

אפריל 2026 – בהירות מול התנודתיות

סקירת מאקרו ושווקים לבעלי הון | ניתוח עומק והשלכות אסטרטגיות





נתונים רכים (רעשי רקע)

- סקרי ביטחון צרכנים פסימיים
- כותרות גיאן-פוליטיות סביב איראן
איראן ומצרי הורמוז



נתונים קשיחים (המציאות בשטח)

- רווחי החברות ב-S&P 500
צומחים ב-11%-12%
- סקטור הטכנולוגיה מציג צמיחת
רווחים של כ-40%
- דוחות הבנקים מעידים על צרכן
אמריקאי בריא

המסקנה: היסודות הכלכליים חזקים מאי-הוודאות המיידית.

משיכת החבל של השקל: גורמים מבניים מול מחזוריים

גורמים מבניים (השפעה ארוכת טווח)

- עודף בחשבון השוטר
- יצוא ביטחוני והייטק
- פערי ריביות
(ארה"ב הפחיתה יותר)

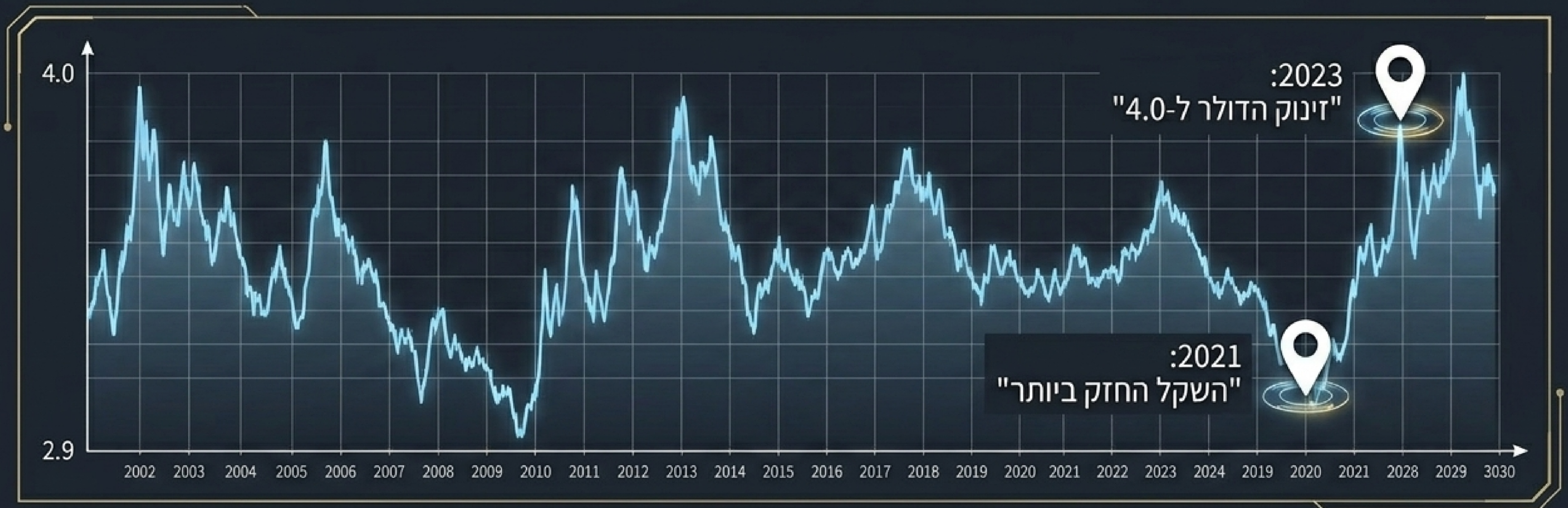
USD/ILS
~2.95

גורמים מחזוריים (משיכה קצרת טווח)

- קורלציה הפוכה ל-
S&P 500 (גידור מוסדיים)
- ירידת פרמיית הסיכון
(CDS לאזור 67 נ"ב)

צניחת שער הדולר-שקל לקידוחת 2 אינה מקרית. היא מגובה במודלים כלכליים המצביעים על שילוב נדיר של נתוני בסיס חזקים וירידה חדה בפרמיית הסיכון, המושכים את המטבע המקומי מעלה.

אשליית התחזית: מדוע ניהול סיכונים עדיף על ספקולציה



בניית אסטרטגיה על בסיס "תחזית דולר" היא הימור;
הגנה על כוח הקנייה מחייבת גידור מובנה ופיזור מטבעי
חכם ברמת הפורטפוליו המשפחתי.

מטבע אינו נכס שניתן לתזמן.
הדולר והשקל מונעים בו-זמנית על ידי עשרות
משתנים סותרים.

מלכודת ההתנהגות של המשקיע המודרני

המציאות: "הפסיבי-האקטיבי"

- משך החזקה בפועל: 1 עד 12 חודשים בלבד
- תזמון שוק רגשי (קנייה בשיא, מכירה בשפל)
- ביצועי חסר משמעותיים לעומת המדד עצמו

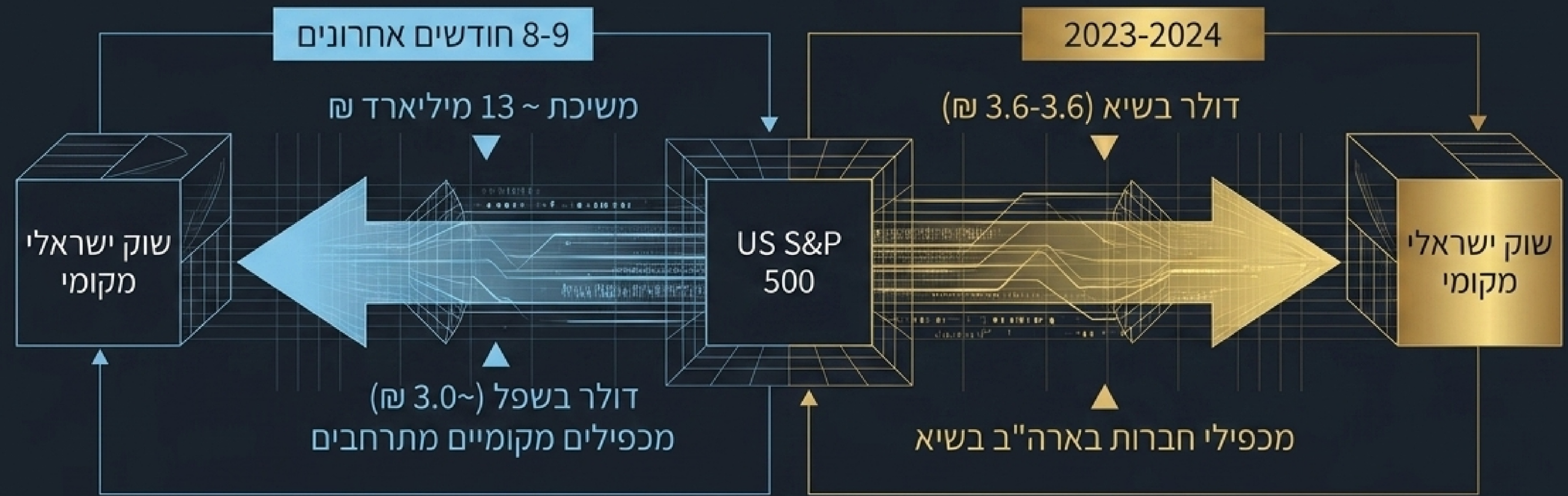
התיאוריה: "המשקיע הפסיבי"

- אופק השקעה לטווח ארוך
- מעקב שוטף ועיוור אחר המדד
- מינימום פעולות ומקסימום ריבית דריבית

"המונח 'השקעה פסיבית' מתאר את המוצר, לא את התנהגות המשקיעים." (מבוסס נתוני S&P/Vanguard).
רדיפה אחר תשואות בטווח הקצר מוחקת את פרמיית השוק ארוכת הטווח.

פרדוקס זרימת הכספים המוסדיים

משקיעים ישראלים נוטים לקנות בשיא ולמכור בשפל עקב רדיפה אחרי תשואות עבר, ללא בחינת סביבת המאקרו (שער חליפין ומכפילים).



מסקנה: תזמון שוק המבוסס על סנטימנט, ללא ניהול סיכונים מתודולוגי, מוביל לשחיקת הון ודאית.

קרחון הנדל"ן הישראלי: הפער בין הרשמי לתזרימי



הנתונים הרשמיים:
ירידה מתונה של כ-1% במחירי הדיור

- המציאות התזרימית (מתחת לפני השטח):**
- כ-86,000 דירות לא מכורות באזורי הביקוש
 - תזרימי מזומנים שליליים של יזמים וקבלנים
 - הטבות מימון סמויות: 13%-15% משווי הדירה האפקטיבי (כ-380,000 ₪)

שוק הנדל"ן לא קופא, הוא משנה צורה. עיוותי המימון יוצרים חשיפה מסוכנת ליזמים, אך גם הזדמנויות רכישה מורכבות המחייבות ניתוח חוב ומימון הוליסטי.



מה הסטטיסטיקה מלמדת מאז 1985?

במקרים של רצף עליות בן 12 ימים ומעלה במדד הנסד"ק:

100%

הסתברות לתשואה חיובית כעבור 12 חודשים

~20%

תשואה ממוצעת בשנה שלאחר מכן

תנודתיות בטווח הקצר היא טבעית; הטווח הארוך מתגמל אופטימיות.

סכנת הפיצול: כיצד תנודתיות מאקרו פוגעת בהון לא מנוהל



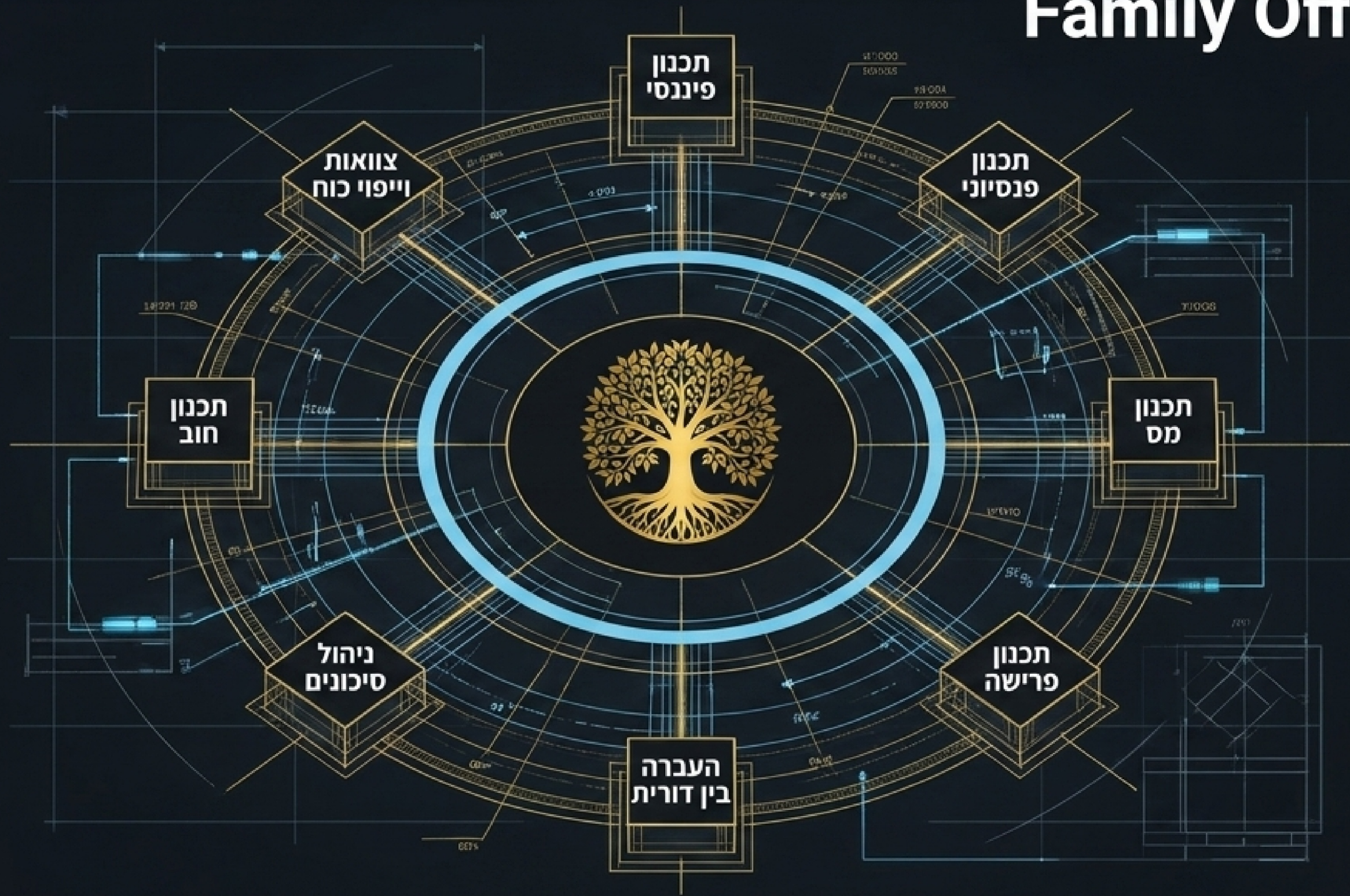
כאשר ניהול ההשקעות, מיסוי, פנסיה ונדל"ן מתבצעים ב"סילוס" (אייים מבודדים), תנודות מאקרו-כלכליות מייצרות סדקים עמוקים, חבויות מס מיותרות ואובדן שליטה מוחלט.



נקודת החיבור: מהשוק הגלובלי לכיס המשפחתי

הפתרון (Family Office)	הסיכון להון המשפחתי	אירוע מאקרו-כלכלי
אסטרטגיית גידור מטבעי והקצאת נכסים הוליסטית	שחיקת כוח קנייה דולרי בפורטפוליו העולמי	צניחת הדולר-שקל/ ירידת פרמיית סיכון
תכנון חוב ומחזור מינוף (אופטימיזציה של מימון)	מבנה חוב לא יעיל וסיכון נזילות	קיפאון נדל"ן והטבות קבלנים מימוניות
תכנון פרישה ותכנון מס רב-שנתי	"אשליה פסיבית" ופגיעה ריאלית בפנסיות	סביבה אינפלציונית ותנודתיות שוק

אדריכלות פיננסית הוליסטית: מודל ה-Family Office



מעבר מניהול מוצרים לניהול אסטרטגיה. מבט-על מלא המחבר את כלל הנכסים, ההתחייבות והתזרימים לכדי תוכנית אחת ברורה ומדידה. הכל תחת קורת גג מקצועית אחת.



ido-heller.co.il

ניהול הון משפחתי מקצה לקצה. שקט פיננסי לדורות.

עידו הלר – מתכנן פיננסי ופנסיוני בניהול אישי

טלפון: 052-6504242

דוא"ל: Ido@Ido-heller.co.il

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

למילוי שאלון פיננסי לבדיקת התאמה (בדיסקרטיות מלאה), אנא בקרו באתר: ido-heller.co.il