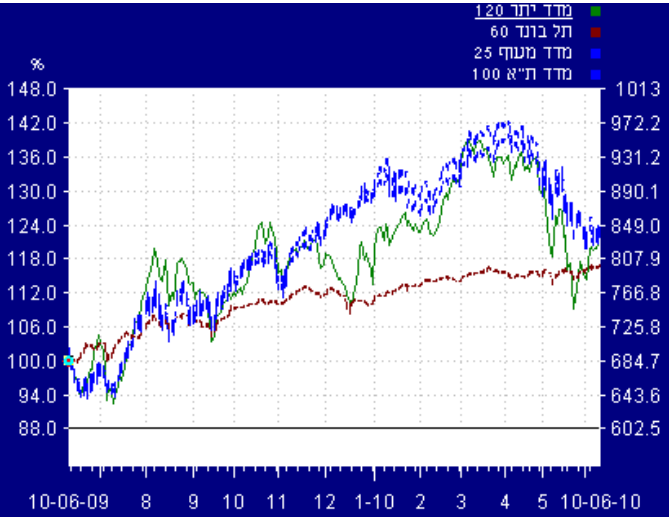


13 ליוני 2010

מדדים מובילים

מניות	תחילת חודש	תחילת שנה
ת"א 25	2.13%	-3.43%
ת"א 100	1.60%	-3.70%
יתר 120	6.54%	8.52%
ת"א בנקים	-0.28%	-14.16%
ת"א נדל"ן 15	1.89%	-10.61%
תל דיב 20	1.38%	-0.72%
ח"ל		
S&P 500	0.20%	-2.11%
NASDAQ	-0.60%	-1.13%
DOW	0.73%	-2.08%
אג"ח		
תל בונד 20	0.88%	6.19%
תל בונד 40	0.43%	4.91%
תל בונד 60	0.66%	5.53%

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 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 בניירת הערך ו/או בנכסים הפיננסיים המפורטים בסקירה, אם וכלל שהם מפורטים בה.



הנתונים נכונים לסוף יום חמישי 10 ליוני

בוקר טוב לכולם.

התנדדות בשווקים בארץ ובעולם נמשכת ואיתה גם מצב הרוח של המשקיעים, הנע בימים אלו בין פסימיות ותחושה שאנו על סף תהום ואופטימיות ותחושה שהנה יצאנו מן המשבר והקשיים ופנינו להתאוששות כלכלית וצמיחה גם בשוק ההון.

סוף השבוע החולף עבר על המשקיעים מעבר לים בגדה האופטימית, והמדדים הכבדים באירופה ובארצ"ב זינקו בשיעורים נאים, על כן גם המסחר בתל אביב צפוי להיפתח בסנטימנט חיובי. המשך השבוע תלוי במבול נתוני מאקרו שיפורסמו בישראל וכמובן בפתיחת המסחר לאחר מנוחת סוף השבוע ברחבי העולם.

עם פתיחת שבוע המסחר יוסיפו מניות חברות הגז והאנרגיה לעמוד במרכז תשומת הלב, כאשר ספיחי גילוי עתודות הגז ברשיונות לווייתן עדיין מלווים את המשקיעים, המוסיפים להפנים ולעכל את השלכות הגילוי על כלכלת ישראל. בנוסף עוקבים המשקיעים מקרוב אחר המאבק הרגולטורי בעקבות הגילויים בעניין התמלוגים אשר דורש משרד האוצר בגין עתודות הגז הגדולות. גם מניית טבע תרכה עניין לאחר שמתחרתה נוברטיס קיבלה אישור FDA לשימוש בתרופתה לטיפול בטרשת נפוצה, מהלך המאיים על מכירת תרופת הדגל של טבע, הקופקסון.

שוק האג"ח

שוק האג"ח נסחר גם בשבוע החולף באופן מתון יותר, בהשוואה לדרמות המלוות את שוקי המניות בארץ ובעולם לאחרונה. בנק ישראל ציין בסקירתו האחרונה כי קצב הצמיחה של המשק הואט בחודשים האחרונים. כנראה שכבר ניתן להבחין, אם כך, בהשפעת המשבר באירופה, בעיקר בנתוני הייצוא מישראל, אשר 33% מסך הייצוא שלה מופנה לאירופה.



13 ליוני 2010

מבחינת ציפיות אינפלציה נמשכת עלייה בציפיות, אשר ייתכן ואינה קשורה ישירות להערכות לגבי האינפלציה בפועל אלא יותר לנזילות בשווקים. בסך הכל אנו רואים ירידה בציפיות האינפלציה בשווקים רבים בעולם, וכן הערכה כי משבר החוב באירופה ימתן את הצמיחה הכלכלית בעולם וכן בישראל עדיין לא משפיעה בכיוון הסביר דווקא של ירידת צפיות. אנו מניחים, על כן, שהצפיות כיום גבוהות מדי באופן יחסי ובהינתן שלא יהיו הפתעות מיוחדות ניתן לצפות לירידה בצפיות האינפלציה בטווח הנראה לעין.

בשקלול הנתונים אנו מוסיפים להעדיף את האפיק השקלי על האפיק הצמוד, בפרט בטווחי הזמן הקצר והבינוני, בהם הציפיות עלו במיוחד. אנו מוסיפים להמליץ על אחזקה של מח"מ בינוני-ארוך ע"י אג"ח ארוך וקצר גם יחד.

גם באפיק הקונצרני לא היו בשבוע החולף דרמות גדולות. המרווחים באג"ח הקונצרני עלו מעט אך בסך הכל האפיק שומר על עוצמה, ומתנתק מעט מן הקורלציה עם שוק המניות. להערכתנו הסיכון הגלום היום בשוק הקונצרני גבוה יותר מאשר הגלום בשוק המניות וכן רואים לנכון לציין את תפיסת השוק הקונצרני בישראל, על ידי רוב המשקיעים, כפחות מסוכן, כפי שמתבטא בעוצמת השוק הזה למרות משבר החוב באירופה והירידות הניכרות בשוקי המניות. על כן אנו ממליצים על הקטנה הדרגתית של משקל האחזקה הקונצרנית בתיקים.

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

לראשונה מזה זמן מה חוזרים המשקיעים מסוף שבוע אופטימי ורצוף עליות מעבר לים. באירופה וכן בארה"ב הופגנה אופטימיות רבה אשר התבטאה בדברי ההנהגה הכלכלית. באירופה הצהיר נגיד הבנק המרכזי טרישה כי ימשיך לקנות אג"חים על מנת לשמור על הנזילות בשווקים, המשיך עם דברי בכירים בבנק המרכזי אשר העריכו כי בנקים אירופאיים נפגעו יותר מדי והשווקים החמירו בהערכתם את הסיכונים אשר נוצרו עקב המשבר, ועד הצהרות אופטימיות מאד בהונגריה ובספרד אשר מעריכות כי יוכלו לעמוד ביעדי הגירעון שלהן וכי לא עומדות בפני שוקת שבורה או תזדקקנה לסיוע ותמיכה.

אולי עדיין מוקדם להצביע על שובו של הסנטימנט השורי אולם בהחלט ניתן לראות רגיעה בשווקים וחזרה הדרגתית של קונים, החל ממחפשי מציאות לאחר הירידות החדות יחסית לאחרונה ועד משקיעי ערך אשר מעריכים כי בעת הזו ניתן למצוא חברות רבות בתמחורי חסר.

סקטור האנרגיה מוסיף לרכז עניין בתל אביב, וכן מחזורי מסחר חריגים, בהמשך לתוצאות הסקר הססמי ברשיונות לווייתן. יש לציין בהקשר זה את הסיכון הרגולטורי ודרישת משרד האוצר להגדיל מהותית את התמלוגים למדינת ישראל בגין המאגרים הגדולים, אך בסך הכל המשקיעים מוסיפים להפנים את גודל הגילוי והשלכתו הישירה על הכלכלה הישראלית.

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 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 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.

