

אנליסט חודשי

1 לילוי 2013

אנליסט

ANALYST

מה עשו השווקים ביוני

חודש יוני התאפיין במימושים בשוקי המניות והאג"ח. בנאומו בסנאט רמז נגיד הבנק המרכזי בארה"ב כי ישקול הקטנה של ההרחבה הכמותית בארה"ב לקראת סוף השנה והדבר הביא לעליית תשואות באג"ח האמריקאיות, כאשר התשואה על האג"ח לעשר שנים עלתה לרמה של כ-2.5%, בהשוואה ל-1.6% באמצע חודש מאי ול-1.75% בתחילת השנה. עליית התשואות החדה הביאה להפסדי הון באג"ח הממשלתיות והקונצרניות בשווקים המפותחים (כ-2%), באג"ח שווקים מתפתחים, ובפיחות חד במטבעות השווקים של האחרונים ביחס לדולר.

שוק האג"ח המקומי התממש גם כן אך בשיעור נמוך בהרבה תוך כך שהמרווח בין אג"ח ישראל לארה"ב ירד לרמה של כ-1.3%, בהשוואה ל-1.55% בתום חודש שעבר. יתכן וההבדל מצוי בתמחור הפחות יקר של שוק האג"ח המקומי ואופק ריבית שעדיין נוטה כלפי מטה.

שוקי המניות התממשו לאחר שרשמו תשואה חיובית מתחילת השנה, מימוש שברובו ניתן להסבר כנגזרת של שוק האג"ח ונתונים חלשים יותר מצד כלכלת סין.

נושא בזרקור – סקטור חיפוש הגז

בעת האחרונה תפס הדין סביב יצוא הגז הטבעי חלק ניכר מהשיח הציבורי בשאלה האם יש מקום למכור את משאב הטבע וכיצד ניתן למקסם את הכנסות המדינה ממנו.

הגז הטבעי מהווה תחליף לדלקים המשמשים לייצור חשמל והוא לרוב מזהם פחות וזול יותר מהנ"ל. התחום החל להתפתח בישראל בסוף המילניום הקודם עם גילוי מאגר ים תטיס ותפס תאוצה עם גילויי תמר (בתחילת 2009) ולויתן (באמצע 2010) ועל רקע הפסקת אספקת גז טבעי ממצריים בשל התחלפות השלטון במדינה זו לפני כשנתיים.

לתגליות אלה השלכות חיוביות על עצמאותה האנרגטית של ישראל, איכות הסביבה וצמיחת המשק. כך למשל, ההערכות כי החיסכון הצפוי ברכש דלקים עשוי לשפר את צמיחת המשק הישראלי ב-0.5% ל-0.8% לשנה, לא טריוויאלי בעידן שבו צמיחת מרבית המדינות במערב מתונה. בהתאם, התגליות הובילו לעליית שווי משמעותי במחירי שותפויות הגז שהכריזו על תגליות אלו, ומשקלו של הסקטור (כולל קבוצת דלק) עומד על כ-9% ממדד תא 100.

עד כה התגלו במים הכלכליים של ישראל זרבות גז של כ-BCM 900 כאשר צריכת הגז השנתית מסתכמת ב-BCM 6-7 וצפויה לגדול בהדרגה לכ-BCM 27 ב-2040. מכאן, שהכמויות שנמצאו עד כה מהוות מעל ומעבר לנדרש לשוק המקומי

בשלושת העשורים הקרובים. את הרוב המכריע של הצריכה צפוי לשרת מאגר תמר (כ-BCM 270) שהגז ממנו זורם מתחילת אפריל השנה. יתר המאגרים ובראשם לויתן (כ-BCM 540) ייאלצו לספק ביקושים ככל שיהיו מחו"ל.

הכנסות המדינה מהמאגרים כוללות תמלוגים מפי הבאר, מס 'ששינסקי' ששיעורו משתנה בהתאם להחזר ההשקעה של היזמים ומס הכנסה, ויכולות להסתכם בכמחצית מהכנסות מאגר כלשהו בשנים מסוימות.

תשואת האפיקים		אפיקי השקעה [מניות]
חדש יוני	מתחילת שנה	
-3.4%	0.4%	מדד ת"א 25
-3.3%	2.1%	מדד ת"א 100
-1.5%	12.6%	P&S500
-1.5%	12.7%	NASDAQ
-5.0%	1.0%	EUROSTOXX 50
-2.6%	7.1%	MSCI WORLD
-6.8%	-10.9%	EM MSCI

תשואת האפיקים		אפיקי השקעה [אג"ח]
חדש יוני	מתחילת שנה	
-0.3%	2.1%	מדד אג"ח כללי
-0.5%	1.0%	מדד אג"ח כללי ממשלתי
-0.1%	4.0%	מדד אג"ח כללי קונצרנים
-0.6%	2.7%	תל בונד 60

0.9%	אינפלציה שנה אחורה
1.25%	ריבית ב"
3.618	דולר/שקל

*נא ראו פסקת גילוי נאות בסוף המסמך

מאקרו ארה"ב:

נתוני המאקרו בארה"ב מראים המשך שיפור בכלכלה בהובלת מגזר הנדל"ן והצריכה הפרטית

■מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן לסוף חודש יוני עומד על 84.1 נקודות, בהשוואה ל- 82.7 בחודש מאי.

■ההכנסה הפרטית לחודש מאי הייתה מעל הציפיות וצמחה ב- 0.5% לעומת צמיחה של 0.1% בלבד באפריל. 12 חודשים אחורה עלתה ההכנסה הפרטית בשיעור של 3.3%.

■הזמנות מוצרי בני קיימא עלו במאי ב- 3.6%, וב- 7.6% ב-12 החודשים האחרונים.

■מחירי הבתים עלו ב- 1.7% באפריל לאחר עליה של 1.9% במרץ. ב-12 החודשים האחרונים עלו המחירים ב- 12.1%.

■מספר מכירת דירות יד שנייה עלה ב-4.2% בעוד שהמחיר החציוני עלה ב-8.2%, מספר התחלות הבניה עלה ב- 6.8% במאי.

■אמדן התוצר לרבעון א' עודכן כלפי מטה ל- 1.8%, בהשוואה ל- 2.4% בקריאה קודמת.

■נתוני התעסוקה ממשיכים להיות חיוביים, נכון להיום שיעור האבטלה עומד על 7.6% ומספר המועסקים החדשים לחודש מאי עמד על 175,000.

■מדד מנהלי הרכש (ISM) בתעשייה עמד על 49 נקודות ובשירותים עמד על 53.7 נקודות, בחודש מאי.

■אינפלציית הליבה נותרה נמוכה - 1.7% ב-12 החודשים האחרונים.

מאקרו אירופה:

הכלכלה מתכווצת אך מגמת שיפור בנתונים בהשוואה לחודשים האחרונים

■הייצור התעשייתי עלה ב-0.4%.

■מדד מנהלי הרכש בתעשייה בגוש האירו עלה 0.4 ל- 48.7 נקודות.

■הייצוא עלה ב-12 החודשים האחרונים 9% לעומת עלייה של 1% בלבד ביבוא.

נקודות מאקרו עיקריות**מאקרו ישראל:**

סביבת אינפלציה נמוכה והתמתנות בפעילות הריאלית

■ריבית ב"י הושארה ללא שינוי, 1.25%. זאת לאחר שתי הורדות של 0.5% במצטבר במאי.

■פרופ' יעקב פרנקל חוזר לתפקיד נגיד בנק ישראל, ולעידן בו לבנקים המרכזים יעדים רבים יותר מבשנות התשעים.

■עליה חדה בחשבון השוטף ברבעון א' (1.8 מיליארד דולר), מסביר מגמת ייסוף השקל.

■קצב רכישות באשראי צמח בקצב שנתי לחודשים מרץ – מאי ב-7.2%.

■האינפלציה לחודש מאי עמדה על 0.1% - האינפלציה ל-12 חודשים אחורה 0.9% בלבד.

■מחירי הדיור לחודש מאי ירדו ב-0.1%, הקצב ב-12 החודשים אחורה התמתן ל-8.9% מ-10.1%.

■בנק ישראל הוריד את תחזית הצמיחה לשנת 2014 ל-3.2% מתחזית מוקדמת של 4.1%.

■המדד המשולב עלה ב-0.1% במאי, ו- 0.9% ב-12 החודשים האחרונים.

מאקרו אסיה:

האטה בקצב הצמיחה בסין וחשש מבעיית אשראי,

מגמת שיפור ביפן אגב הדפסת הכסף העצומה ע"י הבנק המרכזי

■אומדן הצמיחה השנתי של יפן עודכן מ-3.5% ל-4.1% בעקבות קצב צמיחה גבוה ברבעון הראשון של השנה.

■מדד מנהלי הרכש של סין המתפרסם ע"י HSBC לחודש יוני הציג רמה של 48.3 נקודות.

■הריבית הבין בנקאית עלתה עד לרמה של-13.4% מרמה של 4% בחודש אחד.

■תחזיות הצמיחה לכלכלה הסינית עודכנו כלפי מטה לרמה של 7.3%-7.5% השנה.

■התמתנות בקצב הייצור התעשייתי עלה ב-9.2% ב-12 חודשים אחרונים (לעומת 9.3% במאי), ובמסחר

הקמעונאי (12.9%), לעומת קצב של 15% בסוף (2012).

אנליסט

ANALYST

פרטי מכין עבודת האנליזה:

שמעון אוליאל

רוטשילד 46, ת"א

shimon@analyst.co.il

השכלה:

BA בכלכלה, האוניברסיטה העברית

MBA התמחות במימון, האוניברסיטה העברית

ניסיון מקצועי:

מעל 13 שנות ניסיון באנליזה, 9 שנים בשוק ההון, כ-7

שנים בחברת "אנליסט".

פרטי התאגיד המורשה בו מועסק מכין עבודת האנליזה:

אנליסט שרותי בורסה ומסחר בע"מ

רוטשילד 46, ת"א

טלפון: 03-7147147

מועד עריכה ומועד פרסום עבודת האנליזה:

מועד עריכת עבודת אנליזה זו הוא: 1.7.13

מועד פרסום עבודת אנליזה זו הוא: 1.7.13

שיטת הערכה:

DCF

סיכונים שונים העשויים להשפיע מהותית על ההערכה:

שינויים רגולטורים שיובילו לדחיית לוחות זמנים להקמת

הפרויקטים, משטר מס ועוד

גידול בהיצע הגז בסביבתנו שיוביל לירידת מחירי הגז ו/או

לכמויות הנמכרות

גידול בהשקעות הנדרשות או תקלות בהפעלה.

כמויות גז בפועל נמוכות ביחס להערכות הנוכחיות וקושי

בהשגת מימון לפרויקטים.

עצמאות שיקול דעת:

אני שמעון אוליאל, בעל רישיון מס' 6511, מצהיר בזאת

שהדעות המובעות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את

דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד

שהנפיק ניירות ערך אלה.

שמעון אוליאל

גילוי נאות מטעם מכין העבודה: בעת פרסום עבודת אנליזה זו לא ידוע למכין העבודה כאמור לעיל על ניגוד עניינים מצידו אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתו.

מסמך זה הוכן על ידי אנליסט שרותי בורסה ומסחר בע"מ, בהסתמך על מידע שנאסף ו/או על מידע זמין לציבור ממקורות שונים. אנליסט שרותי בורסה ומסחר בע"מ מניחה שמידע זה הוא מהימן ואינה מבצעת בדיקה עצמאית של המידע. האמור במסמך זה כולל הערות, אומדנים ו/או תחזיות. קורא מסמך זה אינו יכול להניח כי הסתמכות על המסמך או שימוש בו יצרו עבורו רווחים. אנליסט שרותי בורסה ומסחר בע"מ ו/או אנליסט אי.אמ.אס שרותי ניהול השקעות בע"מ ו/או חברת הקשורה למי מהן, במישרין ו/או בעקיפין, וכן כל בעל שליטה, נושא משרה ועובד במי מהן אינם אחראים לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות נזק ישיר ו/או עקיף, שיגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה או משתמש בו, כולו או חלקו וכן ועשוי להיות למי מהן או למי מבעלי השליטה, נושאי המשרה או העובדים בהם, עניין אישי במסמך זה, לרבות החזקה ו/או רכישה ו/או מכירה ו/או ביצוע עסקה, בהתאם למגבלות הדין, עבור עצמם ו/או עבור אחרים, בניירות ערך ו/או בנכסים פיננסיים הנזכרים במסמך והן מחזיקות בני"ע של התאגידים המסוקרים במסמך זה. מסמך זה אינו מהווה תחליף לייעוץ אישי המתחשב בנתוניו ובצרכיו המיוחדים של כל אדם, ועל כל אדם להתייעץ עם יועץ ו/או משווק השקעות בכל הנוגע לביצוע פעולה בניירות ערך ו/או בנכסים פיננסיים. מסמך זה אינו מהווה הצעה או המלצה להחזקה, רכישה או מכירה של נייר ערך ו/או נכס פיננסי ו/או לביצוע כל עסק בהם. כן, עשויות אנליסט שרותי בורסה ומסחר בע"מ ו/או אנליסט אי.אמ.אס. שרותי ניהול השקעות בע"מ ו/או החברות הבנות שלה, בעלי השליטה, נושאי משרה או עובדים בהן להיות בעלי קשרים עסקיים עם התאגידים הנזכרים במסמך זה או הקשורים בהם, לרבות לקבל או להעניק להם שירותים נוספים. כל הזכויות, לרבות זכויות הקניין הרוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות לאנליסט שרותי בורסה ומסחר בע"מ ו/או אנליסט אי.אמ.אס. שרותי ניהול השקעות בע"מ ו/או החברות הבנות שלה, לאחת מהן או יותר, ואין לעשות בו כל שימוש, לרבות להפיצו להעתיקו, ללא קבלת אישור מראש ובכתב. **אנליסט שרותי בורסה ומסחר בע"מ עוסקת בשיוק השקעות ולא בייעוץ השקעות ומשתייכת לקבוצת אנליסט.**