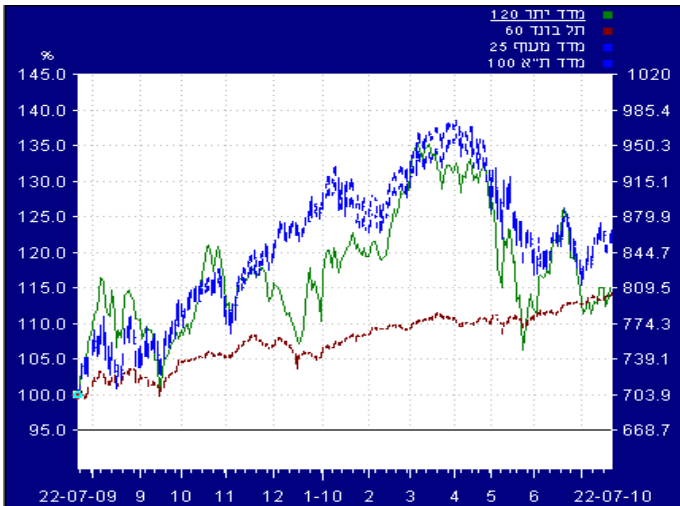


25 ליולי 2010

מדדים מובילים

מניות	תחילת חודש	תחילת שנה
ת"א 25	2.63%	-4.77%
ת"א 100	2.14%	-5.02%
יתר 120	0.70%	4.82%
ת"א בנקים	6.22%	-13.68%
ת"א נדל"ן 15	2.42%	-9.99%
תל דיב 20	-0.82%	-5.33%
חול"ל		
S&P 500	6.98%	-1.12%
NASDAQ	7.60%	0.01%
DOW	6.66%	-0.03%
אג"ח		
תל בונד 20	1.07%	8.41%
תלבונד 40	1.69%	7.78%
תל בונד 60	1.32%	7.99%

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.



הנתונים נכונים לסוף יום חמישי 22 ליולי

בוקר טוב לכולם.

שבוע מסחר עמוס ומרתק מתחיל השבוע ביום מסחר מעניין במיוחד. ימי ראשון בדרך כלל רגועים באופן יחסי, עקב כך שמעבר לים לא סוחרים, אולם הפעם שתי מגמות הפוכות משפיעות על המסחר באופן מעניין וחשוב במיוחד. מחד, ראינו בסוף השבוע ראלי מרשים של עליות שערים גם באירופה וגם בארה"ב, ומניות דואליות רבות חוזרות לת"א עם פער חיובי מהותי. גם נתונים אשר פורסמו בסוף השבוע, ובהם תוצאות מבחני הלחץ למערכת הבנקאות האירופאיות תמכו ואמורים להוסיף ולתמוך בשווקים. מאידך, קריסתה של מניית טבע בסוף השבוע בארה"ב (עקב חשש מפגיעה בתרופת הקופקסון), מחזירה אותה לת"א עם פער שלילי של לא פחות מכ- 10%, ועקב משקלה המשמעותי במדד היא מכבידה ומעיקה על המדד כולו.

שבוע המסחר הקרוב יעסוק ברובו בעומס נתונים רב אשר יתפרסמו מכיוון החברות עצמן (לאחר שבשבוע שעבר המסחר הושפע בעיקר מנתוני מאקרו). חברות רבות ידווחו את נתוניהם הרבעוניים, מה שיוסיף לשפוך אור על מצב הכלכלה בארץ ובעולם. בין החברות המובילות המדווחות השבוע טבע (אשר נמצאת כאמור כבר בתחילת השבוע בעין הסערה), BP, דויטשה בנק, לוקהיד מרטי, בואינג, נס טכנולוגיות, אודיוקודס, פוטאש, נובל אנרג'י, בנקו סנטנדר, סאנופי, סוני, מרק, שברון, טוטאל ורבות אחרות.

עוד נציין את החלטת הריבית הצפויה להתפרסם לאחר המסחר ביום ראשון, כאשר הערכות מדברות על מנעד הנע בין התורה של הריבית על כנה והעלאה של כרבע אחוז. לבסוף נציין עוד את פקיעת האופציות בת"א ביום חמישי הקרוב, אירוע אשר ישפיע כבכל חודש על המסחר, בעיקר בהיבטים טכניים.



25 ליולי 2010

שוק האג"ח

בשוק האג"ח הממשלתיות ראינו בשבוע החולף מגמה אחידה של ירידה בתשואות לכל אורך העקום. בשבוע החולף פורסמו נתונים רבים יחסית אשר השפיעו ויוסיפו להשפיע על השוק ואשר השפעתם בכיוון דומה להמלצותינו מן התקופה האחרונה.

בסביבה המקומית אנו מוסיפים להיות עדים לירידה בביקושים לייצוא, אשר עדיין אינה מתבטאת בירידה בייצור המקומי (כנראה עקב ביקושים פנימיים חזקים, עדיין). מאידך, ניתן לצפות בעקבות הנתונים לירידה גם בייצור המקומי לאורך זמן, מה שיכול לפגוע בשיפור בתנוני התעסוקה. כמו כן, להערכתנו תחזיות הצמיחה המוכרות כיום בשוק גבוהות מדי, והצמיחה הסבירה יותר אמורה להתקרב לרמות של כ- 3%.

בזירה הבינלאומית אנו עדים דווקא לנתונים מעודדים יחסית מכיוונה של אירופה, וכן מבחני הלחץ למערכת הבנקאית, אשר תוצאותיהן פורסמו בסוף השבוע, מראים על איתנות יחסית של המערכת והקלה בלחצים על המדינות, אם כי יצוין כי המבחנים לא לקחו בחשבון תרחישים קיצוניים יחסית, אשר לא ניתן לבטל את סבירותם, מה שמפחית מאמינות המבחנים באופן כללי.

לקראת החלטת הריבית של בנק ישראל אנו מעריכים עלייה של כרבע אחוז, לאחר שקלול כל הנתונים המשפיעים על ההחלטה, אולם מעריכים במקביל לכך שיתר חודשי השנה לא יתאפיינו במגמה של עליות שיערי רצופות, ועלייה כזו עשויה להיות איטית והדרגתית בלבד.

בשקלול הנתונים כולם אנו מוסיפים להמליץ להקטין את משקלם של האג"ח הקצרות בתיקים (שקליות וצמודות יחדיו), וכן מוסיפים להמליץ על הקטנה האפיק הצמוד בתיקים לטובת האפיק השקלי, אם כי ממליצים גם לקצר מח"מ באפיק השקלי.

באפיק הקונצרני גם השבוע ראינו עליות שיערי, דבר אשר מרע עוד את מצב התשואות אשר אינן משקפות להערכתנו נכונה את הסיכון הגלום באגרות החוב הקונצרניות. אנו מוסיפים לציין (ואף מחזקים את אמירתנו זו משבועות קודמים) את המלצתנו להקטין, בהדרגה, את משקל האפיק הקונצרני בתיקים ובמקביל לשפר את דירוג אג"ח אלו, 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 שיערי 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. נציין כי אנו רואים פער גדל והולך בין האג"ח הקונצרניות הקצרות לאלו הארוכות. בנוסף, ממשיכים להמליץ על אג"ח קונצרניות צמודות על פני שקליות. מדד תל בונד 40 עדיף כיום על התל בונד השקלי.

שוק המניות

המשקיעים חוזרים בת"א מסוף שבוע רגוע וחיובי מאד בארה"ב, לאחר סיומו של שבוע עליות נוסף, שלישי ברציפות באירופה ובארה"ב. בסוף השבוע עצמו אף חיזינו בראלי עליות שיערי מרשים בארה"ב, מה שאמור להשפיע לחיוב על המסחר בת"א, עם תחילת שבוע המסחר. המניה היחידה המעיבה על האווירה האופטימית היא "מניית העם" טבע, אשר קרסה בכמעט 10% בסוף השבוע בארה"ב לאור אישור לתרופה של נוברטיס השוויצרית, אשר עלולה לאיים על הקופססון של טבע. גודלה ומשקלה של המניה רב ועל כן קריסת המניה בארה"ב בסוף השבוע מעיבה על עליות השערי גם בתל אביב.

עוד נציין את מדד הבנקים בתל אביב אשר מושך את המעו"ף למעלה, עם עלייה של קרוב ל- 2% בתחילת המסחר, זאת גם לאחר פרסום תוצאות מבחני הלחץ למערכת הפיננסית האירופית, אשר הוסיפו אופטימיות והוכיחו איתנות של המערכת, ויכולת עמידה גם בפני משברים עתידיים, אם יתרחשו.

במרכז תשומת הלב של משקיעי המניות עונת הדו"חות הרבעוניים, אשר יתפסו השבוע את הבמה המרכזית, גם על חשבון נתוני המאקרו. השבוע נראה דוחות מן החברות הגדולות בעולם וכיוונם ישפוך אור על מצב הכלכלה והעתיד לבוא, לפחות בטווח הזמן הקרוב.

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 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 יגרמו, 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 הנכסים הפיננסיים המפורטים בסקירה, אם וכלל שהם מפורטים בה.



25 יולי 2010

אנו רואים חשיבות לציין גם כעת, כאשר האופטימיות שבה לשווקים, כי 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 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 בנייתוח. 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 יגרמו, 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.

