

יולי 2025

סקירת שווקים

חודש יולי התאפיין בהמשך המגמה החיובית במרבית שווקי העולם ובישראל אם כי קצב העליות נבלם מעט אחרי חודשי מאי ויוני שהיו עוצמתיים בצורה חריגה. השווקים הצליחו לתמרון חודש חיובי נוסף למרות חששות מתגברים מהאטה בארה"ב, חזרה לשולחן המו"מ של שותפות הסחר של ארה"ב והבנק המרכזי בארה"ב שלא שלא הפחית את הריבית אלא העדיף להעביר מסר יותר מסויג וניצי לגבי הפחתות הריבית שבדרך. יחד עם זאת מרבית מדדי המניות בארה"ב המשיכו במומנטום החיובי כשהם נסמכים על עונת דוחות חזקה בכלל ודוחות עוצמתיים של חלק מענקיות הטכנולוגיה ובראשן מטא ומייקרוסופט.

מדדי הבנצ'מארק בארה"ב הציגו כאמור עליות רוחביות זה חודש שלישי ברציפות כשהם ממשיכים במגמת שבירת השיאים. מדד ה S&P 500 הציג עליה חודשית של 2.17% ותשואה שנתית של 7.78%. מדד ה Nasdaq 100 השיג תשואה חודשית של 2.38% ותשואה של 10.50% מתחילת השנה. מדד Dow Jones 30 ו Russell 2000 עלו בצורה מתונה יותר.

כצפוי ישיבת הפד החודש לא הביאה איתה הורדת ריבית כשהפד מדגיש שהזרקור עובר למצבו של שוק התעסוקה שייתן אינדיקציה לגבי מצבה של הכלכלה הגדולה בעולם. במקביל הביע הפד חשש מהתגברות האינפלציה גם לתוך כלכלה מאיטה לנוכח הסכמי הסחר של ארה"ב ושיעור המכסים המאמיר. בתוך כך בכך אג"ח ארה"ב 10 שנים עומד על 4.36%.

בחינה של התנהגות הסקטורים בארה"ב מציגה תמונה מעורבת בה דווקא הסקטורים החבוסים השנה הציגו ביצועי יתר משמעותיים על פני תשואות השוק. בתוך כך מדד הביו טכנולוגיה רשם עלייה של 5.52% במהלך חודש יולי, מדד ה CLEAN ENERGY זינק בחדות בשיעור של 12.75% ומדד ה BLOCKCHAIN עלה בשיעור של 11.35%. מנגד, סקטור הצריכה הבסיסית ירד בשיעור של 1.53%, סקטור הבריאות רשם ירידה של 3.32% כשהוא בתשואה שלילית של 4.65% מתחילת השנה וסקטור הסייבר רשם ירידה של 4.67%. במבט יותר רחב אפשר לציין את העלייה מתחילת השנה של 13.19% במגזר הטכנולוגיה, של 12.46% במניות הצמיחה ושל 31.11% במגזר התעשיות הביטחוניות.

עד לסיום חודש אוגוסט ינסו המשקיעים לאמוד את הסבירות להפחתת ריבית ראשונה בחודש ספטמבר, התקדמות המו"מ בנושא הסחר וההשפעות שלו על האינפלציה ועל הכלכלה בארה"ב. דוח התעסוקה המאכזב שפורסם בשישי האחרון העלה את הסבירות להפחתת ריבית בישיבת הפד הבאה ב 17 בספטמבר מ 65% ל 90%. בתוך כך מספר בנקי השקעות וביניהם דויטשה בנק, מורגן סטנלי ו UBS העלו את

האפשרות שלנוכח ההאטה הכלכלית, סביבת התמחור היקרה של שוק המניות, העלויות החדות בשלושת החודשים החולפים וחוסר הבהירות בנושא המכסים והאינפלציה שווקי המניות עלולים לחוות תיקון. יחד עם זאת הם מדגישים כי להערכתם ולנוכח הפחתת הריבית המגיעה תהיה זו הזדמנות להגדיל חשיפה למשקיעים אשר נמצאים בחשיפת חסר לשוק המניות.

סחורות ומט"ח : מדד BBG Brent Crude עלה 9.14% החודש ובתוך כך עבר לתשואה חיובית של 2.31% מתחילת השנה. מדד LBMA Gold עלה 0.90% ומתחילת השנה עלה 26.66% כשבמקביל מדד BBG Silver עלה בשיעור של 1.49% החודש ו 22.09% מתחילת השנה.

הדולר תיקן מעט ביחס לשקל ועלה בשיעור של 0.86% אך עדיין רשם ירידה של 6.57% מתחילת השנה כאשר השער האחרון עומד על 3.40. האירו לעומת זאת איבד 2.25% והוא מציג עליה של 2.96% מתחילת השנה.

השוק הישראלי: גם השוק המקומי המשיך להציג מגמה חיובית זה חודש נוסף למרות שאחרי גל העלויות הדרמטי בחודש יוני עם סיום הלחימה העלויות החודש היו מתונות בהרבה. לא מעט שאלות נשאלות בנוגע להמשך השנה כשמרבית המניות נמצאות במחירי שיא, המלחמה בעזה לא מגיעה לאקורד סיום ובעלי עניין ממשיכים לממש אחזקות באגרסיביות. הגדילו לעשות מניות הבנקים והביטוח שרשמו עליות חדות ונמצאות במכפילי רווח והון כמוהם חלקם לא נראו מעולם. גם מדיניות בנק ישראל "שגורר רגליים" ולא הוריד ריבית גם החודש לא מוסיפה אופטימיות לגבי ההמשך.

מדד ת"א 35 עלה 1.73% ועומד על תשואה של 25.68% מתחילת השנה, מדד ת"א 90 הציג עליה של 1.96% ותשואה של 28.00% מתחילת השנה ומדד ת"א 125 עלה 1.91% ומציג תשואה של 26.92% מתחילת השנה .

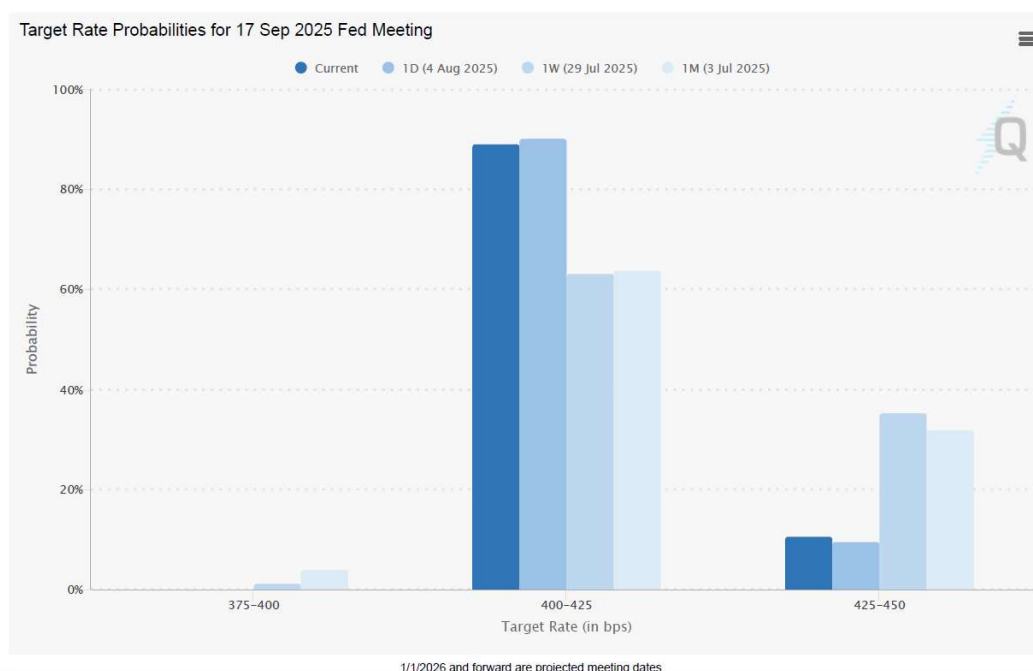
הבנקים השילו מערכם החודש 1.23% אך עדיין מציגים תשואה חיובית של 43.14% מתחילת השנה. ת"א ביטוח המשיך בעלייה של 11.04% כשהוא הסקטור המוביל מתחילת השנה עם עלייה של 95.01%. ת"א מדל"ן ירד מנגד בשיעור של 0.6%.

מדדי אג"ח קונצרני וממשלתי הציגו תמונה מעורבת כשהמסלול השקלי יורד לאורך מרבית עקום התשואות בזמן שהחלק הצמוד סיים את חודש יולי בעליות. **הירידה באפיק השקלי מבטאת את אכזבת השוק מנתוני המדד הגבוהים וההכרה שבנק ישראל ככול הנראה לא יוריד את הריבית גם החודש אלא יעדיף להמתין להפחתת הריבית של הפד בספטמבר.**

בתוך כך מדד בונד שקלי 5-15 ירד החודש בשיעור של 0.29% בזמן שמדד תל בונד צמודות AA-AAA רשם עלייה של 0.47%.

ארה"ב

- אי הפחתת ריבית ניצית:** לשיבת הפד היו משמעות מאוד אקוטיות לגבי המשך השנה. למעשה מדיניות wait & see הגיעה לקיצה לדעת רבים כשמכאן החולשה הכלכלית תאלץ את הפד להפחית את הריבית לפחות פעמיים עד לסוף השנה. **יחד עם זאת השוק ציפה לאמירה יותר חדה וברורה ובדבר הפחתות הריבית העתידיות.** הפד בחר להישאר מעורפל ושם את כל יהבו בנתוני התעסוקה העתידיים והאינפלציה כשהוא מדגיש שהסיכון מעליית מחירים עלה משמעותית עקב מדיניות המכסים של טראמפ. דוח התעסוקה המאכזב שהגיע בשישי האחרון העלה את הסבירות להורדת ריבית בספטמבר לכ 90% מ 65%.



- דוח תעסוקה מאכזב:** נתוני התעסוקה החלשים מהצפוי בארה"ב, ובפרט העדכון החד כלפי מטה לחודשים מאי -יוני, הגבירו את הציפיות בשווקים לחידוש תהליך הפחתת הריבית כבר מספטמבר הקרוב ובהיקף של כ-125 נ"ב לרמה של 3.0%-3.25% בשנה הקרובה. למרות זאת, חשוב לציין כי פאוול הדגיש במסיבת העיתונאים כי על רקע השינויים במדיניות ההגירה, הדגש מבחינתו עובר לשיעור האבטלה שנותן ביטוי טוב יותר לשינויים אלה, וזה נותר יציב יחסית. כמו כן, סביבת האינפלציה ממשיכה להיות גבוהה מהיעד וצפויה להאיץ בהשפעת העלאת המכסים. עד להחלטת הריבית אמצע ספטמבר יפורסמו נתוני האינפלציה ליולי-אוגוסט ונתון התעסוקה לאוגוסט.

- נתוני הצמיחה לרבעון השני של השנה בארה"ב הצביעו על עלייה של 3% במונחים שנתיים**

לאחר צמיחה שלילית של 0.5% ברבעון הראשון. נתוני המחצית הראשונה של השנה היו "רועשים" יחסית וזאת על רקע השפעת מלחמת הסחר והקדמת פעילות טרום העלאת המכסים. בניכוי השפעות אלו שבלטו בנתוני הסחר והמלאי, סביבת הביקושים האטה לאורך המחצית הראשונה של השנה, כך שברבעון הראשון היא נעה סביב 1.5%-2% ואילו ברבעון השני התמתנה ל-1.1%-1.2% בלבד. עם זאת, מעבר להשפעות הממתנות של אי הודאות לאורך המחצית הראשונה, חשוב לציין כי המחצית השנייה של 2024 התאפיינה בצמיחה גבוהה משמעותית מאשר הפוטנציאל, של 3.0%-3.5% כך שבסיכום השנה הצמיחה בשנה האחרונה מתכנסת לעבר הפוטנציאל שנע סביב 2%, תוך עלייה רוחבית ומאוזנת ברכיבי התוצר.
- עונת הדוחות בארה"ב לרבעון השני נמצאת בעיצומה**. עד כה דיווחו 330 חברות ממדד S & P 500 66% מסך החברות במדד, כאשר רווחי החברות צמחו בקצב של 8.15% גבוה מהצפי.

חברות מסקטור הפיננסים, התקשורת והטכנולוגיה סיפקו את עיקר ההפתעות החיוביות. מנגד, סקטור הבריאות והאנרגיה הציגו עד כה התכווצות ברווחים למול הצפי. על אף דוחות חזקים של ענקיות הטכנולוגיה, השוק הרחב לא נהנה מהאפקט החיובי, מה שמעיד כי מניות ה־Cap Mega הן אלה ש"מושכות" את השוק קדימה, ופחות מסמנות מגמה כוללת.
- נתוני האינפלציה וההשלכות לגבי הריבית: גם בארה"ב שיעור האינפלציה נותר מעל היעד של הבנק הפדרלי**. בדומה לישראל, מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של 0.3% ביוני. שיעור האינפלציה השנתי הגיע ל- 2.7% מעל יעד הפד של 2% לשנה. אינפלציית רכיב הליבה האינפלציה לשיעור שנתי של 2.9%. בדומה לישראל, מחירי השכירות והשירותים ממשיכים לתרום לאינפלציה. מחירי השכירות עלו ביוני בשיעור שנתי של 4.2% ומחירי השירותים למעט סעיף הדיור עלו ב- 3.8% שנה אחורה. על פי החוזים העתידיים על ריבית הפד, קיימת הסתברות של 97% לאי - שינוי בריבית בישיבה הקרובה ב- 30 ביולי. אשר להודעת הריבית הצפויה ב- 17 בספטמבר, החוזים מגלמים הסתברות של 53% להפחתת הריבית ל- 4.25%. בנוגע להחלטה בדצמבר השנה, מרבית ההערכות הן שעד אז תהיה לפחות הפחתה אחת של הריבית מהרמה הנוכחית שלה של 4.50% כבר ביוני החלה לבוא לידי ביטוי השפעת העלאת המכסים על האינפלציה, אך בהתחשב בכך שההכנסות ממכסים עד כה משקפות שיעור מכסים של כ-10% ואילו בפועל השיעור הממוצע צפוי להגיע לכ-17%-18% גוברת ההסתברות להאצה באינפלציה בהמשך השנה.

- ארה"ב והאיחוד האירופאי הגיעו להסכם סחר במסגרתו יוטל מכס של 15% על היבוא מאירופה לארה"ב. המכס על היצוא האמריקאי לאירופה יעמוד על אפס. האיחוד הסכים לרכוש מוצרי אנרגיה אמריקאים ולהשקיע בארה"ב.

Figure 2. U.S. Average Effective Tariff Rate Since 1790

Customs duty revenue as a percent of goods imports



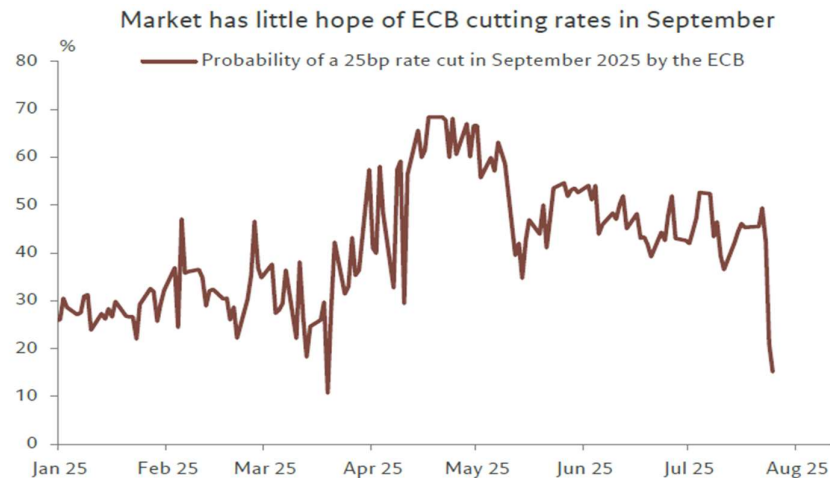
* Incorporates US-Vietnam framework and July 7 announcements.

Chart: The Budget Lab • Source: Historical Statistics of the United States Ea424-434, Monthly Treasury Statement, Bureau of Economic Analysis, The Budget Lab analysis. • Created with [Datawrapper](#)

אירופה:

- מדדי הבנצ'מארק באירופה הצליחו לשמור על מומנטום חיובי גם במהלך חודש יולי אם כי מרביתם הציגו עליות מינוריות אחרי פתיחת שנה סוערת. מדד ה DAX הגרמני סיים בעלייה של 0.65% ותשואה של 20.17% מתחילת השנה, ה EUROSOXX רשם עלייה של 0.43% ועלייה של 10.88% מתחילת השנה וה CAC הצרפתי עלה בשיעור של 1.45% כשהוא משלים עלייה של 7.63% מתחילת השנה. מדד ה FTSE 100 הבריטי הגדיל לעשות עם עלייה של 4.31% במהלך חודש יולי (14.19% מתחילת השנה) כשהוא נהנה מוודאות כמעט מלאה של הורדת ריבית על ידי הבנק המרכזי כבר בפגישה הקרובה.
- **בריטניה** : ההערכות הנגזרות מהחוזים העתידיים מציגות סבירות של 97% להורדת ריבית בהחלטה הקרובה (07/08), וסבירות של 2-3 הורדות עד פברואר 2026

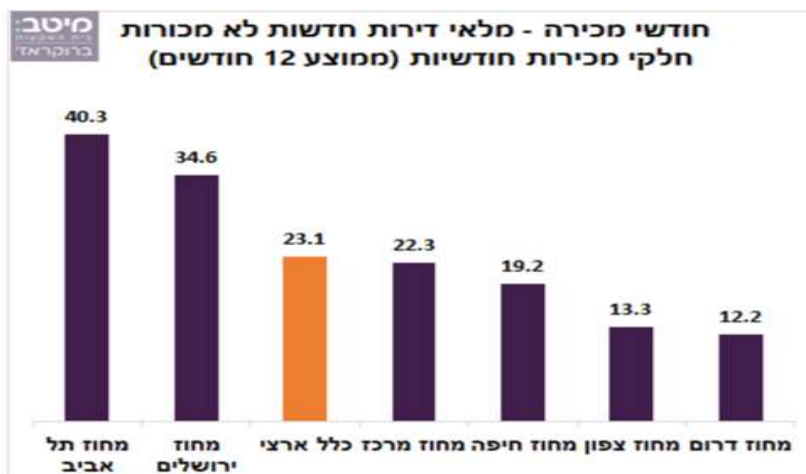
- הסבירות להפחתת ריבית בספטמבר על ידי ה ECB פוחתת:** על רקע הסכם הסחר בין גוש היורו לארה"ב שמקב את שיעור המכסים על 15%, מהלך שמקבע את שיעור האינפלציה ברמה גבוה ותר מהמצופה ירדו הציפיות להפחתת ריבית מ 48% ל 20%. נשיאת ה ECB לגארד לא שללה על הסף העלאת ריבית במידה וההסכם ייצר אינפלציה גבוה מהיעד



- התמ"ג באירופה צמח בשיעור שנתי של 0.4% בלבד אחרי צמיחה של 2.4% ברבעון הראשון. בגרמניה ואיטליה הצמיחה שוב ירדה לשלילית. אין בינתיים פירוט לגבי מרכיבי הצמיחה. לכן, קשה לדעת מה מקור ההיחלשות. אנו מצפים להתאוששות בכלכלה האירופאית בהשפעת התמריצים הפיסקאליים והורדת ריבית. כמו כן, אירופה עוד עשויה להרוויח ממלחמת הסחר. על פי הניתוח של McKinsey, אירופה צפויה להחליף חלק משמעותי מהירידה החדה שמתרחשת ביבוא המוצרים הסינים לארה"ב.
- האינפלציה בגוש היורו נותרה על רמה של 2% ואינפלציית הליבה על 2.3% בשנה האחרונה, כאשר הצמיחה עלתה ברבעון השני ב, 0.1%- ל 1.4% -שנה אחורה. כאשר בסך הכול, אירופה נהנית מסביבת אינפלציה נמוכה, ריבית נמוכה, מדיניות פיסקאלית יותר מרחיבה ושיפור מתון באופטימיות בקרב עסקים ומשקי הבית. מנגד, נרשמה החלשות האירו מול הדולר על רקע הסכם הסחר, שמחד הקטין את אי הודאות, אך מנגד צפוי לפגוע בכלכלת היבשת עד כ-0.5% בשנה הקרובה .

אסיה:

- מדדי אסיה והמזרח ממשיכים להציג תשואות נאות ביותר גם החודש כאשר בלט לטובה מדד KOSPI 200 הקוריאני שעלה 5.82% החודש 39.81% מתחילת השנה. מדד HangSeng עלה 2.67% ומדד אינדקס ביגטק 30 סין עלה 4.76% כאשר שני המדדים עולים 24.71% ו-20.65% מתחילת השנה. מדד MSCI Emerging Markets עלה 1.95% ועומד על 17.51% מתחילת השנה.
- בכלכלה הסינית מתרבים סימני התמתנות בפעילות שבאים לידי ביטוי בשוק הנדל"ן ובצריכה. מדדי מנהלי הרכש בתעשייה ובתחום השירותים בסין נחלשו בחודשים האחרונים. במקביל, התמ"ג של סין צמח ברבעון השני ב-1.1% לעומת התחזית ל-0.9% והצמיחה של 1.2% ברבעון הקודם. בחודש יוני גידול במכירות הקמעונאיות ובהשקעות היה נמוך מהתחזית, אך הייצור התעשייתי צמח יותר. מחירי הנדל"ן ממשיכים לרדת.
- קצב השינוי השנתי במדד המחירים ליצרן בסין ירד ממינוס 3.3% ל-3.6% ביוני, נמוך מהתחזיות. מדד המחירים לצרכן עלה לקצב שנתי של 0.1% לעומת הירידה של 0.1% בחודש הקודם.
- תשואת אג"ח יפנית ל-30 שנה חצתה את הרף של 3% והגיעה לרמה הגבוהה ביותר מאז שהונפקה לראשונה בסוף שנות ה-90.
- טראמפ הודיע על הסכם סחר עם יפן במסגרתו יוטל מכס של 15% על היבוא מיפן ויפן התחייבה להשקיע בארה"ב 550 מיליארד דולר. בתוך כך מפלגת השלטון ביפן הפסידה רוב בבית העליון של הפרלמנט. גם בבית התחתון היא במיעוט. ההפסד יקשה על הממשלה לצמצם את הגירעון.
- בהודו צפויה החלטת הריבית של הבנק המרכזי (6 באוגוסט), והצפי שהריבית תיוותר ללא שינוי (5.5%) לאחר הורדה מצטברת של 1% השנה, תוך עדכון אפשרי של תחזית האינפלציה לשנת הכספים 2026 כלפי מטה.
- על פי נתוני הלמ"ס, בחודשים מרץ-מאי חלה ירידה של 18.6% (בניכוי העונתיות) במכירות הדירות (חדשות ויד שנייה) בהשוואה ל-3 החודשים הקודמים. בדירות החדשות נרשמה ירידה של 27.6%.



בדירות יד שנייה חלה ירידה של 12%. נמשכה עלייה במלאי הדירות החדשות העומדות למכירה. המלאי הגדול ביותר של הדירות החדשות שעומדים למכירה ביחס לקצב המכירות נמצא בתל אביב. מלאי זה מספיק כמעט ל-3.5 שנים של ביקוש. ירושלים לא רחוקה מתל אביב. המלאי הנמוך ביותר ביחס למכירות באזור הדרום והצפון. מדד מחירי הדירות ירד ב-0.3%. מדד מחירי הדירות החדשות ירדו ב-0.4%. ברבעון הראשון חלה ירידה של כ-12% בהתחלות הבנייה בישראל וירידה של כ-22% בגמר הבנייה בהשוואה לרבעון הקודם.

- בחודש יוני ניתנו משכנתאות בסכום של 8.9 מיליארד ₪ בהשוואה ל-9.3 מיליארד במאי ו-7.7 מיליארד ₪ ביוני אשתקד.
- על רקע העליות החזקות בשוק הסחיר ירדה החשיפה של המשקיעים המוסדיים לנכסים לא סחירים לראשונה מתחת ל-40%. בתוך כך ציינו בבית ההשקעות אלטשולר שחם שהשוק הפרטי בישראל הופך אטרקטיבי אל מול השוק הסחיר.



• ישראל:

סטארט אפ ניישן סנטרל מדווחים שבמחצית הראשונה של 2025 נרשם גידול של 54% בגיוסי השקעות בתעשיית ההיי טק הישראלית. ב-69% מהגיוסים השתתפו משקיעים זרים. שנת 2025 בהייטק הישראלי כבר מריחה כמו הזינוק של 2020 בעיצומה של מלחמה מורכבת, עם שוק תעסוקה מאתגר וסביבה גיאופוליטית רועשת – ההייטק הישראלי חווה פריחה מחודשת. קרנות אמריקאיות שמחפשות אלטרנטיבה נהרות לישראל, היזמים שוב מכבבים, והדיפ־טק המקומי הופך לסחורה חמה בשוק הגלובלי. התוצאה: גיוסים של מיליארדים וגם סבבי סופר־סיד כבר כאן

במחצית הראשונה של 2025 היו 13 גיוסים של יותר מ־100 מיליון דולר – ובהם גיוסו 4.7 מיליארד דולר, יותר מכל הגיוסים במחצית הראשונה של 2024.

- עם פרסום העלייה של 0.3% במדד המחירים לצרכן לחודש יוני, האינפלציה השנתית הגיעה ל-3.3%, מעל הגבול העליון של יעד האינפלציה. גם אם הציפיות לאינפלציה משוק ההון, ותחזיות החזאים מצביעות על אינפלציה בתוך תחום היעד ב-12 החודשים הקרובים, נתון יוני חיצק את ההערכות שבנק ישראל ימתין עם לפרסום נתוני החודשים הקרובים, וקיים סיכוי קטן מאד שהוא יפחית את הריבית באוגוסט.
- הייסוף של השקל וירידה במחירי היבוא צפויים לתרום להאטה באינפלציה בחודשים הקרובים. אם שער החליפין יישאר ברמה הנוכחית, אזי הייסוף הממוצע מול סל המטבעות ב-2025 יגיע ל-7% ביחס לממוצע 2024 (הערכות של יונתן כץ). הדבר יאיט משמעותית את שיעור עליית מחירי היבוא והנסיעות לחו"ל. אמנם קיימת אי-ודאות לגבי שיעורי המכס שייקבעו בין ארה"ב לבין שותפות הסחר שלה, אך בינתיים ניכרת ירידה במחירי היבוא לישראל כביטוי להשפעות עקיפות של מלחמת הסחר העולמית. מנגד, המשך העלייה במחירי השכירות והעלאות מחירים על ידי הממשלה עלולים להגביר את העליות במדד המחירים לצרכן. עם סיום המלחמה מול איראן גדל הביקוש לדיוור חלופי על ידי אזרחים שדירתם ניזוקה. סביר להניח שתרומת הגורם הזה למדדי המחירים הקרובים תמשיך להיות משמעותית.

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 יולי 2025

06/08/2025 – 12:22

מדדי מניות חו"ל

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 07/2025	שער בסיס	מדד
23.31	7.1	2.17	6329.94	S&P 500
28.64	8.32	3.7	21053.6	נאסד"ק
12.88	3.68	0.08	44173.6	דאו ג'ונס
11.59	-5.29	2.53	6840	MTF RUSSELL 2000
13.41	1.26	1.6	4825.03	S&P MID CAP 400 NTR
28.24	2.26	1.44	40549.5	ניקיי 225
-11.22	35.51	5.79	344.76	KOSPI 200
17	9.69	1.67	4063.3	MSCI WORLD
8.99	-7.38	-5.67	958.6	MSCI India תכלית סל
17.67	24.18	2.91	24902.5	האנג סנג
5.05	15.54	1.2	1246.1	MSCI EMERGING MARKETS
18.85	20.01	0.65	23846.1	DAX 40
5.69	12.03	4.24	9142.73	FTSE 100
-2.15	3.46	1.38	7621.04	CAC 40
8.28	7.47	0.31	5249.59	EURO STOXX 50

מדדי מניות ישראל

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 07/2025	שער בסיס	מדד
28.39	23.41	1.73	2945.4	מדד ת"א 35
30.86	22.26	1.96	3163.31	מדד ת"א 90
28.61	23.79	1.91	2993.16	מדד ת"א 125
25.66	7.41	-0.6	1280.71	מדד ת"א נדל"ן
16.16	-1.01	4.21	662.94	מדד ת"א קלינטק
12.2	22.02	4.31	1532.34	מדד ת"א טכנולוגיה

אג"ח קונצרני בארץ ובחו"ל

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 07/2025	שער בסיס	מדד
6.12	2.93	-0.18	432.36	מדד תל בונד שקלי
5.46	3.6	-0.16	422.46	מדד תל בונד שקלי 50
6.7	1.71	-0.08	456.68	מדד תל בונד-שקלי 1-3
5.78	3.3	-0.23	424.84	מדד תל בונד-שקלי 3-5
5.74	4.47	-0.29	416.58	מדד תל בונד-שקלי 5-15
5.49	3.59	0.5	411.42	מדד תל בונד 20
6.08	3.52	0.42	391.43	מדד תל בונד 40
5.85	3.52	0.46	402.86	מדד תל בונד 60
6.69	3.44	0.1	154.33	אינדקס קונצרני מדורג 2-5 שנים
11.47	4.7	0.6	231.05	אינדקס HY-BBB

אג"ח ממשלתי

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 07/2025	שער בסיס	מדד
4.17	2.48	0.33	309.5	תל גוב-מק"מ
2.45	3.2	-0.19	458.64	תל גוב-שקלי 2-5
3.48	2.33	0.52	302.25	תל גוב-צמודות 2-5

מאקרו חו"ל

תשואה לפדיון	מדד
4.50%	ריבית הפד
4.237%	אג"ח ארה"ב 10 שנים
2.6409%	אג"ח גרמניה 10 שנים

סחורות

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 07/2025	שער בסיס	מדד
26.14	29.7	0.01	3382.87	זהב
21.66	30.64	3.11	37.8155	כסף
-0.14	-9.32	6.6	65.16	נפט WTI (ספט)

מט"ח

מדד	שער בסיס	תשואה חודשית 07/2025	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה לשנת 2024
דולר ארה"ב	3.404	0.47	-5.48	0.55
אירו	3.9356	-1.98	4.78	-5.36
לירה שטרלינג	2.3034	-3.27	0.24	-1.01
100 י"ן יפן	4.2064	-1.45	5.6	-9.17
פרנק שוויצרי	4.5218	-3.04	0.05	-6.62

*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 לייעוץ 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 כהגדרתו 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. לפיכך על אודות התאגידים הקשורים לחברה והנכסים הפיננסיים שלחברה יש זיקה אליהם, ראו את פסקת הגילוי הנאות באתר החברה.