



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



**השורה התחתונה עם  
ליאת וטליה ב-5 דקות >>**

**POD  
CAST**





### אוגוסט בפקוס

#### תשואות בפקוס – אוגוסט 2025

Index	YTD	8.2025	מטבע	מדד	איזור
TA-35 Index	27.55%	1.49%	שקל		35
TA-90 Index	28.21%	0.16%			90
TA-125 Index	28.36%	1.13%			125
SPX Index	10.78%	2.03%	דולר	S&P 500	צפון אמריקה
NDX Index	11.98%	0.92%			
SXXP Index	11.56%	0.96%	אירו		אירופה
SX5E Index	12.31%	0.65%			
NDUEACWF Index	14.30%	2.47%	דולר	MSCI ACWI	מדדים גלובאליים
MXEF Index	19.59%	1.46%	דולר	שווקים מתעוררים (EM)	
MSDLWIF Index	14.13%	2.64%	דולר	שווקים מפותחים (DM)	
Tel-B20 Index	4.50%	0.75%	שקל		תל-בונד 20
Tel-B40 Index	4.23%	0.66%			תל-בונד 40
TEL-YLD Index	4.43%	0.67%			תל-בונד תשואות
C0A0 Index	5.30%	1.01%	דולר		קונצרני דרוג גבוה - IG
H0A0 Index	6.35%	1.25%			קונצרני דרוג נמוך - HY
MXWD0MT Index	19.12%	7.18%	דולר		Materials
MXWD0HC Index	3.75%	4.89%			Health Care
MXWD0UT Index	17.75%	-0.27%	דולר		Utilities
MXWD0IT Index	14.10%	0.43%			IT



#### שווקים גלובאליים:

המגמה החיובית של שווקי המניות נמשכה גם באוגוסט עם עלייה של כ-2.5% במדד MSCI ACWI. צבע ירוק אפיון הן את השווקים המפותחים והן את השווקים המתעוררים. התנועה הבולטת בשווקים במהלך החודש האחרון הייתה הובלה סייקליקלית. עלייה בציפיות להפחתת ריבית בסביבת פעילות כלכלית סבירה יחסית (תרחיש נחיתה רכה), הובילה למהלך סייקליקלי בשווקים. כך למשל, ראינו את מדד הראסל המרכז את החברות הקטנות יותר בארה"ב עם עלייה של 7%, ביצועי יתר של סקטור כדוגמת מתכות ועוד. מנגד, סקטור היוטיליטיס הדפנסיבי יחסית סיים חודש אדמם. גם סקטור הטכנולוגיה שמשתייך לקטגוריית הצמיחה/איכות, לא בלט הפעם לטובה.

חודש אוגוסט התחיל עם פרסום נתוני שוק תעסוקה חלשים בצורה רוחבית יחסית בארה"ב, כולל עדכון מטה של נתונים קודמים. יחד עם חולשה בשוק הנדל"ן, הנתונים אפשרו ליו"ר הפד לספק אופק לתחילת הפחתת ריבית בקרוב מאוד. יש לציין כי מדדי פעילות אחרים בארה"ב מעידים עדין על פעילות ברמה של התרחבות כאשר קצב האינפלציה לא מציג בשלב זה זינוק, ממנו חששו בכירי הבנק המרכזי בעקבות תחילת המכסים של הנשיא טראמפ.

במהלך אוגוסט הסתיימה עונת הדיווחים הכספיים לרבעון השני. גם הרבעון השני הסתיים עם דוחות טובים מהציפיות. בארה"ב, ראינו קצב צמיחה של 12% ברווח למניה, הפתעה של 8% ביחס לציפיות. גם באירופה, בקרב חברות מדד סטוקס 600, עונת הדוחות הייתה טובה עם תוצאות שהיו גבוהות ב-5% מהציפיות וצמיחה חיובית מפתיעה של 4% ברווח למניה.





# עדכון חודשי – אוגוסט 2025

## חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

סביבה כלכלית שתומכת בתרחיש נחיתה רכה, העדר תנודתיות ברמת כותרות מרחיקות לכת חדשות מצד הנשיא טראמפ בכל הקשור לכלכלה הגלובאלית, ועונת דוחות טובה יחסית, אפשרו את המשך הביצועים החיוביים של מדדי המניות.

באירופה, שלושת השבועות הראשונים של אוגוסט אופיינו בעלויות שערים, על רקע הדוחות הכספיים והאווירה הכללית (כולל עלויות במדדי סין). בשבוע האחרון של החודש מדדי המניות האירופאים (הן סטוקס 50 של גוש היורו והן סטוקס 600 של אירופה) ירדו בכ 4% כאשר הסיבה לכך היא חזרתה של אי יציבות פוליטית בצרפת. שנה לאחר החלפת ראש הממשלה, ממשלת צרפת שוב לא מצליחה להעביר את תוכניתה הכלכלית שנועדה לצמצם את הגרעון. הצבעת אי אמון בממשלה צפויה ב 8.9 וקיימים כמה תרחישים פוליטיים ליום שאחרי. המסקנה העיקרית מכולם היא כי לא תהיה לממשלת צרפת יכולת להעביר החלטות משמעותיות עד לבחירות הרשמיות הבאות ב 2027. התוצאה – מימושים במניות שתלויות בכלכלה הצרפתית ופתיחת מרווחי אג"ח משלתי לרמה הדומה זו של איטליה.

ימי המסחר האחרונים של אוגוסט כללו כותרות שיצרו לחץ על התשואות הממשלתיות גם בבריטניה. כותרות לגבי המלצה של חברת ייעוץ המייעצת לממשלה בנושא הפחתת גרעון, העלתה שוב ברמת הכותרות הטלת מיסים עודפים על סקטור הבנקאות. השפעת הכותרת ניכרת בשלב זה בעיקר בהתרחבות של התשואות הממשלתיות לאור הצפה מחודשת של בעיית הגירעון/תקציב במדינה שהממשלה שלה לא זוכה בשלב זה במנדט נרחב.

חדשות אלו, גם אם אינן חדשות, הזכירו שוב את חוסר היציבות הפוליטית באירופה שמאפיינת את האזור בשנים האחרונות ומקשה על ביצוע רפורמות כלכליות אמיתיות, למעט גרמניה שהצליחה להפתיע בתחילת השנה.

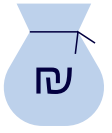


### מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



\*Source-finviz.com





### בישראל:

במהלך השבוע האחרון של יולי ראינו מימוש בשוק המניות המקומי. במהלך אוגוסט חזר הצבע הירוק, עם מחזורי מסחר שנחשבים לשיא עבור אוגוסט (4.3 מיליארד ש"ח מול 2 מיליארד באוגוסט 2024). גם פעילות ההקצאות הפרטיות וגיוסי החוב בשוק המקומי הייתה גבוהה יחסית, בטח ביחס לחודשי הקיץ.

מדד ת"א 125 עלה במהלך החודש ב 1.1%. בדומה לחודשים האחרונים, לא מדובר על מהלך שאפיין רק את שוק המניות אלא מהלך רוחבי של נכסי הסיכון שמשקף שוב ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל – תשואות אגרות החוב הממשלתיות ל 10 שנים ירדה מ 4.3% ל 4.1%, השקל התחזק ב 1.6% מול הדולר לשער של 3.33 בסיום אוגוסט. הסיבה לירידה בפרמיית סיכון אינה חד משמעית אך ככל הנראה משקפת צפי להגעה לעסקה לשחרור חטופים והסדרה בעזה. יש לציין כי במהלך אוגוסט המשקיעים הזרים המשיכו לצמצם את חשיפתם לישראל מול קניות של משקיעים מקומיים (מוסדיים וריטייל).

ברמה הכלכלית – במהלך אוגוסט ראינו עונת דוחות כספיים טובה כאשר בלט שוב, מאוד, סקטור הפיננסים עם דגש על הביטוח. מנגד, הנתונים הכלכליים שהתפרסמו לאורך החודש מעידים על החלשות ביחס לחודשים הראשונים של השנה – צריכה פרטית, שוק הנדל"ן כמובן וירידה רב חודשית באינדיקטור המשולב לפעילות המשק. אין ספק כי חלק מהנתונים עדין מושפעים ממבצע עם כלביא אך גוברות ההערכות כי מדובר על מגמה שלא קשורה למבצע מול איראן אלא משקפת החלשות רוחבית יותר. יש לציין כי שיעור הגרעון הממשלתי דווקא ירד ביולי וקצב הצמיחה שצופה משרד האוצר למשך ב 2026 עדין מואץ, אך כמובן שלו דורשים אופק גיאופוליטי ברור ויכולים להשתנות במהרה ככל שהמבצע המחודש בעזה יהפוך למשמעותי מאוד.

### סקטורים בפוקוס בשוק המניות מקומי:

במהלך אוגוסט ראינו דיפרנציאציה גבוהה יחסית בין הסקטורים השונים בשוק המניות המקומי. הוביל בעליות סקטור הביטוח עם עלייה חודשית של מעל 8%. מדובר על השלמת עלייה של 111% מתחילת השנה. של הרקע – דוחות כספיים טובים מאוד שהוצגו בסקטור בתרומת השווקים הפיננסיים ותקן IFRS החדש שתרם תוצאות הענף. גם סקטור הבנקים סיים חודש עם עלייה של כמעט 2.5%. בצד השלילי – סקטור המסחר עם ירידה של 3.6% על רקע תוצאות כספיות שלא הצליחו לשחזר את הנתונים החזקים מאוד של הרבעון המקביל. סקטור התקשורת עם ירידה של 2.6% על רקע הפצה ספציפית במניית בזק שמשמעותית מאוד במשקלה וסקטור הנדל"ן עם ירידה של 1.6% על רקע חולשה שניכרת בקצב המכירות ובהיקפי הפעילות בסקטור כפי שעלה בדוחות הכספיים ובידיעות הכלכליות השונות.

### מסלולי השקעה:

חודש אוגוסט היה סה"כ חודש חיובי לשווקים הפיננסים במרבית אפיקי ההשקעה. התחזקות של 1.6% בשער השקל שוב היוותה גורם השפעה משמעותי לחוסכים בישראל והפכה את ממסלולי ההשקעה במדדי חו"ל, למסלולים שבלטו מטה.

מוצרי המסלול הכללי סיימו חודש חיובי נוסף עם תשואה של כ 0.95% אשר מצטברת לתשואה של 9.2% למסלול מפורז בין כל סוגי הנכסים הפיננסים והגיאוגרפיים.

גם באוגוסט בלט לטובה מסלול המניות האקטיבי שכולל חשיפה מטבעית חלקית בלבד עם תשואה של 1.2%. תשואת מסלול המניות מתחילת השנה הגיעה בסוף אוגוסט מעל ל 15.7%.

גם תשואת מסלולי מניות סחיר שממוקדים במניות בישראל בלטו כמובן לטובה עם תשואה של 1%-1.1%.

יש לציין כי גם מסלולי האג"ח השונים הניבו החודש תשואות מרשימות יחסית לאפיק שנעו סביב 0.6%-0.7%, בהתאם למדיניות ההשקעה.

בצד השלילי כאמור בלטו מסלולי חו"ל בראשם מסלול עוקב מדדי אג"ח עם תשואה שלילית של 0.75% לאור ההשקעה במדדי אג"ח בחו"ל בלבד וחשיפה מלאה לשינוי שע"ח.





# עדכון חודשי – אוגוסט 2025 חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

## לאן מכאן?

כפי שכבר ציינו, האירועים המרכזיים במהלך חודש אוגוסט היו התיקון החריג כלפי מטה של נתוני התעסוקה בארה"ב והנאום היוני של יו"ר הפדרל רזרב ג'יי פאוול בכנס השנתי בג'קסון הול. שניהם ביחד אישרו את הציפייה שהפד אכן יוריד את הריבית בחודשים הקרובים, ככל הנראה החל מאמצע ספטמבר. תגובת המשקיעים הייתה חיובית (תרחיש הנחיתה הרכה שהזכרנו) אך אופטימיות זו התקררה מעט לקראת סוף החודש.

מכיוון שלספטמבר יש היסטוריה ארוכה של חודש מאתגר לשוק המניות, כדאי לשאול מה עלול להשתבש. ראשית, ההתקפה של הנשיא טראמפ על חברת מועצת הפד ליסה קוק העלתה חששות שעל הפד מופעל לחץ פוליטי בלתי סביר שעלול לגרום לאימוץ מדיניות שאינה תואמת את נתוני הצמיחה והאינפלציה.

שנית, הסערה הפוליטית בצרפת והכותרות בבריטניה, שתרמו לעלייה בתשואות הארוכות בצורה רוחבית יחסית (אירופה, יפן ואף ארה"ב). אלו מגיעים יחד עם קפיצה באומדן הצמיחה הרבעונית בארה"ב לפי מודל GDPNOW. סימן השאלה הוא כמובן האם גורמים אלו יחד עשויים להביא לדחייה במאמצי הפד והבית הלבן להוריד את הריבית בצורה רצופה והמשכית שדורש הנשיא טראמפ.

להערכתנו סביר כי טראמפ ישיג הקלה מסוימת אך יתקשה לקבל את כל מבוקשו ובסופו של תהליך יבחר בנתיב פרגמטי. לכן ככל שנכסי הסיכון יתממשו, אנו מעריכים שמשקיעים אחרים יקנו לתוך הירידות.

בסופו של דבר, הקלה בריביות נחוצה לכלכלה. כאשר שיפור אפשרי בתחזית הצמיחה צריך להיתפס כהתפתות חיובית, גם אם הריביות לא ירדו ב-125-100 נקודות כפי ששוק האג"ח מתמחר אלא בפחות מכך.

למידע נוסף ניתן לפנות למפקחת שלכם 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 פנסיוני או למטרת השקעות) המתאים 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, שיוגרמו, 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.