

17 לינואר 2010

מדדים מובילים

מניות	תחילת חודש	תחילת שנה
ת"א 25	-0.01%	-0.01%
ת"א 100	1.09%	1.09%
יתר 120	7.63%	7.63%
ת"א בנקים	-3.21%	-3.21%
ת"א נדל"ן 15	-0.41%	-0.41%
תל דיב 20	2.11%	2.11%
ח"ל		
S&P 500	1.88%	1.88%
NASDAQ	0.83%	0.83%
DOW	1.74%	1.74%
אג"ח		
תל בונד 20	1.68%	1.68%
תל בונד 40	1.91%	1.91%
תל בונד 60	1.77%	1.77%

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 מחברות 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.



הנתונים נכונים לסוף יום חמישי 14 לינואר

בוקר ושבוע טוב לכולם.

שבוע המסחר האחרון הזכיר לרבים מאתנו כי הבורסה לא זזה רק בכיוון אחד. פתיחת השבוע דווקא הייתה חיובית ונראה היה שאנו צועדים לקראת עוד שבוע רגוע של עליות כהרגלנו, אולם יום שלישי הזכיר לנו שבבורסה ניתן לראות גם ירידות. אמנם נדיר בזמן האחרון, אבל הנה גם זה קורה. לאחר ירידות ניכרות חזרו המדדים להתייצב ושבוע המסחר נסתיים אמנם בירידות, אך קלות יחסית. אנליסטים רבים, ראוי לציין, צופים שהתנדודות בה חזינו בשבוע החולף היא סימן לבאות, ואנו צפויים לראות תנודות דומות גם בחודשים הבאים.

בסוף השבוע התבשרנו על מדד מפתיע לחודש דצמבר, אשר נותר על כנו למרות צפייה לעלייה של כ-0.3%. המשמעות מבחינת שוק ההון צפויה להיות הותרה של הריבית במשק על רמתה הנוכחית, -1.25% והותרת מצב העולם הבסיסי במשק על כנו, מבחינה זו ששוק ההון יוסיף ככל הנראה ליהנות מסביבת אלטרנטיבות לא קיימת לשוק המניות, מה שצפוי להזרים רוח נוספת במפרשי המדדים השונים.

בארה"ב נסתיים השבוע דווקא בירידות חדות, אשר לא ברור אם מהוות שינוי מגמה מהותי או רק תיקון קטן בתוך גל העליות הגדול המלווה אותנו מזה זמן רב. מבט מהיר אל המדדים המובילים, נאסד"ק, דאו ג'ונס ו-S&P 500 מראה שבסיכום שבועי המדדים פחות או יותר משייטים במקום, ללא תנועה.

שוק האג"ח

בשבוע החולף חזינו בירידת תשואות לכל אורך טווחי הזמן, גם באג"ח הצמודות וגם בשקליות. בסוף השבוע ראינו מדד מחירים אפסי ומפתיע במשק (בעיקר עקב ירידה של כ-0.6% בסעיף הדיור), ונתון זה מצטרף לשורה של נתונים (התחזקות השקל בחודשיים האחרונים, ירידה בצפיות האינפלציה לטווחים בינוניים וארוכים ונתוני תעסוקה לא טובים בארה"ב) וביחד נראה שהשפעתם תהיה עצירה של מגמת עליית הריבית שהחלה בחודשים האחרונים. כרגע נראה שסטנלי פיישר לא יעלה את הריבית בחודש הקרוב, וייתכן שלא נראה העלאות ריבית נוספות גם בחודש או בחודשיים הבאים.



סקירה שבועית

להלן ריכז שינויי התשואות השבוע:

תשואות אג"ח

תחילת מסחר 17.01.2010	צמודים	מחמ
-0.4	לפני שבוע -0.21	1
0.74	0.96	3
1.88	2.03	6
2.595	2.68	9
2.85	2.9	12
3.27	3.32	16
	שקלים	
תחילת מסחר 17.01.2010	לפני שבוע	מחמ
1.99	2.11	1
3.41	3.67	3
4.61	4.77	6
5.66	5.67	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 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 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 הולדינג 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 הולדינג 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 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.

למרות הצפי הנ"ל ניתן כן לצפות לריבית שתנוע בין 2.5% ל- 3.5% בסוף 2010, כאשר גם ציפיות האינפלציה שאנו רואים יעמדו גם השנה ברף העליון של יעד האינפלציה. משמעות צפי זה היא יציבות (פחות או יותר) בתשואות ארוכות ומאידך אפשרות לעלייה בתשואות הקצרות-בינוניות על רקע העלאות הריבית עוד מעבר לריבית המגולמת כרגע בשוקים.

בסיכום הדברים אנו ממשיכים לחשוב שקיימת הסתברות גבוהה לעליות ריבית ממושכות ורציפות בשנה הקרובה בישראל (גם אם לאחר עיכוב של חודש, חודשיים). עם זאת, כדאי לקחת בחשבון את האפשרות להמשך הצמיחה וההתאוששות בשווקים אשר עשויות להעלות בכל זאת את האינפלציה בפועל, אפילו מעל לציפיות היוזרות לאחרונה, לפחות לזמן מסוים. במצב שכזה אנו ממשיכים להמליץ על עדיפות לאפיק השקלי, אולם באופן פחות מובהק מאשר בתקופה האחרונה (כבר זמן מה שאנו בעד האפיק השקלי באופן מובהק). במקביל, 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 שערם אם כי אנו ממשיכים לציין ביקושים נמוכים יחסית, גם בקנייה ישירה של אג"ח קונצרניות וגם ברכישת קרנות אפיקיות. התופעה נכונה גם בעת בחינת פעילות מוסדית, אשר נראה כי התמעטה מאד בעת האחרונה. גם אנו לא שונים בעמדתנו למרות שהיינו שמחים לא להצטרף למגמה הכללית. איננו ממליצים על הגדלת חשיפות לשוק הקונצרני, הצמוד בכל טווחי הזמן וכל הנומינלי. מדד התל בונד 20 נסחר בעליות של עד כ-1% בשבוע החולף, בעוד מדד תל בונד 40 הוסיף לערוך כ-0.6%.

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.



17 לינואר 2010

שוק המניות

שוק המניות המקומי פתח את שבוע המסחר בירידות, בהמשך לירידות החדות יחסית שראינו בארה"ב ובאירופה במסחר סוף השבוע שם. עם זאת, מדד המחירים המאופס שראינו בסוף השבוע מרמז כי גם בחודשים הבאים לא תהיה אלטרנטיבה אמיתית להשקעה בשוק ההון, כיוון שסביבת הריבית צפויה להישאר ברמתה הנוכחית (בהיעדר סכנה ממשית להתפרצות אינפלציונית), ולכן עדיין לא נראה שנמצא הטריגר לסיום גל העלויות בבורסה, אשר נמשכת בחודשים האחרונים.

בארה"ב חזינו בסוף שבוע שלילי, עם ירידות שערים לאחר דוחות ג'י.פי.מורגן. הדוחות היו לא רעים כשלעצמם, אולם נראה כי השוק תמחר את התרחיש האופטימי ביותר, על כן ניכרת אכזבה מסוימת מן השורה התחתונה בדוחות, אכזבה אשר מצטרפת לאכזבה מדוחות אלקואה בתחילת השבוע. בסך הכל נראה כי עונת הדו"חות נפתחה בארה"ב במגמה שלילית ועתה יש לראות האם המגמה תמשך או שהדו"חות הבאים (65 חברות במדד S&P יציגו תוצאות השבוע) יחזירו את מגמת העלויות שראינו בסוף השנה שעברה.

בסיכום השבוע ירד מדד המעו"ף בישראל בכ- 1.6%, בעוד מדד ת"א 100 ירד בכ- 1.3%. מדד הבנקים הוביל בשבוע שעבר את הירידות עם כמעט 4% ירידה (המדד נפתח בירידה גם בשבוע זה), ואילו מדד מניות היתר דווקא עלה בלמעלה מאחוז. בארה"ב מדד דאו ג'ונס נותר ללא שינוי, בעוד מדד S&P נסוג בכ- 0.8% ומדד נאסד"ק השיל כ- 1.3%.

כדאי לציין, בסיום סקירה זו, כי שוק המניות הישראלי, על מדדיו השונים, אינו נמצא ברמות נמוכות בראייה היסטורית (ולראייה הקרובה לשיאים היסטוריים), דבר אשר עלול להגביר את הסיכון בשווקים, במיוחד בהסתכלות גורפת. 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.**

שבוע טוב...

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.

