

סקירה חודשית - אוגוסט 2026

שלום רב,

מובאת בפניך סקירה חודשית לחודש אוגוסט, 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.

בהזדמנות זו אני רוצה לאחל לכם ולבני ביתכם שנה טובה וחג שמח.

אבי שגב, מנכ"ל

ישראל:

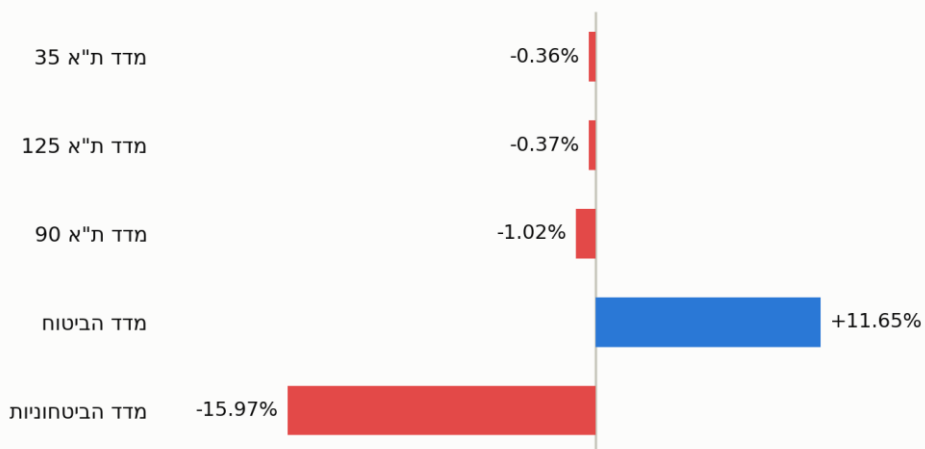
- המדדים הרחבים בבורסה המקומית היו די סטטיים בחודש אוגוסט. מדד ת"א 35 ירד ב 0.36%, מדד ת"א 125 ירד ב 0.37% ומדד ת"א 90 סיים בירידה של 1.02%. מאז השיא שקבעו המדדים במהלך חודש מאי השנה, מדד ת"א 125 ירד ב 10% מהשיא ומדד ת"א 90 שחשף מאוד לסקטור הנדל"ן ירד ב 13%.

מדד מניות הביטוח הציג עליות חזקות החודש עם עלייה של 11.65%, עקב הדו"חות החזקים שפרסמו חברות הביטוח במהלך החודש, מנגד סקטור המניות הביטחוניות המשיך להתממש החודש עם ירידה של 15.97% החודש והוא כבר בתשואה שלילית של 17% מתחילת השנה. בסקטור הביטחוניות ניתן לציין לרעה את חברת ארית תעשיות שמייצרת מרעומים לפגזים, מניית החברה צללה ב 73% מהשיא שנקבע בסוף חודש ינואר השנה, החברה שצמחה במאות אחוזים במכירות בשנים האחרונות עקב המלחמה בארץ ובאוקראינה החלה לחוות נסיגה בצבר הזמנות שלה בחודשים האחרונים, צבר ההזמנות ירד ב 15% בהשוואה לתחילת השנה, לעומת החברות הביטחוניות האחרות שממשיכות לראות גידול משמעותי בצבר ההזמנות שלהן, המשקיעים שחוששים שמגמה זו תימשך ברבעונים הבאים וחסלו את האחזקות שלהם במניה.

- בנוסף לעליות במניות הביטוח, החודש התפרסמו הדו"חות לרבעון השני שהניבה תמונה מעורבת בבורסה המקומית. הבנקים הגדולים המשיכו להציג רווחיות גבוהה - בנק לאומי דיווח על רווח נקי שיא של 2.83 מיליארד שקל ותשואה להון של 16.3%, בנק הפועלים על רווח של 2.48 מיליארד שקל ובנק דיסקונט על רווח של 1.2 מיליארד שקל, כולם לצד חלוקת דיבידנדים נדיבה. עם זאת השוק הגיב לעיתים בחדות גם לדו"חות טובים - כך למשל מניית אלביט מערכות נפלה ב 9.4% למרות שהחברה הציגה גידול של 16% בהכנסות ו 38% ברווח הנקי שעקפו את התחזיות, סימן לכך שהשוק כבר תמחר מראש ציפיות גבוהות בסקטור הביטחוני.
- כמו כן פרסמה הלמ"ס החודש את נתוני הצמיחה של המשק לרבעון השני של 2026, שהפגיעו לטובה - התוצר זינק ב 15.4% בחישוב שנתי (3.6% לעומת הרבעון הקודם), בעיקר כתוצאה מהתאוששות מההאטה ברבעון הראשון ומעלייה חדה בהוצאה הציבורית של 19.5% בעקבות אישור התקציב, לצד יצוא חזק של 25.2%, אלא שמתחת לפני השטח מסתתר נתון פחות מחמיא - כשבוחנים את המחצית הראשונה של השנה כולה מתקבלת צמיחה של 3.2% בלבד, וכשמנטרלים ממנה את הייצור בחו"ל של חברות זרות הפועלות בישראל, ובראשן אנבידיה שמייצרת מחוץ לישראל שבבים המתוכננים כאן, הצמיחה במחצית צונחת לכ 1% בלבד. משקלו של רכיב זה בתוצר תפח מ 1.3% בשנת 2023 ל- 5.7% במחצית הראשונה של 2026, ומעיד על תלות גוברת של נתוני הצמיחה הרשמיים בפעילותה של חברה בודדת, תוך הסוואת החולשה בפעילות הכלכלית המקומית.
- האינפלציה בישראל לחודש יולי עלתה מעט מעל הצפי של עלייה של 0.3% לעומת צפי לעלייה קלה יותר של 0.2%. בחישוב שנתי עומדת האינפלציה בישראל על 1.5% לעומת 1.6% בחודש שעבר.
- בנק ישראל הפתיע ולמרות רוב התחזיות הוריד את הריבית ב 0.25% לרמה של 3.25%, ההפחתה חמישית בפחות משנה. בנק ישראל ציין את האינפלציה שירדה לרמתה הנמוכה מאז 2021 ואת יציבות פרמיית הסיכון של ישראל כסיבות העיקריות להורדת הריבית.

ביצועי מדדי המניות המובילים בישראל

שינוי חודשי, אוגוסט 2026



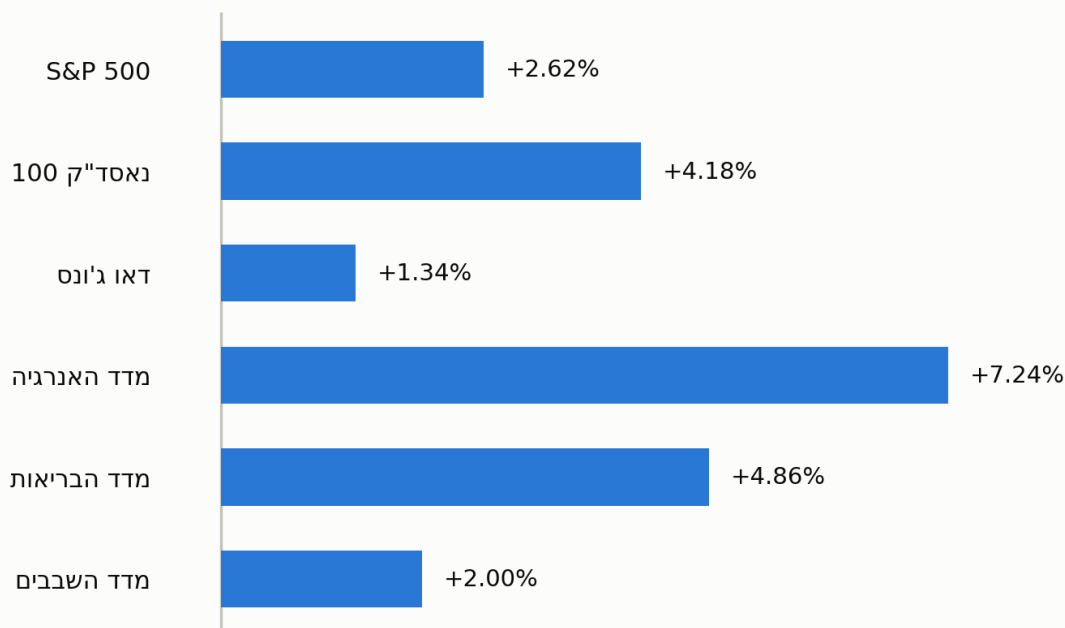
ארה"ב:

- השווקים בארה"ב תיקנו את רוב הירידות שהיו בחודש יולי, מדד S&P 500 עלה החודש ב 2.62%, מדד הנאסד"ק 100 עלה החודש ב 4.18% ומדד הדאו ג'ונס עלה ב 1.34%. למרות העלייה החדה במדד הנאסד"ק החודש, היו אלו דווקא האפיקים ה"סולידיים" יותר שבלטו בעליות החודש, מדד מניות האנרגיה עלה החודש ב 7.24% מדד חברות הבריאות עלה ב 4.86% מנגד מדד חברות השבבים שבלט בעליות חדות מתחילת השנה סיים את החודש עם עלייה מתונה יחסית של 2%.
- מבין הדו"חות שהתפרסמו בארה"ב החודש ראוי לציין בקצרה את אנבידיה, שהמשיכה להפתיע את השוק עם הכנסות רבעוניות של 96.2 מיליארד דולר (זינוק של 106% לעומת התקופה המקבילה אשתקד), מתוכן כ 89 מיליארד דולר ממגזר מרכזי הנתונים לבדו (עלייה של 117%), ורווח נקי של כ 59.7 מיליארד דולר. החברה אף העלתה את התחזית להכנסות ברבעון הבא ל 108 מיליארד דולר, בהמשך לביקוש החזק להשקעה בתשתיות בינה מלאכותית.
- מדד המחירים לצרכן לחודש יולי עלה ב 0.1% בהתאם לתחזיות, כאשר בחישוב שנתי האינפלציה עומדת על 3.4%. מדד מחירי הליבה שלא משקלל את מחירי האנרגיה והמזון עלה ב 0.2% בהתאם לצפי, בחישוב שנתי עלה מדד הליבה ב 2.5%.

- החודש לא הייתה הודעת ריבית בארה"ב, אולם האירוע הכלכלי המרכזי של החודש הייתה, כאמור, ועידת נגידי הבנקים המרכזיים בעולם בג'קסון הול - הפעם עם הופעת הבכורה של קווין וורש כיו"ר הפד החדש, לאחר שהושבע לתפקיד בסוף חודש מאי והחליף את ג'רום פאוול בתום כהונה בת שמונה שנים. וורש מונה לתפקיד על ידי הנשיא טראמפ מתוך ציפייה שיוביל מדיניות מוניטרית מקלה יותר ויוריד את הריבית מהר יותר מקודמו, אולם בנאומו בג'קסון הול הוא דווקא נקט טון ניצי (hawkish) שהפתיע את השוק - וורש ציין כי האינפלציה בארה"ב (מדד ה PCE) עומדת על 3.7% בחישוב שנתי ו 4.1% בחישוב חצי שנתי, רחוק מיעד ה 2% של הפד, והדגיש כי יעד יציבות המחירים של הפד הוא "יעד קבוע ותקיף". בעקבות הדברים קפצה ההסתברות בשוק החוזים (CME FedWatch) להעלאת ריבית - ולא הפחתה - בהחלטה הקרובה של ה 15-16 בספטמבר בחדות מ 40% ל 57%, כאשר גם שוקי הניבוי תמחרו הסתברות של כ 48% להעלאה. מדובר בהיפוך תפיסה מהותי - השוק שציפה למינוי של וורש כמבשר הפחתות ריבית מואצות מתחיל לתמחר תרחיש הפוך של החמרה מוניטרית, לקראת פרסום מדד המחירים לצרכן הבא ב 11 בספטמבר, ימים בודדים לפני החלטת הריבית.

ביצועי מדדי המניות והמגזרים המובילים בארה"ב

שינוי חודשי, אוגוסט 2026



(*) 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 השקעות" 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 נ"ע המוזכרים בסקירה. הנתונים בסקירה נכונים ליום 31.8.2026, אלא אם צוין אחרת. אין באמור התחייבות לתשואה כלשהי, וביצועי עבר אינם מעידים על ביצועי עתיד.