

The Market Update

סיכום שנת 2024



The Service
Wealth Management Partners

יובל בנסל, מחלקת מחקר ואנליזה ב- The Service

עם סיום שנת 2024, ניתן כבר לסקור בבהירות את ההתפתחויות המרכזיות שעיצבו את הכלכלות והשווקים הגלובליים בשנה החולפת – החל מהשינויים בסביבת הריבית והאינפלציה, דרך אי-וודאות גיאופוליטית ועד לחדשנות טכנולוגית שהניעה הזדמנויות.

בסקירה זו נציג מבט מעמיק על מגמות המאקרו, נשווה בין ביצועי המגזרים השונים, נבחן כיצד התפתחויות רגולטוריות ומדיניות מוניטרית השפיעו על המשקיעים ועל הפעילות הכלכלית בעולם ונצביע על הזדמנויות השקעה פוטנציאליות בנכסים אלטרנטיביים.

סקירה זו תפרוס תמונה שלמה מאחורי המספרים של השנה שחלפה, ותאפשר להתכונן טוב יותר לאתגרים ולהזדמנויות שיופיעו ב-2025.

תוכן הסקירה:		לינק
תקציר מנהלים: סיכום נתונים ונקודות עיקריות	עמודים 3-5	🔗
סיכום ומבט קדימה: מסקנות ותחזית ל-2025	עמודים 6-7	🔗
סקירה מאקרו-כלכלית גלובלית		
מגמות בצמיחה הגלובלית (GDP)	עמוד 8	🔗
שוק העבודה ואבטלה	עמוד 9	🔗
אינפלציה וריבית	עמודים 10-11	🔗
מדיניות פיסקאלית ומיסים בישראל	עמוד 12	🔗
שינויים בשוק המט"ח	עמוד 13	🔗
סקירת ביצועי השווקים		
סיכום אירועים מרכזיים בשווקים	עמוד 14	🔗
שווקי המניות	עמודים 15-16	🔗
שווקי האג"ח	עמוד 17	🔗
שוק הסחורות וקריפטו	עמוד 17	🔗
שוק הנדל"ן	עמוד 18	🔗
טבלה מסכמת – ביצועי שווקים	עמוד 19	🔗
נכסים אלטרנטיביים: Private Equity, חוב, תשתיות ונדל"ן	עמודים 20-22	🔗

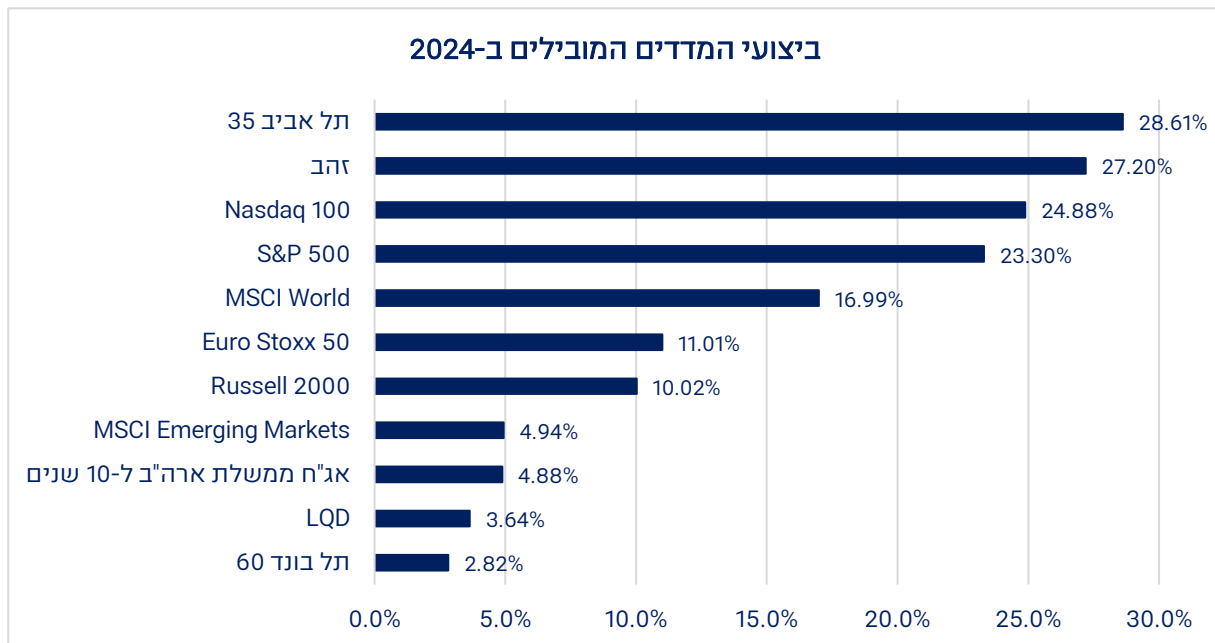
נתוני מאקרו מרכזיים 2024: השוואה לשנה קודמת וצפי ל- 2025				
מזד	שנת 2023	שנת 2024	הערות	צפי ל-2025*
סיכום נתוני מאקרו בארה"ב:				
צמיחת תוצר (GDP)	2.9%	2.8%	קצב צמיחה ירד מעט	2.2%
אבטלה	3.7%	4.1%	נרשמה האטה בקצב צמיחת משרות	3.9%
אינפלציה	3.4%	2.9%	המשך מגמת ירידה (3 שנים)	2.45-2.6%
ריבית FED	5.5%	4.5%	בוצעו 3 הורדות ריבית השנה	3.75-4%
סיכום נתוני מאקרו באירופה:				
צמיחת תוצר (GDP)	0.6%	1.1%	קצב צמיחה (נמוך) נשמר	1.6%
אבטלה	6.5%	6.3%	המשך מגמת ירידה רב-שנתית	6.1%
אינפלציה	2.9%	2.7%	מגמה חיובית אך עדיין מעל ליעד (2%)	2.7%
ריבית ECB	4.5%	3.15%	בוצעו 4 הורדות ריבית השנה	2.5%
סיכום נתוני מאקרו בישראל:				
צמיחת תוצר (GDP)	2%	0.7%	הפתעה קלה ביחס לצפי (0.6%)	4%
אבטלה	2.8%	2.7%	מחסור עובדים משמעותי בענף הבניה	3.1%
אינפלציה	3%	3.2%	הפתעה ביחס לצפי (3.8%)	2.3-2.6%
ריבית בנק ישראל	4.5%	4.5%	לא צפויה לרדת לפני אמצע 2025	4-4.25%

*נתוני הצפי ל- 2025 מבוססים על מקורות שונים, לרבות ה-IMF, נתוני בנקים מרכזיים, למ"ס ועוד. פירוט מלא של המקורות מופיע בהמשך הסקירה.

- מדיניות פיסקאלית ומיסים בישראל: שנת 2024 הסתכמה בגירעון תקציבי של 6.9% תוצר, נתון נמוך מהצפי העדכני של 7.7%. ההפחתה בגירעון נבעה בעיקר מזינוק בהכנסות ממסים, הודות להקדמת רכישות גדולות ולשחרור רווחים כלואים בטרם נכנסו לתוקף העלאות מע"מ ומס היסך בתחילת 2025.
- העלאות מיסים שנכנסו לתוקף בינואר 2025: העלאת דמי הביטוח הלאומי, המע"מ מ-17% ל-18% ושיעור מס היסך (תוספת של 2%).

שינויים בשערי מט"ח מול השקל הישראלי ב-2024			
מטבע	שער בתחילת השנה	שער בסוף השנה	% שינוי ב-2024
אירו	3.98	3.79	-4.77%
פאונד בריטי	4.58	4.57	-0.22%
דולר קנדי	2.73	2.53	-7.33%
פרנק שוויצרי	4.26	4.02	-5.63%
דולר אמריקאי	3.62	3.64	0.55%
דולר אוסטרלי	2.46	2.26	-8.13%

- מדד המניות העולמי (MSCI World) רשם עלייה שנתית של כ-19.6%.
- בשווקי המניות האמריקאיים נרשמו השנה עליות חדות, כאשר עיקר התרומה הגיעה ממניות הטכנולוגיה ומ-7 החברות הגדולות (Magnificent 7). מדד ה-S&P 500 עלה ב-23.8%, הנאסד"ק ב-29.8%, הדאו ג'ונס ב-13%, והראסל 2000 ב-9.9%.
- השווקים באירופה הציגו השנה ביצועים טובים, למעט מדד המניות הצרפתי (CAC) שירד ב-2.2% בעקבות אי-יציבות פוליטית ושבתות ממושכות במספר ענפים. מדד הירוסטוקס רשם עלייה שנתית של 5.8%, כאשר הדאקס הגרמני בלט בעלייה של 18.8%.
- לאורך רוב השנה, בלטה ישראל בביצועי חסר מול השווקים הגלובליים, בעיקר בשל אי-הוודאות הגיאופוליטית המתמשכת. ברבעון הרביעי חלה תפנית חיובית דרמטית ומדד ת"א 125 סיים את 2024 בעלייה של כ-29% (ביצועים מהטובים בעולם השנה).
- הסקטורים הבולטים בשנת 2024: המשקיעים המשיכו להפנות הון רב לסקטור הטכנולוגיה, שנהנה מביקושים גוברים לפתרונות AI ומחשוב ענן. גם סקטור התקשורת קיבל רוח גבית ממרוץ החימוש בתחום תשתיות הרשת והדאטה. מנגד, סקטור הבריאות סיים את השנה שלילי, בין היתר בשל לחצי רגולציה.
- שוק האג"ח הגלובלי חווה השנה תנודתיות מוגברת על רקע התפתחויות אינפלציוניות ושינויי מדיניות מוניטרית. בארה"ב, התשואות על אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים עלו לרמה של כ-4.6%. בישראל, מדד אג"ח ממשלתי כללי עלה בכ-4.87%. באפיק הקונצרני, לאור ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל בעקבות התפתחויות גיאופוליטיות חיוביות ברבעון הרביעי, מדד תל בונד 60 עלה ב-5.8% ומדד אג"ח קונצרני כללי עלה ב-6.7%.



שוק הנדל"ן:

- שנת 2024 התאפיינה בקיפאון יחסי בשוק הנדל"ן העולמי, בעיקר בשל המשך הסביבה המוניטרית המגבילה והעיכוב בהורדות הריבית על ידי הפדרל ריזרב.
- בשוק הנדל"ן המסחרי, המשך המגמה של עבודה מהבית תרם לשיעורי תפוסה נמוכים במשרדים, לצד גידול בביקוש למרכזים לוגיסטיים ולאתרי אחסון Data Centers.
- בארה"ב הריביות הגבוהות הפכו את המשכנתאות ליקרות יותר עבור משקי בית, מה שהביא להאטה בסגירת עסקאות ובבניית בתים חדשים.
- באירופה, בעוד מחירי הדירות למגורים במיקומים מרכזיים עדיין נשמרו, עסקאות רבות הוקפאו בשל הצורך במימון יקר והחשש מפני המשך העלאות ריבית בבנקים המרכזיים.
- בישראל, למרות השפעות המלחמה, המחסור בעובדים בענף הבניה וסביבת הריבית שנותרה גבוהה, מחירי הדירות עלו ב-7.8%. נרשם גידול בהיקף העסקאות, בעיקר ברכישת דירות "על הנניר" על ידי רוכשים המצפים לירידת ריבית עד מועד האכלוס.
- בסין סקטור הנדל"ן נותר תחת לחץ עקבי, על אף צעדי ההרחבה שהופעלו על ידי הממשל (תמריצים פיסקליים וקיצוצי ריבית נקודתיים).

נכסים אלטרנטיביים:

- שווי השוק של הנכסים האלטרנטיביים הגלובלי (הכולל השקעות Private Equity, חוב פרטי, נדל"ן ותשתיות) הסתכם בכ-12.5 טריליון \$ בשנת 2024, עליה של כ-8% לעומת השנה הקודמת.
- נכסים אלטרנטיביים מהווים כיום כ-18-20% במוצע מסך הנכסים המנוהלים (AUM) ע"י משקיעים מוסדיים בעולם. השוק צמח בקצב שנתי ממוצע (CAGR) של 8-10% בעשור האחרון.
- כ-10% מהשוק האלטרנטיבי מורכב משוק שניוני (Secondary Market) שצמח בכ-20% בשנה האחרונה בשל דרישה גוברת לנזילות מצד משקיעים מוסדיים.
- השקעות פרטיות (Private Equity) ממשיכות להיות מרכיב מרכזי בשוק האלטרנטיבי, עם שווי שוק של 5.4 טריליון דולר, כאשר 60% מגיוסי הקרנות מקורם בצפון אמריקה.
- נפח העסקאות בשוק הפרטי היה גבוה ב-50% מזה שבשווקים הציבוריים במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2024. כתוצאה מסביבת הריבית הגבוהה וצורך המשקיעים בנזילות, האסטרטגיה הבולטת השנה הייתה בעסקאות GP-Led בשוק השניוני.
- סביבת הריבית הגבוהה תרמה ליצירת מרווחי תשואה נאים והגדילה את האטרקטיביות של קרנות האשראי הפרטי, במיוחד באסטרטגיות כמו Distressed Debt, המיועדות למימון חברות במצוקת נזילות.
- תחום התשתיות הוכיח עמידות מרשימה בשנת 2024, וממשיך לצמוח בקצב ממוצע של 8-10% לשנה, בעיקר בזכות השקעות במרכזי נתונים, רשתות פס רחב ותשתיות טכנולוגיות.

שנת 2024 התאפיינה באתגרים כלכליים גלובליים, סביבת ריבית גבוהה, מתחים גיאופוליטיים, והתפתחויות טכנולוגיות ששינו את פני השווקים. עם זאת, כלכלות מרכזיות הפגינו עמידות יחסית תוך ניצול הזדמנויות השקעה ייחודיות. להלן מסקנות עיקריות ותחזיות לשנת 2025:

כלכלה גלובלית וצמיחה:

1. הכלכלה העולמית צפויה לצמוח בקצב של כ-3.2% בשנת 2025, עם דגש על צמיחה יציבה בארה"ב והמשך שיפור בשווקים מתפתחים, המונעים על ידי ביקוש לטכנולוגיות מתקדמות. בישראל, בהנחה של ירידה במתיחות הגיאופוליטית, צפויה התאוששות כלכלית משמעותית.
2. סביבת הריבית הגבוהה שאפיינה גם את 2024, האטה את גיוסי ההון והכבידה על עסקים, אך הצליחה לרסן את האינפלציה במדינות מפותחות. במהלך 2025 צפויה להמשיך מגמת ירידות הריבית בעולם (בישראל הורדה ראשונה צפויה להתרחש במחצית השנייה), מה שישפר את הנזילות ויתמוך בצמיחה. מנגד, מדיניות המכסים של ממשל טראמפ עשויה להוביל ללחצי אינפלציה מחודשים ולעכב את קצב הורדת הריבית.

ממשל טראמפ והשפעתו על השווקים הפיננסיים:

3. ממשל טראמפ, עם רוב רפובליקני בקונגרס, צפוי להוביל מדיניות של דה-רגולציה, קיצוצים במגזר הציבורי והרחבת גביית מכסים, מה שיתמוך בצמיחה כלכלית בטווח הקצר. מגזרי הפיננסים, הטכנולוגיה והאנרגיה המסורתית ייהנו ממדיניות זו, בעוד שצמיחת סקטור האנרגיה הירוקה עשויה להתמתן.
4. שבע מניות הטכנולוגיה הגדולות (Magnificent 7) צפויות להמשיך להוביל את השווקים, כאשר הדגש השנה הוא על פיתוחים מתקדמים בתחום Agentic AI – בינה מלאכותית אוטונומית שמתחילה להיכנס ליישומים מעשיים.
5. המטבעות הקריפטוגרפים, ובראשם ה-Bitcoin, צפויים ליהנות מגיוסי ענק של משקיעים מוסדיים מכל העולם ובראשם Blackrock. מגמה זו תוסיף לתנודתיות הגבוהה אך גם תגדיל את אמון השוק במטבעות הקריפטוגרפים כאפיק השקעה.

שווקי הנדל"ן והשקעות אלטרנטיביות:

6. שוק הנדל"ן צפוי להתאושש בהדרגה, כאשר המשך ירידת הריבית תתמוך בעליית שווי הנכסים ותפחית עלויות המימון. כתוצאה מכך, מגזרי הנדל"ן המסחרי המניב, המגורים, הלוגיסטיקה וחוות השרתים (Data Centers) צפויים להמשיך ליהנות מביקוש גובר והזדמנויות חדשות.
7. בהשקעות אלטרנטיביות, מגזר התשתיות צפוי להמשיך לצמוח, עם דגש על תשתיות דיגיטליות ואנרגיה מתחדשת תוך שמירה על תשואות יציבות. תחום החוב הפרטי (Private Debt), צפוי להציע הזדמנויות אטרקטיביות ביחס לשוק הסחיר, במיוחד לאחר ששנת 2024 התאפיינה במרווחים מצומצמים ופוטנציאל צמיחה מוגבל. ב-Private Equity, שוק ה-Secondary, בדגש על עסקאות ה-GP-Led צפוי להמשיך להתרחב כמענה לצורך בנזילות למשקיעים.

8. אחרי שנתיים של אתגרים והתמודדות עם לחצים גיאופוליטיים וכלכליים, מדדי תל אביב סיימו את 2024 בתשואות חיוביות מרשימות, וצפויים להמשיך במגמה זו גם ב-2025, בהנחה של המשך עליות בשווקים הגלובליים והתייצבות במזרח התיכון. שוק ההנפקות הראשוניות (IPO), שדשדש בשנתיים האחרונות עקב חוסר ודאות כלכלית, עשוי להתאושש השנה, במיוחד לאור שיפור בתנאים המקומיים ובביטחון המשקיעים, בתמיכת מגמות גלובליות חיוביות.
9. הגופים המוסדיים בישראל מרחיבים את מגוון מכשירי ההשקעה הפאסיביים, כולל קרנות נאמנות ומסלולים ייעודיים בתחומים גלובליים כמו Nasdaq, טכנולוגיה ועוקבי מדדים. קרנות גידור נאמנות הופכות נגישות יותר, וכספי החוסכים מופנים למדדים גלובליים, נכסים מקומיים ואלטרנטיביים, במטרה לשפר את פיזור הסיכונים והתשואה לטווח הארוך.
10. שער השקל צפוי להמשיך להתחזק ביחס לסל המטבעות העולמי, בעיקר בשל עודף מתמשך בחשבון השוטף ופערי ריבית מול ארה"ב. מצב זה יחייב את המוסדיים להגדיל גידורי מטבע, מה שיגדיל עלויות השקעה. במקביל, התחזקות השקל עשויה לתרום לבלימת עליות מחירים במשק אך עלולה להקשות על יצואנים.
11. מגמת ההשקעה בפיקדונות, שהייתה פופולרית בשנים 2023-2024, צפויה להיחלש ב-2025 בעקבות שחיקת התשואה הריאלית, שנובעת מהריבית הנומינלית הנמוכה יחסית ומיסוי בגובה 15% על הריבית. בסביבת ריבית מתמתנת ושיעורי האינפלציה הקיימים, אפיק זה עלול שלא להניב תשואה ריאלית חיובית, ולעיתים אף שלילית, מה שעשוי להניע משקיעים לחפש אלטרנטיבות השקעה בעלות פוטנציאל תשואה גבוה יותר.

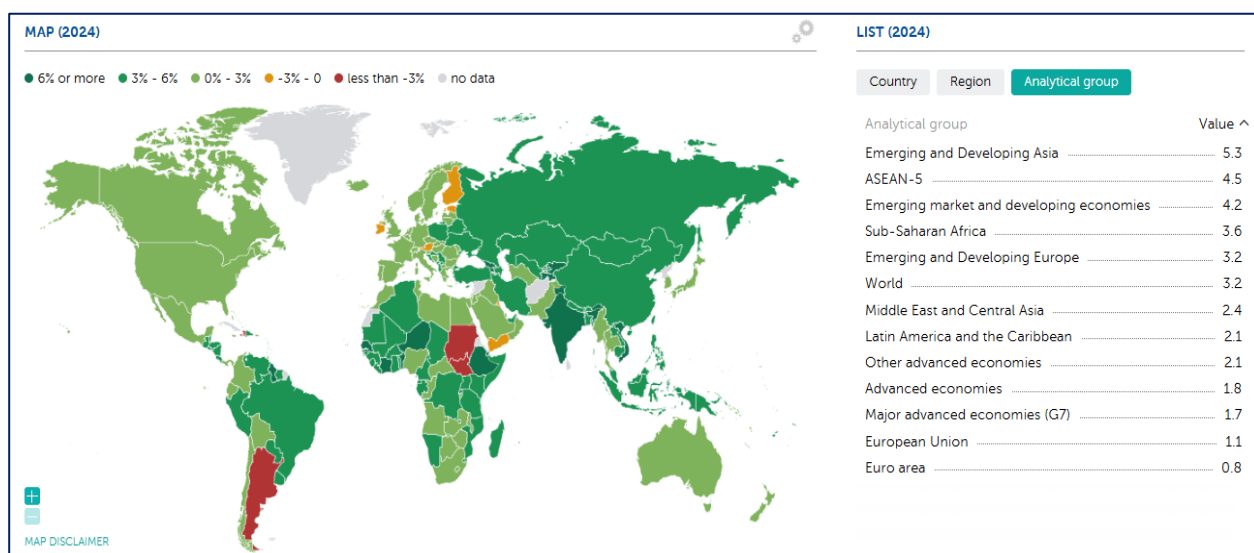
הזדמנויות וסיכונים לשנה הקרובה:

12. הזדמנויות: תקציבי הביטחון צפויים לגדול ברחבי העולם, בעיקר בנאט"ו, ארה"ב ואירופה ולתמוך רבות בצמיחת התעשיות הביטחוניות. מגזרי הבנקאות והפיננסים ייהנו ממדיניות הדה-רגולציה של טראמפ, בעוד שהאנרגיה המסורתית עשויה לצמוח בזכות מדיניות ידידותית יותר לתעשייה מצד הממשל החדש.
13. סיכונים: מתחים גיאופוליטיים, במיוחד במזרח התיכון ובאירופה, עשויים לערער את היציבות הכלכלית העולמית. בארה"ב, מדיניות המכסים עלולה לעורר לחצי אינפלציה חוזרים ולעכב את קצב הורדות הריבית. בישראל, התחזקות השקל עלולה לפגוע ביצואנים ולהכביד על המוסדיים. תנודתיות בשוקי ההון והמט"ח, לצד סיכונים בכלכלות מתפתחות, עשויים להוביל לאי-יציבות גלובלית ולהשפיע על הצמיחה וההשקעות בשנה הקרובה.

שנת 2024 הסתמנה כשנה של התייצבות מסוימת בקצבי הצמיחה הגלובליים, אך עדיין תחת השפעה של שורה ארוכה של גורמים מאקרו-כלכליים וגיאופוליטיים: סביבת ריבית ואינפלציה משתנה, מתיחויות בינלאומיות ומשברים מקומיים, לצד המשך התפתחויות טכנולוגיות ורגולטוריות.

מגמות בצמיחה הגלובלית (GDP):

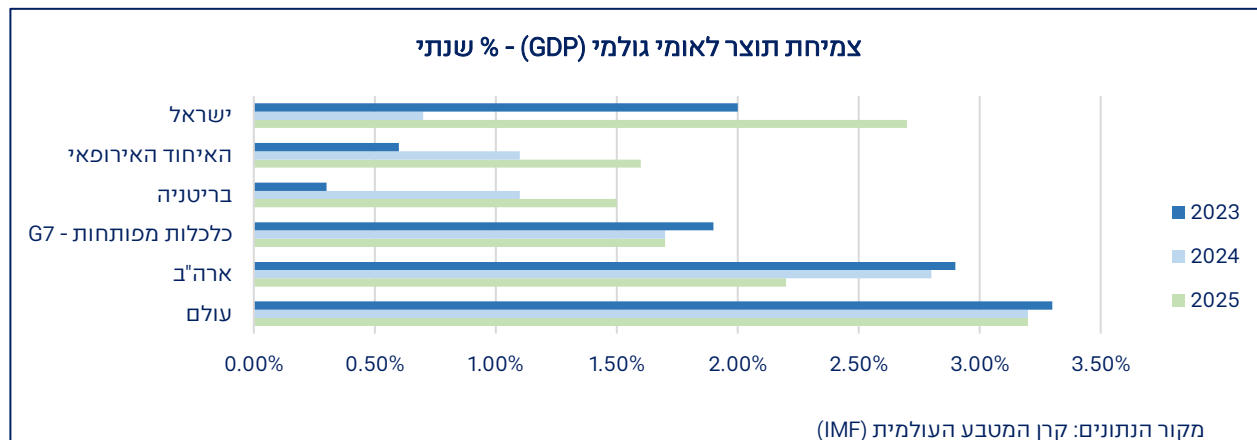
נתוני קרן המטבע העולמית (IMF) מעידים על צמיחה גלובלית יציבה בשנים האחרונות: **בשנת 2024 נרשמה צמיחה עולמית של כ-3.2%**, בדומה לקצב של **3.3%** בשנה הקודמת. התחזית העולמית לשנת 2025 נותרה יציבה **ברמה של כ-3.2%**, נתון המשקף המשך צמיחה לצד רמת אי-וודאות גבוהה הנמשכת מאז פרוץ מגפת הקורונה ומשברים גיאופוליטיים במספר מוקדים ברחבי העולם.



מקור הנתונים: קרן המטבע העולמית (IMF)

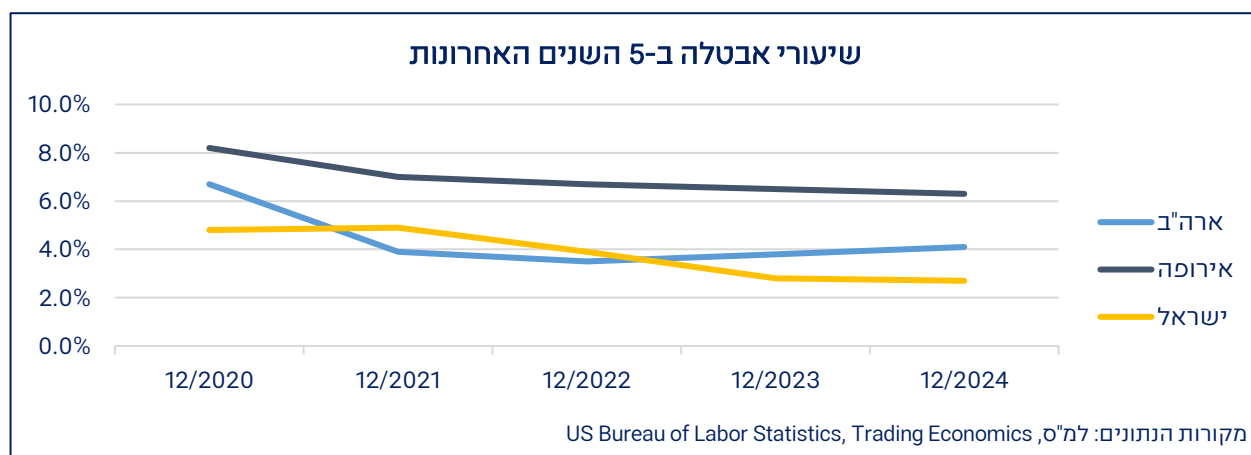
- **כלכלות המעצמות (G7) רשמו צמיחה של 1.7% ב-2024**, בדומה לתחזיות המוקדמות. שנת 2025 צפויה להמשיך את המגמה הזהירה עם צמיחה דומה של 1.7%, בעוד שב-2023 עמד הנתון על 1.9%.
- **ארה"ב סיימה את 2024 עם צמיחה של 2.8%**, בהשוואה ל-2.9% בשנה הקודמת. הצפי ל-2025 עומד על 2.2%, בעיקר בשל מדיניות מוניטרית הדוקה יותר שנועדה להתמודד עם לחצי אינפלציה. עם זאת, המשק האמריקאי ממשיך להציג חוזקה יחסית בהשוואה למדינות מפותחות אחרות, הודות לביקוש פנימי חזק ושוק עבודה גמיש.
- **האיחוד האירופאי רשם צמיחה של 0.6%** בלבד בשנת 2023, אך ב-2024 ניכרת עלייה קלה ל-1.1%. התחזית ל-2025 עומדת על 1.6%. התאוששות זו מונעת במידה רבה ע"י התמתנות מחירי האנרגיה והתייצבות יחסי הסחר הפנים-אירופאיים.
- **ישראל חוותה תנודתיות משמעותית. לאחר צמיחה של 2% ב-2023, עברה ב-2024 להאטה עם קצב צמיחה של 0.7%** על רקע המשך הלחימה במספר חזיתות במקביל. בתחילת השנה, תחזית בנק ישראל ל-2024 עמדה על 0.6% (בהשוואה לתחזית של 1.9% מטעם ה-OECD שהונמכה בדצמבר גם היא ל-

0.6%). בנק ישראל צופה שינוי משמעותי חיובי ומעבר לצמיחה של 4% ב-2025 ו-4.5% ב-2026, בהנחה שהשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה תסתיים עד סוף הרבעון הראשון של השנה. הורדת דירוג האשראי של ישראל, שטרם ההכרזה כבר הייתה מגולמת בפרמיית הסיכון, לא גרמה להשפעה משמעותית מידית. עם זאת, בהיעדר שיפור עתידי ועליות דירוג, עלויות גיוס החוב עלולות להתייקר ולהכביד על מאזן המדינה בטווח הארוך.



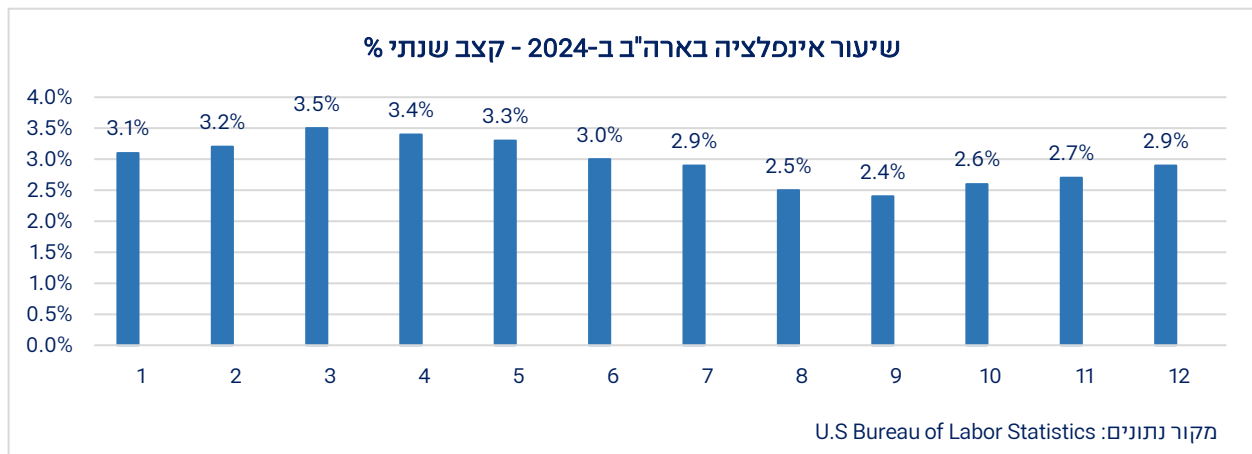
שוק העבודה ואבטלה:

במהלך 2024 נרשמה עליה מתונה אך עקבית בשיעור האבטלה בארה"ב – מ-3.7% בסוף 2023 ל-4.1% בסוף 2024 – נתון שעדיין נחשב נמוך יחסית ונותר מתחת ליעד הבנק המרכזי (כ-5%). על רקע האטה יחסית בקצב צמיחת המטרות, עלה השכר הממוצע במשק האמריקאי ב-3.9% ב-12 החודשים האחרונים. באירופה ניכרת מגמת ירידה רב-שנתית בשיעור האבטלה: לפי הנתון האחרון שפורסם בנובמבר 2024, האבטלה עומדת על 6.3%, בהשוואה ל-6.5% בדצמבר 2023 – המשך של המגמה החיובית המאפיינת את גוש האירו. בישראל, שנת 2024 התאפיינה במחסור נקודתי בעובדים, בעיקר בענף הבנייה, על רקע מגבלות היצע הנובעות משירות מילואים ממושכים ומהיקף המפונים בשל המצב הביטחוני באזורים מסוימים. המתח בין הצורך בתוספת כוח אדם לבין אילוצי השוק והגבלותיו יצר אתגרים מידיים לטווח הקצר, אם כי בטווח הארוך ייתכן שהסרת חלק מהמגבלות תאפשר חזרה הדרגתית להיצע עבודה רחב יותר.

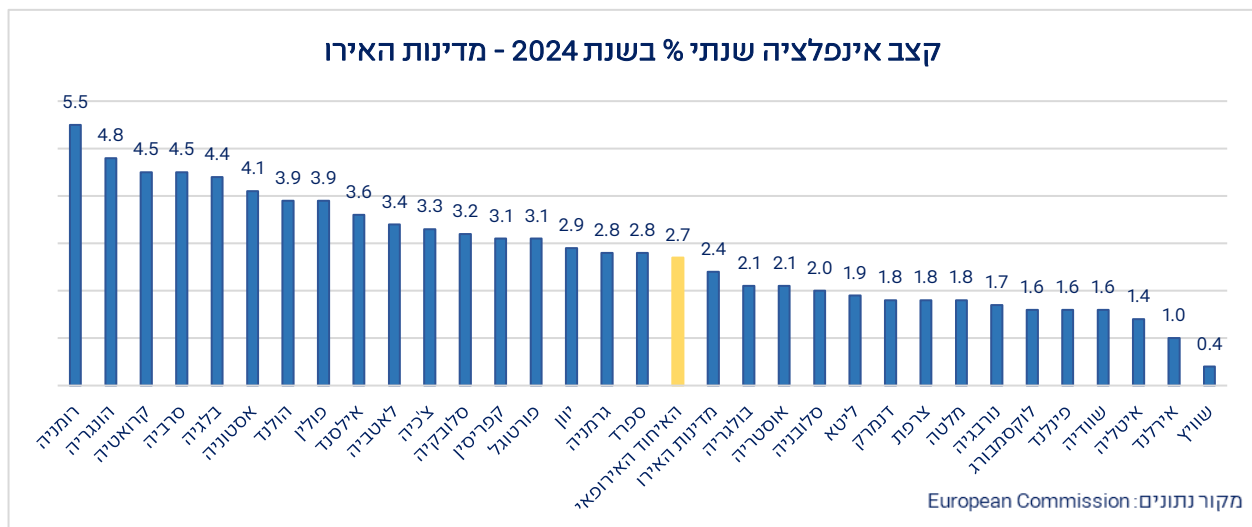


האינפלציה נותרה נושא מרכזי בסדר היום הכלכלי העולמי במהלך 2024. לפי תחזית קרן המטבע העולמית (IMF), אינפלציית המחירים במדינות המפותחות צפויה להמשיך ולהתמתן בהדרגה בשנתיים הקרובות, אולם לא צפויה לחזור לרמה של כ-2% לפני 2027-2028.

ארה"ב: בדצמבר 2024 עמד שיעור האינפלציה השנתי על 2.9%, ירידה בהשוואה ל-3.4% בסוף 2023- ובהתאם לתחזיות השוק. מגמה זו אפשרה לבנק הפדרלי להתחיל בספטמבר לראשונה בסדרת הורדות ריבית – לאחר תקופת העלאות שנמשכה מפברואר 2022 ועד יולי 2023. בסיכום שנת 2024 נרשמו שלוש הפחתות ריבית, והריבית הסתכמה ב-4.5% לעומת 5.5% בתחילת השנה.



אירופה: במהלך 2024 נמשכה מגמת ההאטה באינפלציה ברחבי יבשת אירופה, אם כי היא עדיין גבוהה ביחס ליעד של הבנק המרכזי האירופי (ECB) העומד על 2%. ירידה זו מיוחסת בעיקר לנסיגה במחירי האנרגיה ולהתאוששות חלקית בשרשראות האספקה, זאת לאחר השיבושים החריגים בעקבות מלחמת רוסיה-אוקראינה ב-2022-2023. לאור ההצלחה בהפחתת האינפלציה, ביצע ה-ECB ארבע הורדות ריבית במהלך השנה – מ-4.5% ל-3.15% – ומתכנן להמשיך במגמה זו גם בשנת 2025.



ישראל: למרות שנת לחימה מלאה, הסתכמה האינפלציה השנתית בישראל ב-3.2% – נמוך מהצפי הקודם (3.8%). מדד המחירים לצרכן לחודש דצמבר אף רשם ירידה מפתיעה של 0.3%. על אף המשך העלייה במחירי הדירות (שאינן נכללות ישירות במדד) בשיעור של 7.8% בשנה האחרונה, סעיף שכר הדירה בחוזים מתחדשים – המשוקלל במדד – רשם עלייה מתונה יותר של 2.6% – ובכך מיתן חלק מלחצי המחירים הכוללים במשק.

התחזית של בנק ישראל צופה כי במחצית הראשונה של 2025 תמשיך האינפלציה להיות גבוהה (כ-4%), מעל יעד הבנק (3%), מה שעשוי לעכב הפחתות ריבית בתחילת השנה. רק בהמשך 2025, עם התכנסות האינפלציה לעבר היעד, צפויות הפחתות ריבית מוגבלות – בניגוד למגמה בחלק מהמדינות המפותחות שהפחיתו את הריבית מספר פעמים כבר ב-2024. על פי הערכות בנק ישראל, האינפלציה צפויה לרדת ל-2.6% ב-2025 ול-2.3% ב-2026, בעוד הריבית תנוע סביב 4%-4.25% ברבעון האחרון של 2025 (בהשוואה ל-4.5% היום). התחזית המעודכנת משקללת ייסוף של כ-5.5% בשער השקל (המרסן במידה מסוימת את לחצי המחירים), לצד צעדים פיסקליים הצפויים להוביל לעליות מחירים נוספות כבר מתחילת 2025.

תחזיות אינפלציה וריבית בישראל לשנת 2025		
ציפיות שוק ההון	חטיבת מחקר בנק ישראל	
2.3%	2.6%	אינפלציה
4%	4-4.25%	ריבית



שנת 2024 הסתכמה בגירעון תקציבי של 6.9% תוצר (136.2 מיליארד שקל) – נתון נמוך מהצפי העדכני של 7.7%. ההפחתה בגירעון נבעה בעיקר מזינוק בהכנסות ממסים, שעמדו על 485 מיליארד שקל (גידול של למעלה מ-10% בהשוואה ל-2023), הודות להקדמת רכישות גדולות ולשחרור רווחים כלואים בטרם נכנסו לתוקף העלאות מע"מ ומס היסף בתחילת 2025.

- הוצאות הממשלה זינקו ב-20.4% ל-621 מיליארד שקל, בעיקר בשל המלחמה (כ-100 מיליארד שקל, מתוכם 84 מיליארד להוצאות לחימה ישירות ו-14 מיליארד לפיצויים). למרות זאת, בדצמבר 2024 ירד הגירעון החודשי ל-19.2 מיליארד שקל (לעומת 33.8 מיליארד בדצמבר 2023).
- במהלך השנה עודכן התקציב מספר פעמים – ממסגרת גירעון ראשונית של כ-1% תוצר (514 מיליארד שקל) ועד ל-7.7%, כאשר בפועל התכנס הגירעון ל-6.9%.
- הגדלת תקציב הביטחון: על רקע אימוץ מסקנות ועדת נגל להגדלת תקציב הביטחון בלפחות 6 מיליארד שקל, עלול הגירעון לעלות מצפי של 4.4% לכ-4.9%. גורמים באוצר הזהירו כי הרחבה נוספת של הגירעון תחייב העלאות מס או קיצוצים תקציביים, אך מציינים שירידה של כ-2% בגירעון בתוך שנה עשויה לשפר את מצב האשראי של ישראל.

לאור דרישות התקציב ל-2025, נכנסו לתוקף העלאות מיסים כבר בחודש ינואר:

- העלאת דמי הביטוח הלאומי: פוגעת בהכנסה הפנויה, במיוחד בקרב בעלי שכר בינוני-גבוה.
- העלאת המע"מ מ-17% ל-18% - תגדיל את הכנסות המדינה אך עשויה להוביל להחרפת יוקר המחיה.
- העלאת שיעור מס יסף: תוספת 2% לבעלי הכנסות פסיביות מעל רף מסוים, תשפיע על בעלי שכר גבוה.

המדיניות הפיסקלית ב-2024-2025 משקפת ניסיון לבלום את הגידול בהוצאות הביטחון ולמתן את הגירעון, תוך הישענות על הכנסות ממסים והתאמות תקציביות שיוכרעו לפי התפתחות הגירעון ורמת החוב הציבורי.

שינויים בשוק המט"ח:

התשוואות הגבוהות על אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים בארה"ב (4.6%-4.8%) עדיין מושכות ביקוש, אך החשש מפני אינפלציה עתידית בעקבות כניסתו של טראמפ לתפקיד, גורם למשקיעים לתמחר עליות תשואה נוספות, גורם שמגביל את מרחב התמרון של ה-FED בנוגע להורדות ריבית נוספות.

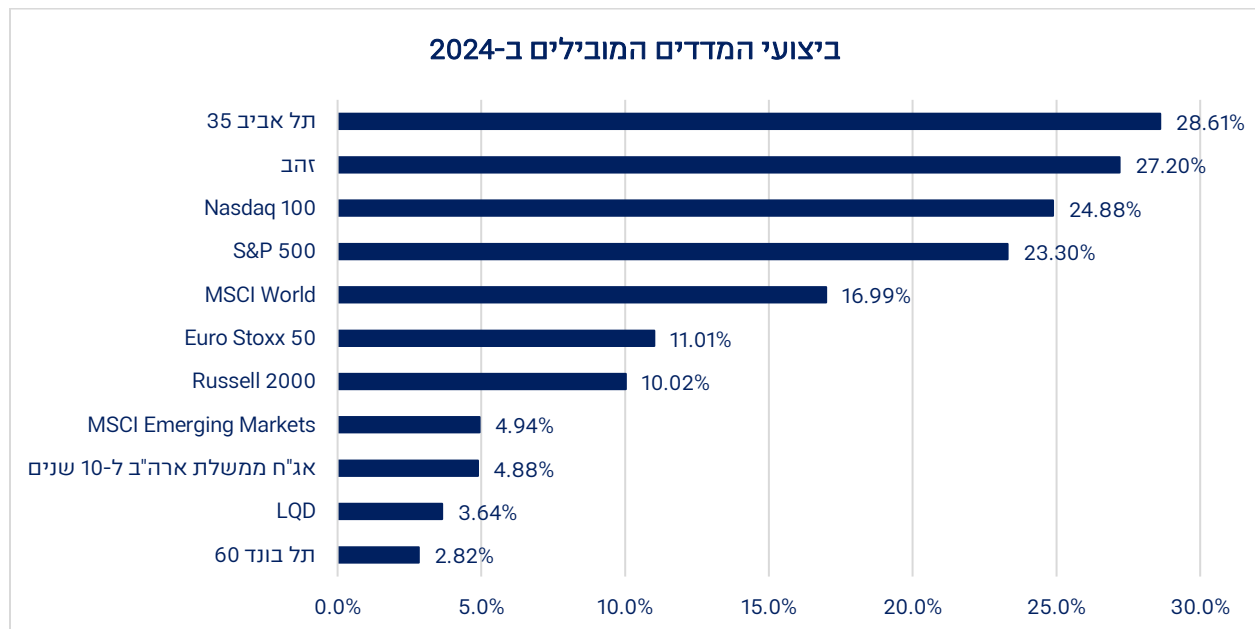
בישראל, שער הדולר מול השקל נע ברצועת דשדוש של 3.53-3.85 לאורך השנה האחרונה. אף שהדולר התחזק בעולם, שורת אירועים ביטחוניים ופוליטיים הקטינו את השפעתו בשוק המקומי וגרמו לתנודות נקודתיות חדות. בשבועות האחרונים נרשם ניסיון לרדת מתחת ל-3.53, אך הוא לא התבסס. לפיכך, המשקיעים עוקבים בדריכות אחר כל התפתחות גיא-פוליטית או שינוי מוניטרי, שעשויים לפרוץ את טווח הדשדוש ולהגדיר מגמה ברורה יותר לדולר-שקל. בשנה האחרונה, על רקע ההתפתחויות הביטחוניות והפוליטיות בישראל, השקל הפגין עוצמה והתחזק ביחס לסל המטבעות העולמי.

שינויים בשערי מט"ח מול השקל הישראלי ב-2024

מטבע	שער בתחילת השנה	שער בסוף השנה	% שינוי ב-2024
אירו	3.98	3.79	-4.77%
פאונד בריטי	4.58	4.57	-0.22%
דולר קנדי	2.73	2.53	-7.33%
פרנק שוויצרי	4.26	4.02	-5.63%
דולר אמריקאי	3.62	3.64	0.55%
דולר אוסטרלי	2.46	2.26	-8.13%

השווקים הבינלאומיים הפגינו השנה תנודתיות גבוהה על רקע שורה של אירועים משמעותיים, ובהם:

- ניצחנו של דונלד טראמפ בבחירות בארה"ב - שהוביל לציפיות מחודשות למדיניות פרו-עסקית, צמצום חסמים רגולטוריים ולהרחבת השקעות, לצד חששות מהמשך מתיחות סחר עם סין ומדינות נוספות.
- התמתנות האינפלציה ותחילת תהליך הורדות ריבית - בנקים מרכזיים בארה"ב, באירופה ובאנגליה החלו להוריד ריבית בניסיון לתמוך בצמיחה ולבלום מגמות של האטה גלובלית.
- המשך התחזקות מגמת ה-AI (בפרט ה-Generative AI) - חברות טכנולוגיה השקיעו מיליארדי דולרים במחקר ופיתוח ובתשתיות מחשוב, מה שהאיץ את הביקוש לשבבים מתקדמים ולעיבוד נתונים בהיקפים גדלים והולכים.
- מרוץ חימוש בתחום השבבים - על רקע הצורך העצום בכוח מחשוב לתמיכה ב-AI, חברות ויצרניות שבבים דיווחו על הזמנות שיא, מה שתרם לביצועים עודפים במניות הטכנולוגיה.
- זינוק בשוק המטבעות הקריפטוגרפיים - הביטקוין חצה את רף ה-100,000 דולר, כשהוא מושך עניין ממשקיעים מוסדיים נוספים ומעורר דיון ער סביב עתיד המטבעות המבוזרים.
- באירופה - עליות ברוב מדדי המניות, למעט המדד הצרפתי (CAC) שירד על רקע מתיחות פוליטית.
- אסיה - מדדי המניות הסיניים עלו למרות האטה בצמיחה, הודות לתוכנית ממשלתית לעידוד הכלכלה ושוק הנדל"ן. ביפן, העלאת ריבית ראשונה מזה שנים הביאה לירידת מדד הניקאיי לירידה של 12% ביום אחד ופגעה בשיא השנתי, אך המדד הצליח לסיים את השנה חיובי.
- ישראל - ריבוי אירועים שהתרחשו השנה, יוצגו בהרחבה בהמשך.

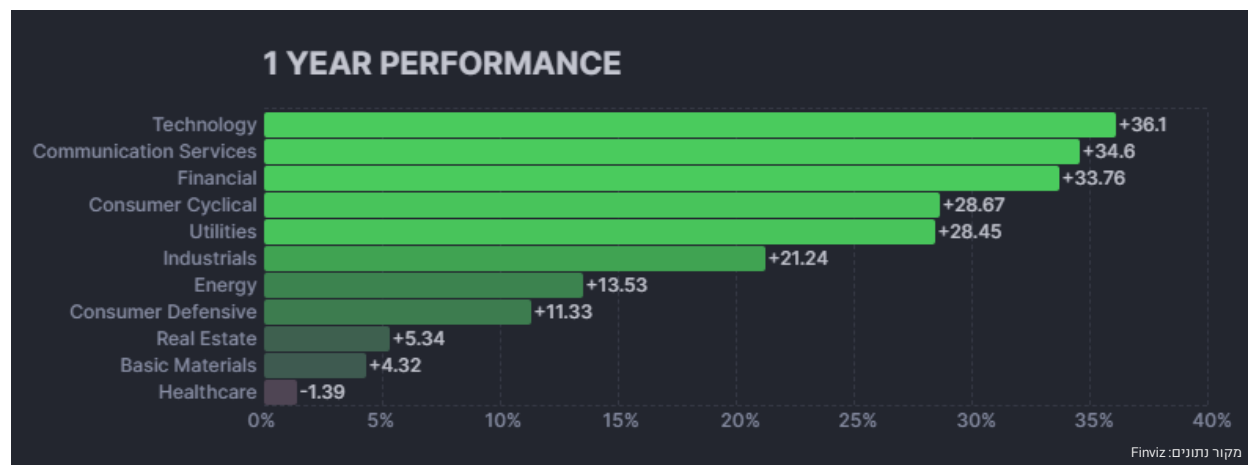


מקור נתונים: TradingView

שנת 2024 התאפיינה במגמה חיובית ברוב שווקי המניות בעולם, והמשיכה את גל העליות של שנת 2023, לאחר התיקון המשמעותי והירידות שחוו השווקים ב-2022. מדד המניות העולמי (MSCI World) רשם עלייה שנתית של כ-19.6%, בעוד ששווקי המניות המתפתחים הציגו תשואה של 4% ומדד השווקים המתפתחים העולמי (Global Emerging Market Equities) הסתפק בעלייה של 0.4% בלבד.

ארה"ב: בשווקי המניות האמריקאיים נרשמו השנה עליות חדות, כאשר עיקר התרומה הגיעה ממניות הטכנולוגיה ומ-7 החברות הגדולות (Magnificent 7). מדד ה-S&P 500 עלה ב-23.8%, כאשר תרומתן של מניות ה-Magnificent 7 לתשואה הייתה כ-17%. הנאסד"ק עלה ב-29.8%, הדאו ג'ונס ב-13%, והראסל 2000 ב-9.9%. על רקע צמיחה ממוצעת של 5% ברווחי החברות, השוק האמריקאי הפגין עוצמה ומשך משקיעים רבים, בין היתר בזכות תפיסה חיובית של הכלכלה למרות ציפיות מוקדמות להאטה. גם שוק המטבעות הקריפטוגרפים הראה מומנטום חזק, כאשר הביטקוין חצה את רף ה-100,000\$ – הישג מרשים שמשך עניין מוגבר מצד משקיעים מוסדיים ופרטיים.

הסקטורים הבולטים בארה"ב בשנת 2024: המשקיעים המשיכו להפנות הון רב לסקטור הטכנולוגיה, שנהנה מביקושים גוברים לפתרונות AI ומחשוב ענן. גם סקטור התקשורת קיבל רוח גבית ממרוץ החימוש בתחום תשתיות הרשת והדאטה, בעוד שסקטור הפיננסים הרוויח מעליית הרווחיות הבנקאית לאור התנודתיות בשווקים. מנגד, סקטור הבריאות סיים את השנה שלילי, בין היתר בשל לחצי רגולציה ושחיקה בהוצאות המחקר והפיתוח בחלק מהחברות המובילות בתחום.



איירופה: השווקים באירופה הציגו השנה ביצועים טובים, למעט מדד המניות הצרפתי (CAC) שירד ב-2.2% בעקבות אי-יציבות פוליטית ושביתות ממושכות במספר ענפים. מדד היורוסטוקס רשם עלייה שנתית של 5.8%, כאשר הדאקס הגרמני בלט בעלייה של 18.8%. הבנק המרכזי באירופה (ECB) ביצע ארבע הורדות ריבית במהלך השנה – מ-4.5% ל-3.15% – מהלך שהחל להחזיר בהדרגה את המשקיעים לשוק המניות באירופה.



יפן: בתחילת השנה העלה הבנק המרכזי ביפן את הריבית לראשונה מזה שנים (0.1%), במהלך שנועד להתמודד עם לחצי אינפלציה. מהלך זה גרם להתחזקות המטבע היפני ולבריחה של משקיעי Carry Trade (משקיעים זרים שנוטלים הלוואות ביפן בריבית נמוכה ומשקיעים באפיקים שמציעים תשואה גבוהה יותר). מהלך זה יצר לחץ נזילות ומדד המניות היפני (Nikkei) צנח ב-12% ביום מסחר אחד, מה שהוביל את הבנק המרכזי לעכב העלאות נוספות עד להתייצבות. בחודש יולי הגיעה העלאה נוספת של 0.25%, אך השוק כבר היה ערוך יותר לשינויים. מדד הניקיי היפני עלה ב-19.2% בשנת 2024.

סין: על אף סביבת צמיחה מאטה, מתיחות טכנולוגית עם המערב ואתגרים כואבים בשוק הנדל"ן המקומי, מדדי שנגחאי והונג קונג סיימו את השנה בעלייה נאה של 14.7% ו-17.7%, בהתאמה. הממשלה בסין השיקה שורת צעדים להמרצת הכלכלה, בהם הרחבות פסקאליות ומוניטריות, והציגה תוכנית לעידוד שוק הנדל"ן במטרה למנוע קריסה בענף. עם זאת, המתיחות המסחרית עם ארה"ב והחשש מחידוש הסנקציות תחת ממשל טראמפ נותרו בגדר סיכון משמעותי.

ישראל: לאורך רוב השנה, בלטה ישראל בביצועי חסר מול השווקים הגלובליים, בעיקר בשל האי-ודאות הגיאופוליטית המתמשכת: התארכות המלחמה, מתקפת טילים איראנית ראשונה בהיסטוריה, הורדת תחזיות דירוג מצד חברות הדירוג הבינלאומיות, התחזקות הדולר מול השקל, ודחיית צפי הורדת הריבית ע"י בנק ישראל לשנה הבאה. כל אלו הובילו ליציאת כספים לחו"ל ולהתרחבות פערי התשואה בין ישראל לשווקים המרכזיים בעולם.



ברבעון הרביעי חלה תפנית חיובית דרמטית. השמדת הנהגת חיזבאללה, מבצע הביפרים בספטמבר, מתקפת טילים איראנית נוספת (שבסופו של דבר לא הסלימה לכדי עימות רחב) וניצחון טראמפ בבחירות בארה"ב – כל אלו הורידו חלק מהתמחור השלילי של תרחישים גיאופוליטיים קיצוניים. התוצאה הייתה זינוק משמעותי במדדי המניות והאג"ח המקומיים, שעלו בחוזקה וברצף לאורך כל הרבעון האחרון וסיימו את השנה עם ביצועים מהטובים בעולם. מדד ת"א 125 בלט בעלייה שנתית של כ-29%.

שוק האג"ח הגלובלי חווה השנה תנודתיות מוגברת על רקע התפתחויות אינפלציוניות ושינויי מדיניות מוניטריות. בארה"ב, התשואות על אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים עלו במחצית הראשונה של השנה לרמה של כ-4.7%, ירדו ברבעון השלישי לכ-3.6%, ובסיום השנה עלו שוב לכ-4.6%. תנועות אלו נבעו מציפיות להורדת ריבית מצד הפדרל ריזרב במחצית השנייה של השנה – מה שאכן התממש – אך ניצחון טראמפ בבחירות והחששות שמדיניותו (דוגמת מכסים חדשים) תעודד עלייה מחודשת באינפלציה, תרמו בסופו של דבר לעליית התשואות ברבעון האחרון. תשואות אג"ח קונצרניות בארה"ב עלו במתינות השנה, כאשר מדד ה-LQD עלה ב-4.1%.

בישראל, מדד אג"ח ממשלתיות כללי עלה בכ-4.87%. האג"ח הממשלתיות הצמודות במח"מ 2-5 עלו ב-3.5% בשנה החולפת, בעוד אג"ח ממשלתיות שקליות באותו מח"מ רשמו עלייה של 2.5%. העדיפות במח"מ בינוני, לצד בסיס הצמדה לצרכי גידור אינפלציה, תרמו משמעותית לביצועי האג"ח הממשלתיות. הבחירה במח"מ בינוני איזנה בין יציבות לתשואה, תוך הפחתת סיכוני תנודתיות הקשורים לאג"ח במח"מים ארוכים יותר. באפיק הקונצרני, לאור ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל בעקבות התפתחויות גיאופוליטיות חיוביות ברבעון הרביעי. מדד תל בונד 60 עלה ב-5.8% ומדד אג"ח קונצרני כללי עלה ב-6.7%. גורמים נוספים שתרמו לעליות היו צמצום מרווחי האשראי והחזרה של משקיעים זרים לשוק המקומי. האפיקים בסיכון גבוה הציגו ביצועים בולטים במיוחד השנה, תל בונד גלובל עלה השנה בכ-12.72% ותל בונד תשואות צמודות בכ-9.92% תוך ניצול תשואות גבוהות כתוצאה מהריבית הגבוהה וצמצום סיכונים בשוק.

שוק הסחורות וקריפטו:

שוק הסחורות בשנת 2024 – עיקרי המגמות:

- **קקאו:** זינוק של כ-175% על רקע מחסור חמור, שנגרם מתנאי מזג אוויר קשים במערב אפריקה ויבולים כושלים בשנים האחרונות.
- **קפה:** עלייה של 70% לשיא של 47 שנים, עקב משבר האקלים שפגע באזורי הגידול העיקריים.
- **זהב:** עלייה שנתית של כ-27.2%, נסחר בסוף השנה בכ-2,624.50 דולר לאונקיה.
- **כסף (Silver):** סיים את 2024 בכ-29 דולר לאונקיה, עלייה של כ-21.5%.
- **נפט גולמי (WTI):** ללא שינוי מהותי, סיים את השנה בכ-72 דולר לחבית.

מטבעות קריפטוגרפים (Bitcoin): שנת 2024 הייתה שנת מפנה עבור הביטקוין, שהחל את השנה במחיר של כ-42,000 דולר, חצה את השיא ההיסטורי הקודם (73,500 דולר) והגיע אף לרמות של יותר מ-100,000 דולר לפני שהתייצב סביב 93,500 דולר בסוף השנה. העליות נתמכו בעיקר באישור תעודות הסל (Spot ETFs) על ידי ה-SEC, אשר פתח את הדלת להסדרת השקעות מוסדיות במטבע; ההנפקות של גופים גדולים דוגמת Blackrock ו-Fidelity הזרימו לשוק כמויות הון משמעותיות; ובמקביל התקיים אירוע החציה (Halving) הרביעי של הביטקוין, שהפחית עוד יותר את קצב הנפקת המטבעות והדגיש את ההיצע המוגבל שלהם. צירוף האירועים הללו, ובייחוד ההכרה הרשמית בתעודות הסל בארה"ב, יצרו מומנטום חיובי מתמשך עבור הביטקוין לאורך רוב שנת 2024.

שנת 2024 התאפיינה בקיפאון יחסי בשוק הנדל"ן העולמי, בעיקר בשל המשך הסביבה המוניטרית המגבילה והעיכוב בהורדות הריבית על ידי הפדרל ריזרב. על פי נתונים שהתפרסמו במהלך השנה (למשל ממאגרי מידע כלכליים דוגמת FRED בארה"ב ומסיכומי IMF), הריביות על משכנתאות בארצות הברית נותרו בקרבת רמות שיא רבי-שנתיות. מצב זה צמצם את היקף העסקאות, הגביל את יכולת המימון של רוכשים פוטנציאליים והחליש את הביקוש בפרויקטים למגורים ולמסחר כאחד.

בארה"ב הריביות הגבוהות הפכו את המשכנתאות ליקרות יותר עבור משקי בית, מה שהביא להאטה בסגירת עסקאות ובבניית בתים חדשים. בשוק הנדל"ן המסחרי, המשך המגמה של עבודה מהבית תרם לשיעורי תפוסה נמוכים במשרדים, לצד גידול בביקוש למרכזים לוגיסטיים ולאטרי אחסון Data Centers. עם זאת, חזרת ממשל טראמפ לשלטון צפויה לעודד חזרה למשרדים במסגרת מדיניות כלכלית המעודדת תעסוקה פיזית מוגברת, מה שעשוי לתמוך בהתאוששות מסוימת בשוק המשרדים בארה"ב.

באירופה, בעוד מחירי הדירות למגורים במיקומים מרכזיים עדיין נשמרו, עסקאות רבות הוקפאו בשל הצורך במימון יקר והחשש מפני המשך העלאות ריבית בבנקים המרכזיים (ECB, BOE, BOJ). מגמת מעבר המשרדים לעבודה היברידיה המשיכה ללחוץ כלפי מטה על ביקוש לשטחי משרדים, אך העלתה ביקוש לסוגי נכסים מבוססי ענף הטכנולוגיה והלוגיסטיקה. תהליך הפחתת הריבית הצפוי באירופה ב-2025 עשוי להחזיר את האטרקטיביות לשוק הנדל"ן, וליצור הזדמנויות חדשות להשקעות בתחומים שהושפעו לרעה בשנים האחרונות, כגון שטחי משרדים ופרויקטים למגורים.

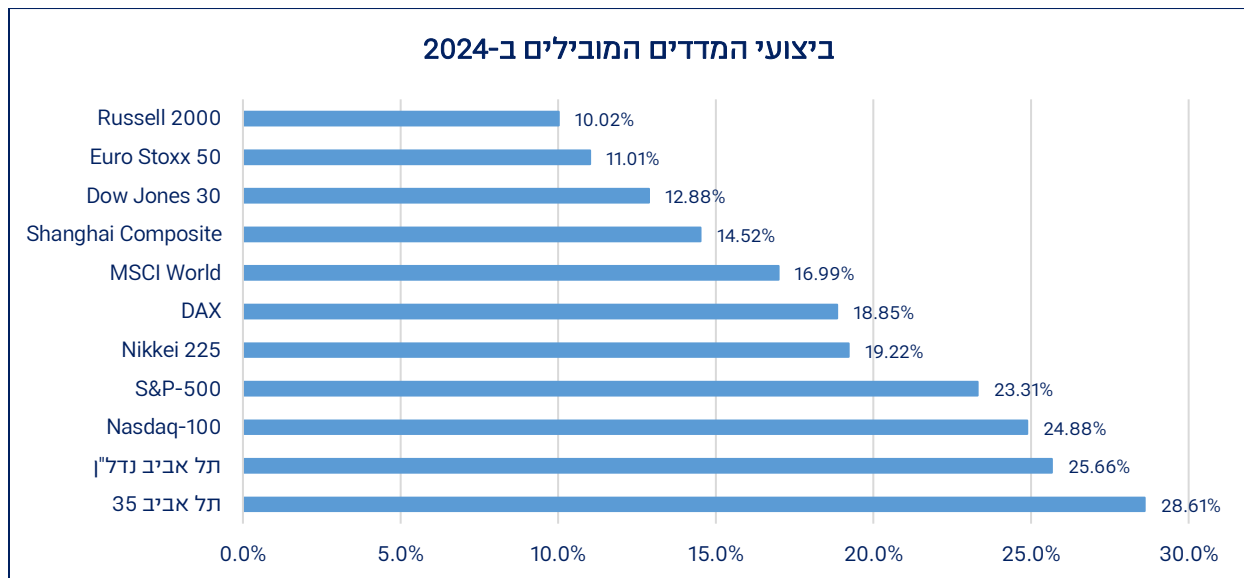
בישראל, המלחמה שהחלה השפיעה עמוקות על שוק הנדל"ן המקומי. למרות זאת, מנתוני הרבעונים הראשונים של 2024 עולה כי כמות העסקאות חזרה לעלייה. בשונה ממדינות אחרות שכבר החלו בתהליך הורדת הריבית, הריבית בישראל נשארה יציבה ברמה של 4.5% ולא צפויה לרדת לפני אמצע שנת 2025. עם זאת, מחירי הדירות עלו ב-7.8%. למרות הסביבה המוניטרית המתגרת וחששות גיאופוליטיים, נרשם גידול בהיקף העסקאות, בעיקר ברכישת דירות "על הנייר" על ידי רוכשים המצפים לירידת ריבית עד מועד האכלוס. בנוסף, מחסור הולך וגובר בפועלי בניין ועלויות הבנייה המתקורות, יחד עם מלאי משמעותי של כ-70,000 דירות חדשות שלא נמכרו, יוצרים תמונה מורכבת: מצד אחד, עיכובים בבניית פרויקטים וחששות מבעיות מימון; מצד שני, מרכזי הערים הגדולות ופרויקטי התחדשות עירונית ממשיכים למשוך ביקושים גבוהים, המשקפים ציפייה לעלייה בערך הנכס ושימור מגמת ההתייקרות גם בשנים הקרובות.



טבלה מסכמת – ביצועי השווקים:

תשואה ב-2024	מדד	נכס סיכון	מדינה
28.61%	תל אביב 35	מניות	ישראל
25.66%	תל אביב נדל"ן	מניות נדל"ן	ישראל
24.88%	Nasdaq-100	מניות טכנולוגיה	ארה"ב
23.31%	S&P-500	מניות Large Cap	ארה"ב
19.22%	Nikkei 225	מניות	יפן
18.85%	DAX	מניות	גרמניה
16.99%	MSCI World	מניות	גלובלי
14.52%	Shanghai Composite	מניות	סין
12.88%	Dow Jones 30	מניות תעשייה	ארה"ב
11.01%	Euro Stoxx 50	מניות	האיחוד האירופאי
10.02%	Russell 2000	מניות Small Cap	ארה"ב
5.69%	FTSE-100	מניות	אנגליה
4.94%	MSCI Emerging Markets	מניות	שווקים מתעוררים
*4.88%	אג"ח כללי ממשלה (All Bond)	אג"ח ממשלתי	ישראל
*4.57%	US Govt 10 Year Yield	אג"ח ממשלה (10 שנים)	ארה"ב
*3.64%	LQD	אג"ח קונצרני (7-3 שנים)	ארה"ב
*2.82%	תל בונד 60	אג"ח קונצרני	ישראל
*2.37%	Germany Generic Govt 10 Year Yield	אג"ח ממשלה (10 שנים)	גרמניה

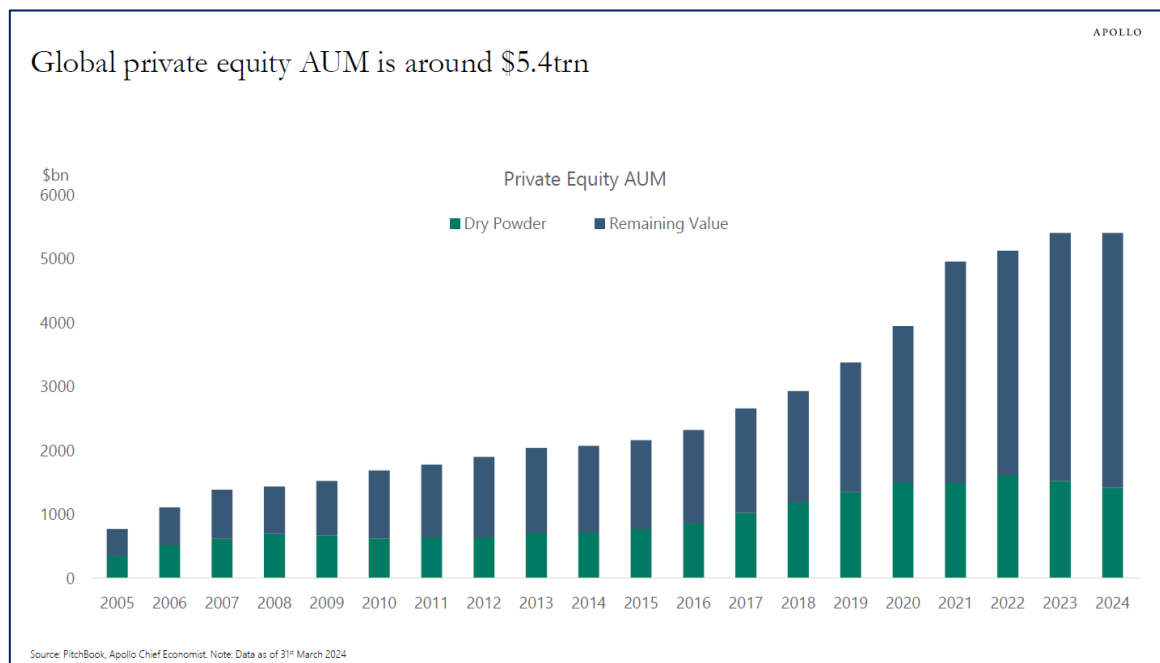
*תשואה לפדיון



השוק לנכסים אלטרנטיביים, הכולל השקעות פרטיות, חוב פרטי, נדל"ן ותשתיות, ממשיך להיות יעד מרכזי למשקיעים המחפשים גיוון בתיק ההשקעות ומתאם נמוך לשווקים המסורתיים. בשנת 2024, השפיעו ריביות גבוהות על אסטרטגיות מימון והשקעה, תוך הדגשת חשיבותן של גישות מותאמות למגמות המאקרו הכלכליות.

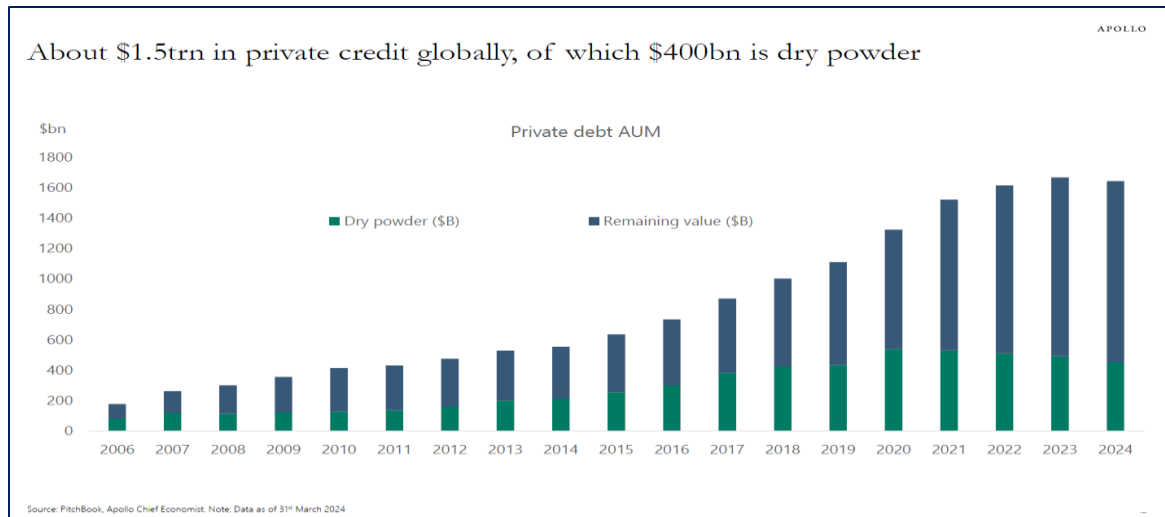
- שווי השוק של הנכסים האלטרנטיביים הגלובלי הסתכם בכ-12.5 טריליון \$ בשנת 2024, עליה של כ-8% לעומת השנה הקודמת.
- נכסים אלטרנטיביים מהווים כיום כ-18-20% בממוצע מסך הנכסים המנוהלים (AUM) ע"י משקיעים מוסדיים בעולם. השוק צמח בקצב שנתי ממוצע (CAGR) של 8-10% בעשור האחרון.
- כ-10% מהשוק האלטרנטיבי מורכב משוק שניוני (Secondary Market) שצמח בכ-20% בשנה האחרונה בשל דרישה גוברת לנזילות מצד משקיעים מוסדיים.
- קרנות השקעה אלטרנטיביות לרוב אינן סחירות (לא ניתן לפדות את כספי ההשקעה לתקופה של מספר שנים).

השקעות פרטיות (Private Equity) ממשיכות להיות מרכיב מרכזי בשוק האלטרנטיבי, עם שווי שוק של 5.4 טריליון דולר, כאשר 60% מגיוסי הקרנות מקורם בצפון אמריקה. נפח העסקאות בשוק הפרטי היה גבוה ב-50% מזה שבשווקים הציבוריים במהלך תשעת החודשים הראשונית של 2024. כתוצאה מסביבת הריבית הגבוהה וצורך משקיעים בנזילות, האסטרטגיה הבולטת השנה הייתה בעסקאות GP-Led בשוק השניוני (שגדלה לכ-200 מיליארד \$). התחום מציג דינמיקה ייחודית לאור תנאי המאקרו-כלכלה, תוך המשך צמיחה בנפח העסקאות ובמגזר השניוני.

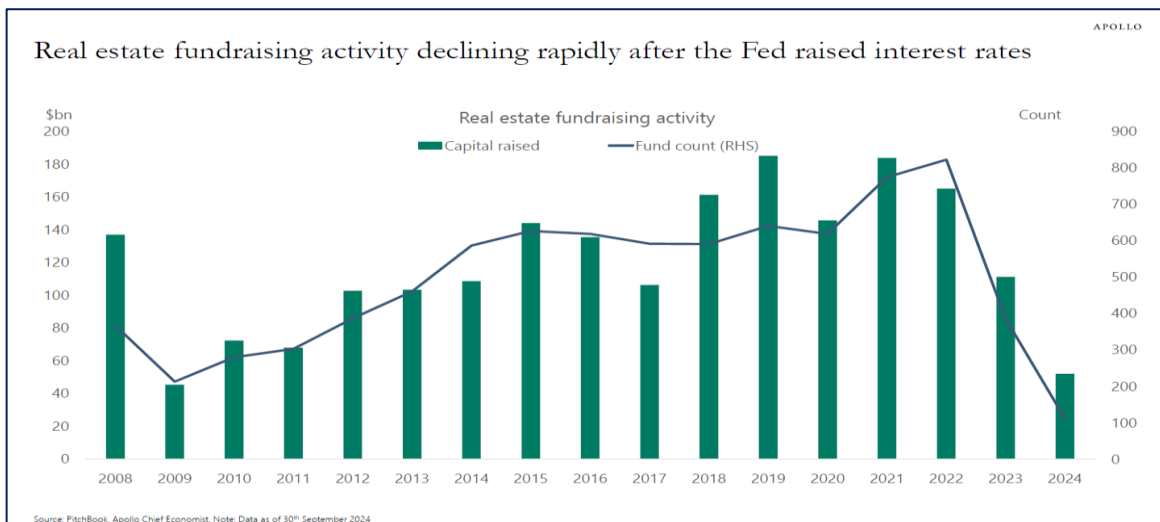


חוב פרטי (Private Credit) בשנת 2024 הגיע לשווי של כ-1.7 טריליון דולר, עם צמיחה שנתית ממוצעת של כ-10% בחמש השנים האחרונות. התחום ממשיך להוות אלטרנטיבה מרכזית לאשראי המסורתית, הודות להלוואות ישירות לעסקים קטנים ובינוניים, מימון מבוסס נכסים ותשואות אטרקטיביות של כ-7%.

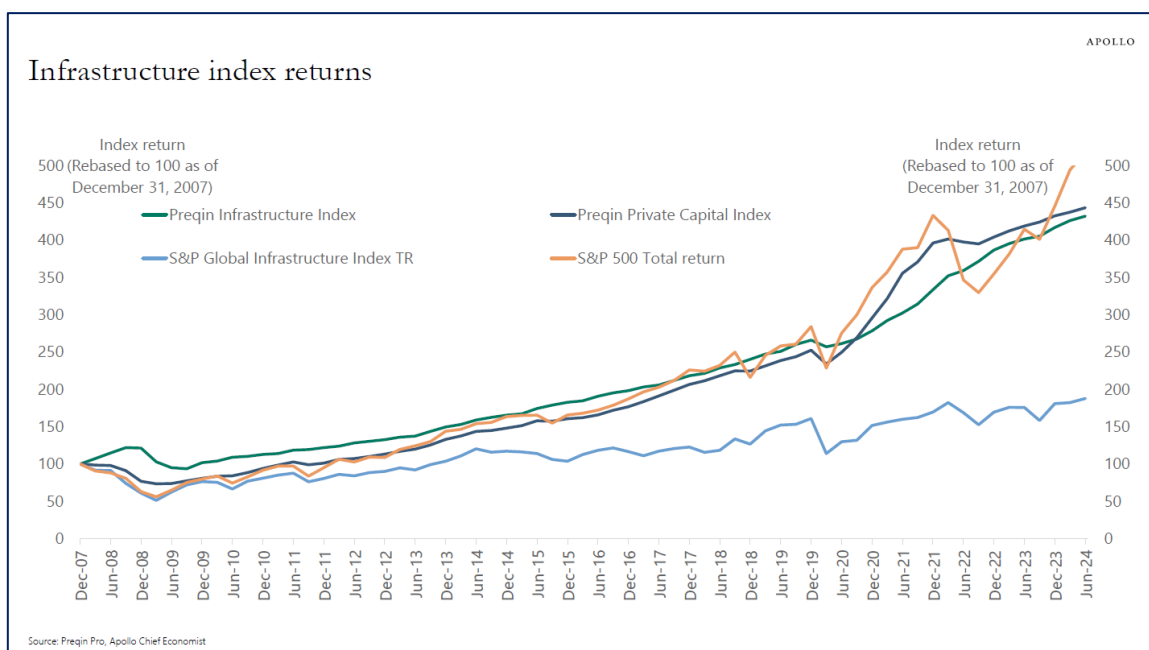
9% סביבת הריבית הגבוהה תרמה ליצירת מרווחי תשואה נאים והגדילה את האטרקטיביות של קרנות האשראי הפרטי, במיוחד באסטרטגיות כמו Distressed Debt, המיועדות למימון חברות במצוקת נזילות. מגמות אלו ממשיכות למצב את התחום כמרכיב חשוב בשוק האלטרנטיבי.



תחום הנדל"ן חווה בשנת 2024 האטה בשל סביבת ריבית גבוהה ועלויות מימון מוגברות, אשר פגעו במיוחד בשוק הנדל"ן המסחרי ובגיוסי הקרנות שירדו בכ-15%, כאשר 80% מהגיוסים התרכזו בצפון אמריקה. שוק הנדל"ן האלטרנטיבי הגלובלי מוערך ב-2.9 טריליון דולר ורשם ירידה של כ-12% בהיקפי העסקאות לעומת 2023. תחום המשרדים והמסחר הקמעונאי נפגע משמעותית בשל עבודה מרחוק ושינויים בהרגלי הצריכה, מה שהוביל לירידה בהיקפי העסקאות. מגזרי הלוגיסטיקה והדיור להשכרה צמחו בכ-8%-10%, על רקע הביקוש הגובר למרכזים לוגיסטיים ותשתיות מגורים באזורים עירוניים.



תחום התשתיות הוכיח עמידות מרשימה בשנת 2024, עם המשך צמיחה בהשקעות גלובליות, במיוחד בפרויקטים של אנרגיה מתחדשת ותשתיות דיגיטליות. למרות האתגרים שיצרה סביבת הריבית הגבוהה, שוק התשתיות הצליח לשמור על יציבות בשל התמיכה המדינית המוגברת במיזמים ארוכי טווח ובמטרות קיימות. תחום התשתיות הגלובלי מוערך ב-1.5 טריליון דולר- וממשיך לצמוח בקצב ממוצע של 8%-10% לשנה. כ-60% מההשקעות מתרכזות באנרגיות מתחדשות, כ-25% בתשתיות דיגיטליות והיתר מתמקד בתחבורה ותשתיות מסורתיות (כבישים, גשרים וכו'). השוק מאופיין בשיתוף פעולה מוגבר בין ממשלות למשקיעים פרטיים, עם דגש על פרויקטים המשלבים הון פרטי למימון תשתיות ציבוריות. פרויקטים בתחום האנרגיה הירוקה (כגון טורבינות רוח ותחנות סולאריות) היוו נתח משמעותי מההשקעות, עם עלייה של כ-15% בהשקעות במגזר זה לעומת השנה הקודמת. המשך הביקוש למרכזי נתונים (Data Centers), רשתות פס רחב ותשתיות טכנולוגיות הוביל לצמיחה של 12% במגזר זה.



סקירה זו הינה רכושה הבלעדי של חברת "דה סרוויס תכנון פיננסי אף.פי. בע"מ". אין לבצע במסמך זה כל שינוי, מחיקה, הוספה או להעבירו לכל צד שלישי כלשהו.

האמור בסקירה זו אינו מהווה "הצעה" כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968 ו/או מתן "ייעוץ להשקעה" כהגדרת מונח זה בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות תשנ"ה - 1995 ו/או ייעוץ משפטי פיננסי, מיסויי, כלכלי או אחר להשקעה.

המידע בסקירה הינו כללי ונועד למתן אינפורמציה ראשונית וחלקית בדבר אפשרות השקעה בסקטור/תחום המוצג ואינו מהווה תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים האישיים של כל אדם.

מסמך זה כולל תחזיות, הערכות ומידע אחר צופה פני עתיד שמידת התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. העובדות והנתונים המפורטים במסמך זה הינם כפי שידוע (as is) במועד הכנת המסמך, ללא כל ודאות או מתן התחייבות לדיוקם, או לכך שהציפיות וההערכות המתוארות במסמך זה אכן יתממשו, ותוצאות ציפיות והערכות אלו עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המתוארות במסמך זה. החברה אינה לוקחת על עצמה כל אחריות שהיא לכל הפסד ישיר או עקיף הנובע משימוש במסמך זה. מקבל סקירה זו מתחייב לא להעתיקה להפיצה או להעבירה חלקה או כולה בשום אמצעי ללא אישור מפורש מראש מאת הנהלת החברה

