

שלום רב,

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



## פוקוס מאקרו

ארה"ב

נתונים חיוביים	נתונים שליליים
<p>&lt; הייצור התעשייתי עלה בדצמבר ב-0.4%. השיפור בנתון היה נמוך מעט מצפי האנליסטים אשר חזו עלייה של 0.5%. ניצול כושר הייצור נשאר ללא שינוי ברמה של 78.1%.</p>	<p>&lt; התחלות הבנייה בדצמבר ירדו מעט, לרמה של 657 אלף לעומת 685 אלף בנובמבר.</p>
<p>&lt; פניות חדשות לדמי אבטלה נרשמו השבוע ברמה נמוכה מהצפי - 352 אלף לעומת צפי ל-383 אלף. הנתון רושם עלייה לעומת שבוע קודם, בו עמד על 402 אלף פניות.</p>	
<p>&lt; מכירות בתים קיימים עלו בדצמבר ב-5% לעומת חודש שעבר.</p>	
אירופה	
נתונים חיוביים	נתונים שליליים
<p>&lt; באירופה - גיוסים מוצלחים ועודפי נזילות מרגיעים את המשקיעים. קרן המטבע מדווחת כי היא פועלת להגדלת היקף ההלוואות אשר היא מספקת לשווקים.</p>	<p>&lt; חברת הדרוג S&amp;P הורידה את הדרוג של קרן החילוץ האירופית מדרגת AAA ל- AA+. זאת בעקבות הורדת הדירוג של המדינות באירופה.</p>
<p>&lt; נציגי ממשלת יוון ממשיכים במו"מ מול הסקטור הפיננסי, כאשר הדיווחים מצביעים על התקדמות לקראת סגירה. זאת למרות שמועות על פרישת הנציגים הפרטיים.</p>	
<p>&lt; בסין - עלה הייצור התעשייתי בדצמבר ב-12.8% לעומת צפי נמוך יותר ל-12.3%.</p>	
<p>&lt; סוכנות הדרוג S&amp;P אשררה את הדרוג המושלם של האיחוד האירופי.</p>	

אנא צרו עמנו קשר



לקבלת פרטים נוספים ולמידע על המוצרים והשירותים 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](http://www.tamirfishman.com)

נתונים חיוביים	נתונים שליליים
<p>&lt; שיפור קל בהיקף המשכנתאות בדצמבר ביחס לחודשים הקודמים.</p>	<p>&lt; המדד המשולב לחודש דצמבר עלה ב- 0.2%, עלייה זו מסמלת התמתנות בקצב הצמיחה במשק.</p>
	<p>&lt; מדד פדיון המסחר והשירותים ירד בנובמבר ב- 0.4%.</p>
	<p>&lt; ירידה של 2.1% בייצור התעשייתי בנובמבר.</p>
	<p>&lt; ירידה של 0.3% במחירי הדירות. יש לסייג כי כפי הנראה מדובר בירידה עונתית שאינה צפויה להימשך. בנוסף, בנק ישראל מאריך כי מחירי השכירות צפויים לעלות השנה בכ 4.0%.</p>

## פוקוס אג"ח

### אג"ח ממשלתי

לאגרות החוב הממשלתיות השקליות הצטרפה לאחרונה איגרת חדשה: אג"ח לפדיון בשנת 2041. האיגרת הארוכה, שנסחרת היום בתשואה של 5.4%, הורידה מעט מהביקושים לאגרת שהייתה עד לא מזמן הארוכה ביותר - "ממשלתי שקלי 1026", לפדיון בשנת 2026. בסיכום השבוע האחרון נסחרו השחרים הארוכים ללא מגמה ברורה, בעוד מרכז העקום לטווחים של 4-5 ספגו ירידות של עד 0.11%. באפיק הממשלתי הצמוד ממשיכות ציפיות האינפלציה לעלות בטווח הקצר, כאשר המסחר בממשלתי צמוד 613 (לפדיון ביוני 2013) מראה ציפיות אינפלציה של 2.1% לשנה וחצי בערך.

### אג"ח קונצרני

מדדי אג"ח			
שם המטבע	שינוי שבועי %	ת' חודשית	ת' מתחילת השנה
אג"ח כללי	0.01	1.23	1.23
ממשלתי כללי	-0.02	0.51	0.51
קונצרני כללי	0.07	2.45	2.45
מדד תל בונד 20	-0.31	1.29	1.29
מדד תל בונד 40	-0.17	2.26	2.26
מדד תל בונד שקלי	0	0.84	0.84
מדד מק"מ	0.05	0.17	0.17
צ מדד 2-0	-0.03	0.3	0.3
צ מדד 5-2	-0.23	0.36	0.36
צ מדד 7-5	-0.14	0.93	0.93
שחר 2-0	0.01	0.3	0.3
שחר 5-2	-0.07	0.19	0.19
שחר 5+	0	0.61	0.61

מדדי התל בונד 20, 40, 60 ירדו השבוע 0.31%, 0.17% ו 0.25% בהתאמה, אך המרווח מאג"ח ממשלתי נשאר באותה סביבה, כיוון שאגרות החוב הממשלתיות ירדו בסדר גודל דומה. אגרות החוב של קבוצת DB נסחרו בירידות שערים שמאפיינת את הסכנות שעדיין נשקפות לקבוצה. הנפקות שצפויות השבוע, של בנק לאומי וסלקום יכולות להשפיע על השוק לשלילה בטווח הקצר.

ישראל				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
מדד ת"א 25	1136	0.72%	4.70%	4.70%
מדד ת"א 100	1032	0.70%	5.48%	5.48%
מדד ת"א 75	743	0.65%	7.84%	7.84%
מדד ת"א יתר מאגר	766	0.99%	7.39%	7.39%
מדד ת"א נדל"ן 15	283	1.50%	5.95%	5.95%
מדד ת"א בנקים	1005	1.15%	8.47%	8.47%

שוק המניות המקומי ממשיך במומנטום חיובי, בהתאם למגמה העולמית, בהובלת מדד ת"א 75 שטיפס ב-3%. נתוני סחר החוץ של ישראל מצביעים על שיפור מסוים ביצוא וירידה ביבוא, מגמה אשר תומכת בשקל.

חברת הנדל"ן הייזום, **אלביט הדמיה** שבשליטת מוטי זיסר מימשה את זרוע הנדל"ן המניב שכולל 47 מרכזים מסחריים בצפון אמריקה בהיקף של 1.4 מיליארד דולר. זיסר מכר בתשואה של 7.5%-7% על הנכסים והמשמעות היא שהצליח לממש את הנכסים במחירים די טובים. הרווח של אלביט ופלאזה (המחזיקים כל אחד 50%) נאמד בכ-400 מיליון שקל. אלו חדשות טובות לבעלי אגרות החוב שכן עובדה זו מחזקת את יכולת שירות החוב של החברות.

**שופרסל** מבצעת מהלך התייעלות הכולל פיטורי עשרות עובדים. מהלכי התייעלות דומים מתבצעים ברשתות דוגמת רבוע כחול, יוניליוור ושטראוס. מהלכים אלו נדרשים על רקע ירידת מחירי מכירה, עליית שכר המינימום ועלייה במחירי החשמל.

**שותפויות תמר** מדווחות על הסכם לאספקת גז טבעי לחברת דליה אנרגיה. ההסכם הינו ל-17 שנה בהיקף של 1.38BCM ובהיקף כספי של כ-5 מיליארד דולר. הפרטים המלאים לא פורסמו אך הערכות מדברות על מחיר מכירה של כ-6 דולר ל-BTU. על פי הערכות, צפויים להיחתם חוזים נוספים עם בתי הזיקוק בחיפה ובאשדוד וכן עם נייר חדרה ומפעלי נשר.

חו"ל

חו"ל				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
S&P 500	1315	2.04%	4.59%	4.59%
נאסד"ק	2787	2.80%	6.97%	6.97%
דאו ג'ונס	12720	2.40%	4.12%	4.12%
דאקס	6404	4.25%	8.58%	8.58%
CAC 40	3322	3.91%	5.12%	5.12%
DJ EURO STOXX 50	2427	3.80%	4.77%	4.77%
ניקיי 225	8766	3.13%	3.68%	3.68%
פוטסי סין 25	16928	3.99%	9.87%	9.87%
בומביי	16739	3.62%	8.31%	8.31%
מדד רוסיה RDX	1660	3.58%	9.48%	9.48%
DJ BRAZIL 20	32811	5.22%	12.07%	12.07%

מדדי המניות בחו"ל גם הם המשיכו במגמה חיובית, על רקע נתוני מאקרו מעודדים, בהובלת השווקים המתעוררים. ביום שישי סוכנות הדירוג S&P הורידה את דירוג האשראי ל-9 ממדינות אירופה, ביניהן צרפת, אוסטרליה, בלגיה, אירלנד, פורטוגל ועוד. עם זאת, חברת הדירוג אינה צופה פירוק של גוש האירו בשל משבר החובות ותרחיש כזה אינו מופיע בהחלטת הדירוג שלה. מעבר להורדת הדירוג קיימת אופטימיות לגבי הטיפול במשבר החוב באירופה וניתן לראות זאת בעובדה שחלה ירידת תשואות באגרות החוב של איטליה וספרד.

עונת הדוחות בארה"ב נפתחה עם פרסום חברת האלומיניום **Alcoa**. דוחות הרבעון הצביעו על ביקוש חלש במיוחד באירופה, אך עם זאת התחזיות קדימה מעודדות יותר עם צפי לצמיחה של 7% בצריכה הגלובלית של האלומיניום. החברה הציגה הפסד של 193 מיליון דולר או 18 סנט למניה, לעומת רבעון מקביל בו הרוויחה 258 מיליון דולר או 24 סנט למניה. בניכוי הפסדים חד פעמיים החברה הפסידה 34 מיליון דולר או 3 סנט למניה. המכירות צמחו ב-6% 5.99 מיליארד דולר, ממכירות של 5.65 ברבעון שעבר. האנליסטים ציפו להפסד של 2 סנט למניה ומכירות של 5.72 מיליארד דולר.

הבנק האמריקאי **JPMorgan Chase & Co** פרסם דוחות לרבעון הרביעי. הרווח הנקי הסתכם ב-3.72 מיליארד דולר או 90 סנט למניה ומבטא ירידה מרבעון מקביל, בו הרווח עמד על 4.83 מיליארד או 1.12 דולר למניה. סעיף הרווח עמד בציפיות האנליסטים. המכירות ירדו ב-17% לכדי 22.2 מיליארד דולר והחטיאו את ציפיות האנליסטים שעמדו על 23 מיליארד דולר. הכנסות חטיבת הבנקאות להשקעות הצטמקו בכ-30%, כאשר הכנסות מחלקת החיתום והיעוץ ירדו ב-39%, הכנסות מאג"ח ירדו ב-13% וכן נוספה ירידה של 31% בתיק המניות של הבנק. כתוצאה מרכישה חוזרת של מניות, מספר המניות קטן ב-4% ממספר המניות ברבעון המקביל. התשואה על ההון של הבנק ירדה ל-8% מרמה של 11% ברבעון המקביל ו-9% ברבעון השלישי של 2011.

**General Electric** פרסמה דוחות מעורבים. הכנסות החברה הסתכמו ב-38 מיליארד דולר לעומת צפי ל-40 מיליארד, על רקע האטה באירופה. הרווח למניה הסתכם ב-0.39, סנט מעל התחזיות. בסגמנט התעשייה החברה צופה צמיחה דו-ספרתית בהכנסות וצבר הזמנות שיא. בחטיבת GE Capital ממשיכה מגמת ההשתפרות וצפויה חלוקת דיבידנד בהמשך השנה. החברה ציינה כי הרווחים השנה צפויים להיות טובים יותר מהרווחים הצפויים במדד ה-S&P 500 הרחב. כמו כן, מנכ"ל החברה ציין כי הדיבידנד שעומד כיום על 4% צפוי לגדול באותו שיעור עם הצמיחה במכירות.

סחורות					מט"ח				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית	שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
נפט נובמבר	99.94	-0.20%	1.16%	1.16%	דולר ארה"ב	3.78	-1.36	-0.97	-0.97%
זהב	1659	1.23%	6.10%	6.10%	אירו	4.90	-0.05	-1.09	-1.09%
כסף	32.19	8.71%	16.18%	16.18%	יין יפן 100	4.90	-1.30	0.37	0.37%
סויה מאי	1195.50	2.38%	-1.81%	-1.81%	לירה שטרלינג	5.86	-0.57	-0.72	-0.72%
תירס מרס	606	2.34%	-5.10%	-5.10%					
חיטה יולי 12	639	-0.27%	-6.16%	-6.16%					

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 יעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות הערך המתוארים בניתוח. הניתוח אינו מהווה בשום צורה שהיא תחליף ליעוץ 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 מוכריה ו/או מפיצי במסגרת מתן שירותים ובכלל זה שירותים בשוק ההון, לרבות שירותי חיתום.