

הסקירה השבועית של ספונסר – 20.01.2008

את הגרפים המצורפים לניתוחים ניתן למצוא באתר ספונסר www.sponser.co.il תחת המדורים "ניתוח מדדים" ו-"ניתוח מניות".

ניתוח מדדים

סקירה שבועית – שבוע מסחר שלילי נוסף נרשם בבורסה המקומית כאשר מדד הנדל"ן שוב הוביל את הירידות כשרשם ירידה שבועית של למעלה מ-4%. מחזורי המסחר המשיכו להיות גבוהים ועמדו על כ-2.4 מיליארד שקלים ביום בממוצע. שבוע המסחר נפתח דווקא בעליות שערים קלות למרות פתיחת מסחר שלילית במדדים המובילים שנבעה מהמגמה השלילית בשווקי המניות בארה"ב שנרשמה ביום שישי שעבר. האנליסטים ב-S&P נימקו את החלטתם על העלאת הדירוג של ישראל וציינו את הצמיחה המשמעותית של המשק בשנת 2007, ואומרים כי התאוששות כזאת, אחרי מלחמת לבנון השנייה, ממחישה את יכולתו של המשק לעמוד גם בהלם רציני. אשר לשנת 2008, בסוכנות מציינים כי הכלכלה אמנם צפויה להיפגע מהאטה עולמית בסחר העולמי, אולם צופים למשק עלייה ריאלית של 4%-3.5% בתמ"ג. זאת הודות לדרישה מתמשכת לשירותים ולמוצרים מענף ההיי-טק הישראלי.

יום שני נפתח ביציבות בהתאם לפתיחת שבוע המסחר בשווקי חו"ל. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר במגמה חיובית בהובלה של מניות הנדל"ן ומניות השורה השנייה. המגמה החיובית התחזקה לקראת השעה 16.00 בהתאם לתנודות בחוזים העתידיים על המדדים המובילים בניו-יורק בעקבות העלאת תחזית של חברת IBM. ברקע HSBC הורידו את המלצתם לטבע ל"ניטרלי" והותירו את מחיר היעד על 50 דולר, כלל פיננסים הורידו ההמלצה למניית בנק פועלים ל"תשואת שוק" ואת מחיר היעד ל-21 ש"ח ו-UBS ציין כי סיום מאבק השליטה באורמת אינו מבשר טובות לדעתו והוריד את המלצתו למניה ל"ניטרלי" ואת מחיר היעד ל-55 שקל.

יום שלישי נפתח במגמה מעורבת בהתאם למגמה העולמית ובהמתנה לפרסום מדד חודש דצמבר. המדדים המובילים נסחרו בשעות הבוקר ביציבות סביב שערי הפתיחה ובהתאם למגמת המסחר בשווקי אירופה ואסיה. בשעות הצהריים המדדים עברו להיסחר בירידות שערים אשר התחזקו עד לשעת הנעילה עקב פתיחה שלילית בניו יורק בעקבות פרסום דו"חות חברת אינטל. ברקע פרסום מדד דצמבר שעלה ב-0.6%, מעט מעל הציפיות, בכך האינפלציה בשנת 2007 עקפה את היעד הממשלתי לרמה של 3.4% אולם ההערכות הן כי הנגיד, סטנלי פישר לא יעלה את הריבית בסוף החודש בעיקר בגלל הורדת הריבית הצפויה בארה"ב. בית ההשקעות מריל לינץ' הוריד למכתשים אגן המלצה ל-"ניטרלי" והפחית את מחיר היעד למניה ל-32.5 ש"ח. המגמה השלילית נמשכה גם ביום רביעי. ירידות השערים התחזקו בשעות הבוקר, אולם החלו לתקן כלפי מעלה החל משעות הצהריים ועד לשעת הנעילה. את המגמה השלילית הובילו מניות הנדל"ן ומניות השורה השנייה. בית ההשקעות כלל פיננסים פרסם כי הוא מותיר למניית אפריקה נכסים המלצת "קנייה" אך מוריד את מחיר היעד ל-224 ש"ח.

אתמול, חמישי, המדדים המובילים פתחו את יום המסחר בעליות שערים קלות בהובלה של מניות הנדל"ן אולם בשעות הצהריים המדדים עברו להיסחר בירידות שערים בהשפעת שווקי אירופה וירידות בפתיחת המסחר בארה"ב. ברקע חברת GTC נדל"ן פרסמה כי זכתה במכרז לבניית מגורים בעיר שנגזאו שבסין בהקיף של כ-100 מיליון דולר. בסיכום שבועי מדד המעו"ף ירד ב-1.87%, מדד ת"א ירד ב-2.64%, מדד הבנקים ירד ב-1.80%, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע ירידה חדה של 4.16% ומדד התל-טק 15 רשם ירידה שבועית של 2.34%. בשוק המט"ח הדולר היציג רשם עלייה שבועית קלה של 0.1% לרמה של 3.78 ש"ח לדולר.

תחזית – מדד המעו"ף רשם כאמור גם בשבוע החולף ירידות שערים של כ-2%, ביום חמישי הגיע המדד לרמת תמיכה חשובה מאוד לטווח הקצר-בינוני בדמות 1130 הנקודות והתהפך, תמיכה זו מורכבת גם מקו תמיכה אופקי וגם ממוצע 200 שהוכיח את עצמו ולא בפעם הראשונה גם בחודש ספטמבר האחרון. לדעתנו כל עוד המדד מעל רמה זו ישנו סיכוי גבוה במיוחד למהלך עולה חד. כל מהלך עד רמת 1165 הנקודות ייחשב כתיקון לירידות ותו לא ורק פריצה של רמה זו עם מחזור מסחר גבוה מהממוצע תהווה איתות קניה משמעותי.

שקל-דולר – הדולר סיים את השבוע החולף כמעט ללא שינוי מתחת לאיזור התמיכה החשוב 3.80-3.83 ש"ח. הדולר סגר את השבוע ברמה של 3.78 ש"ח לדולר לאור עלייה חדה בימים חמישי-שישי לאחר ירידה חדה אף מתחת לרמה של 3.70 ש"ח לדולר באמצע השבוע ומכאן כל עוד לא יפתיע ויפרוץ חזרה כלפי מעלה את הרמות שצינו הוא צפוי להמשיך לרדת בטווח הבינוני.

נאסד"ק – מדד הנאסד"ק פתח את שבוע המסחר בעליות שערים בעקבות העלאת התחזיות לשנת 2008 ע"י חברת IBM, אולם לאחר נעילת המסחר חברת אינטל פרסמה דוחות מאכזבים ובתגובה המניה ירדה ב-15% במסחר המאוחר (After-market), וגררה אחריה את כל הסקטורים בשוק. בהמשך השבוע המדד המשיך לרדת בחדות על רקע נאום ברננקי שבו ציין כי ההאטה הכלכלית בארה"ב מחריפה. ביום רביעי המדד שבר כלפי מטה את אזור התמיכה האופקי ב-2400 נקודות בליווי מחזורי מסחר גבוהים וביום חמישי הוסיף לרדת ב-2% נוספים, אולם המתנדים המהירים (סטוכסטי, RSI) מצביעים על

אפשרות לתיקון עולה אל עבר רמת ה- 2400 נקודות כאשר סגירה והתבססות מעליה תהווה איתות להמשך התיקון העולה. מנגד כישלון פריצה של רמה זו תהווה איתות דובי להמשך המימוש ל- 2300 נקודות.

דאו ג'ונס – מדד הדאו ג'ונס רשם ירידות שערים חדות במהלך שבוע המסחר ובליווי מחזורי מסחר הגבוהים מהמוצע התקופתי. מניית אמריקן אקספרס (AXP) הובילה את ירידות השערים יחד ענקית האנרגיה אקסון מוביל (XOM). המדד נכשל בפריצה של אזור ה- 12800 נקודות אשר שימש כאזר תמיכה מהותי וכעת התמיכה הקרובה שוכנת ב- 12000 נקודות.

נפט – הנפט נסחר לאורך שבוע המסחר בירידות שערים ואף שבר כלפי מטה את רמת ה- \$92 אשר סומנה כמחיר יעד לשבוע המסחר שחלף. הנפט חתם את יום המסחר האחרון ב- \$89.6 המהווה רמת תמיכה נקודתית ורמת ה- \$87.5 משמשת כתמיכה מהותית.

הודו - BSESEN – מצורף גרף יומי בו ניתן לראות כי המדד לא הצליח להשאר מעל רמת 20500 הנקודות ומרגע השבירה של רמה זו התקבל איתות מכירה לטווח הקצר, כעת הגיע המדד לתמיכה חשובה בדמות 19000 הנקודות ושבירה שלו תהווה איתות מכירה ברור גם לטווח הבינוני. מנגד, היפוך כאן כלפי מעלה יכול להוות איתות קניה לאגרסיביים.

ניתוח מניות

אפריקה ישראל להשקעות בע"מ (611012) – החברה, אפריקה ישראל להשקעות בע"מ, הינה חברת השקעות ואחזקות, העוסקת במגוון תחומים בארץ ובחו"ל. לקבוצת אפריקה שישה תחומי פעילות עיקריים:

- פיתוח מקרקעין בארץ ובחו"ל: יזום פרויקטים המיועדים למגורים, למשרדים ולמסחר על דרך של איתור קרקעות, רכישתן, הקמת מבנים ומכירת היחידות.

- נכסים מניבים: יזום, הקמה ותפעול של מבנים לתעשייה, משרדים ומסחר המיועדים להשכרה בארץ ובחו"ל.

- קבלנות ובניה: עבודות בניה למגורים ושלא למגורים.

- מלונאות ונופש, מרפא וספא, הקמת אטרקציות ופארקי שעשועים וכן ניהול מרחצאות ובית ספר למלונאות בטבריה.

- תעשייה: אופנה ובגדי חוף, מרכזיות טלפוניות עסקיות.

- תשתיות: הקמת מתקני תשתיות כגון גשרים, כבישים ומסילות רכבת. לצורך פעילות זו, מייצרת הקבוצה מוצרים מתועשים.

ניתוח טכני- המנייה נבלמה והתהפכה על קו תמיכה אופקי הנמצא ב- 28,450 נקודות. לדעתנו בתחילת השבוע ניתן למנייה איתות כניסה. שבירת קו תמיכה זה יתן איתות יציאה למחזיקים.

קבוצת דלק בע"מ (1084128) – החברה, קבוצת דלק בע"מ, הינה חברת אחזקות וניהול המחזיקה בשלוש חברות בנות עיקריות המרכזות את פעילותה העיסוקית של הקבוצה בארץ ובחו"ל:

- דלק פטרוליום: מתמקדת בתחום מכירת דלקים ושמינים ובהפעלת תחנות דלק וחנויות נוחות בארץ ובארה"ב וכן בזיקוק דלקים בארה"ב.

- דלק נדל"ן: עיקר הפעילות מבוצע באמצעות חברת הבת דלק בלרון המחזיקה בחברות זרות המשקיעות בנדל"ן מניב בחו"ל (בעיקר באנגליה, קנדה, שבדיה גרמניה ושוויץ).

- דלק השקעות ונכסים: מרכזת את פעילויות קבוצת דלק בתחומי הרכב, חיפושי נפט וגז והפקת גז בישראל, התשתיות, הביוכימיה ובתחום התקשורת.

ניתוח טכני- המנייה נבלמה והתהפכה על קו תמיכה אופקי הנמצא ב- 71,400 נקודות (כפי שצויין בסקירתנו הקודמת). לדעתנו בתחילת השבוע ניתן למנייה איתות כניסה למנייה. יעד ראשון סומן ברמת 84,000 נקודות, שבירת קו תמיכה זה יתן איתות יציאה למחזיקים.

ביומדיקס אינקובטור בע"מ (368019) – בעבר עסקה החברה, ביומדיקס אינקובטור בע"מ, בהשקעה ופיתוח של חברות העוסקות בתחום האינטרנט והתוכנה. כמו כן סיפקה ביומדיקס לחברות בהן השקיעה, שירותי ניהול וסיוע בפיתוח עסקי ושווקי.

בדצמ' 2004 הושלמה עסקה לפיה הועברה השליטה בביומדיקס, מ-DCL טכנולוגיות למר הרשקוביץ יהושע. באפר' 2005 מכר הרשקוביץ את השליטה בביומדיקס (80%) לה"ה ארז, מור, שרצקי וברונפלד.

כיום עוסקת ביומדיקס בהשקעה בחממה טכנולוגית, אשר עיקר פעילותה בתחום מדעי החיים.

ניתוח טכני- המנייה נבלמה על קו תמיכה אופקי ארוך טווח הנמצא ב- 240 נקודות. כניסה בשלב זה למנייה הינה אגרסיבית ומחייבת סטופ צמוד 240 נקודות כאשר יעד ראשון שוכן ב 280 נקודות. סטופ לוס יופעל במידה והמנייה תשבור את רמת התמיכה השוכנת ב- 240 נקודות.

כימיקלים לישראל (281014) – החברה הינה חברה רב לאומית הפועלת בעיקר בתחומי הדשנים והכימיקלים המיוחדים, בארבעה מגזרים - דשנים, מוצרים תעשייתיים, מוצרי תכלית ומטלורגיה. פעילות כיל בישראל מתבססת, בעיקרה, על משאבי הטבע - אשלג, ברומ מגנזיום ומלח מים המלח וסלע פוספט מהנגב. עוד מתבססת הפעילות על מכרות אשלג ומלח בספרד ובאנגליה. כיל עוסקת בהפקת מינרלים אלה, במכירתם ברחבי תבל, וכן בפיתוח, ייצור ושווק של מוצרי המשך המבוססים בעיקר על חומרי גלם אלו.

ממשיכה איתנו מהסקירה הקודמת, בה ציינו כי חוסר יכולת לפרוץ את השיא תהווה איתות שלילי. כפי שניתן לראות בגרף, ביום ג' האחרון נסחרה המנייה מעל שיא כל הזמנים, אך לא הצליחה לסגור מעליו, ובימים ד' ו-ה' צנחה המנייה בכ-10% נוספים כאשר בדרך מטה היא פותחת תבנית פסגה כפולה ושוברת 2 תמיכות חשובות – הראשונה קו המגמה העולה, והשנייה התמיכה

האופקית ברמת 4790-4800. שימו לב למחזורי המסחר הגדולים בירידות, ולתוצרת הנרות האדומים המעידים על שליליות רבה. התמיכה הקרובה נמצאת ב-4600, ומתחתיה ב-4431, אך תמיכות אלה נבדקו רק פעם אחת, ועלולות שלא להספיק לעצירת המומנטום השלילי.

אפריקה (611012) – החברה הינה חברת השקעות ואחזקות, העוסקת במגוון תחומים בארץ ובחו"ל. לקבוצת אפריקה שישה תחומי פעילות עיקריים: פיתוח מקרקעין בארץ ובחו"ל, נכסים מניבים, קבלנות ובניה, מלונאות ונופש, תעשייה ותשתיות. השבוע התהפכה המניה על התמיכה ב-29000, איתות חיובי נוסף יינתן בפריצת קו המגמה היורד. במידה ויפרץ, ההתנגדות הבאה נמצאת ב-36920. סטופלוס יוצב ב-29000. MACD על סף חציה מעלה של הממוצע הנע.

אלביט מערכות (1081124) – החברה פועלת בתחום פריויקטי השבחת פלטפורמות צבאיות מוטסות, יבשתיות וימיות ובפריויקטים לפיתוח ויצור של מערכות משולבות עתירות תוכנה. כמו כן עוסקת אלביט מערכות בתכנון, פיתוח, יצור, שילוב ושיווק של מערכות ומוצרים אלקטרוניים ואלקטרו אופטיים מתקדמים עתירי תוכנה בתחום הצבאי ונגזרותיו ובמתן תמיכה ושירותים למוצרים ומערכות אלה. טכנית, המשיכה המניה להיסחר בתוך התעלה העולה גם במהלך שבוע המסחר האחרון, כאשר במהלכו נתמכה על ממוצע 50. לדעתנו המניה חיובית כל עוד היא נסחרת מעל ממוצע 50 ובתוך התעלה, כאשר ההתנגדות הקרובה נמצאת בשיא כל הזמנים – 23830. איתות שלילי יינתן בשבירת הקו התחתון של התעלה, והתמיכה הראשונה מסומנת ב-22000. התמיכה הבאה נמצאת ב-21100.

דיסקונט א (691212) – התאגיד פועל באמצעות בנקים מסחריים בארץ ובחו"ל, בנקים למשכנתאות וחברות לשירותים פיננסיים שעוסקות בין היתר בתחום כרטיסי האשראי, חיתום להנפקות וניהולן, השקעות בקרנות הון, ניהול תיקי השקעות, קופות גמל וקרנות השתלמות. פעילות הבנק מתבצעת באמצעות מספר חטיבות: בנקאות עסקית, בנקאות מסחרית, בנקאות קמעונאית, בנקאות פרטית.

לאחרונה נסחרת המניה בהתכנסות מחירים, כאשר בשבועות האחרונים ניתן לראות כי המאבקים בין הקונים למוכרים מתחזקים, והולכים לקראת הכרעה. ההתנגדות הקרובה נמצאת ב-997 ולאחריה בשיא כל הזמנים, איתות שלילי יתקבל בשבירת ממוצע 100, קו המגמה התחתון של המשולש הסימטרי. תמיכה ראשונה מסומנת ברמת 925.

פרטנר (1083484) – מניות החברה נסחרות במדד ת"א 25, וכן בארה"ב (מנייה דואלית). ניתן לראות כי למנייה תמיכה ברורה על רמת 7700 נקודות. השבוע נבדקה רמה זו שוב ובוצע היפוך כלפי מעלה, וזאת תוך מחזורי מסחר תומכים. בכלל נראה כי ביומיים האחרונים מחזורי המסחר עלו באופן ברור. בשלב זה ההתנגדות עומדת על רמת 8165 נקודות ופריצת רמה זו בהמשך גיבוי מחזור תתן יעד לשיא על 8690 נקודות. עוד ניתן לראות כי ההתנגדות על רמת 8165 הנקודות משולבת גם בהתנגדות של רצועת בולינגר תחתונה, כך שבמקרה פריצה יינתן איתות חיובי הן בחציית התנגדות והן במעבר לרצועת בולינגר עליונה. במקרה של כשלון של פריצת ההתנגדות יש לשער כי ייפתח מהלך לכיוון התמיכה ואם תשבר (7700) ותהיה סגירה מתחת לרמה זו יש להפעיל סטופ לוס.

לוקום (CEL) – המנייה הינה דואלית, ונקבעת בארה"ב לכן הניתוח יהיה לפי גרף חו"ל. בנוסף יש לציין כי המנייה נסחרת בארץ במדד ת"א 25.

מבט חטוף על הגרף מראה כי למנייה תמיכה ברורה על רמת 29.80 דולר. מכאן נובע שאם רמה זו נשברת בברור אזי יש להפעיל סטופ לוס. מנגד, נראה כי המנייה לפני התנגדות על 32.53 דולר, כאשר פריצה וסגירה מעל רמה זו ובגיבוי מחזוריים תתן איתות חיובי ויעד עד לרמת השיא על 35.12 דולר. כמו כן נראה כי המנייה שוכנת לאחרונה על חלקו העליון של רצועת בולינגר, ובנוסף הרצועות נכנסות לכיווץ, מה שיכול לתת לנו תנועה חדה בקרוב. לסיכום, בשלב זה תנועה צמודה בתוך רצועת בולינגר עליונה כאשר פריצת ההתנגדות תתן יעד כמצויין לעיל, ומנגד ירידה לעבר הרצועה התחתונה, תקח את המנייה לעבר התמיכה שוב.

על רגל אחת

דלק קבוצה (1084128) – השבוע התהפכה המניה על התמיכה ב- 71400, כאשר ההתנגדות הבאה נמצאת ב- 84140. מתנד RSI הסתובב כלפי מעלה, כך גם MACD, אך טרם חצה את הממוצע הנע. חציה שכזו תהווה אישור נוסף לשינוי המגמה.

כלכלית ירושלים (198010) – המניה נמצאת במומנטום שלילי, ובימי המסחר האחרונים נעצרה, בינתיים, על רמת 6450. שבירה של רמה זו תהווה איתות שלילי.

אלקטרה בע"מ (739037) – מעקב מסקירה משבוע שעבר - אין שינוי מהותי במצב המנייה, המנייה עדיין נסחרת מעל קו תמיכה עולה ארוך טווח מספטמבר 2005, וכל עוד המנייה ממשיכה להסחר מעליו המנייה חיובית לדעתנו. קבלת נר היפוך בליווי מחזור תומך על גבי קו התמיכה יתן לדעתנו איתות כניסה כאשר יעד ראשון מסומן ב- 74,000 נקודות, וסטופ לוס יופעל עם שבירת קו התמיכה העולה.

כימיקלים לישראל בע"מ (281014) – המנייה נגעה ביום שלישי בשיא חדש השוכן ברמת 5,387 נקודות ומאז ועד נעילת המסחר ביום ה' התממשה ל- 4,660 נקודות (13.5%). לדעתנו המנייה סיימה מהלך, ונתנה איתות יציאה ברור ביום ה'. תמיכה הבאה של המנייה שוכנת ברמת 4,430 נקודות. לסיכום דעתנו כרגע שלילית על המנייה אגרסיבים יכולים להמתין לה על קו התמיכה 4,430 ולהמתין שם לנר היפוך.

ביטוח ישיר- השקעות פיננסיות בע"מ (1083682) – מעקב מסקירה משבוע שעבר- כפי שצינו בסקירה הקודמת המנייה נתמכה על תמיכה אופקית השוכנת באזור 1,750 נקודות ועל קו מגמה עולה ארוך טווח. לדעתנו איתות קנייה נתן כאשר המנייה התהפכה מעל קו תמיכה ארוך טווח בליווי נר היפוך ובתמיכת מחזורי מסחר ערים כאשר יעד סטופ לוס יסומן על תמיכה אופקית השוכנת ברמת 1,750 נקודות. איתות כניסה יותר סולידי יינתן במידה והמנייה תפרוץ את רף ה 2,000 נקודות.

מנורה מבטחים החזקות בע"מ (566018) – מעקב מסקירה משבוע שעבר- כפי שצינו בסקירה הקודמת, המנייה נבלמה על קו תמיכה אופקי ארוך טווח הנמצא ב- 3,800 נקודות ובמשך השבוע האחרון המשיכה להסחר מעליו. כניסה בשלב זה למנייה הינה אגרסיבית ומחייבת סטופ צמוד 3,800 נקודות כאשר יעד ראשון שוכן ב 4,400 נקודות. סטופ לוס יופעל במידה והמנייה תשבור את רמת התמיכה השוכנת ב- 3,800 נקודות.

שופרסל (777037) – המנייה נמצאת לפני התנגדות על רמת 1710 הנקודות. פריצה וסגירה מעל רמה זו ובגיבוי מחזורים תתן איתות להמשך מהלך עולה במנייה. יש לציין כי לאחרונה המנייה ביצעה מהלך עולה מרשים בניגוד למגמה הכללית של השוק. מנגד אי יכולת המנייה לפרוץ תשלח אותה לתמיכה על 1650 נקודות בשלב ראשון.

תחת זכוכית מגדלת – פיזור גלובלי הוא לא תמיד התרופה

מאת: רני מיכאלי

כמשקיעים בעלי משאבים מוגבלים המעוניינים בפיזור ההשקעות שלנו בכמה וכמה מדינות, רמת ההיכרות שלנו עם אותן מדינות והחברות שבתוכן מינימאלית. כך שעל מנת להשקיע באותן מדינות עלינו להיצמד למדדים העיקריים ו/או לחפש את החברות הגדולות והמוכרות. רוב החברות הגדולות הן גלובליות ובעלות זרועות במקומות שונים בעולם. כך, שהכלכלה והאירועים המקומיים המתרחשים במדינת האם (להוציא את החברות הפיננסיות אשר לרוב מושפעות בעיקר מהכלכלה המקומית), משפיעות במידה מועטה יחסית. ניקח לדוגמה את החברות הגדולות בישראל: טבע, כיל ומכתשים אגן. אפשר לראות שהקשר בין מחזור העסקים שלהם למצב הכלכלי בארץ הוא מקרי בהחלט וזהו המצב ברוב החברות הגדולות, גם במדינות אחרות.

המתאם בין ביצועי השווקים השונים גבוה. כאשר מתחיל משבר באחת מה"מעצמות" הרי שהשווקים בעולם כולו ירדו (ואף בשוק דובי המתאם בין השווקים עולה). מחקרים שנערכו לאורך שנים מראים שהמתאם בין המדדים הולך ומתחזק. על פי מחקר שערכה חברת P&S המתאם בין מדד ה-P 500&S למדד המניות של שווקים מפותחים אשר אינו כולל את ארה"ב (MSCI-EAFE) עומד על 0.85 והמתאם למדד השווקים המתעוררים (MSCI-EM) עומד על 0.78. מחקרים נוספים הראו שהמתאם בין המדינות מתחזק כאשר הרכבי המדדים באותן מדינות חשופים לתעשיות דומות, וכך המצב בחלק גדול מהשווקים המפותחים.

כולנו יודעים שעלינו לגוון את תיק השקעות, בשנים האחרונות יותר ויותר משקיעים ואקדמאיים אשר חקרו את הנושא הגיעו למסקנה שגיוון סקטוריאלי נכון יביא להקטנת התנודתיות בתיק, לנטרול חלק מהסיכונים וישמש ככלי נכון לפיזור ההשקעות

(התיאוריה התפתחה בשנים האחרונות לאור המתאם המתחזק בין המדינות השונות). על פי המודלים הקלאסיים להשקעות, קיימת בכל השקעה שני סוגי סיכונים. סיכון שיטתי (סיכון הנובע מגורמים כלליים: השפעות המאקרו, מצב כלכלי חברתי העלאה/הורדה של ריבית. זה סיכון שלא ניתן להימנע ממנו) וסיכון לא שיטתי (נובע מגורמים ייחודיים לנוכח שהשקענו בו). בתיק יעיל הסיכון הכולל אמור להיות שווה לסיכון השיטתי (שזה טוב ויפה לאקדמיה), כלומר עלינו לדאוג לפיזור גדול ונכון על מנת להקטין את הסיכון מנכס ספציפי. כיום כאשר רוב המדינות המפותחות חשופות לאותם סיכונים לא שיטתיים תהיה לנו את האפשרות לפזר למספר סקטורים אשר חשופים לסיכונים שונים ובעלי מתאם נמוך אחד לשני וכך נצליח ליצור תיק כמעט ללא סיכון לא שיטתי (תיק יעיל). את הפיזור הסקטוריאלי נצרך לפיזור הגיאוגרפי אשר מקטין את הסיכון הנקודתי במדינה ספציפית (לדוגמא: סכנה ביטחונית בישראל).

פיזור הוא דבר נכון תמיד ובמידה שאנו מעוניינים בפיזור רחב ניתן לרכוש את (MSCI WORLD) אשר נותן לנו חשיפה למספר רחב של מדינות וסקטורים. אך בתקופות מסוימות ברצוננו לשנות את החשיפה לסקטורים ספציפיים על מנת להגיע לתשואה עודפת. לרוב פיזור יתר יקשה עלינו להשיג תשואות נאות לאורך זמן ויהיה עלינו להתמקד באותן השקעות שלהערכתנו יסבו לנו את אותן תשואות עודפות.

קשה לשלוט בנעשה דרך פיזור גיאוגרפי. ניתן לראות שברוב המדינות, בעיקר המפותחות, שבהן ענף הפיננסים תופס נתח משמעותי מהמדדים העיקריים. לעיתים נעדיף לתת משקל יתר דווקא לסקטורים אחרים ולהיות בחשיפת חסר לסקטור הפיננסים. דוגמא קלאסית נוספת היא הירידות בשנת 2001 כאשר סקטור הטכנולוגיה התנפח בצורה לא רציונאלית כאשר לבסוף הובעה התפוצצה. ניתן היה להקטין את החשיפה לסקטור הטכנולוגיה ע"י פיזור סקטוריאלי נכון. בשורה התחתונה מטרת רוב המשקיעים היא להיצמד ולהכות את ה-"benchmark". לטעמי נוח יותר לבצע את המשימה על ידי שינויים בחשיפה לסקטורים המועדפים (כמובן תוך כדי חיפוש המניות המעניינות באותם סקטורים).

בחוודשיים האחרונים ניתן היה לראות שהמתאם בין מדדי המדינות השונות הלך והתחזק (אומנם התנדודות היו בעוצמות שונות אך הכיוון זהה). לעומת זאת קיימים סקטורים אשר הושפעו פחות מן ה"משבר" וסקטורים מסוימים שניתן היה לברוח מהם עוד בזמן. בשלושת החודשים האחרונים סקטור הנדל"ן, המשכנתאות והפיננסים (שלושתם בארה"ב) ירדו ב: 10%, 21% ו-10% בהתאמה בתוך הסקטורים הנ"ל קיימים תתי סקטורים אשר ירדו בצורה חדה עוד יותר. לעומת ירידה של כ-2% במדד ה-P&S. מצד שני יכולנו להשקיע בסקטורים דפנסיביים יותר כגון: פארמה, אנרגיה ובמקרה של המשבר האחרון חברות ביטכנולוגיה ואנרגיה אלטרנטיבית שעל אף התנדודתיות הגבוהה הן פחות מושפעות משוק האשראי ומשינוי ריבית.

דרך נוספת המאפשרת לנו לשחק עם החשיפה לסקטורים היא חשיפה למדינות אשר כלכלתן מוטה לסקטור ספציפי. כמה דוגמאות למדינות מהסוג הנ"ל:

רוסיה - מוטה במידה רבה למחירי הקומודוטיס (סחורות). כלכלת רוסיה תלויה עד מאוד ביצוא הנפט, גז והמתכות. חברות אנרגיה וחומרי גלם גדולות, כגון יוקוס, רוסנפט וגזפרום ששוויה 260 מיליארד \$ (השלישית בגודלה בעולם ומהווה כרבע ממדד המניות המרכזי), צמחו ברוסיה בזכות משאביה הטבעיים. כמובן שכלכלת רוסיה נהנית עד מאוד מעליית מחירי האנרגיה בעולם והדבר משפיעה גם על הסקטורים האחרים. סקטור האנרגיה לבדו מהווה כ-80% ממדד ה-RTX. ברזיל: כמו רוסיה גם ברזיל מבורכת במשאבים רבים הכוללים סוגי מתכות שונים. ברזיל הינה יצואנית הקפה וקני הסוכר הגדולה בעולם ובעלת נתח משמעותי מיצוא הקקאו, מיץ תפוזים, מוצרי יער, פולי סויה, טבק ועוד. 35% מסך היצוא לברזיל נובע מיצוא מוצרים חקלאיים ומוצרי מזון. חשיפת המדד הברזילאי לחברות אנרגיה וחברות שחשופות לקומודוטיס שונים עומד על מעל ל-50% כמובן שהצמיחה במדינה חשופה גם היא במדינה ניכרת למחירי הקומודוטיס.

שוויץ: מעבר לשעונים ולשוקולד השוויצרי המשובח, שוויץ חשופה עד מאוד לסקטור הפיננסי, הבנקים (UBS ו-Credit Suisse) וחברות הביטוח השוויצריות הידועות באמינותם (Swiss RE), תאגיד ביטוח המשנה השני בגדלו בעולם ו-Swiss Life Holding climbed חברת הביטוח הגדולה בשוויץ) מהווים חלק משמעותי מכלכלת שוויץ.

מדינות סקנדינביה: מדינות סקנדינביה עשירות באוצרות טבע ובהון אנושי וכתוצאה מכך המדינות הללו חשופות לסייקלים בתחום הטכנולוגיה עם חברות כגון נוקיה ואריקסון, למחירי האנרגיה (נורווגיה היא יצואנית הנפט השלישית בגודלה בעולם) והקומודוטיס השונים כגון: נפט, גז, עץ, דגה, מתכות שונות ועוד. בנוסף המדינות מובילות בתחום התעשייה עם חברת הספנות הגדולה בעולם וחברות כמו וולוו וסאב.

סקטורים מעניינים בעולם לגיוון ההשקעה הסטנדרטית ולהקטנת הסיכון הלא שיטתי:

אנרגיה אלטרנטיבית- ענף האנרגיה צומח בקצב מהיר מאוד בשנים האחרונות לאור הצמיחה המהירה בסין והודו. עליית מחירי הנפט והפחד ממחסורו בנוסף לתלות הפוליטית במדינות עתירות נפט (כגון: מדינות ערב, רוסיה ונצואלה) והמודעות לאנרגיה נקייה אשר הולכת ומתפתחת בשנים האחרונות הביא מדינות וחברות רבות להכרה, שהשקעה באנרגיה תחליפית כדאית מבחינה כלכלית ופוליטית ונראה שהמגמה תמשך בשנים הקרובות.

פרמצבטיקה וביוטכנולוגיה: ענף הפרמצבטיקה סבל מתשואות חסר בשנים האחרונות, כאשר, חברות התרופות הגדולות נהנות מתזרים מזומנים גבוהים ותמחור מעניין. הסקטור מושפע בצורה מועטה יחסית ממיתון (תמיד נאלץ לרכוש תרופות).

תחום הביוטכנולוגיה: צומח בקצב מהיר ובשנים הקרובות צפויים לצאת לא מעט פיתוחים חדשים לשוק. אומנם השקעה בחברה בודדת היא עניין מסוכן (לחלק גדול מהחברות קיימים רק שני תסריטים הצלחה וכישלון) ולכן עלינו לפזר בין

מספר גדול של חברות ונראה שלאורך זמן ההשקעה תשתלם. סביר שעל כל 9 חברות שיכשלו אחת תצליח והפיצוי יהיה ראוי. ענף הביוטכנולוגיה אינו ענף נורמאלי ושיגרתו ולכן לא תמיד נראה מתאם חיובי גבוה בינו לבין השוק.

לסיכום:

בתור משקיעים ישראלים עלינו להוציא חלק מכספנו גם למדינות אחרות ולא בגלל שמצבן טוב משלנו, ההיפך הוא הנכון. סביבת המאקרו הישראלית נוחה מאוד להשקעות. הנתונים יוצאים מהכלל: צמיחה מהירה, רמת ריביות נמוכה, ניהול חוב נכון של הממשלה ותמחור נוח יחסית של המניות. למרות כל זאת כנראה שתמיד תרחף מעלינו הסכנה משינויים במצב הביטחוני, פוליטי ומדיני ולמקרים שכאלה נאלץ להוציא חלק מכספנו החוצה לפזר בין מדינות וסקטורים שונים.

* המאמר הועלה לראשונה באתר ברוקרטוב.

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנות sponser charts - <http://finance.sponser.co.il/pps/index.php> ובורסה גרף לניתוח טכני – www.bursagraph.com

סקירה זו נועדה על מנת לעזור לאנשים לקבל ראיית מבט אישית של צוות ספונסר לגבי השוק ולגבי כיוונים אפשריים שלו אך כותב ההודעה אינו יכול להיות בטוח בהתבצעות התרחישים המועלים כמו שאין שום דבר בטוח בשוק ההון בכלל. לגבי כל המניות שהוזכרו לעיל אין באמור בהודעה זו המלצה או ייעוץ לקנות או למכור או לבצע כל פעולה אחרת במניות שהוזכרו, כותב השורות עלול להחזיק בחלק מהמניות המדוברות. אין בסקירה זו משום המלצה לקנות את הנייר או למכרו והעושה זאת פועל על סמך שיקול דעתו בלבד. אין באמור לעייל משום ייעוץ או המלצה לקנייה או מכירה של ני"ע ו/או מכשירים פיננסים.