



13/09/2023

## סקירת חודש אוגוסט 2023, Alon's Family Office

לקוחות ומשקיעים יקרים,

### שי אלון, מנכ"ל אלון'ס פמילי אופיס

לאחר חודשיים של עליות חדות, חודש אוגוסט ברוב מדדי המניות המובילים בעולם רשם תשואה שלילית, מדד MSCI העולמי ירד בכ-2%, וכאן בישראל, מדד ת"א 125 ירד בכ-1% בלבד. תשואות אג"ח הממשלתיות הארוכות במרבית השווקים המפותחים ובישראל עלו קלות באוגוסט. עלייה משמעותית יותר נרשמה בארה"ב, שם הפנמה שהריבית תישאר גבוהה לאורך זמן לצד הגדלת היצע ההנפקות של הממשלה לאחר אישור עליית תקרת החוב תרמו לכך. הפיחות בשקל נמשך במהלך אוגוסט, במיוחד מול הדולר שהתחזק בעולם, גם בהשפעת הירידות בשווקי המניות הגלובליים. בסיכום אוגוסט השקל נחלש ב-2% אל מול סל המטבעות העולמי.

במוצרי הגמל וההשתלמות למרות הנתונים הנ"ל, המסלולים הכלליים ירדו החודש רק בכ-0.2% בממוצע, כך שהתשואה המצטברת מתחילת השנה נותרה גבוהה בממוצע של כ-7.7%.

בפרוס השנה החדשה, הבאה עלינו לטובה, ברצוני לאחל לכולנו שנה טובה ומתוקה, שתהא יפה ושונה מקודמותיה ונדע בעיקר אושר, אהבת חינום, שמחה, הצלחה, שלוה, בריאות טובה ושפע!

### ישראל

האינפלציה בישראל ירדה בחודש יולי לרמה של 3.3% בלבד. הנתונים האחרונים שפורסמו מעידים על האטה בפעילות הכלכלית במשק כאשר סך הפדיון בכלל ענפי המשק ממשיך לרדת וניכר כי עיקר הירידה מגיעה מענפים שמוטים למוצרים ושירותי מותרות כמו שירותי אירוח ואוכל ושירותי פנאי. באופן טבעי האטה זו בפעילות הכלכלית היא תוצאה של העלאת הריבית שלפי נתוני בנק ישראל הביאה לזינוק בהכנסות הבנקים מריבית ברבעון השני של השנה. זינוק זה בא לידי ביטוי כמובן בקשיים שנערמים בפני הצרכנים והעסקים. לכן, על אף ששיעור האבטלה עדיין נמוך (3.4%), סביר להניח שכבר בחודשים הקרובים האינפלציה תחל לעלות. בנק ישראל הודיע השבוע על השארת הריבית ללא שינוי ברמה של 4.75%. הנתונים במשק נכון לעכשיו תומכים בהשארת הריבית ללא שינוי, כשהאינפלציה בארץ מתכנסת ליעד של בנק ישראל, אולם הנגיד לא שלל המשך העלאות ריבית, אם האינפלציה בארץ שוב תרים את הראש. היחלשות השקל בשבועות האחרונים עלולה להביא לעליה מחודשת באינפלציה, דרך מחירי המוצרים המיובאים.

### ארה"ב

עונת הדו"חות לרבעון השני די מאחורין כשמעל ל-99% מהחברות כבר דיווחו, רוב הדו"חות של ענקיות הטכנולוגיה היו טובים, כמו התחזיות. לפי הדו"חות של חברות הצריכה בארה"ב, שפורסמו בשבועיים האחרונים, רואים מגמה של האטה אצל הצרכן האמריקאי כאשר רוב הדו"חות של החברות הקמעונאיות היו חלשים. מגמה זו נובעת מהירידה בחיסכון אצל הצרכן האמריקאי. מדד המחירים לצרכן עלה החודש בחישוב שנתי, לאחר 12 חודשים רצופים של ירידה, לרמה של 3.2% לעומת 3% בחודש שעבר, אבל נמוך מהצפי שעמד על 3.3%. שוק העבודה האמריקאי נחלש מעט בתקופה האחרונה, שוק העבודה ייצר 187 אלף משרות בחודש אוגוסט לעומת תחזית של 170 אלף משרות חדשות, אולם המספר של שלושת החודשים האחרונים עודכן למטה ב 110 אלף משרות, ואחוז האבטלה עלה ב 3.5% ל 3.8%. בנואמו, יו"ר הפד אמר שהוא מעוניין לראות עוד מספר חודשים של ירידה באינפלציה לפני שיוכל להכריז על ניצחון בקרב מול האינפלציה, כמו כן הוא רוצה לראות גם האטה בשוק העבודה שתרוסן עוד את האינפלציה, במידה וזה לא יקרה הפד יאלץ להמשיך להעלות את הריבית.

### תשואות המדדים בעמוד הבא



## מדדים מובילים

מדינה	מדד חו"ל	תשואה בחודש אוגוסט	תשואה מתחילת שנה	תשואה בשנת 2022	מכפיל נוכחי	מכפיל עתידי	דיבידנד ב-12 חודשים ברוטו
אר"ב	S&P 500 Price	-1.77%	17.40%	-19.44%	22.11	20.42	1.54
אר"ב	Nasdaq 100 Price	-1.62%	41.69%	-32.97%	32.86	26.70	0.83
אר"ב	DJ Industrial Average Price	-2.36%	4.75%	-8.78%	20.94	18.86	2.07
אר"ב	Morningstar WIDE MOAT Price	-3.76%	22.77%	-14.49%	21.93	19.31	1.52
עולמי	MVIS US Listed Semiconductor 25 NTR	-2.72%	53.94%	-33.44%	30.95	26.84	1.08
אר"ב	Russell 2000 Price	-5.17%	7.86%	-21.56%	29.75	26.75	1.64
איחפה	STOXX Europe 600 Price	-2.79%	7.84%	-12.90%	12.94	12.72	3.44
איחפה	STOXX Europe Mid 200 Price	-3.05%	6.73%	-21.45%	13.26	12.73	3.66
איחפה	DAX GTR	-3.04%	14.53%	-12.35%	12.45	11.41	3.67
איחפה	MDAX GTR	-3.53%	10.76%	-28.49%	37.63	18.91	2.05
איחפה	FTSE 400 Price	-3.38%	-0.17%	0.91%	10.81	10.70	4.06
איחפה	STOXX EUROPE 600 Technology Price	-5.04%	19.47%	-28.43%	27.10	22.88	1.12
אסיה	Nikkei 225 Price	-1.67%	25.00%	-9.37%	26.05	18.62	1.89
אסיה	FTSE China 50 Price	-8.56%	-5.10%	-21.60%	9.19	8.58	3.19
אסיה	CSI300 NTR	-7.87%	-5.34%	-26.69%	13.79	12.45	2.56
אסיה	Indxx China Internet NTR	-7.12%	-1.64%	-16.70%	-	-	-
אסיה	S&P New China Sectors NTR	-8.40%	-6.80%	-21.92%	25.14	18.73	1.49
אסיה	KOSPI 200 GTR	-3.12%	15.54%	-23.97%	-	-	-
עולמי	MSCI WORLD Price	-2.55%	14.73%	-19.46%	19.07	17.92	2.03
עולמי	MSCI AC WORLD Price	-2.96%	13.34%	-19.80%	18.41	17.34	2.12
עולמי	MSCI Emerging Markets Price	-6.36%	2.50%	-22.37%	14.15	13.55	2.87

מדד ישראל	תשואה בחודש אוגוסט	תשואה מתחילת שנה	תשואה בשנת 2022	מכפיל נוכחי	מכפיל עתידי
תל אביב 35	-1.32%	2.76%	-9.16%	15.52	8.40
תל אביב 125	-0.81%	3.33%	-11.82%	15.80	9.93
תל אביב 90	-0.31%	3.92%	-18.25%	16.40	-
אינדקס בנקים ישראל	-0.95%	9.39%	-3.43%	5.96	-
ת"א נפט וגז	3.86%	37.41%	34.97%	14.34	-
תל אביב גדל"ן	-4.48%	-3.07%	-30.93%	18.69	-
תל אביב SME60	1.28%	4.71%	-33.23%	16.43	-

מדד אג"ח ממשלתי	מח"מ	תשואה לפדיון	תשואה בחודש אוגוסט	תשואה מתחילת שנה	תשואה בשנת 2022
תל אביב-מק"מ	0.44	4.79%	0.41%	2.43%	-0.12%
תל אביב-שקלי	5.76	4.10%	0.23%	0.61%	-10.01%
תל אביב-משנתה	4.47	5.22%	0.40%	1.92%	1.09%
תל אביב-כללי	6.83	4.12%	-0.09%	0.83%	-9.26%
תל אביב-צמודות	8.71	1.32%	-0.59%	0.91%	-9.83%

מדד אג"ח קוצרני	מח"מ	תשואה לפדיון	תשואה בחודש אוגוסט	תשואה מתחילת שנה	תשואה בשנת 2022	דירוג ממוצע	מרווח מאג"ח ממשלתי
תל בונד 20	5.32	2.67%	0.24%	3.50%	-9.96%	AA+	1.48%
תל בונד 40	4.08	2.76%	0.31%	3.89%	-7.96%	AA	1.55%
תל בונד 60	4.69	2.71%	0.28%	3.73%	-8.93%	AA+	1.51%
תל בונד-צמודות	4.34	2.90%	0.33%	4.07%	-8.40%	AA	1.69%
תל בונד-צמודות בנקים	3.59	2.11%	0.20%	2.39%	-4.73%	AAA	0.89%
תל בונד-תשואות	3.30	4.67%	0.74%	9.00%	-8.36%	A-	3.42%

\*\*\*מקור: בלומברג וביזפורטל.

**ברכת שנה טובה**

**שי אלון**

סקירה מעודכנת ליום 13.09.2023 אין לראות באמור לעיל תחליף לייעוץ פנסיוני ו/או ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח | הדיוור מבוסס על מידע פומבי לציבור וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות טטיות בין ההערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל | המידע המוצג סקירה זו הינו חומר בלבד ואין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסים המחקרים בו.

