

תחזית 2026

סוד המדדים בחו"ל - האם אנו בדרך לברכה או לבועה?
והאם ההזדמנות האמיתית מחכה דווקא בבית?



משה וינטרוב

מתכנן פיננסי וסוכן פנסיוני בעל רשיון

m089103938@gmail.com **08-9103938**

<< מוביל אותך להשקעה הנכונה

מבוא

למה הרווח בבורסה לא מגיע לארנק שלנו?

אחרי שנת 2025 שהייתה שנה של עליות חזקות מאוד בחו"ל - מדד ה-S&P 500 סיכם את השנה בעלייה של כ-17.9% ומדד הנאסד"ק המריא בכ-20.5% - הרבה משקיעים שואלים את עצמם שאלה כואבת: אם הבורסות בעולם עלו כל כך הרבה, איך זה שבדו"חות של הקרנות והחסכונות שלנו כאן בארץ (כמו 'מייגמל'), אנחנו רואים רווחים נמוכים בהרבה? התשובה פשוטה וברורה למי שבוחן את הנתונים לעומק: אי אפשר להסתכל רק על מה שקורה בחו"ל בלי לבדוק מה קורה לשער הדולר. בשנת 2026, הסוד לרווח אמיתי נמצא בחיבור שבין המניות בחו"ל לבין הערך של השקל כאן בארץ.

א. מלכודת המט"ח: כשהשקל מתחזק, הרווח נשחק

שנת 2026 נפתחת עם אזהרה חשובה. המומחים של תאגיד "מורגן סטנלי" מעריכים שהדולר עלול לאבד כ-10% מהערך שלו מול המטבעות בעולם עד סוף השנה. כשהדולר נחלש והשקל שלנו מתחזק, נוצרת בעיה חמורה: גם אם המניה שלכם באמריקה עלתה, כשתרצו להחזיר את הכסף לארץ, תקבלו פחות שקלים.

בנוסף, כלכלת ישראל נמצאת בסיעתא דשמיא במצב מצוין שמחזק את השקל משלושה כיוונים:

• **התאוששות המשק:** צפי לצמיחה גבוהה של 5.2% עם סיום המלחמה והחזרה למסלול. נתון זה הוא מהגבוהים במדינות המערב, ומבטא את יכולת ההתאוששות המהירה של המשק (Resilience). צמיחה זו מונעת הן מהחזרת העובדים למעגל העבודה והן מהשקעות ממשלתיות נרחבות בתשתיות ובשיקום.

• **ריסון האינפלציה:** המחירים בארץ מפסיקים להשתולל והאינפלציה יורדת לרמה של 2%. כשיש יציבות מחירים, בנק ישראל יכול להוריד את הריבית, מה שמקל על אנשים לקחת הלוואות ועל עסקים לצמוח.

• **צמצום הסיכון:** בעולם רואים שישראל יציבה, ולכן "פרמיית הסיכון" (מדד ה-□□□) צונחת. זה גורם למשקיעים מחו"ל להביא לפה הרבה כסף ולהחליף אותו לשקלים, מה שמעלה עוד יותר את ערך השקל.

השורה התחתונה: אם הדולר יורד ב-10%, והמניה עלתה ב-10%, המשקיע נשאר עם "אפס" רווח בכיס השקלי שלו.

ב. וול סטריט 2026: אופטימיות זהירה או בועה שעומדת להתפוצץ?

הבנקים הגדולים בעולם נותנים תחזיות שונות לשנת 2026, וחשוב להכיר את המספרים והיעדים למדד ה-S&P 500:

- Bank of America: צופים עלייה קטנה של כ-4% (7,100 נקודות).
- JPMorgan: צופים עלייה יפה של כ-10% (7,500 נקודות).
- Goldman Sachs: מדברים על עלייה של כ-11.5% (7,600 נקודות).
- Morgan Stanley: צופים עלייה של עד 17% (8,000 נקודות).

אך לצד התקוות, קיימים שלושה סימני אזהרה קריטיים:

1. **סכנת הריכוזיות**: הבורסה באמריקה תלויה כיום במספר מצומצם של ענקיות טכנולוגיה. אם אחת מהן תמעד, היא עלולה לגרור את המדד כולו למטה. המשקיע חושב שהוא קונה "סל מגוון", אך בפועל הוא חשוף בצורה קיצונית לגורלן של חברות בודדות.

2. **מכפילי רווח גבוהים**: המניות יקרות מאוד יחסית לרווחים שלהן. המחיר משקף "תמחור מושלם" שאינו משאיר מקום לטעויות; אכזבה קלה ברווחים עלולה להוביל ל"תיקון חד" - ירידות שערים מהירות וכואבות.

3. **מלחמות סחר ומיתון**: מדיניות המכסים של ממשל טראמפ ב-2026 עלולה להוביל להתייקרות מוצרים, פגיעה בשרשראות האספקה והאטה בסחר הבינלאומי, מה שעלול להוביל למיתון גלובלי.

ג. ישראל 2026: האם דווקא כאן בבית מחכה לנו הברכה?

בזמן שבחול"ל הכל נראה יקר ומסוכן, **תמיר הרשקוביץ, סמנכ"ל ומנהל אגף השקעות באילון ביטוח ופיננסים**, מסביר שההזדמנות האמיתית למשקיע הנבון נמצאת כאן בארץ, בשוק שנמצא כעת במצב של "מציאה" שחבל לפספס.

לדבריו, בגלל שהסיכון בארץ יורד, אנו נראה חזרה מאסיבית של משקיעים לבורסה בתל אביב, בדגש על מניות הבנקים והנדל"ן שנמצאות במחיר זול יחסית לערכן האמיתי.

דברים אלו משתלבים היטב עם עמדת **בית ההשקעות מיטב**, המדגישים כי המניות בישראל "זולות" משמעותית מחול"ל ומצפים ל"רוטציה" - מעבר של כספים ממשקיעים שחוששים מהבועה בארה"ב אל מניות הערך היציבות בישראל.



משה וינטרוב
מתכנן פיננסי וסוכן פנסיוני בעל רשיון

08-9103938 m089103938@gmail.com

<< מוביל אותך להשקעה הנכונה

מעל לכל אלו, הרשקוביץ מדגיש את נושא ה"הגנה מהדולר":
למרות ששער הדולר כבר נושק לרמת ה-3.1 ש"ח, הוא מעריך כי היד עוד נטויה והמגמה צפויה להחריף והשער עשוי לשבור גם את רף ה-3.0 ש"ח ולהמשיך לרדת ככל שהכלכלת תצמח.
מי שמשקיע בארץ נהנה משקט נפשי ומרווחי ישר בשקלים, ובכך מבטיח שהרווח שלו לא יתאדה בשל קריסת המטבע האמריקאי, בעוד שבאפיק איגרות החוב (אג"ח) ניתן לראות "ראלי" של רווחים בזכות ירידת הריבית והאינפלציה.

ד. ניהול מבוקר מול "שגר ושכח": ההבדל בין רווח להפסד

הציבור הרחב נוטה לעיתים לטעות ולחשוב שהשקעות בבורסה הן עניין פשוט של "שגר ושכח" - בוחרים מסלול פסיבי וחושבים שהכסף עובד לבד.
טעות זו מועצמת בשנים של עליות גלובליות, כאשר הציבור מסתנוור מדמי ניהול זולים שמציעים מסלולי השקעה פסיביים, גם אם הם חשופים לסיכונים אדירים כפי שראינו במלכודת הדולר ובבועת הטכנולוגיה. אולם, השקעות הן עסק רציני הדורש מקצועיות וליווי צמוד של אנשי מקצוע.
המציאות הכלכלית משתנה ללא הרף - ריביות משתנות, מטבעות מתחזקים ונחלשים, ואירועים גיאופוליטיים משפיעים על שווי החברות.
ניהול מבוקר של התיק, המנווט בין הגלים הללו, הוא המפתח למקסום רווחים תוך מזעור סיכונים מיותרים.
המשרד שלנו מתמחה בדיוק בליווי זה: אנו בוחנים את כל הפרמטרים, מנתחים את התחזיות העדכניות ומוודאים שהלקוח שלנו נמצא במסלול שקול ואחראי, ולא במסלול הימורים שעלול להסתיים בהפסד.

סיכום: חכם עיניו בראשו - אל תישארו ב"שגר ושכח"

שנת 2026 מוכיחה לנו שוב שהכלכלה אינה עומדת מלכת.
מי שממשיך בגישת ה"שגר ושכח" וחושב שהמסלול שהיה נכון לפני שנתיים נכון גם להיום, עלול למצוא את עצמו עם תשואות שנשחקות תחת שערי המטבע ותמחור יתר בחו"ל.

כבר בשנה הקודמת, כאשר כולם רצו אחרי מדד ה-S&P 500, אנחנו התרענו והמלצנו ללקוחותינו לשנות מסלול ולנהל את הסיכונים בחוכמה. מי ששמע לעצתנו - הרוויח.

הנתונים מדברים בעד עצמם: ממוצע התשואות במסלולי ה"הלכה" בשנה החולפת הציג ביצועים של כ-14%-15%, שלא נופלים ממדד ה-S&P 500 במונחים שקליים, אך עשה זאת ברמת סיכון נמוכה בהרבה. המשקיעים במסלולים אלו נהנו מראש שקט ומתשואה יציבה, בלי להיות תלויים בבועה הטכנולוגית או בתנודות הדולר.

התשואה האמיתית ב-2026 נמדדת בשקלים ובניהול אקטיבי ומבוקר.
אל תחכו שהמדדים יחליטו עבורכם; בואו לבדוק את תיק ההשקעות והפנסיה שלכם אצלנו.
יחד נתאים את המסלול לתחזיות המעודכנות של המומחים הגדולים, כדי שתוכלו ליהנות מהזדמנויות הצמיחה בארץ ובעולם מתוך אחריות ובסייעתא דשמיא.