



סקירה שבועית 17.8.08 - 22.8.08

אינדיקטורים כלכליים והשינוי החודשי בהם		
+0.25%	4.00%	ריבית ישראל
0.00%	2.00%	ריבית ארה"ב
0.00%	4.25%	ריבית גוש האירו
1.1%	106.1	מדד מחירים לצרכן (יולי)
שערי חליפין ושיעורי שינוי שבועיים		
-3.17%	3.47	דולר ארה"ב
-2.43%	5.15	אירו
-2.94%	6.45	ליש"ט
שערי מדדים ושיעורי שינוי שבועיים		
0.78%	1,027.98	תל אביב 25
0.30%	933.40	תל אביב 100
-0.27%	11,628.06	דאו ג'ונס
-1.54%	2,414.71	נאסד"ק
מניות בולטות בעלייה במדד ת"א 100		
16.51%		ורפון
11.33%		אלאדין
10.05%		אפריקה נכסים
מניות בולטות בירידה במדד ת"א 100		
-10.42%		פנדטק
-9.01%		גילת
-8.99%		רבע כחול ישראל
מניות בולטות בירידה במדד היתר		
-21.33%		תכשיטי טוביאס
-18.57%		יולי הון
-15.63%		אייקון טי.וי.
מניות בולטות בעלייה במדד היתר		
38.58%		שלדות 1
25.64%		יאיר
18.05%		צמח

התפתחויות מרכזיות בשבוע האחרון:

- ◀ שוק המניות: שיא עונת הדיווחים – כי"ל שוב מפתיעה לחיוב ומכה את התחזיות.
- ◀ שוק האג"ח: נמשך הסנטימנט החיובי באפיק הסוליד.
- ◀ הדולר נחלש ב- 3.2% מול השקל ושערו היציג נקבע על רמה של 3.47 שקלים.
- ◀ מחיר הנפט עלה ב- 0.6% והגיע לרמה של כ- 114.6 דולר לחבית.
- ◀ המשק הישראלי: המדד המשולב לחודש ירד ב- 0.3%.

תחזית אירועים כלכליים בישראל

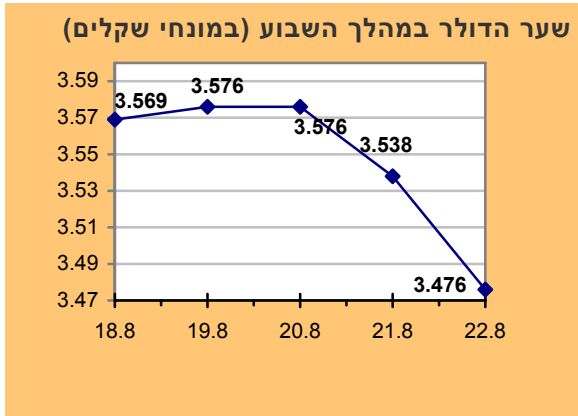
- ◀ 25/8 – הכרזת הריבית המוניטארית לחודש ספטמבר.
- ◀ 26/8 – לינות בבתי מלון, לחודש יולי.
- ◀ 28/8 – פקיעת האופציות המעו"ף והדולר.
- ◀ תחזית אירועים כלכליים בחו"ל
- ◀ 25/8 – מכירות בתים קיימים בחודש יולי, בארה"ב.
- ◀ 26/8 – מדד אמון הצרכנים לחודש אוגוסט, בארה"ב.
- ◀ 27/8 – הזמנת מוצרי בני קיימא לחודש יולי, בארה"ב.
- ◀ 28/8 – תוצר מקומי גולמי לרבעון השני של 2008, בארה"ב.
- ◀ 29/8 – מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן לחודש אוגוסט, בארה"ב.
- ◀ ועוד...

קרנות במיקוד

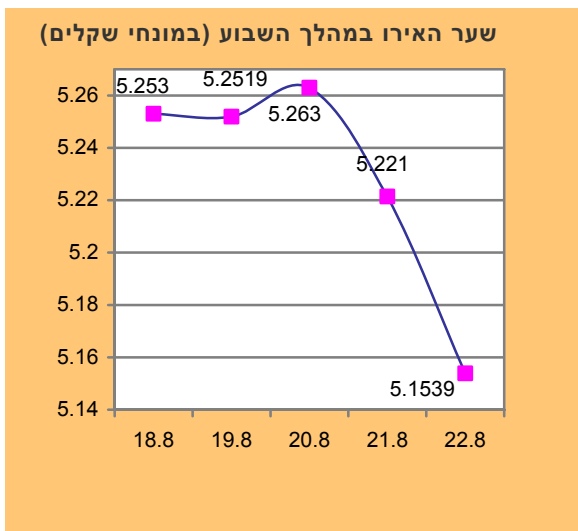
מיטב (0,D)	מיטב (0,A)	מיטב (0,A)
כספית דולרית נקובה בדולר	אינפלציה	נבחרת תל בונד
511125	5106984	5111166

סקירת מט"ח וסחורות של חברת מיטב ניהול סיכונים

מט"ח



שבוע המסחר בישראל נפתח ביום שני ברגיעה מסויימת שלא איפיינה את הלך הרוח של התקופה האחרונה, אולם קיבל תפנית חדה לקראת סוף השבוע. ביום המסחר האחרון של השבוע (שישי) איבד הדולר 1.7% מערכו וחתם בשער 3.476 שקלים. האירו נחלש ב-1.3% ל-5.1539 שקלים. בסיכום שבועי, ירד הדולר ב-3.2% והאירו ב-2.4%. כאמור, במהלך רוב השבוע התנהל המסחר על מי מנוחות עם מחזורי מסחר נמוכים וטווח מחירים מצומצם וההרגשה הייתה כי המשקיעים לקחו פסק זמן ונרגעו מהארועים הדרמטיים של השבועות האחרונים. לקראת סוף השבוע, ביום חמישי, נדמה היה כי כל המשקיעים חזרו לפעול יחדיו והחלו למכור את דולרים בקצב מסחרר בעיקר מצדם של בנקים זרים. יש לציין כי ביום שני אמור בנק ישראל להכריז על גובה הריבית לחודש ספטמבר. הקונצנזוס במשק צופה כי הנגיד יעלה את הריבית ב-0.25%. אנו מניחים כי העלאת ריבית ביום שני והמשך החלשות הדולר בעולם עשויים להמשיך ולתמוך בשקל בטווח הקצר.



בעולם, נשבר רצף התחזקות המטבע האמריקאי ולאחר חמישה שבועות רצופים של התחזקות נחלש הדולר ב-0.7% למול האירו ושערו נקבע על 1.4793. ללא נאומו של נגיד הבנק המרכזי האמריקאי ביום שישי, ייתכן והיינו חוזרים לרמות 1.49. היחלשות הדולר השבועית, נבעה בעיקר משוק האנרגיה ומהערכות כי ההתחזקות הממושכת של הדולר הייתה אגרסיבית מדי. את היחלשות הדולר האמריקני ריסן במקצת נגיד הבנק האמריקאי באומרו כי מטרת הבנק היא ליצור יציבות מחירים בטווח הבינוני, זאת לאור המדד הגבוה שפורסם בשבוע הקודם (0.8%). את מירב תשומת הלב יפנו המשקיעים לנתוני מכירות הבתים, שאמורים להצביע על ירידה נוספת בשוק הנדל"ן. בנוסף, יפורסם ביום שלישי הקרוב פרוטוקול החלטת הריבית האחרונה של ארה"ב שישפוך אור על כוונות הבנק המרכזי לעתיד לבוא.

תחזית מומחי מיטב:

צפי למסחר בטווח שערים של 3.45-3.49, כאשר את מירב תשומת הלב יפנו המשקיעים להחלטת הריבית בישראל.

שערי המטבעות ושיעורי השינוי

מטבע	שער יציג	שינוי שבועי	שינוי מתחילת השנה
דולר ארה"ב	3.476	-3.17%	-9.71%
ליש"ט	6.457	-2.94%	-16.24%
יין יפני	3.183	-1.88%	-7.18%
פרנק שוויצרי	3.18	-2.58%	-6.99%
אירו	5.154	-2.43%	-8.94%

שוק האנרגיה

מחיר החוזה העתידי למסירה באוקטובר על הנפט הגולמי צלל בסיום המסחר ביום שישי בבורסת הסחורות של ניו יורק ב-5.4% או 6.59 דולר ונקבע על רמה של 114.59 דולר לחבית. בסיכום שבועי רשם הנפט עלייה קלה של 0.6%. מחיר החוזים העתידיים על הנפט נסחר תחת לסנטימנט שלילי, לאחר שסין, צרכנית הנפט השנייה בעולם, הודיעה ביום שישי על השלמת בניית ארבעה מאגרים להפקת נפט, כפי שתכננה - עד סוף השנה.

תחזית אירועים שבועית: ריבית בנק ישראל לחודש ספטמבר צפויה לעלות ב- 0.25%

האירוע	מדינה	תחזית הפרסום	נתון קודם שפורסם
יום שני 25/08			
הלמ"ס: מכירות דירות חדשות בחודש יולי	ישראל		בחודש יוני מספר הדירות שנותרו למכירה היה נמוך בכ- 27% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
מכירות בתים קיימים לחודש יולי	ארה"ב	קונצנזוס: מכירה של 4.940 מיליון דירות.	בחודש יוני ירדו מכירות הבתים הקיימים בשיעור של 2.6% לקצב של 4.86 מיליון יחידות בשנה.
הכרזת הריבית המוניטארית לחודש ספטמבר	ישראל	תחזית מיטב: עלייה של 0.25%.	בחודש אוגוסט הריבית הועלתה ב- 0.25% לרמה של 4%.
יום שלישי 26/08			
הלמ"ס: לינות בבתי מלון לחודש יולי.	ישראל		בחודש יוני הסתכם מספר הלינות במלונות תיירות ב- 1.9 מיליון לינות. מתוכם 43% של תיירים.
מדד אמון הצרכנים לחודש אוגוסט	ארה"ב	קונצנזוס: עלייה לרמה של 53 נקודות.	בחודש יולי, עלה מדד בטחון הצרכנים לרמה של 51.9.
מכירות בתים חדשים לחודש יולי	ארה"ב	קונצנזוס: קצב המכירות צפוי לרדת לרמה של 525 אלף בתים חדשים.	בחודש יוני ירדו מכירות הבתים החדשים בשיעור של 0.6% לקצב שנתי של 530 אלף יחידות.
יום רביעי 27/08			
הזמנת מוצרי בני קיימא לחודש יולי	ארה"ב	קונצנזוס: עלייה של 0.1%.	בחודש יוני עלה המדד בשיעור של 0.8%.
יום חמישי 28/08			
הלמ"ס: רכישות צרכנים פרטיים בכרטיסי אשראי לחודש יולי	ישראל		בחודשים אפריל עד יוני נרשמה עלייה של 5% בסך כל הרכישות בכרטיסי אשראי.
פקיעת אופציות מעו"ף	ישראל		
פקיעת אופציות דולר	ישראל		
תוצר מקומי גולמי לרבעון השני של שנת 2008	ארה"ב	קונצנזוס: צפי לעלייה של 1.1% בקצב הגידול השנתי בתמ"ג.	נתונים קודמים מצביעים על עלייה לקצב גידול שנתי של 0.9% בתמ"ג ברבעון הראשון של שנת 2008.
נתוני הדרישות השבועיות החדשות לדמי אבטלה	ארה"ב	קונצנזוס: 427 אלף דרישות חדשות.	בשבוע החולף ירד מספר הדרישות החדשות ב- 13,000 לרמה של 432 אלף דרישות.
יום שישי 29/08			
ההכנסה הפרטית לחודש יולי	ארה"ב	קונצנזוס: ירידה בשיעור של 0.1% בהכנסה הפרטית.	בחודש יוני נרשמה עלייה בשיעור של 0.1% בהכנסה הפרטית.
מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן לחודש אוגוסט	ארה"ב	קונצנזוס: עלייה קלה לרמה של 62 נקודות.	בפרסום האחרון עלה המדד לרמה של 61.2 נקודות.

שוק המניות: שיא עונת הדיווחים - כי"ל שוב מפתיעה לחיוב ומכה את התחזיות

שבוע המסחר התנהל בתנודתיות ונחתם במגמה מעורבת. מחזורי המסחר המשיכו להיות נמוכים מהרגיל, על רקע חופשת הקיץ, במהלכה נעדרים משקיעים רבים מהמסחר. הבורסות שמעבר לים, השפיעו על המסחר גם באחד העם, והמדדים המקומיים נעו בין שני צידי המתרס בהתאם. במוקד העניינים עמדה עונת הדוחות הכספיים, הנמצאת בעיצומה. תוצאותיהן הכספיות של החברות השפיעו לא מעט על ביצועי המניות ובאו לידי ביטוי גם בכיוון המסחר באחד העם. בשבוע הקרוב ימשך זרם הפירסומים, כך שמרבית החברות יסיימו לדווח על ביצועיהן ברבעון האחרון, ומאז תחילת השנה.

עוד ברקע המסחר: ציפייה להחלטת הריבית המוניטארית לחודש ספטמבר, שתתפרסם מחר (יום שני) בערב. על פי הערכות בשוק, יעלה נגיד בנק ישראל, את הריבית, גם החודש, בשיעור של 0.25%.

בסיכום שבועי מדד **ת"א 25** עלה ב- 0.8% ומדד **ת"א 100** עלה ב- 0.3%, מדד **ת"א 75** ירד ב- 1.5% ו**יתר 120** איבד 1.8%. מדד **ת"א נדל"ן 15** עלה ב- 0.3% ואילו מדד **תל טק 15** ירד ב- 0.9%. מדד **ת"א בנקים** ירד ב- 0.5%, כשלאומי עלתה ב- 1.2% ופועלים רשמה ירידה של 1.6%.

טבע ירדה ב- 1.6% בסיכום שבועי. החברה הוסיפה לבלוט, לאחר שבאר האמריקנית, על רכישתה הודיעה לאחרונה, הודיעה אתמול כי החברה הבת שלה, Plavia קיבלה מה-FDA אישור לגרסה הגנרית של תרופת ארדיה של פייזר, המיועדת לטיפול במחלת הסרטן. **כי"ל עלתה** ב- 3.5%. תוצאותיה הכספיות לרבעון השני הכו בפעם השנייה ברציפות ובפער עצום את תחזיות האנליסטים. נראה, כי כי"ל רשמה את הרווח הגדול מעולם שנרשם על ידי כל חברה ישראלית, והמעבר לכך, הוא מיצב אותה כחברת הדשנים הרווחית במערב. חברת האם, **החברה לישראל איבדה** 1.1%. **אפריקה נכסים** הציגה גידול מרשים בהכנסות מהפעלה והשכרה של נכסים ומנייתה **טיפסה** ב- 10.1%. **אפריקה ישראל עלתה** ב- 6.8%. **קבוצת דלק ירדה** ב- 1.7%, למרות ירידה מינורית בלבד ברווח הנקי של החברה. **דלק ישראל** נהנתה מסנטימנט חיובי בעקבות דוחותיה הכספיים ו**טיפסה** ב- 4.5%. לאחר רבעונים רצופים בהפסדים, מתאוששת **דניה סיבוס** ומציגה רווח נקי חיובי. גם מנייתה הרימה ראש ו**טיפסה** ב- 6.9%. **בז"ן** רשמה ירידה של 25% ברווח הנקי, עקב שחיקה במרווח הזיקוק, אך זה לא מנע ממנייתה **להוסיף** 1.7%. **אי.די.בי פיתוח ירדה** ב- 2.6%, על רקע תוצאותיה הכספיות המאכזבות, ששיקפו צניחה של כ- 87% ברווח הנקי. **רמי לוי** שפרסמה דוחות כספיים טובים, שהצביעו על גידול של כ- 50% בהכנסותיה **טיפסה** ב- 7.3%.

מדד תל אביב 100	
מס' מניות שעלו השבוע	39
מס' מניות שירדו השבוע	61
מס' מניות שלא חל בהן שינוי	0

מדדים מובילים ותשואותיהם

מדד	מדד בנקודות	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה
כללי מניות	846.64	-0.20	-17.81
ת"א 25	1027.98	0.78	-15.54
ת"א 100	933.40	0.30	-19.16
ת"א 75	658.91	-1.47	-33.79
תל טק	249.13	-0.91	-31.28
תל טק 15	233.21	-0.93	-34.64
יתר מניות והמירים	682.77	-1.42	-25.67
יתר מניות	714.14	-1.51	-26.54
ת"א בנקים	1109.86	-0.47	-20.99
נדל"ן 15	363.56	0.33	-45.02

שוק האג"ח: נמשך הסנטימנט החיובי באפיק הסולידי

מדדים מובילים ותשואותיהם

תשואה מתחילת השנה	תשואה שבועית	מדד בנקודות	מדד
3.61	0.31	220.72	כללי
5.38	0.16	228.78	כללי ממשלתי
7.63	0.37	219.57	צמוד למדד ממשלתי
7.63	0.37	217.12	צמוד ממש. ריבית קבועה
-6.28	-1.61	137.68	צמוד ונסחר מט"ח ממשלתי
1.29	0.52	193.94	כללי קונצרניות
3.32	1.22	214.02	צמוד למדד קונצרניות
-7.12	-1.94	156.43	צמוד ונסחר מט"ח קונ.
2.86	0.05	241.31	מק"מ
4.53	-0.07	289.31	שחר
2.52	0.14	243.85	גילון

המסחר בשוק האג"ח בשבוע החולף התנהל ברובו במגמה חיובית ונחתם במגמה מעורבת.

האפיק הסולידי הושפע בשבוע החולף, בעיקר, ממדד המחירים לצרכן לחודש יולי, שפורסם בסוף השבוע שעבר ועלה ב-1.1%, כמעט פי 2 מהתחזיות בשוק. עם זאת, חשוב לציין, כי ההאטה הצפויה בקצב הצמיחה העולמי והירידה שנרשמה לאחרונה במחירי הסחורות, יובילו בחודשים הקרובים גם להתמתנות מסויימת בציפיות האינפלציוניות ובקצב האינפלציה עצמה.

באפיק השקלי לא נרשמו שינויים מהותיים, אף על פי שהמטבע האמריקאי הפגין השבוע שוב סימני חולשה, לאחר תקופה מתמשכת של התאוששות.

עוד ברקע המסחר: ציפייה להעלאת הריבית לחודש ספטמבר מחר (יום שני) ב-0.25%, לרמה של 4.25%.

צמודי המדד עלו ב-0.4%. האגרות לטווח פדיון של **בין 0 ל-2 שנים** עלו ב-0.6%, האגרות לטווח פדיון של **בין 2 ל-5 שנים** ירדו ב-0.3% והאגרות לטווח פדיון של **בין 5 ל-7** טיפסו ב-0.9% והאגרות לטווח פדיון של **בין 7 ל-10 שנים** עלו ב-0.4%.

האפיק הלא צמוד שמר על יציבות. השחרים הקצרים (0 עד 2 שנים) והשחרים הארוכים (מעל 5 שנים) לא רשמו שינויים ניכרים, והשחרים הבינוניים (2 עד 5 שנים) ירדו ב-0.2%.

הגילונים והמק"מים עלו ב-0.1%, בממוצע.

המשק הישראלי: המדד המשולב רשם ביולי ירידה של 0.3%

המדד המשולב למצב המשק ירד בחודש יולי בכ-0.3%. דבר המעיד על האטה בקצב ההתרחבות של המשק. הירידות העיקריות נרשמו במדד ייצוא השירותים (6.3%) ובמדד ייצוא הסחורות (2.2%).

בחודשים אפריל עד יוני 2008 נרשם גידול של 14.7% בייצור התעשייתי, בהמשך לעלייה של 18.9% בשלושת החודשים הקודמים. עיקר העלייה מתבטא בענפי הטכנולוגיה עילית. עם זאת, בענפי הטכנולוגיה המסורתית ממשיכה הירידה בייצור התעשייתי.

פדיון ענפי מסחר ושירותים עלה בחודשים אפריל עד יוני 2008 ב-2.1%, בהמשך לעלייה של 0.3% בשלושת החודשים הקודמים. במחצית הראשונה של שנת 2008 נרשמה עלייה של 3.2% בפדיון ענפי מסחר ושירותים.

בחודש יולי הסתכם ייבוא הסחורות ב-33.8 מיליארד דולר, 34% מגוש האירו, 20% מארצות אסיה ו-12% מארה"ב. ייצוא הסחורות הסתכם ב-24.9 מיליארד דולר, 35% לגוש האירו, 27% לארה"ב ו-15% לאסיה. הגרעון המסחרי בחודשים ינואר – יולי הסתכם ב-8.9 מיליארד דולר.

מכירות רשתות השיווק רשמו עלייה של 6.1% בסך כל המכירות בחודשים מאי עד יולי 2008. זאת, בהמשך לעלייה של 3.5% בשלושת החודשים הקודמים. עיקר העלייה נרשמה בענף המזון, עלייה של 4.1%.

סקירה זו ואינפורמציה נוספת על תעשיית קרנות הנאמנות ועל שוק ההון ניתן למצוא באתר האינטרנט של מיטב בית השקעות. למעבר לאתר לחץ כאן: [מיטב בית השקעות](http://meitav.co.il)

מיטב (0,A) נבחרת תל- בונד

מספר ני"ע 5111166

הקרן מציעה חשיפה של לפחות 75% לאיגרות חוב קונצרניות הנכללות במדדי "תל בונד".
איגרות חוב המשלמות ריבית גבוהה יחסית לאגרות החוב הממשלתיות*.

- ♦ כותרת מאפיינת: אג"ח בארץ- אחר / חברות והמרה / חברות והמרה אחר.
- ♦ (0,A)- הקרן ללא חשיפה מנייתית ועד 10% למט"ח.

דמי ניהול: 0.69%

מחיר קנייה = מחיר פדיון

קרן חדשה (החל מתאריך 31.07.2008)

מיטב (0,A) אינפלציה

מספר ני"ע 5106984

הקרן חשופה לפחות ל- 75% אג"ח ממשלתי צמוד מדד, וללא חשיפה מנייתית.
שיעור האינפלציה צפוי להערכתנו, להיות גבוה, ולפיכך תיתכן תשואה גבוהה באפיק הצמוד*.

- ♦ כותרת מאפיינת: אג"ח בארץ- מדינה/ אג"ח מדינה צמוד מדד/ צמודי מדד אחר.
- ♦ (0,A)- הקרן ללא חשיפה מנייתית ועד 10% למט"ח.

דמי ניהול: 0.99%

מחיר קנייה = מחיר פדיון

מדיניות חדשה (החל מתאריך 06.05.2008)

מיטב (0,D) כספית דולרית- נקובה בדולר

מספר ני"ע 5111125

קרן כספית המחזיקה בנכסים צמודים לשער הדולר ו/או נקובים בדולר במח"מ של עד 90 יום לרבות: אג"ח, תעודות חוב ופקדונות. הקרן מהווה תחרות ישירה לפיקדונות הבנקאיים הצמודים למט"ח (פצ"מ) ומעניקה אפשרות להשגת תשואה גבוהה יותר*.

- ♦ כותרת מאפיינת: קרן כספית/ כספית מט"ח/ דולר.
- ♦ (0,D)- הקרן ללא חשיפה מנייתית ועד 120% למט"ח.

דמי ניהול: 0.35%

מחיר קנייה = מחיר פדיון

קרן חדשה (החל מתאריך 31.07.2008)

* אין באמור לעיל משום התחייבות להשיג תשואה כלשהיא של הקרן ו/או תשואה עודפת על הפק"מ/מק"מ

מסמך זה הוכן על-ידי מיטב בית השקעות בע"מ ו/או על-ידי אחת או יותר מהחברות שבשליטתה. מסמך זה אינו מהווה תחליף ליעוץ אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם, ועל כל אדם להתייעץ עם יועץ ו/או משווק השקעות בכל הנוגע לביצוע פעולה במוצרים פיננסיים ועם יועץ פנסיוני ו/או סוכן שיווק פנסיוני בכל הנוגע להצטרפות או עזיבת מוצרים פנסיוניים. כמו כן, מסמך זה אינו מהווה הצעה או המלצה לרכישת או מכירת מוצר פיננסי, לרבות קרן השתלמות, אופציות, יחידות השתתפות בקרן נאמנות או כל נייר ערך או מוצר פיננסי אחר, ואינו מהווה הצעה להצטרפות או עזיבת מוצר פנסיוני, לרבות קופת גמל, קרן פנסיה או תכנית ביטוח. רכישת מוצר פיננסי בגינו נדרש פרסום תשקיף ודיווחים מיידיים, לרבות יחידות בקרנות נאמנות, תעשה על פי התשקיף והדיווחים המידיים שבתוקף. כמו כן, מיטב בית השקעות בע"מ, וכן חברות שבשליטתה עוסקות, בין היתר, בניהול תיקי לקוחות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל, ניהול קרנות השתלמות, ניהול קרנות פנסיה וחיתום, ועשוי להיות למי מהן עניין אישי במסמך זה, לרבות החזקה ו/או ביצוע עסקה עבור עצמן ו/או עבור אחרים בניירות ערך ו/או במוצרים פיננסיים אחרים הנוכחים במסמך זה. האמור במסמך זה נאסף ו/או מתבסס על מידע ממקורות שונים ולא בוצעה על-ידי מיטב בית השקעות ו/או כל חברה שבשליטתה בדיקה עצמאית של המידע האמור. האמור במסמך זה כולל הערכות, אומדנים ו/או תחזיות. **מיטב בית השקעות בע"מ וכן כל חברה בשליטתה אינן אחראיות לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ועקיף, שייגרמו למי שמתמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו.** אין בתשואות העבר של המוצרים הפיננסיים כדי להעיד על תשואותיהם בעתיד. כל הזכויות, לרבות זכויות הקניין הרוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות למיטב בית השקעות בע"מ ו/או לאחת או יותר מהחברות אשר בשליטתה, ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות להפיצו ולהעתיקו, ללא קבלת אישורן מראש ובכתב.

