

סקירה חודשית - יוני 2026

שלום רב,

מובאת בפניך סקירה חודשית לחודש יוני, שהכנו במשרדי החברה. הסקירה מנתחת ביצועים בשווקים בחודש החולף וכוללת מגמות וציפיות להמשך. ניהול השקעות בתקופה זו נותר מאתגר, דורש מעקב צמוד וניהול מקצועי מאוד. קריאה מהנה.

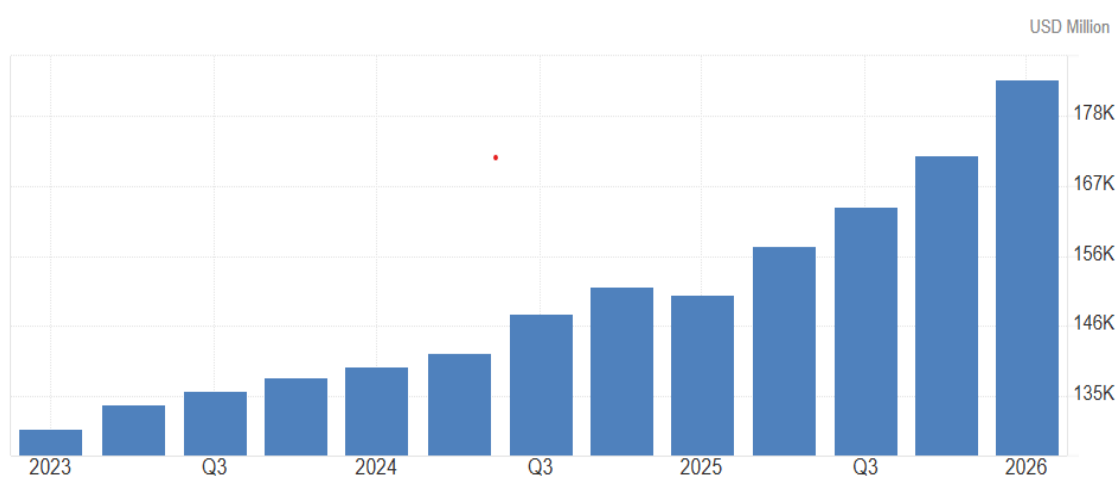
אבי שגב, מנכ"ל

ישראל

- אתמול בערב בנק ישראל הודיע על הורדת הריבית ב 0.25% בפעם השנייה ברציפות לרמה של 3.5%, בנק ישראל צופה כי שנה מהיום הריבית תעמוד על 3% והאינפלציה תעמוד על 1.8%. כמו כן בנק ישראל עדכן את תחזית הצמיחה לשנה הנוכחית לרמה של 4% מ 3.8%.
- המדדים בבורסה המקומית ירדו בחדות בחודש יוני, הירידה החודשית הגבוהה ביותר מאז חודש אוקטובר 2023. מדד ת"א 35 ירד ב 8.73%, מדד ת"א 125 ירד ב 9.47% ומדד ת"א 90 ירד ב 11.16%, אולם למרות הירידות המדדים בת"א מציגים תשואות חיוביות מתחילת השנה על עלייה של 11.99% במדד ת"א 35 ו 9.48% במדד ת"א 125, מדד 90 לעומתם עם תשואה אפסית מתחילת השנה. מי שבולט עד כה לשלילה השנה הוא מדד הבנקים שירד השנה ב 7%. הירידות הגיעו בעיקר אחרי שאושר הסכם הפסקת האש בין ארה"ב לאיראן שהתקבל פחות טוב בעיני הציבור בישראל, כמו כן אחרי ביצועי יתר בשנתיים האחרונות שנוצלו על משקיעים למימוש רווחים.

- **לעומת רוב העולם המערבי, האינפלציה בישראל במגמת ירידה, האינפלציה בחודש יוני ירדה ב 0.3% לעומת צפי לירידה של 0.2%, בחישוב שנתי עומדת האינפלציה בישראל על 1.9% בתוך טווח המחירים של בנק ישראל. נתון זה היה גורם מכריז בהחלטה הריבית של בנק ישראל להוריד את הריבית אתמוול.**
- **בשנה וחצי האחרונות השקל התחזק ב 18.5% מול הדולר וב 10% מול האירו. אחת הסיבות העיקריות לכך מעבר לעלייה בשווקי חו"ל והקטנת החשיפה למט"ח של המוסדיים בארץ, היא ההשקעה של גופים זרים בישראל (פרטיים וגופים מוסדיים, וכולל השקעה בבורסה בנדל"ן ובחברות הייטק), בסוף הרבעון הראשון של השנה עמד המספר על 18.4 מיליארד דולר לעומת 13 מיליארד דולר ברבעון הראשון של שנת 2023. נתונים אלו מבטאים צמיחה של כ – 14% בשנה בשלושת השנים האחרונות. המטבע הזר שנכנס לארץ עובר לשקלים מה שמגדיל עוד יותר את הביקוש לשקל.**

סך ההשקעות של משקיעים זרים בישראל משנת 2023 ועד היום



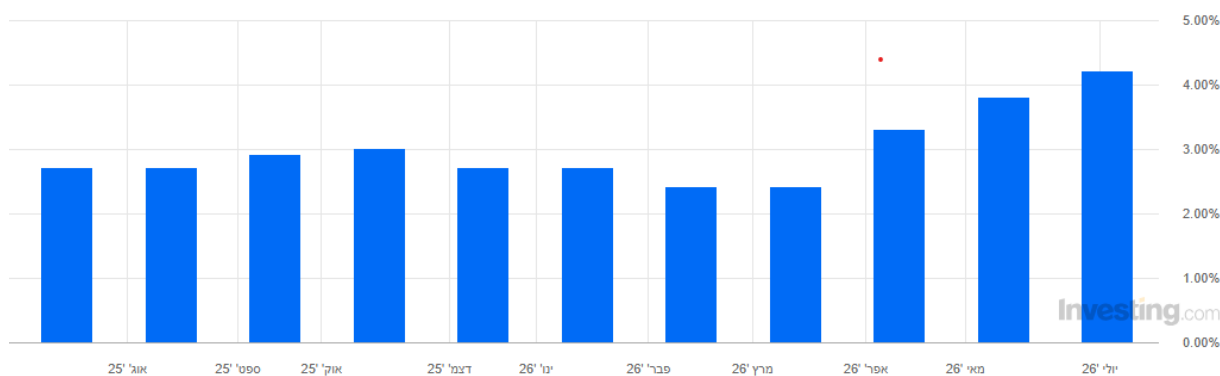
ארה"ב

- **השווקים בארה"ב ירדו בחודש יוני לאחר עליות חדות בחודשים אפריל ומאי, מדד S&P 500 ירד החודש ב 1.06% ומדד הנאסד"ק 100 ירד החודש ב 0.19%, מנגד בלט לחיוב מדד הראסל 2000 (מדד החברות הקטנות) עלה ב 3.60% בחודש יוני ומציג מתחילת השנה תשואה עודפת על המדדים הגדולים.**
- **אחד האירועים הבולטים בחודש האחרון היה הדו"ח של חברת השבבים מיקרון.** החברה מתמחה בייצור שבבי זיכרון שהביקוש אליהם צמח במאות אחוזים בשנתיים האחרונות בגלל הבינה המלאכותית, ככל שהמודלים הופכים ל"חכמים" יותר (בעלי יותר פרמטרים) ובעלי יכולת עיבוד של טקסטים, קוד ותמונות ארוכים יותר, הצורך בזיכרון רק גדל, וזה מה שמניע את הביקוש העצום לשבבי זיכרון מתקדמים בשוק כיום. מיקרון דיווחה על מספרים פנומנליים ברבעון האחרון, החברה דיווחה על הכנסות של 41.4 מיליארד דולר ברבעון האחרון, הרבה מעל תחזיות האנליסטים שעמדו על 35 מיליארד דולר וגבוה יותר מכל הכנסות החברה בשנת 2025 שעמדו על 37 מיליארד דולר, גם הרווח הנקי היה גבוה במיוחד ועמד על 28 מיליארד דולר. הרווח ברבעון זה היה יותר גבוה מהרווח הכולל של החברה בחמש השנים האחרונות!!! המניה הגיבה בעליה של 15% ביום לאחר פרסום הדו"ח אולם מאז היא מחקה את כל הרווחים, בעיקר בגלל חשש מתחרות מחברות סיניות (חברת אפל כבר בודקת אפשרות לשלב שבבים של חברות סיניות במכשירים שלה) והעליה החדה של המניה מתחילת השנה.
- **מדד המחירים לצרכן לחודש יוני עלה ב 0.5% בהתאם לצפי, בחישוב שנתי עומדת האינפלציה על 4.2% הרבה מעל יעד המחירים של הפד. מדד מחירי הליבה שלא משקלל את מחירי האנרגיה והמזון עלה בחודש יוני ב 0.2% מעל הצפי לעלייה של 0.3%, בחישוב שנתי עלה המדד ב 2.9% עדיין גבוהה אבל קרוב יותר ליד המחירים. סביר להניח שהמשך ירידה במחירי הנפט עקב סיום המלחמה עם איראן (עומד היום על \$70 לחבית לעומת \$115 בשיא המלחמה) יביאו לירידה באינפלציה בחודשים הקרובים.**

- שוק העבודה האמריקאי** שומר על יציבות בתקופה האחרונה, אחוז האבטלה עומד על 4.2%, כבר חודשים רבים שאחוז האבטלה בארה"ב נע בין 4% ל 4.4%. בחודש יוני נוספו למשק האמריקאי 57 אלף משרות לעומת צפי לתוספת של 115 אלף משרות וכמו כן עודכן למטה מספר המועסקים מחודש שעבר ב 50 אלף משרות. אם מחפשים נקודה חלשה בדו"חות התעסוקה שהתפרסמו בחודשים האחרונים, ניתן להצביע על כך שרוב המועסקים מגיעים מתחום האירוח (עלייה בגלל המונדיאל וחודשי הקיץ), הסיעוד / רפואה, וחינוך. למעט האירוח מדובר בתחומים בעל ביקושים קשיחים לעובדים שפחות מושפעים מהמצב הכלכלי.

- יו"ר הפד החדש קווין וורש העביר בחודש שעבר את החלטת הריבית הראשונה שלו, הריבית נשארה כצפוי ללא שינוי.** במסיבת העיתונאים מסר יו"ר הפד החדש כמה נקודות עיקריות: עיקר תשומת הלב של הפד תופנה עכשיו ליציבות מחירים ובלימת האינפלציה, וורש ציין שהאינפלציה עדיין גבוהה אך לטענתו הסיכונים לעליית מחירים בתקופה הקרובה פחתו. עוד אמר כי הפד בראשותו יצמצם את התחזיות לנתוני שוק עיקריים שמספק הפד, בטענה די מוצדקת שתחזיות אלו פחות רלוונטיות ויתמקד יותר בנתונים, כמו כן הפד יפעל מעתה יותר בעמימות מול התקשורת והמשקיעים.

האינפלציה בארה"ב ב 12 החודשים האחרונים:



(*) הבהרה: המסמך הנ"ל מכיל סקירה אינפורמטיבית בלבד ואין לראות בו ו/או במידע ו/או בדעות ו/או בניתוחים המופיעים בו משום הצעה לביצוע פעולות כלשהן (לרבות פעולות מכירה/קנייה/החזקה) בניירות ערך. אין המסמך הנ"ל והאמור בו בא להוות משום ייעוץ בהשקעות 'ע"י מי שמורשה לעסוק בכך, המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם ואדם. ייתכן ולכותבי המאמר או לאביב שגב יהיה עניין אישי בנושא /או שברשותם ני"ע המוזכרים בסקירה.