

תחת זרקור

בארה"ב, לאחר צמיחה מואצת בחודשים האחרונים של המכירות הקמעונאיות, הואט הקצב מעט בחודש אפריל ל-0.5%, זאת לאחר שבחודש מרץ הוא עמד על 0.9%. למרות מגמת העלייה במחירי הנפט והעלייה בשיעור האבטלה, עלה במאי מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ל-72.4 נקודות. העלייה במדד מבטאת את השיפור באשר לציפיות בעתיד כאשר המרכיב במדד המבטא את התנאים הנוכחיים ירד במקצת, עקב מחירי הנפט והמזון הגבוהים. המלאים העסקיים עלו במרץ באחוז (נתון חיובי), זאת בהמשך לעלייה של 0.7% בפברואר. בשוק הנדל"ן התנודתיות נמשכת, כאשר התחלות בנייה ירדו באפריל ב-10.6% זאת לאחר עלייה של 12.9% במרץ. מדד המחירים לצרכן עלה באפריל ב-0.4% בהמשך לעלייה של 0.5% במרץ, ומדד הליבה עלה באפריל ב-0.2%. ה-FED הודיע לאחרונה כי הריבית במשך תמשיך להיות נמוכה עוד תקופה ממושכת, אך מגמת העלייה בחודשים האחרונים הן במדד המחירים לצרכן והן במדד הליבה עלולים להוביל להתחלת ריסון מוניטרי מעט מוקדם מהצפוי. למרות זאת, מגמת ההתמתנות במחירי האנרגיה והסחורות בתקופה האחרונה יאפשרו ל-FED ארכה נוספת בהמשך מדיניותו המוניטרית המרחיבה.

סקירת בורסה

חודש אפריל התאפיין במיעוט ימי מסחר בשל חג הפסח והסתים במגמה מעורבת של ירידות קלות בשוק המניות. מדד המעו"ף ירד ב-0.5% ומדד ת"א 100 ירד בכ-1%. בשוק האג"ח מדד אגרות החוב הממשלתי הכללי עלה ב-0.36% כאשר המדד הכללי הקונצרני ירד ב-0.23%. האירועים המרכזיים החודש היו הגבלות נוספות בתחום המשכנתאות שהטיל הנגיד סטנלי פישר הן על רוכשי הדירות והן על הבנקים, במטרה להמשיך ולצנן את המחירים בשוק הנדל"ן וכדי להגן על המערכת הפיננסית. הריבית החודש נותרה ללא שינוי לאחר 3 העלאות ריבית רצופות. מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.2%. מניה בכותרות: טבע ירדה בחודש אפריל בכ-10%. בתאריך ה-2/5/2011 הודיעה טבע על רכישת חברת ספלון ב-6.8 מיליארד \$. הדולר המשיך לרדת וירד ב-2.47%. בארה"ב עליות: מדד הדאו-ג'ונס עלה ב-3.99% והנסדא"ק עלה ב-3.32% על רקע דוחות טובים בתחילת עונת הדוחות בארה"ב.

מניה במיקוד: טבע

חברת התרופות הישראלית בעלת שווי השוק הגבוה ביותר בבורסה בתל אביב ומובילת שוק התרופות הגנריות (תרופות שפג עליהן הפטנט) בעולם. לאורך עשרות שנים הצליחה החברה לצמוח מחברה קטנה לשיווק תרופות בישראל, תוך זיהוי הפוטנציאל בצורך לתרופות גנריות ולהוזלת עלויות הבריאות, למובילה עולמית בתחום תוך הנבת תשואות פנומנליות למחזיקי המניות. במקביל פיתחה החברה את התרופה הישראלית המקורית הראשונה לטיפול בטרשת נפוצה ה"קופקסון" שנחשבת להצלחה מסחררת אשר הגיעה למכירות שנתיות של מעל 3 מיליארד \$ והערכות מדברות כי תרופה זו בלבד אחראית לכך שליש מרווחי החברה כולה. כעת כמו שקורה לכל תרופה מקורית מתקרב מועד תפוגת הפטנט (2014) והתחרות לתרופה מתעצמת הן מצד תרופה גנרית עתידית והן מצד תרופות מקור שהושקו לאחרונה ושיושקו בעתיד הלא רחוק. החברה לא הצליחה לייצר תחליף ראוי לקופקסון ועל כן משקיעי החברה חוששים כי מקור הרווח המרכזי של החברה עומד בסכנה ועל רקע זה ביצעו המנייה חלשים יחסית למה שהורגלנו בעבר. לאחרונה החליטה הנהלת החברה על רכישה מהותית של חברה ספאלון העוסקת בתחום תרופות המקור בתקווה שזו תמלא את החלל של העדר תרופות מקור עתידיות משמעותיות. הנהלת החברה משוכנעת כי תצליח להצמיד את טבע להצלחות גם בשנים הבאות, ימים יגידו...

הכר את המומחה

יפעת קידרון, מנהלת פיתוח עסקי, בת 36, נשואה ובעלת תואר ראשון ושני במנהל עסקים, בעלת וותק של 7 שנים בשוק ההון. בנוסף לתפקידה משמשת גם כחברת הנהלה ודירקטורית. את זמנה הפנוי מנצלת יפעת לטובת צפייה בתאטרון וקולנוע וביקור במסעדות ויינות בוטיק. החלק האהוב עליה בעבודה: "אזהבת להגיע כל בוקר לעבודה ולמצוא אתגר חדש שיש להתמודד איתו. התחרות הקשה הקיימת בענף מוסיפה מתח בריא ובכל יום עלינו להוכיח מחדש שאנו הטובים ביותר". בין תחביביה הבולטים: יוגה ובישול ביתי.

פתרונות השקעה בחו"ל

האירועים האחרונים באזורנו הגדילו את המודעות לחשיבות פיזור ההשקעות גם בשווקי חו"ל. **אנליסט*** מנהלת מספר קרנות נאמנות מתמחות בהשקעות בחו"ל בתחומי האג"ח והמניות:

- "אנליסט טכנולוגיות (4D)", מס' ני"ע: 5101092
- "אנליסט מניות גלובלית (4D) U.S.", מס' ני"ע: 5105929
- "אנליסט (4D) מניות עולמי אגד חוץ" (נקוב \$), מס' ני"ע: 5115803
- "אנליסט (2D) אג"ח חו"ל + 30", מס' ני"ע: 5104237
- "אנליסט אירופה (4D)", מס' ני"ע: 5126768