

סקירה - רבעון 1 2026

משקיעים ושותפים יקרים,

אנו מסכמים תקופה של אירועים היסטוריים המעצבים מחדש את המפה המדינית, הכלכלית והגיאופוליטית. בעוד ששנת 2025 הסתיימה באופטימיות זהירה, הרבעון הראשון של השנה והמלחמה במרכזו - העמידו למבחן את חוסנם של השווקים ואת יכולתנו כמשקיעים להבחין בין "רעשי רקע" לבין שינויי מגמה ארוכי טווח.

כפי שאנו מדגישים תמיד, הניסיון לתזמן את השוק על בסיס האירועים הפוקדים אותנו מעת לעת הוא כמעט בלתי אפשרי. מי שהשכיל לשמור על קור רוח, דבק באסטרטגיה שהותאמה לו באפיון צרכיו ולא נכנע ללחצי התנודתיות – ממשיך לקצור את פירות הצמיחה של הכלכלה הריאלית המקומית והגלובלית.

אירועי המאקרו המרכזיים של רבעון 1 2026 :

ישראל והזירה האזורית: מבצע "שאגת הארי"

המבצע הצבאי המשותף עם ארה"ב באיראן הוא אירוע בעל משמעות אסטרטגית אדירה. חיסול צמרת השלטון האיראנית פותח חלון הזדמנויות היסטורי להסרת האיום הקיומי ולירידה דרמטית בפרמיית הסיכון של ישראל.

השוק המקומי: למרות המלחמה, מדד ת"א 125 נגע בשיא כל הזמנים (4,082 נקודות). השוק הישראלי ממשיך להציג ביצועי יתר על המדדים העולמיים, אך אנו קוראים לזהירות: לאחר עלייה של כ-100% בשנה וחצי האחרונות, השוק המקומי אינו זול (מכפיל רווח עתידי סביב 20, גבוה מהממוצע ההיסטורי).

אינפלציה וריבית: האינפלציה השנתית ירדה ל-1.8% (בתוך יעד בנק ישראל), נתון שתומך עקרונית בהורדות ריבית. עם זאת, המתיחות הביטחונית והזינוק במחירי הנפט והדלק מעלים את החששות לאינפלציה מחודשת לקראת 2027.

במהלך אפריל הדולר נחלש משמעותית מול השקל ועל כך נרחיב בסקירה של מחצית השנה.

בזירה הגלובלית – נתמקד בארה"ב:

ה OECD צופה לארה"ב צמיחה יציבה אך מתונה של כ-2%, ומעל הציפיות עלינו להיות קשובים לארבעה סיכונים מרכזיים:

- **מתח גיאופוליטי בלתי פוסק** בין מעצמות העולם והחשש לגלישה למלחמה נוספת.
- **התלקחות מלחמת סחר** מחודשת בין ארה"ב לסין.
- **לחצים פיסקליים** וגירעונות ממשלתיים תופחים בארה"ב ובישראל.
- **אינפלציה דביקה** שעלולה לעכב את המשך הורדות הריבית, בעיקר אם מחיר הנפט ימשיך להיות גבוה לאורך זמן.

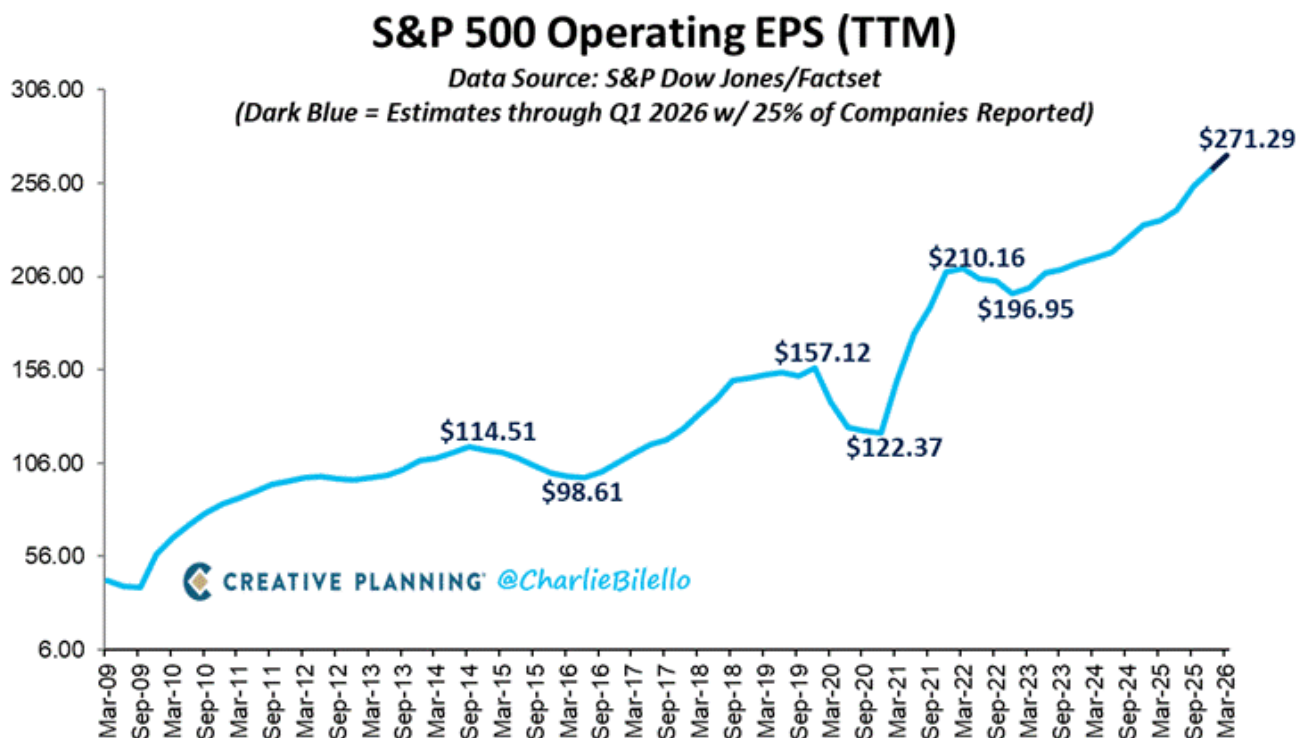
אך לצד האירועים הבלתי פוסקים ולמרות הסיכונים, אין ספק שכלכלת ארה"ב מפגינה עוצמה מרשימה

למרות רצף חסר תקדים של זעזועים גלובליים מאז שנת 2020, הכלכלה האמריקאית ממשיכה להפגין עוצמה וחסינות יוצאות דופן – כנגד כל התחזיות והמודלים הכלכליים המסורתיים – מדדי המניות בסוף אפריל כבר חזרו לפסגה ושברו שיאים.

מגפת הקורונה – הבהלה, ההדממה ושיבושי שרשראות האספקה הגלובליים. האינפלציה החדה בעקבות המגפה. העלאות הריבית האגרסיביות של הבנקים המרכזיים בעולם – העלייה החדה מעולם. מלחמת אוקראינה-רוסיה. טלטלות במערכת הבנקאות האזורית בארה"ב. מלחמת הסחר ומכסי טראמפ. מלחמת ארה"ב-ישראל-אירן.

כל אלו היוו "ברבורים שחורים" או אירועי קיצון שהיו עשויים להכניס כלכלה אחרת למיתון עמוק. ובכל זאת, שווקי המניות האמריקאיים ברמות שיא, שוק העבודה נותר חזק, הצריכה הפרטית ממשיכה להוביל, שוקי ההון התאוששו במהירות, וחברות אמריקאיות ממשיכות להציג חדשנות, צמיחה ויכולת הסתגלות מרשימה. רווחי החברות בשיא והבנקים מדווחים על מצב הון יציב וחזק. **רצף האירועים הללו מדגיש פעם נוספת כי הכלכלה האמריקאית נשענת על יסודות איתנים, גמישות מבנית ויכולת התאוששות מהירה – תכונות שממשיכות להציב אותה כמנוע המרכזי של הכלכלה העולמית.**

ומה עם השורה התחתונה? רווחי החברות בארה"ב – שוברים שיאים ומעודדים אופטימיות זהירה



רווחי מדד S&P 500 טיפסו לשיא נוסף ברבעון הראשון, עם עלייה של 15% בשנה האחרונה. זהו הרבעון העשירי ברציפות עם שיא של רווחי 12 חודשים אחרונים. אבל מה לגבי שאר השנה?

אנליסטים צופים שיאים נוספים של כל הזמנים ברווחים ברבעונים השני, השלישי והרביעי, כאשר הרווח התפעולי צפוי לעלות ב-19% בסך הכל. אם זה מה שיקרה בפועל, לא יהיה זה מפתיע כלל לראות שיאים נוספים של כל הזמנים.

בנימה אישית

2026 נפתחה בסערה, עליות חזקות במניות שהתחלפו במהירות בפסימיות, מלחמת סחר, ומלחמה עם אירן. טלטלה בשווקים האמריקאים לצד עליות חזקות בשוק הישראלי והתחזקות השקל אל מול הדולר.

השינויים הקיצוניים של 2026 בסביבת ההשקעות מוכיחים לנו פעם נוספת את חשיבות הקצאת הנכסים, בחינת רמת הסיכונים והאיזונים בפורטפוליו. התאמת הסיכון ללקוח הייתה והינה אחת ההחלטות החשובות בתחום ההשקעות שנעשה לאורך החיים, חשובה יותר מכל השקעה יחידה במניות ובאג"ח.

התקופה האחרונה ממחישה שוב עד כמה חשוב להסתכל על הדברים בפרספקטיבה רחבה – להבין את הכוחות שפועלים מאחורי המספרים, ולא לנסות לתזמן את השוק לפי כותרות בעיתונים היומיים.

החשיפה המנייתית של כל אחד ואחת מאיתנו נקבעת בד"כ בתחילת דרכנו בבניית הפורטפוליו ויש לה חשיבות גבוהה, היא משקפת את היכולת שלנו להתמודד עם תנודתיות ומהווה חלק מאוד חשוב באסטרטגיית ההשקעות הכוללת.

נדרש להתבסס בתיק נכסים אשר מותאם לרמת סיבולת הסיכון של הלקוח לצד שמירה על חשיפות מאוזנות בהשקעות סחירות אל מול לא סחירות, שקל מול דולר ושוקי חו"ל מול שוקי ישראל.

נמשיך להתמקד בבניית אסטרטגיה ואלוקציות ארוכות טווח, תוך שימוש בכלים ואפיקים שונים המותאמים לכל תקופה בסייקל הכלכלי.

הריביות הגבוהות בטווח הקצר, מאפשרות לנו את הגמישות והסבלנות הנדרשת, זאת על מנת לבחון בזהירות ובקפידה מוצרים ואפיקים שונים ולקבל החלטות בנחת, ללא נטילת סיכונים עודפים וללא שחיקה ריאלית של המזומן.

נמשיך להיות האוזן הקשבת והמוקד לקבלת החלטות, גם בתקופה בה רעשי הרקע אינם פוסקים.

דאבל אינפיניטי פמילי אופיס בע"מ

גילוי נאות מטעם דאבל אינפיניטי פמילי אופיס בע"מ ח.פ. 517144838 (להלן "החברה"):

הסקירה מבוססת על נתונים אשר ניתנו מרצון. המידע, הפרסומים והנתונים מהמקורות הנ"ל הונחו בנכונים ודו"ח זה המסתמך עליהם אינו מהווה אימות או אישור לנכונות נתונים אלו. המידע המופיע בסקירה זו מעודכן למועד פרסומו לראשונה ואינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, וכן אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא מתן הודעה נוספת. ניתוח זה משקף את הבנתנו ביום עריכת סקירה זו. מודגש כי אין החברה ו/או עובדיה אחראים למהימנות המידע המפורט בסקירה, לשלמותו, לדיוק הנתונים הכלולים בו או להשמטה, שגיאה או ליקוי אחר במסמך.

מסמך זה אינו מהווה תחליף לייעוץ/שיווק השקעות אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא. אין לראות במסמך זה הצעה, המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא לביצוע עסקה כלשהי בניירות ערך או בכל מוצר פיננסי אחר. החברה עוסקת בין השאר בשיווק השקעות ללקוחות כשירים ועשוי להיות לה עניין באמור במסמך זה. האמור במסמך זה נאסף ו/או מתבסס על מידע ממקורות שונים. במידע הכלול במסמך זה עלולות להיות טעויות/ שינויי שוק ו/או שינויים אחרים. החברה אינה אחראית לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו, ככל שייגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע הכלול במסמך זה עשוי ליצור רווחים בידי העושה בו שימוש. כל הזכויות, לרבות קניין רוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות לחברה ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות הפצתו ו/או העתקתו, כולו או חלקו ללא קבלת אישורה מראש ובכתב.

החברה עוסקת במתן שירותי פמילי אופיס. החברה עוסקת בשיווק השקעות, כהגדרתו בחוק הייעוץ, ואינה עוסקת בייעוץ השקעות. לחברה ישנה חברה אחת – "דאבל א.פ.א סוכנות לביטוח פנסיוני (2022) בע"מ" ח.פ. 516550795 העוסקת בשיווק פנסיוני ולא בייעוץ פנסיוני, כהגדרת מונחים אלה בחוק הייעוץ הפנסיוני.

גילוי נאות מפורט באתר החברה: <https://double-infinity.co.il>

