

שלום רב,

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

פוקוס מקרו

ארה"ב

נתונים שליליים

נתונים חיוביים

< יו"ר הפד, בן ברננקי הודיע על תוכנית להארכת מח"מ ההחזקות באג"ח ממשלתיות. התכנית תתבצע באמצעות מכירה של אג"ח קצרות במח"מ 3-0 שנים כנגד קנייה של איגרות חוב ארוכות יותר, במח"מ של 3-6 שנים. נציין כי התוכנית אינה כוללת הזרמת כסף חדש לשוק. בסך הכול תוכנית הפד נראית חיובית, כאשר מדובר בניסיון להוריד ריביות ארוכות מבלי ליצור הרחבה כמותית נוספת.

שאר העולם

נתונים שליליים

נתונים חיוביים

< המשקיעים ממשיכים להבהיר למקבלי ההחלטות באירופה שתוכנית ה"אירו בלוף" לטווח הקצר לא משכנעת וכי דרוש שינוי מחשבתי אמיתי.

ישראל

נתונים שליליים

נתונים חיוביים

< בנק ישראל פרסם השבוע תחזית עדכנית של חטיבת המחקר, הצופה כי צמיחת התוצר ב-2011 תעמוד על 4.7% (אל מול 4.8% בתחזית הקודמת מסוף יולי) ועל 3.2% ב-2012 (אל מול 3.9% בתחזית הקודמת). עפ"י בנק ישראל, ההאטה הצפויה בקצב הצמיחה בשנת 2012 נובעת מהערכות להאטת צמיחת הביקושים, ובעיקר מההאטה הצפויה בצמיחה ביצוא (אשר צפוי לצמוח בשנת 2012 בשיעור של 1.7% בלבד כשהתחזיות הקודמות עמדו על 4.2%)

< בנק ישראל פרסם השבוע כי המדד המשולב למצב המשק עלה בחודש אוגוסט ב-0.3%, בדומה לעליות בחודשיים הקודמים. עפ"י בנק ישראל נתוני המדד מצביעים על המשך התרחבות הפעילות במשק, אם כי בקצב מתון יותר מזה שנרשם ברבעון הראשון של השנה.

< יצוא השירותים בחודש יולי הסתכם ב-2.1 מיליארד דולר. נתון זה מייצג ירידה של 10.4% ביחס לחודש יוני עפ"י נתונים בניכוי עונתיות וללא חברות הזנק.

26

September

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

מדדי אג"ח			
ת' מתחילת השנה	ת' חודשית	שינוי שבועי %	שם המטבע
0.71	-0.88	0.45	אג"ח כללי
2.92	-0.16	0.39	אג"ח ממשלתי
-2.6	-2.02	0.53	קונצרני כללי
-1.41	-2.01	0.08	תל בונד 20
-2.91	-1.89	0.39	תל בונד 40
1.96	-1.37	-0.23	תל בונד שקלי
2	0.21	0.03	מדד מק"מ
1.83	0.15	0.35	צ מדד 0-2
1.65	-0.07	0.59	צ מדד 2-5
2.17	-0.77	1.27	צ מדד 5-7
2.53	0.23	-0.03	שחר 0-2
3.16	0.05	-0.13	שחר 2-5
4.3	-0.44	0.11	שחר +5
2.07	0.2	0.06	גילון 0-5

שבוע המסחר באג"ח הממשלתי התנהל על רקע פרסום מדד אוגוסט בסוף שבוע שעבר. המדד שהפתיע בעלייה של 0.5%, מעל לממוצע התחזיות נתן רוח גבית לאפיקים צמודי המדד שרשמו עליות מחירים לאורך כל העקום, בעיקר בטווח הבינוני-ארוך. באפיק השקלי נרשמה עליית תשואות בחלק הקצר-בינוני של העקום בעוד שבחלק הארוך של העקום נרשמה יציבות בתשואות, כתוצאה מכך נרשמה בעקום השקלי ירידה בשיפוע העקום.

בעקום הציפיות האינפלציוניות על פי שוק ההון, נרשמה עלייה בציפיות האינפלציוניות בעיקר בחלק הבינוני של העקום.

אג"ח קונצרני

בדומה למסחר בשוק הממשלתי בו נרשמה תשואות יתר באפיק צמוד המדד, גם בשוק הקונצרני המסחר התנהל תוך עליות שיערים קלות במדדי התל בונד 20 ו-40, כאשר במדד התל בונד השקלי נרשמה ירידת שיערים. למרות עליות השיערים במדדי התל בונד נרשמו עליות במרווחים, עקב העליות החדות יותר באג"ח הממשלתיות במקבילות. בתאריך 2.10.11 יחול השינוי החצי שנתי במדדי התל בונד. המסחר הקובע ייערך ב-27.9 בשלב הסגירה. להלן השינויים העיקריים אשר יחולו במדדים:

תל בונד 20 – מתווספים: לאומי מימון י"ב, פועלים י"ד.

נגרעים: חברה לישראל אג"ח 6 ודלק קבוצה כ"ג

מדד התל בונד הופך לפחות מסוכן עם גידול בסקטור הבנקים וקיטון בחברות האחזקה.

תל בונד 40 – מתווספים: מזרחי 33, פועלים 31 וביג ג'

נגרעים: אלביט הדמיה ד', הראל א', פועלים ט', מזרחי 82, לאומי י"ב, פועלים י"ד

מדד התל בונד 40 יהפוך להיות פחות מוטה בנקים, כאשר משקלם של חברות הנדל"ן וחברות האחזקה עולה.

תל בונד שקלי – מתווספים: נייר חדרה 5 וגב ים ז'.

נגרעים: סלקום ה', גזית גלוב ו', חברה לישראל 8, בזן ג', מכתשים ד', קבוצת דלק ט"ז, כלל תעשיות ט"ו.

במדד התל בונד השקלי בולטת העלייה בסקטור הבנקים על חשבון ירידה בחלקן של חברות התקשורת, הכימיה והנפט.

ישראל				שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
				מדד ת"א 25	1055	-1.70%	-8.26%	-21.68%
				מדד ת"א 100	946	-2.30%	-7.90%	-23.74%
				מדד ת"א 75	657	-4.08%	-6.42%	-30.09%
				מדד יתר ת"א	637	-0.94%	-10.23%	-35.79%
				מדד ת"א נדל"ן 15	255	-0.82%	-7.81%	-27.69%
				מדד ת"א בנקים	985	-3.26%	-11.87%	-31.18%

שבוע המסחר בישראל התנהל בתנודתיות גבוהה, על רקע שלל אירועים כלכליים ופוליטיים בישראל ובעולם אשר הובילו לירידות שערים בשווקי ההון- החל מהצהרת המנהיגים בעצרת האו"ם, דרך המשבר באירופה ועד להמלצות ועדת הריכוזיות.

קבוצת **קרדן** תבצע באוקטובר את מהלך פיצול קרדן ישראל מתוך קרדן NV כאשר מטרתו של המהלך הינה מיקוד פעילות קרדן NV בשווקים מתעוררים בלבד ופישוט מבנה האחזקות שלה. קרדן תנפיק חברה ציבורית חדשה בשם קרדן יזמות אותה תחלק במעין דיבידנד בעין לבעלי מניותיה.

חברת האחזקה **כלל תעשיות** עומדת בפני איום מכיוון ועדת טרכטנברג, אשר בכוונתה להמליץ על פירוק מונופול המלט "נשר".

הועדה מתבססת על עבודה משנת 2008 לפיה הריכוזיות בשוק המלט לצד הגנות מפני היצף ותקינה של משרד התמ"ת גורמת לעליית מחירים המשפיעה על שוק הדיור כולו.

חברת **טבע** מתכננת לשווק את תחליף חלב האם "נוטרילון", המיוצר ע"י נוטרישיה מיד לאחר החגים. בשוק זה מטרנה אשר נמצאת בשליטת אוסם שולטת עם כ-53% ואחריה סימילאק עם 46%. טבע שואפת להגיע לנתח שוק של 15% במוצרי הפרימיום ואלו מהווים איום על מעברות שבשליטת אוסם.

חו"ל

חו"ל				שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
				S&P 500	1136	-6.54%	-6.77%	-9.64%
				נאסד"ק	2483	-5.30%	-3.73%	-6.39%
				דאו ג'ונס	10771	-6.41%	-7.25%	-6.96%
				דאקס	5197	-6.76%	-10.17%	-24.84%
				CAC 40	2810	-7.29%	-13.71%	-26.14%
				ניקיי 225	8560	-3.43%	-4.41%	-16.31%
				פוטסי סין 25	14219	-12.03%	-16.58%	-25.46%
				בומביי	16162	-4.56%	-3.09%	-21.20%
				מדד רוסיה RDX	1432	-17.70%	-23.57%	-25.97%
				DJ BRAZIL 20	27003	-11.73%	-16.89%	-26.73%

בשבוע שעבר הודיע הבנק הפדרלי בארה"ב על "מבצע טוויסט" בעקום התשואות כאשר המטרה היא להוריד את הריביות לטווח ארוך. מבצע זה אינו כרוך בהדפסת כסף, כך שהוא לא מעורר חששות לגבי ניפוח נוסף של מאזני הבנק או הגברת האינפלציה. המשקיעים התאכזבו מההודעה והשווקים ירדו באופן חד.

ענקית התוכנות העסקיות **אורקל (ORCL)**, עקפה את התחזיות כאשר פרסמה דוחות רבעוניים טובים. הרווח הנקי הסתכם ב-1.84 מיליארד דולר, או 36 סנט למניה, לעומת רווח של 1.35 מיליארד דולר, או 27 סנט למניה בתקופה המקבילה אשתקד. בניכוי הוצאות חד פעמיות רשמה החברה רווח של 48 סנט למניה, גבוה מתחזיות האנליסטים לרווח של 46 סנט למניה. החברה רשמה הכנסות של 8.4 מיליארד דולר, צמיחה של 12% לעומת רבעון מקביל ומעל לתחזיות האנליסטים להכנסות של 8.37 מיליארד דולר.

חברת **אינדיטקס (ITX)**, קמעונאית האופנה המחזיקה בין היתר במותג זארה, דיווחה על עלייה

ברווחים ובמכירות בששת החודשים עד ל-31 ביולי בזכות כניסה לשווקים מתעוררים, שעזרו לקזז חולשה בשווקים המפותחים. הרווח הנקי עלה ב-14% ל-717 מיליון יורו לעומת התקופה המקבילה אשתקד. המכירות עלו ב-12% ל-6.2 מיליארד דולר. החברה ציינה כי היא מתכוונת להכניס את המותג זארה לדרום אפריקה, טיוואן, גיאורגיה, אזרבייג'אן ופרו.

חברת **נייקי (NIKE)**, הציגה צמיחה של 18% בהכנסות ושל 15% ברווח הנקי. הרווח הנקי למניה עמד על 1.36 דולרים, לעומת 1.14 למניה לפני שנה. הקונצנזוס ציפה לרווח של 1.21 דולרים למניה. החברה הצליחה לצמצם את ההוצאות על חומרי הייצור ובכך שיפרה את הרווח הגולמי שגולגל למטה והתבטא ברווח גבוה יותר. כמו כן, החברה העלתה את תחזית המכירות לשנה הבאה, זאת על אף ההאטה הצפויה בכלכלה העולמית.

סחורות					מט"ח				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית	שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
נפט אוקטובר		-1.15%	-2.25%	-2.16%	דולר ארה"ב	3.71	0.95	4.58	4.85%
זהב	1656	-8.60%	-9.35%	16.43%	איח	5.02	-1.6	-2.63	5.64%
כסף	31.06	-23.41%	-25.22%	0.55%	יין יפן 100	4.87	1.42	5.07	11.95%
סויה נובמבר	1258.00	-7.19%	-13.69%	-9.74%	לירה שטרלינג	5.73	-1.62	-1.15	4.45%
תירס דצמבר	650	-7.51%	-16.61%	0.55%					
סויה נובמבר 11	1258	-7.19%	-13.69%	-9.74%					

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.