

## לקוחות יקרים ושותפים לדרך,

**שנת 2024 נפתחה במגמה חיובית בשווקים, אך תנודתית. אי הוודאות ממשיכה להתגבר, הן במישור הביטחוני על רקע התמשכות המלחמה והעימות הישיר מול איראן, והן במישור הכלכלי בעקבות הירידה בציפיות להפחתת ריבית בארה"ב. אירועים אלה מדגישים שוב את החשיבות המרכזית של ניהול סיכונים בהשקעות.**

על אף התקופה הקשה, המשק והחברה הישראלית המשיכו להפגין חוסן ויכולת התמודדות מרשימה. כתבנו בנובמבר שלא כדאי להספיד את הכלכלה המקומית, ואכן בחודשים האחרונים נרשמה התאוששות בנתוני הצריכה, שוק העבודה, הנדל"ן ואף בגיוסי חברות הטכנולוגיה. יחד עם זאת, אי היציבות הפוליטית והכלכלית ממשיכה להערכתנו להצדיק נקיטת גישה זהירה, שהצדיקה את עצמה עד כה. בהתאם, אנחנו ממשיכים להתמקד בהשקעה באיגרות חוב לא ארוכות ולאחרונה הגדלנו את הרכיב הממשלתי בתיקים, לאור הירידה בפרמיות הסיכון בשוק. **לשמחתנו, בסביבת הריבית הנוכחית האפיק הסולידי שנקרא באנגלית "הכנסה קבועה" (FIXED INCOME) חזר למלא את תפקידו כמקור הכנסה ומספק תשואה שוטפת ראויה, גם ללא נטילת סיכונים יתר.** לצד זאת, אנו מקפידים לשמור על פיזור ועל מרווח ביטחון, שמאפשר להגיב להתפתחויות ולנצל את ההזדמנויות שהתנודתיות מייצרת בשווקים. מבחינת הרכיב המנייתי, אנו ממשיכים להתמקד בהשקעות בחו"ל ובחברות גדולות בעלות מינוף נמוך יחסית.

המשק האמריקאי המשיך להציג נתונים כלכליים חזקים, במיוחד בשוק העבודה. כפי שהערכנו בתחילת שנת 2024, בנסיבות אלה יהיה קשה לבנק הפדרלי לבצע הפחתת ריבית חדה. ניתן לראות בגרף המצורף את המהירות בה השתנתה האופטימיות בשווקים לגבי ירידת התשואות. למעשה, במהלך חודשים ספורים התחלפה השאלה מ"כמה הורדות יבוצעו במהלך השנה" ל"האם תהיה הורדה כלשהיא". כתוצאה מכך, **איגרות החוב הממשלתיות הארוכות, שרשמו ירידות חדות בשנתיים האחרונות, בלטו לשלילה גם מתחילת 2024. נכסים אלה שנתפסים כבטוחים בעולם ההשקעות, המחישו שוב את הפער בין הסיכון הנתפס לסיכון בפועל.**

לרגל יום העצמאות, ראוי לציין שהבסיס לקיומה ולעמידותה של מדינת ישראל, הינו יכולתה להתמודד עם משברים ואתגרים. לכן, גם בימים קשים אלה, על אף שקשה לדמיין בתוך האסון והמשבר את זרעי ההצלחה העתידית, כדאי לזכור כי ההיסטוריה הוכיחה שהצורך הוא אבי ההמצאה. הקפיצות הגדולות קדימה לא מתרחשות בתקופות שגשוג, אלא כשיש משבר שמאלץ אותנו להסתגל ולהשתנות. לפני שנים ספורות היינו עדים לפריצת דרך כזו בעת משבר הקורונה, כאשר מיטב המוחות והיכולות של המדע המודרני התגייסו לטובת פיתוח, ייצור והפצה בזמן שיא של חיסון למגפה ששיתקה את העולם.

אנחנו פה לרשותך - מערך ניהול הלקוחות | משה דמרי - 050-6887203 | מור לוי - 054-2080516 | טל ביז'אווי - 054-2081365 | צבי גלבר - 054-9593337 | איתי נחמיאס - 054-2180412 | עידו כהן - 054-4832680 | יהודית גיצי - 050-2001482 | ישראל מיכאלי - 054-6347224

חברת מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ מקבוצת מור בית השקעות עוסקת בניהול תיקים ובשיווק השקעות (ולא ביעוץ) ולה זיקה למוצרים הפנסיוניים והפיננסיים המנוהלים על-ידיה ו/או על ידי חברות אחרות בקבוצת מור בית השקעות, לרבות זיקה לקרנות הנאמנות שבניהול מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ. אין באמור כדי להחליף שיווק או ייעוץ פנסיוני אישי או פיננסי או ייעוץ משפטי או מיסוי המותאם לצרכיו האישיים של הלקוח. הצטרפות לתיק השקעות היא בהתאם ובכפוף להסכם התקשרות ולהוראות ההסדר התחיקתי. אין באמור כדי להוות תחייבות להשגת תשואה כלשהי. אין לראות במידע האמור, כהמלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא או הצעה או הזמנה לקבל הצעות או ייעוץ/שיווק השקעות/פנסיוני, בין באופן כללי ובין בהתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של המשקיע-לרכישה ו/או ביצוע השקעות ו/או פעולות או עסקאות כלשהן. מור בית השקעות לא תהיה אחראית לכל נזק, ישיר או עקיף, שיגרם, אם יגרם, לצד כלשהו, כתוצאה מהסתמכות על המידע האמור והעושה במידע שימוש עושה זאת על דעתו ואחריותו בלבד.

**השינוי בציפיות השוק למספר הורדות הריבית ב-2024**



**אנו מודים לכם על האמון וזמינים עבורכם באופן שוטף.**

בברכה,  
**ליאור גרינהויז, מנכ"ל**  
 מור בית השקעות ניהול תיקים

אנחנו פה לרשותך - מערך ניהול הלקוחות | משה דמרי - 050-6887203 | מור לוי - 054-2080516 | טל ביז'אווי - 054-2081365 | צבי גלבר - 054-9593337 | איתי נחמיאס - 054-2180412 | עידו כהן - 054-4832680 | יהודית גיצי - 050-2001482 | ישראל מיכאלי - 054-6347224

חברת מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ מקבוצת מור בית השקעות עוסקת בניהול תיקים ובשיווק השקעות (ולא ביעוץ) ולה זיקה למוצרים הפנסיוניים והפיננסיים המנוהלים על-ידיה ו/או על ידי חברות אחרות בקבוצת מור בית השקעות, לרבות זיקה לקרנות הנאמנות שבניהול מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ. אין באמור כדי להחליף שיווק או ייעוץ פנסיוני אישי או פיננסי או ייעוץ משפטי או מיסויי המותאם לצרכיו האישיים של הלקוח. הצטרפות לתיק השקעות היא בהתאם ובכפוף להסכם התקשרות ולהוראות ההסדר התחיקתי. אין באמור כדי להוות תחייבות להשגת תשואה כלשהי. אין לראות במידע האמור, כהמלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא או הצעה או הזמנה לקבל הצעות או ייעוץ/שיווק השקעות/פנסיוני, בין באופן כללי ובין בהתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של המשקיע-לרכישה ו/או ביצוע השקעות ו/או פעולות או עסקאות כלשהן. מור בית השקעות לא תהיה אחראית לכל נזק, ישיר או עקיף, שיגרם, אם יגרם, לצד כלשהו, כתוצאה מהסתמכות על המידע האמור והעושה במידע שימוש עושה זאת על דעתו ואחריותו בלבד