

סקירת חודש מאי 2023, Alon's Family Office

15/06/2023

לקוחות ומשקיעים יקרים,

שי אלון, מנכ"ל אלון'ס פמילי אופיס

שנת 2023 ממשיכה את הזינוק בעלייה, בעיקר בהובלת בחברות שקשורות לאינטלגנציה מלאכותית AI שנראה שמצליח כמעט לבדו להחזיק את שוקי המניות בעולם בטריטוריה חיובית. מדד הנאסד"ק (מדד מניות הטכנולוגיה) זינק בחודש מאי במעל 6%, והשלים עליה של יותר מ-24% מתחילת השנה. מדדי מניות אחרים בארה"ב ובעולם לא הצליחו כמותו, כשלרעה בלט מדד מניות התעשייה הדאו ג'ונס שנותר מתחילת השנה כמעט ללא שינוי.

סוף חודש מאי, בדקה ה-90 ממש, הושגה הסכמה בדרישות שני הצדדים, הרפובליקנים והדמוקרטיים לגבי תקרת החוב.

חודש מאי היה חודש מעורב בשווקים. התרומה לתשואה החיובית בתיקים הגיעה בעיקר משוק המניות האמריקאי (נאסד"ק), שוק האג"ח הישראלי והתחזקות הדולר, כאשר תשואת שוק המניות הישראלי והשוק האירופאי מיתנו מעט את התשואות החיוביות.

בסיכום החודשים ינואר עד סוף מאי מדובר בתשואה נאה מתחילת השנה של כ-3.5% במסלול הכללי ו-5% במסלול המנייתי. כשבמאי קרנות ההשתלמות השיגו תשואה של 0.9% במסלול הכללי.

ישראל

בנק ישראל מדגיש כי נתוני החודשים האחרונים מאותתים על קצב צמיחה מתון (2.5% בשיעור שנתי לרבעון הראשון) בהשוואה לעבר ומצביעים על סבירות גבוהה להאטה בקצב הצמיחה בהמשך השנה. סך המשורות הפנויות המשיך לרדת זה החודש השמיני ברציפות אך במקביל גם שיעור האבטלה ממשיך לרדת, וחזר קרוב לרמות השפל של כל הזמנים. האבטלה במשק יציבה ועומדת על 3.2%. מדד המחירים לצרכן בחודש אפריל עלה במפתיע באופן חד מהצפוי ב-0.8%, האינפלציה הגבוהה (5%), שוק העבודה החזק והצמיחה החיובית הובילו את בנק ישראל להעלות את הריבית בפעם העשירית ברציפות לרמה של 4.75%.

הטלטלה סביב הרפורמה המשפטית והמתיוחות מול איראן ממשיכים להחליש את השקל ולחזק את האינפלציה ואת הסיכויים להמשך העלאות ריבית. הכנסות הבנקים מריבית שוברים שיאים בעקבות הפער בין הריבית שהם גובים לריבית הנמוכה שהם מציעים בפיקדונות, נתונים שגרמו לשר האוצר להציע מס יתר על הבנקים וגררו כמובן ירידות שיעורים במניות הבנקים. הגידול בתשלומי הריבית, שנגרעים מהצריכה הפרטית ומהשקעות, פוגע בתמ"ג ולכן אינו חיובי מבחינת המדינה. חודש יוני בעקבות פרסום המדד 0.2% מתגברת הסבירות שהנגיש ישאיר את הריבית על כנה ביולי.

ארה"ב

בארה"ב השיחות על העלאת תקרת החוב, הסתיימו לכאורה בהסכמה בין הרפובליקנים לדמוקרטים, אולם נדרש אישור הקונגרס, במקרה שלא תאושר העלאת התקרה, הדבר יגרוור הורדת דירוג אשראי לארה"ב. הורדת דירוג יכולה לפגוע באמון המשקיעים האמריקאים והזרים, לגבי יכולתה של ארה"ב לשלם את חובותיה ובעקבות כך צפויה עליית תשואות משמעותית באג"ח (ירידות שיעורים) וגרירת שוק המניות חזרה למטה. בינתיים, הצריכה הפרטית ממשיכה להיות חזקה יותר מהצפיפות, הוצאות הצרכנים התרחבו באפריל ב-0.8% במקביל להמשך גידול בהכנסות בשיעור של 0.4%. נראה כי הצרכן האמריקאי מקטין את החיסכון על מנת לממן את הגידול בצריכה הפרטית, כצפוי בתקופה של אינפלציה וריבית עולה. האבטלה חזרה לרדת ומצביעה על כך ששוק העבודה עדיין חזק. אינפלציית הליבה עלתה ל-4.7%, נתון המצביע על המשך לחצים אינפלציוניים, ולאחר תקופה ארוכה בה המשקיעים העריכו הורדת ריבית עוד השנה, המשקיעים למעשה "יישרו קו" עם תחזיות הפד שאינו צופה הורדת ריבית השנה.

ספויילר - חודש יוני – הפד השאיר את הריבית על כנה ובכך סימן לשווקים על סיומה של תקופה

תשואות המדדים בעמוד הבא



מדדים מובילים

מדדי מניות בחו"ל		
מתחילת השנה	אפריל 23	מדד
8.86%	0.25%	S&P 500
28.69%	7.61%	NASDAQ 100
-0.72%	-3.49%	DOW JONES 30
-0.66%	-1.09%	RUSSEL 2000
6.32%	-3.19%	Stoxx 600
12.50%	-1.62%	DAX 30
-0.08%	-5.39%	FTSE 100
0.22%	-1.90%	MSCI EM
18.37%	7.04%	NIKKEI 225
16.65%	3.87%	KOSPI 200

מדדי מניות בארץ		
מתחילת השנה	מאי 23	מדד
-2.89%	-1.25%	ת"א 35
-3.66%	-0.40%	ת"א 90
-5.23%	4.65%	ת"א SME60
-10.53	0.45%	ת"א נדל"ן
-0.23%	-1.00%	ת"א בנקים

מט"ח			
מתחילת השנה	אפריל 23	שער	צמד מטבעות
-0.38%	-1.01%	2.66	יין יפני/שקל
5.57%	2.03%	3.72	דולר/שקל
5.71%	-0.87%	3.97	אירו/שקל

מדדי אג"ח בארץ		
מתחילת השנה	אפריל 23	מדד
-1.75%	1.26%	ממשלתי שקלי +5
0.91%	1.40%	ממשלתי צמוד +5
2.79%	1.55%	תל בונד 60
0.56%	0.70%	תל בונד שקלי
4.60%	1.75%	תל בונד תשואות
2.26%	1.30%	תל בונד מאגר
-0.46%	1.15%	תל בונד "גלובל"

תשואה שנתית לפדיון (%)	מדד
3.78	אג"ח ממשלת ישראל 10 שנים
3.64	אג"ח ממשלת ארה"ב 10 שנים
2.28	אג"ח ממשלת גרמניה 10 שנים
4.18	אג"ח ממשלת בריטניה 10 שנים

***מקור: בלומברג וביזפורטל.

ב ב ר כ ה
ש י א ל ו ן


סקירה מעודכנת ליום 15.06.2023 אין לראות באמור לעיל תחליף ליעוץ פנסיוני ו/או ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח | הדיוור מבוסס על מידע פומבי לציבור וכן על הערכות ואומדנים, שמתבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעדכנים וכן עלולות להתגלות סטיות בין הערכות 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 הפיננסיים המוזכרים בו.

