

25 לאפריל 2010

מדדים מובילים

תחילת שנה	תחילת חודש	מניות
5.99%	-1.25%	ת"א 25
7.27%	-1.13%	ת"א 100
18.74%	-0.10%	יתר 120
-2.35%	-1.30%	ת"א בנקים
4.87%	-0.68%	ת"א נדל"ן 15
10.26%	-0.47%	תל דיב 20
		ח"ל
9.16%	4.09%	S&P 500
11.50%	5.51%	NASDAQ
6.88%	2.66%	DOW
		אג"ח
4.50%	0.58%	תל בונד 20
4.95%	-0.64%	תלבונד 40
4.63%	0.01%	תל בונד 60

הערו:
ניתוח הכלול בסקירה זו הנו למטרת מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בו חוות דעת, הצעה, המלצה או ייעוץ/שינוי לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בנימוח. 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/שינוי 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 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 החברות 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 לאפריל

בוקר ושבוע טוב לכולם.

אירוע חריג משהו יתרחש בשבוע בבורסה בתל אביב- שבוע מסחר מלא, כמוהו לא ראינו מזה זמן מה. המשקיעים חוזרים לאחר סיום עגום מעט של שבוע המסחר החולף, אשר התנהל באווירה פסימית ונסגר בצפייה לירידות שערות במסחר בארה"ב. בפועל מגמת המסחר בארה"ב התהפכה, ושני ימי המסחר בסוף השבוע היו אופטימיים, המדדים סגרו בסופם שבוע שמיני רצוף של עליות, כך ששבוע המסחר בתל אביב צפוי להיפתח בתיקון לירידות השבוע שעבר ובעליות שערות.

ראוי לציין כי למרות המגמה השלילית בשבוע שעבר, ולמרות התנודתיות הרבה יחסית במסחר בעולם, בעיקר על רקע פינג פונג המידע המגיע מכיוונה של יוון, המסחר מתנהל יחסית בעצלתיים וללא דרמות בולטות. לא ניכר לחץ של מוכרים בשווקים, ומאידך גם הקונים אינם "מתנפלים" על הסחורה. כלכלני בנק לאומי מעריכים השבוע כי קיים חשש ממשי למימוש בטווח הזמן הקרוב, ואילו כלכלני בנק הפועלים מוסיפים להעריך כי נראה בעת הקרובה מגמת עליות מתונה.

מחר, יום שני, יכריז הנגיד סטנלי פישר על החלטתו בנוגע לריבית במשק. הערכות מוקדמות מצביעות על כך שהנגיד יותיר את הריבית בעינה, אולם אנו מעריכים כי קיימת סבירות לא מבוטלת להעלאת ריבית מחר.

שוק האג"ח

בשבוע החולף ראינו ירידה בתשואות כל האג"חים, צמודות כשקליות, בכל טווחי הזמן, אולם כפי שצינו גם בשבוע שעבר המסחר היה בסה"כ מנומנם למדי.

שבוע המסחר הקרוב יושפע במידה רבה מהחלטת הריבית אשר צפויה להתפרסם ביום שני. הערכות מוקדמות מצביעות על כך שהנגיד ישאיר את הריבית על כנה ויחזור למתווה העלאת הריבית רק בחודש מאי, אולם אנו מעריכים כי נתונים מאקרו כלכליים רבים מצביעים על כך שדווקא קיימת סבירות טובה להעלאת ריבית כבר מחר.



סקירה שבועית

להלן ריכוז שינויי התשואות השבוע:

תשואות אג"ח

שקלים			צמודים		
תחילת מסחר 22.04.2010	לפני שבוע	אג"ח	תחילת מסחר 22.04.2010	לפני שבוע	אג"ח
2.17	2.16	מק"מ	-0.59	-0.50	5480
2.24	2.26	2680	0.12	0.19	5481
2.82	2.83	312	0.94	1.00	614
2.85	2.89	2681	1.11	1.16	5472
3.34	3.39	313	1.92	1.95	418
3.52	3.59	913	2.22	2.26	1019
3.65	3.75	2682	2.41	2.43	5903
3.90	4.00	115	2.60	2.63	5904
4.15	4.26	2683	3.09	3.12	0536
4.44	4.54	217			
4.75	4.85	0219			
4.91	4.98	120			
5.51	5.54	1026			

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 הממוארים 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 ברור 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 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 לזנז 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, 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.

אנו ממליצים כעת להגביר דפנסיביות בתיקים ע"י קיצור המח"מ באפיק השקלי למח"מ בינוני, תוך העדפת הרכיב הצמוד והגדלת משקל הגילונים כרכיב נזילות. אם אכן תתממש עליית ריבית ביום שני מחירי האג"ח הצמוד עלולים לרדת לאחר ההודעה, מה שעשוי להתברר כעיתוי נוח להגדלת רכיב הצמוד בתיקים.

באפיק הקונצרני ראינו בשבוע החולף עלייה בפרמיות הסיכון בשווקים בחו"ל. העלייה המשמעותית ביותר נרשמה באג"ח קונצרניות באירופה. בארץ ראינו עליות שערם באג"חים, המדורגות גבוה ונמוך כאחת.

אנו לא משנים את המלצותינו מסקירות קודמות לגבי האפיק הקונצרני. בסה"כ הערכתנו לא השתנתה בכך שהשקעה באג"ח קונצרניות תניב בסבירות גבוהה יתרון בתשואה על פני השקעה באלטרנטיבות הממשלתיות, אך זו לא תהיה השקעה אטרקטיבית במונחים אבסולוטיים. בנוסף, כפי שהיה כאמור בסקירות קודמות, אנו רואים עדיפות לאג"ח קונצרניות צמודות על פני שקליות, גם בהיבט צפיות האינפלציה הנגזרות משוק ההון (האינפלציה יכולה לעלות מעט בתקופה הקרובה, כתוצאה מעליות שערם חריגות אשר יבעו מהשלכות התפרצות הר הגעש באיסלנד). לבסוף, אנו ממליצים על השקעה באג"ח קונצרניות צמודות בעלות טווח קצר לפדיון ודירוג גבוה.

מדד תל בונד 20 עלה השבוע בשיעור נאה של כ- 0.7% ואילו מדד תל בונד 40 הצפין אף יותר ועלה בשיעור של כ- 0.9%.



25 לאפריל 2010

שוק המניות

שבוע המסחר החולף התנהל באווירה פסימית בתל אביב ונחתם בירידות שערים, בצפייה לירידות מעבר לים עקב חששות מכיוון יוון ועם טעם רע בפה מפרשיית גולדמן סאקס. אולם בפועל מגמת המסחר בארה"ב הייתה חיובית בשני ימי המסחר, יוון הפעילה רשמית את תוכנית החירום שלה להיחלצות מן המשבר שם וגם המגזר הפיננסי בארה"ב נסחר במגמה חיובית לאחר פרסום נתוני מאקרו חזקים ודו"חות חיוביים אשר הזרימו רוח טובה במפרשי המשקיעים.

השבוע שוב יבחנו המדדים הכבדים בתל אביב את רמות שיא כל הזמנים, ונותר רק לראות האם תחזיות כלכלני בנק הפועלים נכונות (עליות גם בתקופה הנראית לעין) או שמא אזהרות כלכלני בנק לאומי מציאותיות יותר (סיכון ממשי למימושים בטווח הזמן הקרוב).

מבחינת אירועי מאקרו, מקומיים ומעבר לים, תחזיות הצמיחה בישראל עודכנו בשבוע שעבר כלפי מעלה ובעיקר מפיוגות במידה רבה את החשש מפני ירידה מחדשת בפעילות הכלכלית עם צמצום, או הפסקת, תוכניות התמריצים ברחבי העולם. במילים פשוטות, הסיכון לחזרה למיתון, ותחתית כפולה בשווקים, נראה עתה נמוך יותר, מה שכמובן מזרים אנרגיות מחדשות לשווקים.

בסיכום השבוע ירדו מדדי המעו"ף ותל אביב 100 בכאחז, בעוד המדדים המובילים בארה"ב סוגרים שבוע שמיני רצוף של עליות, בשיעור מתון של עד 0.8%.

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 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.

