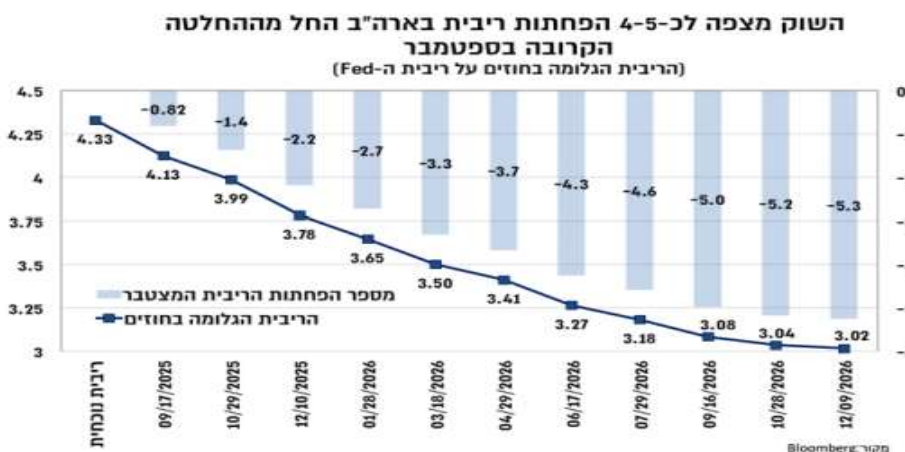


אוגוסט 2025

סקירת שווקים

בשווקים שוררת תחושה שהגענו **לזמן האמת של השנה**. פרט לעובדה שחודש ספטמבר הינו החודש החלש ביותר מבחינת עונתיות בשוק המניות האמריקאי כאשר גם שוק ההון הישראלי נוטה להציג עונתיות שלילית ניכר שמתרבים הסימנים להאטה כלכלית, **האטה שמחייבת התערבות מוניטארית**. עיני העולם כולו נשואות לפגישת הפד ב 17 בספטמבר פגישה בה ע"פ הערכות צפוי להתחיל מהלך הפחתת ריבית שימשך אל תוך המחצית הראשונה של 2026.

מדדי הבנצ'מארק בארה"ב עלו קלות כאשר את ההובלה תפסו מניות השורה השנייה והשלישית וזאת בעקבות ישיבת הפד השנתית בכנס הג'קסון הול בו רמז פאוול על הורדות ריבית מתקרבות ומעבר הדגש לשוק העבודה ונתונים כלכליים. **מעל לכל אלו בלטה לטובה עונת הדוחות של הרבעון השני** בה הציגו החברות צמיחה של למעלה מ 12% ברווחיותן, הרבה מעבר לציפיות האנליסטים בתחילתה.



מדדי הבנצ'מארק בארה"ב הציגו כאמור עליות רוחביות זה חודש רביעי ברציפות כשהם ממשיכים במגמת שבירת השיאים. מדד ה S&P 500 המשיך לקבוע שיאים חדשים כאשר חצה לראשונה את רף 6,500 נקודות אך סגר את חודש אוגוסט בשער 6,460 עלייה של 1.91% ותשואה שנתי של 9.84%. מדד ה Nasdaq שבר גם הוא שיאים חדשים וסגר בשער 23,415 נקודות עליה חודשית של 0.85% ושנתית של 11.44%.

על רקע אופטימיות להורדות ריבית עלה מדד ה Russell 2000 ב-7.10% החודש ועבר לתשואה חיובית מתחילת השנה של 6.79%. מדד ה Dow Jones עלה 3.20% ומדד ה S&P Midcap 400 עלה 3.35%. תשואת האג"ח ל-10 שנים בארה"ב עומדת על 4.23% ומציגה ירידת תשואות חודשית, בעקבות כך מדד S&P 500 Bond Mega 30 Investment Grade 3-5 עלה 1.23% ובמח"מ 5-7 עלה המדד 1.44%. הסקטורים בארה"ב הציגו בעיקר עליות שערים כאשר הסקטורים הרגישים יותר לריבית הניבו תשואות גבוהות.

מדד Nasdaq Clean Edge Green Energy EW עלה 11.43% ועולה כבר 15.18% מתחילת השנה, מדד S&P Regional Banks הוסיף 9% החודש ומדד Mega 20 US Banks עלה 5.62% ועומד על תשואה שנתית של 15.66%. בצד הסקטורים שירדו ניתן לראות את מדד S&P Utilities שאיבד 1.72% ואת מדד INDXX Semiconductor Equipment Providers שירד 1.87%.

סחורות ומט"ח : הנפט ממשיך לאבד גובה כאשר מדד **BBG Brent Crude** יורד 4.69% החודש, מנגד מדדי הזהב והכסף מציגים עוצמה רבה ועולים כאשר מדד **LBMA Gold Price** עלה 3.05% ומדד **BBG Silver** עלה 9.50%, שני המדדים עולים מתחילת השנה 30.51% ו-33.69% בהתאמה.

השקל התחזק מול הדולר אך נחלש ביחס לאירו, שער ה**דולר-שקל** עמד על **3.3387** המציג ירידה חודשית של **1.74%** וירידה של **8.19%** מתחילת השנה, ה**אירו-שקל** עומד על **3.91** המציג עליה של **0.70%** ועליה של **3.69%** מתחילת השנה. באפיק המטבעות הדיגיטליים ניתן לראות כי שער ה**ביטקוין** מדד **CME CF Bitcoin Reference** עומד על **109,030** ירידה חודשית של **6.93%** אך המטבע עולה מתחילת השנה ב**16.32%**. מנגד, מטבע האיתריום שובר שיאים כאשר המדד **CME CF Ethereum Reference** עולה החודש **19.17%** ו**33.71%** מתחילת השנה.

השוק הישראלי:

מדדי המניות בשוק המקומי רשמו חודש חמישי רצוף של עליות ו-13 חודשים של עליות מתוך 14 חודשים האחרונים. מדד ת"א 35 עלה 1.49%, מדד ת"א 90 הוסיף 0.16% ומדד ת"א 125 עלה 1.13%, המדדים עולים בשיעורים דו ספרתיים מתחילת השנה של 27.55%, 28.21% ו-28.36% בהתאמה.

מדדי הפיננסים המשיכו להוביל את העליות כאשר מדד ת"א ביטוח פשוט לא עוצר על רקע פרסום דוחות כספיים ע"י החברות ומוסיף החודש עוד 8.89% וסך הכל 112.35% מתחילת השנה. מדד ת"א פיננסים עלה 4.86%, אינדקס בנקים ישראל עולה 2.29% ומדד ת"א נפט וגז עלה 3.28% החודש.

מנגד, מדדי הנדל"ן ממשיכים לרדת חודש נוסף כאשר ת"א בנייה מאבד 6.71% החודש ות"א נדל"ן יורד 1.64% ובכך המדדים. מציגים תשואה של 0.69% ו 11.68% מתחילת השנה.

מדדי אג"ח קונצרני וממשלתי המשיכו להציג ירידת תשואות ועלויות מחירים באפיק הקונצרני והממשלתי, שקלי וצמוד בצורה רחבה. תל בונד שקלי 5-15 עלה 1.28%, תל בונד שקלי 3-5 עלה 0.90%, תל בונד שקלי 50 הוסיף 0.91% ומדד אינדקס AA-AAA +5 פקטור מינוף פיננסי נמוך עלה 1.17%. האפיק הממשלתי הציג תמונה זהה כאשר מדד תל גוב שקלי +5 עולה 1.57% ועומד כבר על 5.92% מתחילת השנה, תל גוב לא צמודות עולה 1.01% ומדד תל גוב צמודות 5-10 עלה החודש 0.75%.

ארה"ב

- הגענו ל MONEY TIME:** עיני העולם כולו נשואות ל 17 בספטמבר לפגישת הפד. סדרה של נתוני מאקרו חלשים והתכנסות לקראת הרבעון האחרון של השנה מגבירות את הערכות השוק לתחילת מהלך של הפחתות ריבית בארה"ב. שוק החוזים העתידיים מתמחר בסבירות של למעלה מ 80% כי הפד יפחית את הריבית בעוד שבועיים מהלך שאליו יצטרפו עוד 2-3 הפחתות ריבית עד לסוף השנה. נאומו של פאוול בג'קסון הול סימן נקודת מפנה במדיניות המוניטרית: מעבר מעמדת המתנה להתפתחויות אינפלציוניות כתוצאה ממדיניות המכסים, תחת ההנחה ששוק העבודה יציב ומאפשר

Sep 17, 2025

Meeting Time: Sep 17, 2025 02:00PM ET

Future Price: 95.760

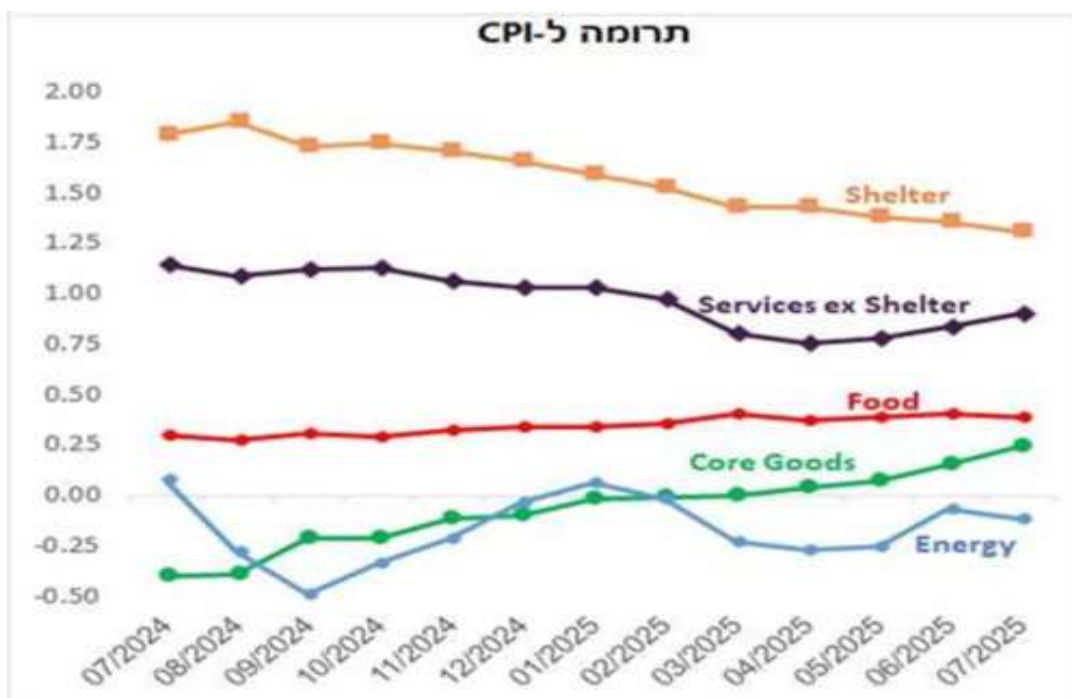


זאת, להגברת תשומת הלב

לסיכונים לפגיעה בשוק העבודה, על חשבון תשומת הלב לאינפלציה, תוך שיו"ר הפד שולח איתות ברור לאפשרות שהריבית תרד כבר בישיבה הקרובה, ב- 17 בספטמבר. רק דו"ח תעסוקה חזק

ומפתיע ביום שישי הקרוב, עשוי לשנות את הנחת העבודה בשווקים שהריבית תרד, הנקודה הכי דרמטית שאנו רואים בשבועות האחרונים היא פגיעה בעמדה האחידה של הפד (רוב הצבעות הריבית לאורך השנים מתקבלות פה אחד) והתפתחות של מחנה קולני התומך בהורדת ריבית מיידי, בראשותם של חברי מועצת הנגידים, כריס וולר ומישל באומן. אי אפשר להתעלם מדריסת רגלו של הנשיא טראמפ, שפועל במרץ רב בניסיון לעצב את דירקטוריון הבנק הפדרלי בצלמו ובדמותו וברקע – חשש גובר של המשקיעים לפגיעה בעצמאותו המקודשת של הבנק המרכזי. בשבוע האחרון אנו עדים לעימות ישיר בין הנשיא לחברת מועצת הנגידים, ליסה קוק, שמונתה בידי הנשיא ביידן וכהונתה אמורה להסתיים רק ב.2038. הנשיא צייץ לאחרונה שהוא מפטר אותה לאלתר, בשל זיוף טפסי משכנתא, במטרה להפעיל לחץ על הפד להפחית ריבית. קוק מסרבת להתפטר והיא הגישה תביעה נגד הנשיא.

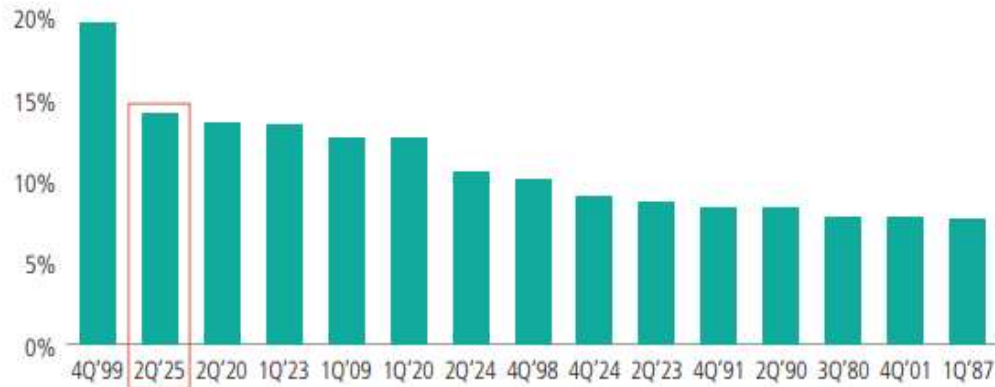
- מדד המחירים המועדף על הפד – PCE, אינפלציית הליבה, עלה בחודש יולי בשיעור של 0.3% ובקצב שנתי של 2.9% בהתאם לתחזיות. גם נתון זה מקרב את הפחתת הריבית החודש ע"פ הערכות



- בית המשפט הפדרלי לערעורים קבע כי רוב המכסים שהטיל ממשל טראמפ על יבוא ממדינות זרות לארה"ב אינם חוקיים. בכך אשרר בית המשפט פסיקה קודמת של בית המשפט לסחר בינלאומי וקבע כי הנשיא טראמפ חרג מסמכותו כשקבע את המכסים באמצעות חקיקת חירום. למרות זאת, פסקו השופטים שהמכסים יישארו בתוקף לעת עתה והדיון בעניינם יימשך. בעוד 6 שבועות צפוי הדיון לעבור לבית המשפט העליון או לבית המשפט לסחר בינלאומי.

- מניות הצמיחה חוזרות להוביל:** אחרי פתיחת שנה מהוססת אנו עדים למגמה ברורה בה מניות הצמיחה חוזרות להוביל. שילוב של צמיחה מהירה בתוצר שגרר אחריו השקעות עתק בטכנולוגיה בהובלת תחום ה AI יחד עם שיפור ניכר בנזילות בשווקים הוביל מהלך בו **מניות הצמיחה השיגו תשואה עודפת אל מול מניות הערך**. סמן ברור של המגמה היווה מדד הנסדק ששופע חברות צמיחה והוא הציג תיקון ניכר ברבעון השני של השנה. צפי לירידה בצמיחה בחציון השני מחדד את הצורך בתמריץ מוניטארי שיאפשר את המשך הראלי בשווקים.

RECENT GDP GROWTH AND SURGING LIQUIDITY HAVE INCREASED APPETITE FOR RISK
Growth stocks have outperformed value stocks



- הצמיחה ברבעון השני עודכנה מ 3.0% באומדן הראשון ל3.3% מעל צפי ל3.1%. הצריכה הפרטית עודכנה מ 1.4% ל1.6% כצפוי. ההכנסה וההוצאה האישית עלו ב0.4% ו0.5% בהתאמה והצריכה הפרטית הריאלית עלתה ביולי בשיעור של 0.3% כצפוי. הזמנות מוצרים בני קיימא ירדו ביולי ב 2.8% טוב מצפי. מדד מחירי הבתים ב- 20 ערים חשובות של קייס שילר ירד ביוני ב0.25% (צפי -0.20%) וקצב העלייה השנתי ירד מ2.81% ל2.14%. מדד אמון הצרכנים ירד באוגוסט מ-98.7 ל-97.4 נק' (טוב מצפי ל-96.5 נק'). גם מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן עודכן באוגוסט כלפי מטה, מ-58.6 ל-58.2 נק'. במקביל, תחזית האינפלציה של הצרכנים לשנה עודכנה מ 4.9% ל4.8%.
- עונת הדו"חות לרבעון השני של 2025 מסתיימת והיא חזקה באופן משמעותי מתחזיות האנליסטים לפני פתיחתה. שיעור צמיחת הרווח הממוצע, זינק השבוע, מ11.0% בשבוע שעבר ל12.4% (בזכות תוצאותיה של NVIDIA שהציגה צמיחת רווחים של יותר 50% כמו גם זינוק של 12.9% ברבעון הקודם והרבה יותר מההערכות המוקדמות לצמיחת רווחים של כ- 4%-3% בלבד. עד כה דיווחו 489 מתוך 497 החברות הכלולות במדד 500 (P&S 98% .) 87% מהן הכו (או השוו) את תחזית ההכנסות, ב-2.1% בממוצע. 85% מהן היכו (או השוו) את תחזית הרווח, ב-7.7% בממוצע. בנוסף,

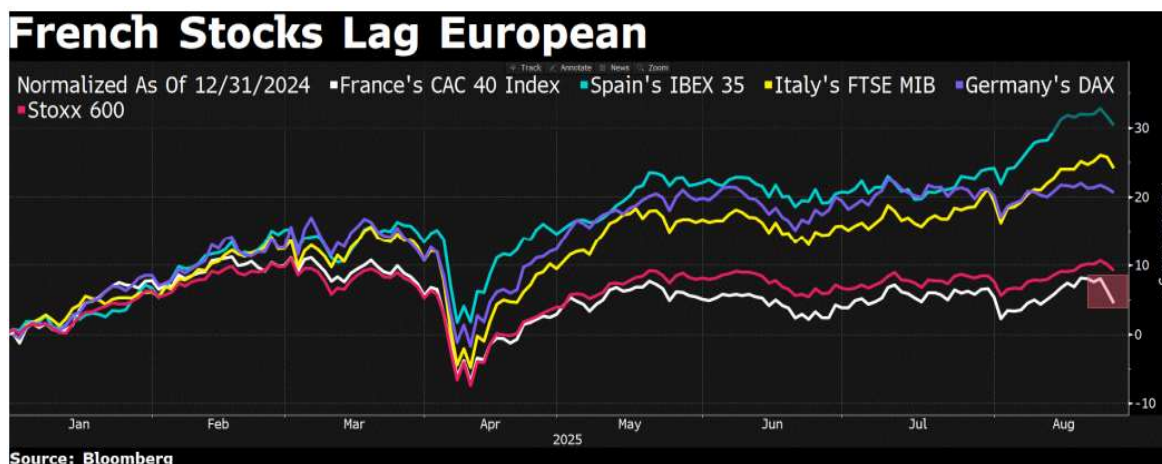
82% מהן צמחו (או השוו) מול ההכנסות ברבעון המקביל ב-6.3% בממוצע. 71% מהן צמחו (או השוו)

מול הרווח ברבעון המקביל, בשיעור נאה של 12.4% בממוצע.

- NVIDIA הכתה את תחזיות האנליסטים עם הכנסות של 46.74 מיליארד \$ ורווח למניה של 1.05 \$. עם זאת, התוצאות לא היו רחוקות מקונצנזוס האנליסטים והתחזית אכזבה את המשקיעים, כך שהמניה הגיבה בירידה. בלטו לטובה ההכנסות מתחום הגיימינג. מאידך, חטיבת הדאטה סנטרס אכזבה עם הכנסות של 41.1 מיליארד \$, פחות מהתחזית. החברה הודיעה על תכנית Buyback חדשה בהיקף של 60 מיליארד \$.

אירופה:

- מדדי הבנצ'מארק באירופה עלו בחלקם קלות ואחרים ירדו. מדד ה DAX 40 ירד 0.68% אך עולה 19.36% מתחילת השנה, מדד FTSE 100 עלה 1.22%, מדד STOXX 600 הוסיף 0.94% ומדד ה CAC 40 ירד 0.88%.
- **חשש מפני נפילת הממשלה בצרפת:** צרפת נכנסת למצב של אי יציבות פוליטית שהמקור שלה הוא פיננסי. צרפת מצויה בגירעון ממשלתי גבוה יחסית (קרוב ל-6%) ועם יחס חוב תוצר הגבוה מ-115%. בעת מתקרבת הצבעה לאישור התקציב לשנת 2026. ראש הממשלה, פרנסואה באיירו,



כלל בתקציב תכנית לקיצוץ הוצאות בסך כ 44 מיליארד יורו ובעת מסתמנת התנגדות משמעותית לאישורו בקרב חלקים נרחבים מהפרלמנט. **אי אישור התקציב יוביל כמעט בוודאות לנפילת הממשלה.** הדבר יגרור אי וודאות רבה, הן פוליטית והן כלכלית, לא יאפשר ניהול פיננסי יעיל ועלול לגרור הגדלה נוספת של החוב הציבורי ואף הורדות דירוג בהמשך. אי הוודאות הזו מקרינה על שוקי ההון וגוררת ירידות בדגש על תחום הפיננסים והתשתיות.

- **ספרד:** האינפלציה בספרד נותרה באוגוסט על רמה של 2.7% מעט מתחת להערכות. מדד המחירים ליצרן עלה ביולי ב-0.8% לעומת זינוק של 3.3% ביוני. הקצב השנתי ירד מ-1.0% ל-0.3%.
- **צרפת:** האינפלציה בצרפת ירדה מ-0.9% ביולי ל-0.8% באוגוסט לאור האטה במגזרי האנרגיה והייצור.
- **גרמניה:** האינפלציה השנתית בגרמניה עלתה ב-2.1% באוגוסט, יותר מהצפוי. צפי הכלכלנים היה שהמדד יעמוד על 2% ביולי נרשמה עלייה נמוכה מהצפוי של 1.8% באינפלציה.
- לראשונה זה עשור, מעל 3 מיליון מובטלים בגרמניה: מספר המובטלים עלה החודש ב-46 אלף והסתכם ב-3.02 מיליון. שיעור האבטלה המותאם עונתית נותר יציב על 6.3% בהתאם לתחזיות האנליסטים. "אי הוודאות הכלכלית העולמית והמלחמה באוקראינה עדיין מובילות לחולשה כלכלית", אמרה שרת העבודה ברבל בס. לדבריה, הממשלה העניקה דחיפה לכלכלה, בין השאר באמצעות קרן השקעה בתשתיות של 500 מיליארד יורו.

אסיה:

- מדדי אסיה והמזרח הציגו בעיקר עליות למעט הודו ומדד הקוספי הקוריאני. השוק הסיני ממשיך להוביל ולהתחזק גם החודש כאשר מדד אינדקס ביגטק 30 סין עולה החודש 7.25% ו-29.40% מתחילת השנה, מדד הדגל HANGSENG עלה קלות 0.74% בלבד. מדד MSCI India איבד 2.44% החודש ועולה 0.42% בלבד מתחילת השנה.
- הודו במוקד: המכסים של טראמפ על חלק מהמוצרים מהודו נכנסו לתוקף ביום חמישי האחרון. מדובר במכסים גבוהים בשיעור של 50% הרמה הגבוהה ביותר באסיה ומהגבוהות בעולם. אלו הוטלו כדי להעניש את המדינה על שהיא רוכשת כמויות גדולות של נפט רוסי. בכך הפך טראמפ מגמת התקרבות שנמשכה שנים בין הודו לארה"ב. המכסים שנכנסו לתוקף מכפילים את רמת המכסים הקודמת על יצוא הודי לארה"ב, שהייתה 25% בטענה כי הרכישה של נפט רוסי על ידי הודו מממנת את המלחמה באוקראינה. בהודו הגנו על הקשרים שלה עם רוסיה וטענו כי המהלכים של האמריקאים "לא הוגנים, לא מוצדקים ולא הגיוניים". לצד ההרעה ביחסים עם ארה"ב, ראש ממשלת הודו, נרנדרה מודי, צפוי להיפגש עם נשיא סין, שי ג'ינפינג, במהלך סוף השבוע בטאינג'ין. זה יהיה ביקורו הראשון של מודי בסין מזה שבע שנים.
- הבנק המרכזי של קוריאה השאיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 2.5%.
- קצב הגידול במכירות וברווחיות של החברות היפניות ירד משמעותית ברבעון השני לעומת הקודם. במקביל היצוא מיפן רושם בשלושת החודשים האחרונים ירידה לעומת החודשים המקבילים אשתקד.

- טראמפ הזהיר כי הוא עשוי להעלות את המכסים על סין ל-200% אם תגביל את יצוא המינרלים הנדירים ממנה לארה"ב. נציג סחר מטעם סין צפוי להגיע השבוע לווישינגטון לשיחות עם ממשל טראמפ.
- יפן: שיעור האבטלה ירד ל-2.3% ביולי, לעומת 2.5% בחודש שקדם לו.

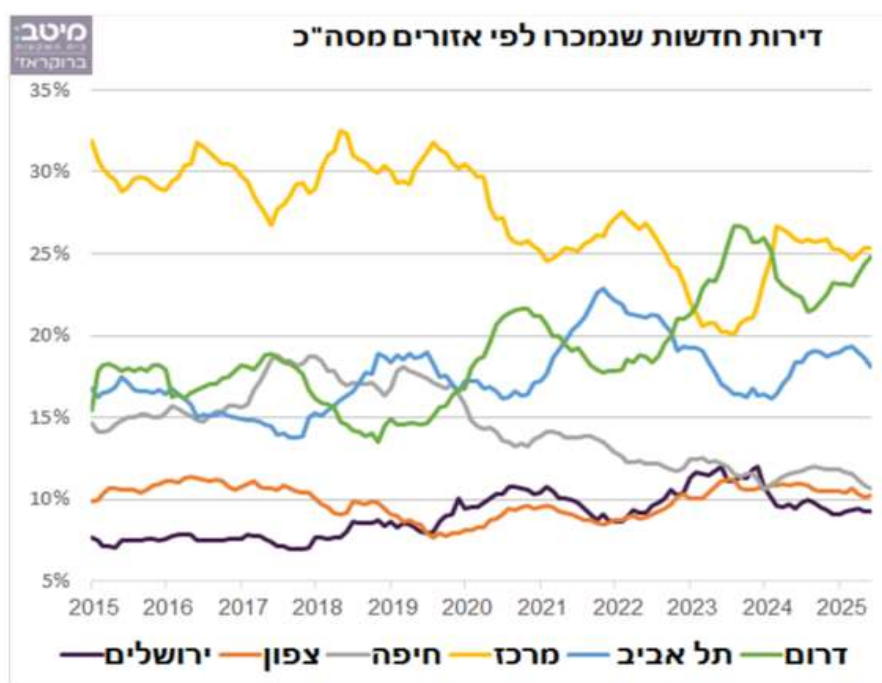
ישראל:

- נתוני הצמיחה לרבעון השני של השנה הצביעו על התכווצות של 0.9% בתוצר 3.5% (במונחים שנתיים), בהובלת הירידה בצריכה הפרטית ובהשקעות בנדל"ן למגורים שספגו פגיעה גבוהה בעקבות המלחמה מול אירן. האינדיקציות הראשונות לרבעון הנוכחי משקפות התאוששות בפעילות שבולטת בצריכה הפרטית ובפעילות הסחר. למרות זאת, הירידה הגבוהה יחסית בתוצר ברבעון השני של השנה במקביל לבלימת השיפור בפרמיית הסיכון של המשק מובילים אותנו לעדכון כלפי מטה של תחזית הצמיחה ל-2025 - והיא צפויה להסתכם בכ-2.5% לעומת כ-3% בהערכה הקודמת. 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.
- בנקים ברבעון השני של 2025 הציגו הבנקים דוחות כספיים מצוינים עם תשואה להון של 16.3% לעומת 15.4% ברבעון הקודם ו-16.6% ברבעון המקביל. זאת על רקע השפעה גבוהה של המדד ועלייה בשיעור המס בהשוואה לרבעון הקודם שנבעה מ"מס מלחמה". במבט לרבעון השלישי, אנו מעריכים שהתשואה להון הממוצעת של המערכת הבנקאית תסתכם בכ-16.5% בין היתר הודות למדד גבוה נוסף, והוצאות להפסדי אשראי שצפויות להיוותר נמוכות.
- מדד המחירים לצרכן לחודש יולי עלה בשיעור של 0.4% בהתאם להערכת הקונצנזוס ולהערכתנו והקצב השנתי התמתן ל-3.1% המדד ללא אנרגיה, פירות וירקות, המהווה אינדיקציה לאינפלציה הבסיסית, עלה בשיעור גבוה מאשר המדד הכללי, של 0.5% תוך עלייה קלה בקצב השנתי ל-3.5% כך שסביבת האינפלציה ממשיכה להתבסס על לגבול העליון של היעד. במבט קדימה לשנה הקרובה, אנו מצפים לעלייה של 2.8% באינפלציה, תחזית שמשקפת צפי לאינפלציית בלתי סחירים גבוהה, בתמיכת סביבת ביקושים גבוהה, וזאת לעומת השפעת הייסוף שצפויה לבוא לידי ביטוי בשלבים המאוחרים יותר של השנה.
- המשך התבססות האינפלציה מעל לגבול העליון של היעד, בתמיכת אינפלציית השירותים המקומית שממשיכה להיות גבוהה ודביקה, בלימת הירידה בפרמיית הסיכון של המשק שמגבירה

את אי הודאות בנוגע לשיפור במגבלות ההיצע, למדיניות הפיסקאלית ולשיעור התמסורת משער החליפין אל האינפלציה, כל אלה צפויים לתמוך בהמשך עמדת המתנה מצד בנק ישראל ובהותרת הריבית ללא שינוי ברמה של 4.50% גם בהחלטה הקרובה .



- הממשלה בישראל מקדמת אישור להגדלת הגירעון התקציבי ל-5.2% השנה בעקבות גידול בהוצאות הביטחון.
- שיעור האבטלה בישראל עלה ביולי מ-2.7% ל-3.0%, כאשר ביוני הוא ירד מ-3.1% ל-2.7%. העלייה באבטלה התרחשה תוך כדי עלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה.
- לפני עשור כ-15% מסך מכירות הדירות החדשות היו באזור הדרום והצפון כל אחד כ-30% מהדירות נמכרו במרכז, לא כולל תל אביב. היום משקל הדרום והמרכז דומה ועומד על כ-25%, כאשר צפון התדרדר ל-10% בלבד.



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 ועשוי 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, שגיאות 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 אוגוסט 2025

03/09/2025 – 12:45

מדדי מניות חו"ל

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 08/2025	שער בסיס	מדד
23.31	9.08	1.91	6460.26	S&P 500
28.64	10.2	1.58	21455.6	נאסד"ק
12.88	6.47	3.2	45544.9	דאו ג'ונס
11.59	-2.72	5.39	7131	MTF RUSSELL 2000
13.41	4.52	3.35	5000.19	S&P MID CAP 400 NTR
28.24	5.12	4.01	42310.5	ניקיי 225
-11.22	35.41	-1.93	344.76	KOSPI 200
17	11.73	2.49	4143.34	MSCI WORLD
8.99	-9.37	-2.23	938	MSCI India תכלית סל
17.67	26.34	1.23	25496.6	האנג סנג
5.05	17.83	1.22	1265.44	MSCI EMERGING MARKETS
18.85	18.75	-0.68	23487.3	DAX 40
5.69	12.01	0.6	9116.69	FTSE 100
-2.15	4.73	-0.88	7654.25	CAC 40
8.28	9.03	0.6	5291.04	EURO STOXX 50

מדדי מניות ישראל

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 08/2025	שער בסיס	מדד
28.39	26.02	1.49	2997.3	מדד ת"א 35
30.86	26.44	0.16	3246.02	מדד ת"א 90
28.61	26.77	1.13	3050.76	מדד ת"א 125
25.66	8.29	-1.64	1289.54	מדד ת"א נדל"ן
16.16	4.58	1.1	693.53	מדד ת"א קלינטק
12.2	24.52	0.77	1537.87	מדד ת"א טכנולוגיה

אג"ח קונצרני בארץ ובחו"ל

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 08/2025	שער בסיס	מדד
6.12	3.59	0.9	434.97	מדד תל בונד שקלי
5.46	4.24	0.91	425.06	מדד תל בונד שקלי 50
6.7	2.23	0.67	458.85	מדד תל בונד-שקלי 1-3
5.78	3.96	0.9	427.36	מדד תל בונד-שקלי 3-5
5.74	5.36	1.28	420.05	מדד תל בונד-שקלי 5-15
5.49	4.05	0.75	413.26	מדד תל בונד 20
6.08	3.95	0.66	393.22	מדד תל בונד 40
5.85	3.98	0.72	404.75	מדד תל בונד 60
6.69	4.01	0.81	155.14	אינדקס קונצרני מדורג 2-5 שנים
11.47	5.09	0.53	231.8	אינדקס HY-BBB

אג"ח ממשלתי

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 08/2025	שער בסיס	מדד
4.17	2.81	0.36	310.53	תל גוב-מק"מ
2.45	3.73	0.86	461.05	תל גוב-שקלי 2-5
3.48	2.79	0.65	303.66	תל גוב-צמודות 2-5

מאקרו חו"ל

תשואה לפדיון	מדד
4.50%	ריבית הפד
4.282%	אג"ח ארה"ב 10 שנים
2.7777%	אג"ח גרמניה 10 שנים

סחורות

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 08/2025	שער בסיס	מדד
26.14	35.58	5.27	3529.73	זהב
21.66	41.25	7.08	40.8617	כסף
-0.14	-8.7	-7.58	65.59	נפט WTI (ספט)

מט"ח

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 08/2025	שער בסיס	מדד
0.55	-7.16	-1.65	3.354	דולר ארה"ב
-5.36	3.75	0.36	3.9327	אירו
-1.01	-0.88	0.29	4.5339	לירה שטרלינג
-9.17	-2.16	0.29	2.2782	100 י"ן יפן
-6.62	4.39	-0.16	4.1954	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 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 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.