



לראות רחוק, זה לדעת לאן השוק הולך
עדכון חודשי מאי 2026 < חטיבת השקעות





מאי בפוקוס

תשואות בפוקוס – מאי 2026

Index	YTD	5.2026	מטבע	מדד	איזור
TA-35 Index	22.89%	1.85%	שקל	35	ישראל
TA-90 Index	12.87%	5.01%		90	
TA-125 Index	20.93%	2.70%		125	
SPX Index	11.25%	5.26%	דולר	S&P 500	צפון אמריקה
NDX Index	20.45%	10.58%		Nasdaq	
SXXP Index	8.06%	3.22%	אירו	Stoxx 600	אירופה
SX5E Index	6.69%	3.92%		Euro Stoxx 50	
NDUEACWF Index	12.15%	5.16%	דולר	MSCI ACWI	מזרח גלובאליים
MXEF Index	25.73%	9.71%	דולר	שווקים מתעוררים (EM)	
MSDLWIF Index	10.72%	4.61%	דולר	שווקים מפותחים (DM)	
Tel-B20 Index	2.28%	1.78%	שקל	תל-בונד 20	ישראל
Tel-B40 Index	2.64%	1.26%		תל-בונד 40	
TEL-YLD Index	3.43%	1.22%		תל-בונד תשואות	
C0A0 Index	0.67%	0.76%	דולר	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב
H0A0 Index	1.68%	0.49%		קונצרני דרוג נמוך - HY	
MXWD0IT Index	31.56%	17.93%	דולר	Tech	מרוויחים
MXWD0CD Index	0.17%	2.80%		Consumer Discretionary	
MXWD0UT Index	7.29%	-4.83%	דולר	Utilities	מפסידים
MXWD0EN Index	24.47%	-5.91%		Energy	



שווקים גלובאליים:

לצד המשך כותרות מבלבלות סביב שלום עולמי, או לפחות פוטנציאל להסכם בין ארה"ב לאיראן, שווקי המניות הציגו חודש חיובי גם במאי כאשר ההערכות לכך שארה"ב לא מעוניינת לחזור ללחימה היו הבסיס לירידה בסיכון הגיאופוליטי. מדד MSCI ACWI סיים את החודש עם תשואה של 5.2%. מי שהוביל את השווקים היה שוב סקטור הטכנולוגיה עם עלייה של מעל 10.5% במדד הנסדא"ק. בלט ברמה הגלובלית שוב מדד ה KOSPI הקוריאני שרשם עלייה חודשית של 12.85% והיווה את הסיבה לתשואה של מעל 10% במדד MSCI EM למרות שמדדים של מדינות מהותיות כמו סין, הודו או ברזיל ירדו במהלך מאי.

יש לציין כי להבדיל מחודש אפריל שהיה אופטימי בצורה רוחבית, במאי מדובר על מהלך מצומצם יחסית כאשר חלק ניכר מהסקטורים בארה"ב וברמה הגלובלית רשמו חודש שלילי. בלטו בחולשה סקטור האנרגיה על רקע ציפיות לפתרון גיאופוליטי וסקטור היוטיליטיס הדפנסיבי.

ירידה בחשש הגיאופוליטי אפשרה לשווקים להמשיך להתמקד בתוצאות הכספיות. עונת הדוחות הכספיים בארה"ב מסתיימת עם הפתעה של מעל 16% בצמיחת הרווח למניה כאשר הפתעה חיובית אפיינה את כל הסקטורים במדד S&P 500. שיעור צמיחת EPS עומד על כמעט 28%. מגמות חזקות בכל הקשור לחברות שנהנות משרשרת הערך של AI תומכות בהמשך זחילת תחזיות הצמיחה לשנת 2027. יש לציין כי עונת הדוחות הכספיים נחשבת לטובה יחסית גם באירופה. עד כה דיווחו על תוצאות הרבעון הראשון כ-85% מחברות מדד סטוקס 600 וגם שם מדובר על צמיחה יפה של 10% ברווח למניה.





עדכון חודשי – מאי 2026

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

מחירי הנפט הגבוהים יחסית (סביב 100 דולר) מתחילים לחלחל לנתוני האינפלציה בעולם. מדד המחירים לחודש אפריל היה גבוה מהתחזיות בארה"ב (3.8%). למרות השפעת מחירי הנפט הגבוהים על הצרכן, המגזר העסקי בארה"ב מציג בינתיים תוצאות טובות ומשפר את הרווחיות. התמונה באירופה ובאזורים אחרים שמתבססים על יבוא נפט, פחות חיובית בהקשר של קצב הפעילות והצמיחה הכלכלית עם ירידה בייצור התעשייתי. העלייה לשיעור אינפלציה של 3.2% במאי חיקקה את ההערכה כי ה-ECB ייטה להעלות ריבית כבר ביוני. חשש מעליה לשיעור האינפלציה, ממשיך להתבטא בתשואות אגרות החוב בעולם כך ששוק החוב משקף תמונה פחות חיובית מזו של שוקי המניות. על כך נרחיב בסוף הסקירה.



מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



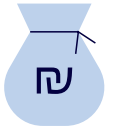
*Source-finviz.com





עדכון חודשי – מאי 2026

חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים



בישראל:

חודש מאי היה חודש חיובי לכל נכסי הסיכון של ישראל. עבור שוק המניות מאי היה תנודתי מאשר בעבר כאשר ברקע החמרה משמעותית בזירה הצפונית מול חיזבאללה. למרות זאת, ראינו עלייה של 2.7% במדד ת"א 125 ועלייה של 5% במדד ת"א 90. השקל המשיך לבלוט עם התחזקות נוספת של 4.7% במהלך מאי והוא המטבע החזק בעולם בטווחי זמן של שנה, 3, 5-10 שנים. חודש מאי היה חיובי גם לעולם החוב. תשואות אגרות החוב הממשלתיות ל 10Y ירדה מרמה של 4% בסוף אפריל ל 3.7% בסוף מאי על רקע הפחתת ריבית בנק ישראל, מה שייצר חודש חיובי לאגרות החוב הממשלתיות לאורך כל העקום. גם מדדי האג"ח הקונצרני רשמו תשואות של כ 1.5% בממוצע.

במקביל, נמשך הגידול במחזורי המסחר בבורסה. במהלך מאי נרשמו שיאים יומיים סביב עדכון מדדים אך גם בהסתכלות על 5 החודשים הראשונים של 2026, מדובר על מחזור מסחר יומי של 5.7 מיליארד, צמיחה של 65%! ביחס למחזורי המסחר בתקופה המקבילה ב 2025. הצמיחה החודשית הממוצעת בהיקפי המסחר באג"ח עומדת על 45% כאשר קצב הגיוסים וההנפקות ממשיך להיות גבוה ולספק הזדמנויות.

התחזקות השקל לצד מרכיבי מדד המחירים האחרון, המשיכו לתמוך בזחילה מטה של תחזיות האינפלציה שעומדות כעת על כ 1.8% לשנה קדימה. לאחר הפחתת הריבית האחרונה של בנק ישראל ב 25.5, נגיד בנק ישראל התבטא בתחילת יוני כי יש מקום להליך מהיר יחסית של הפחתות ריבית נוספות על רקע נתוני האינפלציה והנתונים הכלכליים. מדובר על התבטאות חיובית מאוד לנכסים הפיננסים בישראל בהתחשב בשמרנות שמיוחסת לנגיד.

את הכותרות הכלכליות מתחילה לתפוס עלייה בקצב הפיטורים במגזר ההיי טק. אין ספק שלשקל החזק יש משקל בנושא אך סביר כי הגורם המשמעותי יותר הוא התייעלות גלובאלית שמייצרת מהפיכת ה AI לצד "ריענון" בתפקידי המפתח של הסקטור. מוקדם לקבוע כי מדובר על היקף שיביא למיתון בישראל נוכח נתוני האבטלה הנמוכים אך כמובן זו נקודה שנמשיך לעקוב אחריה.

סקטורים בפקוס בשוק המניות מקומי:

סה"כ מאי היה חודש חיובי בצורה רוחבית לנכסי הסיכון בישראל עם עליות שראינו במדדי המניות והאג"ח. ברמת שוק המניות המשיך לבלוט סקטור הקלינטק עם עלייה של 21.5%! אשר מביאה אותו לתשואה של מעל 72% מתחילת השנה. הרקע ממשיך להיות בביקוש הולך וגדל לפרויקטים בישראל ובחול. עוד בלט מדד הטכנולוגיה עם עלייה של 6.75%, בדומה לחוזק הסקטור בעולם. בצד החלש הפעם – סקטור הבנקים עם ירידה חודשית של כמעט 5% אשר מביאה את ביצועי הסקטור לתשואה שלילית קטנה מתחילת השנה ביחס לעלייה של 21% במדד ת"א 125. הסיבה העיקרית לחולשת הסקטור היא רגישות הרווחים לריבית אשר הופחתה בסוף החודש וצפויה להמשיך לרדת בישראל להבדיל מהתמונה במדינות מרכזיות אחרות בעולם.

מסלולי השקעה:

חודש מאי היה חודש חיובי מאוד בתשואות רוב מסלולי ההשקעה. מסלולי המניות בלטו שוב כאשר התחזקות של 4.7% בשער השקל שוב נגסה בתשואת המסלולים שחשופים למט"ח. מי שהציג את התשואה הגבוה ביותר היו מסלולי עוקב מדדי מניות שעוקבים אחר מדדי טכנולוגיה בארה"ב. תשואת המסלולים הייתה כ 4.4%, חוזק סקטור הטכנולוגיה הגלובאלי מול השפעת מט"ח. עוד בלט מסלול המניות האקטיבי עם תשואה של כ- 3.6% במהלך מאי ומסלול מניות סחיר שממוקד בניהול אקטיבי בשוק המניות המקומי עם תשואה של כ- 3.25%.

גם למסלולי האשראי והאג"ח היה חודש חיובי סה"כ עם תשואות של 1.1%-1.6% תלוי במדיניות המסלול. מי שבלט בצד השלילי היו מסלולים עוקבי מדדי אג"ח בחו"ל שרשמו תשואה חודשית שלילית של 4.2% על רקע התחזקות השקל. בדומה לאפריל נציין שוב את המסלול הכללי – תשואת המסלול עמדה החודש על 2.2% מה שמביא את תשואתו מתחילת 2026 לרמה של כ- 7%. זאת במסלול שמציע פיזור, מנוהל אקטיבית וכולל עוגנים של נכסים ריאליים לצד חשיפה אקטיבית ומקצועית לשווקים הסחירים.





עדכון חודשי – מאי 2026 חטיבת השקעות מגדל ביטוח ופיננסים

לאן מכאן?

במהלך חודש מאי המומנטום החיובי בנתוני הפעילות ובשווקים המשיך לתת את הטון, אף כי ההקלה בצווארי הבקבוק במפרץ הפרסי הייתה מוגבלת. על הרקע הזה, מוקד תשומת הלב עובר לאינפלציה, לריביות ולבנקים המרכזיים. בארה"ב, העלייה בתשואות האג"ח הממשלתיות הארוכות עד אמצע מאי, כולל עלייה של התשואה ל-30 שנה מעל 5%, שיקפה את חשש המשקיעים כי אינפלציה דביקה ופעילות כלכלית חזקה יותר יחייבו מדיניות הדוקה יותר של הבנק המרכזי לאורך זמן. מאז נרשמה אמנם התמתנות מסוימת בתשואות, אך המסר נותר בעינו: השווקים בוחנים את ההנהגה החדשה של הפד. לכן, לפגישת ה-FOMC הראשונה של קווין וורש בתפקיד יו"ר הפד, החודש יש חשיבות חריגה. ייתכן שייאלץ לאמץ בטווח הקצר מסר ניצי יותר מזה שמשמע מתפיסתו ארוכת הטווח והבריאה יותר לשווקים הפיננסים. בגוש היורו כפי שצינו, השפעת מחירי האנרגיה כבר ניכרת ולמרות האטה גם בקצב הפעילות העסקית, התחזיות הן להעלאת ריבית ע"י בנק המרכזי (ECB).

במבט קדימה, שינוי במדיניות הפד לכיוון ניצי יותר, תביא לעלייה בתשואות הריאליות ולאתגר רחב יותר לנכסי הסיכון שנמצאים לאחר מהלך עליות מרשים. מקור נוסף לזהירות הוא הגיאופוליטיקה והסיכון בקפיצה במחיר הנפט ולפגיעה בסנטימנט במידה שהתרחיש שמתומחר בשווקים, הגעה להסכם, לא יתממש. למרות זאת, תרחיש הבסיס נותר שהכלכלה העולמית ממשיכה להפגין חוסן, וכי המומנטום במחזור ההשקעות הטכנולוגי עדיין חזק דיו, לעת עתה, כדי לרכך את השפעתה של מדיניות מוניטרית מעט הדוקה יותר.

ישראל מציגה בשלב זה דינמיקה שונה מזו שנרשמת בעולם. בעוד שבארה"ב ובאירופה הדיון מתמקד בסיכון לריביות גבוהות יותר או לאינפלציה ממושכת יותר, בישראל בנק ישראל כבר הפחית את הריבית ב-25 נ"ב לרמה של 3.75% וציין כי יש מקום להפחתות נוספות.

יש לציין כי על אף חיזוק אפק הפחתות הריבית ע"י נגיד הבנק המרכזי, חודש יוני התחיל בנימה שלילית בשוק ההון המקומי עם ירידה במדדי המניות, התרחבות מרווחים באג"ח קונצרני ושינוי מגמה של השקל שרושם החלשות. כל אלו מגיעים על רקע הפכפכות בכותרות סביב הסכם מול איראן, החמרה שניכרת ביחסים מול ארה"ב ובמצב השברירי בזירה הצפונית. מה שכמובן מעלה את פרמיית הסיכון שלנו.

המשך ההתפתחויות במישור הגיאופוליטי חוזרות להוות את הגורם המרכזי לשוק המקומי כרגע ונראה שגם מדדי המניות בחו"ל נותנים לסימני שאלה בהקשר זה יותר מקום מאשר מה שראינו במאי. על כן, דוחות פחות טובים של חברת ברודקום (שבבים) לצד נתונים טובים מהציפיות בשוק התעסוקה האמריקאי הובילו לסיום צורם של שבוע המסחר הראשון של יוני.

למידע נוסף: 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, 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 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.