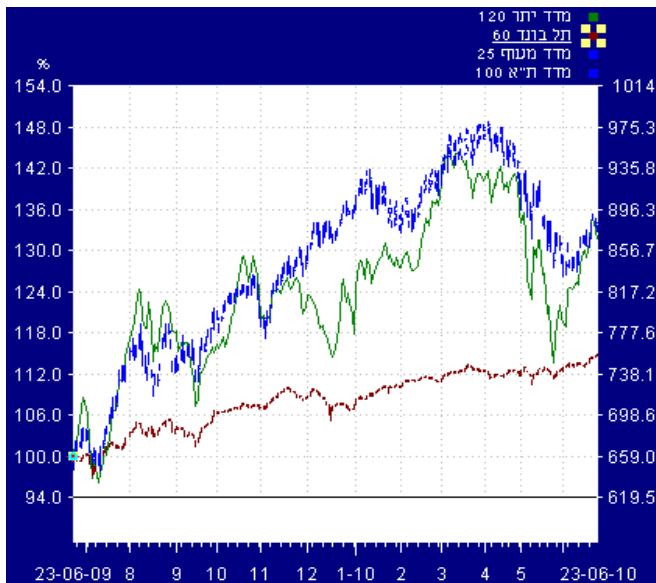


27 ליוני 2010

מדדים מובילים

מניות	תחילת חודש	תחילת שנה
ת"א 25	0.73%	-4.75%
ת"א 100	1.02%	-4.25%
יתר 120	7.16%	9.15%
ת"א בנקים	-3.27%	-16.74%
ת"א נדל"ן 15	3.55%	-9.16%
תל דיב 20	2.40%	0.28%
חול"ל		
S&P 500	-1.16%	-3.44%
NASDAQ	-1.49%	-2.01%
DOW	0.07%	-2.73%
אג"ח		
תל בונד 20	1.90%	7.26%
תל בונד 40	1.65%	6.19%
תל בונד 60	1.76%	6.68%



הנתונים נכונים לסוף יום חמישי 24 ליוני

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.

בוקר טוב לכולם.

לראשונה מזה כשלושה שבועות שבים המשקיעים מחופשת סוף השבוע לתחושת אי וודאות ולסכנת ירידות. לאחר שבשבועות האחרונים דווקא חווינו רגיעה בשווקים שוב ראינו ירידות שערים חדות למדי ביום חמישי החולף, לאחר פקיעת האופציות לחודש יוני, וגם לאחר סוף שבוע רגוע יחסית מעבר לים עדיין סיכמו השווקים באירופה ובארה"ב שבוע שלילי וירידות שערים ניכרות הבאות על רקע חששות מחודשים ממשבר החובות באירופה ונתוני מאקרו אשר איכזבו את המשקיעים.

ביום שני השבוע יפרסם בנק ישראל את החלטת הריבית לחודש יולי. הערכות האנליסטים חלוקות ונראה כי אין לדעת נכון לעכשיו אם הנגיד יבחר להשאיר את הריבית ברמתה הנוכחית (כ-1.5%), או להעלות אותה לנוכח לחצים שונים.

בסוף השבוע החולף פירסמה הבורסה בתל אביב את הרכב המדדים המעודכן אשר ייכנס לתוקף בראשון ביולי. למדד המעודף ייכנסו מניות קבוצת עזריאלי וישראלמקו, ויבואו על חשבון מניות חברות אורמת והראל השקעות. מבחינה טכנית יתבצע עדכון המדדים השבוע בשלב הנעילה של יום ה-30 לחודש.

שוק האג"ח

גם בשבוע החולף לא נצפו דרמות מהותיות בשוק האג"ח, וחווינו שבוע נוסף של עליות שערים מתונות וירידה בתשואות. בגזרת צפיות האינפלציה ראינו פעם נוספת עלייה בצפיות הנגזרות משוק ההון והשלמנו חודש של עלייה משמעותית וניכרת בצפיות האינפלציה. אנו מאמינים שאין בעלייה זו סימן לחשש אמיתי מעליות מחירים במשק, לפחות בטווח הנראה לעין, אלא בעיקר מאפיינים טכניים ולכן מוסיפים לגזור העדפה לרכיב השקלי בתיקים.

נתוני המאקרו אשר פורסמו בישראל בשבוע החולף מחזקים הערכות כי בתקופה האחרונה חלה החלשות בענף הייצוא. מכלול הנתונים אף מצביע על החלשות בביקושים הפנימיים בישראל, עליהם הצבענו בסקירות קודמות כמקור חוזקה בכלכלה הישראלית.



27 ליוני 2010

ביום שני אמור הנגיד להודיע על החלטת הריבית במשק, וקיימת אי וודאות לגבי החלטתו, עקב לחצים סותרים. מחד ציפיות האינפלציה העולות ולחצים מכיוון שוק הדיור מוסיפים לתמוך בעליית הריבית, אך מנגד סימני התמתנות בפעילות הכלכלית גוזרים העדפה להותיר את הריבית על כנה. אנו מאמינים כי הנגיד לא יעלה את הריבית השבוע, ויתר על כן, אף נראה כי העלאות הריבית בהמשך השנה יהיו מעטות ומדורגות. סביבת הריבית צפויה להישאר לדעתנו נמוכה עוד זמן רב.

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 אשר תלילותו עוד הלכה וגדלה השבוע.

גם באפיק הקונצרני הוספנו לראות עליות קלות בשבוע החולף. נציין כי אנו רואים פער גדל והולך בין האג"ח הקונצרניות הקצרות לאלו הארוכות. אנו מוסיפים להמליץ על הקטנה, בהדרגה, של משקל האפיק הקונצרני בתיקים ולשפר את דירוג האג"ח המוחזקות, שכן הסיכון הגלום היום בשוק הקונצרני בישראל גבוה מזה הגלום בשוקי המניות. השוק הקונצרני נתפס כיום, על ידי רוב המשקיעים, כפחות מסוכן ובמיוחד בתקופה של ירידות שערים בשוקי המניות משקיעים מתבצרים באג"ח הקונצרניות, אך כלל אין וודאות כי זו הפעולה הנכונה מבחינת הימנעות מסיכונים.

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 בישראל חזר לרדת בשבוע שעבר, לאחר מספר שבועות רגועים יחסית, והחשש הוא כמובן מפני התחדשות גל הירידות אשר ליווה אותנו באפריל ובעיקר במאי. השוק מוסיף להיערך להחלפת המדדים הרשמית, בסוף החודש, מהלך אשר יכול לייצר ביקושי או היצע יתר על הניירות אשר נעים בין המדדים השונים.

השבוע נראה בישראל מיעוט של נתוני מאקרו אשר פרסומם ישפיע על השוק. בעיקר ישפיעו על המסחר שני נתונים, האחד פרסום הריבית במשק ביום שני, והשני נתון הביקוש לדירות כפי שהיה בחודש מאי, נתון אשר יתפרסם ביום חמישי.

בארה"ב, לעומת זאת, יפורסמו השבוע מספר נתוני מאקרו אשר ישפיעו על כיוון המסחר שם וגם בתל אביב. הנתונים הם הצריכה הפרטית לחודש מאי, מדד קייס שילר לבחינת השינוי במחירי הבתים בחודש אפריל וכן נתוני התעסוקה החשובים, לחודש יוני, אשר יתפרסמו ביום שישי.

אנו רואים חשיבות לציין כי יש לזכור שמשבר החובות באירופה לא נפתר והסיכון הגלום בשוקים 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 בשוקים.

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 ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בניחוח. 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 המשקיע. 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.

