

30 למאי 2010



הנתונים נכונים לסוף יום חמישי 27 למאי

מדדים מובילים

מניות	תחילת חודש	תחילת שנה
ת"א 25	-4.76%	-3.17%
ת"א 100	-5.97%	-3.08%
יתר 120	-9.96%	3.62%
ת"א בנקים	-2.85%	-11.30%
ת"א נדל"ן 15	-9.54%	-8.10%
תל דיב 20	-6.25%	-0.18%
חול"ל		
S&P 500	-9.73%	-2.30%
NASDAQ	-10.15%	-0.53%
DOW	-9.23%	-2.79%
אג"ח		
תל בונד 20	1.05%	5.21%
תל בונד 40	-0.34%	4.17%
תל בונד 60	0.42%	4.68%

הערות:

ניתוח הכלול בסקירה זו הנו למטרת מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בו חוות דעת, הצעה, המלצה או ייעוץ/שיעור 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/שיעור 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 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.

בוקר טוב לכולם.

שבוע המסחר נפתח בתל אביב במגמה זהירה, תוך נטייה לירידות שערים, לאחר מסחר תנודתי בסוף השבוע מעבר לים, ובהמשך להודעת סוכנות הדירוג פיפ'י על הורדת הדירוג המושלם (עד כה) של ספרד. המשקיעים עדיין לא יודעים איך תתקבל הורדת הדירוג בשווקים מעבר לים, בשל חופשת סוף השבוע (כמו כן המסחר בארה"ב יחזור רק ביום שלישי השבוע, בשל חג), אך צבר הדיעות המאיימות, הכוללות גם את המשבר עם צפון קוריאה והחשש הכללי בשווקים גוררים זהירות עם פתיחת השבוע בתל אביב.

בישראל פורסמו בימים האחרונים מספר נתונים כלכליים המראים המשך שיפור בכלכלה, אם כי גם בלימה מסוימת בקצב השיפור. בסך הכל מדובר בנתונים חיוביים, אשר לא בטוח שיהיה בהם די כדי לתמוך בשווקים במידה ומעבר לים יוחרפו החדשות והשווקים יחזרו לרדת, כפי שראינו בשבועות האחרונים. בישראל, גם השבוע יעמדו מניות סקטור האנרגיה במרכז, עם הערכות כי חברת נובל אנרג'י תשפוך אור על הסקר הנערך במבנה "לוויתן", הסמוך לתגלית "תמר".

שוק האג"ח

שוק האג"ח התנהל בשבוע החולף באופן רגוע יותר מאשר שוק המניות. בנק ישראל החליט להותיר את הריבית על כנה, מהלך שלא הפתיע ולא גרם זעזועים או שינויים בהתנהלות השווקים. צפיות האינפלציה הוסיפו לרדת והמשקיעים בארץ ובעולם הולכים ומפנימים כי לאירועים האחרונים בכלכלות ברחבי העולם יהיו השלכות על האינפלציה ועל קצב העלאת הריבית בעולם כולו.

אנו מעניקים בנקודת הזמן הזו עדיפות לאפיק השקלי על פני הצמוד, לאור שקלול הנתונים מן העת האחרונה. להערכתנו צפיות האינפלציה עדיין גבוהות באופן יחסי ואנו רואים אפשרות להמשך ירידה בצפיות האינפלציה בתקופה הנראית לעין. אנו מוסיפים להמליץ על אחזקת מח"מ בינוני ארוך בתיקים, ובפרט מציינים את אפשרות אחזקת אג"ח ארוך וקצר ביחד, ליצירת המח"מ הבינוני, כאופציה מועדפת, בשל תלילות העקום.



30 למאי 2010

באפיק הקונצרני גם כן נרשמו פחות דרמות מאשר בשוק המניות, ובהסתכלות רחבה יותר ניתן לומר כי ייתכן מאד ומשקיעים עושים בעת הזו שיקול של העדפת האפיק הקונצרני בתיקים על פני מניית, כאופציה פחות תנודתית (גם אם עדיין ברמת סיכון גבוהה) ועם פוטנציאל אובדן ערך מוגבל יותר ביחס לשוק המניות, בתקופה של אי וודאות ומשבר כלכלי.

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.
לבסוף אנו רואים לנכון להמליץ על השקעה באג"ח של הבנקים אשר רשמו לאחרונה עלייה משמעותית במרווחים, ככל הנראה בשל החשיפה לבנקים באירופה.

שוק המניות

שוקי המניות ברחבי העולם ממשיכים לסעור על רקע משבר החובות באירופה, והחששות כי המשבר יתפשט גם לשווקים נוספים או לפחות ישפיע עליהם לרעה. בנוסף שלל הצהרות שליליות של אנליסטים ומנהלי השקעות, מתיחות צבאית בין דרום וצפון קוריאה (כולל איומים מכיוון צפון קוריאה גם לכיוון ארצות הברית) והורדות דירוג נוספות (האחרונה בהן בסוף השבוע החולף, לספרד) ממשיכים לגרום למשקיעים אי נחת ותחושת חוסר וודאות מעיקה, המתבטאת בתנודתיות רבה בשווקים.

בישראל הושלם השדרוג למשק מפותח במסגרת ארגון ה-OECD, לאחר יום מסחר היסטורי אשר כלל מסחר בנפח חסר תקדים של למעלה מ-16 מיליארד שקלים ביום אחד, ושבוע המסחר נפתח בזירות לאחר המסחר התנודתי של סוף השבוע מעבר לים.
המשקיעים ממשיכים לחפש כיוון לבורסה ומנסים להיאחז בכלל בכל מקום שהוא ונכון לזמן כתיבת סקירה זו מתקיימות שתי גישות דומיננטיות במקביל- האחת גורסת כי השוק רק בתחילתו של גל יורד משמעותי, הנובע מפגיעה מהותית בכלכלה עקב משבר החובות באירופה, ושניה הגורסת כי הירידות האחרונות הן רק תיקון בשוק עולה, ועל כן נכון בעת הזו לאסוף סחורה במחירים נוחים.

השבוע ירכזו עניין מניות סקטור האנרגיה, כאשר הערכות בשוק מדברות על כך שחברת נובל אנרג'י תפרסם את ממצאי הסקר במבנה לווייתן, הסמוך לתגלית הגז הגדולה "תמר".

בסיכום שבועי עלו המדדים בתל אביב באופן קל בלבד, אך סוגרים עתה חודש קשה למדי, עם ירידות חדות בדומה לנעשה במירב השווקים בעולם.

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 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 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 תשאה מסיימת בידי המשתמש. איפקס ניהול קופות גמל בע"מ הנמנית על בקבוצת 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 ולכל שהם מפורטים בה.

