



סקירת מאקרו פברואר 2025

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

← חדש! לסקירה המוקלטת

POD
CAST





פברואר בפקוקס

תשואות בפקוקס - פברואר 2025					
Index	תשואה מתחילת השנה	תשואת חודש 2.2025	מטבע	מדד	איזור
TA-35 Index	3.12%	0.86%	שקל	35	ישראל
TA-90 Index	8.53%	3.70%		90	
TA-125 Index	4.76%	1.68%		125	
SPX Index	1.44%	-1.30%	דולר	S&P 500	צפון אמריקה
NDX Index	-0.50%	-2.69%		Nasdaq	
SXXP Index	10.03%	3.43%	אירו	Stoxx 600	אירופה
SX5E Index	11.92%	3.48%		Euro Stoxx 50	
NDUEACWF Index	2.73%	-0.60%	דולר	MSCI ACWI	סיכום מניות חו"ל
MXEF Index	2.31%	0.50%	דולר	שווקים מתעוררים (EM)	
MSDLWIF Index	2.84%	-0.69%	דולר	שווקים מפותחים (DM)	
Tel-B20 Index	1.39%	1.22%	שקל	תל-בונד 20	ישראל
Tel-B40 Index	1.01%	0.95%		תל-בונד 40	
TEL-YLD Index	0.76%	0.46%		תל-בונד תשואות	
C0A0 Index	2.60%	2.04%	דולר	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב
H0A0 Index	2.05%	0.67%		קונצרני דרוג נמוך - HY	
MXWD0CS Index	6.17%	4.33%	דולר	Consumer Staples	מרוויחים
NDUCREIT Index	5.53%	3.88%		Real Estate	
MXWD0CD Index	-0.81%	-4.89%	דולר	Consumer Discretionary	מפסידים
MXWD0TC Index	3.95%	-3.64%		Communication Services	



שווקים גלובאליים:

חודש פברואר מסתיים כחודש אדמדם לשוק המניות הגלובאלי עם תשואה שלילית של 0.6% במדד המניות MSCI ACWI. בלט מאוד במהלך החודש האחרון הפער בין המדדים השונים ועוד יותר בלטה העובדה שמדדי ארה"ב היו בצד החלש יותר של הביצועים. בצד החיובי מאוד - מדדי סין עם עליות דו ספרתיות על רקע מה שנתפס כנקודת מפנה עבור סקטור הטכנולוגיה הסיני לאחר ההכרזה על DeepSeek והקלה של הלחץ הרגולטורי ממנו סובל הסקטור. המשיכו לבלוט לטובה גם מדדי אירופה עם עלייה של כ 3.5% במדד Eurostoxx 600 ו-Stoxx 50 כשברקע - תוצאות לא רעות ובעיקר טובות מהציפיות בבחירות שהתקיימו בגרמניה, דוחות כספיים טובים מההערכות כאשר עד כה 60% מהחברות באירופה דיווחו את תוצאותיהם השנתיות, וצפי לעלייה בהיקף ההוצאה הביטחונית של אירופה, מה שמהווה אירוע כלכלי חיובי להוצאה ולצמיחה. מנגד, מדדי המניות בארה"ב רשמו חודש שלילי עם ירידה של 1.4% במדד S&P500 ושל 2.7% במדד הנאסד"ק, וירידה של כמעט 5.5% במדד הראסל שמייצג את המניות הקטנות יותר. זאת, למרות שיפור באופטימיות של החברות הקטנות בארה"ב מבחירתו של טראמפ.

נראה כי במהלך חודש פברואר, השווקים החלו לתמחר את פוטנציאל ההשפעה של מדיניות המכסים של הנשיא טראמפ - מקסיקו, קנדה, סין ונראה כי הרשימה נמשכת, אשר צפויים בסופו של יום להשפיע לרעה גם על הצרכן האמריקאי (אינפלציה). במקביל, הנתונים הכלכליים בארה"ב החלו לשקף האטה מסוימת בפעילות לקראת סוף פברואר אשר התבטאה בנתוני צריכה, במדדי מנהלי הרכש ובאומדן הראשוני של צמיחת הרבעון הראשון.

חששות להאטה בקצב הצמיחה התבטאו במהלך בפברואר ב:

- צמצום בתשואת האג"ח הממשלתית בארה"ב מ-4.54% בסוף חודש ינואר ל-4.2% בסוף חודש פברואר.
- עלייה בתחזיות השוק לקרוב ל-3 הפחות ריבית ב-2025.





סקירת מאקרו פברואר 2025

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

3. הובלה של סקטורים דפנסיביים כדוגמת סקטור הצריכה הבסיסית, הנדל"ן והתשתיות. מנגד, בצד השלילי- סקטור הטכנולוגיה המורחב וסקטור התעשייה הסייקלקלי יחסית. יש לציין את סקטור הפיננסים הגלובאלי שסיים את פברואר עם תשואה של כמעט 2%, למרות היותו סייקלקלי כמובן. זאת, בעיקר בזכות דוחות טובים מאוד של הבנקים האירופאיים.

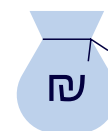


מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



*Source-MarketBeat

בישראל:



בדומה למדדי המניות הגלובאליים, גם ביצועי השוק הישראלי במהלך פברואר היו תנודתיים יותר. בעיקר על רקע סימני השאלה סביב המשך עסקת החטופים והפסקת האש.

בסיכום חודשי עדין קיבלנו חודש חיובי עם תשואה של 1.7% במדד ת"א 125 ושל כמעט 4% במדד ת"א 90. מדדי האג"ח הקונצרני השונים רשמו גם כן חודש חיובי עם תשואה של עד 1%. תשואות אגרות החוב הממשלתיות ל 10 שנים נותרה ברמה יציבה יחסית של 4.3%. נכס הסיכון היחיד שרשם החודש החלשות הוא השקל שלאחר כמה חודשים חיוביים, נחלש בשיעור של 0.4% ביחס לשער הדולר לרמה של 3.59 ש"ח בסיום פברואר.

הנתונים הכלכליים ממשיכים להיות טובים יחסית- מספר הלא מועסקים ממשיך לרדת (מ 2.7% ל 2.6% החודש), הגרעון הממשלתי הצליח לרדת בינואר ל 5.8%, גם אם בזכות אירועים לא מייצגים כמו מע"מ ומס רווחים כלואים, ואומדנים ראשוניים לצמיחת המשק ב 2024 מעידים על קצב צמיחה של 1%, ביחס לתחזיות לשיעור צמיחה של 0.4%-0.6%. גם האינדיקטור המשולב של בנק ישראל ממשיך להעיד על שיפור בפעילות.

לצד אלו נראה כי ההתאוששות החדה בצריכה (כרטיסי אשראי) שנרשמה לאחר הפסקת האש בצפון, נעצרה לבינתיים. עוד בצד השלילי בלט החודש מדד המחירים שהיה גבוה מהערכות ושיקף קצב אינפלציה שנתי של 3.8%. גל ההתייקרויות שנמשך בינתיים, תומך בתחזיות להמשך אינפלציה גבוהה יחסית לשנה הקרובה (הערכות ל 2.7% כרגע), מה שכמובן צפוי להקשות על בנק ישראל להתחיל בהפחתות ריבית.

שיפור בסנטימנט הכללי בישראל, התבטא גם בהיקפי הפעילות בבורסה כאשר מעל 3 מיליארד ש"ח הוזרמו לקרנות המשקיעות במניות מקומיות. מנגד, נרשמו במהלך פברואר משיכות בקרנות אקטיביות ופאסיביות המשקיעות במניות בחו"ל.





סקירת מאקרו פברואר 2025

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

סקטורים בפוקוס בשוק המניות מקומי:

בפברואר ראינו פערים משמעותיים יחסית בין הסקטורים השונים בבורסת ת"א. בעלויות שערים בלטו מדד ת"א נפט וגז עם עלייה של מעל 14%, בעיקר על רקע חדשות חיוביות למאגר לווייתן. מדד הביטוח והפיננסים ומדד רשתות השיווק הניבו בפברואר תשואות של 7.7% בצד השלילי בלט מדד הבנייה עם תשואה שלילית של מעל 5% בין היתר, על רקע סימני שאלה שהחלו לעלות סביב מודל 20/80 שרווח בסקטור, ומדד הביומד עם ירידה של 3.5%.

מסלולי השקעה:

אין ספק כי חודש פברואר היה תנודתי יותר בביצועי הנכסים הפיננסים בעולם וכנגזר הטרוגני יחסית בביצועי המסלולים השונים. השינוי בשע"ח במהלך פברואר היה זניח יחסית, החלשות של 0.4%, כך שהשפעתו על החוסך הישראלי לא הייתה משמעותית. נשמרו בפברואר ביצועי היתר של מסלולי השקעה המתמקדים בשוק המניות הישראלי כדוגמת מסלול מניות סחיר עם תשואה חודשית של כ- 1.3%. עוד בלטו החודש מסלולי אג"ח ואשראי – עליות במדדי האג"ח הקונצרני בישראל ובחול"ל, ירידה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב, מתבטאים כולם בתשואות של עד 0.9% במסלולים אלו, שנחשבים לסולידיים יחסית. מנגד, בלטו לשלילה מסלולים העוקבים אחרי מדדי מניות אמריקאים. כך למשל, מסלולים עוקבי מדד S&P רשמו החודש תשואה שלילית של כ- (2.5%). מסלולים המתמקדים בסקטור הטכנולוגיה כדוגמת עוקב מדדי מניות, סיימו חודש עם תשואה שלילית של כ- (1.8%). העובדה שהיום האחרון של החודש הסתיים עם עליות שהתגברו לאורך המסחר, גזרת פערי ביצוע בין מכשירי ההשקעה השונים לסיום פברואר, אשר כמובן יתיישרו ביום המסחר הראשון של חודש מרץ.

תשואות החוסכים במסלול ההשקעה הכללי והמפוזר יותר מסתכמת בפברואר בכ-0.3% ומביאה את התשואה מתחילת שנה לרמה של כ-1.4%. תשואת מסלול המניות הגלובאלי הסתכמה בתשואה שלילית של כ-0.4% על רקע תרומה חיובית של ביצועי המניות בישראל מול חודש אדמדם בחול"ל.

יש לציין כי חודש פברואר הסתיים ביום שישי חזק מאוד בשווקים בחול"ל. שיטת חישוב תשואה חודשית שונה בין מוצרי הגמל וההשתלמות למוצרי הפנסיה והביטוח בכל הקשור לסיום חודש ביום שישי, תביא לקיומו של פער ניכר בתשואה החודשית בין מוצרי השקעה וחסכון שונים במסלולים זהים.

לאן מכאן?

מדיניות ממשל טראמפ ממשיכה להיות גורם דומיננטי המשפיע על השווקים, למרות שלא חסרו אירועים משמעותיים נוספים כמו הבחירות בגרמניה, היחלשות בנתונים כלכליים בארה"ב ועונת דוחות חיובית סה"כ, בארה"ב ובאירופה עד כה. נראה שהסנטימנט בשווקים השתנה בחצי השני של חודש פברואר כאשר הסיבה המרכזית לכך היא פרשנות יותר שלילית של צעדי ממשל טראמפ, חשש להפתעות גיאופוליטיות בדגש (החודש) על הזירה המזרח אירופאית. בנוסף, נתונים כלכליים חלשים בארה"ב העיבו על מדדי המניות האמריקאים ותרמו לירידה בתשואות. יחד עם זאת, להערכתנו מוקדם מדי לתת יותר מדי משקל לנתונים הכלכליים האחרונים. ראשית, מדובר על נתונים שברמה הכלכלית מהווים סדרות מדרגת חשיבות שניה, אשר נוטות להתעדכן. שנית, אמינות נתונים נוטה להיות נמוכה יותר בתחילת השנה לאור מרכיבים עונתיים, במיוחד על רקע שיבושים במזג האוויר.

בשבועות הקרובים נדע יותר לגבי פעילות הכלכלית ברבעון הראשון וייתכן גם שממשל טראמפ יחשוף את קלפיו בנוגע למדיניות הסחר בצורה ברורה יותר. לאחר ביצועי יתר משמעותיים של מדדים כדוגמת אירופה וסין, ביחס למדדי המניות האמריקאיים, נראה שמוקדם מדי להסיק שהמגמה השתנתה גם לטווח הארוך יותר לרעת ארה"ב ולטובת שאר העולם. אין ספק כי חודש זה מהווה דוגמה מצוינת לחשיבותו של הפיזור ככלל משמעותי בניהול השקעות מקצועי.

למידע נוסף ניתן לפנות למפקחת שלך 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 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 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 קרנות, 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.