

# הפוקוס השבועי ליועצים

## חמ"ל היועצים הראל פיננסים

16.08.2021

### שפל במחזורים ותנודתיות נמוכה מחזירים משקיעים למדדי הרוחב המפוזרים

זה היה עוד שבוע של שבירת שיאים ב-S&P500 ודאו ג'ונס ■ על רקע השיאים במדדים, יחד עם מחזורי מסחר נמוכים ותנודתיות נמוכה, המגמה הבולטת בשוק ה-ETF היא חזרה למדדי הבסיס המציעים פיזור גדול: S&P500, נאסד"ק ומדדי All Market ■ מדד המחירים לצרכן שפורסם אצלנו הערב עלה ב 0.4%, אך בחצי השנה הקרובה צפויים המדדים לרדת בכ-0.5

#### מיקוד תיק ההשקעות לשבוע הקרוב

אפיק	סקטור/תחום	הרציונל מאחורי ההשקעה
מניות חו"ל	מדדי הבסיס המפוזרים	■ על רקע השיאים במניות וחוסר הבהירות לגבי צמצום הרכישות, S&P500 ונאסד"ק 100 חוזרים לפוקוס של המשקיעים. ■ בשבוע האחרון גייסו בשוק ה-ETF מעל 5 מיליארד דולר על קרנות סל על שני המדדים ■ מיקוד בסקטורים ספציפיים: טכנולוגיה בשילוב חקלאות (אגרוטק), שילוח אווירי ויבשתי (על רקע מהגאות במכירות אונליין וקשיים בשילוח הימי) וחשיפה למניות הבלוקצ'יין הצומחות, הנהנות מהעניין הגובר של משקיעים במטבעות הדיגיטליים
מניות ישראל	ישראליות בוול סטריט	■ גל ההנפקות של ישראליות בוול סטריט עולה מדרגה כשחברות משתמשות בכסף לרכישה וצמיחה בפעילויות חדשות ■ כדי לקבל חשיפה אמיתית לכלכלה הישראלית השקעה במניות ישראל חייבת לכלול גם את הישראליות בוול סטריט ■ כ-90 חברות ישראליות הנסחרות בוול סטריט שוות יותר מכל החברות הישראליות שנסחרות בתל אביב
מניות ישראל	פיננסים (בנקים-ביטוח)	■ אחרי דוחות חזקים של לאומי, צפי לדוחות טובים גם בדיסקונט, מזרחי ובינלאומי ■ מדד הבנקים של קרנות הסל עובר עדכון ומייצר הזדמנויות שניתן לנצל בטווח הקצר
מניות ישראל	נדל"ן (בניה ומניב)	■ ענף הנדל"ן נהנה מקפיצה בביקוש לדירות, לצד התעוררות ביקושים לנדל"ן מניב. ■ אחרי מהלך חזק של סקטור הבנייה, <u>מניות הנדל"ן המניב בישראל סוגרות פערים</u> . השבוע דוחות מליסרון ואמות ■ ההקלות של בנק ישראל על משכנתאות תומכות בחברות הבניה המקומיות יעודדו רכישת דירות
מניות ישראל	קמעונאות ומסחר	■ צפי לצמיחה חזקה מאוד בכלכלה ברבעון 2 (עד 8%) ופתיחת חנויות וקניונים ■ מיעוט טיסות לחו"ל (בהשוואה לעבר), מזניקות מכירות קמעונאיות והוצאה צרכנית
מניות ישראל	קונצרני ריאלי בדירוג גבוה	■ עדיפות למוצרים בעלי פיזור רחב ככל האפשר המשלבים גם את האפיק השקלי ■ אג"ח של בנקים וביטוח נסחר במרווחי שפל, <u>לכן ישנה עדיפות לאג"ח של חברות ריאליות (לא-פיננסיות)</u>
מניות ישראל	תיק אג"ח מאוזן	■ צפי לאינפלציה נמוכה יותר מזו הגלומה בשוק תומך בהגדלת הרכיב השקלי. ■ ביצועי היתר של האפיק השקלי צפויים להימשך ולסגור את הפער מול האפיק הצמוד
דולר	ניצול הזדמנות ביתרות דולר	■ בהינתן תשואות נמוכות באג"ח חו"ל, ניתן לנצל את העובדה שאג"ח בישראל נסחר בתשואה גבוהה יותר ולייצר תיק דולרי באמצעות אג"ח ישראליות וחשיפה לדולר בנגזרים. חשיפה דולרית מספקת יתרון בשל מתאם הפוך לנכסי סיכון ■ חשיפה לדולר בתקופות של תנודתיות תורמת לתיק, בשל מתאם שלילי לנכסי הסיכון המרכזיים האחרים.