

07 לפברואר 2010



הנתונים נכונים לסוף יום חמישי 4 לפברואר

מדדים מובילים

מניות	תחילת חודש	תחילת שנה
ת"א 25	0.34%	-1.88%
ת"א 100	0.09%	-0.63%
יתר 120	0.27%	8.50%
ת"א בנקים	-0.08%	-6.25%
ת"א נדל"ן 15	1.41%	1.04%
תל דיב 20	0.03%	1.12%
חול"ל		
S&P 500	-0.72%	-4.39%
NASDAQ	-0.29%	-5.64%
DOW	-0.55%	-3.99%
אג"ח		
תל בונד 20	0.49%	2.77%
תלבוט 40	1.11%	3.66%
תל בונד 60	0.78%	3.16%

בוקר ושבוע טוב לכולם.

"לא לעולם חוסך" היה הביטוי בו השתמשנו בשבוע החולף, ואכן נראה יותר ויותר שהשימוש בביטוי מצדק. אמנם בחדשים האחרונים התרגלנו לקום בבוקר ראשון ולראות עליות שערים נאות בשווקים, אולם לאחרונה, ולמעשה מאז תחילת 2010 אנו חוזרים פעם אחר פעם מסוף השבוע ומוציאים את השווקים נאנקים תחת עול מסחר סוף השבוע השלילי מעבר לים. גם הפעם פערי הארביטראז' מצביעים על ירידות שערים בתל אביב, אשר עד כה שומרת על עצמה ולא יורדת בעוצמה כפי שאנו רואים מעבר לים, אך אין ספק שאם המגמה השלילית בארה"ב ובעיקר באירופה תמשך גם תל אביב תיגרר בסופו של דבר לגל מימושים משמעותי.

הפעם הירידות בשבוע החולף תודלקו על ידי חששות כבדים המגיעים מכיוונה של אירופה. כלכלות יוון, פורטוגל וספרד נמצאות בבעיות עמוקות וחששות המשקיעים מחדלות פירעון הובילו לקריסת במדדי המדינות הללו, וכן במניות חברות אשר נסחרות בארה"ב ובסיסן באירופה, כגון חברות הבנקים סנטנדר ובילבאו. בנוסף, בארה"ב חיזו בינוק מפתיע בדרישות האבטלה הראשוניות, ובמספר דוחות פחות אופטימיים מחברות גדולות כגון מאסטרקארד, וכל אלו הובילו לירידות חדות נוספות, אשר כאמור מלוות את השווקים לחילופין מאז תחילת השנה.

שוק האג"ח

בשוק האג"ח המקומי לא ראינו דרמות מהותיות בשבוע החולף, והמגמה הבולטת שנחזתה הצביעה על ירידה בתשואות לכל טווחי הזמן הן באג"ח הצמודות והן בשקליות. בשבוע החולף לא התפרסמו נתונים חדשים אשר משנים מהותית את הערכותינו לגבי רמת האינפלציה בשנה הקרובה, או לגבי שיעור הריבית במשק בסוף השנה, ולכן נראה שהמגמות המאפיינות את השוק בעת האחרונה צפויות להמשך גם בקרוב.

נראה כי ירידה בצפיות האינפלציה, אם תתרחש בתקופה הקרובה (ואשר נראית סבירה), 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.

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 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 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.



סקירה שבועית

להלן ריכז שינויי התשואות השבוע:

תשואות אג"ח

	צמודים	
תחילת מסחר 07.02.2010	לפני שבוע	מחמ
0.13	-0.11	1
0.755	0.795	3
1.866	1.945	6
2.595	2.635	9
2.84	2.87	12
3.3	3.32	16
	שקלים	
תחילת מסחר 07.02.2010	לפני שבוע	מחמ
1.97	2.09	1
3.05	3.27	3
4.4	4.54	6
5.56	5.63	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 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 לערוך 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 מהחברות דלעיל ולקוחותיהם, מעט לעת, לפני פרסום סקירה זו, בזמן פרסומה או לאחר פרסומה, עניין בניירות הערך ו/או בנכסים 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 על עדיפות לאפיק השקלי, ובמקביל מפנים תשומת לב לטווחי הזמן הבינוני-ארוך גם באפיק השקלי וגם בצמוד. כפי שהיה בשבועות קודמים אנו ממשיכים לציין את האפשרות לאחזקת מח"מ סינטי בינוני על ידי אחזקת אג"ח ארוכות ומק"מים קצרים.

באפיק הקונצרני גם בשבוע החולף ראינו עליות שערים נאות. יתר על כן, קרנות הנאמנות דיווחו על המשך גיוסים חזקים לאפיק אשר התשואות בו הולכות ומתכווצות, עד לרמות אשר לעיתים יכולות להיות מוגדרות אפילו כמסוכנות (מבחינת עדיפות ההשקעה על פני האלטרנטיבה הבטוחה יותר של אפיקים ממשלתיים).

מדד התל בונד 20 הוסיף לערוך בשבוע שעבר כ- 0.5% ואילו מדד תל בונד 40 הוסיף כ- 0.9%.

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.



07 לפברואר 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 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 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

עכשיו כבר ברור ששנת 2010 נפתחה בסנטימנט שלילי. אחרי העליות המרשימות של 2009 ברור למשקיעים היום שבורסה אינה הולכת בכיוון אחד בלבד, על כן נראה שלבחירת מניות להשקעה ב- 2010 יש משמעות מיוחדת, שכן ניתן לצפות להמשך דישדוש בשווקים, ואפילו לחולשה במדדים המובילים בתקופות מסוימות.

בשבוע החולף, כמו גם בשבועות האחרונים, ראינו ירידות בשווקים, אשר תודלקו בעיקר על ידי חששות מחדלות פירעון ובעיות עמוקות בכלכלות מספר מדינות באירופה, וכן על ידי מספר דיווחים רבעוניים חלשים יחסית בארה"ב ונתון גבוה של דרישות אבטלה, מעבר לצפוי. כל אלו ימשיכו גם השבוע ללחוץ את אחד העם דרומה, אם כי ראוי לציין כי גם כעת, לאחר ירידות בתקופה האחרונה, רמת המחירים במדדים הכבדים עדיין אינה נמוכה במונחים היסטוריים, והמדדים עדיין קרובים יחסית לרמות שיא כל הזמנים.

בסיכום השבוע ירד מדד המעו"ף בישראל בכ- 0.1% בלבד, ומדד ת"א 100 ירד בכ- 0.2%, בהובלת מדד הבנקים אשר השיל כ- 0.9% מערכו. מדד היתר אף עלה השבוע, בשיעור של כ- 0.4%. בארה"ב ירדו כל המדדים הגדולים, גם כן כפי שהיה בשבועות האחרונים. מדד נאסד"ק השיל הפעם 1.4% מערכו, מדד S&P הדרים בכ- 1.7% ומדד המניות הכבדות, דאו ג'ונס, חזר אחורה 1.1%.

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.**

המשך שבוע טוב...

