

תוכנית אסטרטגית למשקיע הישראלי: 2026

נושא: ניהול עושר והקצאת נכסים תחת משטר "הסכם מאר-א-לאגו" והשקל החזק

תאריך: פברואר 2026

תקציר מנהלים: המצפן החדש

הכלכלה העולמית עוברת ב-2026 שינוי טקטוני המובל על ידי ארה"ב תחת ממשל טראמפ השני. המדיניות המוצהרת של פיחות הדולר ("הסכם מאר-א-לאגו") כדי לעודד את התעשייה האמריקאית, יצרה מציאות של **דולר חלש גלובלית ושקל חזק מקומית (3.11 ש"ח לדולר)**. במקביל, בנק ישראל מוריד את הריבית (4.0% ומטה) כדי להתמודד עם הדפלציה המיובאת.

עבור המשקיע הישראלי, המצב דורש היפוך חשיבה: המטבע שהיה עד כה "חוף מבטחים" (הדולר) הפך לגורם סיכון, בעוד הכלכלה המקומית (השקלית) נהנית מתנאים אופטימליים. מסמך זה מפרט את הצעדים המעשיים לבניית תיק השקעות מנצח ומוגן.

חלק א': עקרונות הברזל לניהול הסיכון (הגנה)

לפני שמתמקדים ברווחים, יש לנטרל את הסיכון הגדול ביותר בתיק: **שחיקת המט"ח**.

1. כלל הברזל: נטרול חשיפת מטבע (Currency Hedging)

בתרחיש שבו הדולר נשחק בכ-10% בשנה (כחלק ממדיניות מכוונת), החזקת נכסים דולריים ללא הגנה היא טעות מתמטית.

- הפעולה:** מעבר מידי בתיק ההשקעות (קרנות סל, קרנות נאמנות, גמל והשתלמות) למסלולים המוגדרים **"מנוטרלי מטבע" (Hedged)**.
- הרציונל:** בקרנות אלו אתם נחשפים לעליית המדד (למשל S&P 500 או Dow Jones) אך מוגנים מפני ירידת הדולר.
- המשמעות:** אם המדד בארה"ב עולה ב-15% והדולר יורד ב-10% -> בקרן רגילה תרוויחו 5% בלבד; בקרן מנוטרלת תרוויחו כ-15%.

2. טיפול במזומן

- **הפעולה:** המרת יתרות מזומן דולריות "שוכבות" לשקלים או רכישת נכסים ריאליים (זהב/נדל"ן).
- **הרציונל:** מזומן דולרי הוא "קוביות קרח נמסות". אין להחזיק דולרים שאינם מושקעים בנכס שמניב תשואה הגבוהה מקצב הפיחות.

חלק ב': אסטרטגיית חו"ל – "לרכוב על הגל של טראמפ"

השוק האמריקאי צפוי לעלות נומינלית (מספרית) בחדות, כאשר מדד הדאו ג'ונס (Dow Jones) הוא המועמד המוביל להכפלת ערכו בתוך 3 שנים, כפי שחזה טראמפ.

1. המיקוד: התעשייה הישנה (Old Economy)

- דוקטרינת "אמריקה תחילה" מיטיבה עם יצרניות ויצואניות אמריקאיות ופוגעת ביבואניות.
- **הסקטור המומלץ:** תעשייה (Industrials), אנרגיה, תשתיות.
 - **המדד המועדף:** Dow Jones Industrial Average (דרך קרן מנוטרלת מטבע!). המדד מוטה לחברות תעשייה כבדה ויצואניות ענק.

2. מניות הליבה ("הנבחרת המנצחת")

- יש להתמקד בחברות שנהנות מדולר חלש (שמגדיל את רווחיהן בחו"ל) וממכסים המגנים עליהן:
1. **קטרפילר (CAT):** נהנית מתשתיות בארה"ב ומיצוא זול לחו"ל.
 2. **בואינג (BA):** יצואנית ענקית שהופכת תחרותית יותר מול איירבוס.
 3. **אפל (AAPL) / מיקרוסופט (MSFT):** כ-50%-60% מהכנסותיהן במטבע זר. דולר חלש מנפח את הרווח הדולרי שלהן.
 4. **קוקה-קולה (KO) / מקדונלד'ס (MCD):** ענקיות גלובליות שמרוויחות מכך שהכנסותיהן (באירויין) שוות יותר דולרים.

3. ממה להיזהר בארה"ב?

- חברות קמעונאות אמריקאיות (כמו Home Depot או Walmart בחלק מהפעילות) שנשענות על יבוא מסין. המכסים והדולר החלש מייקרים להן עלויות ושוחקים רווחיות.

חלק ג': אסטרטגיית ישראל – "הבונקר השקלי"

ישראל נמצאת בנקודת "סוויט ספוט" (Sweet Spot): שקל חזק מוזיל יבוא, אינפלציה יורדת מאפשרת הורדת ריבית, והצמיחה מתחדשת.

1. הנדל"ן מתעורר (מגורים ומניב)

- **התזה:** ריבית יורדת + עלייה בכוח הקנייה של הציבור = זינוק בביקושים.
- **המלצה:** חשיפת יתר למדד ת"א-נדל"ן ו-ת"א-בנייה.
- **מניות לדוגמה:** דמרי (מלאי קרקעות), עזריאלי/מליסרון (קניונים נהנים מצריכה חזקה ועלויות

2. חגיגת היבואנים (קמעונאות ורכב)

חברות אלו קונות בדולר (שצנח) ומוכרות בשקל (שחזק). הפער הזה הוא רווח נקי.

- הסקטור המומלץ: יבואניות רכב, רשתות אופנה, רשתות חשמל ומזון.
- מניות לדוגמה: דלק רכב, קרסו, פוקס, אלקטרה צריכה, דיפלומט.
- המדד: ת"א-רשתות שיווק ומזון.

3. הבנקים

למרות ירידת הריבית, הכלכלה החזקה והגידול בתיק האשראי (משכנתאות ועסקים) מפצים על שחיקת המרווח. סקטור זה נותר עוגן יציב בתיק.

חלק ד': סיכום הטבלה האופרטיבית (Checklist)

אפיק השקעה	הפעולה הנדרשת	נכסים ספציפיים (דוגמאות)	הערות קריטיות
מניות ארה"ב (כללי)	גידור מלא	קרנות סל על S&P 500 / Dow Jones (מנוטרלות מטבע)	חובה לנטרל את ירידת הדולר.
סקטורים בארה"ב	קנייה (Long)	תעשייה (XLI), אנרגיה (XLE), יצואניות (CAT, BA)	נהנים מ"אמריקה תחילה".
מניות ישראל	הגדלת חשיפה	מדד ת"א-125, ת"א-נדל"ן, ת"א-בנקים	הכלכלה המקומית בפריחה.
סקטורים בישראל	קנייה (Long)	יבואניות רכב, קמעונאות (פוקס, דלק רכב)	נהנים מהפער דולר-שקל.
אג"ח	התאמה	מח"מ בינוני-ארוך בישראל (שקלי)	ליהנות רווחי הון מירידת הריבית.

זהב / ביטקוין	החזקה/קנייה	קרנות סל על זהב, החזקה ישירה	גידור מפני כאוס מוניטרי בארה"ב.
מזומן	צמצום	המרה לשקלים	לא להחזיק דולר "בבלטות".

השורה התחתונה:

הכיוון הוא Long ישראל (סקטורים מקומיים) ו-Long תעשייה אמריקאית (בנטרול דולר). השילוב של שקל חזק, ריבית יורדת וצמיחה בארה"ב מייצר הזדמנות נדירה להרוויח בשני השווקים, בתנאי שמבצעים את ההתאמות הנדרשות בגידור המטבע.

פְּשׁוּט לְהַשְׁקִיעַ | הפסיכולוגיה של השוק 

גילוי נאות: הכותב הינו בעל רישיון סוכן פנסיוני ומתמחה בהשקעות. המידע בכתבה זו מבוסס על ניתוחי שוק ומקורות מידע (כגון דוחות S&P ו-BlackRock) אך אינו מהווה ייעוץ השקעות או תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים האישיים של כל אדם. ט.ל.ח.