

סקירת מאקרו מרץ 2024

חטיבת השקעות



מרץ בפוקוס

תשואות בפוקוס - מרץ 2024					
Index	תשואה מתחילת השנה	תשואת חודש 03.2024	מטבע	מדד	איזור
TA-35 Index	7.78%	3.25%		35	ישראל
TA-90 Index	10.92%	3.26%	שקל	90	
TA-125 Index	8.29%	3.15%		125	
SPX Index	10.55%	3.22%	דולר	S&P	צפון אמריקה
NDX Index	8.72%	1.23%		נסדא"ק	
SXXP Index	7.85%	4.18%	אירו	אירופה 600	אירופה
SX5E Index	12.94%	4.38%		אירופה 50	
NDUEACWF Index	8.20%	3.14%		MSCI העולמי	סיכום מניות חו"ל
MXEF Index	2.41%	2.50%	דולר	שווקים מתעוררים (EM)	
MSDLWIF Index	9.01%	3.27%		שווקים מפותחים (DM)	
Tel-B20 Index	1.51%	0.81%		תל-בונד 20	ישראל
Tel-B40 Index	1.56%	0.77%	שקל	תל-בונד 40	
TEL-YLD Index	3.19%	1.14%		תל-בונד תשואות	
COAO Index	-0.40%	1.29%	דולר	קונצרני דרוג גבוה - IG	ארה"ב
HOAO Index	1.47%	1.18%		קונצרני דרוג נמוך - HY	
MXWDOEN Index	9.68%	8.01%		Energy	מרוויחים
MXWDOMT Index	2.06%	6.19%		Materials	
MXWDOCD Index	5.94%	0.73%	דולר	Consumer Discretionary	מפסידים
NDUCREIT Index	-1.51%	1.65%		Real Estate	

שווקים גלובאליים:

חודש מרץ המשיך את המגמה הכללית של פברואר והסתיים עם עליות ברובם המוחלט של המדדים הפיננסיים, בישראל ובחו"ל. מדד המניות הגלובאלי MSCI ACWI עלה במעל 3% עם עליות דומות יחסית גם בשווקים המפותחים (3.3%) וגם בשווקים המתפתחים (2.5%). מול עליות שהובילו ע"י סקטור הטכנולוגיה בפברואר, במהלך מרץ העליות בלטו בסקטורים/אזורים הסייקליים יותר. כך למשל בלטו מדדי אירופה שעלו בכ- 4.5% ומדד הראסל בארה"ב, שמייצג את החברות הקטנות יותר, עלה מעל ל-3.5%, 2% מעל למדד הנאסד"ק.

הבסיס העיקרי לאופן העליות שנרשמו בשווקים במהלך החודש החולף נעוץ בנתונים הכלכליים הכלכלה האמריקאית ממשיכה להציג נתונים טובים יחסית- שוק התעסוקה מתמתן אך חזק, מדדי הפעילות השונים לא מאיצים אך נמצאים עדין בטווח של התרחבות, הסנטימנט הצרכני אך משתפר. קצב הצמיחה של הכלכלה האמריקאית ברבעון הרביעי עודכן כלפי מעלה מ 3.2% ל 3.4% וגם תחזית הצמיחה לרבעון הראשון מפתחת כלפי מעלה - תחזית אחרונה של Atlanta FED עומדת כרגע על 2.8%, קצב צמיחה מעל הממוצע.



סקירת מאקרו מרץ 2024



לצד נתונים אלו ראינו את קריאות האינפלציה בארה"ב לא מצליחות להפגיע לטובה ויחד עם נתונים כלכליים טובים, הובילו שוב לחשש מכך שייקח זמן עד להחזרת קצב האינפלציה ליעד וכנגזר לחייה במועד התחלת הפחתות הריבית לשלהי הקיץ. אלו מתבטאים בחזרת תשואות אגרות השוב הממשלתיות ל 10Y בארה"ב מעל לרמת ה 4.4%.

התחממות בחששות הגיאופוליטיים לצד פעילות כלכלית טובה יחסית והמשך צעדי קיצוץ של קרטל הנפט אופ"ק, הביאו לכך שסקטור האנרגיה היה הבולט ביותר בעליותיו בחודש מרץ. זאת, לאחר חודשיים בהם הניב ביצועי חסר ביחס למדד הרחב. על רקע אלו, גם סקטור המתכות בלט החודש לטובה.

נראה כי נתוני האינפלציה והבנקים המרכזים יהיו נקודות המפתח שישפיע על צבע השווקים ועל אופן המהלך (נרחב מול ממוקד בסקטור כזה או אחר) בצורה יותר משמעותית מהרגיל בתקופה הקרובה ועל כך נפרט עוד בהמשך.

מניות בולטות בשוק האמריקאי בחודש האחרון:



Source-finviz.com





בישראל:

חודש מרץ הסתיים עם עליות של מעל 3% בכל מדדי המניות המקומיים אך המגמה החיובית לא אפיינה את השוק המקומי באופן רציף וראינו תנודתיות רבה בביצועים. התנודתיות בנכסים הפיננסיים כמובן מובנת ומוסברת ע"י הכותרות הפוליטיות והביטחוניות.

ברמת הנתונים הכלכליים- אנו ממשיכים לראות סימנים לשיפור, היכן שהדבר אפשרי כמובן. בין אלו ניתן לציין את שוק התעסוקה במרכז, עלייה במכירת דירות חדשות ויד שנייה, גם אם עדין ברמה נמוכה יחסית. המשך עליה ברכישות בכרטיסי אשראי וכן בסחר החוץ של ישראל.

האשראי העסקי מנגד מתקשה להציג לבינתיים שיפור.

התנודתיות שאפיינה את שוק המניות, אפיינה גם את הנכסים הפיננסיים האחרים. כך למשל תשואת אגרות החוב של ממשלת ישראל ל 10 שנים עלתה במהלך מרץ לכמעט 4.5% (מ 4.25% לפני חודש). שער החליפין נחלש בכמעט 3% מ 3.58 שח בסוף פברואר ל 3.68 שח בסוף מרץ, החלשות של המטבע המקומי שנמשכת גם בשבוע הראשון של אפריל עד כה.

ראוי לציין כי להבדיל ממודיס, סוכנות הדרוג פיץ' בחרה לשמור את דרוג החוב של ממשלת ישראל בלא שינוי ורק הפחיתה את אופק הדרוג. יחד עם זאת, אגרות החוב שלנו כבר נסחרות זה תקופה ברמות שמאפיינות רמות דרוג נמוכות יותר.

סקטורים בפוקוס בשוק המניות מקומי:

עליות שערים אפיינו את כל המדדים הענפיים החודש. הבולט שבהם מדד **ת"א - קלינטק** עלה ב 6%, בעיקר על רקע עליה של 32% במניית דוראל שנכללת בו. גם מדד **הביומד** עלה מעל 5% במרץ על רקע עליות חדות במניות אופקו וטבע. האחרון שנזכיר הוא **מדד הגז והנפט עם ביומד** - עלייה של כ 4.5%, בדומה להיותו של סקטור האנרגיה הגלובאלי בעל הביצועים הטובים החודש.

מסלולי השקעה:

חודש פברואר היה חודש נאה פלוס בכל הקשור לתשואות המסלול הכללי. חודש מרץ מסתיים עם תשואות אף גבוהות יותר כאשר מסלולי ההשקעה הכלליים מסיימים את החודש עם תשואה שקרובה ל 2.5%.

באופן כללי כל מסלולי ההשקעה הניבו בחודש מרץ תשואות חיוביות זאת למעט מסלולי אג"ח ממשלת ישראל אשר הניבו תשואות שליליות של כ 0.2%, כפונקציה של הירידות באגרות החוב הממשלתיות.





החלשות השקל בכמעט 3% ביחס לדולר, הובילה לכך שאת התשואות המרשימות ביותר החודש רשמו מסלולים עוקבי מדד S&P500 עם תשואה חודשית של כ-6%. מדד הנאסד"ק כפי שציינו רשם חודש של עליות צנועות יותר, מה שהוביל לתשואה מעט נמוכה יותר של כ-4.3% במסלולים עוקבי מדדי מניות.

מדדי המניות בישראל רשמו גם הם עליות נאות של מעל 3% כשגם מסלולי המניות, סיימו את מרץ עם תשואות של כמעט 4%.

כמה מילים לסיום הרבעון הראשון:

הרבעון הראשון הסתיים עם עליה של מעל 8% במדד המניות הגלובאלי ACWI. הפער בין תשואת השווקים המתפתחים (EM) למפותחים (DM) המשיך להיות רחב יחסית ועמד על 6.5% לרעת השווקים המתפתחים. ההסבר כפול- מצד אחד חולשת הכלכלה הסינית שלמרות צעדים כאלו ואחרים של הממשל מתקשה להציג האצה אמיתית. מנגד, עליות רחבות יחסית במדדי המניות הגדולים בארה"ב שאפיינו בתחילת השנה בעיקר את סקטור הטכנולוגיה אך הפכו לרוחביות יותר במהלך הרבעון. זאת בהובלת הדוחות הכספיים והנתונים הכלכליים. מדד S&P500 הניב במהלך הרבעון הראשון תשואה של מעל 10% מה שהופך את Q1 2024 לרבעון הרביעי בעוצמתו ביחס לרבעון הראשון ב-30 השנים האחרונות. נקודה חשובה היא כי סקטור הטכנולוגיה אומנם הוביל את השווקים במהלך חלק גדול מהרבעון אך למעשה כל הסקטורים של מדד סנופי רשמו תשואה חיובית למעט סקטור הנדל"ן הרגיש לתשואות.

לאן מכאן?

חודש מרץ אופייני במספר פגישות משמעותיות של בנקים מרכזיים. למשל, בנק במרכזי ביפן העלה את הריבית בפעם הראשונה ב-17 שנים האחרונות בעוד שהבנק המרכזי השוויצרי היה הראשון להוריד בקרב מדינות ה-G-10. אך האירוע המרכזי מבחינת השווקים היה פגישת הבנק הפדרלי בארה"ב, בה היו"ר ג'י פאוול אישר את המסר העיקרי בנוגע לצפי להורדת ריביות, והתחזית החציונית נשארה על שלוש הורדות עד סוף השנה. המסר התקבל באופן חיובי ע"י שווקי המניות. אך נשאר השאלה הפתוחה האם המשך קריאות חמות באינפלציה ובפעילות כלכלית, אכן יאפשרו לבנקים המרכזיים המובילים באמת להתחיל את התהליך ההקלה המוניטרי כבר ביוני כפי שמתמחר ע"י שוק האג"ח. התעוררות מחירי הסחורות במהלך מרץ מוסיפה עוד אתגר לצפי ואכן התשואות החלו לחזור לעלות במהלך סוף החודש בעקבות מחירי הנפט.

לקבלת מידע נוסף ניתן לפנות למפקחת שלך במגדל

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 פניסיוני או למטרת השקעות) המותאם לנתוני, 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 פיננסיים, 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.

