

סיכום חודש אוקטובר 2024

נורית דרור – יחידת המחקר

- **המסחר בתל אביב בחודש ה-13 למלחמת "חרבות ברזל"** התנהל על רקע העמקת הלחימה בגבול הצפון, מתקפת טילים מאיראן על ישראל ופעולת תגמול של ישראל באיראן.
- בסיכום חודש אוקטובר מדד ת"א-125 עלה בכ-3.4%, לעומת עלייה בשיעור של כ-1.2% במדד ה-S&P 500, ירידה זניחה בשיעור של כ-0.2% במדד ה-Dow Jones וירידה של כ-0.9% במדד MSCI Europe.
- מדדי ת"א-35 ות"א-90 עלו בכ-3.1% ובכ-3.9%, בהתאמה, ומדד קומבו 90 ובנקים 5 עלה בכ-4.1%.
- עליות שערים אפיינו החודש את מרבית המדדים הענפיים, בראשם מדדי ת"א-ביטוח ושירותים פיננסיים ות"א-נפט וגז שעלו בכ-5.4%, בממוצע.
- המחזור היומי במרבית אפיקי המסחר החודש היה נמוך מהמחזור הממוצע מתחילת השנה, תרמו לכך חגי תשרי.
- המחזור היומי הממוצע בשוק המניות (בבורסה ומחוצה לה), כולל קרנות סל, הסתכם בכ-1.9 מיליארד שקל החודש, נמוך בכ-7% מהמחזור הממוצע בינואר-ספטמבר 2024.
- הציבור הישראלי הגדיל החודש את החשיפה שלו למניות בת"א וביצע רכישות נטו בסך כ-0.6 מיליארד שקל, זאת לאחר מכירות בהיקף של מעל מיליארד שקל בחודש הקודם. משקיעי חוץ צמצמו את החשיפה שלהם למניות בת"א וביצעו מכירות נטו בסך כ-0.5 מיליארד שקל באוקטובר זאת לאחר רכישות נטו בסכום של כ-0.8 מיליארד שקל בחודש הקודם. המשקיעים המוסדיים לטווח הארוך צמצמו החודש חשיפה ומכרו נטו מניות בסכום של כ-0.3 מיליארד שקל באוקטובר, זאת לאחר רכישות נטו בסכום דומה בחודש הקודם.
- הגיוסים בשוק המניות הסתכמו החודש בכ-1.2 מיליארד שקל.
- עליות שערים אפיינו את מדדי איגרות החוב הקונצרניות צמודות המדד והשקליות, בראשם מדד תל בונד-גלובל שעלה בכ-1.3%. מדד איגרות החוב הקונצרניות All-Bond-דולר (עד ה-13 באוקטובר "תל בונד דולר") עלה אף הוא החודש בכ-0.8%, בהשפעת התחזקות הדולר בכ-0.9%.
- מגמה מעורבת אפיינה את מדדי איגרות החוב הממשלתיות: עליות שערים אפיינו את מדדי איגרות החוב הממשלתיות שקליות, בראשם מדד תל גוב-שקלי +10 שעלה בכ-1.4%, ואילו מדדי איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד ירדו החודש בכ-0.4%.
- התשואה לפידיון של איגרות החוב השקליות ל-10 שנים נותרה כמעט ללא שינוי החודש והגיעה לכ-4.9% לקראת סוף החודש.
- מחזור המסחר היומי (בבורסה ומחוצה לה) באיגרות החוב הממשלתיות הסתכם בכ-3.3 מיליארד שקל, בדומה למחזור הממוצע מתחילת השנה, ואילו באיגרות החוב הקונצרניות הסתכם בכ-0.9 מיליארד שקל, נמוך בכ-20% בהתאמה מהמחזור הממוצע בינואר-ספטמבר 2024.
- גיוסי החוב מהציבור בשוק איגרות החוב בתל-אביב ע"י האוצר הסתכמו בכ-14.3 מיליארד שקל, כ-78% מהסכום גויס באג"ח שקלי וכ-22% מהסכום גויס באג"ח צמוד מדד.
- גיוסי הסקטור העסקי בשוק איגרות החוב הסתכמו בכ-4.8 מיליארד שקל. עיקר הגיוס, כ-3.5 מיליארד שקל גויסו ע"י חברות נדל"ן. בין המנפיקות החודש חברת בלדי - חברת אג"ח חדשה חמישית השנה, העוסקת בייצור, עיבוד, יבוא ושיווק של מוצרי מזון.
- נמשכת הזרמת הכספים לקרנות הכספיות, בהמשך למגמה בינואר-ספטמבר 2024.

המסחר בחודש אוקטובר 2024 המסחר בתל אביב בחודש ה-13 למלחמת "חרבות ברזל"
התנהל על רקע העמקת הלחימה בגבול הצפון, מתקפת טילים מאיראן על ישראל ופעולת תגמול של ישראל באיראן.

בעקבות העמקת הלחימה בלבנון לצד המשך הלחימה בעזה, והמשך איומי תקיפה מצד איראן, הודיעה סוכנות הדירוג הבינלאומית **S&P**, ב-1 באוקטובר, כי היא מורידה בפעם השנייה השנה את דירוג האשראי של ישראל, בדרגה אחת מ **A+ ל A** ומותירה את התחזית ללא שינוי "שלילית".

מדד הפחד שירד החודש והגיע לכ-**15** נקודות לקראת סוף החודש, לעומת כ-**17** נקודות בסוף החודש הקודם, עדיין גבוה מהרמה בה היה ערב פרוץ המלחמה (כ-**13** נקודות). **הדולר** התחזק בכ-**2%** ביחס לשקל בחודש אוקטובר.

המסחר בתחילת החודש הושפע, בין היתר, מציפיות לקראת החלטת הריבית של בנק ישראל ב-9 באוקטובר שבמסגרתה: **בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ללא שינוי בשיעור של 4.5%**, זאת על רקע העלייה בשיעור האינפלציה ובגירעון הממשלתי לצד נתוני צמיחה חלשים, **ובמקביל הוריד את תחזית הצמיחה והעלה את תחזית האינפלציה לשנת 2024** (כמפורט בהמשך).

יצוין כי בשונה ממגמת הריבית בארץ, **הבנק המרכזי באירופה (ECB)** הוריד ב-17 באוקטובר את הריבית בגוש האירו ברבע אחוז, בפעם השלישית השנה, והיא עומדת כעת על **3.40%**. בסיכום חודש אוקטובר מדד **ת"א-125** עלה בכ-**3.4%**, לעומת עלייה בשיעור של כ-**1.2%** במדד ה-**S&P 500**, ירידה זניחה בשיעור של כ-**0.2%** במדד ה-**Dow Jones** וירידה של כ-**0.9%** במדד **MSCI Europe**.

השפעה חיובית על המסחר החודש היתה לאופטימיות לגבי אופק לסיום המלחמה וגם לפרסום נתונים מאקרו כלכליים חיוביים ביניהם:

- **נמשכת ההתאוששות בשוק הדיור** – מנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה עולה כי נמשכת העלייה במחירי הדירות, מגמה שהחלה בחודשיים האחרונים של 2023, ובחודשים יולי – אוגוסט 2024 מחירי הדירות עלו בכ-**0.3%** לעומת החודשים יוני - יולי 2024, ורשמו עלייה שנתית של כ-**6.3%** לעומת התקופה המקבילה בשנה הקודמת, זאת לעומת עלייה של כ-**5.8%** עפ"י נתון קודם.
- בנוסף, ביוני-אוגוסט 2024 נמכרו **24,360** דירות – עלייה של כ-**22%** לעומת יוני-אוגוסט אשתקד.
- **נמשכת הירידה בשיעור האבטלה** – הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה פרסמה ששיעור המועסקים הנעדרים זמנית בגלל סיבות כלכליות או קבוע מעבודתם הגיע לכ-**3.3%** באוגוסט 2024, זאת בדומה לחודש הקודם, ושיעור האבטלה ללא נעדרים זמנית מעבודתם, ירד לכ-**2.6%** באוגוסט 2024, לעומת כ-**2.8%** בחודש הקודם.
- **המדד המשולב לבחינת מצב המשק**: בנק ישראל פרסם כי המדד המשולב לבחינת מצב המשק לחודש אוגוסט 2024 עלה בכ-**0.2%** גבוה מכלל המדדים מאז חודש פברואר 2024, אך עדין נמוך מקצב הצמיחה הממוצע של המדד בעבר. המדד מלמד שהמשק עדין מושפע באופן משמעותי מהמלחמה והשלכותיה.

מנגד, השפעה שלילית על המסחר בתל אביב היתה לפרסום הנתונים הבאים:

- **שיעור אינפלציה ממשיך להיות גבוה מהיעד שהציב בנק ישראל** - מנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה עולה כי **שיעור האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים** (אוקטובר 2023 – ספטמבר 2024) מגיע לכ-**3.5%**, לעומת כ-**3.6%** עפ"י נתון מחודש קודם, גבוה זה חודש שלישי מיעד האינפלציה בטווח שבין **1% ל-3%**.
- **המשך עלייה בגירעון התקציבי השנתי** - מנתוני האוצר עולה כי בספטמבר 2024 היה לממשלה גירעון בפעילות התקציבית בסך כ-**8.8** מיליארד שקל, והגירעון המצטבר ב-

12 החודשים האחרונים הסתכם בכ-165.8 מיליארד שקל סכום המהווה כ-8.5% מהתוצר – עלייה של כ-0.2% לעומת הנתון בחודש הקודם.

- **נתוני צמיחה חלשים ברבעון השני של שנת 2024** - הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה פרסמה נתוני אומדן עדכניים, לפיהם: **התמ"ג** ברבעון השני של השנה התכווץ בכ-1.6% (1.5% באומדן קודם) לעומת הרבעון המקביל בשנת 2023, **והתוצר המקומי הגולמי לנפש** ברבעון השני של השנה התכווץ ב-0.8% (0.9% באומדן קודם) בחישוב שנתי.

בנק ישראל פרסם החודש תחזית מקרו כלכלית מעודכנת, לפיה:

התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 0.5% בשנת 2024 ובשיעור של 3.8% בשנת 2025. **האינפלציה** צפויה לעלות לשיעור של 3.8% בשנת 2024 לעומת 3% בשנה הקודמת ולרדת במעט ל-2.8% בשנת 2025. **הריבית המוניטרית** צפויה לעמוד על 4.5% ברבעון השלישי של שנת 2025.

הגירעון הממשלתי צפוי להגיע לכ-7.2% בשנת 2024 ולרדת ל-4.9% בשנת 2025, **ויחס חוב תוצר** צפוי להגיע לכ-68% בשנת 2024 (לעומת כ-62% בשנת 2023) ולעלות לכ-69% בשנת 2025.

בסיכום אוקטובר 2024, מדדי **ת"א-35** ו**ת"א-90** עלו בכ-3.1% ובכ-3.9%, בהתאמה, **ומדד קומבו 90 ובנקים 5** (המאחד שני מדדי מניות מובילים, ת"א-90 ות"א בנקים-5) עלה בכ-4.1%.

עליות שערים אפיינו החודש את מרבית המדדים הענפיים, בראשם מדדי **ת"א-ביטוח ושירותים פיננסים ות"א-נפט וגז** שעלו בכ-5.4%, בממוצע.

יוצאי דופן, מדדי **ת"א-ביומד ות"א-מניב חו"ל** שירדו החודש בכ-0.5% ובכ-1%, בהתאמה.

המחזור היומי הממוצע בשוק המניות (בבורסה ומחוצה לה), כולל קרנות סל, הסתכם בכ-1.9 מיליארד שקל באוקטובר, נמוך בכ-7% מהמחזור הממוצע בינואר-ספטמבר 2024.

מנתוני הבורסה¹ עולה כי **הציבור הישראלי** הגדיל החודש את החשיפה שלו למניות בת"א וביצע רכישות נטו בסך כ-0.6 מיליארד שקל, זאת לאחר מכירות בהיקף של מעל מיליארד שקל בחודש הקודם. **משקיעי חוץ** צמצמו את החשיפה שלהם למניות בת"א וביצעו מכירות נטו בסך כ-0.5 מיליארד שקל באוקטובר זאת לאחר רכישות נטו בסכום של כ-0.8 מיליארד שקל בחודש הקודם. **המשקיעים המוסדיים לטווח הארוך** צמצמו החודש חשיפה ומכרו נטו מניות בסכום של כ-0.3 מיליארד שקל באוקטובר, זאת לאחר רכישות נטו בסכום דומה בחודש הקודם.

בשוק המניות בתל אביב גויסו החודש כ-1.2 מיליארד שקל בתשע הקצאות פרטיות. מתוכם כ-685, כ-350 וכ-89 מיליון שקל גויסו ע"י חברות הנדל"ן **אלוני חץ, דמרי וקנדה גלובל**, בהתאמה, בהקצאות פרטיות של מניות למשקיעים.

עליות שערים אפיינו את **מדדי איגרות הקונצרניות צמודות המדד והשקליות**, בראשם מדד **תל בונד-גלובל** שעלה בכ-1.3%.

מדד איגרות החוב הקונצרניות **All-Bond-דולר** (עד ה-13 באוקטובר "תל בונד דולר") עלה אף הוא החודש בכ-0.8%, בהשפעת התחזקות הדולר בכ-0.9%.

מגמה מעורבת אפיינה את מדדי איגרות החוב הממשלתיות, כאשר עליות שערים אפיינו את **איגרות החוב הממשלתיות שקליות** בראשם מדד **תל גוב-שקלי +10** שעלה בכ-1.4%, ואילו מדדי **איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד** ירדו החודש בכ-0.4%.

התשואה לפדיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים נותרה כמעט ללא שינוי באוקטובר והגיעה לכ-4.9% לקראת סוף החודש. זאת לעומת התשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב

¹ בניית פועל המשקיעים השונים: הנתונים אינם כוללים עסקאות מחוץ לבורסה. משקיעי טווח קצר כוללים את הציבור הישראלי המשקיע במניות במישרין ובעקיפין דרך קרנות הסל וקרנות הנאמנות. משקיעים מוסדיים לטווח ארוך כוללים את קרנות הפנסיה, קופות הגמל וחברות הביטוח.

ל-10 שנים שעלתה החודש והגיעה לכ-4.3% לקראת סוף אוקטובר לעומת כ-3.8% בסוף החודש הקודם.

מחזור המסחר היומי באיגרות החוב הממשלתיות שקליות הסתכם בכ-2.6 מיליארד שקל באוקטובר, גבוה בכ-11% מהמחזור הממוצע בינואר-ספטמבר 2024 (כ-2.4 מיליארד שקל), ואילו המחזור היומי באיגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד הסתכם בכ-0.7 מיליארד שקל באוקטובר, נמוך בכ-26% מהמחזור הממוצע בינואר-ספטמבר 2024 (כ-0.9 מיליארד שקל).

מחזור המסחר היומי באיגרות החוב הקונצרניות (כולל קרנות סל) הסתכם בכ-0.9 מיליארד שקל באוקטובר, נמוך בכ-20% מהמחזור הממוצע בינואר-ספטמבר 2024 (כ-1.1 מיליארד שקל).

לעומת זאת, המחזור היומי במלווה קצר מועד הסתכם בכ-1.5 מיליארד שקל באוקטובר, בדומה למחזור הממוצע בינואר-ספטמבר 2024.

מכירות של מק"מ לציבור על ידי בנק ישראל הסתכמו בכ-40 מיליארד שקל ע.ג. (מזה, 26 מיליארד שקל ע.ג. במק"מ לפידיון בעוד 3 חודשים, ו-12 מיליארד שקל ע.ג. במק"מ לפידיון בעוד שנה) בחודש אוקטובר, זאת בהמשך למכירות של כ-38 מיליארד שקל ע.ג. בכל אחד מהחודשים יוני-ספטמבר.

גיוסי החוב מהציבור בשוק איגרות החוב בתל אביב ע"י האוצר הסתכמו בכ-14.3 מיליארד שקל באוקטובר, בהמשך לגיוס חודשי ממוצע בסך כ-16 מיליארד שקל בינואר-ספטמבר 2024. כ-78% הסכום שגויס החודש בוצע בהנפקות של אג"ח שקלי, וכ-22% מהסכום גויס בהנפקות של אג"ח צמוד מדד.

הגיוסים בשוק איגרות החוב בתל אביב ע"י הסקטור העסקי הסתכמו החודש בכ-4.8 מיליארד שקל – כ-4.2 מיליארד שקל גויסו ב-12 הנפקות לציבור וכ-0.6 מיליארד שקל גויסו בשבע הקצאות פרטיות למשקיעים מסווגים.

בין המנפיקות החודש, חברת **בלדי – חברה חדשה חמישית השנה בשוק איגרות החוב** - שגייסה כ-80 מיליון שקל בהנפקת אג"ח צמוד מדד. החברה עוסקת בייצור, עיבוד, יבוא ושיווק של מוצרי מזון.

עיקר הגיוס החודש, כ-3.5 מיליארד שקל גויסו ע"י כ-20 חברות נדל"ן. בלטו בגודלן הנפקות שביצעו חברות הנדל"ן המניב **ספנסר אקויטי (זרה) ומליסרון** שגייסו כ-1.0 (אומדן) וכ-0.8 מיליארד שקל, בהתאמה.

שוק הנגזרים התאפיין אף הוא במחזורי מסחר נמוכים באוקטובר לעומת המחזור הממוצע בינואר-ספטמבר 2024.

מחזור המסחר היומי באופציות על מדד ת"א-35 (חודשיות ושבוועיות) הסתכם בכ-103 אלף, נמוך בכ-12% מהמחזור בינואר-ספטמבר 2024 (- כ-117 אלף יחידות).

באופציות החודשיות המחזור היומי עלה והסתכם בכ-66 אלף יחידות בממוצע בחודש אוקטובר, בדומה למחזור הממוצע בינואר-ספטמבר 2024, ואילו **באופציות השבוועיות** המחזור היומי ירד והסתכם בכ-37 אלף יחידות באוקטובר, לעומת כ-51 אלף יחידות בינואר-ספטמבר 2024.

באופציות הדולריות המחזור היומי הסתכם בכ-31 אלף יחידות בחודש אוקטובר, לעומת כ-36 אלף יחידות בינואר-ספטמבר 2024.

בשוק קרנות הסל נסחרו בסוף אוקטובר **469** קרנות סל. **שווי השוק המצרפי שלהן**, היה גבוה בכ-3.8 מיליארד שקל לעומת השווי בסוף החודש הקודם והסתכם בכ-155.3 מיליארד שקל בסוף אוקטובר. כ-3.2 מיליארד שקל עלייה בשווי השוק שמקורה בעליית מדדי המניות בת"א ובחול"ל, וכ-0.6 מיליארד שקל עלייה שמקורה ברכישות בעיקר של קרנות העוקבות אחר מדדי מניות בת"א.

בנוסף, נסחרות בבורסה בת"א **40 קרנות חוץ**. שווי החזקות הציבור המצרפי בקרנות החוץ בסוף אוקטובר 2024 היה גבוה בכ-0.6 מיליארד שקל לעומת השווי בסוף החודש הקודם והסתכם בכ-13.2 מיליארד שקל בסוף אוקטובר. כ-0.4 מיליארד שקל עלייה בשווי החזקות הציבור שמקורה ברכישות בעיקר של קרנות העוקבות אחר מדד S&P 500, וכ-0.2 מיליארד שקל עלייה שמקורה בעליית מדדי המניות בחו"ל.

באוקטובר 2024 הוזרמו לקרנות המחקות (קרנות סל וקרנות פתוחות) כ-1.5 מיליארד שקל נטו, זאת בהמשך לכ-1.8 מיליארד שקל נטו שהוזרמו אליהן בחודש הקודם, כמפורט להלן:

- כ-0.7 מיליארד שקל רכישות נטו של **קרנות העוקבות אחר מדדי מניות מקומיים**, בעיקר אחר מדדי ת"א-125 (כ-0.3 מיליארד שקל) ות"א-35 (0.12 מיליארד שקל), זאת לאחר רכישות נטו בסכום של כ-0.4 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- כ-0.6 מיליארד שקל רכישות נטו של **קרנות העוקבות אחר מדדי איגרות חוב מקומיים**, בעיקר אחר מדד תל בונד-60 (0.2 מיליארד שקל), זאת לאחר רכישות נטו בסך כ-0.2 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- כ-0.1 מיליארד שקל רכישות נטו של **קרנות העוקבות אחר מדדי מניות בחו"ל**, זאת לאחר רכישות נטו בסכום של כ-1.2 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- כ-0.1 מיליארד שקל רכישות נטו של **קרנות העוקבות אחר מדדי איגרות חוב בינלאומיים**, זאת לאחר רכישות נטו בסכום של 0.2 מיליארד שקל בחודש הקודם.

ואילו בקרנות על **מדדי מניות בחו"ל** לא נרשמה באוקטובר פעילות מהותית, זאת לאחר רכישות נטו בסכום של כ-1.2 מיליארד שקל בחודש הקודם.

באוקטובר 2024 הוזרמו לקרנות האקטיביות (קרנות פתוחות) כ-3.8 מיליארד שקל, בהמשך לכ-7 מיליארד שקל שהוזרמו לקרנות אלה בחודש הקודם. מתוכם:

- כ-2.8 מיליארד שקל הוזרמו **לקרנות הכספיות** בהמשך לכ-6.5 מיליארד שקל שהוזרמו לקרנות אלה בחודש הקודם.
- כ-0.3 מיליארד שקל נטו הוזרמו לקרנות **המשקיעות במניות בארץ** ולקרנות **המשקיעות במניות בחו"ל**, בחלקים שווים, זאת לאחר פעילות לא מהותית בקרנות אלה בחודש הקודם.
- כ-0.4 מיליארד שקל נטו הוזרמו לקרנות **המשקיעות באג"ח בארץ**, זאת לאחר פעילות לא מהותית בקרנות אלה בחודש הקודם, וכ-0.3 מיליארד שקל הוזרמו לקרנות **המשקיעות באג"ח בחו"ל** בהמשך לכ-0.5 מיליארד שקל שהוזרמו לקרנות אלה בחודש הקודם.