

השווקים עלו גם במחצית 2026 אבל הסלקטיביות גוברת



אחת המגמות שבלטו במחצית הראשונה של השנה בשוקי המניות היא השונות הגבוהה בין המגזרים. בארה"ב למשל נרשמו עליות חדות בענף השבבים בעוד ענף התוכנה דווקא נפגע. בישראל עלו מניות מענפי הביטוח והאנרגיה המתחדשת ובמגזר ה-IT נרשמה נסיגה. "השווקים אינם זולים וכנראה שהסלקטיביות הזו תימשך", אומר דניאל זילברשטיין, מנהל השקעות בקופות הגמל וקרנות הנאמנות באנליסט

המחצית הראשונה של 2026 היתה סוערת במובנים רבים אבל בעיקר במובן הבטחוני. בסוף פברואר החלה מלחמה במזרח התיכון בהובלת ארה"ב וישראל נגד איראן. בהמשך נגררו אליה גם שכנותיה של איראן במפרץ הפרסי שהותקפו על ידי. האיראנים הגיבו בסגירת מצרי הורמוז, מהלך שגרם לזינוק חד במחירי הנפט ומחסור במוצרים רבים נוספים.

במקביל למלחמה נרשמה התקדמות מהירה נוספת ביישום טכנולוגיות של בינה מלאכותית וזינוק בהשקעה בתשתיות עבורה. התפתחות זו הזניקה בעיקר את המניות של החברות בענף השבבים העולמי. כדי לסכם את התובנות מהמחצית הראשונה של השנה ולהבין אלו גורמים שיפיעו על השווקים במחצית השניה קיימנו שיחה עם **דניאל זילברשטיין, מנהל השקעות בקופות הגמל וקרנות הנאמנות באנליסט**.

מה חשוב להדגיש כשמסכמים את המחצית הראשונה של 2026 מבחינת שוקי ההון בישראל ובעולם?

זילברשטיין: "שוקי המניות של ישראל וארה"ב נכנסו לשנת 2026 עם רמות תמחור גבוהות יחסית. למרות זאת ולמרות איומי המלחמה מול איראן, המחצית הראשונה של השנה הסתיימה עם טון חיובי. מדד ת"א 125 רשם במחצית הזו עליה של כ-7.4% S&P500. עליה ב-9.5% ומדד נאסד"ק עלה בכמעט 20%.

"בתחום הסחורות ראינו היטב את השפעת המלחמה באיראן וסגירת מצרי הורמוז. המחיר של הנפט עלה עד מעל ל-100 דולר לחבירה אבל באחרונה הוא חזר לרמות של 70 דולר לחבירה. המהלך הזה השפיע על תחזיות האינפלציה ועל ציפיות הריבית בארה"ב ובאירופה.

"מה שבלט במיוחד זו השונות הגדולה בין המגזרים, בין הענפים השונים וגם בין תתי ענפים. מניות של חברות מענף השבבים עלו חזק, בעוד חברות מתחום התוכנה רשמו ירידות. חלק מהמניות של קבוצת ה"7 המופלאות", כמו אנבידיה וגוגל עלו, בעוד המניות של חברות כמו מטא ומיקרוסופט דווקא ירדו.

שונות בין ענפית נרשמה גם בישראל. מדד ת"א 90 שרבות מהחברות בו נשענות על פעילות מקומית ישראלית ירד בכ-2.1%, בזמן שת"א 125 עלה. מדד ת"א בנקים למשל ירד ב-9% בעוד שמדד חברות הביטוח עלה בכ-14.5%.

"ישנן כמה סיבות לכך. מגזר הבנקים נפגע בין השאר בגלל האצת תהליך הורדות הריבית בישראל. זה תהליך שמקטין עבור הבנקים את המרווח הפיננסי – הפער בין הריבית שהם מקבלים מבנק ישראל לעומת הריבית האפסית שהם משלמים ללקוחות על חשבונות העו"ש.

"זו בעיקר השפעה של טווח קצר מאחר והריבית הנמוכה יותר אמורה לעודד את הפעילות הכלכלית בישראל בהמשך ולהגדיל את הביקוש להלוואות. מניות הביטוח מושפעות יותר מהביצועים של שוק ההון שתורמים לרווחיותם דרך הפוליסות המשתתפות ברווחים. עליהן הריבית משפיעה קצת פחות. "גם בתחום הנדל"ן הישראלי ראינו שונות. חברות נדל"ן מניב שנכנסו לתחום הדאטה סנטרס הצומח בזכות ה-AI- קיבלו רוח גבית מהשוק. גם חברות של אנרגיה מתחדשת עלו משמעותית במחצית הראשונה בעקבות התחזיות לביקוש גובר לחשמל עבור אותם סנטרס. לעומת זאת מניות של חברות נדל"ן בתחומים מסורתיים יותר כמו קניונים ומשרדים ירדו במחצית הראשונה, חלקן באופן משמעותי. חברות אלו מושפעות באחרונה מגלי הקיצוצים של חברות ההייטק".

"ירידות בולטות ראינו גם בענף טכנולוגיות המידע (IT). הן משקפות מגמה כלל עולמית של חשש מפני עתידן של חברות התוכנה עקב התפשטות טכנולוגיות הבינה המלאכותית. כל סקטור התוכנה העולמי עובר כיום תמחור מחדש. ישנן חברות שנפגעות יותר מ-AI- וישנן שנפגעות פחות. לעומת זאת חברות ישראליות שקשורות לענף השבבים כמו טאוואר, נובה וקמטק נהנו מהמגמה החיובית העולמית.

"גם בסקטור הביטחוני ראינו שונות גדולה. ישנן חברות שנהנות מהגדלת תקציבי הביטחון בעולם והן נהנות מביקוש ער למוצרין. אבל חלק מהחברות הביטחוניות, בעיקר אלו שלא מצויות בתחומים טכנולוגיים חמים, לא נהנו מאותו המומנטום".

מה אפשר לומר על שוק האג"ח במחצית הראשונה?

זילברשטיין: "שוק האג"ח בישראל דווקא שידר יציבות יחסית אבל גם בו נרשמה שונות. מדד האג"ח הקונצרני עלה במחצית הראשונה ב-2.9%. לעומת זאת, מדד האג"ח של חברות אמריקאיות שנסחרות בת"א, תל-בוניד גלובל, ירד במחצית בכ-2.6%.

"הסיבה לכך היא בעיקר היחלשות הדולר לעומת השקל. החברות הללו מגייסות שקלים בישראל אבל פעילותן היא דולרית. השינוי המטבעי גורם לנידול בחוב הדולרי שלהן בהשוואה לנכסים שלהן. "גורם נוסף שמעביע עליהן הוא בחירתו של זוהרן ממדאני לראש עיריית ניו יורק. ממדני מעוניין לבצע שינויים שונים כגון הגדלת מיסוי, עידוד של דיור ציבורי וקידום רגולציה סוציאלית. אלו תהליכים שעלולים להעביע על הרווחיות של חברות נדל"ן שפועלות בניו יורק.

"שוק האג"ח הושפע כמובן לטובה מהפחתת הריבית בישראל. מאז נובמבר האחרון הוריד בנק ישראל את הריבית 4 פעמים, מרמה של 4.5% ל-3.5%. הבנק גם נתן תחזית קדימה ואמר שהוא צופה כי הריבית תעמוד על 3% בעוד שנה.

"למרות ההפחתות והתחזיות השקל עדיין התחזק מול הדולר במחצית הראשונה של השנה. ההתחזקות הזו פוגעת בחברות יצואניות אמנם אבל היא גם מחלישה את לחצי האינפלציה".

איך מתמודדים המשקיעים עם הסיכון הגיאופוליטי של ישראל?

זילברשטיין: "השוק מושפע כמובן מהמצב. בישראל לא אהבו את הסכם ההבנות של ארה"ב ואיראן ובמהלך יוני ראינו את ת"א 125 יורד במידה ניכרת.

"אבל פעילי השוק מסתכלים גם לטווח ארוך יותר. התחושה היא שהסיכון הגיאופוליטי של ישראל לא בהכרח עלה. לאחרונה נחתם הסכם תקדימי עם ממשלת לבנון. רבים הביעו סקפטיות בקשר להסכם הזה, אבל אחרים רואים כאן הזדמנות משמעותית בצמצום ההשפעה והאיום של ארגון חיזבאללה.

"קיימת גם ציפיה להרחבת הסכמי אברהם עם מדינות נוספות. ראינו שהנשיא טראמפ דוחף לשם ואולי משהו מזה יקרה אחרי הבחירות באוקטובר. אלו אירועים שיכולים לחזק את הסנטימנט החיובי בשוק המקומי".

אלו אירועים אמורים להזיז את השווקים בעולם במחצית השניה של '26?

זילברשטיין: "במהלך אוקטובר ונובמבר ייערכו בחירות כלליות בישראל ובחירות אמצע הקדנציה בארה"ב. לתוצאות של הבחירות הללו תהיה השפעה כמובן אך עוד לא ברור לאיזה כיוון.

"תהיינה תוצאות הבחירות כאן ושם אשר תהיינה – הגורם המרכזי שמוביל את השווקים זו מהפיכת ה-AI. תחום ה-AI מספק כיום לשוק גם את צד ההזדמנות וגם את צד הסיכון.

"הסיכונים אינם מבוססים וחשוב להכיר אותם. חברות הטכנולוגיה הגדולות משקיעות מאות מיליארדי דולרים בתשתיות AI. הן עושות זאת כאשר רואים את ההשקעה עדיין נראה רחוק ולא וודאי.

"חברות שמוציאות את המהפכה כמו אנתרופיק ו-OpenAI מתחילות לגלות שהפעול תשתיות AI עולה להן הרבה כסף – בהקמת התשתיות, בחשמל, בצבירת כוח מחשוב. איש לא יודע לומר מתי הן תעבורנה לרווחיות.

"סיכון נוסף שעלול להעביע על השווקים הוא המשבר הגיאופוליטי במזרח התיכון. ראינו באחרונה שהסכם ההבנות בין ארה"ב ואיראן קרס ושתי המדינות שבו להילחם. האיראנים שוב תוקפים ספינות במצר הורמוז וטראמפ מדבר על סגר ימי ומו"מ תחת אש. האירועים הללו שוב דחפו את הנפט לכיוון של 80 דולר לחבירה, מה שעלול לגרום לעלייה בתחזיות האינפלציה בעולם.

"עננות אי הוודאות הללו יחד עם התמחורים הלא נמוכים בוול סטריט לא ממש נותנים לשוק רוח גבית".

בשנה האחרונה ראינו מגמה של ירידות בשוק הדירות בישראל. האם התמורות בשוק הנדל"ן המקומי מרמזות על משהו עמוק יותר בכלכלה הישראלית?

זילברשטיין: "שוק הנדל"ן הישראלי מושפע מכמה גורמים. ראשית, ישנו גידול משמעותי ומתמשך בהיצע הדירות.

"גורם שני הוא שם שכבר זכה לכינוי "משבר הג'וניורים". בגורים טריים של תארים טכנולוגיים, וקורסי תכנות מתקשים כיום למצוא עבודה בתעשיית ההייטק. גם בגלל שרבות מהחברות מבצעות סבבי קיצוצים, וגם בגלל שעבודות תכנות פשוטות יחסית מועברות לטיפול של בינה מלאכותית. אי הוודאות הזו גברה גם אצל מועסקים קיימים שחוששים למקומם ומעמדם.

"זו תופעה שמתרכזת בעיקר בענף ההייטק. היא גורמת לאנשים לחשוב כמה פעמים לפני שהם לוקחים התחייבויות משכנתא ל-20 או 30 שנה ומשפיעה לרעה על צד הביקוש.

"חשוב לזכור שבשוק הדירות ההשפעות מחלחלות לאט יחסית. הפחתת הריבית שכבר נעשתה יכולה להשפיע על השוק לחיוב בעתיד אבל ייקח זמן עד שנראה אותה במספרים".

אחרי שדיברנו על הסיכונים - מהיכן יכולים המשקיעים לשאוב כיום אופטימיות לקראת המחצית השניה של '26?

זילברשטיין: "הדבר המרכזי שדוחף את השווקים זו הציפיה לצמיחה משמעותית ברווחיות של החברות והביקוש הגובר לטכנולוגיות AI. הדו"חות הכספיים ברבעונים הקרובים יאפשרו לנו לקבל תמונה טובה יותר כיצד משפיעה מהפיכת ה-AI על רווחיות החברות בפועל.

"התחום הגיאופוליטי, כפי שהזכרנו קודם, עדיין יכול לספק חדשות טובות לשוק ההון הישראלי. "אחרי שאמרנו את כל זה, חשוב לזכור שהשקעה במניות נעשית לטווח ארוך. ניסיונות לתזמן את השוק הם לרוב חסרי תועלת ואינם נחוצים.

"השווקים קצת אינם זולים, ולכן יש לצפות, כמו במחצית הראשונה, לסלקטיביות מאוד גבוהה. זו מסוג התקופות שבהן נהוג לחפש הזדמנויות במניות בודדות או במגזרים ספציפיים שעדיין יש בהם מספיק בשר לעליות גם בעתיד".



הכר את המושג: שורט / לונג

מה זה לונג ומה זה שורט?

לונג (Long) ושורט (Short) הן שתי אסטרטגיות השקעה מרכזיות בשוק ההון, המשקפות ציפיות שונות לגבי כיוון תנועת המחירים.

לונג (Long) – אסטרטגיית השקעה המבוססת על ציפייה לעליית ערכו של נכס.

המשקיע רוכש את הנכס מתוך הנחה שמחירו יעלה, במטרה למכור אותו בעתיד ברווח.

שורט (Short) – אסטרטגיית השקעה המבוססת על ציפייה לירדת ערכו של נכס.

במסגרת זו המשקיע מוכר נכס ששאל, מתוך כוונה לרכוש אותו מחדש בעתיד במחיר נמוך יותר.

אם אכן מחיר הנכס יורד – ניתן להפיק רווח מהפער, אם המחיר עולה – עלול להיווצר הפסד.

המידע שמופיע לעיל הינו מידע תמציתי בלבד ואין בו כדי למצות או להוות תחליף להוראות הדיון, רשות מוסמכת או נהלי החברה, כפי שהיו מעת לעת. האמור לעיל כולל הערות, אומדנים ו/או תחזיות ומידע אחר המתייחסים לאירועים ו/או לעניינים עתידיים, שהתמשותם אינה ודאית והינם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח – 1968. קורא מסמך זה יכול להניח כי הודעת המסמך או שימוש בו ייצרו עבורו רווחים.

אין באמור משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי. אין בתשואות העבר כדי להצביע על תשואות העתיד.

ו/או על מידע זמין לציבור ממקורות שונים. אנליסט מניחה שמידע זה הוא מהימן ואינה מבצעת בדיקה עצמאית של המידע. האמור במסמך זה כולל הערות, אומדנים ו/או תחזיות. האמור במסמך זה הינו להערכת אנליסט ואין לראות במידע המובא בו כעובדה או המלצה. אנליסט ו/או מי מהחברות הבנות שלה לרבות אנליסט קופות גמל בע"מ ואנליסט ניהול השקעות בע"מ ו/או חברה הקשורה למי מהן (להלן: "חברות קבוצת אנליסט"), במישרין ו/או בעקיפין, וכן כל בעל שליטה, נושא משרה ועובד במי מהן אינם אחראים לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות נזק ישיר ו/או עקיף, שיגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה או משתמש בו, כולו או חלקו וכן ועשוי להיות למי מהן או למי מבניו פטולה בשליטה, נושא משרה או העובדים בהם, עניין אישי במסמך זה, לרבות החזקה ו/או רכישתה ו/או מכירה ו/או ביצוע עסקה, בהתאם למגבלות הדיון, עבור עצמם ו/או עבור אחרים, בניירות ערך ו/או בנכסים פיננסיים ו/או בנכסים פיננסיים במסמך והן עשויות להחזיק בני"ע המסוקרים במסמך זה. מסמך זה אינו מהווה תחליף ליינוע אישי המתחשב בנתוניו ובצרכיו המיוחדים של כל אדם, ועל כל אדם להתייעץ עם יועץ ו/או עסק בהם ו/או ביצוע עסקה במוצר פנסיוני, כן, עשויות חברות קבוצת אנליסט, בעלי השליטה, נושאי משרה או עובדים בהן להיות בעלי קשרים עסקיים עם תאגידים הנזכרים במסמך זה או הקשורים בהם, לרבות לקבל או להעניק להם שירותים נוספים. כל הזמנות, לרבות זכויות הקניין הרחבות, במסמך זה ובתוכנו, שייכות לחברות קבוצת אנליסט, לאחת מהן או יותר, ואין לעשות בו כל שימוש, לרבות להפיצו להעתיקו, ללא קבלת אישור מראש ובכתב. הודעה זו נשלחת אליך בתוקף היותך במאגר של אנליסט אי.אם.אס – שירותי ניהול השקעות בע"מ (700042232) ו/או אנליסט קופות גמל בע"מ (700064856, 700064856, 1092873) ו/או אנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ (2140054) ובהתאם להוראות חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א 1981. אנליסט אי.אם.אס שירותי ניהול השקעות בע"מ. מנדל אלרוב, שדרות רוטשילד 46, ת"א 6688312. טל.ח.

נשמח לעמוד לשירותכם!

***6646**

gemelnews@analyst.co.il