

20 ליוני 2010

### מדדים מובילים

מניית	תחילת חודש	תחילת שנה
ת"א 25	3.06%	-2.55%
ת"א 100	3.13%	-2.25%
יתר 120	11.04%	13.10%
ת"א בנקים	0.53%	-13.47%
ת"א נדל"ן 15	6.11%	-6.91%
תל דיב 20	4.75%	2.58%
<b>חו"ל</b>		
S&P 500	2.58%	0.22%
NASDAQ	2.34%	1.79%
DOW	3.10%	0.22%
<b>אג"ח</b>		
תל בונד 20	1.59%	6.93%
תלבונד 40	1.24%	5.76%
תל בונד 60	1.41%	6.32%

**הערות:**  
ניתוח הכלול בסקירה זו הנו למטרת מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בו חוות דעת, הצעה, המלצה או ייעוץ/שיווק לרכישה/או החזקה/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 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.



הנתונים נכונים לסוף יום חמישי 17 ליוני

### בוקר טוב לכולם.

סוף שבוע רגוע עבר, לשם שינוי, על המשקיעים ברחבי העולם. לאחר יום חמישי אשר עבר בירידות בארה"ב ברוב שלבי המסחר, אך נסגר כמעט ללא שינוי, גם יום שישי עבר על המשקיעים ללא דרמות מיוחדות (או מיותרות), והמסחר נראה כמעט מנומנם, ללא שינויים מהותיים. מיעוט ארועי מאקרו או דרמות בחברות הגדולות שלחו את המשקיעים לקחת אוויר בסוף שבוע שקט, לאחר מספר לא קטן של שבועות סוערים אשר פקדו לאחרונה את השווקים.

עם פתיחת שבוע המסחר בישראל יחפשו המשקיעים את המנופים אשר ירימו (או יורידו) את השוק בשבוע הקרוב. מספר אירועי מאקרו אשר יתפרסמו השבוע ישפיעו על השוק, כמו גם עדכון המדדים בבורסה אשר צפוי להתרחש ב-1 ביולי, ומעבר לכל גם נושאים פוליטיים כגון השלכות המשט התורכי הולכים וצוברים תאוצה כגורמים היכולים להשפיע גם בשווקים, נושא אשר מטריד בעת האחרונה את המשקיעים ומשפיע על חברות רבות, כמו אלביט מערכות אשר כבר סובלת מביטול עסקאות עם תורכיה, אם כי עדיין בהיקפים מצומצמים יחסית.

מניות האנרגיה עדיין במרכז הבמה, כאשר הדי הגילוי ברשינות לוויין עדיין מהדהדים, ואחריהם הדין הרגולטורי בזכויות התמלוגים. גם רשינות נוספים מוסיפים לעניין את ציבור המשקיעים בסקטור, וגם מניות חברות אנרגיה אחרות מוסיפות להלהיט את הדמיון. בסקטור הביומד עומדת במרכז חברת ביולין אשר הודיעה על מסחור תרופתה למחלת הסכיזופרניה, וכן חברת מי עדן במרכז תשומת הלב לאחר בעיות אשר נתגלו בקו הייצור, תופעה אשר חוזרת על עצמה זו השנה השנייה לאחר שבפעם הקודמת בעיות דומות לוו בצניחות מהותיות משווי השוק של החברה.

### שוק האג"ח

בישראל פורסמו בשבוע שעבר מספר נתוני מאקרו אשר השפיעו על שוק האג"ח. מבחינת סחר חוץ ראינו ירידה ביצוא התעשייתי כמעט בכל הענפים. לעומת זאת, הביקושים הפנימיים בישראל עדיין חזקים. מנתוני הלמ"ס רואים כי חל שיפור משמעותי בנתוני התוצר בישראל ברבעון הראשון, וראוי לציין בנקודה זו כי חשוב לראות האם יש פגיעה ברבעון השני, אשר עלול להיות מושפע גם מן המשבר באירופה.



## 20 ליוני 2010

המדד המשולב אשר פורסם אף הוא מראה על האטה במגמת ההתרחבות במשק, ובמאי עלה המדד רק ב- 0.1% בלבד, בדומה אגב לנתוני אפריל. כל אלו ממשיכים להדגיש ביקושים פנימיים חזקים אולם האטה ומיתון בייצוא כלפי חוץ.

עוד התפתחות אשר למדנו עליה בשבוע החולף היא בשוק הנדל"ן, אשר נראה כי מגיע (או יגיע בקרוב) לאיזה שיא אשר איננו צפויים לראותו נשבר בטווח הזמן הנראה לעין. גם בחודש החולף תרם סעיף הדיור באופן מהותי לנתוני המדד, אשר עלה בסה"כ בכ- 0.4% ולשם שינוי עמד בציפיות מרבית החזאים.

מכלול הנתונים מביא אותנו להניח גם כעת כי במחצית השנה השנייה של 2010 איננו צפויים לראות מגמה מתבררת של העלאות ריבית וזו צפויה לחזור לטפס רק בשנה הבאה. אנו חוזרים על המלצתנו לעבור מן האפיק הצמוד לאפיק השקלי, בפרט בטווחי הזמן הקצרים והבינוניים. באחזקה הצמודה אנו מוסיפים להמליץ על אחזקה ארוכה, בשל תלילות העקום.

גם באפיק הקונצרני לא היו בשבוע החולף דרמות גדולות. נמשכת המגמה עליה סיפרנו בשבוע שעבר בה השוק הקונצרני מתנתק מעט מן הקורלציה עם שוק המניות. גם השבוע שוק זה הוסיף לעלות, באופן מתון. להערכתנו הסיכון הגלום היום בשוק הקונצרני גבוה יותר מאשר הגלום בשוק המניות וכן רואים לנכון לציין את תפיסת השוק הקונצרני בישראל, על ידי רוב המשקיעים, כפחות מסוכן, כפי שמתבטא בעוצמת השוק הזה למרות משבר החוב באירופה והירידות הניכרות בשוקי המניות. על כן אנו ממליצים על הקטנה הדרגתית של משקל האחזקה הקונצרנית בתיקים.

במסגרת ההשקעה הקונצרנית אנו ממליצים על השקעה באג"ח קצרות של חברות יציבות ובעלות דירוג גבוה. בנוסף, ממשיכים להמליץ על אג"ח קונצרניות צמודות על פני שקליות. מדד תל בונד 40 עדיף כיום על התל בונד השקלי.

### שוק המניות

שוק המניות המשיך לשרד בשבוע החולף רגיעה ותחושה כי אולי עברנו את שיא המשבר באירופה. גם חדשות רעות, או שמועות כפי שחלפו באמצע השבוע על חבילת סיוע לספרד, לא הפילו את השווקים ובסה"כ ליוותה אווירה חיובית את המסחר לכל אורך השבוע כולו.

בארה"ב ראינו מסחר מתון גם בסוף השבוע החולף, ובסה"כ השווקים עלו בסיכום שבועי בכ- 2.5%. נתוני המאקרו אשר פורסמו בארה"ב היו בסך הכל טובים וגם הצלחת גיוס החוב של ספרד הורידו לחץ מן השוק. בישראל הוסיפו המשקיעים לעקוב מקרוב אחר השווקים בחו"ל והמגמה החיובית שם הביאה רוח חיובית גם לשווקים בישראל.

ובכל זאת יש לזכור שמשבר החובות באירופה לא נפתר והסיכון הגלום בשווקים עודנו קיים ומוחשי. גם המצב הפוליטי בישראל והחששות הביטחוניים אשר תופסים יותר ויותר כותרות לאחרונה, מובילים אותנו לשוב ולהזהיר מפני שאננות ולהצביע על הסכנות אשר עדיין רובצות לפתחנו בשווקים.

אנו מוסיפים 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 הכלל 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 בנייתו. 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 למימנות 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, מבחינה 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.

