

15/12/2023 – "חרבות ברזל"  
לקוחות ומשקיעים יקרים,

מלחמת "חרבות ברזל" נכנסה לחודש נוסף של לחימה קשוחה ודורשת מאיתנו אנרגיות ומשאבים עצומים. אף על פי כן, בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בחודש נובמבר נרשמו עליות שערות חזקות, בשוקי המניות בארץ ובחו"ל לצד שוקי איגרות החרב בארה"ב ובישראל, לדוגמא: בארץ: מדד ת"א 125 עלה ב-8.1%, מדד התל בונד 60 עלה בשיעור של 3.7%, אג"ח קונצרני כללי עלה ב-3.1%, אג"ח הממשלתיות עלה בכ-3.1%. בארה"ב: מדד ה-S&P500 עלה ב-8.9% חודש נובמבר היה בין החודשים המובילים בתשואות ההיסטוריות של המדד. באירופה ואסיה גם ה-DAX הגרמני עלה ב-10.2%, ה-CAC הצרפתי עלה ב-6.2% וה-Eurostoxx 50 עלה ב-7.9%, מדד הניקיי ביפן עלה אף הוא בשיעור חד של 9.1%. מכאן התשואה הגבוהה בקופות לחודש נובמבר. המסלול הכללי בקופות, שמבטא שילוב של אגרות חוב ומניות, סיפק בנובמבר תשואה ממוצעת של 3.1% וכ-7% מתחילת שנת 2023. קופות וקרנות, שהיו חשופות יותר לישראל יהיו ברף העליון של תשואת נובמבר, בשל הירידה בשער הדולר (-7.5%).

\* בחודש דצמבר 23 - אירע דבר בשוק ההון, כאשר בהחלטת הפד הובהר, שמועצת הפד רואה הורדה של הריביות קדימה. הבנה זאת, יחד עם דברי הנגיד, הציתה אש בשוקי המניות והאג"ח בעולם וגרמה לירידה בערך הדולר העולמי ובארץ השוק הגיב דומה, רק שמלחמת חרבות ברזל והשלכותיה הפיננסיות, מחזיקה קלף פעיל ומוסתר שיכול לטרוף הכל.

## ישראל

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.75%, אך המשיך להתיישר עם המסר של שוק האג"ח והוא כי הפחתות הריבית ממש מעבר לפינה. מדד המחירים לצרכן עלה באוקטובר ב-0.5%, כך שב 12 חודשים האחרונים המדד עלה ב-3.7%. חטיבת המחקר הפחיתה את תחזית הצמיחה ל-2.0% בשנים 2023 ו-2024 ובבסיס ההנחה של בנק ישראל עלות המלחמה תגיע לכ-160 מיליארד ש. הנגזרת של תחזיות אלו היא שהם מצפים להתכווצות של 18.2% בתוצר ברבעון האחרון של 2023.

חטיבת המחקר של בנק ישראל סיפקה תחזית חדשה לגובה הריבית בעוד שנה בטווח של 3.75% - 4.00%. נתוני השימוש בכרטיסי אשראי החלו להתאושש במהלך חודש נובמבר, אם כי ניכר כי הפעילות בענפי השירותים ממשיכה להיות מאוד נמוכה. מחירי הדירות בחוזים אשר נחתמו בין החודשים אוגוסט-ספטמבר ירדו ב-0.2%. לראשונה - ירידה במחירי הדירות ברמה שנתית מאז 2019. הצמיחה עמדה על 2.8% ברבעון השלישי, לפי האומדן הראשוני. המדד המשולב לחודש אוקטובר ירד ב-1.1%, על רקע תחילת המלחמה. שיעור האבטלה במשק הישראלי ירד בחודש אוקטובר ל-3.1%.

## ארה"ב

מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי, כך שקצב האינפלציה השנתי האט ל-3.2%. ההתנהלות בשווקים הצביעה, ככל הנראה, על אופטימיות המשקיעים שמחזור העלאות הריבית הגיע לשיא ומיצה את עצמו לעת עתה. הריבית נותרה, כצפוי, ללא שינוי ברמה של -5.25%. תוספת המשרות בחודש אוקטובר עמדה על 150 אלף. שיעור האבטלה עלה ב-0.1 נ"א לרמה של 3.9% על רקע ירידה במספר המשרות לפי סקר משקי הבית ועליה במובטלים. מדד מנהלי הרכש בתעשייה ירד ל-46.7 נק' על רקע חולשה מכיוון רמת התפוקה, ההזמנות החדשות והתעסוקה. רכיב המחירים עלה ל-45.1 נק' רמה, הממשיכה לאותה על ירידת מחירים, אך בקצב נמוך ביחס לחודש שעבר. המדד בענפי השירותים ירד ל-51.8 נק' על רקע ירידה ברכיב התפוקה והתעסוקה. המכירות הקמעונאיות ירדו ב-0.1%. קצב הגידול השנתי של המכירות הקמעונאיות האט ל-2.5%. מדד אמון הצרכנים ירד ל-61.3 נק' על רקע ירידה ברכיב מצב נוכחי ורכיב הצפיות.

## אירופה

מדד המחירים לצרכן בחודש נובמבר (אומדן ראשוני) ירד ב-0.5%. קצב האינפלציה ירד בחודש מ-2.9% ל-2.4%. אינפלציית השירותים האטה מקצב של 4.6% ל-4% ומצביעה על כך שהתמתנות הלחצים האינפלציוניים באירופה אינה מאפיינת רק את המוצרים והאנרגיה, אלא גם את ענפי השירותים המושפעים משוק העבודה ההדוק. התוצר התכווץ ברבעון השלישי של השנה ב-0.1%. קצב הצמיחה השנתי של כלכלת גוש האירו האט ל-0.1%. מדדי מנהלי הרכש של גוש האירו לחודש נובמבר המשיכו לאותה על התכווצות בפעילות הכלכלית, אם כי בקצב נמוך יותר בהשוואה לאוקטובר. המדד בענפי התעשייה עלה ל-43.8 נק' ומדד השירותים על ל-48.2 נק'.

# סקירת תשואות השווקים חודש נובמבר 2023

| מדדי מניות בארץ |              |           |
|-----------------|--------------|-----------|
| מתחילת השנה     | נובמבר 23    | מדד       |
| -1.14%          | <b>8.12%</b> | ת"א 125   |
| -1.27%          | 7.73%        | ת"א 35    |
| -1.57%          | 9.36%        | ת"א 90    |
| -5.20%          | 6.12%        | ת"א SME60 |
| -1.27%          | 15.45%       | ת"א נדל"ן |
| 5.14%           | 7.10%        | ת"א בנקים |

  

| מדדי אג"ח בארץ |              |                 |
|----------------|--------------|-----------------|
| מתחילת השנה    | נובמבר 23    | מדד             |
| -3.69%         | 5.39%        | ממשלתי שקלי +5  |
| -5.35%         | 6.36%        | ממשלתי צמוד +5  |
| 3.88%          | <b>3.71%</b> | תל בונד 60      |
| 3.81%          | 4.44%        | תל בונד שקלי    |
| 9.67%          | 3.49%        | תל בונד תשואות  |
| 4.68%          | 3.43%        | תל בונד מאגר    |
| 3.77%          | 3.53%        | תל בונד "גלובל" |

| מדדי מניות בחו"ל |              |                |
|------------------|--------------|----------------|
| מתחילת השנה      | נובמבר 23    | מדד            |
| 18.97%           | <b>8.92%</b> | S&P 500        |
| 45.78%           | 10.67%       | NASDAQ 100     |
| 8.46%            | 8.77%        | DOW JONES 30   |
| 2.71%            | 8.83%        | RUSSEL 2000    |
| 8.64%            | 6.45%        | Stoxx 600      |
| 16.46%           | 9.49%        | DAX 30         |
| 0.03%            | 1.80%        | FTSE 100       |
| 12.93%           | 6.17%        | CAC 40         |
| 0.69%            | 4.52%        | ASX 200        |
| 3.21%            | 7.86%        | MSCI EM        |
| 16.04%           | 12.54%       | BOVESPA BRAZIL |
| 28.33%           | 8.52%        | NIKKEI 225     |
| -13.84%          | -0.41%       | HANGSENG       |
| -9.70%           | -2.14%       | SSE CHINA      |
| 13.36%           | 11.30%       | KOSPI 200      |

| מט"ח        |               |        |                    |
|-------------|---------------|--------|--------------------|
| מתחילת השנה | נובמבר 23     | שער    | צמד מטבעות         |
| 5.94%       | <b>-7.82%</b> | 3.73   | דולר/שקל           |
| 1.86%       | 3.20%         | 1.09   | אירו/דולר          |
| 4.44%       | 4.13%         | 1.26   | פאונד/דולר         |
| -5.56%      | -4.03%        | 0.87   | דולר/פרנק שווייצרי |
| 12.82%      | -2.46%        | 147.93 | דולר/יין           |
| 7.90%       | -5.02%        | 4.06   | אירו/שקל           |

| תשואה שנתית לפדיון (%) | מדד                        |
|------------------------|----------------------------|
| 4.19                   | אג"ח ממשלת ישראל 10 שנים   |
| 4.33                   | אג"ח ממשלת ארה"ב 10 שנים   |
| 2.45                   | אג"ח ממשלת גרמניה 10 שנים  |
| 4.18                   | אג"ח ממשלת בריטניה 10 שנים |

\*\*\*מקור: בלומברג וביזפורטל.

סקירה מעודכנת ליום 15.12.2023 אין לראות באמור לעיל תחליף ליעוץ פנסיוני ו/או ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח | הדיור מבוסס על מידע פומבי לציבור וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות סטיות בין ההערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל המידע המוצג סקירה זו הינו חומר בלבד ואין לראות במידע זה עובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסים המזכרים בו.