

מעריב

האג"ח הצילו את הקופות הגדולות מתשואה שלילית ביולי

קופת הגמל גדיש של בית ההשקעות פסגות מסיימת את חודש יולי בתשואה של 0.2% בלבד על רקע המשבר בארה"ב ובאירופה

מאת רוזם סלע

קופת הגמל וקרנות ההשתלמות הגדולות סיימו את חודש יולי בתשואות נמוכות על רקע ירידות בשוק המניות וחשישות בשוק ההון האמריקאי. איגרות החוב הקונצרניות והממשלתיות סיעו למנהלי כספי החייסכון של ישראלים לשמור על השקעותיהם מירידות חדות יותר.

קופת הגמל גדיש של בית ההשקעות מסנות, בנייהל רזנ מוב, סיימה את החודש בתשואה של 0.2%. גדיש מנהלת נכסים בהיקף של 19.5 מיליארד שקל, והיא הקופה הגדולה ביותר במערכת הפיננסית.

עם זאת, גדיש, כמו הקופות האחרות, רשמה במחצית הראשונה של 2011 תשר את ממוצעות שליליות של מינוס 1.5%. הירידות בשווקים נרשמו בין השאר על רקע החשש ממוסר יכולתם של המזווקקים האמריקאים והנשיא ברק אובמה להגיע לפשרה בנוגע לעיסקת חבילה שתאפשר את העלאת תקרת החוב. הדבר העיב על השווקים שחששו מ"ארמגדון פיננסי", שבו ארה"ב לא יסלה לערוב עד לחבתייה ורואה את דירוג האשראי שלה צולל.

על רקע חששות אלו עלו במהלך החודש האחרון רווקא האפיקים הסולידיים יותר, והמשקיעים באיגרות החוב הממשלתיות נהנו מעליות של כ-1% באפיק זה. במקביל רשמו איגרות החוב הקונצרניות במדרים השונים עליות של 0.5%-0.6%.

"קופת הגמל הן הבכואה של השווקים הפיננסיים, וישנם שני משתנים עיקריים שקבעים את הכיוון של השוק", מסביר אמיר

איל, י"ד קבוצת ההשקעות אינפיניטי. "הפ" ריזנת הרכישות של הציבור הרחב מקרנות הנאמנות משפיעות באופן ישיר על השוק. חלקים גדולים מהציבור התפתו להיכנס לשוק המניות מאוחר מדי על רקע התשור את של השנה שעברה. אחרי שצט בעיניים כלות אחור התשואות המטפסות באפיקים הסולידיים, הם מעבירים כעת מיליארדים מהאפיק המנייתי בחזרה לסולידים".

הגורם השני שעליו מצביע איל הוא הגופים המוסדיים, אשר אמורים במצב עניינים רגיל לאון את "הידיים החלשות" של הציבור הרחב ולרכוש סחורה כנגד מגמה. אלא שלטענת איל, "חשיפתם למניות כבר גבוהה מספיק, ולפיכך הם לא יכלו לתת מענה בשוק לפיריונות הציבור ונתנו לו לרדת. עם זאת, בשורה התחתון גה הבורסה לא יקרה, ואם הציבור יפסיק לפחד מרוחות כמו ספטמבר הפלסטיני הרי ששוק המניות יעלה".

