



ארביטראז'
פירמת השוהים לניהול פיננסי

JUNE 2025

סקירה חודשית

ארצות הברית

עוד חודש מצוין מאחורינו, והמדדים כבר נוגעים בשיאים חדשים.

האירוע המשמעותי של החודש הגיע מכיוון ישראל שפתחה במתקפת פתע על איראן.

הצלחתה של ישראל בימיה הראשונים של המלחמה ולאחר מכן הצטרפותה של ארה"ב למערכה הכריעו את איראן ולמעשה הביאו לסיום המלחמה בתום 12 ימים. המשקיעים מבינים שנוצרה כאן הזדמנות לשינוי פני המזרח התיכון, ובמקביל גם מחירי הנפט נרגעו עקב הסכם הפסקת האש בין הצדדים.

עוד החודש קיבלנו חדשות חיוביות לקראת פקיעת הדד ליין שהציב דונלד טראמפ ב-9 ליולי, בכל הנוגע למכסים שארה"ב מתכננת להטיל על שותפות הסחר. טראמפ עדכן שהסכם סחר עם סין נחתם, ועוד 10 מדינות נוספות בדרך לחתימה.

מבחינת נתוני מאקרו, ארה"ב הציגה צמיחה שלילית ברבעון הראשון של 2025. החדשות האלו לא הצליחו לעצור את המומנטום בשוק המניות, שכן המשקיעים מעריכים שנתונים פחות טובים יובילו בסופו של דבר להורדות ריבית בהמשך השנה ולקראת 2026.



מה שבכל זאת מעיב על ההערכות הללו, היא האינפלציה שנותרה ברמה גבוהה מהציפיות ועומדת על 2.3%. למרות הנתונים, הנשיא טראמפ לא מוותר וחזר להפעיל לחץ על יו"ר הפד' ג'רום פאוול שלא ממחר להוריד את שיעורי הריבית.

טראמפ סבור שפאוול מתעקש ללא סיבה, ושמבחינתו הוא יכול להתפטר עוד לפני סיום כהונתו במאי 2026.

בסיכום חודשי מדד ה-s&p500 עלה 4.4% ומדד הנאסד"ק זינק ב 6.1%

מקור: globes.co.il

ישראל

מסתמן שהסיפור של השנה בשוק ההון הוא הבורסה הישראלית שלא מפסיקה לדהור קדימה.

המערכה המוצלחת מול איראן והפוטנציאל להרחבת הסכמי אברהם בדגש על סעודיה, הביאו לאופטימיות חריגה בקרב המשקיעים.

בשבוע בו הושג ההכרעה מול איראן הבורסה הישראלית עלתה 15%! ולמעשה לא עצרה גם בהמשך החודש. מדד שבלט במיוחד הוא הבנייה, זאת בשל המבנים הרבים שניזוקו במהלך המלחמה. גם השקל נהנה מחודש מזהיר, המלחמה מול איראן והפחתת הסיכונים על ישראל עקב כך, הביאה להתחזקות משמעותית של השקל מול מטבעות העולם.

השקל עלה החודש מול הדולר בשיעור של 3.5% ונסחר ברמה של 3.38 ₪ - שיא של שנתיים וחצי. לצד הירידה בפרמיית הסיכון של ישראל – גם נטיית של הכלכלה הישראלית לייצוא תורמת לחוזקו של המטבע, במיוחד בתחום ההיי טק והגז הטבעי.

מי שפחות נהנה החודש הם המשקיעים במדד ה-s&p500 שאמנם כבש שיאים חדשים, אבל עקב התחזקות השקל אל מול הדולר – התשואה שלהם נותרה אפסית.

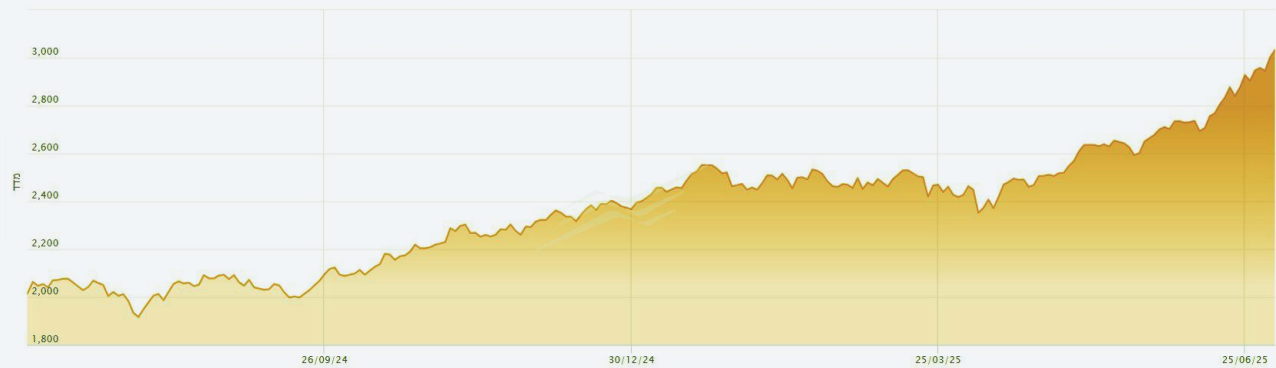
למעשה, מדובר בהיפוך מגמה אחרי תקופה שהמשקיעים במדד נהנו משקל חלש, עובדה אשר שיחקה לטובת החוסכים.

היום לעומת זאת, חוסך במדד ה-s&p500 שאינו מגודר לשינויים במטבע, השיג השנה תשואה שלילית, למרות שהמדד עצמו בטריטוריה חיובית מתחילת השנה.

בסיכום חודשי מדד ת"א 35 קפץ ב 9.5% ומדד ת"א 125 טס 10.9%

4/7/2024 - 3/7/2025

גרף שערים - ת"א-35



מקור: market.tase.co.il

אירופה

המדדים באירופה לא השתתפו בחגיגה וסיימו חודש מסחר ללא שינוי משמעותי.

האינפלציה באירופה נמצאת בשליטה ועומדת בגוש היורו על קצב שנתי של 1.9% בעוד היעד הינו 2%. בעקבות הנתונים מס' מדינות באירופה הורידו את הריבית בשיעור של 0.25%, ביניהן נורבגיה, שווייץ ושבדיה. בנוסף, התקיימה ועידת הפסגה של נאט"ו והתקבלו מספר החלטות, כשהחשובה שבהן היא שבעלות הברית מחויבות להשקיע 5% מהתמ"ג שלהן בתקציב הביטחון. מדובר בעיקר בצעד משמעותי מבחינה הצהרתית, כשמדינות אירופה מציגות חזית אחידה, במיוחד לאור האיומים מצד רוסיה.



בסיכום חודשי מדד יורוסטוקס 600 ירד ב 0.2% ומדד הדאקס הגרמני איבד 0.3%

גרף: מדד יורוסטוקס 600 בשנה האחרונה



מקור: finance.yahoo.com

ביצוע מדדי חו"ל נכון ל-יוני 2025

מדדים מובילים בבורסה בתל אביב נכון למאי 2025



שם המדד	מתחילת השנה	12 חודשים
ת"א 35	25.8%	51.3%
ת"א 125	26.9%	57.8%
ת"א 90	29.1%	76.3%
תל בונד 20	3.0%	8.4%
תל בונד 40	3.2%	7.9%
תל בונד 60	3.0%	8.0%

ביצועי מדדי חו"ל נכון למאי 2025



שם המדד	מתחילת השנה	12 חודשים
דאו ג'ונס	4.9%	13.2%
s&p 500	6.1%	12.5%
נאסד"ק	5.8%	12.1%
פוטסי	6.7%	7.9%
קאק	4.6%	1.3%
דאקס	18.9%	29.5%

כותב הסקירה: **ניר מייזלס**, שותף ומתכנן פיננסי עם ניסיון של למעלה מ-15 שנה בשוק ההון. מתמחה בביתוח מגמות כלכליות, גיאופוליטיות ופסיכולוגיות, בדגש על התנהגות משקיעים והשפעתה על תנודות השוק.

הסקירה הינה אינפורמטיבית בלבד, ולא נועדה לשמש הצעה או שידול לקנות/להחזיק/למכור ני"ע ו/או נכסים פיננסיים כלשהם | הדעות המובאות בסקירה נכונות למועד פרסומה, והן עשויות להשתנות ללא שום הודעה נוספת | אין הסקירה מהווה ייעוץ/שיעוץ להשקעות והיא אינה באה להחליף את שיקול הדעת העצמאי של הקורא ומתן ייעוץ מקצועי, לרבות ייעוץ מקצועי על ידי יועץ/משווק השקעות מוסמך, בהתחשב בנתוניו ובצרכיו המיוחדים של הנמען | אין להעתיק, לצלם, להדפיס, לשכפל, להפיץ, לשדר או לפרסם ברבים, הן במישרין והן בעקיפין, את הסקירה ו/או כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש ובכתב של ארביטראד'.

