



ארביטראז'

פירמת שותפים לניהול פיננסי

סקירת שוק ההון

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".

ניוזלטר ארביטראז' לחודש ספטמבר 2024

מפנה גלובלי: הורדות ריבית, התאוששות כלכלית ואתגרים גיאופוליטיים

ארצות הברית: מפנה במדיניות המוניטרית

חודש ספטמבר 2024 סימן נקודת מפנה משמעותית במדיניות הכלכלית של ארצות הברית. הבנק המרכזי (הפד') עבר באופן רשמי ממדיניות של בלימת אינפלציה לתמיכה בצמיחה, מהלך שהמשקיעים ציפו לו זמן רב. האירוע המרכזי של החודש היה ההחלטה האגרסיבית של הפד' להוריד את הריבית ב-0.5%, מה שהביא אותה לרמה של 5.5%. יתרה מזאת, הפד' אותת על אפשרות להקלות נוספות בעתיד, מה שמצביע על שינוי משמעותי במדיניות.

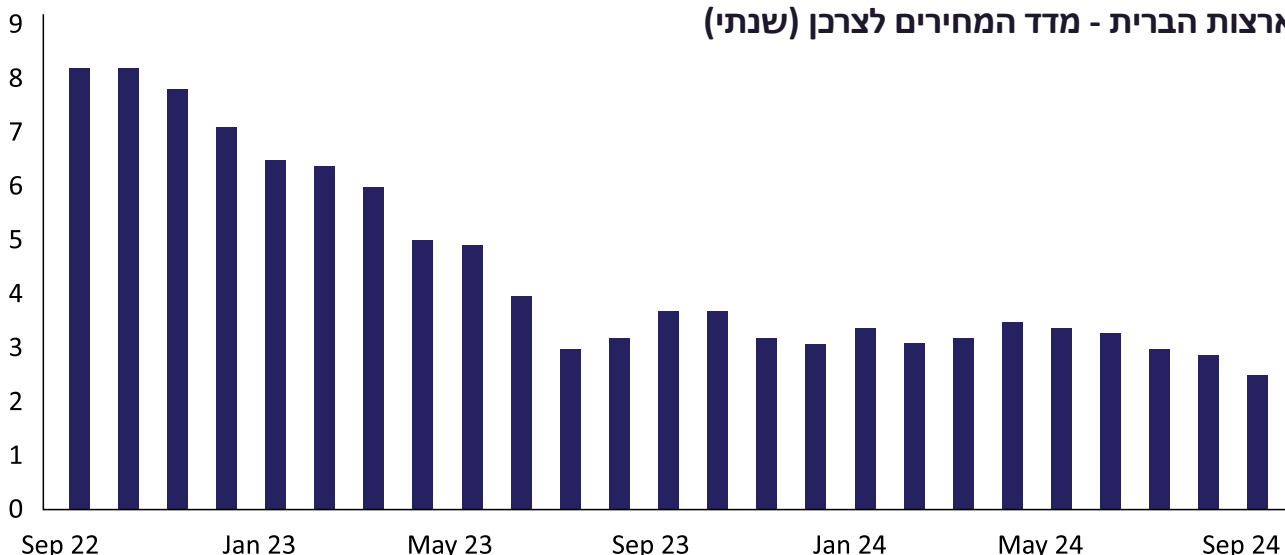
הנתונים הכלכליים שפורסמו בארה"ב היו ברובם אופטימיים ותמכו בשווקים. המכירות הקמעונאיות והייצור התעשייתי הראו התרחבות באוגוסט, מה שנתן רוח גבית לכלכלה. בשוק העבודה התקבלו נתונים מעורבים: מצד אחד, אחוז האבטלה ירד ל-4.2% ותביעות האבטלה הגיעו לרמה הנמוכה ביותר מזה 4 חודשים. מצד שני, קצב יצירת המשרות החדשות היה חלש מהצפוי.

האינפלציה בארה"ב המשיכה במגמת ירידה, והגיעה לרמה של 2.5% - הנתון הנמוך ביותר מאז פברואר 2021. זו התפתחות משמעותית המקרבת את הכלכלה ליעד האינפלציה של הפד' העומד על 2%. עובדה זו סייעה לפד' בהחלטתו להוריד את הריבית בצורה חדה.

שוק המניות חווה תנודתיות במהלך החודש. בתחילת ספטמבר נרשמו ירידות חדות כשהמשקיעים חששו מאפקט "ספטמבר השחור". אולם, בהמשך החודש, נתונים חיוביים והחלטת הריבית עודדו את השוק. בסיכום חודשי, ה-S&P 500 עלה ב-2.02%, הדאו ג'ונס ב-1.85%, והנאסד"ק ב-2.7%.

במישור הפוליטי, המאבק הנשיאותי בין קמלה האריס לדונלד טראמפ נותר צמוד, ללא שינויים משמעותיים בסקרים.

ארצות הברית - מדד המחירים לצרכן (שנתי)



אירופה: מגמה דומה

גם באירופה, בדומה לארה"ב האינפלציה דועכת והבנק המרכזי האירופי הצטרף למגמה העולמית והוריד את הריבית ב-0.25%, מה שהביא אותה לרמה של 3.5%. צעד זה מדגיש את ההתכנסות הגלובלית לעבר מדיניות מוניטרית מרחיבה יותר.

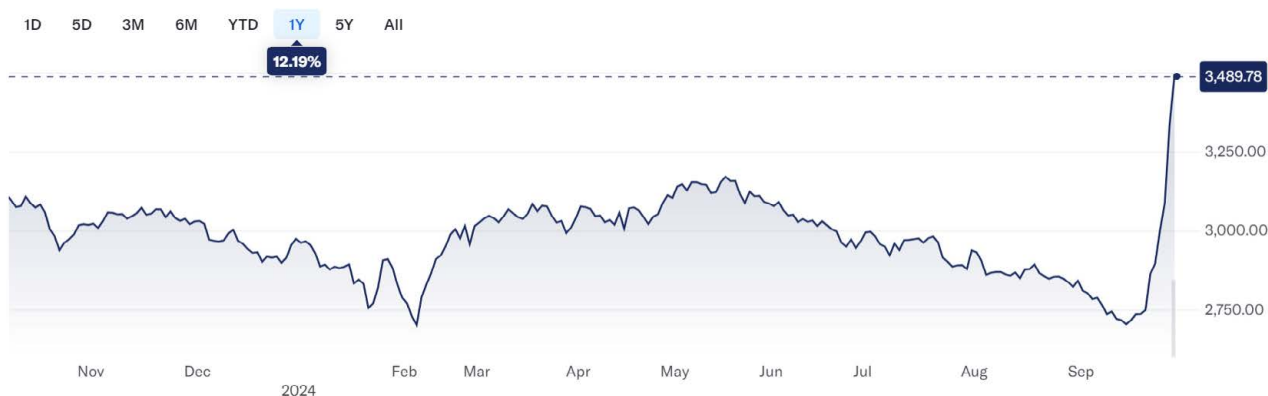
סין: נסיון להמריץ את הכלכלה

לאחר תקופה ממושכת של דשדוש כלכלי, הבנק המרכזי של סין נקט בצעדים משמעותיים לעורר את הכלכלה. בין הצעדים נכללו הורדת ריבית, הפחתת יחס הרזרבה, הקלות בשוק הנדל"ן וצעדים לחיזוק שוק המניות. הבנק המרכזי קיבל החלטות דרמטיות אלו על מנת לתמוך בצמיחה ובשוק העבודה בפרט, כאשר צעדים נוספים עשויים להיות על הפרק.

יומיים לאחר הודעת הבנק המרכזי, התכנס הפוליטביוו וחזק את הסנטימנט החיובי. הנשיא שי ג'ינפינג קרא לתמיכה במגזר הפרטי, להקלה על מצוקות פיננסיות של ממשלות מקומיות, ולהשבת אמון הצרכנים. זה היה איתות ברור שבייג'ין משנה גישה למאמץ מלא להצית מחדש את המומנטום הכלכלי.

התגובה בשוק המניות הייתה מיידית ודרמטית. הבורסה בשנגחאי עלתה ב-25% מאז ההודעה על הצעדים הכלכליים, ובכך מחקה הפסדים שהצטברו לאורך 14 חודשים.

מדד שנגחאי SSE Composit (SSEC) בשנה האחרונה



מקור: yahoo!finance

ישראל: אתגרים כלכליים וביטחוניים

ישראל ספגה במהלך החודש הורדה כפולה בדירוג האשראי שלה מצד סוכנות הדירוג מודי'ס, לרמה של Baa1 עם תחזית שלילית. במודי'ס הסבירו את הורדת הדירוג בחוסר הוודאות הביטחונית ובנוסף ציינו את העובדה שישראל טרם העבירה תקציב לשנת 2025, ועדיין לא הציגה תכנית להתמודדות עם הגירעון ההולך וגדל.

לאור האתגרים, ישראל מתכננת צעדים פיסקליים. למדינה יש תכניות להעלאת מיסים, בין היתר מע"מ ומיסוי קרנות השתלמות, אך הדרך ליישום תכניות אלו עוד ארוכה.

במישור הביטחוני, ישראל העבירה את מוקד פעילותה הצבאית לחזית הצפונית. מעבר לדיווח על חיסול חסן נסראללה, מנהיג חיזבאללה, ישראל החלה בכניסה קרקעית ללבנון, מה שמגביר את המתחושות באזור.

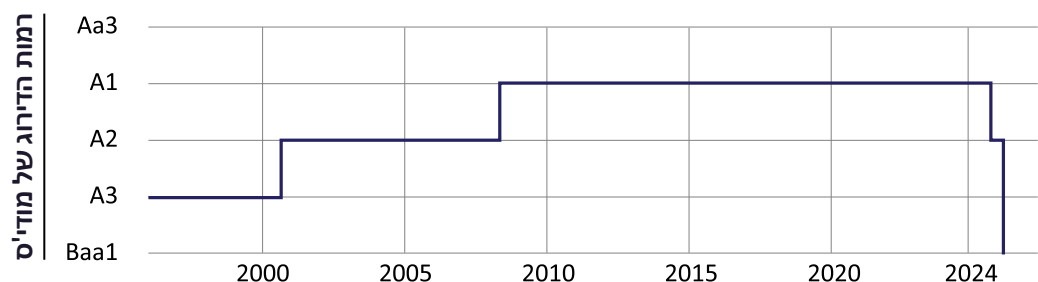
סיכום זה מציג תמונה מקיפה של ההתפתחויות הכלכליות והפוליטיות המשמעותיות בעולם במהלך חודש ספטמבר 2024, עם דגש על השינויים במדיניות המוניטרית והשפעתם על השווקים הגלובליים.

מדד תל אביב 35 (TA35) בשנה האחרונה



מקור: yahoo!finance

דירוג האשראי של ישראל מתחילת שנות ה-2000



מקור: themarker

מדדים מובילים בבורסה בתל אביב נכון לספטמבר 24			ביצועי מדדי חו"ל נכון לספטמבר 24		
שם הממד	מתחילת השנה	12 חודשים	שם הממד	מתחילת השנה	12 חודשים
מדד ת"א 35	13.8%	15.1%	דאו ג'ונס	12.3%	24.85%
מדד תל אביב 125	12.3%	13.0%	S&P 500	20.8%	31.37%
ת"א 90	9.5%	8.9%	נאסד"ק	21.2%	35.59%
מדד תל בונד 20	3.0%	5.2%	פוטסי (לונדון)	6.5%	9.77%
מדד תל בונד 40	4.2%	6.7%	קאק (צרפת)	1.2%	7.35%
מדד תל בונד 60	3.7%	6.0%	דאקס (גרמניה)	15.4%	26.15%

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/שיווק 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'.