

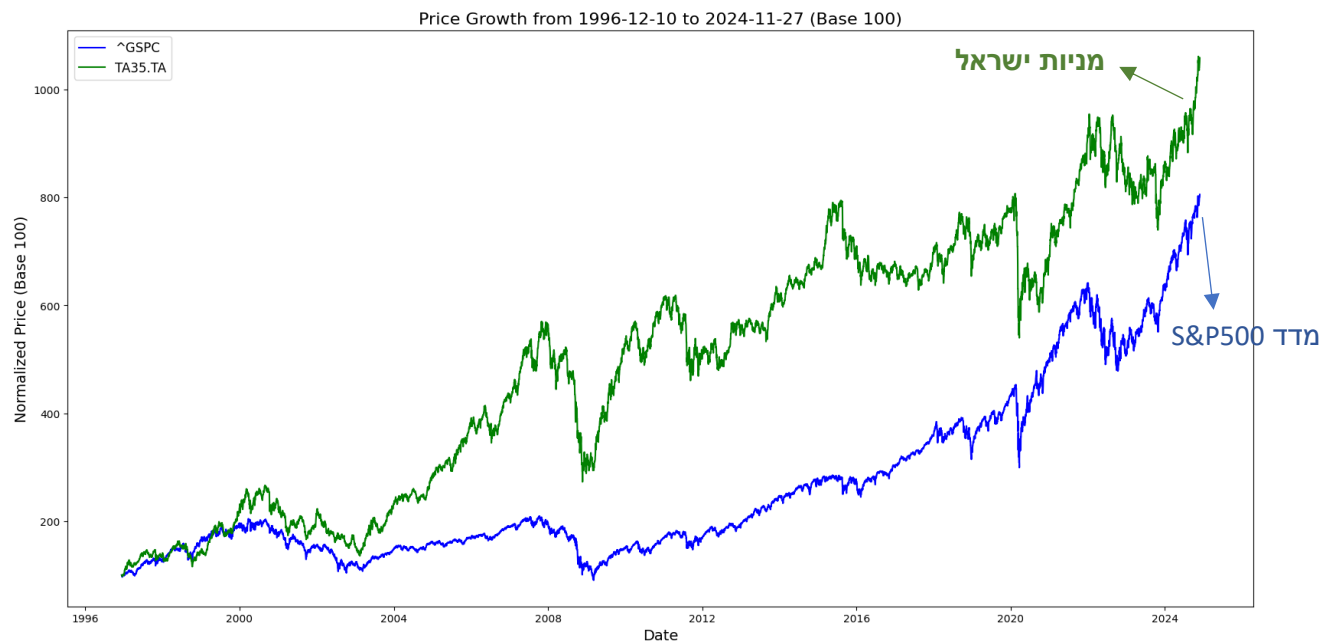
האם הדשא של השכן באמת ירוק יותר?

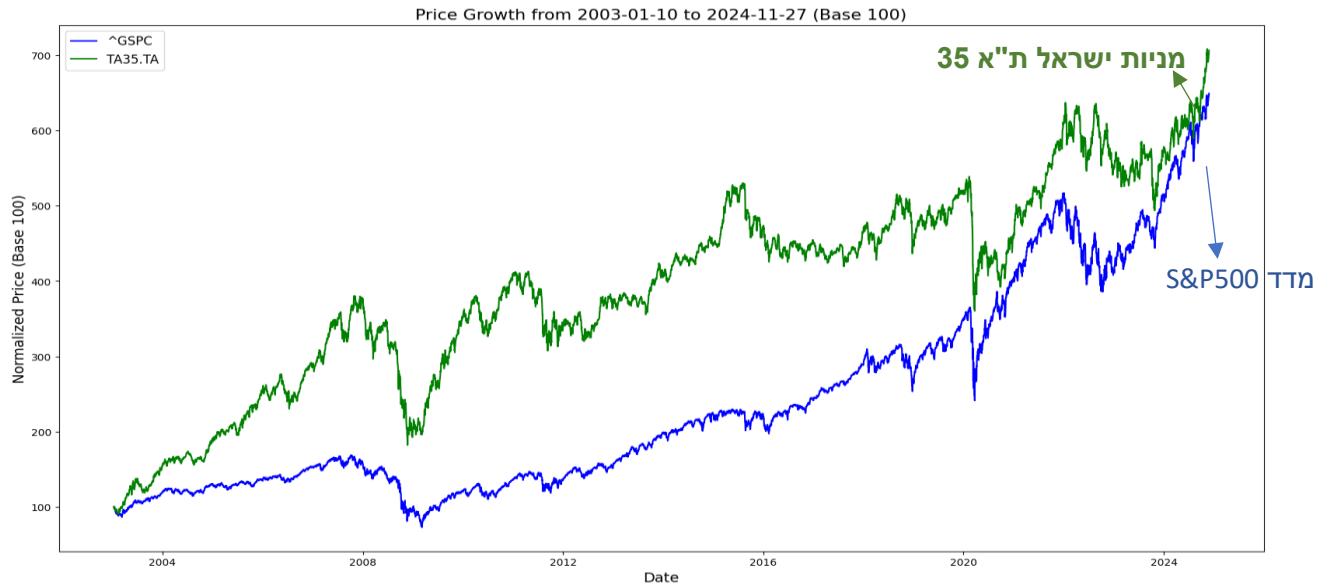
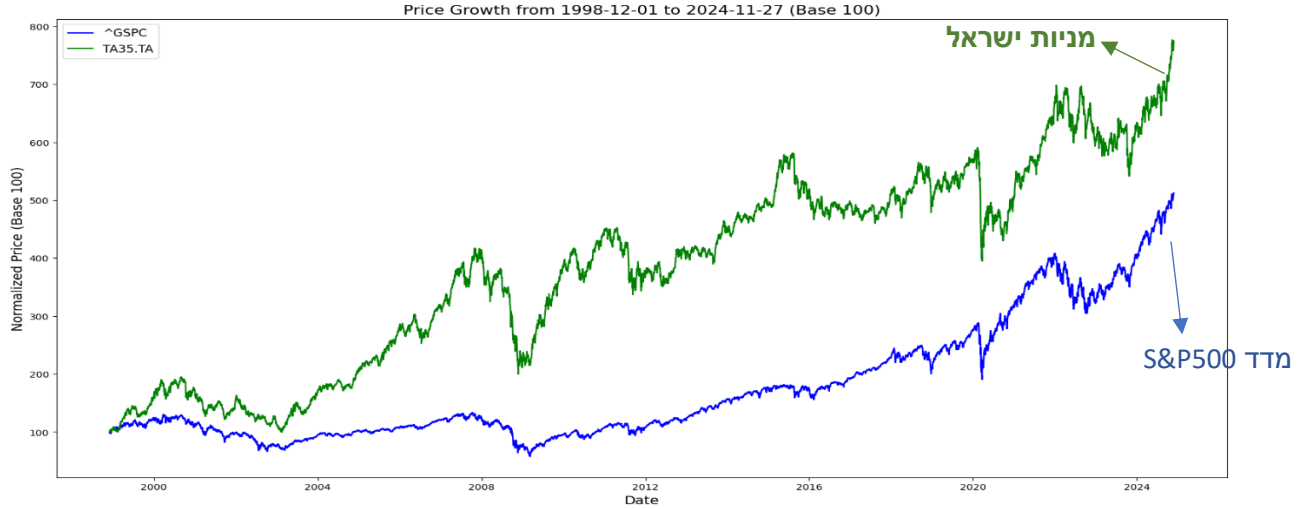
בשנים האחרונות משקיעים ישראלים נוהרים למדדים בינלאומיים, ובמיוחד למדד S&P 500 האמריקאי, מתוך תפיסה שהוא מספק תשואות גבוהות יותר לאורך זמן. אך האם השוק המקומי, מדד ת"א 35, באמת נחות ביחס למדדים האמריקאיים?

בחנו את הביצועים לאורך תקופות של בין 20 ל-30 שנה וגילינו, שמדד ת"א 35 אינו בהכרח נחות ממדד S&P500 ואף הניב במספר תקופות שדגמנו תשואות עודפות.

הדגימה שביצענו התבססה על תשואות חודשיות, כל תחילת חודש עד היום (27.11.24) ונמצאו עשרות מקרים בהם ת"א 35 הציג תשואה שנתית ממוצעת גבוהה יותר מ-S&P500. נציג 3 מקרים כאלו.

גרפים וטבלת תשואות של מספר תקופות ארוכות טווח. התשואות המומצעות הן נומנאליות (ללא השפעת שער החליפין על מחירי המדד מתחילת תקופה לסופה), לכן הוספנו עמודה חיצונית של שינוי כולל של שער החליפין.





תאריכי בחינה		מדד ת"א 35		מדד S&P500		שקל/ דולר
מתאריך	עד תאריך	תשואה שנתית ממוצעת	סטיית תקן	תשואה שנתית ממוצעת	סטיית תקן	שינוי תקופתי של שער החליפין
10/12/1996	11/27/2024	8.70%	16.84	7.95%	17.13	11.82%
1/12/1998	11/27/2024	8.12%	16.16	6.91%	17.51	-13.02%
10/1/2003	11/27/2024	8.94%	15.2	8.82%	17	-24.12%

דוגמה מספרית אחת להמחשה: התקופה מ-1998-12-10 עד 2024-11-27:

התשואה הממוצעת השנתית של ת"א 35 8.12%, לעומת S&P500 6.91%. פירוש מעשי של התשואות הממוצעות - אם בשנת 1998 היינו משקיעים שקל 1 בת"א 35, היום אותו שקל 1 היה שווה 6.74 שקלים. לעומת זאת, שקל 1 שהושקע ב-S&P 500 היה שווה היום 4.12 שקלים בלבד (במחירים נומינליים). אם נוסיף את השפעת ירידת שער הדולר שירד בתקופה כ-13%, ההשקעה ב-S&P 500 הניבה רק 3.58 שקלים - כמעט מחצית מהרווחים שהניבה ההשקעה בת"א 35. בנוסף לכך, גם התנודתיות של ת"א 35 הייתה פחותה, כפי שמופיעה בטבלה (סטיות תקן).

מסקנות:

1. מדד ת"א 35 אינו בהכרח נחות בטווח הארוך מה-S&P 500 ואף עשוי להציג ביצועים עודפים עם תנודתיות פחותה.
2. פיזור השקעות הוא הכרחי. שילוב בין נכסים מקומיים ובינלאומיים, אג"ח ומניות, מסייע להקטנת תנודתיות בתיק ההשקעות.
3. התאמת ההשקעה למשקיעה. חשוב להתאים את תיק ההשקעות לרמת הסיכון ולצרכים הייחודיים של כל משקיעה.

הערות ואזהרות כלליות מטעם בנק דיסקונט לישראל בע"מ

הניתוח הכלול במסמך זה הינו למטרת אינפורמציה בלבד ואין לראות בו המלצה, תחליף לייעוץ אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל לקוח או הזמנה לייעוץ כאמור או הצעה להחזיק/לקנות/למכור ני"ע או נכסים פיננסיים או התחייבות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "**הבנק**") לייעץ ללקוחותיו בהתאם לאמור בו. הינך מוזמן לפנות ליועץ ההשקעות בסניפך.

הניתוח במסמך מייצג את עמדת מחבריו אשר אינו זהה בהכרח לעמדת יועצי ההשקעות בבנק. האמור במסמך נכון ליום פרסומו לראשונה והוא יכול להשתנות בכל עת ללא צורך בהודעה מוקדמת. הבנק וכל חברה קשורה אליו ו/או בעלי מניותיו ו/או עובדיו ו/או מי מטעמו אינם לא יהיו אחראים לכל אי דיוק, שגיאה או כל פגם אחר במסמך זה, לרבות ביחס לנתונים ו/או לכל נזק, ישיר או עקיף, שייגרם, אם ייגרם, כתוצאה מהסתמכות על מסמך זה, ואינם יכולים לערוב או להיות אחראים לשימוש במידע המפורט. תיתכן אפשרות שבמסמך נפלו שיבושי הגהה, ניסוח, טעויות, אי דיוקים וכו' למרות שהבנק נוקט באמצעים ככל יכולתו למונעם. השימוש באינטרנט חשוף לתקלות וסיכונים הטבועים ברשת האינטרנט ובמערכות ממוחשבות על אף שהבנק נוקט בכל האמצעים הסבירים למניעת תקלות וסיכונים, כאמור. לפיכך לא ישא הבנק באחריות לנזק ו/או הפסד ו/או הוצאה ו/או תוצאה שנגרמה כתוצאה משיבוש ו/או הפסקה בקווי התקשורת ו/או בהעברת הנתונים ככל שאלו נגרמו מתקלות שאינן בשליטת הבנק ושהבנק לא יכול היה למונען במאמץ סביר.