

31 לינואר 2010

מדדים מובילים

מניות	תחילת חודש	תחילת שנה
ת"א 25	-2.09%	-2.09%
ת"א 100	-0.67%	-0.67%
יתר 120	7.84%	7.84%
ת"א בנקים	-5.82%	-5.82%
ת"א נדל"ן 15	-0.66%	-0.66%
תל דיב 20	1.70%	1.70%
חול"ל		
S&P 500	-3.70%	-3.70%
NASDAQ	-5.37%	-5.37%
DOW	-3.46%	-3.46%
אג"ח		
תל בונד 20	2.27%	2.27%
תלבוט 40	2.72%	2.72%
תל בונד 60	2.44%	2.44%

הערת:
ניתוח הכלול בסקירה זו הנו למטרת מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בו חוות דעת, הצעה, המלצה או ייעוץ/שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בניתוח. הניתוח מתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור אשר איפקס ניהול קופות גמל בע"מ מניחה שהוא מהימן, וזאת מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנות המידע. המידע המופיע בסקירה זו אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע כלשהו, וכן אינו מתיימר להיות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו. הדעות המפורטות בסקירה עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. סקירה זו הנה על דעת הכותבים בלבד ומשקפת את הבנתם נכון ליום כתיבתה. סקירה זו אינה מוזהב בשום צורה שהיא ותחליף לייעוץ/שיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. איפקס ניהול קופות גמל בע"מ, וחברות בקבוצת דש איפקס הולדינגס בע"מ, בעלי מניותיה ועובדיהן לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שייגרם משימוש בסקירה זו, אם ייגרמו, וכן אינם יכולים לערוב או להיות אחראים למהימנות המידע המפורט בסקירה זו. איפקס ניהול קופות גמל בע"מ אינה מתחייבת כי פעולה בהתאם לאמור בסקירה תניב רווח או תשואה מסוימת בידי המשתמש. איפקס ניהול קופות גמל בע"מ הנמנית על קבוצת דש איפקס הולדינגס בע"מ, מבהירה כי היא וחברות אחרות בקבוצה עוסקות במישרין ו/או בעקיפין באמצעות חברות קשורות (לרבות חברת האם, חברות אחיות וחברות בקבוצת דש איפקס), במתן שירותי ניהול השקעות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל, ניהול קרנות פנסיה, חיתום ובנקאות השקעות, ועל כן עשוי להיות לאיפקס ניהול קופות גמל בע"מ ו/או לחברות קשורות שלה (לרבות חברת האם, חברות אחיות וחברות בקבוצת דש איפקס), ו/או לבעלי עניין במי מהחברות לדעיל ולקוחותיהם, מעת לעת. לפני פרסום סקירה זו, בזמן פרסומה או לאחר פרסומה, עניין בניירות הערך ו/או בנכסים הפיננסיים המפורטים בסקירה, אם וכלל שהם מפורטים בה.



הנתונים נכונים לסוף יום חמישי 28 לינואר

בוקר ושבוע טוב לכולם.

בעוד שבשבוע שלפני השבוע הקודם (המיני?) סערה שראינו בארה"ב פסחה פחות או יותר על תל אביב, בשבוע החולף היא הגיעה גם אלינו, אם כי עדיין לא במלואה. המדדים הכבדים שוב ירדו בחדות מעבר לים, הרבה יותר מאשר ירדו בתל אביב, ולכן גם שבוע המסחר הנוכחי בתל אביב מתחיל בירידות חדות, "השוואת לחצים" לאחר מסחר סוף השבוע השלילי מאד בארה"ב. אחרי חודשים של עליות רצופות נראה שבכל זאת לא לעולם חוסן.

מעניין לציין כי הירידות החדות מגיעות אמנם לאחר נאום אובאמה המפורסם, אשר הצהיר על כוונותיו להגביל את המוסדות הפיננסיים הגדולים בארה"ב, אולם כמו כן הירידות מתרחשות גם כאשר ברקע מפורסמים נתוני מאקרו חיוביים למדי המצביעים על התרחבות מהותית בצמיחה בארה"ב, וכן על רקע מספר דו"חות לא רעים אשר ברבעונים הקודמים הקפיצו בדרך כלל את השווקים. השוק, כך נראה, רוצה לרדת, וגם הנתונים החיוביים כרגע אינם מחזיקים אותו.

שוק האג"ח

בניגוד לשוק המניות, שוק האג"ח דווקא עבר שבוע רגוע יחסית, ללא דרמות או אירועים מיוחדים. הנגיד הותיר, כצפוי, את הריבית על כנה (אם כי ציין בהודעתו כי המהלך הינו עדיין מהלך של ריבית עולה, אלא שהעיתוי ייקבע בהתאם להתפתחויות מעת לעת) ולא ראינו שינויים מהותיים בצפי האינפלציה לטווח הזמן של השנה הקרובה. נתונים נוספים שהתפרסמו השבוע מצביעים על עלייה משמעותית בפעילות הכלכלית בכל ענפי המשק וכן על ירידה מהותית בנתוני האבטלה. במקביל רואים עלייה משמעותית בנתוני הצריכה הפרטית ובשוק הדיור דווקא ירידה מתמשכת בביקוש לדירות חדשות.

נראה כי ירידה בצפיות האינפלציה, אם תתרחש בתקופה הקרובה, עשויה לתמוך בהמשך ירידת תשואות בכל טווחי הזמן ומוסיפים לתמוך באפיק השקלי בהשוואה לצמוד. כמו כן, ירידת תשואות לטווח ארוך בארה"ב והתמתנות צפיות להעלאת ריבית בישראל בטווח הקצר (אשר באה לידי ביטוי באי העלאת הריבית בחודש החולף) תומכים אף הם בירידת תשואות בשוק המקומי בשוק האג"ח הממשלתי.



סקירה שבועית

להלן ריכז שינויי התשואות השבוע:

תשואות אג"ח

צמודים	מחמ	מחמ
תחילת מסחר 24.01.2010	לפני שבוע	מחמ
-0.11	-0.14	1
0.795	0.7	3
1.945	1.86	6
2.635	2.59	9
2.87	2.87	12
3.32	3.3	16
	שקלים	
תחילת מסחר 24.01.2010	לפני שבוע	מחמ
2.09	2	1
3.27	3.25	3
4.54	4.45	6
5.63	5.5	11

הערות:

ניתוח הכלול בסקירה זו הנו למטרת מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בו חוות דעת, הצעה, המלצה או ייעוץ/שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בניתוח. הניתוח מתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור אשר איפקס ניהול קופות גמל בע"מ מניחה שהוא מהימן, וזאת מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות לשם ברור מהימנות המידע. המידע המופיע בסקירה זו אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע כלשהו, וכן אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו. הדעות המפורטות בסקירה עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. סקירה זו הנה על דעת הכותבים בלבד ומשקפת את הבנתם וכן ליום כתיבתה. סקירה זו אינה מהווה בשום צורה שהיא תחליף לייעוץ/שיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. איפקס ניהול קופות גמל בע"מ, וחברות בקבוצת דש איפקס הולדינגס בע"מ, בעלי מניותיה ועובדיהן לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שייגרם משימוש בסקירה זו, אם ייגרמו, וכן אינם יכולים לערוב או להיות אחראים למהימנות המידע המפורט בסקירה זו. איפקס ניהול קופות גמל בע"מ אינה מתחייבת כי פעולה בהתאם לאמור בסקירה תניב רווח או תשואה מסוימת בידי המשתמש. איפקס ניהול קופות גמל בע"מ הנמנית על קבוצת דש איפקס הולדינגס בע"מ, מבהירה כי היא וחברות אחרות בקבוצה עוסקות במישרין ו/או בעקיפין באמצעות חברות קשורות (לרבות חברת האם, חברות אחיות וחברות בקבוצת דש איפקס), במתן שירותי ניהול השקעות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל, ניהול קרנות פנסיה, חיתום ובנקאות השקעות, ועל כן עשויה להיות לאיפקס ניהול קופות גמל בע"מ ו/או לחברות קשורות שלה (לרבות חברת האם, חברות אחיות וחברות בקבוצת דש איפקס), ו/או לבעלי עניין במי החברות דלעיל ולקוחותיהם, מעט לעת, לפני פרסום סקירה זו, בזמן פרסומה או לאחר פרסומה, עניין בניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים המפורטים בסקירה, אם וכלל שהם מפורטים בה.

בסיכום הדברים אנו ממשיכים לחשוב שקיימת הסתברות גבוהה לעלויות ריבית ממושכות ורציפות בשנה הקרובה בישראל (גם אם לאחר עיכוב של חודש, חודשיים). עם זאת ראוי לציין שמרבית החדשות הטובות בנוגע להתאוששות הגלובלית כבר מתומחרות, על כן לא ניתן לפסול מצב בו בעתיד (הקרוב או בטווח הזמן הבינוני) תתרחש שוב זרימת כספים אל האפיק הממשלתי "הבטוח", במהלך שילווה בירידת תשואות. אנו ממשיכים להמליץ לשקול בחיוב קיצור המח"מ ואחזקה מח"מ סינטי בינוני על ידי אחזקת אג"ח ארוכות ומק"מים קצרים (3 חודשים לדוגמא).

באפיק הקונצרני המשכנו לראות גם בשבוע החולף עליות שער, למרות אזהרותינו מפני המרווחים הנמוכים והמחירים הגבוהים ולמרות פעילות מוסדית ממותנת וביקושים נמוכים יחסית בהנפקות חדשות.

גם בשבוע הקרוב ייבחנו פעם נוספת השוק הקונצרני, במיוחד בתקופת ירידות בשוקי המניות. מדד התל בונד הוסיף לערוך בשבוע שעבר כ- 0.1% ואילו מדד תל בונד 40 הוסיף כ- 0.2%.

איננו ממליצים כעת על הגדלת חשיפות לשוק הקונצרני הצמוד בכל טווחי הזמן. אנו ממליצים אף למכור את האחזקה הקונצרנית השקלית.

במצב הנוכחי אנו ממשיכים להמליץ, במסגרת האחזקה הקונצרנית, על צמצום במידה מדורגת באחזקה באג"ח מדורגות גבוה ולהגדיל את האחזקה, שוב באופן הדרגתי, באג"ח מדורגות מעט נמוך יותר, וזאת על מנת ליהנות מעליית המרווחים לעומת אלטרנטיבות ההשקעה הממשלתיות.



31 לינואר 2010

הערות:

ניתוח הכלול בסקירה זו הנו למטרת מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בו חוות דעת, הצעה, המלצה או ייעוץ/שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בניתוח. הניתוח מתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור אשר איפקס ניהול קופות גמל בע"מ מניחה שהוא מהימן, וזאת מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנות המידע. המידע המופיע בסקירה זו אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע כלשהו, וכן אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו. הדעות המפורטות בסקירה עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. סקירה זו הנה על דעת הכותבים בלבד ומשקפת את הבנתם נכון ליום כתיבתה. סקירה זו אינה מהווה בשום צורה שהיא תחליף לייעוץ/שיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. איפקס ניהול קופות גמל בע"מ, וחברות בקבוצת דש איפקס הולדינגס בע"מ, בעלי מניותיה ועובדיהן לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שייגרם משימוש בסקירה זו, אם ייגרמו, וכן אינם יכולים לערוב או להיות אחראים למהימנות המידע המפורט בסקירה זו. איפקס ניהול קופות גמל בע"מ אינה מתחייבת כי פעולה בהתאם לאמור בסקירה תניב רווח או תשואה מסוימת בידי המשתמש. איפקס ניהול קופות גמל בע"מ הנמנית על קבוצת דש איפקס הולדינגס בע"מ, מבהירה כי היא וחברות אחרות בקבוצה עוסקות במישרין ו/או בעקיפין באמצעות חברות קשורות (לרבות חברת האם, חברות אחיות וחברות בקבוצת דש איפקס), במתן שירותי ניהול השקעות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל, ניהול קרנות פנסיה, חיתום ובנקאות השקעות, ועל כן עשוי להיות לאיפקס ניהול קופות גמל בע"מ ו/או לחברות קשורות שלה (לרבות חברת האם, חברות אחיות וחברות בקבוצת דש איפקס), ו/או לבעלי עניין במי מהחברות דלעיל ולקוחותיהם, מעת לעת. לפני פרסום סקירה זו, בזמן פרסומה או לאחר פרסומה, עניין בניירות הערך ו/או בנכסים הפיננסיים המפורטים בסקירה, אם וכלל שהם מפורטים בה.

שוק המניות

שוק המניות פתח את שבוע המסחר בירידות חדות יחסית, כפי שהיה בפתיחת שבוע המסחר הקודם. שבוע המסחר הקודם, הגם שירד בסיכום שבועי, נחתם דווקא בעליות אבל סוגר פערים שליליים השבוע לאחר מסחר שלילי מאד בסוף השבוע בארה"ב. שוק המניות האמריקאי ננעל בסוף השבוע בטונים צורמים למדי ובסיכום חודשי נרשם חודש ינואר כחודש המסחר הגרוע ביותר מאז פברואר 2009.

בישראל אין שינוי מהותי בסביבת ההשקעות אשר מספקת רוח גבית לשוק הון. הריבית הנמוכה מוסיפה להיות נמוכה גם לאחר השבוע החולף (הנגיד הותיר את הריבית במשק על כנה) וכלכלני הבנקים הגדולים ממשיכים לחזות אווירה חיובית בסך הכל גם בתקופה הנראית לעין, וכלכלני בנק הפועלים אף מגדילים לעשות כאשר על אף הירידות החדות כעת חזים שבירת שיאים היסטוריים בתל אביב בעתיד הנראה לעין. גם השבוע, כפי שהיה בשבועות החולפים, יעמוד סקטור האנרגיה במרכז תשומת הלב, וחברות קידוחי הנפט והגז ימשיכו למשוך משקיעים אשר מוסיפים להמר על החלום היפה שישראל תשתלב סופית במזרח התיכון כנסיכות אנרגיה אחת מן המניין.

בסיכום השבוע ירד מדד המעו"ף בישראל בכ- 1.7%, וכך גם מדד ת"א 100. מדד היתר הוביל הפעם את הירידות, עת השיל כ- 2% מערכו. בארה"ב ירדו כל המדדים הגדולים, מדד נאסד"ק הגדיל לעשות עם ירידה של כ- 5.9%, מדד S&P ירד בכ- 3.7% ומדד דאו ג'ונס השיל מערכו כ- 3.1%.

כדאי לציין, בסיום סקירה זו, כי שוק המניות הישראלי, על מדדיו השונים, אינו נמצא ברמות נמוכות בראייה היסטורית (ולראייה הקירבה לשיאים היסטוריים). עובדה זו מביאה אותנו להמליץ על סלקטיביות בבחירת אפיקי השקעה, תוך התמקדות **במניות בעלות תשואת דיבידנד גבוהה, בעלות שווי שוק והיקפי מסחר גבוהים, עם חשיפה למניות בחו"ל על פי אותם קריטריונים.**

המשך שבוע טוב...

