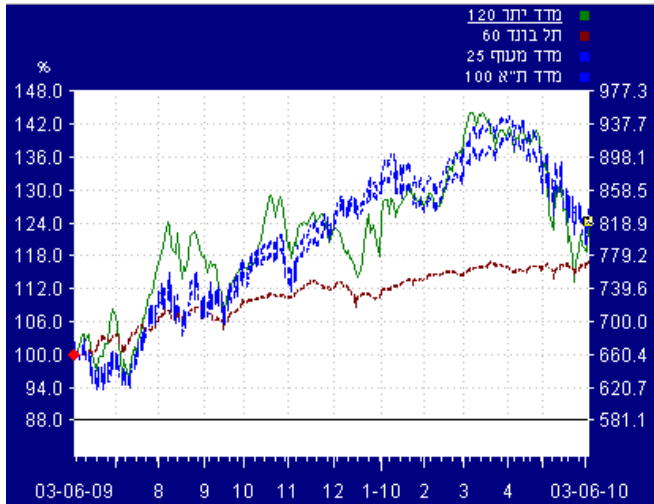


06 ליוני 2010



הנתונים נכונים לסוף יום חמישי 03 ליוני

מדדים מובילים

מניות	תחילת חודש	תחילת שנה
ת"א 25	-0.62%	-6.03%
ת"א 100	-0.39%	-5.59%
יתר 120	2.17%	4.07%
ת"א בנקים	-0.85%	-14.66%
ת"א נדל"ן 15	0.57%	-11.77%
תל דיב 20	-0.31%	-2.38%
חו"ל		
S&P 500	-2.25%	-4.50%
NASDAQ	-1.68%	-2.20%
DOW	-2.02%	-4.76%
אג"ח		
תל בונד 20	0.61%	5.91%
תל בונד 40	0.22%	4.70%
תל בונד 60	0.42%	5.28%

הערה:
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.

בוקר טוב לכולם.

אומרים שצרות באות בשלוש. בשבועות האחרונים אנו עדים לשווקים שבירים למדי, ולמשקיעים החוששים מכל בדל ידיעה עם פרשנות שלילית, במה ששולח פעם אחר פעם את השווקים לירידות חדות. גם בשבוע שעבר השוק המשיך להיות תנודתי, וכל אופטימיות רגעית גררה אחריה ידיעה שלילית אשר שלחה את השוק פעם נוספת למטה.

בסוף השבוע התבשרנו בארה"ב על נתוני אבטלה מאכזבים, להם התווספו ידיעות על הרעה במצב הכלכלה ההונגרית וברקע כמובן המשך המתוחות עם צפון קוריאה וכן במזרח התיכון (לאחר אירועי המשט) וצבר הידיעות השליליות האלו הובילו לירידות חדות מאד ביום שישי, אשר מקרינות גם על אחד העם עם תחילת שבוע המסחר בישראל.

בניגוד למגמה השלילית ממשיכות להיסחר מניות האנרגיה, אשר נהנות מרוח גבית לאחר פרסום תוצאות הסקר הסיסימי של נובל אנרג'י ברשיונות לווייתן, אשר יכולות להתברר כנקודת מפנה נוספת בהפיכתה של ישראל למעצת אנרגיה ובהפחתת התלות הישראלית במקורות אנרגיה חיצוניים.

שוק האג"ח

בשוק האג"ח לא חלו תמורות מהותיות בשבוע שעבר, והמסחר היה פחות תנודתי ודרמטי מאשר בשוקי המניות. ציפיות האינפלציה דווקא עלו, אולם אנו לא מוצאים לכך סיבות טובות מספיק ומניחים ירידה בשלבים הבאים, ומכך גוזרים המשך העדפה לאפיק השקלי על פני הצמוד. כמו כן אנו ממשיכים להניח סיכוי נמוך לעליית ריבית גם בחודש הקרוב, וממשיכים להמליץ על אחזקת אג"ח במח"מ בינוני ארוך סינטטי על ידי אחזקה של אג"ח ארוך וקצר.



06 ליוני 2010

באפיק הקונצרני אנו רואים קיפאון בתחום ההנפקות בעולם, מה שיכול בהמשך הדרך להקשות על התקדמות ההתאוששות הכלכלית. במרווחים ובתשואות הנוכחיים אנו עדיין חושבים שהסיכון באחזקה הקונצרנית גבוה, גם בהשוואה לאפיקים המנייתיים, וממליצים 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

שוקי המניות, בארץ ובעולם, ממשיכים להיות תנודתיים והמסחר מוסיף להיות עצבני למדי ורגיז לכל דיעה או פרשנות שלילית.

מבחינת נתוני ואירועי מאקרו התפרסמו בסוף השבוע לא מעט נתונים לא כל כך חיוביים באירופה וכן בסין. נתונים המצביעים על סימני האטה בצמיחה. נתוני האבטלה בארה"ב אף הם לא סייעו למצב הרוח.

השבוע ימשיכו השווקים לחפש כיוון, ואולי אף לסמן תחתית לגל הירידות האחרון, אם וכאשר יצליחו ההנהגות הכלכליות בעולם המערבי ובאסיה להרגיע את השווקים ולהחזיר למשקיעים את האמון במחויבות המנהיגים לעמוד בפרץ ולהתמודד עם כל קושי אשר יהיה.

סקטור האנרגיה מוסיף לרכז עניין בתל אביב, וכן מחזורי מסחר חריגים, והסיבה לכך היא תוצאות הסקר הסימני ברשימות לוותן, אשר מסמן אפשרות לשינוי מהותי בתלות האנרגטית של ישראל במקורות זרים ועשוי להיות נקודת מפנה מבחינת יכולת המדינה לספק את כל צרכיה לעשרות רבות של שנים.

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 הכלול בסקירה זו הנו למטרת מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בו חוות דעת, הצעה, המלצה או ייעוץ/שיווק לרכישה ולא החזקה ולא מכירה של ניירות הערך ולא 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 המהימנות 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 ולא 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 ולא 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 ולא לחברות קשורות שלה (לרבות חברת האם, חברות אחיות וחברות בקבוצת דש איפקס), ולא לבעלי עניין במי מהחברות דלעיל ולקוחותיהם, מעת לעת, לפני פרסום סקירה זו, בזמן פרסומה או לאחר פרסומה, עניין בניירות הערך ולא בנכסים הפיננסיים המפורטים בסקירה, אם וכלל שהם מפורטים בה.

