

שלום רב,

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

פוקוס מקרו

ארה"ב

נתונים חיוביים

< מדד אמון הצרכנים עלה מעל לצפי (64.5 לעומת צפי ל-59). הנתון מסמל סנטימנט חיובי בקרב הצרכנים ומצביע על אפשרות להתרחבות כלכלית בעתיד.

נתונים שליליים

< ארה"ב שוב מתקרבת לתקרת החוב. הנשיא צפוי להביא לאישור בקונגרס את הגדלת הגרעון. ההערכות כרגע הן שהבקשה תענה בחיוב.



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

אירופה

נתונים חיוביים

< באירופה הבנק המרכזי מעניק הלוואות למוסדות פיננסיים בריבית נמוכה ל-3 שנים. מהלך זה מגדיל את ההון העומד לרשותם ומשפר את היציבות במערכת הפיננסית שכן אותם מוסדות מפקידים חלק גדול בחזרה בבנק המרכזי.

נתונים שליליים

< ממשלת ספרד מודיעה כי הגרעון גדול יותר מההערכות ויגיע בשנה הבאה ל 8%. הממשלה מודיע במקביל על תוכניות צנע נוספות.

נתונים חיוביים	נתונים שליליים
<p>< בנק ישראל הותיר את הריבית על כנה ברמה של 2.75%, בניגוד לציפיות האנליסטים שצפו הורדת ריבית של 0.25%.</p>	<p>< ייצוא הסחורות (למעט יהלומים, אניות ומטוסים) עלה בספטמבר-נובמבר ב- 0.3% בחישוב שנתי, זאת לאחר ירידה של 7.7% בשלושת החודשים הקודמים.</p>
<p>< מספר איתותים נוספים להמשך צמיחה חיובית של המשק בספטמבר עד נובמבר: מדד המכירות ברשתות השיווק עלה ב-5.6% בחישוב שנתי בהשוואה לשנה הקודמת, רכישות בכרטיסי אשראי עלו ב-3.9% בחישוב שנתי, יצוא הסחורות (למעט יהלומים, אניות ומטוסים) עלו ב-0.3% בחישוב שנתי.</p>	<p>< ייצוא השירותים (לא כולל שירותים מחברות הזנק) ירד בספטמבר - אוקטובר 2011 ב-2.3% לאחר ניכוי השפעת העונתיות. זאת לאחר עלייה של 5.8% בחישוב חודשי בחודשיים הקודמים.</p>
<p>< מדד הייצור התעשייתי עלה ב-8.0% בחישוב שנתי במהלך ספטמבר-אוקטובר 2011. מדד הפדיון במסחר הקמעוני, אשר הינו אינדיקאטור לביקושים בשוק המקומי, עלה ב-3.5% בחישוב שנתי.</p>	<p>< אחוז הבלתי מועסקים ממשיך להציג ירידה גם בחודש אוקטובר 2011 ומגיע לשפל היסטורי של 5.0%.</p>

< פוקוס אג"ח

אג"ח ממשלתי

מדדי אג"ח			
שם המטבע	שינוי שבועי %	ת' חודשית	ת' מתחילת השנה
אג"ח כללי	0.49	0.91	2.52
אג"ח ממשלתי	0.16	0.93	5
קונצרני כללי	1.08	0.89	-1.22
תל בונד 20	1.07	1.11	0.7
תל בונד 40	1.27	0.85	-1.56
תל בונד שקלי	0.89	1.7	5.04
מדד מק"מ	0.06	0.29	2.95
צ מדד 2-0	-0.03	-0.19	2.31
צ מדד 5-2	-0.1	0.08	3.1
צ מדד 7-5	0.19	1.44	4.85
שחר 2-0	-0.11	0.23	3.69
שחר 5-2	-0.04	0.57	5.59
שחר 5+	0.04	1.61	7.55
גילון 5-0	0.04	0.2	2.83

בשבוע שחלף נרשמו ירידות שערים קלות בעקום הקצר-בינוני, הן באפיק השקלי והן באפיק הצמוד ואילו בחלקים הארוכים של העקומים נרשמו עליות (עליות של עד 0.2% באפיק הצמוד ושל עד 0.05% בשקלי). בנק ישראל הותיר את הריבית על כנה ברמה של 2.75%, אולם לא נרשמו אירועים מיוחדים בשוק האג"ח הממשלתי בעקבות הודעה זו. ירידת התשואות בארה"ב בשבוע האחרון תומכת באפיקים הארוכים בארץ (הפער בין שחר 0122 ל-10 שנים לאג"ח אמריקאית מקבילה עומד על 3.06% ומשקף פרמיית סיכון גבוהה יחסית).

אג"ח קונצרני

בניגוד למגמה השלילית שאפיינה את שוק האג"ח הקונצרני בתקופה האחרונה, בשבוע שעבר רשם האפיק הקונצרני עליות שערים יפות שתרמו לצמצום במרווחים מול אגרות החוב הממשלתיות. מדד התל בונד 20 עלה בכ-1.1%, מדד התל בונד 40 רשם עליות של עד 1.3% ומדד התל בונד השקלי רשם עליות של עד 0.9%.

ישראל				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
מדד ת"א 25	1097	-0.54%	0.30%	-18.16%
מדד ת"א 100	989	-0.36%	-0.59%	-20.06%
מדד ת"א 75	695	1.04%	-3.88%	-25.88%
מדד יתר ת"א	727	-1.97%	1.35%	-27.80%
מדד ת"א נדל"ן 15	270	0.85%	-4.06%	-23.24%
מדד ת"א בנקים	939	-2.48%	-2.31%	-34.56%

שבוע המסחר בתל אביב סגר את השנה במגמה מעורבת. מניות השורה השנייה בלטו לחיוב על עלייה של 1.04% ואילו מדד הבנקים הכביד וירד ב-2.48%. הרגולציה על מניות התקשורת הולכת ומתהדקת. סביר להניח כי המלצות ועדת חייק ייושמו לפחות בחלקן. בין ההמלצות המרכזיות אשר עתידות לשנות את מבנה שוק התקשורת הקווית בישראל: הקמת שוק סיטונאי בו **בזק** ו**הוט** יחויבו למכור תשתית גם למתחרות ולא רק לצרכן הסופי. שוק זה צפוי להגדיל את פעילות 012 ונטויזן, זאת מאחר ואלו יוכלו למכור ללקוח חבילה הכוללת תשתית אינטרנט, ספק אינטרנט, טלפון קווי, שיחות לחו"ל ועוד. כמו כן, הקמת שוק זה תיצור תחרות למיזם הסיבים האופטיים של חברת חשמל שצפוי להתרחש בעתיד.

הושגה הסכמה בין האוצר ל**כ"ל** לפיה החברה תשלם תוספת של 5 מיליארד ש"ח עד לתום תקופת הזיכיון. בנוסף יוכפלו התמלוגים המשולמים ע"י החברה מ-5% לכדי 10%, מעל כמות של 1.5 מיליון טון לשנה, החל משנת 2012. מפעלי ים המלח יממנו 90% מפרויקט מניעת הצפת המלונות. כמו כן עדיין לא הושגה הסכמה באשר לתביעת המדינה על אופן חישוב התמלוגים משנת 2000.

קידוח בלוק 12 הסתיים בהצלחה. **נובל אנרג'י** דיווחה על הסתברות של 60% לקיום מאגר גז טבעי בהיקף של 7 BCM, כאשר טווח הערכות נע בין 5 ל-8 TCF. האסדה שסיימה את פעילות בבלוק 12 צפויה לעבור להמשך קידוח מאגר לווייתן 3 בכדי לאמוד את פוטנציאל הנפט, במידה וקיים, בשכבות התחתונות של המבנה.

חו"ל				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
S&P 500	1258	-0.61%	0.85%	0.00%
נאסד"ק	2605	-0.52%	-0.58%	-1.80%
דאו ג'ונס	12218	-0.62%	1.43%	5.53%
דאקס	5898	0.33%	-3.13%	-14.69%
CAC 40	3160	1.86%	0.16%	-16.95%
ניקי 225	8455	0.72%	0.25%	-17.34%
פוטסי סין 25	15407	-1.62%	2.77%	-19.23%
בומביי	15455	-1.80%	-4.15%	-24.64%
מדד רוסיה RDX	1516	-2.33%	-11.77%	-21.61%
DJ BRAZIL 20	29277	-0.82%	-0.54%	-20.56%

גם בשווקי חו"ל המדדים מסכמים שנה. הובילו השנה: בורסות ארה"ב, אג"ח ממשלתיות אמריקאיות, אג"ח ממשלתיות גרמניות וזהב, כאשר מנגד בלטו לשלילה השווקים המתעוררים.

מסקר של כלכלנים שערכה סוכנות הידיעות רויטרס עולה כי מרבית הכלכלנים צופים שכלכלת ארה"ב תמשיך להתאושש בשנת 2012 ולצמוח בכ-2.2%. כ-70% מהמשתתפים בסקר מעריכים כי גוש האירו לא ישרוד במבנה הנוכחי והצמיחה בשנת 2012 תהיה אפסית.

רשת הקמעונאות **Sears Holdings** המנוהלת ע"י המשקיע האקטיבי אדוארד למפרט, מציגה כבר תקופה ארוכה תוצאות חלשות. כתוצאה מכך החברה הודיעה כי היא מתכננת לסגור בין 100 ל-120 חנויות, אשר מציגות הפסדים או רווחים נמוכים. צעדים אלו נועדו לצמצם את ההוצאות ולהתאים את העסק למציאות המשתנה. ההכנסות של הרשת ירדו ברבעון האחרון ב-5.2%.

Samsung יצרנית הטלוויזיות הגדולה בעולם רוכשת את חלקה של Sony במיזם המשותף לייצור מסכי LCD בתמורה ל-935 מיליון דולר. יציאה מהיזמה מאפשרת ל Sony להתמודד טוב יותר עם צניחת המחירים והפחתה בעלויות קבועות.

את חלקה של Sony במיזם המשותף לייצור מסכי LCD בתמורה ל-935 מיליון דולר. יציאה מהיזמה מאפשרת ל Sony להתמודד טוב יותר עם צניחת המחירים והפחתה בעלויות קבועות.

סחורות					מט"ח				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית	שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
נפט	98.79	0.22%	-0.53%	11.24%	דולר ארה"ב	3.82	0.87	0.63	7.55%
זהב	1570	-2.92%	-10.39%	10.09%	איח	4.94	-0.54	-2.64	3.72%
כסף	27.75	-4.50%	-15.21%	-10.00%	יין יפן 100	4.93	1.30	0.88	12.54%
סויה	1221.50	3.32%	7.06%	-13.31%	לירה שטרלינג	5.89	-0.98	-0.66	6.96%
תירס	638	4.36%	7.53%	1.57%					
חיטה	679.75	4.73%	8.97%	-13.57%					

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.