

אירועים מרכזיים השבוע

- ❖

מדדי המניות בארה"ב

סיימו את שבוע המסחר בעליות נאות, זאת על רקע המשך עונת דוחות רבעוניים חזקה, במסגרתה כ- 81% מתוך חברות ה-S&P500 שדיווחו את תוצאותיהן היכו את תחזית הרווח למניה, שיעור גבוה מן הממוצע של 5 השנים האחרונות (78%), ו- 10 השנים האחרונות (75%). לסנטימנט החיובי תרמה התגברות הציפיות להורדת ריבית, לאחר פרסום מדד מנהלי רכש (ISM) בענפי השירותים שהיה נמוך מן הציפיות. לאחר צניחת תשואות אגרות החוב בממשלתיות בשבוע שעבר, התשואות עלו מעט השבוע, כאשר התשואה על אגרת לעשר שנים עלתה ב- 6 נ"ב לרמה של 4.28%, ותשואת האגרת לשנתיים עלתה ב- 8 נ"ב לרמה של 3.76%. בסיכום שבועי זינק מדד הנאסד"ק ב- 3.9%, מדד S&P500 הוסיף לערכו 2.4% (השבוע החזק מזה כחודשיים), ומדד הדאו ג'ונס עלה ב- 1.4%.

❖

תכנית המכסים - עדכון.

השבוע הטיל הנשיא טראמפ מכסים נוספים בגובה 25% על כלל הסחורות המיובאות מהודו, מה שמביא את היקף המכסים הכולל על סחורות מהודו לרמה של 50%. הסיבה המוצהרת של ממשל טראמפ הינה כי הודו רכשה נפט רוסי מוזל בהיקף של 137 מיליארד דולר מאז התחילה המלחמה באוקראינה ובכך תרמה למכונת המלחמה הרוסית. נדגיש כי לפני תחילת המלחמה הודו לא קנתה נפט רוסי בהיקף משמעותי, ונראה כי היא מנצלת את היכולת לרכוש נפט רוסי בהנחה ניכרת זאת על מנת "להבטיח את הביטחון האנרגטי של 1.4 מיליארד תושבי הודו" לפי הגדרת דובר משרד החוץ ההודי. ההערכה היא כי לצעד לא תהיה השפעה ישירה משמעותית על הודו שכן היקף הייצוא ההודי לארה"ב בשנת הכספים 2024-2025 עמד על 86.5 מיליארד דולר "בלבד" - כ- 2% מן התמ"ג ההודי, אך בהחלט יכולה להיות לו השפעה עקיפה משמעותית על השקעות אותן ניסתה הודו למשוך כתחליף להשקעות בסין הנמצאת בעיצומה של מלחמת סחר רבת שנים עם ארה"ב.

❖

פצצה נוספת אותה הטיל הנשיא טראמפ השבוע, הייתה הצהרתו כי הוא צפוי להטיל מכס של 100% על שבבים ומוליכים למחצה, שלא יחול על חברות המייצרות שבבים בארה"ב. חברות נוספות הצפויות להיות פטורות מן המכס הן אותן חברות שהצהירו על השקעה גדולה בארה"ב, כגון TSMC, אנבידיה, סמסונג ואפל. ההודעה מהווה חידוש חיוניות לענקיות השבבים, שכן בחודשים האחרונים הייתה אי בהירות בנוגע למכסים העלולים לפגוע בהן, אי בהירות שהוסרה כעת.

❖

התמתנות בענפי השירותים בארה"ב.

מדד מנהלי הרכש (ISM) בענפי השירותים, המהווים חלק ארי מכלכלת ארה"ב, ירד ביולי לרמה של 50.1 נק' (מרמה קודמת של 50.8 נק' וצפי להתחזקות לרמה של 51.5 נק'), כאשר מרבית הסעיפים מצביעים על התמתנות; רכיב ההזמנות ירד ב- 1.0 נק' לרמה של 50.3 נק', ורכיב התעסוקה ירד ב- 0.8 נק' לרמה של 46.4 נק' (המצביעה על התכווצות). חשוב לציין כי רכיב המחירים המשיך לעלות לרמה של 69.9 נק' (הרמה הגבוהה מזה קרוב לשלוש שנים), רמה המהווה משקולת נגד לנתונים החלשים בעת קבלת ההחלטה על הורדת ריבית. למרות זאת ההסתברות להורדת ריבית הגלומה בחוזים על ריבית הפד בחודש ספטמבר עומדת על כ- 90%, וכן הצפי הוא לשתי הורדות ריבית עד לסוף השנה.

❖

היקף ה-Buy Back בחברות ה-S&P 500 ממריא.

היקף ה-Buy Back שהוכרז בחודש יולי עמד על 166 מיליארד דולר, 88% יותר מאשר בחודש יולי הגבוה עד כה אי פעם, כאשר עד כה בשנת 2025 היקף ה"רכישה מחדש" עומד על 926 מיליארד דולר, כ- 13% יותר (108 מיליארד דולר) מן התקופה מקבילה בה היה השיא הקודם (בשנת 2022). נדגיש כי מחקרים מראים שהגדלת "רכישה מחדש" מבטאת מצב בו הנהלות החברות מעט פחות אופטימיות לגבי העתיד (בתקופה זו נראה כי החשש המרכזי הוא מידת ההשפעה של המכסים על הביצועים העסקיים), זאת לעומת הגדלת שיעור הדיבידנד המתרחשת בד"כ כאשר הנהלות בטוחות ואופטימיות יותר. ואכן, ניתוח של שני הפרמטרים מראה כי תשואת הדיבידנד בד"כ מספרת יותר על כיוון השווקים מאשר היקף הרכישות מחדש.

❖

רשות המכס בארה"ב טלטלה את שוק הזהב.

ביום חמישי הדהימה רשות המכס האמריקאית, כאשר הכריזה באופן רשמי כי יוטלו מכסים בגובה 39% על מטילי זהב במשקל קילוגרם ו- 100 אונקיות המגיעים משוויץ (בהתאם לשיעור המכס על מוצרים המיובאים משוויץ). הצעד הפתיע את הענף והביא לפער מחירים של יותר מ- 100 דולר לאונקיה בין המחיר בניו יורק לבין זה שבלונדון. אולם, יממה לאחר מכן הוציא ממשל טראמפ הבהרה כי לא יוטלו מכסים על ייבוא זהב, וכי הכרזת רשות המכס שגויה. בעקבות כך העליות בחוזים העתידיים בניו יורק התמתנו והפער לחוזים בלונדון צנח לפחות מ- 60 דולר לאונקיה.

❖

ניסיון ההשתלטות בצים עולה שלב.

לפני מס' חודשים פורסם כי מנכ"ל צים אלי גליקמן מתכנן לגבש קבוצת משקיעים להשתלטות על החברה בניהולו (MBO) - רכישת שליטה בחברה ע"י הנהלתה). היום פורסם כי איל הספנות ויבואן רכבי "KIA" רמי אונגר חובר לגליקמן ולמנהלים נוספים בחברה במטרה להגיש הצעה לרכישת השליטה בצים. לרמי אונגר עסקי ספנות נוספים, כאשר הוא מחזיק בכ- 65 אוניות תחת חברת "Ray Shipping" שבבעלותו.

❖

בנק ישראל נעתר לבקשת הבנקים ויאשר להם לחלק 50% מן הרווח כדיבידנד.

ההיתר הינו לרבעון השני של השנה, כאשר ברבעון השלישי הנושא ייבחן מחדש. עד כה ההיתר לחלוקה היה 40% מן הרווח כדיבידנד. נראה כי הירידה בפרמיית הסיכון של ישראל בחודשים האחרונים אפשרה למפקח על הבנקים, דני חחיאשולי "לבוא לקראת" הבנקים, שכן הוא רואה רמת סיכון פחותה למשך ולבנקים. בתגובה להודעה עלו מניות הבנקים בכ- 6% במסחר בת"א.
- | מדדי מניות | ערך | תשואה שבועית | תשואה מתחילת השנה | בנק מרכזי | שיעור הריבית | מועד החלטת הריבית הבאה |
|---------------|----------|--------------|-------------------|----------------|--------------|------------------------|
| ת"א 35 | 2930.04 | -2.65% | 25.68% | ישראל | 4.50% | 20.08.2025 |
| ת"א 125 | 2978.76 | -3.30% | 26.92% | FED (ארה"ב) | 4.50% | 17.09.2025 |
| ת"א 90 | 3152.20 | -5.23% | 28.00% | ECB (אירופה) | 2.15% | 11.09.2025 |
| ת"א בנקים | 6970.22 | -4.39% | 43.14% | BOE (אנגליה) | 4.00% | 18.09.2025 |
| ת"א נדל"ן | 1278.62 | -5.73% | 13.54% | BOC (קנדה) | 2.75% | 17.09.2025 |
| S&P 500 | 6389.45 | 2.43% | 8.63% | BOJ (יפן) | 0.50% | 19.09.2025 |
| NASDAQ | 21450.02 | 3.87% | 11.08% | PBOC (סין) | 3.10% | -- |
| DAX 40 | 24162.86 | 3.15% | 21.37% | RBA (אוסטרליה) | 3.85% | 12.08.2025 |
| FTSE 100 | 9095.73 | 0.30% | 11.29% | SNB (שוויץ) | 0% | 25.09.2025 |
| EUROSTOXX 600 | 547.08 | 2.11% | 7.77% | | | |
| HANG SENG | 24858.82 | 1.43% | 23.92% | | | |

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	413.26	0.30%	4.03%	AA+	5.89	2.76%	0.78
תל בונד 60	404.48	0.28%	3.89%	AA+	5.09	2.79%	0.76
תל בונד תשואות	445.88	0.17%	3.91%	A-	3.10	3.44%	1.46
תל בונד צמודות	410.55	0.24%	3.88%	AA	4.46	2.87%	0.88
תל בונד שקלי 50	423.45	0.29%	3.83%	AA-	3.72	4.97%	0.92
תל בונד תשואות שקלי	424.39	0.25%	2.51%	A-	2.89	5.84%	2.01
תל בונד גלובאל	464.30	0.22%	-1.43%	A+	2.67	5.99%	2.17
תל בונד לא צמודות	405.86	0.28%	3.17%	AA	3.43	5.11	1.07
All Bond דולר	452.86	1.03%	-1.94%	AA	1.70	6.43%	--
- מוקד ליועצים

072.2793193

www.oceanyetsira.com

info@oceyet.com



סקירת ביצועי שווקי המניות בעולם – עד כה בשנת
2025

Name	Symbol	Today	5 Days	1 Month	YTD	1 Year	3 Years
Greece	GREK	1%	8%	7%	68%	60%	170%
Poland	EPOL	1%	7%	4%	63%	51%	139%
Spain	EWP	1%	6%	5%	52%	51%	105%
Austria	EWO	1%	7%	7%	50%	43%	69%
Vietnam	VNM	2%	8%	18%	50%	45%	12%
South Korea	EWY	0%	4%	2%	44%	20%	20%
Italy	EWI	0%	5%	4%	39%	41%	103%
South Africa	EZA	0%	6%	5%	35%	29%	30%
Colombia	COLO	0%	5%	5%	35%	29%	27%
Germany	EWG	0%	4%	-1%	33%	41%	79%
Mexico	EWV	0%	3%	1%	32%	12%	33%
Peru	EPU	2%	7%	5%	31%	32%	96%
Finland	EFNL	0%	3%	1%	28%	19%	15%
Hong Kong	EWH	0%	4%	6%	26%	35%	0%
Chile	ECH	2%	5%	0%	25%	24%	19%
Belgium	EWK	0%	4%	4%	24%	18%	32%
Singapore	EWS	0%	2%	4%	24%	43%	40%
Brazil	EWZ	-1%	4%	-3%	24%	-2%	-9%
Sweden	EWD	1%	5%	1%	23%	18%	38%
China	GXC	0%	3%	6%	23%	38%	14%
UAE	UAE	0%	1%	7%	22%	39%	21%
Norway	NORW	-1%	1%	-3%	22%	15%	3%
Kuwait	KWT	0%	1%	1%	20%	21%	5%
UK	EWU	0%	1%	2%	20%	15%	32%
France	EWQ	0%	3%	-1%	19%	14%	34%
Netherlands	EWN	1%	3%	-3%	18%	10%	39%
Canada	EWK	0%	3%	3%	17%	26%	35%
Switzerland	EWL	0%	2%	-2%	17%	8%	24%
Taiwan	EWI	0%	3%	5%	16%	19%	18%
Japan	EWJ	2%	5%	6%	16%	19%	41%
Israel	EIS	-1%	-3%	-8%	14%	42%	32%
Ireland	EIRL	0%	2%	-1%	13%	0%	54%
Australia	EWA	0%	3%	2%	12%	10%	18%
Qatar	QAT	0%	1%	6%	11%	15%	-13%
Philippines	EPHE	1%	3%	-1%	6%	4%	1%
Indonesia	IDX	2%	2%	8%	6%	-5%	-23%
United States	EUSA	0%	1%	0%	5%	12%	28%
Argentina	ARGT	-1%	3%	0%	2%	45%	178%
Denmark	EDEN	0%	3%	-6%	1%	-13%	20%
New Zealand	ENZL	0%	2%	-1%	1%	-2%	-6%
Malaysia	EWM	1%	2%	2%	0%	3%	9%
India	PIN	-1%	-1%	-7%	-2%	-14%	1%
Turkey	TUR	0%	2%	8%	-3%	-11%	68%
Thailand	THD	0%	3%	13%	-4%	3%	-17%
Saudi Arabia	KSA	0%	1%	-3%	-7%	-6%	-15%

הטבלה מציגה את ביצועי תעודות הסל העוקבות
אחר מדדי המניות במדינות שונות, כשהתשואה
משקללת גם את שינוי המטבע המקומי מול הדולר
האמריקאי.

מגמות עיקריות:

פערים קיצוניים בין שווקים – 2025 מציגה שונות
חריפה: יוון, פולין וספרד רושמות עליות חריגות של
45%-68% השנה ומעל 100% בשלוש שנים, לעומת
אינדונזיה, פיליפינים ותאילנד שמציגות ירידות הן
השנה והן בטווח הארוך.

אירופה במרכז הבמה – שווקי אירופה, ובמיוחד שווקים
מתעוררים באיחוד האירופי, מציגים יתרון מובהק על פני
מרבית השווקים המפותחים. המגמה נתמכת בשיפור
כלכלי, יציבות פוליטית יחסית וחזרת הון זר.

שווקים מתעוררים – וייטנאם, מקסיקו וקולומביה נהנות
מעליות חדות (20%-45% השנה), בעוד דרום-מזרח
אסיה המסורתית (אינדונזיה, פיליפינים, תאילנד) סובלת
מלחצי מטבע, האטה בצמיחה ופגיעה בסנטימנט.

פער בין טווחים – ישנם שווקים כמו ארגנטינה שמציגים
תשואות ארוכות טווח גבוהות מאוד (178% ב-3 שנים)
אך ביצועים חלשים השנה, לעומת שווקים שבהם המגמה
חיובית עקבית (יוון, פולין, ספרד).

ארה"ב – ניטרלית – שוק המניות האמריקאי בולט
באדישות יחסית, EUSA iShares MSCI USA Equal (Weighted ETF)
הניבה למשקיעים תשואה של כ-5% בלבד מתחילת השנה וכ-28% ב-3 השנים האחרונות.
מדדי המניות העיקריים בארה"ב, ה-S&P500 וה-
NASDAQ הניבו ביצועים גבוהים יותר, אך כדי לנטרל
את הדומיננטיות של "7 המופלאות" המהוות כ-35%
ממדד ה-S&P500 – נבחרה תעודת סל במשקל שווה.
מבחינת ההשלכות למשקיעים, השוק האירופי – ובעיקר
השווקים המתעוררים בו – מציע כיום שילוב של
מומנטום חזק ותמחור אטרקטיבי ביחס לארה"ב, בעוד
שבשווקים חלשים כמו אינדונזיה ופיליפינים עשוי
להיווצר פוטנציאל לטווח ארוך אם תתרחש התאוששות
מאקרו-כלכלית. במקביל, תנודתיות המטבעות משפיעה
ישירות על התשואה הדולרית, ולכן השקעה במדינות עם
מטבע יציב יחסית מעניקה יתרון, ומומלץ לשלב בתיק
ההשקעות פיזור בין שווקים בעלי ביצועים חזקים לבין
שווקים בעלי פוטנציאל התאוששות, תוך התאמת רמת
החשיפה לפרופיל הסיכון של הלקוח.