לני"ע.

סקטורים בפוקוס בשוק המניות מקומי:

מרבית המדדים הענפיים הציגו תשואה חיובית בינואר. את עליות השערים הובילו מדד ת"א ביטוח שעלה 8.1%, מדד ת"א ביומד שעלה 7.3% ומדד ת"א תעשייה שהתחזק ב 6.3%. בצד החלש מדד ת"א קלינטק שממשיך לסבול מסנטימנט שלילי, בדומה למניות הסקטור בחו"ל.

מסלולי השקעה:

לאחר שנת 2024 חזקה מאוד, גם בחודש ינואר ראינו תשואות נאות עבור החוסכים בכל מסלולי ההשקעה. החודש חזר ש"ח להוות פקטור כשהוא התחזק ב 1.9% מול הדולר, כלומר קיזז מהתשואה השקלית עבור החוסך הישראלי. לאור כך, בלטו לטובה מסלולים הממוקדים במדדי מניות בישראל כדוגמת מסלול מניות סחיר עם תשואה חודשית של כ-3%. גם מסלול מניות האקטיבי והמפוזר יותר גלובאליה הניב תשואה של 2.5%.

בצד מדדי המניות בחו"ל – ש"ח כאמור קיזז חלק מהתשואה כך שמסלולים עוקבי מדד s&p הניבו תשואה של 1% ועוקבי מדדי מניות (טכנולוגיה) של כ-0.15%.

העובדה שינואר היה חיובי לכל נכסי הסיכון בישראל, מתבטאת בתשואות חיוביות גם במסלולי האג"ח השונים עם טווח תשואה של 0.2%–0.7% בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

לאן מכאן?

אין ספק כי האירוע המרכזי בחודש ינואר היה טקס ההשבעה של דונלד טראמפ. מה שהחל עם נאום השבעה שהפתיע את השווקים לטובה, הפך במהרה להכרזה על מכסים של 10% על סין, ו-25% על קנדה ומקסיקו (אך "רק" 10% על נפט), אשר היו צפויים להיכנס לתוקף ב 4.2 וכבר הספיקו להידחות בחודש. על פניו, המהלך מפתיע כי קנדה ומקסיקו התייחסו ברצינות לטענות של טראמפ ופעלו בנמרצות כדי לרצות אותו, אך כאמור מדובר בטראמפ ולכן אין תירוצים למופתעים.

הניסיון מ-19–2018 מלמד שהשלכות של מדיניות מכסים לצמיחה ואינפלציה אינן גבוהות, אם כי הסיכון למיתון במקסיקו או קנדה (אך לא בארה"ב) בפירוש עלה. כפי שלעיתים יש נטייה להמעיט בסיכוי שטראמפ יממש איומים, לאחר ההכרזות יש לשווקים נטייה להפריז בהשלכות הכלכליות שלהן. סביר שעל רקע הצהרות טראמפ, יהיה קשה יותר לראות רוטציה משמעותית וממושכת לסקטורים סיקליקליים ומעל לכל אין ספק כי אנו צפויים להמשיך תנודתיות בכותרות וכנגזר בשווקים

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 גיש 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 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 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 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.