

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; פניות חדשות לדמי אבטלה ממשיות במגמת הירידה. השבוע נרשמו מספר של 366 אלף פניות חדשות, ירידה של 19 אלף לעומת שבוע שעבר. הנתון ממשיך את מגמת השיפור ומביא את ממוצע 4 השבועות לרמה של 387.5 אלף.</p>	<p>&lt; המכירות הקמעונאיות בארה"ב נמדדו בחודש נובמבר ברמה נמוכה מהצפי: 0.2% לעומת צפיות האנליסטים ל-0.5%.</p>

< מועצת הנגידים שפרסמה את הפרוטוקול משיבתה האחרונה הבהירה לשוק שלפי שעה אין כוונתה ליזום הקלה כמותית, שלישית במספר. הידיעה שלחה את השוק לטריטוריה שלילית.

< הייצור התעשייתי ירד בנובמבר ב-0.2%. ניצולת אמצעי הייצור עומדת על 77.8%.

## אירופה

נתונים חיוביים	נתונים שליליים
<p>&lt; מדד מנהלי הרכש בסין עדיין נמצא בטריטוריה שלילית כבר חודשיים ברציפות, על אף שמצביע על עלייה קלה בחודש האחרון.</p>	<p>&lt; חברת הדרוג פיץ' מאיימת בהורדת דירוג על מספר מדינות: צרפת, איטליה, ספרד, בלגיה, אירלנד, סלובניה וקפריסין.</p>
<p>&lt; אירן מאיימת על סגירת מעבר הנפט החשוב בעולם.</p>	

19

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

< התמתנות נוספת בסביבת האינפלציה במשק – מדד המחירים לצרכן הפתיע והציג ירידה של 0.1% כשהציפיות היו לעלייה של 0.2%-0.1. את הירידה במדד הובילה הוזלה של 1% במחירי שירותי הדיור בבעלות הדיירים.

< מדד מנהלי הרכש (PMI) מצביע על התכווצות בפעילות ועומד על 43.8 נקודות ו- 42.1 נקודות בהזמנות נטו לייצוא (פחות מ- 50 מעיד על התכווצות).

< עודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים - החשבון השוטף לרבעון השלישי הסתכם בעודף של 0.6 מיליארד דולר (מנוכה עונתיות) כשהרבעון הקודם נסגר בגירעון. זאת כתוצאה מירידה של 0.2 מיליארד דולר ביבוא סחורות ושירותים ועלייה של 0.3 מיליארד דולר בייצוא סחורות ושירותים.

< ירידה של 10.7% במספר המשרות הפנויות במגזר העסקי בחודש נובמבר. בהשוואה לנובמבר 2010 מספר המשרות הפנויות גדל ב- 5%.

< בתשעת החודשים הראשונים של 2011 הסתכם פדיון מלונות התיירות בכ- 6.5 מיליארד \$, ירידה ריאלית של 1.3% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

פוקוס אג"ח

אג"ח ממשלתי

מדדי אג"ח			
שם המטבע	שינוי שבועי %	ת' חודשית	ת' מתחילת השנה
אג"ח כללי	-0.1	0.5	2.1
אג"ח ממשלתי	0.15	0.55	4.6
קונצרני כללי	-0.51	0.41	-1.69
תל בונד 20	-0.66	0.72	0.31
תל בונד 40	-0.46	0.14	-2.26
תל בונד שקלי	-0.1	0.27	3.56
מדד מק"מ	0.1	0.15	2.8
צ מדד 2-0	-0.03	0.14	2.64
צ מדד 5-2	-0.11	0.39	3.41
צ מדד 7-5	0.11	1.29	4.69
שחר 2-0	0.16	0.17	3.63
שחר 5-2	0.28	0.27	5.28
שחר 5+	0.31	0.68	6.57
גילון 5-0	0.06	0.11	2.74

שוק אגרות החוב הממשלתיות נסחר בשבוע שחלף במגמה מעורבת. באפיק הצמוד נרשמו השבוע ירידות שערים קלות בחלק הקצר-בינוני של העקום ואילו החלק הארוך של העקום רשם עליות שערים של כ- 0.1%. מדד חודש נובמבר הפתיע עם ירידה של 0.1%, כשהצפי היה לעלייה של 0.2%-0.1. הירידה במדד נתנה רוח גבית לאפיק השקלי (שהושפע גם מירידת תשואות בארה"ב בשבוע שחלף - 1.85% לעשר שנים) בו נרשמו עליות שערים נאות בהובלת החלק הבינוני-ארוך של העקום שעלה בכ- 0.3%.

אג"ח קונצרני

האפיק הקונצרני ממשיך להפגין חולשה גם השבוע. שוק אגרות החוב הקונצרניות רשם השבוע ירידות שערים ועלייה במרווחים. את הירידות הפעם הוביל מדד התל בונד 20 שירד ב- 0.66%. הירידות במדדים הקונצרנים נובעות בין היתר מגל של הורדות דירוג ואי וודאות המאפיינת את השווקים בתקופה האחרונה. בשבוע האחרון נרשמו מספר הורדות דירוג וביניהן לחברות דוגמת סקייילקס, דלק ישראל, פז נפט ואלקטרה נדל"ן.

ישראל				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
מדד ת"א 25	1083	-0.66%	0.35%	-18.11%
מדד ת"א 100	979	-0.55%	-0.17%	-19.72%
מדד ת"א 75	692	-0.68%	-2.49%	-24.81%
מדד יתר ת"א	742	-0.38%	5.73%	-24.68%
מדד ת"א נדל"ן 15	267	0.14%	-3.81%	-23.05%
מדד ת"א בנקים	950	-0.73%	0.98%	-32.36%

שוקי המניות בארץ נסחרו בשבוע האחרון במגמה שלילית בהתאם למגמה בעולם, אך באופן מתון יותר. **מליסרון** מפרסמת הערכת שווי למניות **בריטיש** ומליסרון שנערכו ע"י פרופ סוארי. השווי הכלכלי של בריטיש נאמד בטווח של 12.8-14.1 ש"ח למניה ושוויה של מליסרון נאמד בטווח של 61-68.6 ש"ח למניה.

המתווה לרכישת מניות המיעוט בבריטיש כולל 70% מהתמורה במזומן, לפי שער של 14 ש"ח למניית בריטיש ו-30% במניות מליסרון, לפי יחס של 16 מניות בריטיש ל-3 מניות מליסרון.

**פטרוכימיים** דיווחה שרק כחמישית מבעלי אג"ח ה' עגנו להצעה להמרת אחזקותיהם לסדרה ג' בתמורה מצוקת חילות של המפעלים הפטרוכימיים שמושפעים מהיעדר חלוקת דיבידנד מבז"ן (מוחזקת ב-31%)

**ענף הרכב** צפוי לעבור בשנים הקרובות שינויים שיובילו להגברת התחרות בענף, על פי טיוטת המלצות של ועדה חיצונית בראשות ירון זליכה. השינויים עשויים להטיב עם הצרכן הסופי ולפגוע במצבם של יבואני הרכב, בין היתר בעמצאות הנהגת פיקוח מחירים, איסור ריבוי מותגים, איסור אחזקת חברת ליסינג עוד.

חו"ל				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
S&P 500	1220	-2.83%	-2.19%	-3.02%
נאסד"ק	2555	-3.46%	-2.48%	-3.68%
דאו ג'ונס	11866	-2.61%	-1.49%	2.50%
דאקס	5701.78	-4.76%	-6.36%	-17.54%
CAC 40	2972.3	-6.31%	-5.78%	-21.88%
ניקיי 225	8296	0.00%	-0.39%	-17.86%
פוטסי סין 25	15102	-2.75%	2.33%	-19.58%
בומביי	15279	-4.45%	-3.92%	-24.47%
מדד רוסיה RDX	1525	-0.98%	-11.27%	-21.17%
DJ BRAZIL 20	28408	-5.62%	-3.49%	-22.91%

החלטת ריבית הפד משכה את תשומת הלב, לאחר שלא הוכרזה תוכנית רכישות נוספות אשר לה ציפו המשקיעים. הריבית נשארה ברמת אפסית והפד ציין כי ימשיך עם תוכנית ה"טוויסט".

קמעונאית האלקטרוניקה הגדולה בארה"ב, **Best Buy** פרסמה דוחות מאכזבים, כאשר הציגה רווח למניה של 47 סנט למניה מול תחזיות ל-51 סנט. השורה העליונה הציגה צמיחה מתונה של כ-2% וצמיחה נאה של 20% באתר האונליין, אולם המבצעים וקד"מ הביאו לשחיקה במרווח הגולמי כל הדרך למטה עד המרווח הנקי. מנכ"ל החברה ציין כי נמשכים מהלכי הייעול. המכירות בארה"ב עלו בכאחוז לאחר תקופה ארוכה של התכווצות. הדוח הני"ל כולל את יום ה-**Black Friday** שהציג צמיחה של 7% מהיום המקביל אשתקד, אך לא את השבועיים שלאחר מכן - עד הכריסמס, אשר מתאפיינים במכירות גבוהות. כמו כן ציין המנכ"ל כי תוצאות מכירות דצמבר היו חזקות. **Intel** פרסמה אזהרת הכנסות לרבעון הרביעי של השנה. תחזית המכירות של החברה נחתכה במיליארד דולר והעיבה על מחיר המניה.

הנפקת חברת המשחקים ברשתות החברתיות, **Zynga**, המפתחת משחקים ברשתות חברתיות (פארמוויל לדוגמא) החלה להיסחר בשבוע שעבר בבורסת הנסד"ק. המניה צנחה בכ-5% ביום הראשון, בין היתר עקב התלות בגבוהה בפייסבוק וחשש מהנפקות נוספות בעתיד.

סחורות					מט"ח				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית	שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
נפט	92.92	-5.51%	-5.25%	5.97%	דולר ארה"ב	3.79	-0.21	-0.03	6.85%
זהב	1593	0.00%	-8.43%	12.51%	איח	4.94	0.04	-2.11	4.29%
כסף	28.95	0.00%	-9.36%	-3.79%	יין יפן 100	4.87	-0.24	0.1	11.68%
סויה	1160.00	3.02%	0.81%	-18.36%	לירה שטרלינג	5.89	-0.11	-0.46	7.17%
תירס	583	-0.43%	-3.04%	-8.41%					
חיטה	620	0.36%	-1.59%	-21.94%					

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.