



טבלת מדדים

ישראל		
מדדים	שער בסוף יוני	% שינוי יוני
ת"א 25	1190.5	-3.4%
ת"א 100	1071.5	-3.3%
בל-50 טק	300.1	-4.0%
נדל"ן 15	346.1	-3.5%
בנקים	1121.1	-5.0%
ת"א 75	774.0	-3.7%
מדדי אג"ח קונצרני		
תל בונד 20	302.0	-0.7%
תל בונד 40	290.1	-0.4%
תל בונד 60	296.7	-0.6%
מט"ח מול השקל		
דולר	3.638	-1.4%
אירו	4.732	-1.3%
דולר אוסטרלי	3.324	-5.8%
ריאל ברזילאי	1.630	-5.4%
דולר קנדי	3.458	-2.7%
מדדי אג"ח מדינה		
ממשלתי שקלי	קצר	0.1%
	בינוני	0.0%
ממשלתי צמוד	ארוך	0.0%
	קצר	-0.4%
	בינוני	-1.0%
	ארוך	-0.9%

בעולם		
מדדים	שער בסוף יוני	% שינוי יוני
MSCI עולמי	1433.6	-2.6%
ברקליס-אג"ח קונצרני גלובלי	443.5	-1.2%
ארה"ב		
נאסדק	3403.2	-1.5%
דאו ג'ונס	14909.6	-1.4%
S&P 500	1606.3	-1.5%
אירופה		
אנגליה - פוטסי	6215.5	-5.6%
צרפת - קאק	3738.9	-5.3%
גרמניה - דאקס	7959.2	-4.7%
אסיה		
יפן - ניקיי	13677.3	-0.7%
הונג קונג - הנג סנג	20803.3	-7.1%
שנגחאי - שנגחאי	1552.4	-15.7%
אחר		
ברזיל - בווספה	47457.1	-11.3%
אוסטרליה - AS30	4775.4	-2.8%

אג"ח ממשלתי ל-10 שנים (תשואות נומינליות בנקודת זמן)	
מדינה	תשואות בסוף יוני
ארה"ב	2.49
גוש האירו	1.73
בריטניה	2.44
יפן	0.85
אוסטרליה	3.76
סין	3.61

סקירה כללית על השווקים בארץ ובעולם

האם הפד מפסיק את תוכנית ההקלה הכמותית?
 למרות הירידה בתחזית הצמיחה של המשק האמריקני לרבעון השלישי של השנה, המשכנו לראות נתונים כלכליים חיוביים מארה"ב, ובעיקר משוק הנדל"ן. בעקבות זאת רמז יו"ר הפדרל ריזרב, על אפשרות שכבר בעתיד הקרוב הוא יצמצם את היקף רכישות האג"ח שהבנק המרכזי מבצע. כתוצאה מכך ראינו עלייה חדה בתשואות האג"ח האמריקניות, בעיקר הארוכות, ופדיונות אדירים של המשקיעים מהאפיק הסולידי בארה"ב ובעולם בכלל (דבר אשר השפיע על החלשות המטבעות מול הדולר). לפי דבריו של ברננקי, הריבית עצמה עדיין לא צפויה לעלות בעתיד הקרוב, ולכן איננו צופים המשך עליית תשואות משמעותית נוספת בעתיד הקרוב.

ברזיל ממשיכה להאט
 חברת דירוג האשראי S&P הורידה החודש את אופק האשראי של המדינה מיציב לשלילי, כשהיא מנמקת את הצעד בצמיחה כלכלית נמוכה שהסתכמה ב-0.9% בלבד בשנה החולפת וצפי לצמיחה של 2.5% בלבד ב-2013. אם ירד דירוג האשראי של ברזיל, המשמעות תהיה עלייה חדה בהוצאות המימון וביכולת המימון של פרויקטים אדירים בה משקיעה הממשלה. על רקע הדברים האלו והמשך הנתונים השליליים והמצב הפוליטי העדין במדינה, המשיך מדד המניות הברזילאי להתממש.

מינוי נגיד בנק חדש בישראל
 בסוף החודש קיבל סטנלי פישר את החלטת הריבית ה-100 שלו, והחליט להשאיר את הריבית ללא שינוי. הוא יסיים את תפקידו כנגיד בנק ישראל בסוף החודש, ויחליף אותו פרופ' יעקב פרנקל, שכיהן כבר בתפקיד בעבר וידוע כמוטה למדיניות פנים יותר מאשר לשיקולי ייצוא. לאור זאת, אנו צופים ריבית ממוצעת גבוהה יותר בתקופת כהונתו מאשר זו לה הורגלנו אצל פישר.

שינויים בהרכב קופת גמל לדוגמא - אלטשולר שחם גמל כללי* (מ.ה. 1092)

אפיק ממשלתי שקלי: בעקבות עליית התשואות בארה"ב אשר השפיע על עליית התשואות בכל העולם, החלטנו להעלות את המח"מ מ-4.7 ל-5.6 שנים.

אפיק מניות בארץ: בהמשך לפרסום דו"חות הבנקים מחודש קודם, המשכנו במכירות מניות בנקים בעוד כ-0.5% מנכסי הקופה.

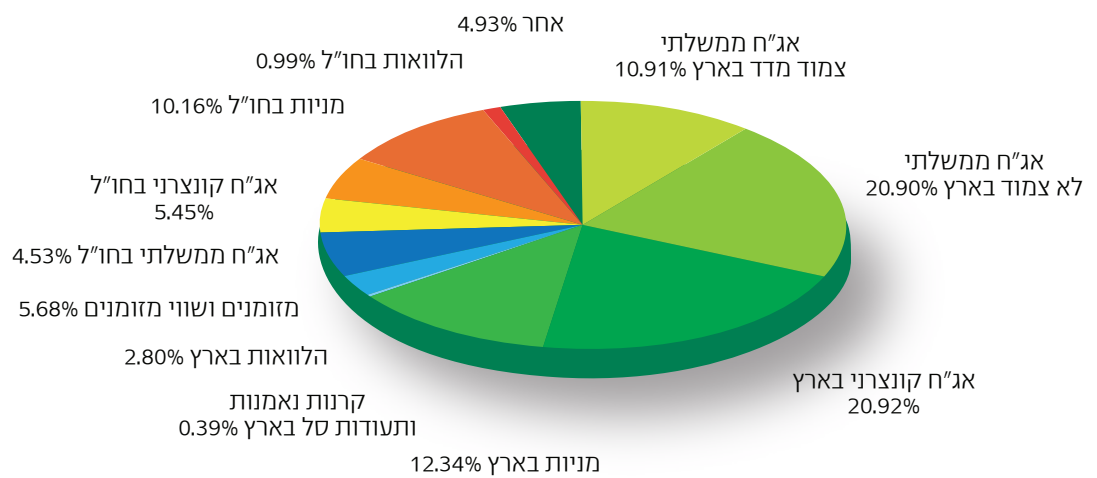
אפיק קונצרני בארץ: רכשנו כ-1.5% מנכסי הקופה בהנפקה של גזית גלובל למח"מ 7.5 שנים במרווח 2.45 מעל האג"ח הממשלתי.

תרומה לתשואת יוני:

מניות בארץ ובחו"ל
 אג"ח קונצרני בארץ ובחו"ל
 אג"ח ממשלתי צמוד בארץ
 אג"ח ממשלתי בחו"ל
 מט"ח



הרכב נכסים של קופת גמל לדוגמא - אלטשולר שחם גמל כללי* (מ.ה. 1092)



החשיפה המשוערת האפקטיבית למניות היא 23.20% ומתוכה חשיפה משוערת למניות חו"ל היא 10.86%



גם בפייסבוק



www.as-invest.co.il



פקס: 073-2462700



טל: *5054



ימים א'-ה' בשעות 09:00-17:00

▲ חשיפה אפקטיבית למניות-כוללת ההשקעה במניות וחשיפה למניות באמצעות נגזרים * קוד קופה: 1092-00000000001092-1092-000 | הסקירה והנתונים מעודכנים נכון ליום 30.6.2013 | החברה רשאית לשנות את מדיניות ההשקעה ו/או את הרכב הנכסים בקופות, כפי שיוחלט מעת לעת, בכפוף לתקנוני הקופות והוראות ההסדר התחיקתי | אין לראות באמור לעיל תחליף ליעוץ פנסיוני ו/או ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח | אין במידע על תשואות שהושגו בעבר כדי להעיד על תשואות שתושגנה בעתיד ואין באמור כדי להוות התחייבות להשגת תשואה עודפת | דיוור זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ ו/או מי מטעמה. הדיוור מבוסס על מידע פומבי לציבור וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות סטיות בין הערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל. המידע המוצג בסקירה זו הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המזכרים בו.