

שלום רב,

תמיר פישמן שמחה להגיש לכם סקירה שבועית על שוקי ההון בארץ ובעולם הנוגעת לשבוע שחלף.

## פוקוס מקרו

## ארה"ב

נתונים חיוביים	נתונים שליליים
<p>&lt; גידול באשראי הצרכני לרמה של 7.64 מיליארד דולר, לעומת צפי נמוך יותר (ל- 7 מיליארד).</p> <p>&lt; שיפור במגמת פניות חדשות לדמי אבטלה. השבוע ירדו לרמה של 381 אלף, נמוך מהממוצע ל- 4 שבועות שעומד על 393.25 אלף.</p> <p>&lt; אמון הצרכנים בארה"ב עלה ל 67.7 בדצמבר לעומת 64.1 בחודש קודם.</p>	<p>&lt; מדד מנהלי הרכש ירד ב- 0.4% באוקטובר</p>

## אירופה

נתונים חיוביים	נתונים שליליים
<p>&lt; תוצאות ועידת מנהיגי האיחוד האירופאי אשר נערכה בסוף השבוע:</p> <p>1. הגברת פיקוח על המדיניות הפיסיקלית של חברות גוש האירו. המהלך יאפשר גיבוי נרחב יותר של הבנק האירופי למדינות בעלות קשיי נזילות.</p> <p>2. הגדלת כמות הכספים בקרן המטבע העולמית, IMF על מנת שזו תוכל לתמוך באותן מדינות בעלות קשיים.</p> <p>&lt; הבנק המרכזי באירופה, ECB הוריד את הריבית ב- 0.25% לרמה של 1%. במקביל הודיע הבנק שהוא יעמיד כספים נוספים לרשות הבנקים בהלוואות ל- 3 שנים באמצעות הגמשת התנאים הנדרשים לביטחונות.</p> <p>&lt; שיפור של 0.4% במכירות הקמעונאיות בגוש האירו לעומת חודש שעבר.</p>	<p>&lt; סוכנות הדירוג S&amp;P הודיעה שהיא מכניסה את רוב הבנקים הגדולים לרשימת מעקב עם תחזית שלילית. ההשפעה העיקרית על דרוג הבנקים תהיה דירוג המדינות אליהן הם חשופים.</p> <p>&lt; מדד מנהלי הרכש בגוש האירו לחודש נובמבר מסמל עדיין האטה, על אף שרשם נתון טוב מהצפוי (47.5 לעומת 46.4 באוקטובר).</p> <p>&lt; ה- ECB הוריד את תחזית הצמיחה בגוש האירו ל 0.3% ב- 12 החודשים הקרובים, בזאת הוא מיישר קו עם החזאים בשוק.</p> <p>&lt; בסין מדד המחירים ירד ב- 0.2% בנובמבר לעומת חודש קודם. מדד המחירים ליצרן ירד ב 0.7% לעומת חודש קודם.</p>
<p>&lt; בסיס הייצור התעשייתי עלה בנובמבר ב- 0.91% לעומת החודש הקודם. ובסה"כ עלה ב- 12.4% ב- 12 החודשים האחרונים.</p>	

12

December

צרו עמנו קשר

לקבלת פרטים נוספים ולמידע על המוצרים והשרותים שלנו:

- < תיקי השקעות
- < קופות גמל והשתלמות
- < קרנות נאמנות
- < שירותים פיננסיים נוספים לחברות

אנא פנו אלינו:

טלפון: 03-6849344

מייל: info@tamfish.com

www.tamirfishman.com

**נתונים חיוביים**      **נתונים שליליים**

**< עלייה בשכר הממוצע למשרת שכיר - עפ"י נתוני המגמה, בחודשים יולי-ספטמבר עלה השכר הממוצע ברוטו למשרת שכיר ב- 2.5% במחירים קבועים (בחישוב שנתי) לרמה של 8,801 ₪.**

**< ירידה בהיקף גביית המיסים - נתוני ההכנסות ממיסים לחודש נובמבר מצביעים על ירידה בהיקף גביית המיסים. מדובר בירידה השלישית ברציפות לעומת החודשים המקבילים בשנה שעברה.**

**< עלייה במספר משרות השכיר - נתוני המגמה מצביעים כי ישנה עלייה במספר משרות השכיר. בחודשים יולי-ספטמבר עלה מספר משרות השכיר ב- 1.9% בחישוב שנתי וזאת בהמשך לעלייה של 2.5% (חישוב שנתי) בחודשים אפריל-יוני.**

**פוקוס אג"ח**

**אג"ח ממשלתי**

מדדי אג"ח			
שם המטבע	שינוי שבועי %	ת' חודשית	ת' מתחילת השנה
אג"ח כללי	0.5	0.6	2.2
אג"ח ממשלתי	0.33	0.4	4.44
קונצרני כללי	0.78	0.92	-1.19
תל בונד 20	1.42	1.4	0.98
תל בונד 40	0.84	0.6	-1.81
תל בונד שקלי	0.27	0.37	3.66
מדד מק"מ	0.04	0.05	2.7
צ מדד 2-0	0.14	0.17	2.68
צ מדד 5-2	0.41	0.5	3.53
צ מדד 7-5	1.00	1.18	4.58
שחר 2-0	-0.01	0	3.46
שחר 5-2	0.01	0	4.99
שחר 5+	0.27	0.37	6.24
גילון 5-0	0.05	0.05	2.68

שוק אגרות החוב הממשלתיות התנהל השבוע במגמה חיובית עם עליות נאות באפיק הצמוד הארוך ובמדדי התל בונד. כמו בשבועות קודמים, גם השבוע התנהל השוק בצל המשבר באירופה, בדגש על הציפיות מהצעדים הננקטים לשיפור המצב ומתוצאות הוועידה לפיקוח על תקציבי מדינות האיחוד. ציפיות אלה הורגשו היטב ותרמו רבות לאווירה החיובית בשווקים. האפיק הצמוד רשם עליות של 0.1%-0.4% בחלק הקצר בינוני של העקום ועליות נאות של כאחוז בחלק הארוך. האפיק השקלי רשם עליות מתונות יותר של כ- 0.3% בחלק הארוך של העקום ואילו החלק הקצר-בינוני נותר כמעט ללא שינוי.

**אג"ח קונצרני**

שוק אגרות החוב הקונצרניות הושפע אף הוא מהאווירה האופטימית בשווקים והתנהל במגמה חיובית בשבוע שחלף, תוך צמצום מרווחים מול אגרות החוב הממשלתיות. מדד התל בונד 20 רשם עלייה נאה של 1.4% ומדד התל בונד 40 רשם עלייה של- 0.8%. מספר חברות הודיעו על קנייה עצמית של אגרות החוב שלהן בשוק, ביניהן קבוצת IDB שהודיעה כי תרכוש אג"ח בכ- 900 מיליון ₪, ובכך סיפקה רוח גבית לאג"ח החברה ולשוק.

ישראל				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
מדד ת"א 25	1079	1.53%	0.44%	-18.04%
מדד ת"א 100	980	1.53%	0.42%	-19.24%
מדד ת"א 75	714	1.63%	0.73%	-22.33%
מדד יתר ת"א	723	1.18%	3.14%	-26.53%
מדד ת"א נדל"ן 15	271	1.28%	-1.78%	-21.42%
מדד ת"א בנקים	957	2.57%	2.32%	-31.46%

שוק המניות בארץ נסחר בשבוע האחרון במגמה חיובית בהתאם למגמה בעולם. עם זאת, מחזורי המסחר היו דלילים ונראה כי מרבית הפעילים בשווקים העדיפו להמתין לתוצאות הועידה באירופה ועל כן הציגו המדדים המובילים תשואות חסר ביחס למדדים במדינות המפותחות.

חברת הביוטכנולוגיה **פרוטליקס** הודיעה על דחיית מועד דיון ה-FDA בנוגע לאישור התרופה לטיפול במחלת גושה בשלושה חודשים. בשורה זו באה לאחר מספר דחיות במהלך השנה האחרונה, אשר מעלות את רמת החששות של המשקיעים בדבר סיכויי אישור התרופה על ידי ה-FDA. המניה הגיבה על הודעה זו בירידת שערים חדה של כ-15%.

חברת הנדל"ן **גזית גלוב** הודיעה כי בכוונתה להנפיק ולרשום את החברה למסחר בארה"ב. טיוטת תסקיף ההנפקה מאפשרת לחברה להנפיק עד 12 מיליון מניות חדשות.

חברת **אורמת** הודיעה כי בכוונתה לחלק דיבידנד בסך 336 מיליון ש"ח המהווים כ-3% עד 12% משווי החברה. נראה כי חלוקת הדיבידנד נועדה לאפשר החזר הלוואה של בעלי השליטה לבנק פועלים.

חו"ל				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
S&P 500	1255	0.88%	0.66%	-0.19%
נאסד"ק	2647	0.76%	1.01%	-0.23%
דאו ג'ונס	12184	1.37%	1.15%	5.24%
דאקס	5879	-1.55%	-1.68%	-13.41%
CAC 40	3131	0.23%	0.56%	-16.62%
ניקיי 225	8654	0.00%	1.21%	-16.55%
פוטסי סין 25	15758	-2.53%	5.22%	-17.31%
בומביי	15870	-3.76%	0.56%	-20.95%
מדד רוסיה RDX	1541	-10.05%	-10.39%	-20.39%
DJ BRAZIL 20	30099	0.89%	2.26%	-18.33%

במהלך סוף השבוע פורסמו ידיעות חיוביות מכיוון ההנהגה באירופה. הנושא העיקרי היה הסכמה על מתווה ליצירת אמנה חדשה באיחוד האירופאי אשר תפקח על המדיניות הפיסיקלית של החברות. בנוסף הוחלט על העברת 200 מיליארד דולר ממדינות האיחוד לקרן ה-IMF, על מנת להגדיל את היקף הסיוע של הקרן למדינות האיחוד וכן הוחלט על הקדמת תחילת פעילות קרן הסיוע הקבוע (ESM) ליולי 2012, אשר מטרתה להקל על גלגול החובות הקצרים של המדינות המתקשות לגייס בשוקי ההון.

**סוכנות הדירוג מודיס הורידה דירוג לשלושת הבנקים הגדולים בצרפת.** הסיבה להורדת הדירוג נקובה בצורכי המימון של הבנקים והמשך התדרדרות התנאים הפיננסיים באירופה.

ובאותו עניין, גם **סוכנות הדירוג S&P הכניסה 15 בנקים בספרד לבדיקה**, לצורך הורדת הדירוג וזאת במקביל לבדיקת דירוג האשראי של המדינה ושל 14 מדינות נוספות החברות באיחוד.

סחורות					מט"ח				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית	שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
נפט	98.83	-0.67%	0.28%	12.15%	דולר ארה"ב	3.77	0.80	-0.58	6.26%
זהב	1681	0.00%	-2.01%	20.39%	איח	5.02	0.24	-0.54	5.96%
כסף	31.41	0.00%	-1.71%	4.34%	יין יפן 100	4.86	0.34	-0.18	11.37%
סויה	1112.25	-2.60%	-2.15%	-20.76%	לירה שטרלינג	5.89	0.28	-0.43	7.21%
תירס	585.5	-0.17%	-2.62%	-8.01%					
חיטה	617.75	-3.66%	-1.94%	-22.22%					

עבודה זו מיועדת למנהלי תיקים, ליועצי השקעות ולרשימת תפוצה מוגבלת מבלי לגרוע מהאמור לעיל הניתוח הכלול בדוח זה הנו למטרת אינפורמציה בלבד, ובשום אופן אין לראות בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות הערך המתוארים בניתוח. הניתוח אינו מהווה בשום צורה שהיא תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. הניתוח מופנה ליועצים בבנקים בלבד כחומר מסייע ואין לקבל על בסיסו החלטות השקעה כלשהן. המידע המופיע בדוח אינו מתיימר לכלול את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר. למשקיעים שונים עשויות להיות מטרות שונות, ובהתאם לכך על כל משקיע להתאים את השקעותיו למטרותיו וצרכיו. חברת תמיר פישמן ושות' בע"מ ("תמיר פישמן") חברת האם של תמיר פישמן ניהול השקעות, חברות בשליטתה וכן עובדיהם, נושאי המשרה בהם ובעלי מניותיהם, לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרם משימוש בניתוח זה. תמיר פישמן, ותאגידים מקבוצת תמיר פישמן עוסקים בחיתום, שיווק השקעות, ניהול השקעות, בנקאות להשקעות ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל, ניהול והשקעה בקרנות הון סיכון וקרן נדל"ן, ובפעילויות אחרות בשוק ההון. בהתאם לכך, הנחת הקורא צריכה להיות שתמיר פישמן ותאגידים מקבוצת תמיר פישמן, עובדיהם, נושאי המשרה בהם ובעלי מניותיהם מחזיקים בניירות הערך המתוארים בדוח זה ו/או שיש להם זיקה אחרת לניירות הערך וכן שהם יקנו או ימכרו את ניירות הערך כולם או חלקם אחרי או לפני הוצאת הדו"ח. בנוסף הדו"ח יכול שיתייחס לניירות ערך שלקבוצת תמיר פישמן יש זיקה אליהם בשל תמורה שתקבל מאת מנפיק ניירות הערך ו/או מוכריו ו/או מפיציו במסגרת מתן שירותים ובכלל זה שירותים בשוק ההון, לרבות שירותי חיתום.