



ido-heller.co.il

**שבוע 5 למבצע "שאגת הארי" -**

**סקירת מאקרו - 29.3.2026**

**תנודתיות בטווח הקצר. הזדמנויות בטווח הארוך.**

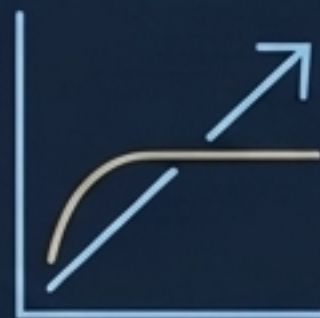
עידו הלר - תכנון פיננסי ופנסיוני בניהול אישי

# תמונת מצב מאקרו: מוקדי הרעש המרכזיים



## תיקון בשווקים

Crisp White Assistant  
שבועות רצופים של ירידות  
במדדים המובילים.  
ה-S&P 500 מתקן מטה  
(-7%), ומדד הנאסד"ק נכנס  
רשמית לטריטוריה של "תיקון"  
(ירידה של מעל 10% מהשיא).



## סביבת ריבית נוקשה

Crisp White Assistant  
הבנקים המרכזיים מקשיחים  
עמדות.  
השוק מתמחר פחות הפחתות  
הפחתות ריבית משקיווה,  
ותשואות האג"ח בארה"ב זינקו  
לכ-4.4% (אג"ח ל-10 שנים).



## גיאופוליטיקה ואנרגיה

Crisp White Assistant  
מתיחות מתמשכת במזרח  
התיכון (שבוע חמישי  
למלחמה). מחיר הנפט מזנק  
(ברנט מעל 100 דולר לחבית),  
מעורר חשש לשרשראות  
אספקה ולאינפלציה דביקה.

# מדד הפחד (VIX) : "מתי פאניקה הופכת להזדמנות קנייה"?

מדד ה-VIX חצה את רף ה-30 נקודות לראשונה מזה 10 חודשים.

האינסטינקט האנושי הוא לברוח – אך מה מלמדת אותנו הסטטיסטיקה מ-1997 ועד היום על נקודות קיצון אלו?

רגע השיא של האי-ודאות מסמן היסטורית את נקודת ההיפוך הקרובה.



# ההיסטוריה מתגמלת אסטרטגיה ורצף: ביצועי ה-S&P לאחר זינוק הפחד לרמות ה-VIX 30



אמנם ייתכן כאב קצר-טווח (השוק עשוי לרדת עד 10% נוספים סביב האירוע), אך הסטטיסטיקה (75% מהמקרים מאז 1945) מראה שתיוקונים של 10% מסתיימים בהתאוששות מלאה, לא בשוק דובי.

# פרדוקס הטכנולוגיה: ירידת מחיר מול עליית ערך

## המחיר: התכווצות מכפילים

- מדדי הטכנולוגיה (ובפרט "7 המופלאות") חוו ירידה של כ-16% מתחילת השנה.
- הסיבה: לא פגיעה בעסקים, אלא התכווצות מכפילים חדה (-13%) כתוצאה ישירה מעליית תשואות האג"ח וסביבת הריבית.

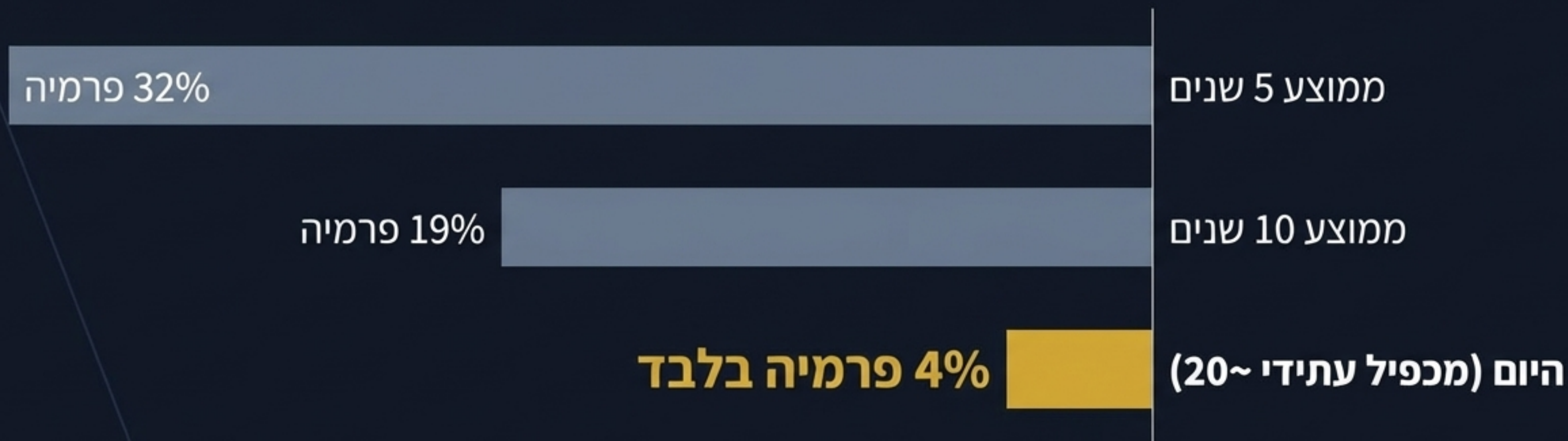
## הערך: שורת הרווח

- הפונדמנטלס חזקים: תחזיות הרווח וההכנסות של החברות הללו דווקא התעדכנו כלפי מעלה בכמעט 7%.

אתם מקבלים כעת חברות שמרוויחות יותר, במחיר נמוך משמעותית.

# מטריצת תמחור: סקטור הטכנולוגיה ב"דיסקאונט" היסטורי

כמה פרמיה אנו משלמים על טכנולוגיה ביחס למדד ה-S&P 500 הרחב?



סקטור הטכנולוגיה נסחר כיום ברמת התמחור הזולה ביותר (ביחס לשוק הרחב) מאז ינואר 2019.

# כלכלת ישראל: בין דירוג האשראי לחוסן המקומי

## החוסן הכלכלי המוכח (נתוני שטח)

- מדד ת"א 35 עלה בכמעט 9.8% מתחילת השנה, משקף התרחבות מכפילים וציפייה ליום שאחרי.
- נתוני כרטיסי אשראי מראים התאוששות למרות המלחמה.
- לישראל היסטוריה מוכחת של התאוששות כלכלית מהירה וזינוק (V-Shape) מיד בתום זעזועים ביטחוניים.

## האתגר המאקרו-כלכלי (Fitch)

- **דירוג האשראי** נותר על 'A' אך עם אופק שלילי.
- צפי **לעלייה מתמשכת בגרעון וביחס החוב-תוצר** (מ-68% כיום לכ-72% ב-2027) במידה ולא יינקטו צעדי התכנסות פיסקלית.

# היכן נוצרות ההזדמנויות?



התנודתיות אינה תקלה במערכת, היא המנגנון שמייצר תשואה ארוכת-טווח.

# Time in the market is more important than timing the market.

מחקרים כלכליים ארוכי טווח מצביעים באופן עקבי על הקושי המהותי בתזמון השוק. הניסיון להימנע מתקופות שפל על ידי יציאה מהשוק, מוביל לרוב להחמצת ימי העליות העליות המשמעותיים ביותר, המתרחשים תדיר בסמיכות לירידות. המפתח להצלחה ארוכת טווח טמון במשמעת, בפיזור השקעות, ובהתמדה גם בתקופות של אי-וודאות.

## השפעת פספוס הימים הטובים ביותר על התשואה

תשואה שנתית ממוצעת	תרחיש השקעה
כ-10%	הישארות מלאה בשוק
כ-6%	פספוס 10 הימים הטובים
כ-3%	פספוס 20 הימים הטובים
כ-0%	פספוס 30 הימים הטובים

# צועדים לעבר עתיד פיננסי בטוח

השאירו פרטים ותתחילו לנהל את העתיד שלכם במקצועיות, בשקיפות ובביטחון.

טלפון: 052-6504242



מייל: [Ido@Ido-heller.co.il](mailto:Ido@Ido-heller.co.il)



אתר: [ido-heller.co.il](http://ido-heller.co.il)



משרדים: מגדל שלום (אחד העם 9, ת"א) | מגדל עיר ימים (בני ברמן 2, נתניה)



IDH

[ido-heller.co.il](http://ido-heller.co.il)

# גילוי נאות משפטי

המידע הכלכלי המוצג במצגת זו, אשר מתבסס בין היתר על 'שאגת הארי', מובא למטרות אינפורמטיביות בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ השקעות השקעות פרטני המותאם לצרכיו של כל לקוח.

עידו הלר הוא בעל רישיון סוכן ביטוח פנסיוני (מ.ר L-00129015) ורישיון משווק השקעות (מנות (מותלה מרצון), ופעילותו מתמקדת בתחום השיווק הפנסיוני.