עולם המדדים

סיכום המחצית הראשונה לשנת 2024 בתעשיית המדדים הישראלית

הבורסה לניירות ערך תל אביב
TEL AVIV STOCK EXCHANGE

גיליון מס׳ 13 < יולי 2024

מה בגליון?

סיכום המחצית הראשונה בבורסת ת"א 2
גיוסים ופדיונות לפי קטגוריות השקעה 2
תשואות מדדי ת"א מול העולם 3
שוק האג"ח בת"א מתחילת השנה 3
השקעות בחו"ל 4
האם התעשיות הבחטחוניות בדרך לתנופה? 6
מדדים מבוססי AI 9
שינויים בנכסים ובמספר הקרנות בתעשייה 12
עורכי המדדים בבורסת ת"א 12
שוק המניות המקומי 13
שוק איגרות החוב 13
מדדי המניות המובילים בגיוסים ופדיונות 14
מדדי האג"ח המובילים בגיוסים ופדיונות 14
מדדי מניות חו"ל בבורסת ת"א 15
מי הצרכן של קרנות הסל במסחר? 16
השתתפות משקיע ישראלי במסחר בקרנות הסל 16
קרנות הסל וקרנות החוץ - שווי שוק 17
מבט לתעשייה האקטיבית 18
בזירה הגלובלית 19
סחירות ונזילות בקרנות הסל 22
חלקן של קרנות הסל במסחר 23
ניתוח קרנות סל לפי סיווג 24
עשיית שוק 25
סחירות בקרנות הסל, לפי סיווגים 26
קרנות הסל הסחירות בשוק המניות המקומי 27
קרנות הסל הסחירות בשוק מניות חו"ל 27
קרנות הסל הסחירות בשוק האג"ח 28
10 קרנות הסל הסחירות ביותר 28

השקעות בחו"ל דרך בורסת ת"א



עורך המגזין: ניר קסטרו כפרי
סיכום H1 2024 בתעשייה הפאסיבית: ניר קסטרו כפרי, כלכלן הבורסה לני"ע
המסחר בקרנות הסל: אנה קאנד, מנהלת מדור מסחר
בזירה הגלובלית: אנטולי זיימן

סיכום המחצית הראשונה בבורסת ת"א



בורסת ת"א מסכמת את המחצית הראשונה לשנת 2024, כאשר ניכר פער ביצועים משמעותי בין השוק המקומי לבין מקבילו בחו"ל, שכן ברבעון השני ביצע השוק תיקון משמעותי כלפי מטה, וזאת לאחר שברבעון הראשון של השנה נרשמה אופטימיות בקרב המשקיעים.

ברבעון השני של השנה נרשם תיקון משמעותי בשוק ההון המקומי, כאשר מדד ת"א-90 ירד בכ-13% ומדד ת"א-35 ירד בכ-1.3%, וזאת לאור העובדה שהתארכות המלחמה והיעדר תוכנית סיום סדורה למלחמה בדרום ובצפון, מדירה שינה מעיני המשקיעים בת"א. ואם לא די בכך, הוצאות הממשלה בגין המלחמה ממשיכות להיות גבוהות מאוד, ועל כך יהיו השפעות נרחבות על החיים במדינת ישראל וכפועל יוצא על החברות.

במהלך החציון הראשון של השנה, מדד ת"א-35 עלה ב-6% בעוד מדד ת"א-90 ירד ב-4%, בארה"ב מדד S&P 500 עלה ב-14% ומדד הנאסדק 100 עלה ב-17%. מחזורי המסחר בשוק המניות עמדו על כ-1.83 מיליארד ש"ח בממוצע ביום וזאת בהשוואה לשנת 2023, שם עמדו המחזורים על כ-1.75 מיליארד ₪ בממוצע ליום, עלייה של כ-4.5%.

בתעשייה הפאסיבית עמדו הגיוסים על כ-13 מיליארד ש"ח כאשר 12.7 מיליארד ₪ גוייסו לקטגוריית מניות בחו"ל ובדגש על מדד S&P 500 שגייס כ-7.4 מיליארד ₪. עוד בלטו בגיוסים בקטגוריית אג"ח בארץ חברות והמרה, אשר גייסה כ-2.7 מיליארד ₪ מתחילת השנה, הן קרנות הבולט אשר גייסו כ-800 מיליון ₪. מגמה זו מבשרת על כך שהציבור בחלקו מתחיל לקבע את הריבית הגבוהה לשנים הקרובות שכן על פי רוב הערכות החזאים בשוק, הצפי הוא להורדת ריבית אחת או שתיים ב-12 החודשים הבאים.

יש לי מושג

קרנות בולט
(קרנות אג"ח לפדיון)

אלו קרנות המחזיקות סדרות אג"ח המגיעות לפדיון בתאריך ידוע מראש וזאת בכדי לייצר תזרים קבוע וידוע בתיק ההשקעות.

בתעשייה הקרנות האקטיביות נרשמו גיוסים של כ-23 מיליארד ₪, בעוד הקרנות הכספיות גייסו לבדן כ-19 מיליארד ₪. לשם השוואה, במהלך כל שנת 2023 גייסו קרנות אלה כ-53 מיליארד ש"ח. גם קטגוריית אג"ח בחו"ל בלטה בגיוסים עם כ-2 מיליארד ₪ מתחילת השנה ומנהלת קרוב ל-10 מיליארד ₪ סה"כ. זוהי הקטגוריה הצומחת ביותר בשוק קרנות הנאמנות האקטיבי.

במהלך המחצית הראשונה של השנה נמשכה המגמה שאפיינה את 2023, אשר כללה בין היתר הסטת כספים למדדי מניות ואג"ח בחו"ל וכן רכישה מאסיבית של קרנות כספיות.

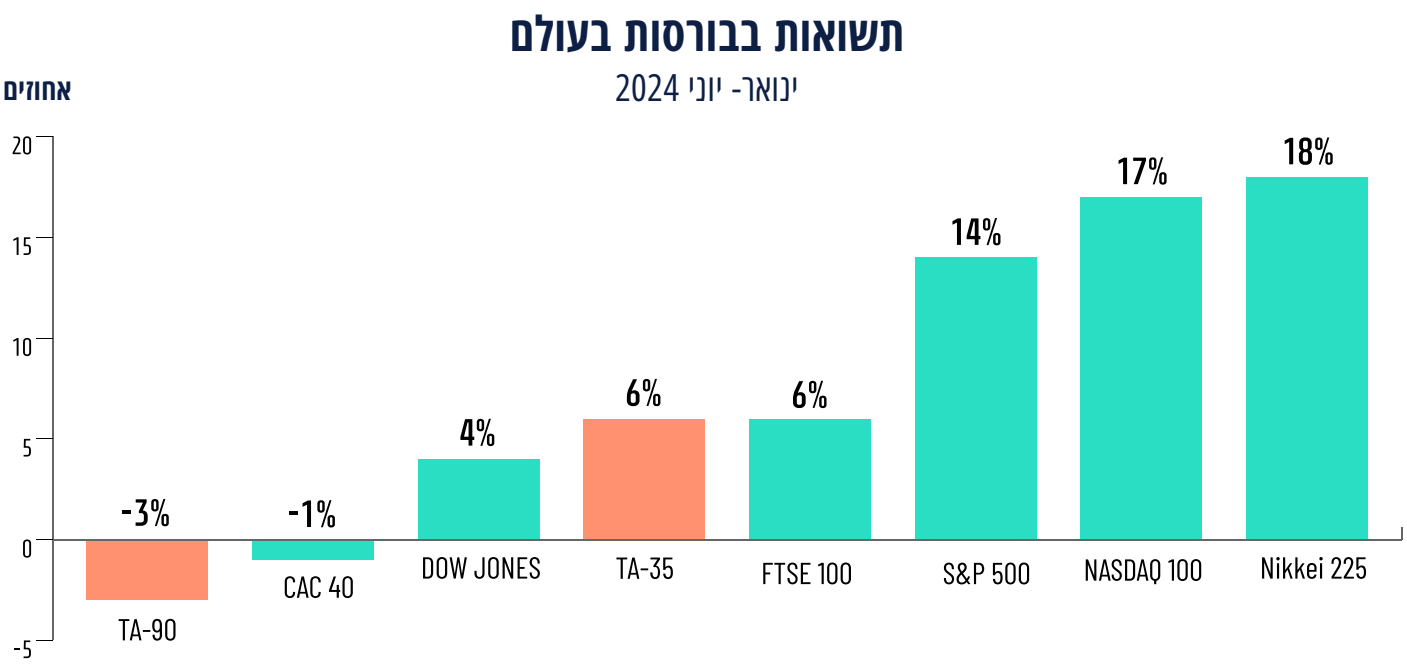
עוד יבואו ימים טובים יותר..

גיוסים ופדיונות בתעשייה הפסיבית לפי קטגוריות השקעה*

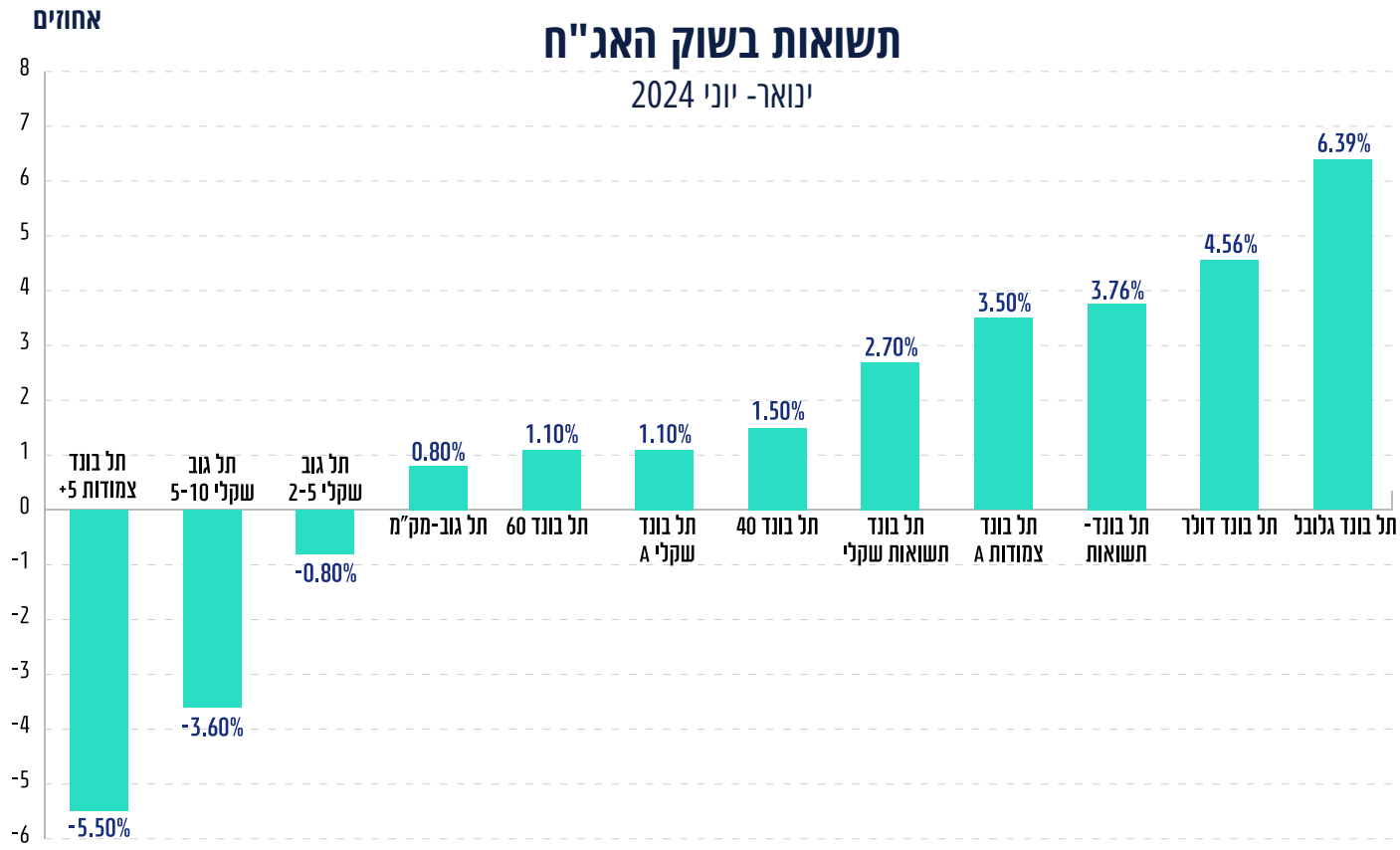
כותרת על	סך ההשקעה לתאריך* (מיליוני ₪)	יצירות ופדיונות H1 2024 (מיליוני ₪)
מניות בחו"ל	113,718	12,718
אג"ח בארץ - חברות והמרה	50,084	2,707
אג"ח בחו"ל	4,652	951
אג"ח בארץ - מדינה	1	-5
אחר	343	-21
סחורות	6,567	-86
אג"ח בארץ משולבת	1,336	-160
ממונפות	1,213	-164
מניות בארץ	52,069	-2,780
סה"כ	**229,985**	**13,161**

*נכון ל-30/6/24

תשואות מדדי ת"א מול העולם מתחילת 2024



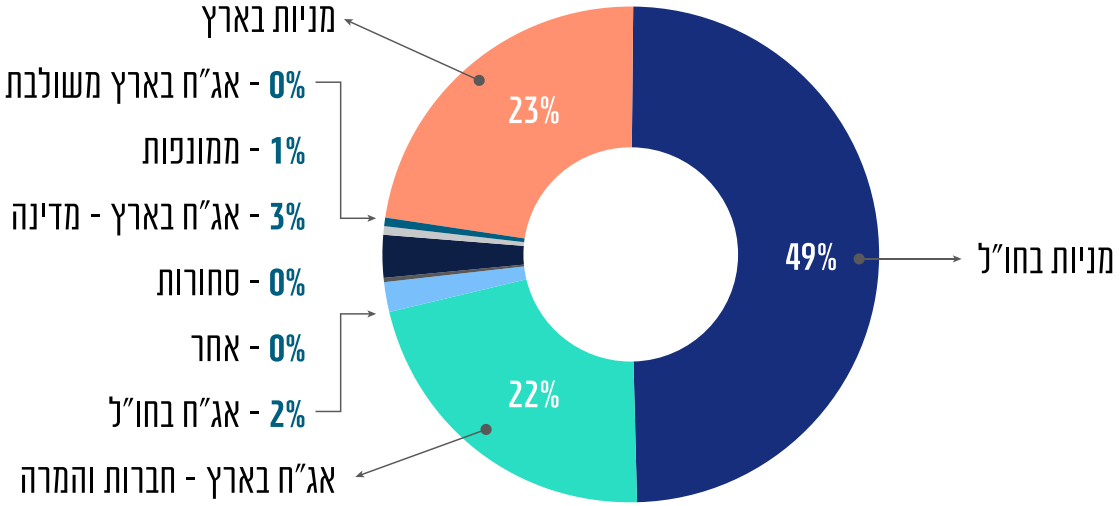
שוק האג"ח בתל אביב מתחילת השנה



השקעות בחו"ל הפכו להיות חלק אינטגרלי מתיק ההשקעות של הציבור הישראלי ובורסת ת"א נותנת מענה רחב לכך

במהלך המחצית הראשונה של 2024 גוייסו בתעשייה הפאסיבית כ-13.6 מיליארד ₪ למדדים בחו"ל (מניות+אג"ח) מתוך גיוס מצרפי של כ-13.1 מיליארד ₪ לתעשייה הפאסיבית כולה. בורסת ת"א מציעה מגוון רחב של מוצרי השקעה בחו"ל אשר נסחרים בישראל ובשקלים, כך שהמשקיע חוסך את עלויות המרת המט"ח ואף יכול לגדר ולנטרל את סיכון המטבע. בבורסת ת"א נסחרים למעלה מ-500 מוצרי השקעה שונים על מדדים בחו"ל, ומציעים למשקיע פתרון רחב לחשיפה מעבר לים.

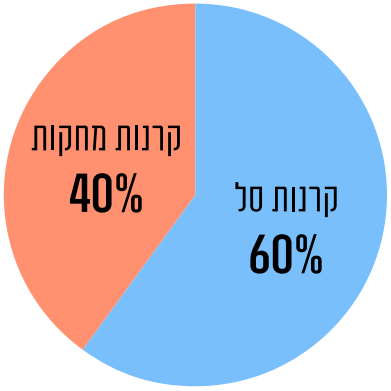
כ-48% מנכסי התעשייה הפאסיבית (קרנות סל וקרנות מחקות) מושקעים במדדי מניות בחו"ל, כאשר כ-24% מסך נכסי התעשייה מושקע במניות בארץ, כ-22% מנכסי התעשייה מושקעים בקרנות אג"ח מעורבות, וכ-6% מנכסי התעשייה הנותרים מושקעים ביתר הקטגוריות.



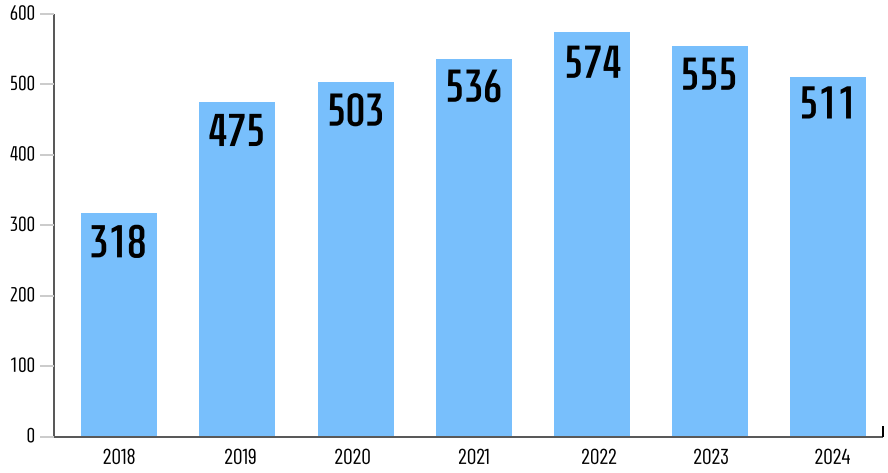
קטגוריית מניות חו"ל הינה הקטגוריה הגדולה ביותר אשר מנהלת כ-114 מיליארד ₪. כ-60% מנכסי הקטגוריה מנוהל על יד קרנות סל ואילו היתר על ידי קרנות מחקות. כזכור, הגופים המוסדיים פועלים בעיקר בקרנות הסל ולא בקרנות המחקות, כך שרוב הנכסים בקרנות המחקות הינם מושקעים ישירות על ידי הציבור הרחב.

התפלגות נכסי קטגוריית מניות בחו"ל

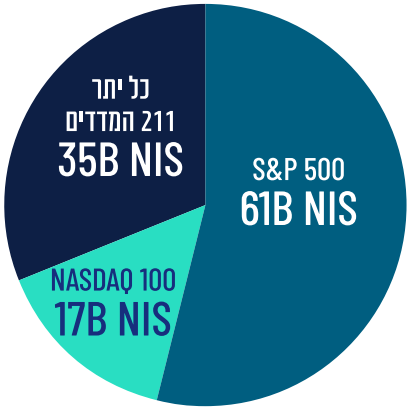
נכון לסוף המחצית הראשונה של 2024, מנוהלים בבורסה כ-511 קרנות סל ומחקות על מדדי מניות בחו"ל, ירידה של כ-11% משנת 2022



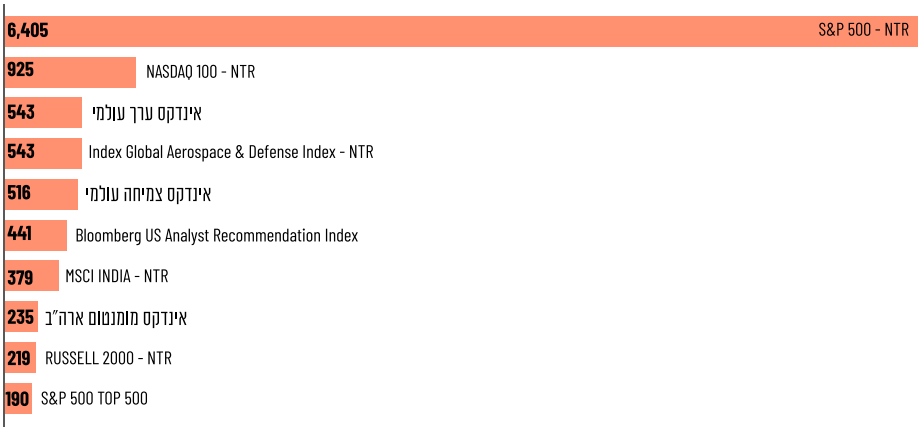
התפתחות מספר המוצרים על מדדי מניות בחו"ל



כיצד מושקעים 113 מיליארד ש"ח בקטגוריית מניות בחו"ל

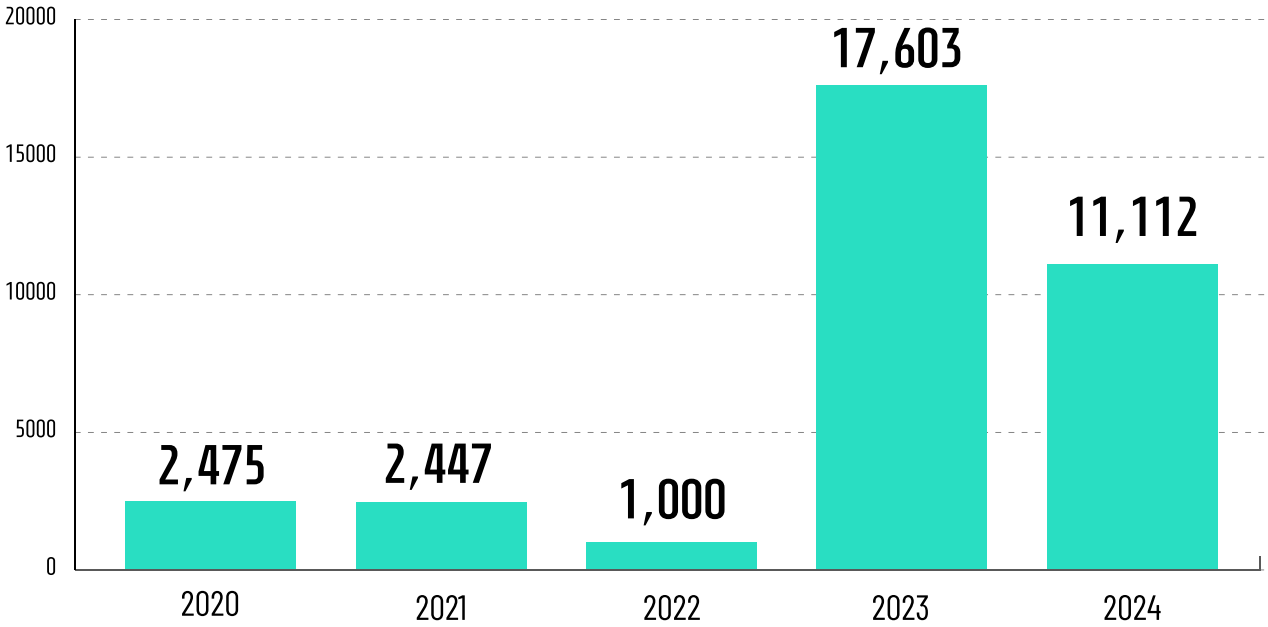


הגיוסים למדדי מניות בחו"ל מתחילת השנה, מיליוני ש"ח



ניתן ללמוד מהגרף את ההעדפה הברורה של הציבור למדד S&P 500 שכן מדד זה מרכז מעל 50% מסך נכסי קטגוריית מניות בחו"ל. לאחר מכן מדד הנאסדק 100 מרכז רק 14% מסך ההשקעות במדדי מניות בחו"ל, ואילו יתר 211 המדדים מרכזים כ-32% מהיקף ההשקעות בקטגוריה זו.

הגיוסים לקטגוריית מניות בחו"ל לפי שנים, מיליוני ש"ח



עלייה משמעותית בהיקף הגיוסים למדדי מניות בחו"ל בשנים האחרונות ובמחצית 2024 ובמידה והקצב יישמר, נראה בכל שנת 2024 עלייה משמעותית בגיוסים לעומת 2023.

הכירו את המדדים החדשים שלנו:
למידע נוסף אודות **מדד חיסכון קצר** »»



עידן ה-"אין ביטחון" - האם התעשיות הביטחוניות בדרך לתנופה?

רינת אשכנזי

כלכלנית ראשית, הפניקס בית השקעות

העולם בשנת 2024 הוא ככל הנראה המקום המסוכן ביותר מאז מלחמת העולם השנייה. המלחמה באוקראינה נכנסה לאחרונה לשנתה השלישית, כאשר נשיא רוסיה ולדימיר פוטין ציין כי הוא הולך להגביר את התקיפות. הסכסוך בין ישראל לחמאס מסיים את החודש השמיני שלו, ועימותים בים האדום, בלבנון ובאיראן מאיימים במלחמה אזורית כוללת.

בעוד המלחמות באוקראינה ובעזה תפסו את מרכז הבמה, זינוק בתקציבי הביטחון הוא תופעה כלל עולמית. לא נותר מקום לספק - העולם כולו נכנס למרוץ חימוש חדש. מכיוון שסין גם מגבירה את ההוצאות הצבאיות שלה ושוקדת על שיתוף הפעולה עם הקרמלין, במערכות הביטחון במערב סבורים שכדי לעמוד בקצב האיומים, ייתכן שארה"ב ובעלות בריתה יצטרכו להגדיל את תקציבי הביטחון שלהן בחזרה לרמות "המלחמה הקרה".

מדובר בעלות כוללת שעלולה להגיע לכ-4% מהתוצר המקומי הגולמי, כמעט כפול ממה שהגדיר ארגון NATO היום. לפי הערכות של כלכלני בלומברג, אם ארה"ב ושאר החברות ב-G7 אכן ישאפו לחימוש מלא, הן יצטרכו להקצות לשם כך כ-10 טריליון דולר של הוצאות נוספות במהלך העשור הבא. **מדובר בברכה לחברות הביטחוניות**, ובמשקולת על כספים ציבוריים.

בשנת 2023 זינקו הוצאות הביטחון הגלובליות בכ-9% (IISS) וחצו את רף ה-2 טריליון דולר. במהלך שנת 2024 הן צפויות לעלות בעוד כ-5.5% נוספים. ארה"ב, סין, רוסיה וערב הסעודית מהוות יחד כ-63% מההוצאות הצבאיות הגלובליות. באירופה, גרמניה לבדה הכריזה על הזרמת הוצאות לתחום הביטחון של כ-108.32 מיליארד דולר בתגובה לסכסוך המתמשך בין אוקראינה לרוסיה. אירופה תצטרך לפחות 20 שנים כדי לבנות כוח אירופאי המסוגל להפוך פלישה רוסית לליטא ולחלקים סמוכים של פולין ללא ארה"ב, כך לפי ניתוח של המכון הבינלאומי למחקרים אסטרטגיים בשנת 2019.

בתחילת שנת 2024, הפנטגון פתח במאמץ חדש לדרבן את תעשיית הביטחון של ארה"ב לייצר יותר מכל דבר, מטילים וצוללות ועד מל"טים וכלי נשק כדי להפיל אותם, אך ציין שהאסטרטגיה עשויה להימשך דור עד ליישום. משרד ההגנה גיבש אסטרטגיה ארוכת טווח במאמץ לתאם פעולה על צווארי בקבוק בשרשרת האספקה ולמשוך חברות חדשות למגזר שאלפים עזבו אותו בעשור האחרון.

כמה משכנותיה של סין קשרו את העליות שלהן לעוצמתה הצבאית הגואה של סין. הוצאות הביטחון של יפן עלו בשנת 2023 בכ-11%, כך גם של טאיוואן. הוצאות הביטחון בהודו, בעלת התקציב הצבאי הרביעי בגודלו בעולם, עלו בכ-4% לכ-84 מיליארד דולר. כל זה מתורגם לדבר אחד עבור התעשייה הביטחונית: צמיחה. במבט על שנת 2027, Precision Reports, צופים לתעשייה הביטחונית צמיחה של כ-5% לשנה, מה שיוביל אותה להיקף משוער של כ-3 טריליון דולר.

עד כה התמקדו המדינות ברכש צבאי שבא לענות על לחימה וניצחון במלחמה קונבנציונלית נגד אויב, זאת בניגוד למיקוד בסיכולים ואיסוף מודיעין שאפיינו את העשורים האחרונים. הדבר כרוך בהזמנות למערכות ארטילריה ותחמושת, טנקי קרב ראשיים, כלי רכב משוריינים, טילי הגנה אווירית ומל"טים. **יתר על כן, צבאות בעולם משקיעים בשדרוג הפלטפורמות שלהם כדי לשפר את השרידות בשדה הקרב המודרני,** במיוחד כאשר מחסני האויב הפוטנציאליים מתמלאים בטילי שיוט, מל"טי תחמושת מסתובבים ומערכות לוחמה אלקטרוניות המסוגלות לשבש תצורות ותקשורת.

לצד זה, גובר גם השימוש בטכנולוגיות הדור הבא, כמו בינה מלאכותית ורובוטיקה, כדי לשפר את היעילות והיכולות הצבאיות. בנוסף, עלייתם של סטארט-אפים ביטחוניים והחידושים הטכנולוגיים שלהם מעצבים מחדש את התעשייה הביטחונית, ומציעים פתרונות חדשים לאתגרים מורכבים. בתגובה למתחים גיאופוליטיים והתרוקנות מלאי הנשק, מדינות המגדילות את הוצאות הביטחון שלהן, יוצרות גם הזדמנויות לצמיחה

וחדשנות בתעשייה. עם התמקדות ביכולות החלל, הגנת טילים ומערכות מל"טים נגדיים, ארגוני ביטחון נערכים לאתגרי הביטחון של המחר.

בין מגמות המפתח "החמות" לשנת 2024 ולשנים קדימה אפשר למנות: פלטפורמות בלתי מאוישות ומערכות ניידות לאימוץ תאי דלק מימן, מיירטים היפרסוניים לפיתוח ושילוב עם מערכות הגנת טילים, טייס התומך בינה מלאכותית שיתפרס במטוסי קרב.

זליגה החוצה: לפי מקינזי, לקוחות הביטחון הלאומי מעלים ביקוש לטכנולוגיות שמקורן בחברות **מחוץ** לבסיס התעשייתי הביטחוני המסורתי. הדינמיקה הזו אינה חדשה, וניתן לזהות שלושה גלים ברורים של סטארט-אפים בתחום הטכנולוגיה הביטחונית במהלך 20 השנים האחרונות. לדוגמה, בארצות הברית, SpaceX ו-Palantir היו חברות בולטות בגל הראשון בתחילת שנות ה-2000; שתיהן עיצבו טכנולוגיה לערוצים ממשלתיים אחרים מלבד משרד ההגנה. הגל השני החל באמצע שנות ה-2010, והוא מיוצג על ידי מצטרפים חדשים כמו Anduril ו-ShieldAI - שניהם כיום חדי קרן - אשר מינפו טכנולוגיה שמקורה מסחרית המותאמת ליישומי ביטחון (כגון היתוך חיישנים בקצה וטייסי בינה מלאכותית). הגל השלישי של חדשנות נמצא כעת במגמת עלייה - מערכת אקולוגית גדולה בהרבה של סטארט-אפים וחברות לא מסורתיות שמניעים חדשנות, מושכים מימון משמעותי מתעשיית ההון סיכון (VC), ומחפשים לייצר בקנה מידה גדול.

במקרים רבים באירופה ובארצות הברית, הסטארט-אפים הללו (יחד עם עמיתיהם המסחריים בתחום ה-Hyperscaler) ממוקמים היטב למלא צורכי ביטחון לאומי קריטיים, ומשלימים את הבסיס התעשייתי המסורתי שאולי אין לו מספיק יכולות להגיב לדרישות המתפתחות שלו. עם זאת, לפני שניתן יהיה לספק פתרונות בקנה מידה גדול עבור משתמשי הביטחון הלאומי, יש להתגבר על אתגרים. אסטרטגיות יעילות המותאמות ללקוחות ביטחוניים עשויות להקל על המסע, ומינוף טכנולוגיה דו-שימושית (המתאימה ליישומים צבאיים ולא צבאיים כאחד) עשויה להיות קריטית לצמיחה מואצת עבור ארגונים מצליחים בסביבה זו.

הכותבת הינה כלכלנית ראשית בהפניקס בית השקעות בע"מ. המידע המוצג מסופק ע"י קבוצת קסם (להלן: "קסם") מקבוצת הפניקס בית השקעות בע"מ (להלן: "הפניקס") כשירות לקוראים למטרות מידע בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ השקעות או שיווק השקעות בידי בעל רישיון עפ"י דין המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם ואין באמור משום הבטחת תשואה או רווח. אין לראות באמור הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסים הקשורים למידע המוצג.

אין לראות באמור מידע שלם וממצה של כל ההיבטים הכרוכים בנושא. לחברות מקבוצת הפניקס וקסם יש עניין במידע המוצג. המידע האמור מבוסס על הנחות ועשוי להשתנות מעת לעת. במידע עלולות ליפול טעויות וכן לחול שינויי שוק. הנתונים נכונים למועד פרסומם.



הפניקס
קסם
קרנות . ETF

זה הזמן לחזק את הבטחון גם בהשקעות*

חדש!

קסם KTF (4D) אינדקס
תעשיות ביטחוניות גלובלי[1]
מס' ני"ע: 5138748



חן כץ
מנהלת קשרי לקוחות
דסק מוסדיים

*להערכת מנהל הקרן. **(1) קרן חדשה שיחידותיה מוצעות לציבור החל מיום 10.6.24.** למנהל הקרן ניתן רישיון לשימוש במדד על ידי עורך המדד אינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ. הקרן אינה ממומנת, מאושרת, נמכרת או מקודמת על ידי עורך המדד ועורך המדד אינו אחראי כלל בכל הקשור בקרן, ניהולה או שוויה. מובהר כי המדד הינו קניין הרוחני של עורך המדד, לרבות סימני המסחר הרשומים. **אין לראות באמור לעיל התחייבות של מנהל הקרן להשגת תשואה כלשהי, לרבות תשואה עודפת. אין באמור כדי להוות תחליף לייעוץ או שיווק השקעות בידי בעל רישיון עפ"י דין המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם,** ואין באמור משום הבטחת תשואה או רווח. **אין באמור לעיל כדי להוות הצעה לרכישת יחידות השתתפות בקרן. רכישת היחידות בקרן היא רק בהסתמך על תשקיף במועד הרכישה והדיווחים המיידים שבתוקף בלבד.** מנהל הקרן הינו קסם קרנות נאמנות בע"מ. (4D) עד 120% חשיפה למניות בערך המוחלט; עד 120% חשיפה למט"ח בערך המוחלט. **מנהל הקרן הינו חלק מקבוצת הפניקס בית השקעות בע"מ (להלן: "קבוצת הפניקס"). קבוצת הפניקס עוסקת בין היתר בניהול תיקי השקעות, מסחר בניירות ערך, שיווק השקעות, ביצוע פעולות בבורסה, בנקאות להשקעות וניהול קרנות. לגילוי נאות אודות היותה של אקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך בע"מ משווק השקעות ולא יועץ השקעות ולזיקתה למוצרים פיננסיים, ראו לשונית "גילוי נאות" בכתובת www.xnes.co.il.**



מדויק יותר, מפוזר יותר: הכירו את המדדים מבוססי ה-AI

חשבתם שאתם יודעים איך נבנים מדדי המניות הסקטוריאליים? בעולם החדש, בינה מלאכותית מדייקת את המדד ומפחיתה סיכון למשקיעים

לירן סינוואני

סמנכ"ל פיתוח עסקי, ילין לפידות

למרות ששוק ההון נתפס כתחום מסורתי, החיבור בינו לבין טכנולוגיה מתקדמת הוא לא עניין חדש. את הצעקות על רצפת המסחר – שעדיין כל-כך מזוהות עם הבורסה – החליפו כבר לפני שנים רבות מחשבים, המבצעים פעולות מסחר במהירות שיא ואפליקציות חינמיות שמאפשרות מסחר ללא מאמץ מהטלפון החכם עבור סוחרים עצמאיים, מכל מקום בעולם.

כיום, התחום שנמצא בחוד החנית של החיבור בין טכנולוגיה להשקעות, הוא בניית מדדים באמצעות בינה מלאכותית (AI). התחום, שעשוי להוביל מהפכה בשוק המדדים, תופס תאוצה בעולם ונחת גם בישראל. בניית המדדים באמצעות AI משדרגת משמעותית את עולם ההשקעות הפסיביות בישראל, אשר לפי נתוני רשות ניירות ערך מוערך בכ-225 מיליארד שקלים (נכון ל-30 במאי 2024), המנוהלים ב-1,150 קרנות מחקות וקרנות סל.

מדדים סקטוריאליים משנים את תפיסת ההשקעות

במשך שנים ארוכות מרבית המשקיעים הפסיביים התמקדו בהשקעה במדדים הרחבים והמוכרים דוגמת מדד ה-S&P 500 או מדד הנאסד"ק 100, אבל בשנים האחרונות חל שינוי ומגמה חדשה תופסת תאוצה – השקעה בקרנות המחקות מדדים המתמקדים בסקטור ספציפי. השקעה בקרנות אלו מאפשרת למשקיעים להיחשף למגוון אפשרויות השקעה על פי העדפותיהם האישיות.

השאלה הגדולה היא איך משייכים מניות למדדים המשקיעים בתחומים מסוימים? בעולם נסחרות כיום עשרות אלפי מניות וקביעת תחום העיסוק של כל אחת מהן היא עניין מורכב. לחברות עשויים להיות תחומי פעילות שונים ומגוונים שאף עשויים להשתנות לאורך זמן. האם הייתם מצפים למצוא את מניית "דומינוס פיצה" או "סטארבאקס" במדד שעוקב אחרי תחום הפודטק, למשל, או את Uber במדד של חברות תיירות?

ומה הבעיה עם זה?

להערכתנו, המדדים כפי שהם נבנים כיום פשוט אינם מדויקים מספיק, כיוון שחלקם עלולים להכיל מניות שמידת התאמתן לנושא המדד איננה גבוהה. מדדים שכן מתעקשים לדייק, מסתכנים בכך שיכללו בהם רק מעט חברות, דבר החושף את המשקיעים לסיכון גבוה יותר.

חשוב להדגיש שהיכולת לאתר את החברות המתאימות לכל מדד היא לא רק שאלה של טיב המדד, אלא גם גורם משמעותי בכל הקשור לפיזור הסיכונים בקרן, שעוקבת אחרי שינויים באותו מדד. בשל כך מתחדד הצורך לדייק את תהליך קטלוג החברות, וככל שנמצא יותר חברות מתאימות לכל מדד, כך תגבר ההגנה על המשקיעים מפני שינויים קיצוניים בשערי מניה ספציפית.

אז איך בונים היום מדד טוב יותר?

בעזרת טכנולוגיה מתקדמת, כמובן. תחום יצירת המדדים התאפיין עד לאחרונה בשיטות מסורתיות המסתמכות על סיווגים כלליים תוך הסתמכות על ניתוח של גורמים אנושיים, בעוד תחומים אחרים בעולם ההשקעות עברו שינוי טכנולוגי שסייע להתאימם לעולם הדיגיטלי החדש. כעת, שימוש בבינה מלאכותית הופך לנפוץ יותר-ויותר בשווקים הפיננסיים, ומשמש למטלות כמו ניתוח מאגרי טקסטים גדולים בצורה יעילה וחסכונית.

מה עושה ה-AI בכלל?

AI (Artificial Intelligence) או בינה מלאכותית, בעברית, הוא שם כולל למגוון דיסציפלינות בתחום מדעי המחשב, המאפשרות למחשבים להציג יכולות המאפיינות את הבינה האנושית. טכנולוגיית עיבוד שפה טבעית (NLP - ראשי תיבות של Natural Language Processing), שהינה תת תחום בתוך עולם ה-AI, נחשבת לאחד מהתחומים הטכנולוגיים המרתקים והצומחים ביותר בתוך עולם זה.

טכנולוגיית NLP מאפשרת למחשבים לקרוא ולשמוע טקסט באופן המאפשר להם להבין ולפרש את השפה האנושית כפי שבני אדם מבינים אותה. הבנת החלקים החשובים בטקסטים בצורה אוטומטית, זיהוי המרכיב הרגשי המשתמע מתוכם, לצד היכולת לכתוב טקסט לפי שמע, הן רק חלק מהיכולות שמאפשרת הטכנולוגיה. התחום מתפתח מאוד בזכות מאמץ עקבי של ענקיות הטכנולוגיה כמו גוגל, מיקרוסופט, פייסבוק ואמזון וחברות כמו AI21 של פרופ' אמנון שעשוע ו-OpenAI של היזם אילון מאסק. NLP מוטמעת כיום באינספור שימושים טכנולוגיים שונים החל מעוזרות אישיות כמו Siri ו-Alexa ועד לשירותי תרגום טקסטים לשפות שונות דוגמת Google Translate.

מה עושה ה-AI בבניית המדד?

חשוב לעשות הפרדה: מדד מבוסס AI אינו קרן אלגוריתמית שמנוהלת על ידי בוט, שקונה ומוכר מניות, וגם לא קרן שמשקיעה בחברות AI – אלא אלגוריתם מתוחכם עם יכולות של עיבוד שפה טבעית (NLP) שמאתר מניות מתאימות שניתן להכניס למדד המחקה סקטור ספציפי וכך להגדיל את כמות החברות במדד ועדיין לדייק אותו. זה מאפשר לשדרג את מוצרי ההשקעה הפסיביים ופותח למשקיעים אפשרויות נוספות בתחום מוגבל יחסית.

טכנולוגיית הבינה המלאכותית סורקת ומנתחת טקסטים רבים הנאספים על אלפי חברות הנסחרות בשוק, כמו תיאורי חברה ממערכות מידע דוגמת Bloomberg, דוחות כספיים, הודעות מתפרצות של תאגידים וכתבות חדשותיות – כולם עשויים לשמש כמאגר מידע פוטנציאלי לשימושים שונים. סוחרים, מנהלי השקעות, אנליסטים, בנקים ומוסדות רגולטוריים מסביב לעולם כבר החלו לעשות שימוש בטכנולוגיה, כל אחד לפי צרכיו. בין השימושים בולטת האפשרות לבניית מדדים מדויקים יותר ובעלי פיזור רחב יותר.

מהם יתרונות מדד מבוסס AI למנהלי קרנות ומשקיעים?

זיקה מדויקת יותר לתחום המדד: הטכנולוגיה מוסיפה שכבת סינון נוספת, המשמיטה חברות שנמצאות בהלימה נמוכה לתחום המדד – כך שהוא נבנה בצורה מדויקת יותר, המאפשרת חשיפה נכונה יותר לתחום בתוך סקטור ההשקעה הנבחר.

פיזור, פיזור ועוד פעם פיזור: היכולת הטכנולוגית מאפשרת לאתר יותר חברות השייכות לנושא המדד. כלומר, ההשקעות בקרן מפוזרות בין יותר חברות וכך מצטמצם הסיכון של צניחת המדד בשל ירידת ערך דרמטית בשער מניה של חברה ספציפית. כל אדם המשקיע בשוק ההון יודע שפיזור רב יותר משמעותו הקטנת הסיכונים בתיק הלקוח וזה שיקול שחייבים להתחשב בו בעת קניית קרן.

הכותב הינו סמנכ"ל הפיתוח העסקי בחברת ילין לפידות קרנות נאמנות ("ילין לפידות"). אין לראות בסקירה ו/או בתוכנה משום שיווק/ייעוץ השקעות או תחליף לכזה. סקירה זו בוצעה בהסתמך על מידע פומבי וגלוי לציבור ועשויה להתבסס על נתונים שפותחו על ידי אנליסטים עובדי קבוצת ילין לפידות ומקורות אחרים הנחשבים מהימנים ומבלי להתחייב על ביצוע בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנות המידע. מובן שמידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה והוא מבוסס רק על הערכות סובייקטיביות של הכותב ע"פ המידע שנמצא לפניו. מידע צופה פני עתיד הוא אינו ודאי ועלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין ההערכות המובאות במידע הכלול בסקירה לבין התוצאות בפועל. המידע המוצג בסקירה, הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע זה כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסים אם וככל שהם מוזכרים בה. אין באמור כדי להוות תחליף לייעוץ השקעות או ייעוץ פנסיוני בידי בעל רישיון עפ"י דין, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם.

הכירו את המדדים החדשים שלנו:
למידע נוסף אודות **מדד תל בונד צמודות 5-10** <<<

ילין לפידות קרנות נאמנות

את הקרן המחקה את מדד הבנקים אתם כבר מכירים, את קרן הסל חשבנו שתרצו להכיר...

בונים בסיס חדש לתיקים*



ילין לפידות והבורסה לניירות ערך ממשיכים לחדש:

חדש! ילין לפידות סל (4A) ת"א בנקים[1]
(מספר ני"ע 1206549)

וגם: ילין לפידות מחקה (4A) ת"א בנקים
(מספר ני"ע 5137302)

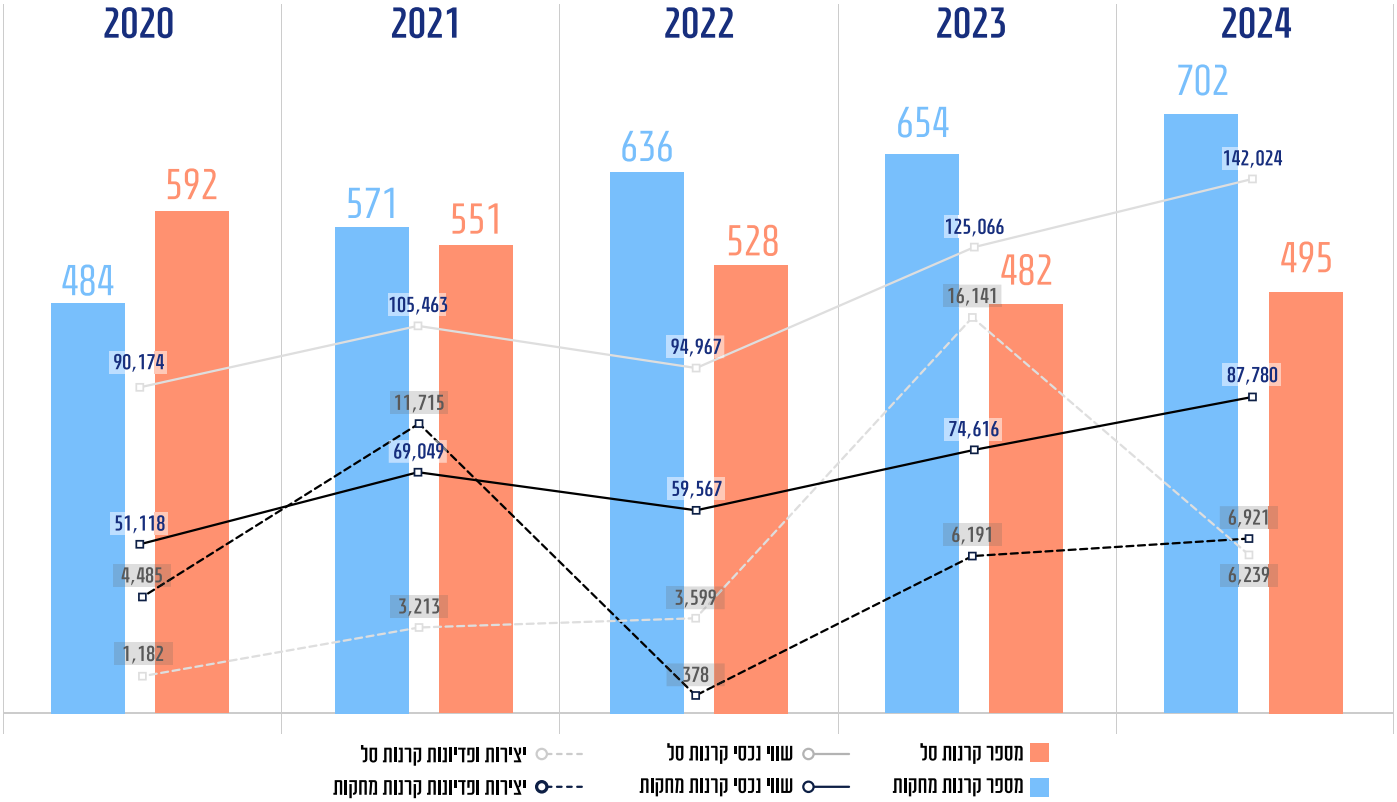
מדד ת"א בנקים -
מדד בנקים טהור, בעל מתודולוגית שווי שוק הכוללת הגבלת משקל מדורג לכל מנייה במדד[2].

קרנות בבלעדיות!
דמי ניהול הנמוכים בקטגוריה[3] 0.24%

לפרטים נוספים פנו ליועצי ההשקעות שלכם

*להערכת מנהל הקרן, אין באמור התחייבות מנהל הקרן להשגת תשואה כלשהי. נכס המעקב של הקרן הינו מדד ת"א בנקים. מדד ת"א בנקים סימן מסחרי של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ להלן: (הבורסה) אשר ניתן ברישיון למנהל הקרן לצורך שימוש בו כנכס מעקב בקרן. הקרן אינה מנוהלת, מאושרת, משווקת או מקודמת על ידי הבורסה ואין במתן הרישיון על המדד כדי להביע עמדה של הבורסה על כדאיות ההשקעה בקרן. בהתאם ובכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם ההתקשרות בין הצדדים, הבורסה התחייבה כי לא תציע את המדד למנהלי קרנות אחרים כנכס מעקב. (1) קרן חדשה תאריך הצעת היח' לראשונה 17.6.2024. (4A) עד 120% חשיפה למניות ועד 10% חשיפה למט"ח. (2) לפרטים נוספים אודות המדד ולמדיניות ההשקעות המלאה של הקרן ראה תשקיף הקרן ודיווחים מידיים בתוקף בקרן. ילין לפידות סל (4A) ת"א בנקים מספר אסמכתא: 2024-03-058825, ילין לפידות מחקה (4A) ת"א בנקים מספר אסמכתא -2023 03-100431. (3) דמי הניהול לא יעלו לפחות עד 31.12.24 מנהל הקרן אימץ את מתווה רשות ני"ע לעניין העלאת השכר לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי באתר המגנ"א מיום 28.02.16, מס' אסמכתא: 2016-03-036217. דמי הניהול הנמוכים בקטגוריה מתוך 13 קרנות נכון ל-8.7.2024. **אין לראות בפרסום זה המלצה ו/או ייעוץ לרכישת יחידות בקרן, רכישת יחידות בקרן תיעשה עפ"י תשקיף ודיווחים מיידים שבתוקף בלבד.**

שינויים בנכסים ובמספר הקרנות בתעשייה (במיליוני ₪)



עורכי המדדים בבורסת ת"א

נתח שוק ונכסים מנוהלים בקרב עורכי המדדים בישראל*

עורך מדד	היקף נכסים מנוהל תחת עורך המדד לתום 2023 (מיליוני ₪)	היקף נכסים מנוהל תחת עורך המדד לתום H1 2024 (מיליוני ₪)	גיוסים לעורך מדד ל-H1 2024 (מיליוני ₪)	שינוי בנכסים
TASE	81,152	81,502	-581	0.4%
S&P	55,026	72,750	7,846	32.2%
indeX	31,132	34,500	1,713	10.8%
NASDAQ	16,028	20,171	970	25.8%
MSCI	2,984	4,000	543	34.1%
Indxx	1,845	2,459	456	33.3%
BARCLAYS	1,778	2,183	160	22.8%
RUSSELL	1,376	1,707	254	24.1%
STOXX	1,460	1,899	300	30.1%
ELSE	7,000	8,812	1,501	25.9%
SUM	**199,781**	**229,985**	**13,161**	**15.1%**

*נכון ל-30/6/24, כולל קרנות מורכבות המכילות מספר עורכי מדד

שוק המניות המקומי

- קטגוריית המניות בישראל מנהלת נכון לסוף המחצית הראשונה של 2024 כ-52 מיליארד ש"ח, כאשר בסוף 2023 ניהלה הקטגוריה כ-53 מיליארד ₪ ואילו בסוף 2022 ניהלה קטגוריות מניות ישראל כ-46.1 מיליארד ₪ וכ-45 מיליארד בשנת 2021 וכ-31 מיליארד ב-2020.
- מרבית הפדיונות בקטגוריה מקורם במדד אינדקס בנקים ישראל, אשר פדה למעלה מ- 1.8 מיליארד ₪, מדד ת"א-125 אשר פדה סכום דומה, ומדד ת"א-35 אשר פדה כמיליארד ₪. מנגד בלטו בגיוסים מדד אינדקס בנקים ישראל EW אשר גייס קרוב למיליארד ₪, ומדד ת"א-90 אשר גייס כ-900 מיליון ₪.

שוק איגרות החוב

הציבור חוזר לרכוש אג"ח במטרה לקבע את הריבית קדימה



- **אג"ח חברות והמרה -** עלייה בנכסים לצד גיוסים, נכון לסוף המחצית מנהלת הקטגוריה כ-50 מיליארד ₪ וזאת בהשוואה לסוף שנת 2023 בה ניהלה הקטגוריה כ-47 מיליארד ₪. מרבית הגיוסים במחצית הראשונה של השנה נרשמו למדד תל-בונד 60 אשר גייס כ-550 מיליון ₪ ולאחריו בלט מדד תל-בונד צמודות 1-3 אשר גייס כ-422 מיליון ש"ח.
- **אג"ח מדינה בארץ** - במהלך החציון הראשון של 2024 הקטגוריה פדתה כ- 86 מיליון ₪ וסך הנכסים בה עמד על כ-6.5 מיליארד ₪. מרבית הגיוסים נרשמו למדד תל-גוב צמודות 2-5 אשר גייס כ-280 מיליון ₪.
- איגרות החוב של ממשלת ישראל נסחרות בבורסת תל אביב בהיקף יומי ממוצע של כ-4 מיליארד ₪ ומאפשרות למשקיעים לבטא באופן שקוף ויומיומי את הערכתם ביחס לכושר ההחזר של מדינת ישראל ואטרקטיביות התמחור של החוב הלאומי. החל מחודש מאי 2022, מתעדכנים מדדי האג"ח הממשלתי אך ורק במהלך העדכונים החודשיים, כאשר קודם לכן הם התעדכנו באופן רציף, דבר אשר היקשה על התעשייה הפאסיבית. בנוסף, מדדים אלו הפכו להיות מדדים רציפים אשר מחושבים כמו יתר מדדי התל בונד ולא פעם ביום כפי שחושבו בעבר. נכון להיום, רשומים בבורסה 106 קרנות סל וקרנות מחקות אשר עוקבות אחר 16 מדדי תל-גוב.

הכירו את המדדים החדשים שלנו:
למידע נוסף אודות **מדד תל בונד צמודות בנקים וחברות ממשלתיות**

מדדי המניות המובילים בגיוסים ובפדיונות H1 2024*

מדדי מניות מקומיים מובילים בגיוסים H1 2024				מדדי מניות מקומיים מובילים בפדיונות H1 2024			
מדד	עורך מדד	גיוסים H1 2024 (מיליוני ₪)	היקף נכסים מנוהל (מיליוני ₪)	מדד	עורך מדד	פדיונות H1 2024 (מיליוני ₪)	היקף נכסים מנוהל (מיליוני ₪)
S&P 500 - NTR	S&P	7,365	61,226	אינדקס בנקים ישראל	indeX	-1,757	14,691
NASDAQ 100 - NTR	NASDAQ	1,111	16,791	ת"א-35	TASE	-957	5,728
אינדקס בנקים ישראל EW	indeX	942	2,319	ת"א 125	TASE	-317	19,846
ת"א 90	TASE	866	7,194	MSCI AC WORLD INDEX - RT - NTR	MSCI	-124	1,494
Indxx Global Aerospace & Defense Index - NTR	Indxx	627	1,174	S&P Industrial Select Sector - NTR	S&P	-53	284

מדדי האג"ח המובילים בגיוסים ובפדיונות H1 2024*

מדדי אג"ח מובילים בגיוסים H1 2024				מדדי אג"ח מובילים בפדיונות H1 2024			
מדד	עורך מדד	גיוסים H1 2024 (מיליוני ₪)	היקף נכסים מנוהל (מיליוני ₪)	מדד	עורך מדד	פדיונות H1 2024 (מיליוני ₪)	היקף נכסים מנוהל (מיליוני ₪)
תל בונד 60	TASE	550	7,698	תל בונד צמודות	TASE	-395	1,063
תל בונד-צמודות 1-3	TASE	422	1,588	S&P U.S. Treasury Bond 7-10 Year Index	S&P	-198	259
S&P 500 Bond Mega 30 Investment Grade 3-5 Year - GTR	S&P	375	1,099	תל גוב-שקלי	TASE	-148	444
תל בונד מאגר	TASE	338	3,650	תל בונד שקלי-50	TASE	-131	3,557
IBOXX USD LIQUID INVESTMENT GRADE TOP 30 INDEX - GTR	IBOXX	330	1,195	אינדקס AA-A מנגנון מרווח	indeX	-107	532



חוף המבטחים החדש של הציבור בישראל

קטגוריית מניות בחו"ל בענף הקרנות הפאסיביות בישראל היא הקטגוריה הפופולרית ביותר בקרב המשקיעים בבורסת ת"א, כשבמהלך המחצית הראשונה של 2024 הקטגוריה גייסה סכום שיא של כ-12.7 מיליארד ₪ כאשר רוב הכסף זרם למדד ה-S&P 500. נכון לסוף הרבעון מנהלת הקטגוריה סכום של כ- 113 מיליארד ₪, וזאת בהשוואה לסוף שנת 2023 בה ניהלה הקטגוריה סכום של כ-86 מיליארד ש"ח ולעומת סוף 2022 אז ניהלה הקטגוריה כ-52 מיליארד ₪ בלבד!! עיקר העלייה נובעת משילוב כוחות של גיוסי ענק למדדים ועליות ערך. רוב רובו של הגיוס המרשים לאפיק מתרכז במדד ה- S&P 500 ומתכתב עם המגמה העולמית של הגברת ההשקעות במדדים רחבים על חשבון מדדי תמה ומדדים סקטוריאליים, כחלק משינוי תפיסה, שתיק ההשקעות צריך להיות מורכב בעיקר ממדד רחב ומסביב לו טרנדים משתנים.

כיצד הציבור בחר להיחשף למדד הפופולרי בעולם S&P 500?

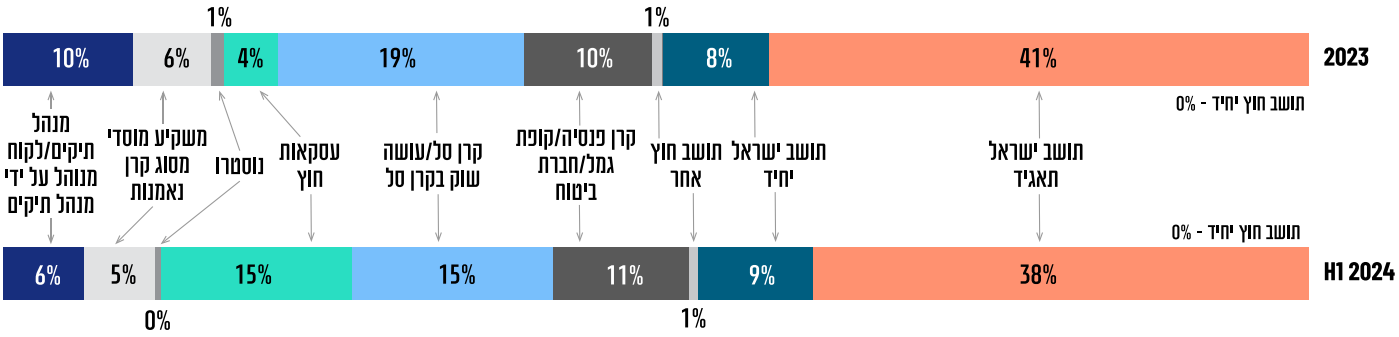
בטבלה שלהלן ניתן לראות את עשרת קרנות הסל והקרנות המחקות אשר ריכזו את רוב גיוסי הענק במדד ה-S&P 500. ניתן לראות שהמגייס הגדול ביותר הוא מור, אשר גייס סכום של כ- 1.4 מיליארד ₪ לקרן הסל שבניהולו. עוד ניתן ללמוד מהטבלה שרוב הכסף זרם לקרנות הסל, מה שממלמד על רכישות גדולות של הגופים המוסדיים למדד זה וזאת לאור החזרים בדמי ניהול להם הם זכאים. מקור הגיוסים בקרנות המחקות הינו בציבור הרחב.

שם הקרן	מספר קרן	סוג הקרן	יצירות ב-H1 2024 (מיליוני ש"ח)
איביאי סל SP 500	1148162	קרנות סל	1,478
הראל סל SP500	1149020	קרנות סל	1,309
תכלית סל SP500	1144385	קרנות סל	1,120
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	1159250	קרנות סל	1,113
מור סל S&P500	1165810	קרנות סל	1,018
SP500 סל MTF	1150333	קרנות סל	1,007
INVESCO S&P 500 UCITS ETF	1183441	קרנות סל	747
הראל מחקהSP500	5129275	קרנות מחקות	398
קסם SP500 KTF	5124482	קרנות מחקות	313
תכלית SP500 TTF ממ	5123161	קרנות מחקות	214

הכירו את המדדים החדשים שלנו:
למידע נוסף אודות **מדד תל בונד צמודות בנקים מורחב** <<<

מי הצרכן של קרנות הסל במסחר?

הבורסה ממשיכה לעקוב אחרי סוג הלקוחות הפועלים בשווקים וזאת באמצעות ניתוח עסקאות שבוצעו ושדה "סוג לקוח" שהוצמד לכל עסקה בבורסה. מדובר בשדה חובה בחשבון ממנו נשלחות הפקודות למסחר.

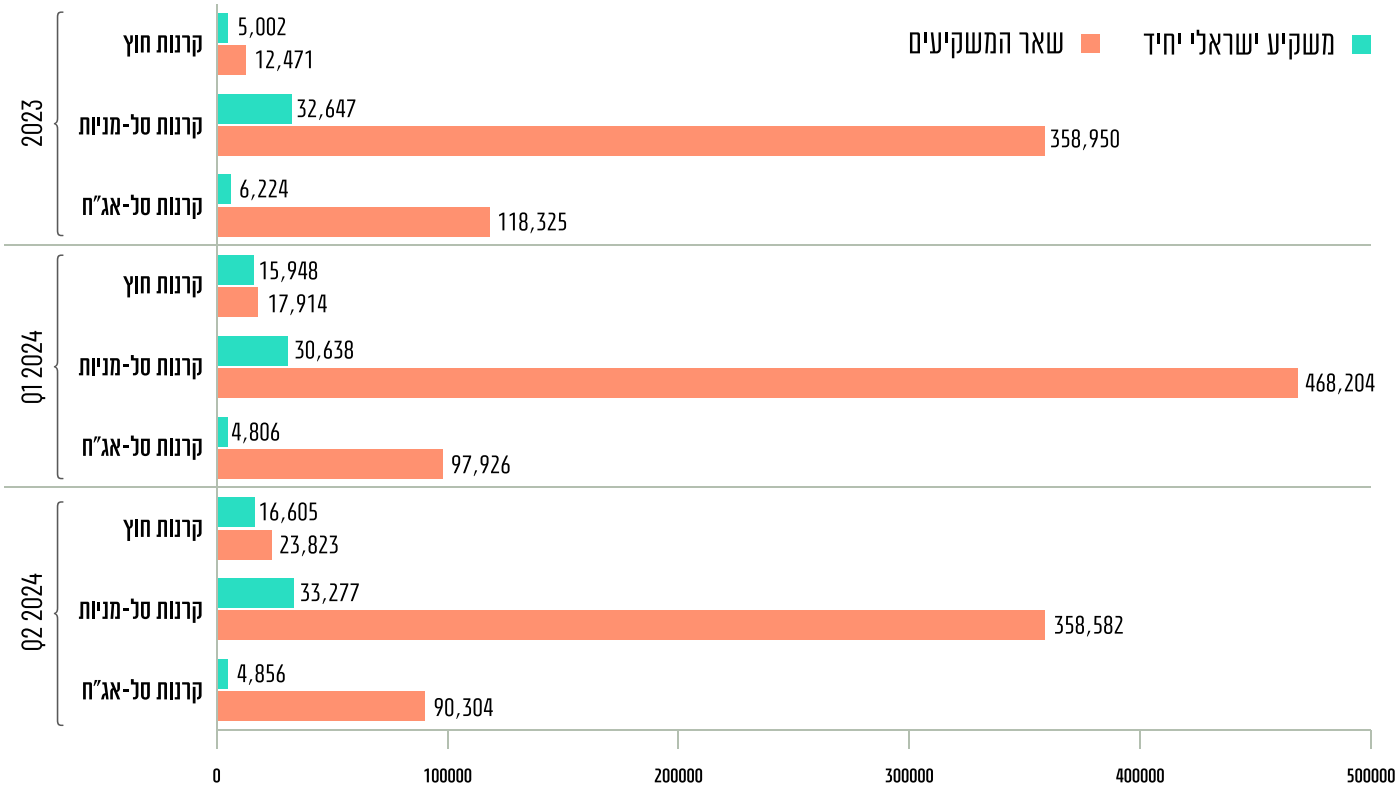


ניתן לראות כי השינוי המשמעותי חל בעסקאות מחוץ לבורסה אשר עלו מ-4% ב-2023 לכ-15% במחצית השנייה של 2024.

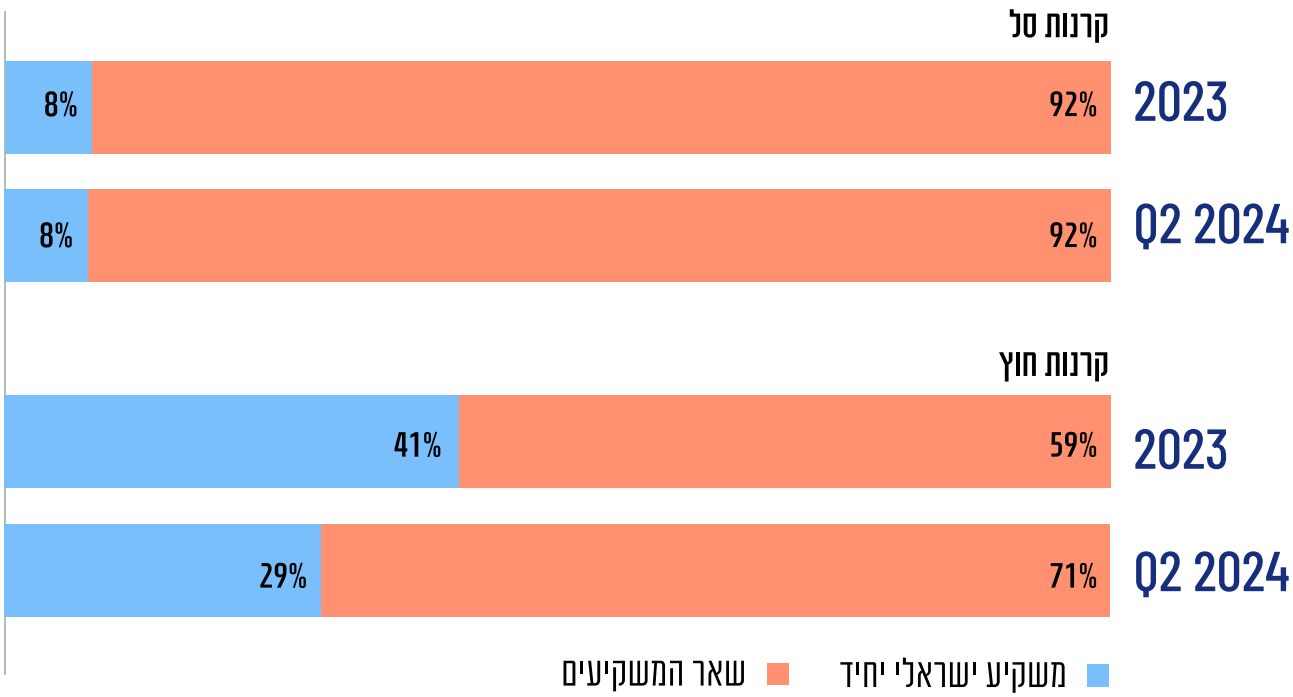
השתתפות משקיע ישראלי במסחר בקרנות הסל

נמשכים המאמצים להנגיש את המסחר לסוגי לקוחות מגוונים, להסיר חסמים ולהגדיל את העניין של המשקיעים הישראלים בבורסה.

מחזור יומי בקרנות סל וחוץ, 2023-2024, חלוקה לפי סוג משקיע, אלפי ש"ח



חלקו של משקיע ישראלי יחיד במסחר בקרנות הסל והחוץ, Q2 2024 לעומת 2023



בבחינת הנתונים של הרבעון השני 2024 נראה כי חלקו של הישראלי היחיד במסחר בקרנות הסל בכל השווקים נותר ללא שינוי והסתכם בכ-6% בלבד, לעומת העליה לכ- 37% בפעילות בשוק קרנות החוץ.

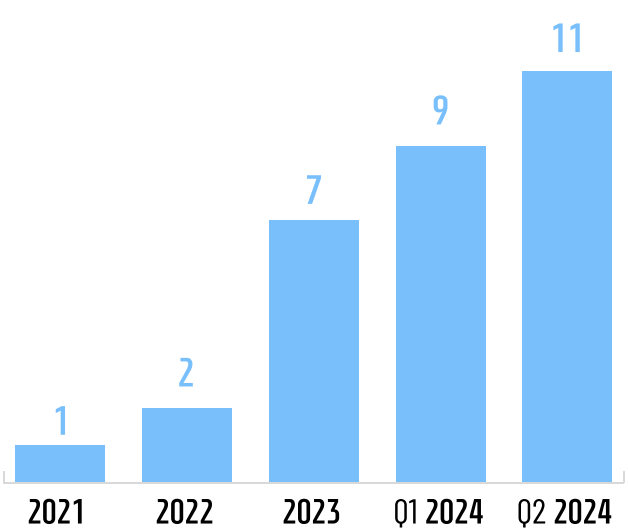
קרנות הסל וקרנות החוץ - שווי שוק

במהלך הרבעון השני 2024, שווי שוק של כל קרנות הסל עלה בכ –6 מיליארד והגיע לכ-153 מיליארד ₪, עליה של כ-3%.

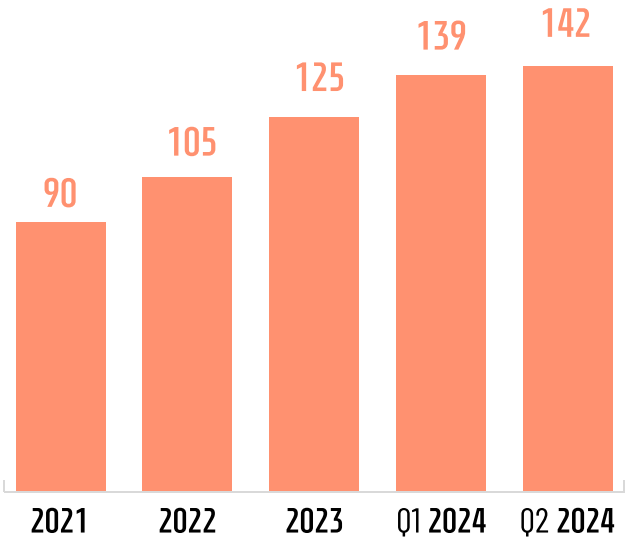
העלייה בשווי שוק בקרנות הסל דילגה על הקרנות האג"חים ונקפה במלואה לקרנות על מדדי מניות.

שווי שוק של קרנות החוץ הנסחרות המשיך לגדול, ברבעון הראשון 2024 נוספו כ-2 מיליארד ₪ - עליה של כ-34% לעומת סוף שנת 2023.

קרנות חוץ - שווי שוק, מיליארדי ₪



קרנות סל - שווי שוק, מיליארדי ₪



מבט לתעשייה האקטיבית

אי אפשר לסקר את תעשיית המדדים מבלי להתייחס למה שקורה בתעשייה האקטיבית, שכן לראשונה אנו עדים לגיוסים בקטגוריית אג"ח כללי בארץ לאחר תקופה ממושכת של פדיונות וכן הכספיות שאומנם זוכות עדיין לקצב גיוסים משמעותי, אולם לא כפי שהורגלנו אשתקד, שכן במהלך 2023, התעשייה האקטיבית נחלשה משמעותית ועיקר הפדיונות נרשמו בקטגוריית קרנות האג"ח ובקרנות המעורבות ואולם הפדיונות לא פוסחים על אפיק מנייתי מנוהל.

לאור אטרקטיביות הענף נמשכת הנהירה לקרנות הכספיות אשר מגייסות בקצב של כ-3 מיליארד בחודש, והיקף הגיוסים מתחילת השנה עומד על כ-19.3 מיליארד ₪.

קטגוריית הקרנות הכספיות הינה הקטגוריה הגדולה בענף הקרנות המנוהלות, ונתח השוק שלה עומד על כ-45% מסך התעשייה, ועוד היד נטויה.

קטגוריה	שווי נכסי קרנות (מיליוני ₪)	יצירות ופדיונות ב-H1 2024 (מיליוני ₪)
קרן כספית	130,297	19,356
אג"ח בחו"ל	9,462	2,152
אג"ח בארץ - כללי	77,687	1,980
מניות בחו"ל	10,900	820
אג"ח בארץ - חברות והמרה	23,952	600
אגד קרנות	1,164	63
לתושבי חוץ בלבד	20	-0
ממונפות ואסטרטגיות	1,498	-42
גמישות	3,980	-61
מניות בארץ	13,927	-327
אג"ח בארץ - מדינה	14,911	-829
סה"כ	**287,797**	**23,711**

הכירו את המדדים החדשים שלנו:
למידע נוסף אודות **מדד תל בונד 125 ערך צמוד** »»

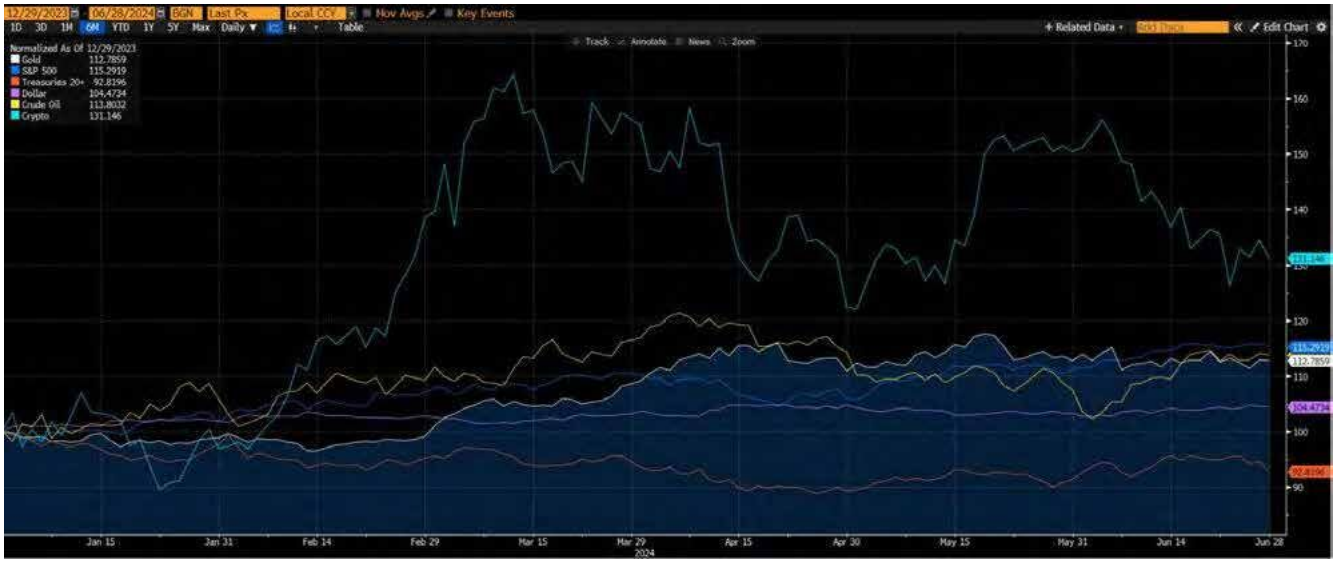
בזירה הגלובלית

המחצית הראשונה של 2024 במספרים:

עלו - מניות (בעיקר ארה"ב), זהב, דולר, נפט, קריפטו.

ירדו - אג"ח ממשלתיות ארוכות בארה"ב.

שוק המניות, כפי שנמדד על ידי S&P 500, רשם תשואה של 15%. זה בין ה-7 ההתחלות הטובות ביותר ב-35 השנים האחרונות וקבע יותר מ-30 שיאים חדשים. מדד נאסדק עלה במחצית הראשונה ב-18.6%, הגורם המרכזי הייתה עלייה של 37%+ עבור "7 המופלאות" ותשואה מדהימה של 149.5%+ עבור אנבידיה. מדד החברות הקטנות ראסל 2000 עשה רק 1.7%+ ב-H1, וירד 3.3%- ברבעון השני.



מניות הטכנולוגיה זינקו ב-H1, אבל היו גם סקטורים שניסו לתת פייט כמו הפיננסים והאנרגיה.

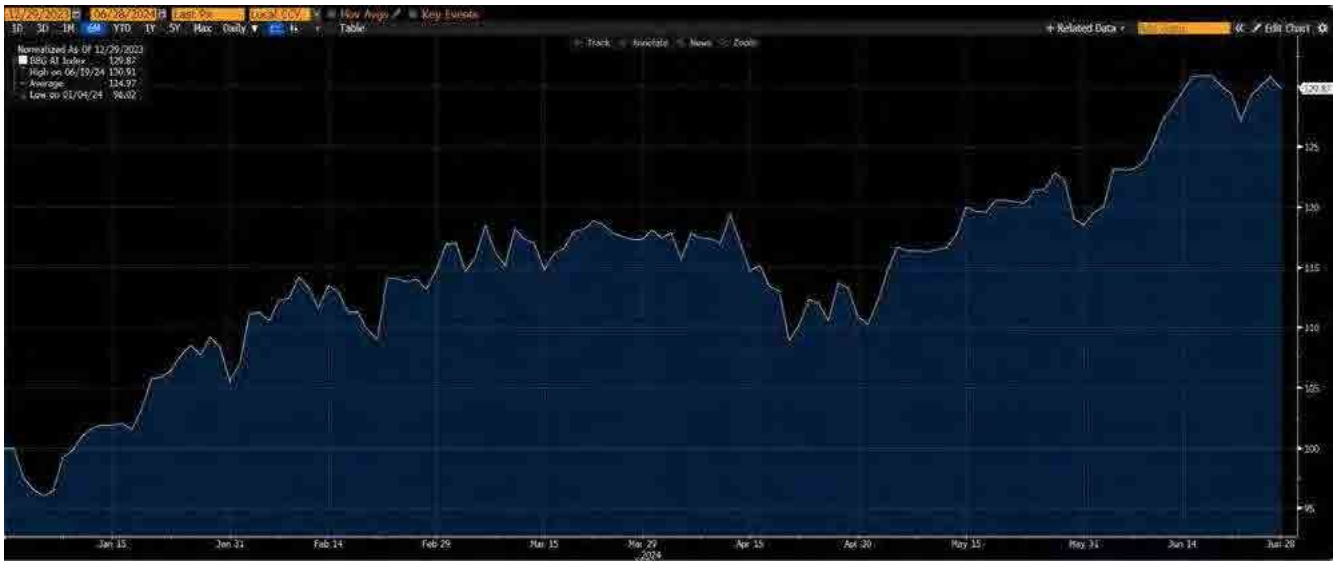
סקטור הנדל"ן סיים את המחצית הראשונה בטריטוריה שלילית, וזה לא מפתיע בהתחשב בכך שמכירות הבתים צללו לרמות שלא ראינו הרבה זמן.



הכירו את המדדים החדשים שלנו:

למידע נוסף אודות **מדד תל בונד שקלי 5-10** »»

H1 ו- Q2 וחודש יוני עסקו במניות בינה מלאכותית, שכן השיגו ביצועים פנומנליים:

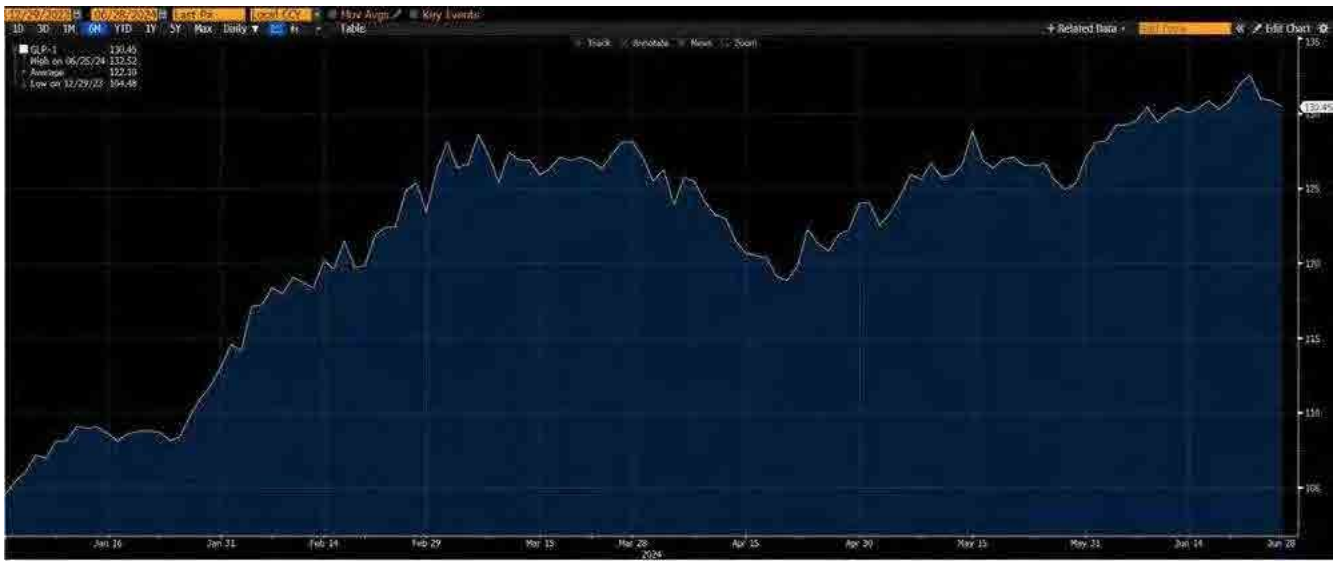


מניות בצרפת ירדו ברבעון השני בעקבות ההודעה לבחירות המקדימות.

המרווח הצרפתי-גרמני ל-10 שנים התרחב, הזינוק הרבעוני הגדול ביותר מאז הרבעון הרביעי של 2011 במהלך משבר החוב. הביצועים הגרועים ביותר ב-H1 (במונחי דולר 6.8%-) היו איגרות החוב הצרפתיות ל- 10 שנים.

החולשה של הין היפני לא הראתה סימנים לעצירה, זה היה המטבע ב-G10 בעל הביצועים הגרועים ביותר ברבעון הראשון והשני.

בנוסף למניות AI, המנצחים הגדולים של המחצית הראשונה של שנת 2024 היו מניות GLP-1 (תרופות לירידה במשקל, ירידה בסוכרת ...):



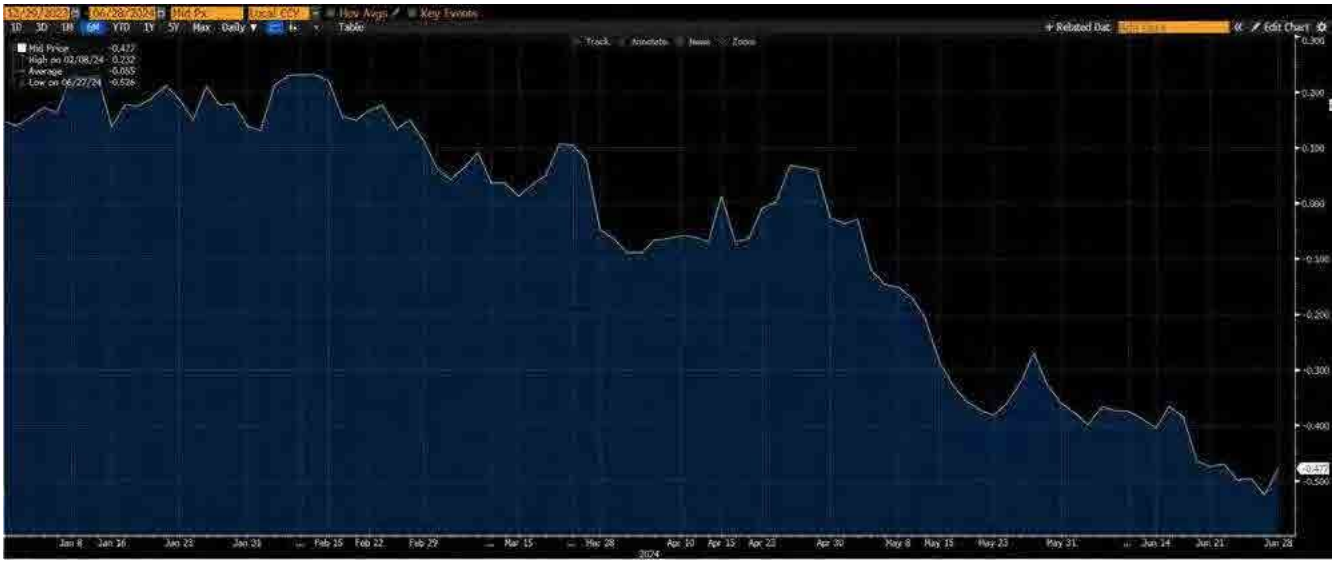
מתכות:

הזהב זינק עם למעלה מ-12%, השנה השנייה הטובה ביותר מאז 2016. (רק 2020 הייתה טובה יותר). רבעון 2 היה מאוד חיובי למתכות, כאשר כסף (16.7%+), פלטינה (9.3%+) ונחושת (9.6%+) היו כולם עם הביצועים הטובים ביותר שלהם ב-6 רבעונים.

הזהב עלה ברבעון 2 ב-4.3%, העלייה הרבעונית השלישית ברציפות.

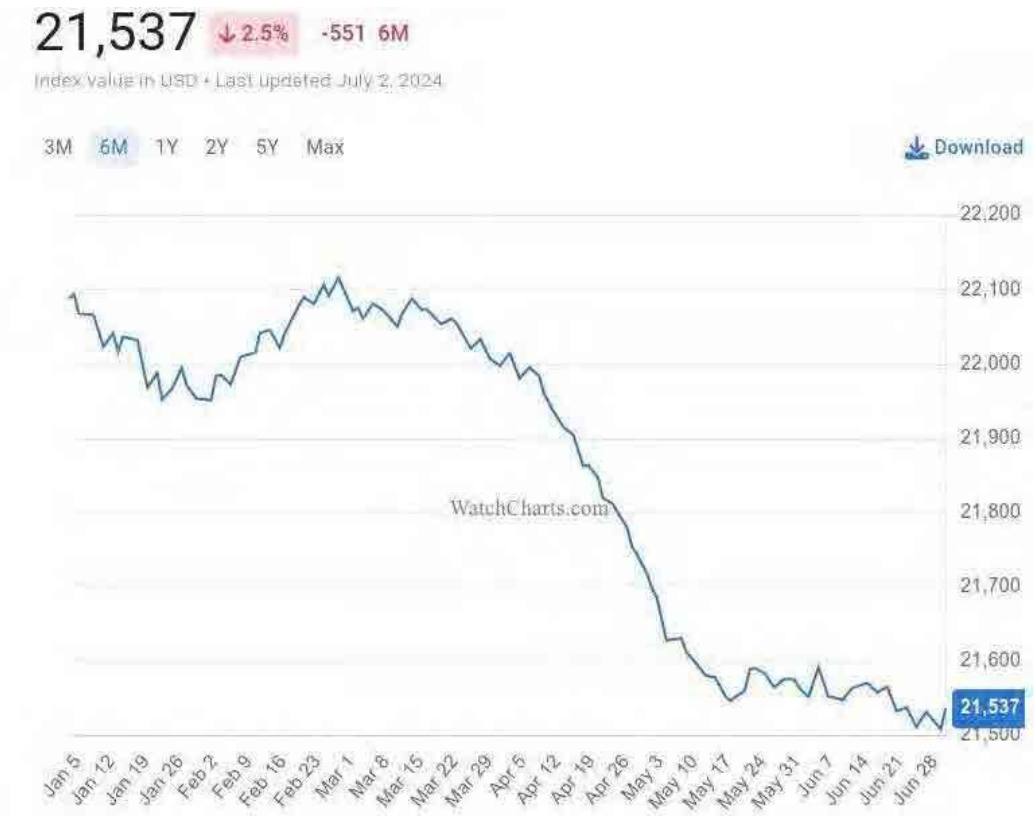
נתוני המאקרו בארה"ב אכזבו באופן קבוע במחצית הראשונה של השנה.

מדד US MACRO SURPRISES INDEX התרסק לרמה הנמוכה ביותר מאז 2016. זו הייתה ההתחלה הגרועה ביותר מאז שנת 2018 והשנייה הגרועה ביותר מאז 2012.



למרות כל נתוני המאקרו 'הרעים', צפי להורדת הריבית צלל מתחילת השנה, כאשר 2024 מתחילה את השנה עם 160 bps ומסתיים H1 עם 45 bps בלבד.

שעוני רולקס האהובים על מנהלי השקעות ירדו מתחילת השנה:



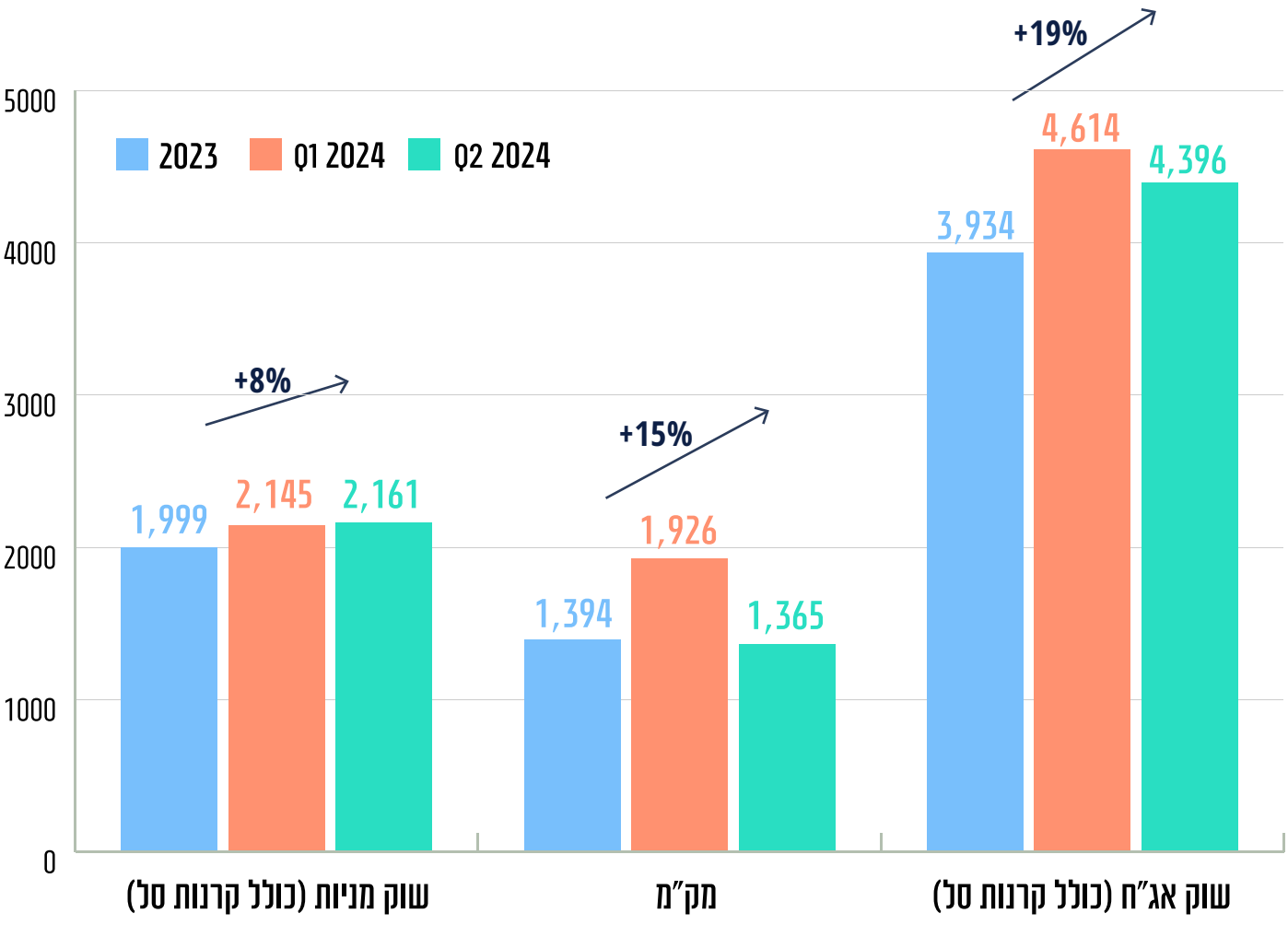


סחירות ונזילות בקרנות הסל וקרנות החוץ - סיכום מחצית ראשונה 2024

מחזורי המסחר

עליית המחזורים שהחלה בתחילת 2024 נבלמה במעט ברבעון השני של השנה. למרות זאת, בהסתכלות על מחצית הראשונה של 2024 לעומת ממוצע שנתי 2023, כל השווקים רשמו גידול במחזור היומי הממוצע.

מחזור יומי בבורסה ומחוץ לבורסה, מיליוני ש"ח



הכירו את המדדים החדשים שלנו:

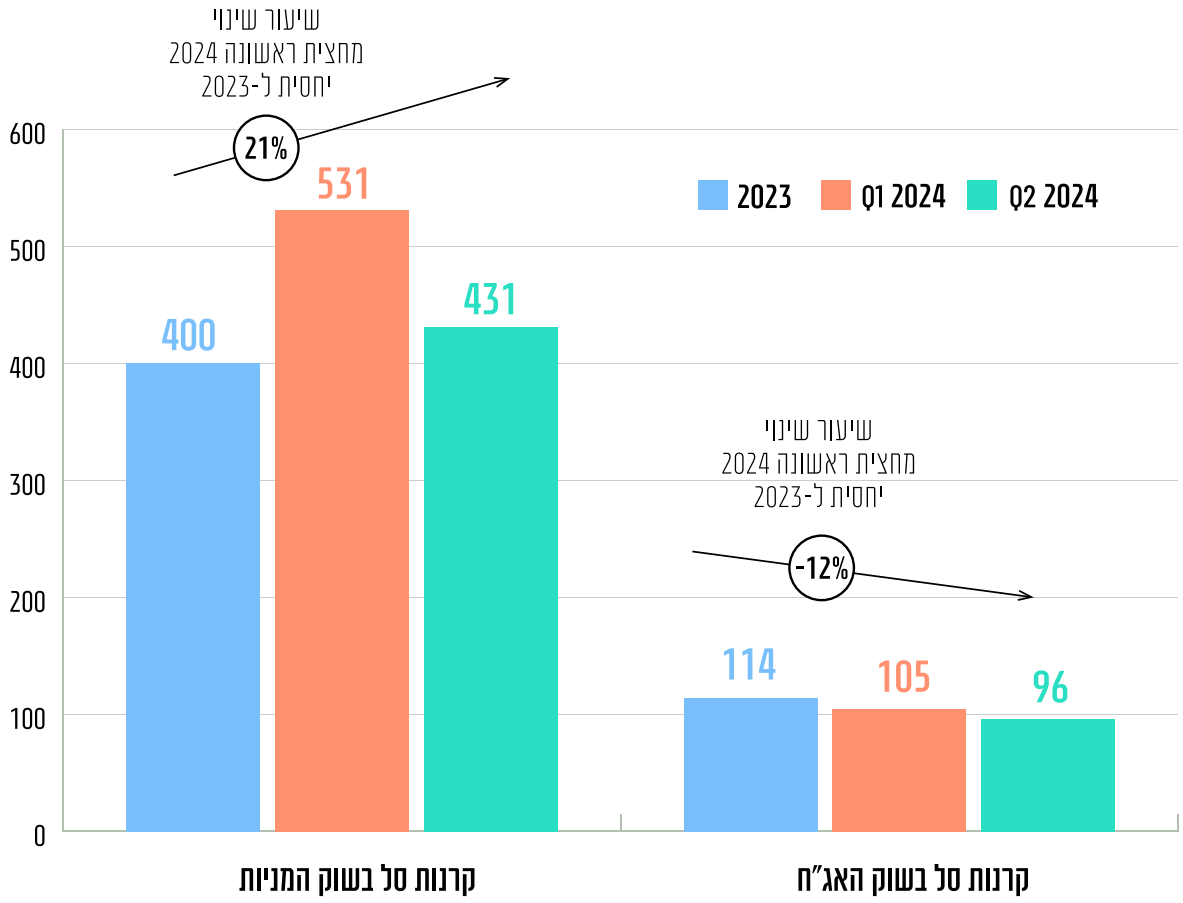
למידע נוסף אודות **מדד ת"א 125 ערך** »»

מחזורי המסחר בקרנות הסל

ברבעון השני של 2024, הפוך למגמת השוק, מחזורי המסחר בקרנות הסל המנייתיות ירדו בכ-20% לעומת הרבעון הראשון של השנה.

בקרנות הסל על מדדי אג"ח התמונה ממשיכה להיות פסימית, הדעיכה במחזורי המסחר נמשכת וברבעון השני מחזור המסחר ירד מתחת ל-100 מיליון ₪ ביום.

מחזור המסחר היומי, מיליוני ₪



חלקן של קרנות הסל במסחר

הירידה במחזור המסחר ברבעון השני של 2024 בקרנות הסל על מדדי המניות תרמה לירידת חלקן בשוק המניות - כ-20% מהשוק.
חלקן של קרנות הסל על מדדי אג"ח, ממשיך להצטמצם ויורד למתחת ל-10% משוק האג"ח הקונצרניות.

חלקן של קרנות הסל במחזור היומי, מיליוני ₪

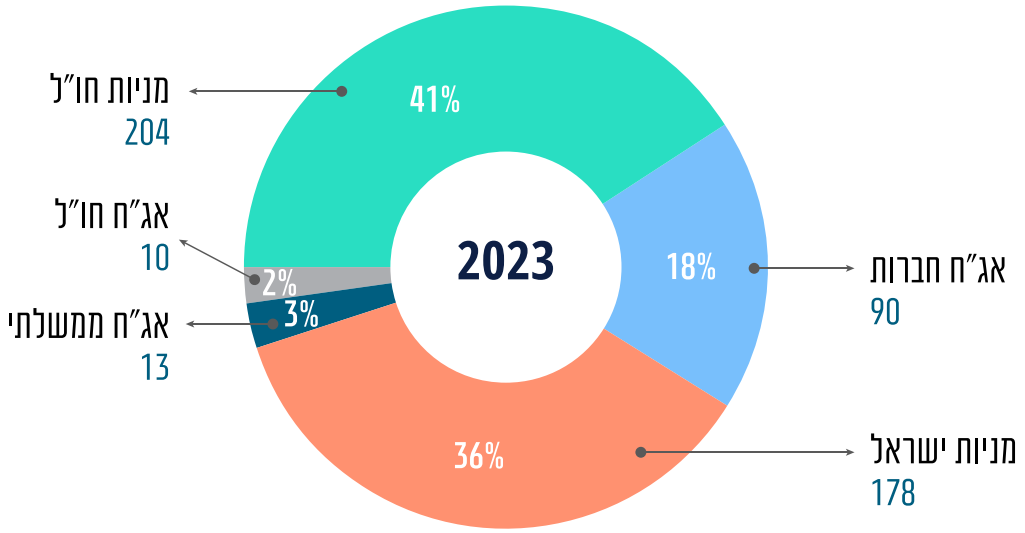
	2023	Q1 2024	Q2 2024
קרנות סל על מדדי מניות	400	530	431
חלקם מהמסחר בשוק המניות	*20%*	*25%*	*20%*
קרנות סל על מדדי אג"ח	114	105	96
חלקם מהמסחר בשוק האג"ח (למעט אג"ח ממשלתיות)	*13%*	*10%*	*9%*
סה"כ	**514**	**635**	**527**

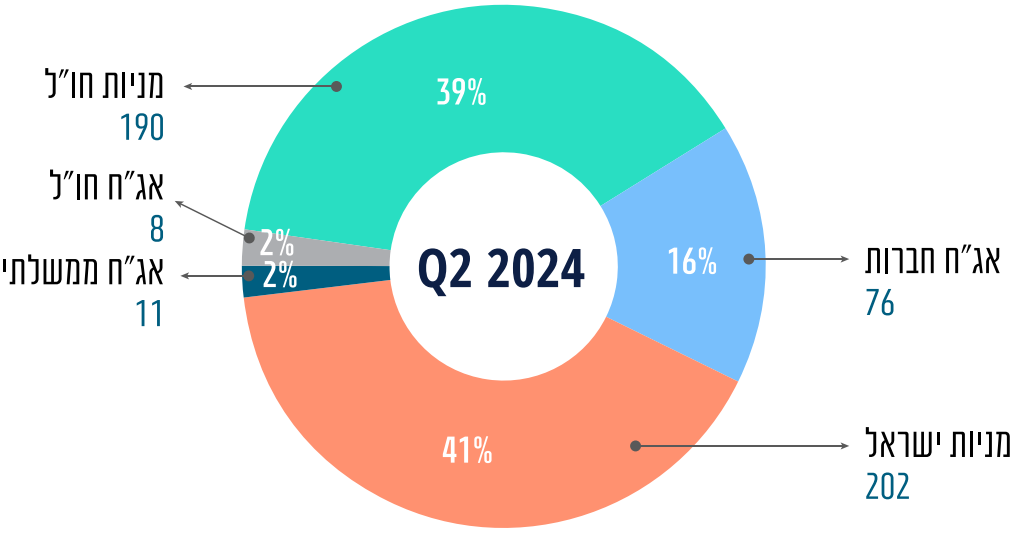
ניתוח קרנות סל לפי סיווג

החלוקה בתוך "עוגת אפיקי ההשקעה" השתנתה לטובת האפיקים המקומיים.

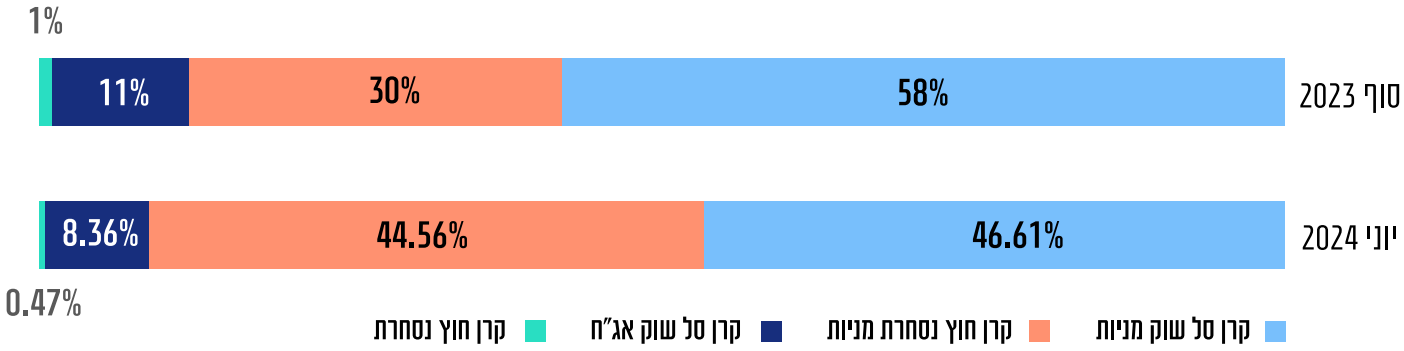
סיווג קרן הסל	מחזור ממוצע יומי , מיליוני ₪			מספר קרנות		
	2023	Q1 2024	Q2 2024	31/12/23	31/03/24	30/06/24
מניות חו"ל	204	211	190	242	252	247
אג"ח חברות	90	79	76	95	95	89
מניות ישראל	178	288	202	83	80	78
אג"ח ממשלתי	13	14	11	45	45	43
אג"ח חו"ל	10	10	8	17	16	16
סה"כ	**496**	**602**	**487**	**482**	**488**	**473**

התפלגות המחזור היומי לפי סיווג הקרן, מיליוני ₪





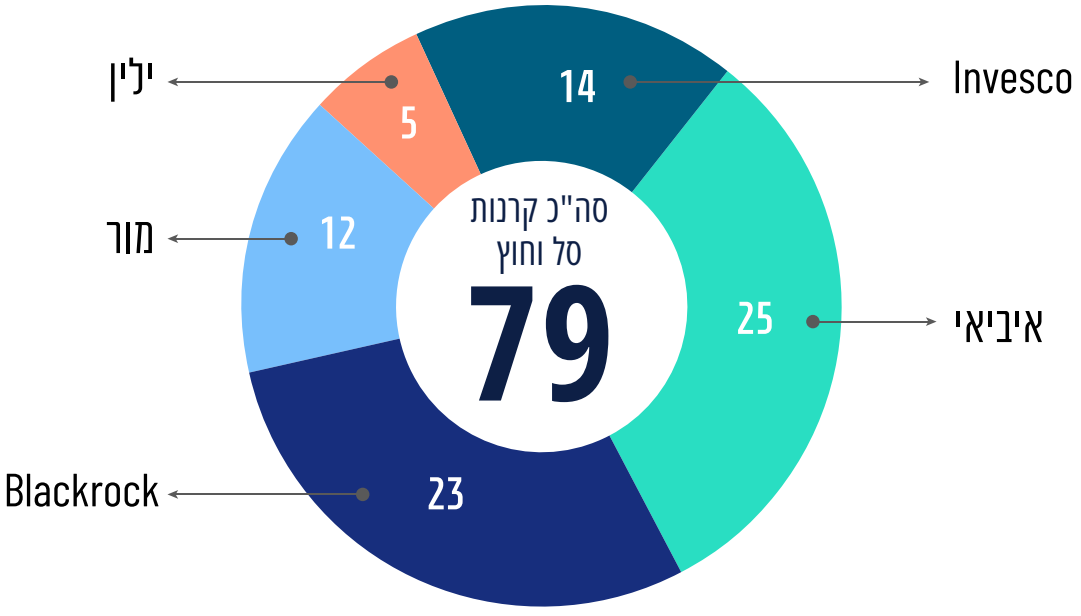
כמות לקוחות בשוק קרנות הסל והחוץ, ב-%



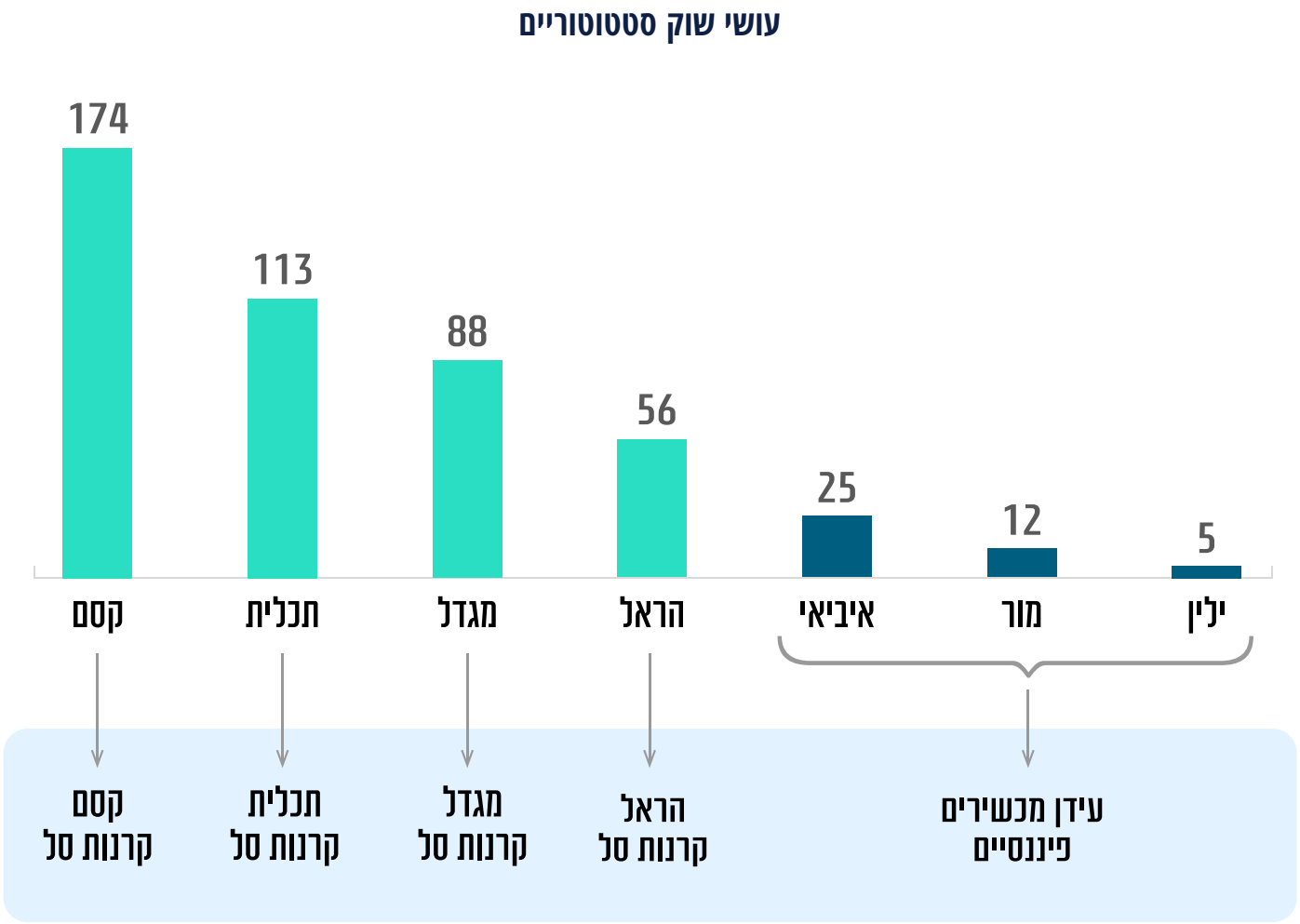
עשיית שוק

נכון לסוף מחצית הראשונה 2024, רשומות למסחר בבורסה 473 קרנות סל ו-37 קרנות חוץ.
עידן מכשירים פיננסיים - עושה שוק סטטוטורי פועל בקרנות סל של חמישה מנפיקים.

עושה שוק - עידן מכשירים פיננסיים



הכירו את המדדים החדשים שלנו:
למידע נוסף אודות **מדד תל בונד 125 ערך שקלי** <<<



סחירות בקרנות הסל, לפי סיווגים

קבוצת קרנות הסל/חוץ		סה"כ מחזור יומי בסחירות ביותר, מיליוני ₪	אחוז מסה"כ בקבוצה
מניות חו"ל	10 קרנות הסל הסחירות ביותר	92.6	48%
מניות ישראל	10 קרנות הסל הסחירות ביותר	141.4	66%
אגל חברות וחו"ל	10 קרנות הסל הסחירות ביותר	30.3	36%
קרנות חוץ	5 קרנות החוץ הסחירות ביותר	33.3	82%

ריכוזיות במסחר של קרנות הסל לא דילגה על אף קבוצה. בקרנות החוץ הדבר בולט ביותר, חמשת הקרנות הכי סחירות מרכזות חלק של כ-80% מהמסחר בכל קרנות החוץ.

10 קרנות הסל הסחירות ביותר - מדד מניות מקומיות*

דירוג סחירות*	שם נייר	מנהל קרן	מחזור יומי ממוצע בבורסה במיליוני ש"ח
1	קסם.תא 125	קסם	26.8
2	הרל.אינ בנק ישר	הראל	19.3
3	תכ.תא125	תכלית	17.3
4	י.ל סל תא בנקים	ילין	15.7
5	תכ.בנקיםישרא	תכלית	15.0
6	הרל.תא 125	הראל	12.7
7	קסם.תא 35	קסם	9.6
8	קסם.ממתא935פי3	קסם	9.2
9	תא125.MTF	מגדל	8.7
10	תכ.תא90	תכלית	7.1
סה"כ			141.4 מיליון ש"ח

10 קרנות הסל הסחירות ביותר - מדד מניות חו"ל*

דירוג סחירות*	שם נייר	מנהל קרן	מחזור יומי ממוצע בבורסה במיליוני ש"ח
1	SP500.הרל	הראל	18.2
2	SP500.IBI	איביאי	12.7
3	SP500.תכ	תכלית	11.6
4	SP500.קסם	קסם	11.2
5	קסם.ממNDX100פי3	קסם	9.0
6	SP500.MTF	מגדל	8.5
7	SP500.מו	מור	7.5
8	SP500.הרל ממ	הראל	5.5
9	SP500.מוממ	מור	4.6
10	MSCI INDIA.קסם	קסם	3.8
סה"כ			92.6 מיליון ש"ח

*הדירוג בוצע לפי מחזור יומי ברבעון השני 2024.

10 קרנות הסל הסחירות ביותר - מדד אג"ח מקומי וחו"ל*

דירוג סחירות*	שם נייר	מנהל קרן	מחזור יומי ממוצע בבורסה במיליוני ש"ח
1	תכ.תלבונד60	תכלית	4.9
2	תכ.תלבונדשקלי	תכלית	4.2
3	IBI.תלבונד 60	איביאי	3.8
4	קסם.SPBDU10T	קסם	3.0
5	MTF.תלבונד60	מגדל	2.9
6	הרל.תלבונד 60	הראל	2.5
7	קסם.תלבונד 60	קסם	2.3
8	קסם.תלבונד ש 50	קסם	2.3
9	תכ.תלבונדשקלי50	תכלית	2.3
10	קסם.תלבונד שקלי	קסם	2.1
סה"כ			30.3 מיליון ש"ח

10 קרנות החוץ הסחירות ביותר

דירוג סחירות*	שם נייר	מנהל קרן	מחזור יומי ממוצע בבורסה במיליוני ש"ח
1	אשס.חוץ SPX 500	BLACKROCK	13.2
2	אשס.חוץ MS ACWI	BLACKROCK	8.0
3	אינ.חוץS&P500	INVESCO	7.5
4	אינ.חוץNASDAQ	INVESCO	2.5
5	אשס.חוץ NDX 100	BLACKROCK	2.1
סה"כ			30.3 מיליון ש"ח

*הדירוג בוצע לפי מחזור יומי ברבעון השני 2024.

Invesco

קרן סל "אירית" נוספת של INVESCO נרשמה
למסחר בבורסה בתל אביב החל מה-10/6

Invesco Russell 2000 UCITS ETF Acc

מספר הקרן	דמי ניהול
1206895	0.25%

ללא דמי ניהול **משתנים**

—

ללא **דמי נאמן**

—

חשוף **מט"ח**

—

אינפלציה כבסיס חישוב המס



על הקרן ועל מנהל הקרן לא חלים הדינים והפיקוח החלים על קרנות נאמנות בישראל. אין לראות באמור ייעוץ, המלצה או הצעה לרכישת יחידות הקרן. האמור הוא מידע תמציתי וחלקי בלבד, המידע המלא, המחייב והעדכני על יחידות הקרן קיים בתשקיף, בנספח לתשקיף, ובדיווחי החברה העדכניים ("מסמכי הקרן"). על משקיעים לבחון את מסמכי הקרן טרם ביצוע השקעה. מסמכי הקרן מפורסמים באתרי ההפצה של רשות ניירות ערך והבורסה (מגנ"א ומאי"ה).

ענקית ה-ETF בבורסה בתל אביב



נשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה ובקשה

מוקד קשרי היועצים והמוסדיים:

Trading4u@tase.co.il | 076-816-03-56

הבורסה לניירות ערך תל אביב
TEL AVIV STOCK EXCHANGE

הנתונים בעיבוד מחלקת מסחר, נגזרים ומדדים - ניר קסטרו כפרי ואנה קאנד.

עיצוב גרפי: סטודיו yuvaldesign.com

האמור במגזין זה מוגש כשירות לציבור והוא מיועד לשימוש אישי ולהעשרה כללית בלבד. אין לעשות במגזין ובמידע הנכלל בו שימוש אחר כלשהו, לרבות מכירת המידע הנכלל בו או הפצתו, בין בתמורה ובין שלא בתמורה. המגזין כולל מידע שנאסף על ידי הבורסה ממקורות שונים, עובד ונערך על ידה ועל פי שיקול דעתה (להלן - "המידע"). אין לראות במגזין או במידע או בכל חלק ממנו משום מצג או התחייבות של הבורסה או משום עצה, הדרכה, ייעוץ, חוות דעת או המלצה לנהוג בדרך זו או אחרת, לרבות בכל הקשור לקבלת החלטות בתחום ההשקעה והוא אינו מהווה תחליף לייעוץ אישי המתבסס על צרכיו ונתוניו של כל אדם. הבורסה, עובדיה וכל מי שפועל בשמה או מטעמה אינם מתחייבים לשלמותו של המידע, לנכונותו, לעדכניותו או להתאמתו לצורך מסוים והם אינם אחראים לכל ליקוי, טעות, שגיאה, השמטה או אי דיוק שנפלו במידע מכל סיבה שהיא. המסקנות והדעות המובאות במגזין הן בבחינת הבעת דעה בלבד והן אינן מחייבות את הבורסה או את מי שפועל בשמה ומטעמה.

כל הזכויות שמורות לבורסה לניירות ערך בתל - אביב בע"מ. הנתונים לגבי השוק המקומי נלקחו ממערכות הבורסה ונכונים ל- 30 ביוני 2024.