

שלום רב,

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

פוקוס מקרו

ארה"ב

נתונים חיוביים

< הריבית בארה"ב נשארת בשלב זה ברמות נמוכות עד אמצע 2013 (0% -0.25%).

נתונים שליליים

< גרעון במאזן המסחרי של ארה"ב לחודש יוני. למרות "עזרה" בדמות ירידה במחירי הנפט ובמחירי הסחורות, המאזן המסחרי השלילי המשיך להתרחב ל -53.1- ביליון דולר (המשך הרעה מחודש מאי אז רשם -50.8).

< פניות חדשות לדמי אבטלה

נרשמו לראשונה מאז אפריל ברמה נמוכה מ 400 אלף (395 אלף פונים חדשים באוגוסט). הנתונים מייצגים שיפור בנתוני התעסוקה שכן גם הממוצע ל 4 שבועות, המייצג טוב יותר את המגמה ירד לרמה של 405 אלף לעומת 408.25 אלף בשבוע שעבר.

< מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד לרמה של 54.9 לעומת צפי ל -63.

< המכירות הקמעונאיות עלו ב

0.5% ביולי, מעט נמוך מתחזיות האנליסטים שצפו עלייה של 0.6%, אך עדיין בטריטוריה חיובית.

שאר העולם

נתונים חיוביים

< באנגליה נרשמה ירידה בחודש יוני בזמינות מקומות העבודה (ב 3 נקודות לרמה של -53). הביטחון במקום העבודה ירד גם הוא לרמה של -22- (ירידה של נקודה אחת). זאת במקביל לאינפלציה הגבוהה פי 2 מיעד הבנק המרכזי (4.2%). כרגע הצפי בשוק הוא להמשך עלייה באינפלציה לרמה של 5.3% עד יולי שנה הבאה.

< בצרפת התפרסמו מספר

נתונים אשר ערערו את הביטחון בהמשך ההתאוששות: מדד הייצור התעשייתי ירד ב -1.6%, מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.5% והתוצר הלאומי הגולמי נותר ללא

15

August

אנא צרו עמנו קשר



לפרטים נוספים:

עידו ברנד, מנהל שיווק
בנק הפועלים: 054-6530589

מיכאל אבלנצב,

מנהל שיווק בנקים:
054-6695308

איתי צ'ימני,

מנהל שיווק בנקים:
054-2044849

מאור אבגיל,

מנהל מערך קשרי יועצים:
054-2235498

דסק יועצים: 03-6849399

www.tamirfishman.com

שינוי לעומת רבעון קודם כשהצפי היה ל 0.3%. השכר הממוצע במשק עלה ב 0.6% לעומת רבעון קודם. נתונים אלו ערערו את הביטחון בהמשך ההתאוששות בצרפת והעלו את מפלס הפחד בשווקים. בתגובה פרסמו חברות הדרוג אשרור לדרוג המושלם AAA של צרפת.

< בגוש האירו היצור התעשייתי ירד ב 0.7% - ביוני לעומת מאי.

ישראל

נתונים חיוביים	נתונים שליליים
<p>< הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה פרסמה את נתוני השכר הממוצע למשרת שכיר המצביעים על עלייה במספר המשרות. בחודשים מרץ- מאי 2011 עלה מספר משרות השכיר ב2.3% בחישוב שנתי, בהמשך לעלייה של 3.2% בחישוב שנתי בחודשים דצמבר 2010-פברואר 2011.</p>	<p>< נתוני סחר יצוא הסחורות של ישראל בחודשים מאי-יולי 2011 מצביעים על ירידה של 9.9% ביצוא הסחורות. ניכוי השפעת העונתיות הרגילה וגורמים בלתי סדירים שחושבו בלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, מצביעים על המשך ההאטה בקצב העלייה ביבוא הסחורות.</p>
<p>< נרשמה ירידה של 7% בכמות המבוקשת של דירות חדשות ברבעון הראשון של 2011 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.</p>	<p>< נתוני האוצר מצביעים על התמתנות משמעותית בביקושים לנדל"ן ועל המשך יציאת המשקיעים משוק זה. עפ"י נתוני האוצר, בהשוואה לחודש יוני אשתקד נרשמה ירידה בשיעור של כ-18% במספר העסקאות.</p>
	<p>< נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה בנוגע לשוק העבודה בשבוע שחלף היו מעורבים והצביעו מחד על עלייה במספר משרות השכיר (עלייה של 2.3%) ומנגד על המשך שחיקת השכר הריאלי (של 1.2%).</p>

פוקוס אג"ח

אג"ח ממשלתי

מדדי אג"ח			
שם המטבע	שינוי שבועי %	ת' חודשית	ת' מתחילת השנה
אג"ח כללי	-1.75	-1.8	-0.8
אג"ח ממשלתי	0.58	0.85	1.98
קונצרני כללי	-5.36	-5.88	-4.98
תל בונד 20	-4.04	-4.07	-2.44
תל בונד 40	-4.81	-5.41	-4.72
תל בונד שקלי	-3.12	-2.64	-1.61
מדד מק"מ	0.16	0.21	1.58
צ מדד 0-2	-0.16	-0.26	1.79
צ מדד 2-5	0.38	0.37	1.51
צ מדד 5-7	1.07	1.31	2.01
שחר 0-2	0.33	0.47	1.96
שחר 2-5	0.7	1.2	2.17
שחר 5+	1.24	2.19	2.78
גילון 0-5	0.02	0.08	1.69

שקלי

בד בבד עם הירידות החדות בשווקי המניות והתגברות החשש בנוגע לעתיד הכלכלה הגלובאלית, חלה בשבוע וחצי האחרונים ירידת תשואות חדה לכל אורך העקום השקלי. כמו כן בסיכום השבועי נרשמה ירידה חדה בציפיות האינפלציה בעיקר בטווחים הקצרים.

ריבית משתנה

בשבועיים האחרונים ירדו בחדות מחירי אגרות החוב הממשלתיות בריבית משתנה. חשוב לציין כי כל עוד נמשכת הפאניקה בשווקים הפיננסיים לא יגיע הטריגר לשינוי מגמה באגרות חוב אלו.

צמוד

אף על פי שאנו מעריכים כי הלחצים האינפלציוניים יתמתנו בתקופה הקרובה, ציפיות האינפלציה כבר ירדו באופן משמעותי. בנוסף, העצירה הצפויה של העלאות הריבית (ואולי אף הורדת ריבית), בשילוב המשך צמיחת הכלכלה המקומית צפויים להוביל בשלב השני לעלייה מחודשת בלחצים האינפלציוניים.

ירידות שערים חדות של 4%-4.8% נחזו בשבוע האחרון בכל מדדי התל בונד הצמודים.
בחלוקה לפי מח"מ: עליות המרווחים החדות הקיפו את כל קבוצות המח"מ, אך היו חזקות במיוחד בקבוצות המח"מ הקצרות-בינוניות.
בחלוקה לפי דירוג: לאור אווירת הפאניקה בשווקים, לא מפתיע לראות כי גם השבוע נמשכה מגמת הביצועים העדיפים בדירוגים הגבוהים ביחס לדירוגים הנמוכים. גם באפיק השקלי בריבית קבועה חזינו השבוע בביצועים עדיפים משמעותית של הדירוגים הגבוהים ביחס לדירוגים הנמוכים.

פוקוס מניות

ישראל

ישראל				שם הנייר	ממד ת"א
תשואה שנתית	תשואה חודשית	תשואה שבועית	שער הנייר		
-19.44%	-12.70%	-7.47%	1093	מדד ת"א 25	
-21.67%	-13.55%	-8.54%	984	מדד ת"א 100	
-28.45%	-15.98%	-12.30%	688	מדד ת"א 75	
-33.33%	-18.42%	-15.21%	683	מדד יתר ת"א	
-26.40%	-16.25%	-11.41%	263	מדד ת"א מדל"ן 15	
-24.58%	-15.69%	-9.83%	1081	מדד ת"א בנקים	

מדדי המניות בארץ ירדו במהלך השבוע האחרון בשיעורים חדים מאוד ורשמו את השבוע השלילי ביותר מאז 2008. אתמול (יום א') השווקים תיקנו מעט בהתאם למגמה החיובית שנרשמה בוול סטריט במהלך סוף השבוע. בהסתכלות ארוכת טווח ממשיכים המדדים המקומיים לרשום תשואת חסר על השווקים בחו"ל בשל חששות מקומיים לפגיעה ברווחי החברות בשל המצב הגיאופוליטי, המחאה המתפשטת והציפיות להעלאת מס חברות. זאת בנוסף למשבר הגלובלי המאיים על היצוא.

רשת האופנה **גולף** פרסמה דוחות טובים אך לא מייצגים היות והם מוטים לטובה כתוצאה מעיתוי חג הפסח שאירע בשנה שעברה ברבעון הראשון והשנה הוא נכלל ברבעון השני. מכירות הרבעון צמחו ב-29% מרבעון מקביל ונבעו מעיתוי חג הפסח ומהוספת פעילות בלו בירד. במבט חצי שנתי המכירות עלו ב-9% וזהו גם יעד החברה.

המרווח הגולמי נשחק ב-100 נקודות בסיס לכדי 64.1% ונבע מהגדלת שיעור ההנחות ומעלייה בהיקף המלאי. הרווח התפעולי במחצית הראשונה ירד בכ-21% והמרווח ירד לכדי 12.6%. ברבעון השני הרווח צמח ב-40%. הרווח הנקי במחצית השנה ירד ב-74% ונבע בעיקר מירידה ברווח התפעולי ובהכנסות המימון. הרווח הרבעוני צמח ב-36%. חברת **פרטנר** דיווחה על תוצאות חלשות מאוד לרבעון השני של השנה. כתוצאה מהתחרות והרגולציה המשיכו שולי הרווח להצטמצם. הרווח הנקי נשחק ב-30% ל-205 מליון ש"ח, הכנסות משירותים סלולאריים (ליבת הפעילות של החברה) נשחקו ב-22% וההכנסה החודשית הממוצעת מלקוח ירדה ל-111 ש"ח. בצד החיובי ניתן לציין את גידול של 100% בהכנסות ממכירת מכשירים ביחס לרבעון הקודם. דירקטוריון החברה הודיע כי לא יחולקו דיבידנדים בגין רווחי הרבעון וכי ישתמש בתזרים החופשי בכדי לרכוש אג"ח של החברה.

גם חברת **סלקום** דיווחה על תוצאות לא טובות אשר כללו ירידה של 6% בהכנסות, שחיקה של 24.5% בהכנסות משירותים סלולאריים ורווח נקי של 244 מליון ש"ח בלבד. ההכנסה הממוצעת למנוי הציגה ירידה של 7 ש"ח. גם סלקום הציגה גידול משמעותי בהכנסות ממכירת טלפונים חכמים והן מהוות כבר כ-29% מכלל ההכנסות.

חברת **כור** הודיעה על מימוש כולל של כ-1.2 מיליארד ש"ח במניות קרדיט סוויס במהלך השבוע האחרון לשם הקטנת האשראי מהבנקים המממנים. המכירה קיבעה הפסד המוערך בכ-800 מיליון ש"ח לחברה. בד בבד הציגה החברה הסכמים מחודשים עם הבנקים המממנים בארץ ובחו"ל אשר כוללים הזרמת הון נוספת (הלוואה של כחצי מיליארד ש"ח מדסק"ש) במטרה לעמוד ביחסים הפיננסיים של הבנקים המלווים ולמנוע דרישה לפירעון מיידי.

משרד התשתיות הודיע על הפחתת מרווח השיווק ב-22% אג"ח ובכך על הפחתת המחיר הסופי לצרכן. הפחתת המרווח תפגע באופן ישיר בתוצאות הכספיות של חברות שיווק הדלקים.

חו"ל				שם הנייר
תשואה שנתית	תשואה חודשית	תשואה שבועית	שער הנייר	
-6.27%	-8.78%	-1.72%	1179	S&P 500
-5.46%	-9.01%	-0.96%	2508	נאסד"ק
-2.66%	-7.20%	-1.53%	11269	דאו ג'ונס
-13.25%	-16.22%	-3.82%	5998	דאקס
-9.83%	-8.51%	1.39%	5320	פוטסי
-12.37%	-8.84%	-3.61%	8964	ניקי 225
-15.84%	-14.18%	-7.36%	16054	פוטסי סין 25
-17.89%	-7.46%	-2.69%	16840	בומבי
-9.04%	-18.44%	-10.08%	1760	מדד רוסיה RDX
-17.81%	-11.79%	-2.00%	30289	DJ BRAZIL 20

מדדי המניות בחו"ל רשמו השבוע את הירידה השבועית החדה מזה 3 שנים בתגובה להורדת הדירוג של ארה"ב. החששות בנוגע למצבה של הכלכלה העולמית גרמו למשקיעים רבים להקטין את החזקותיהם במניות.

חנות הכולבו, **מייסיס (M)** אשר החלה תוכנית רה-איגון ב-2009 הציגה דוחות אשר הביסו את ציפיות האנליסטים ב-7 סנט למניה. הרווח צמח ל-241 מיליון דולר או 0.55 סנט למניה - עלייה של 57%. המכירות צמחו ב-7.3% והמכירות בחנויות הפתוחות לפחות שנה עלו ב-6.4%, נתון המהווה מדד חשוב לבחינת פעילות חברות קמעונאיות. החברה העלתה את תחזיות הרווח השנתיות לטווח שבין \$2.60-\$2.65 מתחזית קודמת של \$2.40-\$2.45.

יצרנית השבבים הגרפיים **NVIDIA** דיווחה על רווח למניה של \$0.25, גבוה מעט מציפיות האנליסטים ל-\$0.23. החברה אשר ספגה לאחרונה הורדת המלצות מכמה אנליסטים עקב החולשה הצפויה בשוק ה-PC, עדיין שומרת על רמת הכנסות גבוהה

עם גידול רבעוני של 6%. תחזיות החברה לרווח למניה ברבעון הבא עומדות על \$0.29 מעט מעל הקונצנזוס אשר מצפה ל-\$0.27. החדירה לשוק הטאבלטים והסמארטפונים באמצעות מעבד **Tegra** נמשכת. במהלך רבעון II אימצו מספר יצרנים את המעבד.

חברת ציוד התקשורת **סיסקו (CSCO)** פרסמה בסוף השבוע האחרון את דוחותיה לרבעון האחרון של שנת הכספים 2011. החברה הציגה רווח נקי של 2.2 מיליארד דולר (המהווה ירידה של 12.35% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד). הרווח למניה עמד ברבעון האחרון על 0.4 דולר (ירידה של 6.9% בהשוואה לרבעון המקביל) והכה את תחזיות האנליסטים לרווח למניה של 0.38 דולר. הכנסות החברה ברבעון האחרון עמדו על 11.2 מיליארד דולר המשקפים עליה של 3.31% מהרבעון המקביל, מתוכן 2.27 מיליארד דולר נבעו ממכירת שירותים והציגו עליה של 12.13% בהשוואה לרבעון המקביל. ההכנסות ממכירת מוצרים עמדו הרבעון על 8.92 מיליארד דולר, 1.28% יותר מההכנסות ברבעון המקביל.

לאחר תקופה ארוכה בה סיסקו היוותה מקור דאגה עקב השחיקה ברווחיות והתגברות התחרות מצד ג'וניפר וחברות סיניות, נראה כי חלה התייצבות בפעילויות החברה והיא חוזרת למסלול של צמיחה ורווחיות.

סחורות					מט"ח				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית	שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
נפט יוני	88.85	-2.67%	-10.70%	-5.76%	דולר ארה"ב	3.55	1.69	3.44	-0.03%
זהב	1747	5.02%	7.33%	22.85%	איח	5.04	1.18	2.8	6.21%
כסף	39	1.93%	-1.93%	26.40%	יין יפן 100	4.63	5.94	4.73	6.19%
סויה אוגוסט	1340.00	0.64%	-1.05%	-4.49%	לירה שטרלינג	5.75	0.42	2.50	4.24%
תירס ספטמבר	702.5	0.87%	5.03%	11.13%					
סויה אוגוסט 11	1340	0.64%	-1.05%	-4.49%					

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.