

ינואר 2025

סקירת שווקים

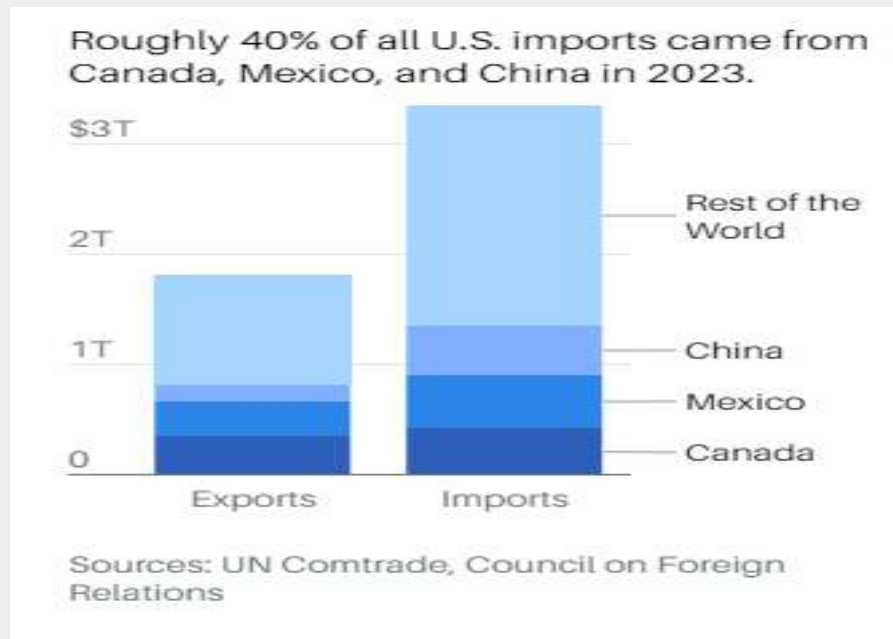
חודש ינואר של 2025 העלה לא מעט חיוכים על פניהם של המשקיעים בעולם. השבוע הראשון של השנה אמנם היה קצת מהוסס אבל ככל שחלפו הימים התברר שמגמת העליות המרשימה שהסתמנה בסוף 2024 נמשכה גם לתוך השנה החדשה.

בשוק האמריקאי בלט במיוחד מדד דאו ג'ונס הוותיק שקפץ בינואר ב-4.7%. זאת לעומת מדד נאסד"ק שהסתפק בעליה חודשית של 1.6%. מדד S&P500 עלה בינואר ב-2.7%. התשואה החודשית העודפת של הדאו מקזת חלק מהפער הגדול שנפתח בינו לבין שני המדדים האחרים שמושפעים באופן מהותי מ-7 מניות הטכנולוגיה הגדולות. הכוונה היא למניות של אפל, מיקרוסופט, אנבידיה, אלפאבית-גוגל, מטא-פייסבוק, אמזון וטסלה המכונות גם "7 המופלאות". משקלן של "7 המופלאות" במדד נאסד"ק עומד על כ-50%, וב-S&P500 הוא מגיע לכ-33%. בדאו מצויות רק 4 מתוך השבע (מיקרוסופט, אפל, אמזון ואנבידיה) ומשקלן המצרפי במדד עומד על כ-14%. במהלך ינואר הפגינו חלק מהמניות ברשימה הזו חולשה שהובילה בהמשך לביצועי חסר במדד נאסד"ק. דוגמא לכך ראינו בתחילת השבוע האחרון כאשר מניית אנבידיה נחבטה במידה משמעותית.

הבנק הפדרלי הותיר ביום ד' האחרון את הריבית בארה"ב על כנה ברמה של 4.5%. יו"ר הפד, ג'רום פאוול, אמר כי הבנק המרכזי אינו ממהר לשוב ולהוריד את הריבית עד שנתוני האינפלציה והתעסוקה יצדיקו זאת. במקביל שלל פאוול את האפשרות שיהיה מושפע מדרישתו של הנשיא להפחית את הריבית באופן מיידי.

מלחמת הסחר העולמית יוצאת לדרך: כפי שהבטיח במהלך קמפיין הבחירות שלו הטיל טראמפ במהלך סוף השבוע שורה של מכסים על שלושת שותפות הסחר המרכזיות של ארה"ב. מכסים בגובה 25% הוטלו על מקסיקו ועל קנדה (נפט גולמי שמיובא מקנדה ימוסה במכס בגובה של 10%). על יבוא מסין יוטל מכס בגובה 10% בשלב הראשון. כיום מוטל מכס בגובה 2% על מרבית המוצרים התעשייתיים שמיובאים לארה"ב. תגובת שותפות הסחר הייתה מיידיית כמצופה כשקנדה הכריזה על היקף מכסים בגובה \$150 מיליארד על מוצרי צריכה אמריקנים, מקסיקו הודיעה שתציג תוכנית מיסוי כתגובה וסין מצידה הגיבה בהגשת תלונה לארגון הסחר בינ"ל והטלת מיסים כנגד יבוא מארה"ב.

תגובת השווקים היתה מהירה כשמדדי המניות באסיה וארה"ב הגיבו בירידות שערים כשאת עיקר החשש ממקדים בשלב זה לנושא האינפלציה. בנק ההשקעות מורגן סטלי מיהר להעלאות את ציפיות האינפלציה כבר לרבעון הקרוב במחצית האחוז. ברור שלמהלך יהיו השלכות מיידיות על קצב הפחתות הריבית של הפד שעוד לפני העלאת המכסים היה מהוסס לגבי נחיצות וקצב הורדת הריבית. בתחילת שבוע המסחר החליט הנשיא לדחות את שורת המכסים כנגד מקסיקו וקנדה בשבוע והשווקים הגיבו בעליות אך ניכר שהרכבת יצאה לדרכה.



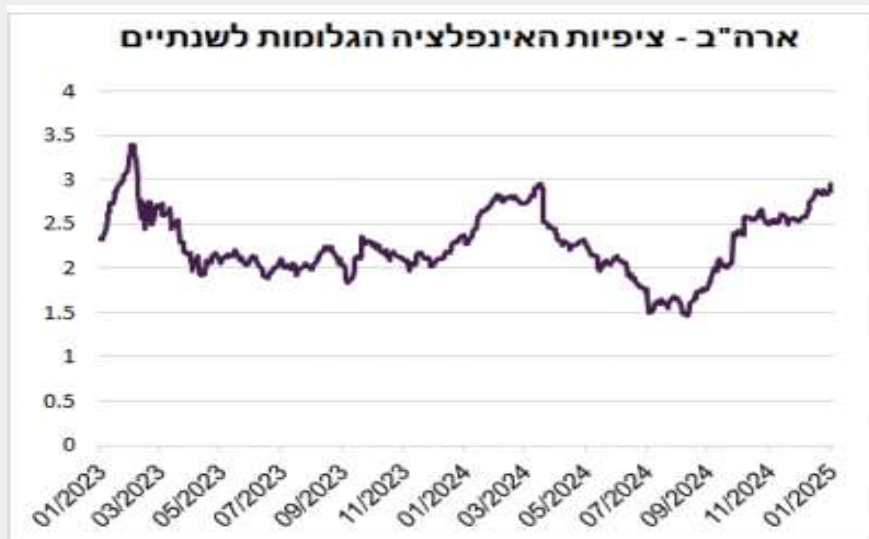
הסקטורים בארה"ב הציגו עליות הן במדדי הטכנולוגיה והן במדדי הערך. מניות הפיננסים שחוו שנה פנטסטית אשתקד, המשיכו את המומנטום גם החודש כאשר מדד Mega 20 US Banks עולה 8.08%, מדד S&P Finance עולה 6.51% ומדד Regional Banks מוסיף 6.32%. מדדי התעשיות הביטחוניות מייצרות הרבה עניין והוסיפו לעלות החודש, מדד אינדקס תעשיות ביטחוניות גלובליות Top 30 EW עלה 5.28% ומדד S&P Aerospace & Defense הוסיף 5.90%. באפיק הטכנולוגי היה זה סקטור הענן שלקח את ההובלה כאשר מדד ISE CPA Cloud Computing עלה 7.77% ומדד Cyber Security הוסיף 6.55%.

סחורות ומט"ח: מחיר הנפט ירד מעט בשבוע האחרון לכ-74 דולר לחבית, אבל בסיכום חודשי הוא עלה בכ-3%. עליה חודשית חדה של 7% רשם הזהב שנסגר ברמה של 2,830 דולר לאונקיה. בשוקי ההון מסבירים את הזינוק של הזהב בעליה באי וודאות שאופפת את כלכלות העולם לאור צעדיו החד צדדיים של טראמפ. השקל ממשיך להתחזק מול הדולר ועומד על שער **3.5778** המציג ירידה חודשית של הדולר ב-**1.61%**, היווה עומד על **3.71** המציג ירידה חודשית של **1.45%**.

השוק הישראלי: הבורסה של תל אביב הפגינה גם היא ביצועים נאים במהלך החודש האחרון. הפסקת האש בעזה וחזרתם של חטופים חיים למשפחותיהם מילאו לא מעט ישראלים באופטימיות. מדד תל אביב 125 הוסיף לערכו 3.1% בחודש האחרון, ותל אביב 90 קפץ ב-4.7%. העליות בחודש ינואר בשוק ההון הישראלי יוצרות רצף של שבעה חודשי עליות. מניות הפיננסים שהיו הקטר לשוק המקומי אשתקד פתחו גם את השנה הנוכחית בעוצמה רבה כאשר מדד ת"א ביטוח עולה 11.22%, מדד ת"א אינדקס בנקים עולה 4.80% ומדד ת"א ביטוח ושירותים פיננסים מוסיף לערכו 8.39%. מניות הנדל"ן עלו קלות אך הניבו ביצועי חסר כאשר מדד ת"א נדל"ן עלה 1.14% ומדד ת"א בנייה עלה 1.37%.

מדדי אג"ח קונצרני וממשלתי הציגו חודש סולידי מאוד עם עליות מחירים מתונות באפיק הקונצרני והממשלתי, שקלי וצמוד. מדד תל בונד שקלי 5-15 עלה 0.41%, תל בונד גלובל הוסיף 0.53% ומדד קונצרני מדורג +5 עלה 0.48%. במדדים הממשלתיים התמונה דומה כאשר מדד תל גוב שקלי +5 עלה 0.76%, תל גוב לא צמודות עלה 0.57% ותל גוב צמודות 0-2 הוסיף 0.3%.

- בניגוד לבנק המרכזי האירופאי, הקנדי והשבדי, ה-FED לא הוריד ריבית בשבוע שעבר ולפי דבריו לא ממהר לעשות זאת בקרוב. חשש מפני חזרת האינפלציה, עליות המחירים כתוצאה מצעדי הממשלה החדשה והצמיחה הגבוהה בולמים לעת עתה המשך הורדות ריבית. אינפלציית ה-PCE בארה"ב עמדה בסוף 2024 ברמה של 2.6% ו-Core PCE על 2.8%. עם זאת, הקצב בחצי השנה האחרונה ירד ל-2.2% ו-2.3% בהתאמה.
- שוק העבודה בארה"ב נחלש. קצב עליית השכר ירד. אין פיטורים המוניים, אך בשנה האחרונה קצב הגידול במשרות חדשות מחוץ לממשלה וסקטור הבריאות היה נמוך מאוד כ-50 אלף בחודש בממוצע. במקביל, הצרכנים המשיכו לבזבז כאילו לא קרה דבר. כתוצאה מזה, שיעור החיסכון מההכנסה הפנויה ירד ל-3.8% בלבד. בעשור שקדם לקורונה מעולם לא היה שיעור החיסכון כל כך נמוך דבר שמעלה חשש שבטווח הקרוב הצריכה הפרטית שמהווה 69% מהתוצר האמריקאי עלולה להיפגע כשמרווח הביטחון של הצרכנים כל כך נמוך.



- דרמה בעולם השבבים: הכל החל עם פרסום מפתיע של חברת סטארט-אפ סינית DEEPSEEK שבשבועות האחרונים הציגה צ'אטבוט חדש שפותח בעזרת מספר זעום של שבבים לעומת המקובל בקרב המתחרות בארה"ב ובעולם. דיפסיק הציגה מודל שתיאר את הליך הפיתוח וצוין כי הצ'טבוט שלה עמד במבחנים המקובלים של מענה על שאלות, פתרון בעיות לוגיות, וחיבור קודים לתוכנות מחשב. ואת כל אלו עשה הצ'טבוט החדש בעלות מזערית של 5.5 מיליון דולר.

לשם השוואה, מודל ה-AI האחרון שהציגה מטא-פייסבוק פותח בעלות גבוהה כמעט פי עשרה. סין מתמודדת כבר תקופה ארוכה עם הגבלות חריפות שהטילה ארה"ב על מכירת שבבים מתקדמים מתוצרת אנבידיה. ארה"ב עושה כך כדי למנוע מסין לשים יד על רכיבים קריטיים בפיתוח מודלים של בינה מלאכותית. ממשל ביידן נימק זאת ברצון של ארה"ב לשמור על מובילות טכנולוגית. אם הטענות של דיפסיק אכן נכונות, אזי המהנדסים הסינים הצליחו להתגבר על ההגבלות האלו ולפרוץ קדימה. לפי הערכות פיתוח הצ'טבוט החדש נעשה שימוש בשבבי H800 של אנבידיה – שאינם המתקדמים ביותר של החברה. תקופת ה"אימון" של המודל ארכה חודשיים בלבד. מרבית הצ'טבוטים של חברות מובילות בעולם פותחו בעזרת מחשבי-על שבהם נעשה שימוש בכ-16 אלף שבבים לפחות. המהנדסים של דיפסיק טוענים כי המודל החדש שלהם פותח בעזרת 2,000 שבבים בלבד – והגיע להישגים ברמה זהה. את עיקר האש ספגו מניות השבבים ומובילת הענף, אנבידיה. מניית אנבידיה צללה ב-17% והשלימה נפילה של 20% בשני ימי מסחר עם פרסום הידיעה. גם מניית יצרנית שבבים אחרת, ברזדקום, נפלה ב 17%. אנבידיה נחשבה עד עתה לנערת הפוסטר של עולם ה-AI. מניית החברה נסחרה בתחילת 2023 במחיר של כ-14 דולר ומאז הכפילה את ערכה פי 10. שווי החברה הגיע לאחרונה לשיא של 3.6 טריליון דולר. הנפילה של יום שני קיזזה משווייה קרוב ל-600 מיליארד דולר. בהמשך השבוע החלו להישמע ביקורות שונות כלפי המודל של דיפסיק. למרות זאת, מניית אנבידיה התקשתה להתרומם בחזרה.

- העליות בשוק המניות הוסיפו לעושר נטו של משקי הבית האמריקאים כ-8.4 טריליון דולר בשנה האחרונה. לפי סקר סנטימנט הצרכנים, מעולם המשקיעים לא היו אופטימיים יותר לגבי שוק המניות כשתחושת העושר שנובעת מהעליות בשווקים הפיננסיים סייעה לחזק את הצריכה הפרטית, אך היא תלויה בשווקים ועלולה להיות הפכפכה.



- **עדכון משמעותי לתחזית הצמיחה לארה"ב**. קרן המטבע הבינלאומית עדכנה את תחזיות הצמיחה ל 2025 כשהיא מעלה את תחזית הצמיחה בארה"ב מ 2.2% ל 2.7% על רקע שיפור ניכר בנתונים הכלכליים בארה"ב. מספר גורמים יכולים להסביר את התפנית החיובית בכלכלה האמריקאית. הראשון קשור להורדת ריבית ה-FED. בסקר העסקים הקטנים שהתפרסם בשבוע שעבר העסקים דיווחו שהריבית שהם משלמים על ההלוואות לטווח הקצר ירדה מ-10.1% בספטמבר ל-8.7% בדצמבר ושנגישות לאשראי השתפרה. הצרכנים גם מתחילים לדווח על הקלה מסוימת בריבית, אך גובה הריבית עדיין מהווה מכשול מאוד משמעותי לרכישת דירות או מכוניות. בנוסף, העלייה בגירעון התקציבי של הממשלה במחצית השנייה של 2024 מ-5.4% ל-6.9% תוך גידול של 20% בהוצאות האזרחיות לעומת המחצית השנייה של 2023 כמו גם העלייה חדה שנרשמה בפריזון.

אירופה:

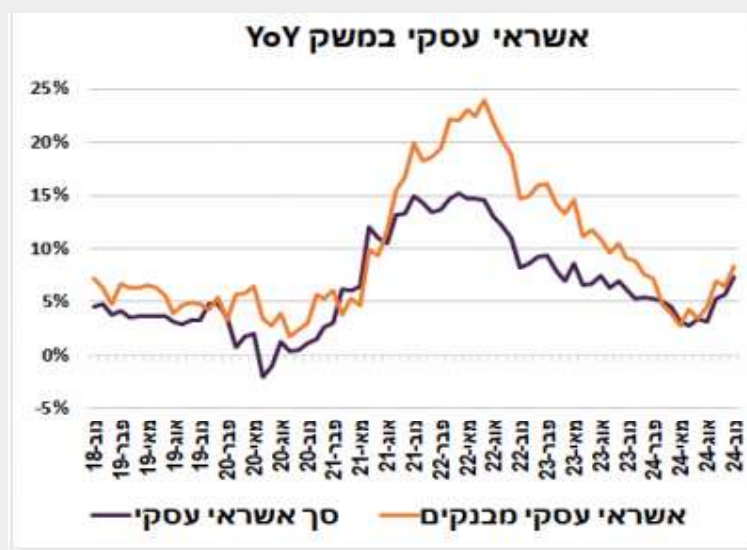
- שוקי המניות של אירופה בלטו לטובה בינואר עם קפיצות מרשימות. מדד DAX של בורסת פרנקפורט זינק בחודש שעבר ב-9.2%, וזאת לאחר עליה של כ-19% במהלך 2024. מדד CAC של בורסת פאריז קפץ ב-7.7% ה FTSE 100 הבריטי התרומם ב-6.6%.
- העלויות שמנפקת באחרונה בורסת פרנקפורט לא לגמרי מתיישבות עם הנתונים המקרו-כלכליים הפושרים שמתפרסמים בגרמניה. התמ"ג של גרמניה התכווץ ברבעון האחרון של 2024 ב-0.2% בשל חולשה מתמשכת במגזר התעשייתי. בשתי השנים האחרונות נרשמה בגרמניה צמיחה שלילית של התמ"ג. כלומר המדינה שקועה במיתון רשמי.
- בניגוד למסר הניצי שהעביר הפד, הפחית ה ECB את הריבית בפעם נוספת ברבע האחוז לרמה של 2.75%. מרבית בתי ההשקעות מעריכים שקצב הצמיחה הנמוך והאינפלציה ימשיכו לתמרץ מגמה זו כשריבית ה ECB צפויה לעמוד על כ 2% בלבד בסוף השנה.
- למרות הורדות הריבית ושיפור בתנאים הפיננסיים, הכלכלה האירופאית לא צמחה כלל ברבעון הרביעי, אחרי שבמחצית הראשונה של השנה היה נדמה שהיא מתחילה להתאושש. מבין הכלכלות הגדולות בגוש האירו, רק ספרד המשיכה לצמוח בקצב יחסית גבוה, כאשר התמ"ג באיטליה נותר בלי שינוי ובגרמניה וצרפת ירד. **התמ"ג בגרמניה לא צמח בכלל בחמש השנים האחרונות כשבמקביל האבטלה בגרמניה ממשיכה לעלות והגיעה ל-6.2% לעומת 5% ב-2019 וב-2022.**
- **הבנק המרכזי של שבדיה הוריד את הריבית ב-0.25% ל-2.25%.**
- **התמ"ג בצרפת ירד ברבעון הרביעי ב-0.1% לאחר צמיחה בשיעור של 0.4% ברבעון הקודם.**

אסיה:

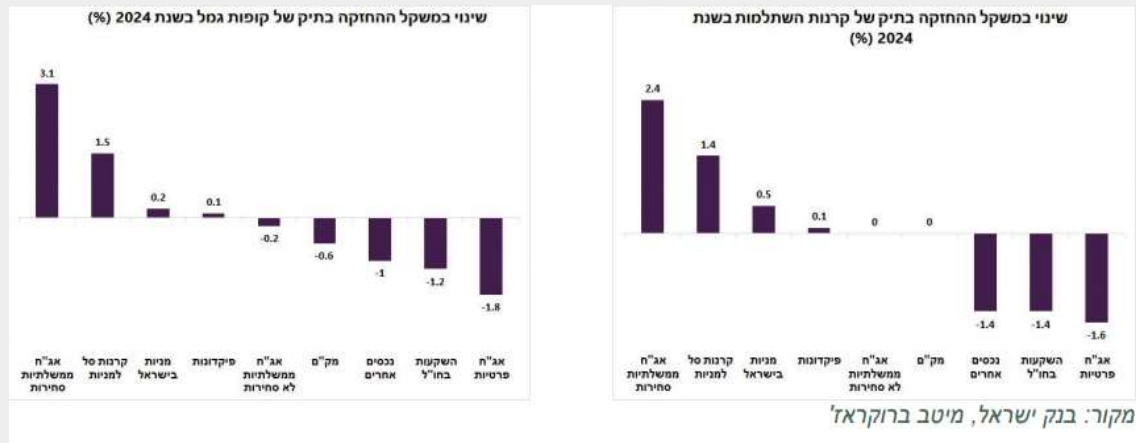
- מדדי אסיה והמזרח – הניבו בעיקר עליות אך בניגוד למגמה השוק ההודי והיפני ירדו. מדד אינדקס ביג טק 30 סין עלה 4.92% על רקע השקתו המוצלחת של ה DeepSeek, מדד ה KOSPI עלה 4.90% ומדד אינדקס צמיחה עולמי הוסיף 5%. השוק ההודי ממשיך להציג חולשה ומאבד 2.43% החודש וה Nikkei יורד קלות 0.8%.
- האינפלציה בטוקיו עלתה בינואר במפתיע ל-3.4% לעומת 3.1% בחודש הקודם. מדד המחירים בטוקיו מתואם באופן הדוק עם האינפלציה בכל יפן שבעקבות הפרסום צפויה לעלות קרוב ל-4% התשואה בשוק האג"ח, במיוחד לטווח הקצר, וציפיות האינפלציה הגלומות ביפן ממשיכות לעלות לשיאים חדשים ועליה באינפלציה ביפן מעלה סיכון פיננסי בגלל הרמות הגבוהות של החוב הציבורי

ישראל:

- בנק ישראל הותיר את הריבית על קנה במהלך חודש ינואר כמצופה. יחד עם זאת הבנק אותת על אפשרות של הפחתת ריבית אחת או אפילו שתיים במהלך השנה ככל שנתוני האינפלציה יאפשרו ונתוני הצמיחה ידרשו.
- האשראי לעסקים ולמשקי בית חזר לעלות. ההתאוששות בפעילות המשק מתחילה לבוא לידי ביטוי בגידול באשראי. קצב הגידול השנתי ביתרת האשראי העסקי הגיע בסוף השנה לכ-8% בפרט גדל האשראי העסקי בבנקים. האשראי הצרכני חזר אף הוא לצמוח בקצב מואץ. ניכרת עלייה בקצב הגידול של האשראי הצרכני מהבנקים ובמיוחד מחברות כרטיסי אשראי. **יחד עם זאת חשוב להדגיש שקצב הגידול באשראי העסקי והצרכני עדיין נמוך משמעותית מאשר בשנים 2021-2022.**



- זרימת הכסף המוסדי בישראל: בשנת 2024 נכנסו לגופים המוסדיים כ-65 מיליארד ₪ נטו, שיא של כל הזמנים. משקלן של האג"ח הממשלתיות בתיקי גמל והשתלמות רשם את העלייה הגדולה ביותר מכל האפיקים. מלבדן, עלה משמעותית משקלן של קרנות סל הנסחרות בישראל על מדדי המניות. העלייה נרשמה בתעודות סל על מדדי המניות בארץ ובחו"ל. הירידה הגדולה ביותר בתיקי גמל והשתלמות נרשמה במשקל אג"ח קונצרניות ובהשקעות בחו"ל.



- **המדד המשולב במשק רושם עלייה בשיעור של 0.7% בדצמבר** לאחר קיפאון מאז חודש מרץ. מגמה זו עשויה לסמן האצה של ההתאוששות במשק לאחר הירידה בסיכון הביטחוני. העלייה בעיקר משקפת גידול בביקוש הצרכנים, כפי שבא לידי ביטוי בעלייה בפדיון ענפי המסחר והשירותים הצרכניים כמו שירותי פנאי, אוכל ונופש. מנגד, הפדיון בענפי השירותים העסקיים כגון שירותים מקצועיים מדעים וטכניים, ניהול ותמיכה, מדע ותקשורת ותחבורה ואחסנה ממשיך לרדת ולהשפיע על מדד הפדיון הכולל בענף השירותים.
- **השוק ממעיט בסיכון האינפלציה.** ציפיות האינפלציה הגלומות ירדו לרמות הנמוכות בשנתיים האחרונות. הירידה בציפיות האינפלציה מתבססת על הירידה באינפלציה בפועל וההערכות שהיא תמשיך לרדת בהשפעה של ייסוף השקל והקלות בצד ההיצע.

מסמך זה הוכן על ידי ארבע עונות ניהול עושר בע"מ (להלן: "החברה"). האמור במסמך זה הינו מידע מקצועי בלבד ואין לראות בו כמידע עובדתי או כמידע שלם וממצה של כל ההיבטים הכרוכים בניירות הערך ו/או בנכסים הפיננסיים המאוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מידע זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. אין לראות במידע לעיל המלצה לביצוע פעולות ו/או ייעוץ השקעות ו/או שיווק השקעות ו/או חוות דעת בקשר עם המוצרים ו/או השירותים המוצעים על ידי החברה ו/או שירותים אחרים. המידע במסמך זה אינו מהווה עמדה בנוגע לכדאיות השקעה כלשהי, אינו מהווה אינו מהווה תחליף לייעוץ השקעות אישי, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא. אין לראות במסמך זה הצעה, המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא לביצוע עסקה כלשהי בניירות ערך או בכל מוצר פיננסי אחר. החברה עוסקת בשיווק השקעות והנה בעלת רישיון לשיווק השקעות ועשויה להיות לה עניין באמור במסמך זה, לרבות החזקה ו/או ביצוע עסקה עבור עצמה ו/או עבור אחרים בניירות ערך. האמור במסמך זה נאסף ו/או מתבסס על מידע ממקורות שונים. במידע הכלול במסמך זה עלולות להיות טעויות, שינויי שוק ו/או שינויים אחרים. החברה אינה אחראית לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו, ככל שייגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע הכלול במסמך זה עשוי ליצור רווחים בידי העושה בו שימוש. כל הזכויות, לרבות קניין רוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות לחברה ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות הפצתו ו/או העתקתו, כולו או חלקו, ללא קבלת אישורה מראש ובכתב. לגילוי נאות אודות החברה ראה לשונית "גילוי נאות" באתר החברה בכתובת <http://www.fsfp.co.il> כל העושה במידע במסמך זה שימוש כלשהו – עושה זאת על דעתו בלבד ועל אחריותו הבלעדית.

עדכון מדדים

סיכום חודש ינואר 2025

שעה: 11:45

מדדי מניות חו"ל

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 01/2025	שער בסיס	
23.31	2.66	2.7	5,994.57	S&P 500
28.64	1.78	1.64	19,391.96	נאסד"ק
12.88	4.73	4.7	44,421.91	דאו ג'ונס
11.59	-0.34	1.41	7,242	MTF RUSSELL 2000 סל
13.41	3.18	3.83	4,885.47	S&P MID CAP 400 NTR
28.24	-2.66	-0.81	38,798.37	ניקיי 225
-11.22	4.61	4.89	344.76	KOSPI 200
17	3.32	3.47	3,830.80	MSCI WORLD
8.99	-5.31	-6.44	979	BSE Sensex 30
17.67	2.68	0.82	20,789.96	האנג סנג
5.05	2.03	1.66	1,097.36	MSCI EMERGING MARKETS
18.85	7.55	9.16	21,505.70	DAX 40
5.69	4.74	6.13	8,570.77	FTSE 100
-2.15	6.68	7.72	7,906.40	CAC 40
8.28	7.15	7.98	5,264.59	EURO STOXX 50

מדדי מניות ישראל

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 01/2025	שער בסיס	מדד
28.39	3.89	2.24	2,475.91	מדד ת"א 35
30.86	8.4	4.66	2,783.18	מדד ת"א 90
28.61	5.29	3.04	2,537.98	מדד ת"א 125
25.66	3.46	1.14	1,221.44	מדד ת"א נדל"ן
16.16	0.95	-1.07	677.03	מדד ת"א קלינטק
12.2	3.98	2.15	1,290.06	מדד ת"א טכנולוגיה

אג"ח קונצרני בארץ ובחו"ל

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 01/2025	שער בסיס	מדד
6.12	0.99	0.32	423.42	מדד תל בונד שקלי
5.46	0.95	0.25	410.99	מדד תל בונד שקלי 50
6.7	0.78	0.37	451.96	מדד תל בונד-שקלי 1-3
5.78	0.88	0.22	414.22	מדד תל בונד-שקלי 3-5
5.74	1.49	0.41	403.39	מדד תל בונד-שקלי 5-15
5.49	0.91	0.17	399.71	מדד תל בונד 20
6.08	0.65	0.06	379.99	מדד תל בונד 40
5.85	0.75	0.11	391.3	מדד תל בונד 60
6.69	0.73	0.21	150.06	אינדקס קונצרני מדורג 2-5 שנים
11.47	1.11	0.95	222.95	אינדקס HY-BBB

אג"ח ממשלתי

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 01/2025	שער בסיס	מדד
4.17	0.39	0.34	303.21	תל גוב-מק"מ
2.45	0.68	0.46	446.84	תל גוב-שקלי 2-5
3.48	0.23	0.05	295.58	תל גוב-צמודות 2-5

מאקרו חו"ל

תשואה לפדיון	מדד
4.50%	ריבית הפד
4.476%	אג"ח ארה"ב 10 שנים
2.354%	אג"ח גרמניה 10 שנים

סחורות

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 01/2025	שער בסיס	מדד
26.14	9.04	7.37	2,841.48	זהב
21.66	11.07	8.35	32.0732	כסף
-0.14	1.22	0.92	72.7	נפט WTI (ספט)

מט"ח

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 01/2025	שער בסיס	מדד
0.55	-1.89	-1.92	3.609	דולר ארה"ב
-5.36	-2.69	-2.31	3.7008	אירו
-1.01	-2.96	-2.98	4.4475	לירה שטרלינג
-9.17	-1.05	-0.62	2.3347	100 יין יפן
-6.62	-2.31	-2.56	3.9405	פרנק שוויצרי

*הנתונים נלקחו ממערכת טרמינל מחברת Guideline Group שירותי מידע ותקשורת בע"מ

סקירה זו הינה אינפורמטיבית בלבד ולא נועדה לשמש הצעה או שידול לקנות/להחזיק/למכור ני"ע ו/או נכסים פיננסיים כלשהם. הסקירה זאת אינה מהווה תחליף ליעוץ השקעות ו/או שיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים לכל אדם. המידע המובא לעיל הינו על בסיס נתונים המתקבלים מאתרים כלכליים ו/או אתרים של עורכי המדד ועל כן המידע עלול לכלול מידע עשוי ועשויים לחול בו שינויי שוק ושינויים אחרים. אין לראות במידע זה כמידע שלם וממצה של כל נתוני המדד וכי אין בתשואות ובנתוני עבר כדי להעיד על תשואות ונתוני עתיד. ארבע עונות ניהול עושר בע"מ ("החברה") וכל מי שפועל מטעמה אינו יכול לערוב לשלמותה או לדיוקה של הסקירה. בסקירה עלולות ליפול טעויות ובמידע המובא בה עשויים לחול שינויי שוק ושינויים אחרים. כמו כן עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין התחזיות המובאות במסמך זה לתוצאות בפועל. אין הסקירה מהווה ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בה ו/או של כל ההיבטים הכרוכים בנכסים הפיננסיים המוזכרים בה, ההנחה היא כי הסקירה תקרא יחד עם דוחות זמינים אחרים ונתונים נוספים. החברה אינה מחויבת להודיע בדרך כלשהי על שינויים ו/או עדכונים במידע מראש או בדיעבד. מידע זה על צרופותיו אינו מיועד ליחידים וללקוחות פרטיים, אלא אך ורק לגופים מוסדיים, ליועצי השקעות, ולתאגידים וכן למי שהינו לקוח כשיר בהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה 1995- ("חוק הייעוץ"). מובהר כי היה ואינך לקוח כאמור לעיל, הינך נדרש בזאת להשיב מסמך זה לשולח, להימנע מלעשות בו כל שימוש ולהשמיד כל העתק ממנו. האמור בסקירה נכון למועד הסקירה, והוא עשוי להשתנות ללא שום הודעה נוספת. החברה לא תהיה אחראית לנזק או הפסד שיגרמו משימוש בסקירה זו, אם יגרמו. המדדים הנזכרים בסקירה הינם קניינים הרוחני של עורכי המדדים, לרבות סימני המסחר הרשומים. לחברה ו/או לבעלי שליטה ו/או לבעלי עניין במי עשוי להיות מעת לעת עניין במידע המוצג במסמך זה ו/או נכסים הקשורים במידע כאמור. לפירוט על אודות התאגידים הקשורים לחברה והנכסים הפיננסיים שלחברה יש זיקה אליהם, ראו את פסקת הגילוי הנאות באתר החברה.