

שוק המניות המקומי, צפוי בשבועות הקרובים להתנהל בצל המגמות
הבאות :

- שיפור בסביבה הגיאו פוליטית**

• לאחר סיומה המוצלח של המלחמה בעיראק, שהביא לצמצום אי הוודאות במזרח התיכון, מתפנה ארה"ב לטפל בנושאים חשובים נוספים, בעלי השלכות על האזור. בין השאר הועלתה דרישתם של האמריקאים לצמצום מעורבות סורית בדרום לבנון (שגררו הצהרות מיידיות כדוגמת זו של אחמד גיבריל שהודיע על סגירת משרדי החזית העממית בדמשק) והפסקת הסיוע לטרור. יש לציין שטרם ננקטו צעדים כלשהם בשטח, וכאמור כרגע ישנן רק הצהרות. יחד עם זאת לא מן הנמנע, שהתפתחויות מדיניות בערוץ הפלשתינאי ילוו בגל פיגועים נוסף.
- החלשות הדולר מול השקל**

• תחזיות הצמיחה של המשק הישראלי לשנה הקרובה (0.7% ע"פ המחלקה הכלכלית של בנה"פ), מבוססות במידה ניכרת על שיפור בתוצאותיהן של החברות היצואניות. באם ישמור הדולר על רמתו הנמוכה מול השקל, צפוי הדבר להעביע על רווחיותן של חלק מהחברות היצואניות ומכאן שגם על נתוני פוטנציאל הצמיחה של המשק. מבחינת ענפי המשק, התיסוף בשקל משפיע לרעה על חברות הכימיה והאחזקה, ועל חברות הטקסטיל (דלתא ופולגת אם כי בצורה מתונה יותר). השפעה חיובית צפויה בחברות התקשורת, הטקסטיל (היבואניות מארה"ב) וחברות המזון (אסם, עלית) המייבאות את חומרי הגלם הנקובים ב-\$.
- ציפיות להמשך הורדת ריבית סיום השביתה במשק, לפי**

• מגוון גורמים תומכים בהמשך תהליך הורדת הריבית במשק, ביניהם הירידה בציפיות האינפלציוניות בשוק ההון, המדדים הנמוכים יחסית (ואף שליליים) הצפויים בחודשים והחלשות הדולר.

• סיום מהיר של המשא ומתן, בין ההסתדרות לאוצר, ויישומה (אפילו אם לא באופן מלא) של התוכנית הכלכלית, החיונית למשק, עשויים לתת לשוק דחיפה נוספת.
- במשק האמריקאי, המיתון נמשך לסיכום...**

• הנתונים הכלכליים שמתפרסמים בארה"ב מצביעים על המשך חולשתו של המשק האמריקאי ועל הסתברות להמשך הורדת ריבית הפד עד הקיץ.

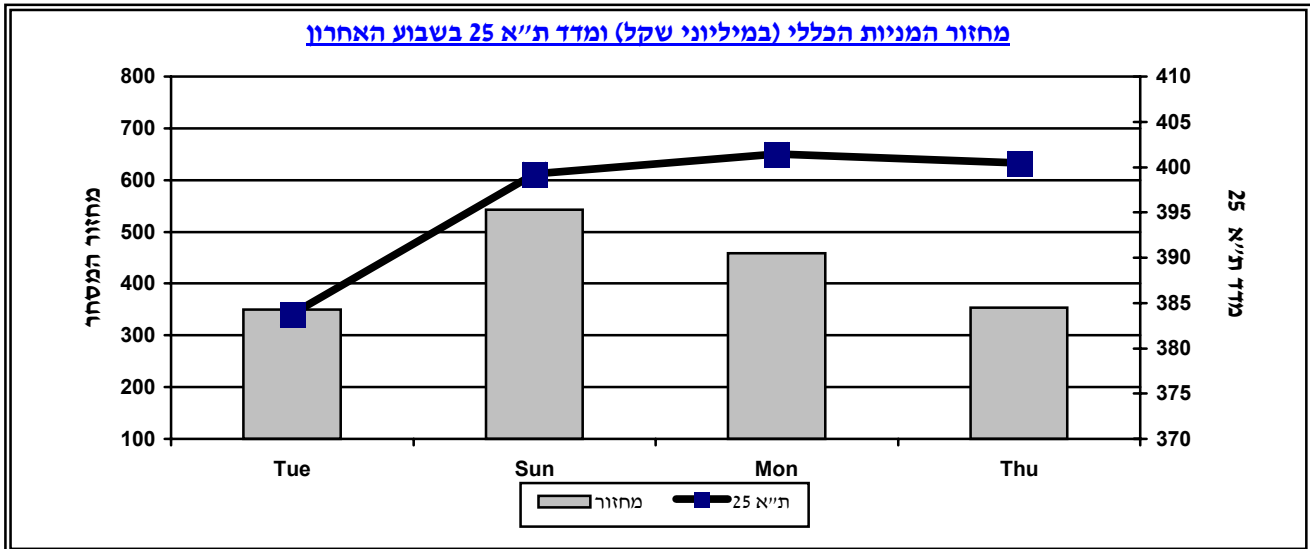
• העליות האחרונות בשוק המניות נבעו מהתפתחויות הגיאו פוליטיות באזור וציפיות ליישומה המהיר של התוכנית הכלכלית. להערכתנו, השוק עשוי לקחת "פסק זמן" בתקופה הקרובה ולהתייצב סביב רמתו הנוכחית, עד לקבלת נתונים חיוביים נוספים שיתמכו בגל עליות מחודש. בנוסף, גם במידה ויהיו בתקופה הקרובה מימושים בשוק המניות, הם יהיו, להערכתנו, מתונים בלבד.

שוק המניות - מבט לעתיד

בשבוע שחלף...

שוק המניות – שבוע המסחר המקוצר בן 3 ימים (יום הזיכרון ויום העצמאות) שנפתח לאחר סיומה של השביתה במשק, פתח בעליות חדות ביותר. עליות אלה לוו בנוסף גם במחוזרים מרשימים (לימים שאינם ימי פקיעה), שלא נראו זה זמן רב בבורסה בתל אביב. העליות גילמו בתוכן מספר גורמים, בהם, ההתערבות האמריקאית בנעשה בדרום לבנון סיום השביתה במשק ואת עליות השערים של יום שישי שעבר בנאסד"ק והביאו את מדד המעוף לעליות של 4.05% ל 399.29 נק'. ביום ב' נמשכו העליות אם כי בצורה מתונה בהרבה (0.54%) שהביאו את המעוף על מעבר ל 400 הנקודות. וביום ה' השתנתה המגמה ומדד המעוף נסחר רוב היום בירידות שערים ונסגר בירידה של 0.24% לרמה של 400.49 נק'.

המחזור היומי הממוצע עמד השבוע על כ- 451 מיליון ש"ח, לעומת כ- 289 מיליון ש"ח בשבוע שעבר.



יחידת המחקר – האגף לני"ע ונכסים פיננסיים, בנק הפועלים: רח' יהודה הלוי 62, תל אביב 65227; טלפון: 03-567-5269; פקס: 03-567-6340;
דואר אלקטרוני: research@bnhp.co.il; אתר האינטרנט של בנק הפועלים (בעברית, אנגלית ושפות נוספות): www.bankhapoalim.co.il

הערת אזהרה (Disclaimer):
 © 2003 כל הזכויות שמורות לבנק הפועלים. אין להפיץ, להעתיק או לעשות כל שימוש אחר בסקירה זו ללא קבלת אישור מהבנק בתבן ומראש. הבנק ואו עבדיו ואו כותבי הדוח אינם אחראים לשלמות או דיוקם של התונים והחשובים בסקירה או לכל אי דיוק, שגיאה, השמטה או ליקוי אחר בסקירה או בתחזית הכלולה בה, לרבות שינויים מוידים ואו מתמשכים שיש בהם כדי לשנות ואו להשפיע על התחזית. הבנק ואו חברות בנות שלו ואו חברות הקשורות אליו (להלן: התאגידים) ואו בעלי שליטה ואו בעלי עניין במי מהם, עשויים להחזיק עבר עצמם ואו עבר מי מלקוחות התאגידים תייל מניות ואו אג"ח ואו כל נייר ערך או מכשיר פיננסי אחר המוזכרים בסקירה זו, ואו עשויים להיות בעלי שליטה ואו בעלי עניין במי מחברות המוזכרות בסקירה זו. כמו כן, עשויים מי מותייל לפעול במיירות ועוד ואו הכשירים הפיננסיים שהוזכרו בסקירה זו על בסיס יומי או אחרת, לפעול מנת לעל בכיכרון ואו ברכישה, דרך האמור בידוח זה. אין לראות באמור בסקירה זו משום יעוץ השקעה או תחליף ליעוץ והתאמת אישיים וספציפיים ללקוח תוך התשעבות בנתוני, נרכיז המיוחדים והאחרים, נוצבו הכסף, נסיבותיו ומטרות השקעתו המיוחדים של כל אדם, אין היא באה במקומם ואין לפעול על פיה אלא לאחור קבלת יעוץ אישי המתחשב בנרכיז ותנוני האישיים של כל משקיע. סקירה זו נועדה לשמש כאחד ככלי העזר ליועץ ההשקעה המורשה, במסגרת מתן יעוץ ללקוחות החתומים על הסכם יעוץ, ולמטרה זו בלבד. האמור בסקירה זו אינו מהווה יעוץ מס ואינו מתיימר לחוות פרשות המקובלת על רשויות המס ואו נופים אחרים.