



לראות רחוק, זה לדעת לאן השוק הולך
עדכון חודשי מאי 2025 > חטיבת השקעות



השורה התחתונה ב-4 דקות >>

**POD
CAST**





מאי בפקוקס

תשואות בפקוקס - מאי 2025					
Index	תשואה מתחילת השנה	תשואת חודש 5.2025	מטבע	מדד	איזור
TA-35 Index	12.81%	7.30%	שקל	35	ישראל
TA-90 Index	9.70%	4.82%		90	
TA-125 Index	12.27%	6.55%		125	
SPX Index	1.06%	6.29%	דולר	S&P 500	צפון אמריקה
NDX Index	1.88%	9.13%		Nasdaq	
SXXP Index	10.75%	5.07%	אירו	Stoxx 600	אירופה
SX5E Index	12.31%	5.42%		Euro Stoxx 50	
NDUEACWF Index	5.32%	5.75%	דולר	MSCI ACWI	סיכום מניות חו"ל
MXEF Index	8.86%	4.30%	דולר	שווקים מתעוררים (EM)	
MSDLWIF Index	5.18%	5.98%	דולר	שווקים מפותחים (DM)	
Tel-B20 Index	1.24%	0.48%	שקל	תל-בונד 20	ישראל
Tel-B40 Index	1.46%	0.36%		תל-בונד 40	
TEL-YLD Index	2.26%	0.86%		תל-בונד תשואות	
C0A0 Index	2.26%	-0.01%	דולר	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב
H0A0 Index	2.68%	1.68%		קונצרני דרוג נמוך - HY	
MXWD0IT Index	-0.41%	10.45%	דולר	Technology	מרוויחים
MXWD0IN Index	13.82%	8.22%		Industrials	
MXWD0HC Index	-0.18%	-3.42%	דולר	Health Care	מפסידים
MXWD0CS Index	11.60%	1.50%		Comsumer Staples	



שווקים גלובאליים:

אחרי אפריל סוער, חודש מאי היה חודש חיובי מאוד בשווקים הפיננסים, הטוב מאז נובמבר 2023. מדד המניות הגלובאלי MSCI ACWI רשם תשואה של 5.75% כאשר בלטו לטובה מדדי המניות האמריקאים עם עלייה של 6.3% במדד S&P 500, ושל מעל 9% במדד הנאסד"ק. יש לציון כי גם מדדים אחרים כדוגמת מדדי אירופה, יפן או מדדי השווקים המתעוררים רשמו כולם חודש חיובי מאוד.

הסיבות לאופטימיות בשווקים המשיכו להיות אותן הסיבות של סוף אפריל: ראשית, איום המכסים של טראמפ המשיך לפחות, ואולי אף מאוד. תחילה בהסכם סחר עם בריטניה ונכונות למו"מ עם סין, כמובן עם רעשי רקע בדרך. ובהמשך עם פסיקת בית המשפט האמריקאי לסחר בינלאומי בשבוע האחרון של מאי, כי הנשיא טראמפ חרג מסמכותו החוקתית במכסים שהטיל. ערעור של הממשל בבית המשפט הפדרלי הוביל לצו זמני כך שהסטטוס כרגע הוא שממשל דורש משותפות הסחר להגיע להסכמות עד תחילת יולי וממשיך בגביית המכסים המוגדלים, כאשר בסוף חודש יוני יתקיים דיון בערעור. בשורה התחתונה – נראה שהנשיא טראמפ ממשיך להגיע לסף מגבלות הכוח שלו, הפעם מכיוון מערכת המשפט. לא סביר להניח שהנשיא יירד מסדר היום ויש לא מעט סעיפים חוקיים כאלו ואחרים בארה"ב שמאפשרים לממשל להגדיל מכסים אך בעוצמה נמוכה מזאת שהוצהרה, מה שכמובן לא רע לפעילות הכלכלית הגלובאלית ולשווקים הפיננסים כנגזר.

שנית, עונת הדוחות לרבעון הראשון הגיעה לסיימה במהלך מאי והתוצאה הייתה טובה מהציפיות. הן בארה"ב בה ראינו צמיחה של מעל 12% ברווח למניה והן באירופה בה על בסיס כ-80% מחברות מדד סטוקס 600 שפרסמו את הדוחות לרבעון הראשון עד כה, מדובר על הפתעה חיובית של מעל 6% ברווח למניה.





עדכון חודשי – מאי 2025

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

נוכיר שוב את חשיבותו של סקטור הטכנולוגיה, במיוחד בעונת הדוחות הנוכחית. כעת לאחר שכל 7 המופלאות (Amazon, Apple, Google, Meta, Microsoft, NVidia, Tesla) פרסמו את תוצאותיהן ניתן לומר כי למרות החשש, הן שוב ניפצו את כל התחזיות, מה שהוביל לעדכון מעלה של ציפיות הרווח לשנת 2025 בשיעור משמעותי ביחס לצמיחת יתר חברות מדד S&P 500. בנוסף, גם הנתונים הכלכליים שפורסמו במהלך חודש מאי תרמו לאווירה הכללית. מדד המחירים המשיך להעיד על האטה בקצב האינפלציה בארה"ב ל 2.3%, שוק התעסוקה ממשיך להיות בסדר וסנטימנט הצג שיפור לאחר ירידה בלחץ מכותרות המכסים. מדדי ביקוש שונים בסקטור העסקי ממשיכים להעיד על נתונים חלשים אך אין ספק כי הסיכוי הכללי למיתון פחת.

נקודה על יפן- בדומה לאירופה או יותר נכון לגרמניה שאישרה תקציב השקעות משמעותי בהשפעת צעדי טראמפ, במהלך מאי גם הממשל היפני הודיע על תוכנית של השקעות בחיזוק תעשיות מפתח כדוגמת ה AI מה שכמובן צפוי להיות חיובי לקצב הצמיחה בטווח הבינוני- ארוך, אם אכן יתממש.

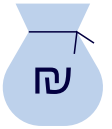


מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



*Source-finviz.com





בישראל:

האווירה החיובית לא פסחה בחודש מאי גם על מדדי המניות המקומיים. מדד ת"א 125 סיים את החודש עם עלייה של 6.5%. בלט יותר מדד ת"א 35 שעלה מעל 7%.

מנוע העליות העיקרי בשוק המקומי היה הסקטור הפיננסי. דוחות כספיים טובים מאוד למניות הבנקים והביטוח ואווירה כלכלית טובה בשווקים, התבטאו בביצועי המניות. במהלך החודש נרשם עניין משמעותי של משקיעים זרים בשוק המקומי עם רכישות בהיקף של כ-2.5 מיליארד ש"ח, חלק ניכר מכך בסקטור הבנקים.

בכללותו מאי היה חודש מוצלח מאוד מבחינת היקפי המסחר כאשר במהלך עדכון המדדים החצי שנתי נרשם בבורסה מחזור מסחר יומי של 12.6 מיליארד ש"ח, השני בהיקפו בבורסה המקומית!

הנתונים הכלכליים שפורסמו במהלך מאי ממשיכים לשקף את ההשפעות הגיאופוליטיות – מדד אמוץ הצרכנים ממשיך להיות נמוך, המדד לחודש אפריל הפתיע מאוד כלפי מעלה בעיקר על רקע זינוק מחודש במחירי הטיסות, כך שקצב האינפלציה השנתי עלה ל 3.6%. והכותרות כמובן ממשיכות לשקף את האתגרים, הלחצים הביטחוניים והגיאופוליטיים. יחד עם זאת, גם בתקופה כה חסרת וודאות הציג המשק המקומי צמיחה בקצב שנתי של 3.4% ברבעון הראשון של 2025 ושוק התעסוקה ממשיך לשקף תעסוקה מלאה. גם הגרעון המשיך להצטמצם ועומד כעת על 5.1% מהתוצר.

סה"כ נראה כי דוחות כספיים טובים עם דגש על סקטורים שמרכזים עניין עבור המשקיעים הזרים (בעיקר הבנקים) וכמובן נתונים כלכליים שממשיכים להעיד על איתנות הכלכלה המקומית, המשיכו לספק תמיכה לשוק המניות המקומי. שוק האג"ח הממשלתי מנגד, רשם, בדומה למה שראינו בארה"ב, חודש פחות חיובי עם התרחבות בתשואה עם דגש על אגרות החוב הארוכות יותר. השקל אומנם רשם התחזקות בשיעור של 3.3% מול הדולר אך נראה כי במאי הסיבה הייתה נעוצה בעיקרה בהיחלשות הכללית של הדולר בעולם.

סקטורים בפוקוס בשוק המניות מקומי:

חודש מאי היה חיובי מאוד לרוב הסקטורים בבורסה המקומית. למעשה רק מדד סקטוריאלי אחד רשם חודש שלילי – מדד ת"א בנייה. זאת, כפונקציה של חולשת הפעילות בסקטור שמושפעת מהפסקת מבצעי פריסת התשלומים במתכונת שהייתה נפוצה בענף ובמקביל, ועדין, ממחסור בעובדים. גם מדד הרשתות ומדד הנדל"ן (המניב) היו פחות טובים מהמוצע במאי עם עליות של פחות מ 2%.

בצד החיובי בלט מדד ת"א ביטוח ופיננסים עם עלייה של מעל 13% במהלך מאי. מניות הביטוח הושפעו לטובה מדוחות כספיים טובים מאוד הן ברמת התוצאות העסקיות והן מבחינת מעבר ל IFRS 17. מניות הבנקים הציגו דוחות טובים מאוד והושפעו לטובה מביקוש של משקיעים זרים.





עדכון חודשי – מאי 2025

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

מסלולי השקעה:

חודש מאי היה חודש חיובי מאוד לשווקי המניות הגלובאליים עם דגש גם על השוק המקומי. סה"כ בלטו שוב החודש מסלולים שמתרכזים בשוק המניות המקומי כדוגמת מניות סחיר עם תשואות של כ- 6.5%. גם מסלול המניות האקטיבי והמנוהל, אשר כולל חשיפה חלקית בלבד למט"ח, סיים את מאי עם תשואה מרשימה של 5.1%-5.2%.

כחלק מהמגמה החיובית בישראל, התחזק גם השקל בשיעור של 3.3%. המשמעות היא כמובן תשואה נמוכה יותר במונחי \$ במסלולים שצמודים במלואם לשער הדולר. על כן, מסלולים שעוקבים אחרי מדדי המניות האמריקאים בהם עוקבי מדד S&P 500 שסיימו את מאי עם תשואה של כ- 3.4% ועוקבי מדדי מניות הממוקדים במדדי סקטור הטכנולוגיה עם 5.3%.

בצד השלילי ברמת התשואות החודשיות בלטו מסלולים עוקבי מדדי אג"ח בחו"ל שהניבו תשואה שלילית של כ- 2.8% במוצע. הסיבה כמובן נעוצה בהיותם מסלולים שחשופים במלואם לשינויי ש"ח.

מן הראוי להדגיש גם הפעם את המסלול הכללי שמסיים את מאי עם תשואה של כ- 2.2% וכך את 2025 עד כה עם תשואה של כ- 3.5%, בתקופה בה התנודתיות לא חסה על השווקים.

לאן מכאן?

בפרספקטיבה של כמעט חודשיים מאירועי "יום השחרור", מחירי המניות השלימו ריבאונד מרשים בצורת האות V. הלקח המרכזי מהשתלשלות האירועים הוא שהבית הלבן צפוי לאמץ גישה פרגמטית יותר בנוגע למדיניות המכסים, למרות שתנודתיות וכתורות ימשיכו לאפיין מן הסתם את המשך הדרך.

יש לציין כי לא כל נכסי הסיכון בארה"ב מגלמים את האופטימיות של שווקי המניות. הדולר המשיך להיחלש מול סל המטבעות גם במאי ונראה כי מאבד את ההתנהגות הטיפוסית של נכס מקלט, מחירי האג"ח הממשלתי הציגו תנודתיות גבוהה והתייצבו ברמת תשואות של 4.4% ואף חצו את רמת ה- 5% בחלק הארוך יותר של העקום. עליית התשואות הארוכות מבטאת את תגובת השווקים לאירוע המדיניות המרכזי של חודש מאי – העברת תקציב מרחיב בבית הנבחרים של הקונגרס בארה"ב אשר צפוי להביא לעלייה בגירעון הממשלתי. באופן דומה, התשואות הארוכות עלו גם בשאר העולם – בדגש על יפן, אנגליה וגרמניה. נראה שבמקום להתקומם ולנסות לדחוף את המחוקקים למדיניות הוצאות שמרנית, השווקים מכילים את התחזיות לגירעונות גבוהים, בסביבות +7% מהתוצר בשנים הקרובות, דרך עקום תשואות תלול יותר. המשמעות היא שעלויות גיוס חוב תגדל בטווח הארוך אך ירדה ההסתברות לאירוע משברי. הדרמה טרם הסתיימה כאשר הסנאט עוד צריך לאשר את התקציב, כך שסביר שהכתורות והתנודתיות עוד יחזרו במהלך הקיץ. בשלב זה נראה כי תשואות עשר השנים יציבה ואינה מאיימת על הריבאונד במניות. באשר לדולר, המטבע כאמור נחלש באופן רוחבי בחודשיים האחרונים אך גם זו שאלה פתוחה שמחזירה אותנו לביצועי המניות. אם ההובלה תחזור לענקיות הטכנולוגיה האמריקאיות באופן גורף אז סביר שהדולר יתייצב. לחילופין, אם שאר העולם ימשיך בביצועי יתר ביחס לארה"ב אז סביר שהדולר ימשיך להיחלש.

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 ואם הנסיבות המוזכרות בו. האמור בסקירה זו משקף את דעותיהם והערכותיהם של עורכי הסקירה ו/או ספקי מידע אחרים ואינו משקף בהכרח את עמדותיה 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 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.