



לראות רחוק, זה לדעת לאן השוק הולך  
**עדכון חודשי יוני 2025 < חטיבת השקעות**



השורה התחתונה ב-5 דקות <<

**POD  
CAST**





### יוני בפקוקס

#### תשואות בפקוקס – יוני 2025

Index	H1 2025	Q2 2025	6.2025	מטבע	מדד	איזור
TA-35 Index	23.5%	22.3%	9.5%	שקל	35	ישראל
TA-90 Index	25.5%	26.3%	14.4%		90	
TA-125 Index	24.5%	23.5%	10.9%		125	
SPX Index	6.2%	10.9%	5.1%	דולר	S&P 500	צפון אמריקה
NDX Index	8.3%	17.9%	6.3%		Nasdaq	
SXXP Index	9.4%	3.3%	-1.2%	אירו	Stoxx 600	אירופה
SX5E Index	11.1%	3.2%	-1.1%		Euro Stoxx 50	
NDUEACWF Index	10.0%	11.5%	4.5%	דולר	MSCI ACWI	מדדים גלובאליים
MXEF Index	15.5%	12.2%	6.1%	דולר	שווקים מתעוררים (EM)	
MSDLWIF Index	9.8%	11.6%	4.3%	דולר	שווקים מפותחים (DM)	
Tel-B20 Index	3.2%	3.0%	1.9%	שקל	תל-בונד 20	ישראל
Tel-B40 Index	3.1%	2.8%	1.6%		תל-בונד 40	
TEL-YLD Index	3.4%	3.0%	1.1%		תל-בונד תשואות	
C0A0 Index	4.2%	1.8%	1.9%	דולר	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב
H0A0 Index	4.6%	3.5%	1.8%		קונצרני דרוג נמוך - HY	
MXWD0IT Index	9.0%	23.3%	9.5%	דולר	Technology	מרוויחים
MXWD0IN Index	15.0%	17.9%	7.0%		Communication Services	
NDUCREIT Index	4.5%	1.4%	-3.4%	דולר	Real Estate	מפסידים
MXWD0CS Index	9.7%	3.7%	-1.7%		Comsumer Staples	



### שווקים גלובאליים:

חודש יוני היה עוד חודש מצויין למדד המניית הגלובאלי MSCI ACWI שעלה ב 4.5%. להבדיל ממאי שהיה חיובי מאוד בצורה רוחבית, במהלך יוני ראינו פערים לא זניחים בין מדדים וסקטורים שונים. מדדי המניות בארה"ב חזרו להוביל עם עלייה של מעל 5% במדד ה S&P ושל מעל 6% במדד הנאסד"ק. כנגוד, בלט סקטור הטכנולוגיה עם עלייה של 9.5%! מנגד, מדדי אירופה סיימו חודש אדום. מדדי השווקים המתעוררים חוו ברובם חודש חיובי כך שמדד MSCI EM עלה במהלך יוני במעל 6%. התחושה החיובית של שווקי המניות לא פסחה גם על שוק האג"ח כאשר תשואות אגרות החוב הממשלתיות ל 10 שנים בארה"ב ירדה מ 4.47% ל 4.2% וגם מדדי אגרות החוב הקוצרניות סיימו חודש חיובי עם תשואה של כמעט 2%. לאחר עונת דוחות מצוינת, כמה גורמים תמכו בשווקים הפיננסיים. ראשית, איום המכסים הלך ופחת לאורך החודש עם הצהרות על הסכמות, מה שכמובן התבטא בירידה בסיכון לזינוק אינפלציוני מחודש. במקביל, הנתונים הכלכליים בארה"ב ממשיכים להיות סבירים, כלומר לא מיתון או האטה מהותית אך בהחלט האטה בקצב, מה שכמובן לא רע לשווקי המניות ותומך בהערכות לתחילת הפחתת ריבית הפד בחודשי הסתיו. נקודה נוספת שהוסיפה לביצועים הטובים של המניות בארה"ב – החלשות הדולר מול סל המטבעות, 2.5% רק במהלך יוני. המשמעות הינה חיובית עבור חברות הענק האמריקאיות ויחד עם עונת דוחות חיובית מאוד לרבעון הראשון תרמה לסנטימנט החיובי ולעלייה מסוימת בתחזיות צמיחת הרווח השנתי.

באירופה מנגד – הנתונים הכלכליים אינם מעידים על שיפור משמעותי ויחד עם התחזקות היורו, מובילים להפחתה של תחזיות צמיחת הרווח למניה במדדי המניות האירופאיים. האופטימיות סביב צמיחה שתגיע מהגדלת השקעות, בעיקר בביטחון, כמובן עוד קיימת אבל ברור כי מדובר על תהליך ארוך.





# עדכון חודשי – יוני 2025

## חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

בשווקים המתעוררים ראינו מגמה חיובית אך גם כאן נרשמו פערים משמעותיים לטובת מדינות שהפעילות הכלכלית בהן וכנגדו מדדי המניות שלהן, מושפעים מאוד מסקטור הטכנולוגיה, כדוגמת קוריאה (סמסונג) וטאיוון (TSMC).

אירוע גיאופוליטי משמעותי במהלך יוני היה כמובן מלחמת "עם כלביא" אך ההשפעה על השווקים הגלובליים הייתה זניחה יחסית. את עיקר החשש שיקף סקטור האנרגיה כאשר מחיר הנפט זינק בכ 24% ביחס למחירו בתחילת יוני אך סיים את החודש בעלייה של 7% בלבד.



### מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



\*Source-finviz.com

### בישראל

הנכסים הפיננסים בישראל המשיכו לשבור שיאים, חיוביים כמובן, גם במהלך יוני. לאחר ההישגים ביום התקיפה הראשון באיראן, התחלנו לראות את פרמיית הסיכון של ישראל יורדת, תהליך שממשיך גם ביולי. העובדה שמלחמה עם איראן, שנחשבה לגורם סיכון מאוד משמעותי לישראל, התנהלה ללא תרחישי קיצון, הובילה לאופטימיות רבה הן של משקיעים זרים והן של משקיעים מקומיים. "מלחמת 12 הימים"/ "עם כלביא" מייצרת הערכות מחודשות לגבי העתיד הבטחוני של מדינת ישראל ותורמת לירידה בפרמיית הסיכון שלנו. כותרות על פוטנציאל להפסקת אש בעזה וסופסוף עסקת חטופים, וכן התקדמות להסכמים אזוריים נרחבים, רק מחזקות זאת עוד.





התוצאה הינה עוד חודש פנטסטי לכל הנכסים הפיננסיים בישראל: מדד ת"א 125 עלה ב 10.9%, תשואת אגרות החוב הממשלתיות ל 10 שנים ירדה מ 4.45% בסוף מאי ל 4.12% בסוף יוני, רמה נמוכה מזו של אגרות החוב האמריקאיות המקבילות. גם מרווח CDS של ממשלת ישראל ירד בצורה חדה יחסית, מדדי אגרות החוב הקונצרניות רשמו עליות של כ 1.5% בממוצע לאחר שכבר היו במחירי שיא, והשקל רשם התחזקות של מעל 4.1% לשע"ח של 3.372 בסוף יוני. ברמה הכלכלית- לצד העלייה בגירעון שצפויה כתוצאה מעלויות הלחימה (בטחון ושיקום בעיקר), נתונים מידיים כדוגמת רכישות יומיות בכרטיסי אשראי משקפים שיפור מהיר, מרמה שגם כך הייתה גבוהה יחסית. המדד המשולב לפעילות המשק אומנם לא מציג שיפור משמעותי בחודשים האחרונים, אך ההערכות הן כי נצליח לראות שיפור במחצית השנייה. שוק התעסוקה נשאר חזק וההערכות הן כי סקטור הנדל"ן שנפגע מאוד בשנה וחצי האחרונות, יציג התאוששות לאור השפעות המלחמה. נקודה חיובית נוספת היא האינפלציה- מדד המחירים לחודש מאי היה חלש מההערכות ולהתחזקות השקל צפויה תרומה חיובית גם בחודשים הבאים. תחזיות האינפלציה של החזאים בישראל התעדכנו בשבועות האחרונים לקצב שנתי של מתחת ל 2.5%, רמה שאמורה לאפשר לנגיד בנק ישראל להתחיל להפחית ריבית כבר בחודשים הקרובים.

### סקטורים בפוקוס בשוק המניות מקומי:

חודש יוני היה מאוד חיובי לשוק המניות המקומי עם קניות של משקיעים מקומיים והמשך עלייה במחזור המסחר היומי. כל המדדים הסקטוריאליים בבורסת תל אביב רשמו חודש חיובי ביוני. מדד ת"א ביטוח ופיננסים המשיך לבלוט עם עלייה חודשית של 22.4%, סקטור הנדל"ן עלה בכמעט 24%. בצד הפחות חיובי, אם כי עדין עם עליות, מדד הביומד שעלה בפחות מ 2%. בדומה לסקטור הבריאות הגלובאלי שרשם עוד חודש חלש על רקע חשש מהשפעות החלטות ממשל טראמפ על רמות התמחור והרווחיות.

### מסלולי השקעה:

חודש יוני היה חיובי מאוד במרבית מסלולי ההשקעה. שוב בלט הפער בין מסלולים מוטי מט"ח לכאלו שלא. מסלול מניות סחיר שמשקיע במניות ישראליות, הניב תשואה חודשית של כ-11%. מנגד, מסלולים עוקבי מדדי מניות שעוקבים אחרי מדדי טכנולוגיה הניבו תשואה של 3.1%. כאשר מדד הנאסד"ק עלה ב 6% וסל מדדי המעקב של המסלולים עלה אף יותר. הסיבה נעוצה כמובן בהמשך התחזקות השקל אל מול הדולר בשיעור של מעל 4% רק במהלך חודש יוני. כנגד תשואת מסלולים עוקבי מדד S&P הסתכמה החודש רק ב 0.8%. יש לציין כי מסלולי חו"ל שכוללים חשיפה משמעותית לאג"ח, שרשם חודש חיובי, אך בעוצמות שלא יכולות להתקרב לאלו של מדדי מניות, רשמו תשואות שליליות של עד 2.3%, בהתאם לשיעור החשיפה לאג"ח.

גם ביוני יש לציין ולהדגיש את מסלול מניות הקלאסי שמנוהל בצורה אקטיבית ומבוססת מחקר, כולל השקעה בישראל ובשווקים הגלובאליים וכולל חשיפת מט"ח של פחות מ-30%. המשמעות- תשואה שמאפשרת ליהנות מעלויות במדדי המניות תוך הפחתה משמעותית של חשיפה לתנודות מט"ח. מוצרי מסלול מניות סיימו את חודש יוני עם תשואה חיובית של 6.05%-6.2%.

### ולסיכום המחצית הראשונה:

כשמסתכלים על ביצועי המדדים בעולם, נראה כי המחצית הראשונה של 2025 הייתה המשך ישיר לשנתיים פנומנאליות של שווקי המניות עם עלייה של 10% במדד המניות הגלובאלי MSCI ACWI. יחד עם זאת, לאורך ששת חודשים אלו חוינו כמה אירועי שוק משמעותיים:

- תנודתיות: ראשית, מלחמת החרור עליה הכריז הנשיא טראמפ לשחרור ארה"ב מהסכמים לא הוגנים הובילה לזינוק במדד התנודתיות והפחד (VIX) שחצה בתחילת אפריל את רמת ה-50 נקודות ביחס לרמה של כ-17 כיום ובתחילת השנה. תוכניות להקשחת תנאי סחר מול העולם, שמשמעותם בין היתר זינוק באינפלציה, הובילו להערכות כי מיתון בארה"ב נמצא בעתיד הקרוב מאוד.
- שינוי בטעמי משקיעים במהלך הרבעון הראשון: צעדי טראמפ הובילו את מדינות גוש היורו, גרמניה בראשן, לקבלת החלטות משמעותיות ומהירות באשר לתוכניות השקעה, אשר משמעותן שיפור בפרופיל הצמיחה של גוש היורו. על כן, ראינו בביצועי יתר של מדדי EX-US ביחס למדדי המניות האמריקאיים שהובילו את השווקים הפיננסיים במשך שנים ארוכות.





# עדכון חודשי – יוני 2025

## חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

■ ארה"ב חזרה לבלוט ברבעון השני- החל מה-8.4 ראינו את הנשיא טראמפ מתכנס לרמות מכסים סבירות יותר עם הסכמים שכבר נחתמו מול חלק משותפות הסחר ותאריך יעד של עד סוף יולי להשלמת מו"מ עם היתר. עונת דוחות כספיים מצוינת, בדגש על סקטור הטכנולוגיה שהתממש מאוד, עזרה למשקיעים לחזור לשוק האמריקאי שחזר להוביל את השווקים.

בישראל אכן ראינו מחצית ראשונה פנומנאלית עם עלייה של כ-25% במדדי המניות המובילים, שהובילו גם ברמה הגלובאלית. מחזורי המסחר היומיים בבורסה עלו במחצית הראשונה אל מעל ל 2.9 מיליארד שח. מהלך שהחל עם חזרת משקיעים זרים לשוק, המשיך עם הגדלת חשיפה גם של משקיעים מקומיים על רקע השיפור בפרמיית הסיכון של ישראל. ראוי לציין את סקטור הפיננסים והביטוח שרשם מתחילת השנה עלייה של מעל 65% על רקע תוצאות מצוינות, תמחור נוח וצפי לשיפור כלכלי בישראל. כנגזר, בלטו במחצית הראשונה מסלולים שמושקעים בשוק המניות הישראלי. אך חשוב להדגיש גם את המסלול הכללי והמפוזר שכולל חשיפה לכל מגוון הנכסים, סחירים ולא סחירים, אשר הניב תשואה של כ 7.15%. גם מסלול המניות הקלאסי והאקטיבי סיים את המחצית הראשונה עם תשואה של כ 11.9%. מנגד, מסלולים שמתמקדים בחו"ל כדוגמת עוקב מדד S&P הושפעו מהתחזקות של 7.5% בשער השקל, סיים את המחצית עם תשואה שלילית של 2.3%.

### לאן מכאן?

לאחר האירועים הדרמטיים ביוני, יש לנו שתי שאלות מרכזיות לקראת החצי השני של השנה. הראשונה נוגעת לישראל ובמיוחד האם המשק יחווה קפיצה משמעותית בפעילות כלכלית לאור סיום המלחמה עם איראן ובתקווה שגם בעזה העימות קרוב לסופו. הציפייה לריבאונד חזק בביקושים נראית סבירה לאחר תקופה ארוכה בה המשק פועל מתחת לטרנד ארוך הטווח. יתכן שנחווה כוחות מנוגדים בכל הקשור לאינפלציה, מצד אחד שרשראות אספקה שיעבדו חלק וכמובן התחזקות השקל, שצפויים למתן לחצי אינפלציה. מנגד זינוק בביקוש (כולל למשל שכ"ד בעקבות מלחמת עם כלביא) שעשוי לגרום נקודתית לאינפלציה מעל הצפי. בהסתכלות רחבה אין ספק שאנו מצפים להמשך שיפור בכל הקשור לפעילות הכלכלית בישראל וכנגזר בנכסים הפיננסים המקומיים. כולל תנאים להפחתות ריבית בטווח הקרוב.

השאלה השנייה נוגעת לפוטנציאל להמשך ראלי בשווקים הגלובאליים. זאת, לאחר שמדדי המניות המרכזיים בארה"ב קבעו שיאים חדשים בסוף יוני, וגם מדדי מניות מרכזיים מפותחים אחרים בעולם נמצאים ברובם סביב רמות שיא. הנרטיב הכללי ציפה להאטה כלכלית באמצע השנה שתאפשר לבנק הפדרלי להתחיל להוריד את הריבית ביולי. בפועל, הנתונים הכלכליים יחד עם סימני שאלה סביב רמת האינפלציה, קיררו את תקוות משקיעים להורדה מהירה של הריבית. בעוד שיש אי ודאות לגבי קריאות האינפלציה הקרובות במהלך חודשי הקיץ, חשוב להבין שאי הודאות הכללית פחתה מאז הירידות החריפות בנכסי הסיכון באפריל. הכלכלה האמריקאית נראית בריאה עם פחות חששות לגבי ההשפעה של המכסים על הצמיחה. הקונגרס העביר את החבילה הפיסקלית המרחיבה של טראמפ עם מעט התרגשות מצד שוק האג"ח, לפחות בשלב זה. בנוסף תחזיות הרווח התייצבו, ונראה שחברות הטכנולוגיה ממשיכות בתוכניות ההשקעה האגרסיביות במרכזי נתונים ופיתוח יכולות AI בניגוד לחשש להאטה בהשקעות לאחר הפריצה של DeepSeek בתחילת השנה. לבסוף, גם החששות הגיאופוליטיים פחתו, עם ירידה חדה במחירי הנפט לאחר סיום המלחמה, חדשות טובות לצרכנים. אנו נמצאים בפתחה של עונת דוחות כספיים לרבעון השני, כמובן שתוצאות חיוביות ימשיכו לתמוך בשווקים.

**למידע נוסף ניתן לפנות למפקחת שלך במגדל**  
**או באתר: [www.migdal.co.il](http://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 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 פנסימי 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 בניירת ערך ו/או במוצרים פנסימיים, 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 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.