

שקל אג'יו – פרופיל החברה

שקל אג'יו, מקבוצת שקל, עוסקת בניהול סיכונים ובייעוץ פיננסי. החברה פועלת בשלושה תחומים:

1. ניהול סיכונים פיננסיים לחברות

- **נושאי הפעילות:** מט"ח, סחורות, ריביות.
- **רמות הפעילות:** ייעוץ אסטרטגי, ייעוץ שוטף, ביצוע מול השווקים בתנאים האופטימאליים.
- **שיטת העבודה:** ליווי של החברה בכל השלבים של הטיפול: מדירקטוריון החברה, דרך ההחלטות השוטפות ויישומן ועד לדיווח, הבקרה, מתן התראות וכד'.
- **חדר מצב:** ייעוץ וביצוע ייעוץ שוטף של פעילות הגידור, **תימחור וביצוע מסחר מול חדרי עסקאות.**
- **פיתוח תוכנה:** מערכת ייחודית לניהול החשיפות והגידורים בזמן אמת, הן לסחורות הן למט"ח, כולל שווי הוגן.
- **בין לקוחותינו:** תנובה, אל על, נטפים, ארד דליה, ECI, אלביט מערכות, סינרגי כבלים, ק.א.ל., מכתשים אגן, קליל אלומיניום, אלאופ, אלקטרה, אלקו, YES, גיבור סבריינה ועוד ...

2. ניהול העושר

- **נושאי הפעילות:** ניהול העושר המשפחתי על כל היבטיו (Family Office).
- **רמות הפעילות:** נכסים פיננסיים ופנסיוניים, היבטי הורשה, מיסוי, בחינה ותכנון ארוך טווח.
- **שיטת העבודה:** תכנון אסטרטגי, בחירת מנהלים ומעקב שוטף אחר ביצועיהם. ניהול צוות מומחים.
- **פיתוח כלי עבודה:** מודלים לתכנון וייעוץ, תוכנות ייחודיות למעקב, קליטת נתונים ודיווח.

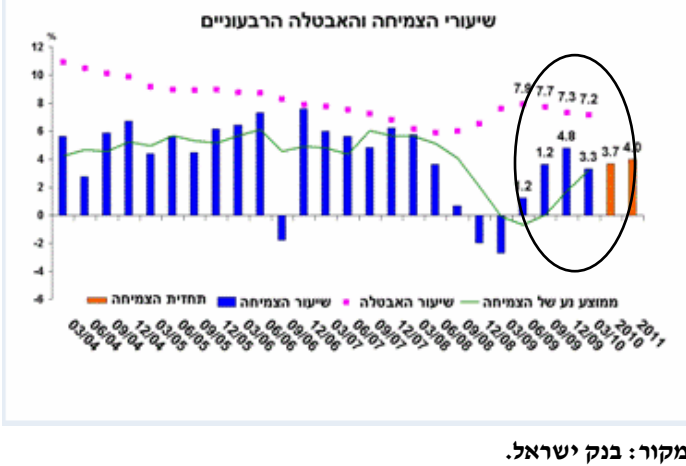
3. ניהול מחקר וחשיבה אסטרטגית

- **מחקר אסטרטגי:** האנליסטים בחברה עוסקים באופן תדיר במחקר, בחינת אסטרטגית השקעות, מצב השווקים ורמות הסיכון הגלומות בהם.
- **בחינת גופי השקעה:** החברה מובילה ועדת השקעות בקבוצת שקל, לבחינה והערכה של גופים ומסגרות השקעה (קופ"ג, השתלמות, פנסיה).

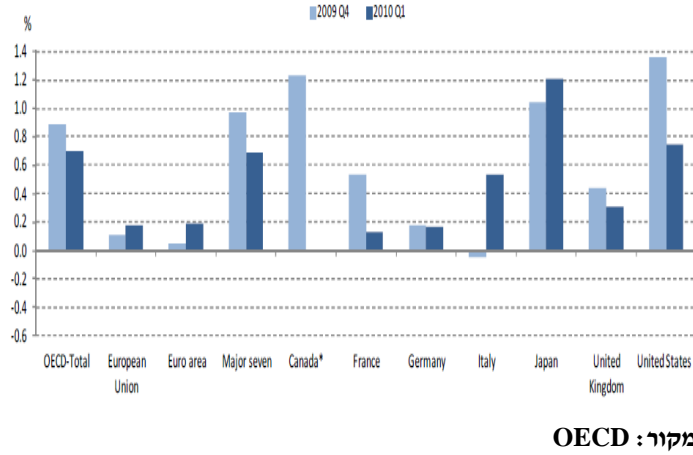
סקירת שווקים

לחודש יוני 2010

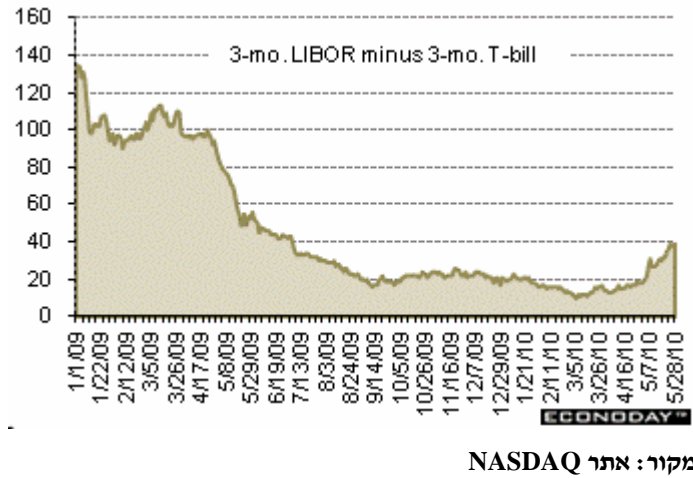
שיעור האבטלה מול קצב הצמיחה - למרות הירידה בקצב הצמיחה, שיעור האבטלה ממשיך לרדת.



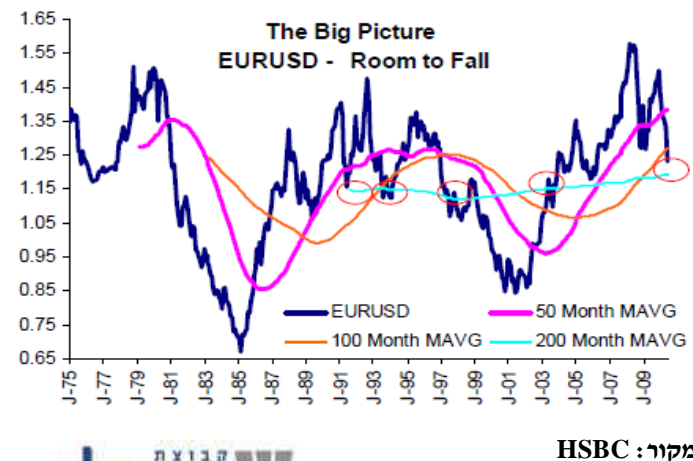
גרף צמיחה של המשקים המובילים בעולם (במונחים רבעוניים) - קצבי הצמיחה בארה"ב ויפן גבוהים בהרבה משל אירופה.



מרווח ה-TED SPREAD קפץ בחודשיים האחרונים -0.1% ל-0.4%, ושיקף עלייה בסיכון המגזר הפיננסי, בפרט לבנקים בגוש האירו החשופים להפסדים כבדים.



האירו מול הדולר בפרספקטיבה רב שנתית (ממוצעים נעים) - יש עוד לאן לרדת...



שווקים גלובליים - מנהיגי גוש האירו מתחילים לפעול

- חוסר הוודאות שאפיין את שוקי המניות הגלובליים בחודש אפריל, "עלה מזרעה" במהלך חודש מאי ובתחילת יוני. זאת, על רקע משבר החוב באירופה ואישורה של הרפורמה בתעשיית הפיננסים בארה"ב. בסיכומו של החודש, מדד ה-S&P 500 ירד ב-8%, מדד ה-MSCI WORLD ירד ב-9.4% ומדד ה-MSCI EM ירד בשיעור חד של 10%.
- בארה"ב, שיעור הצמיחה ברבעון הראשון עמד על 3.0% (אומדן שני). למרות הירידה בקצב הפעילות, הרי שהרכב הצמיחה ברבעון זה מעודד יותר מקודמו. כך, הגידול ברכיבי ההשקעות והצריכה הפרטית תרם משמעותית לצמיחה ביחס לגידול במלאים (שתרומתו זמנית מעצם הגדרתו). גם שוק העבודה ממשיך להתאושש - שיעור האבטלה ירד באפריל ל-9.7% (מרמה של 9.9% בחודש מרץ).
- האינפלציה בארה"ב ממשיכה להיות נמוכה. מדד המחירים לצרכן שירד בחודש אפריל ב-0.1%, שיקף קצב שנתי של 2.1%. במקביל, מדד מחירי הליבה (ללא אנרגיה ומזון) הסתכם בשיעור שנתי של 0.9% - הקצב הנמוך מזה 44 שנים.
- קובעי המדיניות בגוש האירו עמלו רבות בחודש מאי בטיפול בייצוב בעיית החוב. כך, חבילת הסיוע המשותפת שהעמידו האיחוד וקרן המטבע (750 מיליארד אירו) "פתרה" אמנם את סוגיית החובות הממשלתיים בגוש (ע"י מחזור), אולם יצרה חששות מקיצוצים ע"ח ההשקעות והצמיחה.
- עד כה, קשה להגיד שהפעולות שנקטו באירופה אכן הרגיעו את שוקי המניות והמטבע. כך, הירידות בשוקי האקוויטי ברחבי העולם (אם כי בשיעורים שונים) והמשך השחיקה בשער האירו מול הדולר לרמתו הנמוכה מזה 4 שנים (מתחת ל-1.2 דולר לאירו), עדיין מעידים על "המתנה" מצד המשקיעים להתפתחויות נוספות בפעילות הריאלית בגוש.
- בגזרת הסחורות, מחירי הנפט ומדד ה-CRB במגמת ירידה מתחילת השנה (10%- ו-13%, בהתאמה). מנגד, הזהב שממשיך לטפס למעלה (בעיקר בתקופות משבר), רשם עלייה של 11.2% מתחילת 2010.
- בתקופה הקרובה, העולם יפנה את מבטו לכיוונה של כלכלת אירופה בתקווה לראות כיצד הציבור (ולא רק מקבלי ההחלטות) מתמודד עם צעדי הצנע השונים. בנוסף, גם פקיעת בועת הנכסים בסין, ועימותים גיאופוליטיים (המאבק בקוריאה והשלכות אירועי המשט לעזה) מהווים גורמי סיכון לחוסנה של הכלכלה העולמית. לסיכום, נראה כי תוואי העלאות הריבית שהיו צפויות בארה"ב ואירופה בעוד מספר חודשים, נדחו לסוף 2010/תחילת 2011.