



ארביטראז'

פירמת שותפים לניהול פיננסי

סקירה חודשית - דצמבר 2024

מאת ניר מייזלס

שותף ומתכנן פיננסי, עוקב בעניין אחר שוק ההון מעל 15 שנה, נהנה לכתוב את הסקירות החודשיות. ניר: "שוק ההון מושפע ממגוון רב של תחומים, מנתונים כלכליים טהורים דרך התפתחויות גיאופוליטיות ועד ההשפעה הפסיכולוגית בשוק ההון, כל אלו משחקות תפקיד מרכזי בהחלטות של משקיעים וסוחרים".

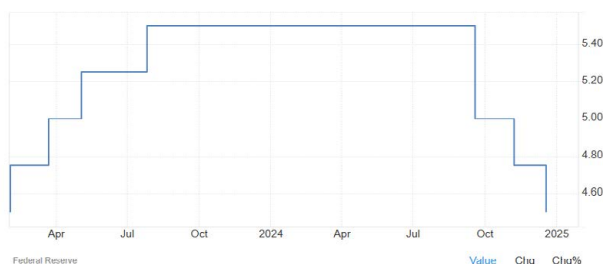
ארצות הברית

בארה"ב הסתיימה אחת השנים הטובות בהיסטוריה למרות דצמבר מעט חלש בשוק המניות. למעשה, מדובר בשנה השניה ברציפות שה-S&P500 מסיים עם תשואה של מעל 20% שלושה גורמים עיקריים דחפו את שוק המניות למעלה השנה:

- נתונים כלכליים טובים שהתפרסמו במהלך השנה, הכוללים ירידה באינפלציה וצמיחה יציבה - אלו הביאו לתחזיות (שהתממשו) להורדת ריבית מצד הפד'. ההורדה הראשונה הגיעה אחרי 4 שנים בהן הריבית לא ירדה, ובשיעור אגרסיבי במיוחד של חצי אחוז ואותה למשקיעים שהכלכלה במסלול הנכון.
- גורם נוסף הוא כניסת טכנולוגיית ה-AI והתלהבות המשקיעים מהפוטנציאל האדיר, במיוחד לחברות הטכנולוגיה.

- לקראת סוף השנה קיבלנו דחיפה נוספת לשוק המניות בדמות בחירתו של טראמפ לנשיא הבא של ארה"ב. המדיניות של טראמפ, שכוללת הפחתת רגולציה, הורדת מסים ועידוד השקעה בכלכלה האמריקאית, אמורה להטיב עם שוק המניות. למרות העליות המשמעותיות, רבות מההערכות של האנליסטים מדברות על שנה חיובית נוספת בשוק המניות האמריקאי, אם כי בשיעור נמוך יותר. בסיכום שנתי ה-S&P500 עלה 23.3%, הדאו ג'ונס 12.9%, והנאסד"ק 28.6%.

הריבית בארה"ב בשנה האחרונה



מקור: tradingeconomics.com

תשואת שנה אחרונה S&P500



מקור: finance.yahoo.com

ישראל

אחת השנים המטלטלות בתולדות המדינה חלפה, ושוק ההון הוכיח את עוצמתו. בחודשים הראשונים של השנה חוסר הוודאות היה משמעותי: לחימה בכל החזיתות, ירי לא פוסק מהצפון, ומתיחות שעלתה מדרגה מול איראן. כל אלו הובילו לביצועי חסר של שוק ההון המקומי אל מול שווקי העולם, הורדות דירוג אשראי וביקורת על תפקוד המדינה אל מול האתגרים הכלכליים והביטחוניים. לקראת סוף השנה מדינת ישראל הצליחה לרשום מספר הישגים מרשימים שהביאו לשינוי מאזן הכוחות במזרח התיכון, בראשם חיסול נסראללה ומתקפת הביפרים שהביאו להחלשה משמעותית של החיזבאללה ולהסדרה שהגיעה בעקבותיה בצפון, מתקפה מוצלחת מול האיום האיראני ונפילת משטר אסד. אלו הביאו לשינוי גישת המשקיעים כלפי ישראל, המקומיים והזרים כאחד, ולעליות משמעותיות ברבעון האחרון של השנה בבורסה המקומית שסגרו את הפער מארה"ב ובגדול. מבחינה כלכלית - האינפלציה בישראל נותרה גבוהה בשיעור של 3.5%, והגירעון הלך וצמח במהלך השנה, מה שהביא בין היתר להעלאות מסים משמעותיות וגזירות כלכליות בתקציב 2025. מדינת ישראל עדיין מתמודדת עם חוסר ודאות ביטחוני ופוליטי והאתגרים רבים, אך רבים מאמינים שהשוק המקומי מצוי בנקודה נוחה וקיים פוטנציאל לביצועי יתר אל מול שווקי העולם. בין היתר בשל חזרת המשקיעים הזרים לישראל, תמחור יחסית נוח בשוק המניות והאפשרות להפחתת ריבית במחצית השנייה של שנת 2025. בסיכום שנתי, מדד ת"א 35 עלה 28.4%, ומדד ת"א 125 זינק 28.6%.

ת"א 125



אירופה

החגיגות לא הגיעו לשווקי אירופה, שם סיימו שנה בתשואה חיובית מתונה.

היבשת הישנה סובלת מצמיחה נמוכה, כשרוב המדינות הגדולות (צרפת, גרמניה, בריטניה) צומחות בשיעורים של 0.4%-0.7% בלבד.

בנוסף, מצב פוליטי לא יציב – כולל הקדמת בחירות במדינות הנ"ל, גם כן הטרידו את המשקיעים.

עוד חיסרון משמעותי לעומת הבורסה האמריקאית הוא שחברות טכנולוגיה ענקיות כדוגמת אנבידיה, אמזון, גוגל וכד' אינן נסחרות בבורסות אירופה, עובדה הגורמת לתשואת חסר משמעותית.

נקודת אור אחת בן היתר השנה והיא האינפלציה שירדה משמעותית והובילה להפחתת שיעור הריבית בגוש האירו. בסיכום שנתי, מדד הדאקס הגרמני עלה 18.9%, מדד הפוטסי הבריטי טיפס 5.7%, והקאק הצרפתי ירד סיים את 2024 בירידה של 2.5%.

Europe Stoxx 600



מקור: finance.yahoo.com

מדדים מובילים בבורסה בתל אביב נכון לדצמבר 24			ביצועי מדדי חו"ל נכון לדצמבר 24		
שם המדד	2024	12 חודשים	שם המדד	2024	12 חודשים
מדד ת"א 35	28.4%	28.4%	דאו ג'ונס	12.9%	12.9%
מדד תל אביב 125	28.6%	28.6%	S&P 500	23.3%	23.3%
ת"א 90	30.9%	30.9%	נאסד"ק	28.6%	28.6%
מדד תל בונד 20	5.5%	5.5%	פוטסי (לונדון)	5.7%	5.7%
מדד תל בונד 40	6.1%	6.1%	קאק (צרפת)	-2.2%	-2.2%
מדד תל בונד 60	5.8%	5.8%	דאקס (גרמניה)	18.8%	18.8%

הסקירה הינה אינפורמטיבית בלבד, ולא נועדה לשמש הצעה או שידול לקנות/להחזיק/למכור ני"ע ו/או נכסים פיננסיים כלשהם | הסקירה המובאות בסקירה נכונות למועד פרסומה, והן עשויות להשתנות ללא שום הודעה נוספת | אין הסקירה מהווה ייעוץ/שייווק 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 ארביטראז'.