

שלום רב,

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

## פוקוס מקרו

## ארה"ב



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 שליליים

< התוצר המקומי הגולמי עודכן מטה (ל-2% מ-2.5%). כלכלנים רבים מודאגים מקצב צמיחה נמוך שכן הוא מקשה על הפחתת החוב הממשלתי.

< מנגנון קיצוצים אוטומטי להורדה של 1.2 טריליון דולר מתקציב ארה"ב יופעל לאחר שהוועדה הבין מפלגתית שהוקמה לצורך מציאת פתרון לנושא הקיצוצים לא הגיעה להסכמה. סוכנויות הדירוג מאשרות שאין בתרחיש כזה בכדי לפגוע בדירוג האשראי של ארה"ב.

## נתונים חיוביים

< מחירי הדיור, הנמצאים בירידה מזה זמן התחילו להביא קונים חדשים לשוק. כמות הבתים שנמכרו באוקטובר עלתה ב 1.4% לקצב שנתי של 4.97 מליון בתים.

< הזמנות מוצרים ברי קיימא באוקטובר בניכוי הזמנות מטוסים רשמו נתון חיובי. עם הזמנות מטוסים הנתון רשם ירידה של 0.7%.

< עלייה של 0.4% בהכנסה הפרטית באוקטובר ושל 3.9% ב-12 החודשים האחרונים. ההוצאה הפרטית עלתה ב-4.7% ב-12 החודשים האחרונים לעומת שנה שעברה.

< השיפור במספר הפניות החדשות לדמי אבטלה נמשך. השבוע עמד הנתון על 393 אלף פניות, כאשר הממוצע ל-4 שבועות עמד על 394.25 אלף.

## אירופה

## נתונים שליליים

< התשואה על אג"ח ממשלת איטליה ל 10 שנים עלתה אל מעל 7% ומקשה בכך על ממשלת איטליה למחזר את חובותיה.

< חברת הדירוג מודיס מורידה את דירוג האשראי של בלגיה מ-AA+ ל-AA. בנוסף היא מזהירה את צרפת כי אם משבר החובות באירופה ימשיך להחמיר, דירוג האשראי שלה בסכנה.

## נתונים חיוביים

< נשיא ספרד הנכנס מצהיר כי הוא תומך במדיניות צנע. למרות זאת השווקים תרם הגיבו בחיוב.

< גרמניה מנסה לגייס חוב בתנאים דומים לגיוסיה הקודמים ונכשלת. הפעילים בשוק החוב מאותתים לגרמניה שמצב האיחוד ישפיע גם שם ושלחוסר הסדר בהתמודדות עם המשבר יהיה גם השפעה על עלות הגיוס של גרמניה.

נתונים חיוביים

< המדד המשולב למצב המשק עלה באוקטובר  
 ב- 0.1%. נתון ראוי לציון מבין מרכיבי המדד הוא עלייה  
 בייצור התעשייתי של 1.1% לעומת ירידה של 0.5%  
 באוגוסט.

נתונים שליליים

< היקף המכירות ברשתות שיווק הראה ירידה קלה  
 של 0.4% לעומת חודש קודם.

< מדד הפדיון והשירותים עלה בספטמבר  
 ב-1.4%.

פוקוס אג"ח

אג"ח ממשלתי

מדדי אג"ח			
שם המטבע	שינוי שבועי %	ת' חודשית	ת' מתחילת השנה
אג"ח כללי	-0.77	-1.08	1.66
אג"ח ממשלתי	-0.36	-0.3	3.94
קונצרני כללי	-1.44	-2.32	-1.79
תל בונד 20	-1.13	-1.38	-0.25
תל בונד 40	-1.81	-2.25	-2.29
תל בונד שקלי	-1.19	-0.92	3.23
מדד מק"מ	0.05	0.16	2.58
צ מדד 0-2	0.13	0.38	2.37
צ מדד 2-5	0.3	0.64	2.84
צ מדד 5-7	-0.52	-0.78	3.37
שחר 0-2	0.06	0.26	3.37
שחר 2-5	0.06	0.55	4.78
שחר 5+	-0.53	-0.16	5.86
גילון 0-5	0.05	0.12	2.57

אגרות החוב הממשלתיות מגיבות למתרחש בשווקים. השבוע אנו רואים ירידות מחירים באגרות החוב הממשלתיות הארוכות ועליית תשואות. אגרות החוב הממשלתיות שקליות ירדו השבוע ב-0.5% בטווחים הארוכים, בעוד הטווחים הקצרים עלו סביב 0.1%. אגרות החוב הממשלתיות צמודות ירדו בטווחים הארוכים סביב 1%, בעוד הטווחים הקצרים עלו ב-0.15% עד 0.3%. תנועות אלו הביאו לעלייה בצפיות האינפלציה לטווח הקצר מרמה של 1.9% לרמה של 2.08% היום. יש לציין שצפיות האינפלציה לשנה הקרובה, הנגזרות מאגרות החוב הממשלתיות לטווח הקצר, נמוכות מתחזיות האנליסטים בשוק שעומדות על רמה של 2.15% עד 2.35%. בטווחים הארוכים צפיות האינפלציה ירדו והן עומדות כיום על רמה של 2.45%. מלבד ההשפעה של המצב המקרו כלכלי על שוק החוב, יש לציין סיכונים ספציפיים לשוק הישראלי: ה-CDS (ביטוח נגד חדלות פירעון) על אגרות חוב של מדינת ישראל עלה בשבוע האחרון ב-0.45. בתוך כך מגיע עקום התשואות בישראל לרמת תלילות מהגבוהות בעולם.

אג"ח קונצרני

הסדרי החוב העומדים על הפרק בשוק הקונצרני נותנים את אותותיהם. מדדי התל בונד הכוללים את אגרות החוב הסחירות ביותר, בעלות שווי השוק הגדול ביותר ירדו השבוע ב-1.31% עד 1.81% (תל בונד 20 ותל בונד 40 בהתאמה). מדד התל בונד השקלי ירד ב-1.19%. הסיכון במדדים אלו, הנמדד במרווח המדדים מול אגרות חוב ממשלתיות בעלות טווח לפדיון דומה, עלה והוא עומד היום על 2.68, 3.28 ו-2.22 (במדדי התל בונד 20, 40 והשקלי בהתאמה).

ישראל				שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
				מדד ת"א 25	1036	-7.80%	-10.24%	-23.28%
				מדד ת"א 100	937	-7.51%	-9.26%	-24.28%
				מדד ת"א 75	675	-7.52%	-7.94%	-26.78%
				מדד יתר ת"א	680	-4.27%	-7.03%	-30.04%
				מדד ת"א נדל"ן 15	264	-6.23%	-9.56%	-24.33%
				מדד ת"א בנקים	885	-9.69%	-18.84%	-39.16%

שוק המניות הישראלי הציג ירידות חדות על רקע המשך משבר החובות באירופה, בהובלת מדד הבנקים. חברת הנדל"ן, **גזית גלוב**, המפעילה מרכזים מסחריים, פרסמה דוחות טובים. המשך צמיחה ב-NOI (הכנסות תפעוליות נטו), וכן בתזרים התפעולי (FFO). כמו כן, החברה מנצלת את המזומנים בקופה ומתחילת השנה רוכשת נכסים בהיקף כולל של כ-7 מיליארד דולר. כמו כן, החברה ניצלה את הירידות במחירי החברות הבנות והגדילה את אחזקותיה בהן, כפי שעשתה במשברים קודמים.

**החברה לישראל** פרסמה דוחות לרבעון השלישי. התוצאות החזקות של **כי"ל** קוזזו ע"י תוצאות **צים ובז"ן**. הפסדי צים בגובה 63 מיליון דולר היו צפויים

לאור ירידה בתעריפי ההובלה לצד עלייה חדה בהוצאות הדלק. בז"ן פרסמה דוחות חלשים כאשר מגזר הזיקוק, הפולימרים והסחר הציגו הפסד תפעולי. לסיכום, הכנסות החברה הסתכמו ב-156 מיליון והרווח למניה עמד על 20 דולר.

**דלק רכב** הציגה דוחות חלשים מאוד. מכירות מאזדה ופורד, שני מותגי החברה, הציגו ירידה במסירות כלי הרכב תוך שחיקת הרווחיות הגולמית. כמו כן, נתח השוק של החברה ירד מרמה של 18% לכדי 13% הרבעון. התחזקות היין היפני והתחזקות מותגים אחרים מעיבים על תוצאות החברה.

חו"ל

חו"ל				שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
				S&P 500	1159	-4.69%	-7.55%	-7.87%
				נאסד"ק	2442	-5.09%	-9.05%	-7.97%
				דאו ג'ונס	11232	-4.78%	-6.05%	-2.99%
				דאקס	5493	-5.30%	-10.56%	-20.56%
				CAC 40	2857	-4.67%	-11.90%	-24.91%
				ניקיי 225	8160	-2.57%	-9.22%	-20.23%
				פוטסי סין 25	14806	-5.63%	-9.55%	-22.38%
				בומביי	15695	-4.13%	-11.35%	-23.47%
				מדד רוסיה RDX	1535	-6.68%	-11.06%	-20.66%
				DJ BRAZIL 20	26907	-7.50%	-14.00%	-26.99%

משבר החובות באירופה ממשיך ללוות אותנו, עם הנפקת חוב גרמני שהונפקה בקושי והורדת דירוג אשראי של בלגיה, הונגריה ופורטוגל. מנגד, ארה"ב ממשיכה לספק נתונים חיוביים ותחזית הצמיחה לרבען הרביעי הועלתה על ידי כלכלנים מרמה של 2.5% לכדי 3%-3.5%, הצמיחה הגבוהה ביותר ב-18 החודשים האחרונים. כמו כן, ביום שישי חל "יום שישי השחור", שבו הרשתות הקמעונאיות בארה"ב פותחות במבצעי ענק, יום זה אופיין במכירות שיא של 11.4 מיליארד דולר, עלייה של 6% לעומת היום המקביל אשתקד.

חברת הציוד לחקלאות **Deere & Company** פרסמה דוחות טובים עם תחזיות חזקות לשנת 2012. הרווח למניה עמד על 1.62 דולר והביס את תחזיות הקונצנזוס שעמדו על 1.43 דולר. החברה רואה רווח של 3.2 מיליארד דולר בשנת 2012, מול רווח של 2.8 מיליארד בשנת 2011. תחזיות החברה גבוהות מתחזיות השוק ולכן מדובר בחדשות מעודדות.

חברת הטכנולוגיה **HTC** המפתחת בין היתר מכשירי סלולר חכמים, הורידה באופן מפתיע את תחזיות הרווח לרבעון הרביעי לאחר שהפסידה בתביעת פטנטים מול Apple. החברה צופה הכנסות דומות לרבעון המקביל ב-2010, זאת לעומת תחזיות שצפו צמיחה של 20%-30%. חברת המחשבים **HP** פרסמה דוחות טובים מהצפי. הרווח למניה עמד על 1.17 דולר למניה מול תחזיות ל-1.13 דולר. ההכנסות עמדו על 32.3 מיליארד דולר כאשר הצפי היה ל-32.1. אך עם זאת, הרווח הנקי ירד ל-239 מיליון דולר, בהשוואה ל-254 מיליארד ברבעון המקביל. ברבעון הנוכחי החברה צופה כי הרווח למניה יסתכם ב-83 עד 86 סנט למניה - הרבה מתחת לממוצע התחזיות שעומד על 1.11 דולר למניה. עבור השנה כולה החברה צופה רווח למניה בגובה 4 דולר.

חברת המחשבים **HP** פרסמה דוחות טובים מהצפי. הרווח למניה עמד על 1.17 דולר למניה מול תחזיות ל-1.13 דולר. ההכנסות עמדו על 32.3 מיליארד דולר כאשר הצפי היה ל-32.1. אך עם זאת, הרווח הנקי ירד ל-239 מיליון דולר, בהשוואה ל-254 מיליארד ברבעון המקביל. ברבעון הנוכחי החברה צופה כי הרווח למניה יסתכם ב-83 עד 86 סנט למניה - הרבה מתחת לממוצע התחזיות שעומד על 1.11 דולר למניה. עבור השנה כולה החברה צופה רווח למניה בגובה 4 דולר.

סחורות					מט"ח				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית	שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
נפט	95.50	-1.66%	3.51%	7.53%	דולר ארה"ב	3.80	1.29	4.72	6.34%
זהב	1680	-2.62%	-2.01%	18.24%	איח	5.04	0.4	0.06	6.53%
כסף	31.1	-4.10%	-9.04%	0.61%	יין יפן 100	4.90	1.10	5.87	12.33%
סויה		0.51%	-2.94%	-15.91%	לירה שטרלינג	5.87	-0.36	1.62	6.78%
תירס	588.75	-4.79%	-10.20%	-8.72%					
כתנה	0.8995	-7.75%	-9.63%	-34.01%					

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.