

שלום רב,

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

פוקוס מקרו

ארה"ב

נתונים חיובים

< נשיא ארה"ב הציג ביום חמישי את התכנית לתמיכה בכלכלה האמריקאית. התכנית כוללת מתן תמריצים והורדת מיסים. נציין כי על הקונגרס לאשר את התכנית.

נתונים שליליים

< פניות חדשות לדמי אבטלה נרשמו השבוע ברמה גבוהה מהצפי - 414 אלף לעומת צפי ל 408 אלף. משרד העבודה מוסר שסופת ההוריקן שהכתה בחוף המזרחי לא השפיעה על הנתונים. עוד נמסר שצפוי עדכון כלפי מעלה של הנתון בשבוע הבא. בינתיים נע הממוצע ל-4 שבועות בכיוון שלילי עם עלייה של 3750 פניות ל 414.75 אלף.

< הזמנות של מוצרים (ללא ייצור) נמדדו באוגוסט ברמה גבוהה מהצפי - 53.3 לעומת צפי ל-51 וגבוה מנתון יולי (52.7). מדובר בנתון שמסדר עלייה בפעילות הכלכלית.

שאר העולם

נתונים חיובים

< התוצר הלאומי הגולמי בגוש האירו עלה ברבעון השני ב-0.2% וב-1.6% ב 12 החודשים האחרונים.

נתונים שליליים

< מדד מנהלי הרכש בגוש האירו ירד לרמה נמוכה מהצפי - 50.7 לעומת צפי ל-50.9.

< הסנאט האיטלקי אישר את תכנית הצנע החדשה.

12

September

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
<p>< חברת הדירוג S&P העלתה את דירוג האשראי של ישראל מ A ל A+. נציין כי חברת הדירוג מודיס כבר העלתה את הדירוג קודם לכן.</p>	<p>< כתוצאה מעליית מחירים חדה יחסית במדד מחירי היבוא לעומת מדד מחירי היצוא - חלה ברבע השני של שנת 2011 הרעה של 0.7% במדד תנאי הסחר (ללא אניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה). זאת לעומת שיפור ברבע הראשון של השנה.</p>
<p>< בחודשים אפריל-יוני 2011 עלה מספר משרות השכיר ב-1.7% בחישוב שנתי, זאת בהמשך לעלייה של 2.5% בחישוב שנתי בחודשים ינואר-מרס 2011.</p>	<p>< בחודשים אפריל-יוני 2011 ירד השכר הממוצע למשרת שכיר במחירים קבועים ב-0.3% בחישוב שנתי. זאת בהמשך לירידה של 0.9% בחישוב שנתי בחודשים ינואר-מרס 2011.</p>
<p>< עפ"י סקר הכנסות לשנת 2010, הכנסתם של שני העשירונים העליונים מהווה 40% מסך ההכנסה נטו של כלל משקי הבית באוכלוסייה. חלקם של שני העשירונים התחתונים בסך ההכנסה הוא כ-6%.</p>	

פוקוס אג"ח

אג"ח ממשלתי

מדדי אג"ח			
שם המטבע	שינוי שבועי %	ת' חודשית	ת' מתחילת השנה
אג"ח כללי	-1.01	-0.98	0.61
אג"ח ממשלתי	-0.22	-0.2	2.88
קונצרני כללי	-2.25	-2.21	-2.78
תל בונד 20	-2.27	-2.47	-1.87
תל בונד 40	-2.6	-2.49	-3.51
תל בונד שקלי	-1.54	-1.58	1.74
מדד מק"מ	0.12	0.12	1.91
צ מדד 0-2	0.05	0.03	1.7
צ מדד 2-5	-0.06	-0.13	1.59
צ מדד 5-7	-0.57	-0.81	2.13
שחר 0-2	0.08	0.16	2.46
שחר 2-5	-0.24	-0.04	3.08
שחר 5+	-0.41	-0.34	4.41
גילון 0-5	0.06	0.07	1.93

שוק האג"ח המקומי המשיך להציג חולשה וזאת על רקע עליית פרמיית הסיכון של מדינת ישראל המשתקפת ברמות ה-CDS ל-10 שנים (כ-190 בתחילת השבוע בהשוואה לכ-160 בסוף חודש יוני). גם השקל המשיך להיחלש ביחס לדולר ולאירו וזאת על אף העלאת הדירוג של ישראל מ A ל A+ במהלך סוף השבוע. האפיק הממשלתי התאפיין בשבוע האחרון בעליית תשואות בטווחים הבינוניים והארוכים, הן בשקלים והן בצמודים. **אנו ממשיכים לתת עדיפות לאפיק השקלי על פני האפיק הצמוד, במח"מ מומלץ של כ-4 שנים. נדגיש כי ציפיות האינפלציה כבר ירדו באופן משמעותי ובנוסף קיים צפי לעצירת העלאות ריבית ואולי אף להורדת ריבית. באפיק הצמוד העדפה היא להחזקה של איגרות חוב לטווחים ארוכים יותר בעלי מח"מ של כ-6 שנים בהם ציפיות האינפלציה הגלומות ירדו מתחת לרף של 2.4%.**

בשבוע האחרון נמשכה מגמת הירידות באג"ח הקונצרני, ממדי התל בונד ירדו בשיעור של 2.26% - 2.6%. **אנו ממשיכים בהמלצתנו להתמקד באג"ח בעלות דירוגים גבוהים, AA- ומעלה.** מרווחי האג"ח בדירוגים הללו ירדו במקצת אך הם עדיין גבוהים יחסית גם בהשוואת לתקופה המשבר ביוון בשנת 2010. **בדירוגים נמוכים יותר המרווחים אמנם נפתחו בצורה משמעותית עוד יותר, אך הסיכון הכרוך במצבה של כלכלת העולם והשפעתה על ישראל וכן עליית הסיכון של מספר חברות מרכזיות במשק, אינו מצדיק להערכתנו את הפיצוי הגלום באג"ח בדירוג נמוך. בנוסף, אנו ממליצים להחזיק באג"ח "הקרובות יותר לכסף" מאשר באג"ח של חברות החזקה שלהן.**

פוקוס מניות

ישראל

ישראל				שם הנייר
תשואה שנתית	תשואה חודשית	תשואה שבועית	שער הנייר	
-19.88%	-6.16%	-6.13%	1025	מדד ת"א 25
-22.05%	-5.85%	-6.23%	921	מדד ת"א 100
-28.94%	-4.88%	-6.34%	638	מדד ת"א 75
-31.94%	-4.85%	-5.06%	647	מדד יתר ת"א
-26.86%	-6.75%	-7.54%	245	מדד ת"א נדל"ן 15
-28.18%	-8.03%	-7.93%	964	מדד ת"א בנקים

המסחר במהלך השבוע האחרון התנהל במגמה שלילית בהתאם למגמה העולמית. החרפת המשבר עם טורקיה אשר מאיימת לפגוע ביחסים הכלכליים עם ישראל העלתה את רמת החששות הגבוהה מלכתחילה והובילה לירידות חדות.

ביום ו' הודיעה סוכנות הדירוג S&P על העלאת דירוג האשראי של ישראל ל-A+ עם תחזית יציבה. החברה ציינה כי היא מתבססת על הירידה ביחס החוב- תוצר וכן על המחויבות למניעת הגידול בגרעון.

דוח מיוחד של המשנה ליועץ המשפטי לממשלה ממליץ לבחון הטלת מס על רווחי יתר של מפעלי ים המלח (כיל). בעקבות ההמלצה פנה שר האוצר לפרופ' ששינסקי וביקש כי יעמוד בראשות ועדה שתבדוק את נושא התמלוגים, בדומה לתהליך שבוצע לנושא התמלוגים שצפויים לשלם מאגרי הגז הטבעי.

הממונה על ההגבלים העסקיים קבע כי השותפות במאגר הגז הטבעי "לוויתן" - המורכבת **מנובל אנרג'י ודלק קבוצה**, פועלת תחת הסגר כובל הפוגע בתחרויות במשק. ההחלטה הסופית תתקבל לאחר שימוע. החלטה זו בצירוף ההכרזה הצפויה על מאגר "תמר" כמונופול, פוגעת במו"מ של השותפות מול חברת החשמל.

מסתמנת הסכמה בין הגופים המוסדיים לבין בעל השליטה של **הוט** בעניין רכישת מירס. עפ"י המתווה החדש הוט תשלם עבור מירס סכום של כ-500 מיליון ש"ח במזומן וכן תישא באחריות לחוב בסך 250 מיליון ש"ח. בנוסף ישולם סכום של עד 450 מיליון ש"ח עד שנת 2016 בהתאם לעמידה באבני דרך. הסכמה זו צפויה לסלול את הדרך למיזוג.

חו"ל				שם הנייר
תשואה שנתית	תשואה חודשית	תשואה שבועית	שער הנייר	
-8.22%	-5.30%	-1.68%	1154	S&P 500
-6.97%	-4.32%	-0.50%	2468	נאסד"ק
-5.06%	-5.35%	-2.21%	10992	דאו ג'ונס
-24.94%	-10.28%	-6.29%	5190	דאקס
-11.62%	-3.33%	-1.46%	5215	פוטסי
-14.58%	-2.43%	-2.38%	8738	ניקיי 225
-13.79%	-3.53%	-1.33%	16444	פוטסי סין 25
-17.76%	1.14%	0.27%	16867	בומביי
-9.19%	-6.25%	-2.18%	1757	RDX מדד רוסיה
-17.89%	-6.87%	-4.35%	30258	DJ BRAZIL 20

ביום ה' הציג נשיא ארה"ב תוכנית לעידוד התעסוקה בארה"ב בהיקף של כ-450 מיליארד דולר. עיקרי התוכנית כוללים הטבות מס למעסיקים ולעובדים, השקעה בתשתיות, הארכה של תקופת דמי האבטלה ועוד. במטרה לגייס את תמיכת הרפובליקנים הדגיש הממשל את נושא הטבות המס, אולם הצפי הוא כי עדיין צפוי מו"מ מול הנהגת הרפובליקנים במטרה לאשר את התוכנית. אנו רואים שהממשל בארה"ב החל לפעול לעידוד הכלכלה המקרטעת ואלו הן חדשות טובות.

באירופה לא חל שינוי במצב הבסיסי על אף ירידה מסוימת בתשואות איטליה וספרד. עם זאת, נושאים אשר בעבר לא קיבלו התייחסות רצינית הפכו לחלק מהשיח אודות הדרכים לפתרון המשבר ובהם: איחוד פיסקלי אירופאי באמצעות הקמת משרד אוצר כלל אירופאי וכן פיחות של המטבע. הרעיונות הללו עדיין בחיתוליהם אך החרפת המשבר עשויה לדחוף רעיונות אלו ועוד על מנת להביא לפתרון. בינתיים, שמועות בשווקים כי גרמניה נערכת לחדלות פירעון של יוון הביאו לירידות חדות במהלך סוף השבוע, בדגש למרבית המטבעות.

הבנק המרכזי בשווייץ הודיע כי ירכוש כל סכום שנדרש במטרה למנוע התחזקות של הפרי"ש מעבר לרמה של 1.2 פרי"ש לאירו. ההודעה גרמה לפיחות כמעט מיידי של כ-9% בפרי"ש לרמה עליה הוכרז.

חשיפת חסר/יתר לסקטורים

בשלב זה אנו נותנים חשיפת יתר למניות בסקטור הטכנולוגיה והפארמבצטיקה. אנו ממשיכים בחשיפת חסר למניות בסקטור: האגרוכימיה, אנרגיה ונדל"ן

סחורות					מט"ח				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית	שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
נפט ספטמבר	87.01	0.42%	-2.11%	-2.03%	דולר ארה"ב	3.70	2.99	3.46	3.72%
זהב	1858	-1.41%	1.75%	30.69%	איח	5.13	1.31	0.62	9.16%
כסף	41.36	-4.30%	-0.46%	33.84%	יין יפן 100	4.77	2.76	2.62	9.34%
סויה ספטמבר	1415.50	-1.43%	-2.31%	0.46%	לירה שטרלינג	5.90	1.72	1.53	7.28%
תירס ספטמבר	723.25	-3.17%	-4.09%	15.50%					
סויה ספטמבר 11	704	-3.56%	-5.54%	-11.36%					

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.