

שלום רב,

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

פוקוס מקרו

ארה"ב



October

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

< **אמון הצרכנים ממשיך להצביע על הרעה**, המדד לחודש אוקטובר עמד על 39.8 לעומת קונצנזוס האנליסטים שעמד על 46. מדובר בירידה משמעותית מהמדד שפורסם בחודש שעבר (46.4).

נתונים חיוביים

< **מדד קייס שילר למחירי הבתים של חודש אוגוסט מצביע על התייצבות**, אל מול נתוני חודש קודם

< **יציבות יחסית בהזמנות של מוצרים ברי קיימא**. הנתון עלה ב 1.7% (מנוכה תחבורה) לעומת חודש שעבר.

< **שיפור במכירות של בתים חדשים בספטמבר**. השוק, שעמד במרכזו של המשבר הגדול מפגין התחזקות. מספר הבתים שנמכרו היה גבוה מהצפי

< **התוצר הלאומי הגולמי עלה ברבעון השלישי בהתאם לציפיות**, בקצב שנתי של 2.5%.

< **פניות חדשות לדמי אבטלה רושמות שיפור קל**, עם נתון נמוך במעט ממוצע 4 שבועות (402 אלף פונים, אל מול ממוצע של 405.5 אלף). הנתון מגלם שיפור, אם כי מינורי של אלפיים פונים.

< **ההכנסה הפרטית רשמה עלייה של 0.1%** לעומת חודש קודם, בשנה האחרונה עלתה ההכנסה הפרטית ב 4.4%

< **ההוצאה הצרכנית עלתה ב-0.6%** לעומת חודש קודם וב-5.3% לעומת שנה שעברה.

< האמון בסביבה העסקית בגוש האירו ירד באוקטובר לרמה של -0.2. ההרעה משקפת את ההחמרה במשבר החובות, אשר הגיע לפיתרון זמני ביום חמישי ושישי בשבוע שעבר. למרות זאת, נמתחת ביקורת בשוק על היבטים שונים של ההסכם ולכן צפוי שהסנטימנט ישתפר רק כאשר יחול שינוי במגמת הצמיחה הכלכלית בעולם ובגוש האירו. את ההשלכות הישירות של ההסכם שנחתם נוכל לראות בנתונים הכלכליים שיתפרסמו בהמשך.

נתונים שליליים

נתונים חיוביים

< **בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ברמה של 3%, בהתאם לציפיות.**

< **התכווצות בצריכה הפרטית.** השפעת המחאה החברתית ואי הוודאות בנוגע לכלכלה הגלובאלית באים לידי ביטוי בירידה בצריכה הפרטית. מדד הפדיון של המסחר והשירותים ירד באוגוסט ב- 3.2%.

< **ייצוא השירותים בחודש אוגוסט (לא כולל חברות הזנק) נרשם ברמה גבוהה ב-0.7% מנתון חודש קודם** והסתכם ב- 2.1 מיליארד דולר, לאחר ניכוי השפעת העונתיות הרגילה.

< **מדד הייצור התעשייתי ירד השבוע ב- 0.6%.** גם מדד החודש הקודם עודכן כלפי מטה.

< **היקף הפדיון הכולל של כל ענפי המשק ירד זה חודש שלישי ברציפות.** (-1.6% מנוכה עונתיות).

< **מדד מנהלי הרכש של בנק הפועלים לחודש ספטמבר ירד ב- 4.1 נקודות לרמה של 44.3.** המדד מצביע זה חודש שלישי ברציפות על ציפיות להתכווצות הפעילות.

< **יצוא השירותים העסקיים (לא כולל חברות הזנק) ירד באוגוסט 2011 ב- 4.5%** בהמשך לירידה של 11% ביולי, לאחר ניכוי השפעת העונתיות.

פוקוס אג"ח

אג"ח ממשלתית

מדדי אג"ח			
ת' מתחילת השנה	ת' חודשית	שינוי שבועי %	שם המטבע
2.84	1.41	0.86	אג"ח כללי
4.11	0.68	0.43	אג"ח ממשלתית
0.98	2.58	1.55	קונצרני כללי
1.93	1.75	1.03	תל בונד 20
0.9	1.78	1.3	תל בונד 40
4.63	1.3	0.62	תל בונד שקלי
2.35	0.28	0.05	מדד מק"מ
2.01	0.03	0.26	צ מדד 2-0
2.17	0.17	0.55	צ מדד 5-2
3.96	0.94	0.83	צ מדד 7-5
3	0.35	0	שחר 2-0
4.1	0.47	-0.03	שחר 5-2
5.8	0.67	0.43	שחר 5+
2.37	0.28	0.07	גילון 5-0

שבוע המסחר האחרון בשוק הסולידי התאפיין בעליות שיערים באפיק הצמוד ובאפיק השקלי הארוך. הוועדה המוניטארית של בנק ישראל הותירה את הריבית במשק ללא שינוי החודש, מה שתאם את הערכות השוק ולא יצר זעזועים. האפיק הצמוד הציג עליות שיערים של 0.3% בחלק הקצר של העקום ושל 0.8% בחלקו הארוך של העקום. לעומתו - האפיק השקלי נותר כמעט ללא שינוי, להוציא את חלקו הארוך של העקום שהציג עליות של עד 0.4%

השבוע שחלף התאפיין בעלויות שערים גם בשוק הקונצרני. מדד התל בונד 20 הציג עליה של 1.03% ומדד התל בונד 40 הציג עליה של 1.3%. הירידה במרווחים התרכזה ברמות דירוג מקבוצת ה-A ומעלה, שם המרווחים חזרו לרמתם הממוצעת בשנתיים האחרונות. אגרות החוב בדירוגים הנמוכים יותר עדיין נסחרות במרווחי תשואה גבוהים באופן יחסי לשנים עברו.

פוקוס מניות

ישראל

ישראל				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
מדד ת"א 25	1161	4.09%	8.42%	-11.91%
מדד ת"א 100	1048	3.70%	8.86%	-13.75%
מדד ת"א 75	765	3.08%	12.23%	-17.43%
מדד יתר ת"א	755	6.60%	14.28%	-24.00%
מדד ת"א נדל"ן 15	300	3.67%	12.03%	-14.15%
מדד ת"א בנקים	1092	6.11%	9.06%	-22.45%

השוק המקומי נהנה מהרוח הגבית בשווקי העולם וסיכם שבוע חזק בהובלת מניות היתר והבנקים. אישור היקף קרן החילוץ האירופאית והיקף מחיקת החוב ליוון, לצד המשך נתוני מאקרו ודוחות טובים יחסית בארה"ב, התקבלו באהדה ושלחו את השוק לעלויות שערים חדות ולצמצום הפער מול שווקי חו"ל.

חברת **אסם** נאלצת להוריד מחירים על רקע השלכות המחאה החברתית. אסם הודיעה על הפחתה של 5% עד 10% במחיריהם של 35 מוצרי בסיס. כמו כן, לאור השקת נוטרילון (מזון תינוקות) של טבע, אסם מורידה את מחיר המטרנה ב-5 שקלים.

עפ"י פרסומים בעיתונות, בנק ישראל יתנגד לעסקת **שופרסל** במידה ומשפחת ברונפמן לא תמכור את החזקותיה בבנק דיסקונט. זאת בגין חריגה בוטה מהכללים שנקבעו בוועדת הריכוזיות לגבי החזקות ריאליות ופיננסיות על ידי אותו בעל שליטה.

חו"ל

חו"ל				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
S&P 500	1285	3.78%	13.58%	2.18%
נאסד"ק	2737	3.78%	13.32%	3.18%
דאו ג'ונס	12231	3.58%	12.07%	5.65%
דאקס	6346	6.28%	15.34%	-8.21%
CAC 40	3349	5.59%	12.30%	-11.99%
ניקי" 225	9050	4.28%	4.02%	-11.52%
פוטסי סין 25	16524	14.38%	17.20%	-13.38%
בומביי	17805	6.07%	8.21%	-13.19%
מדד רוסיה RDX	1804	11.57%	22.88%	-6.75%
DJ BRAZIL 20	32360	10.71%	21.71%	-12.19%

שבוע המסחר בארה"ב ואירופה הסתיים במגמה חיובית מאוד. עונת הדוחות לרבעון השלישי בעיצומה, עם דוחות טובים באופן יחסי. עד כה פורסמו דוחותיהן של מעל 100 חברות ה-S&P 500 כאשר 74% מהן הפתיעו לחיוב על התחזיות המוקדמות. הבנקים הגדולים בארה"ב פרסמו תוצאות טובות, למעט גולדמן זאקס שהציג הפסד רבעוני.

JP Morgan דיווח על הכנסות של 23.8 מיליארד דולר ורווח למניה של 1.02 דולר. תחזיות האנליסטים עמדו על הכנסות של 23.32 מיליארד ו-0.91 סנט למניה. העמלות מחטיבת הבנקאות לעסקים ירדו ב-31% והרווחים מתיק נ"ע ירדו ב-14%. מנכ"ל הבנק ציין כי תהליך ההתאוששות עדיין לא הסתיים.

Microsoft רשמה עלייה של 6% ברווח הנקי, ל-5.74 מיליארד דולר, או 68 סנט למניה. זאת לעומת 5.4 מיליארד דולר, או 62 סנט למניה ברבעון המקביל אשתקד. בשורה העליונה רשמה מיקרוסופט הכנסות של 17.37 מיליארד דולר, לעומת 16.2 מיליארד דולר ברבעון המקביל אשתקד. נציין כי אנליסטים בשוק אכן

ציפו לרווח של 68 סנט למניה. עם זאת, בשורת ההכנסות נרשמה הפתעה לטובה כיוון שאנליסטים ציפו לרווח של 17.24 מיליארד דולר בלבד.

Apple דיווחה על הכנסות של 28.27 מיליארד דולר, 39% יותר מהרבעון המקביל אשתקד. הרווח הנקי עמד על 6.62 מיליארד דולר, 54% יותר מהרבעון המקביל. הרווח למניה עמד על 7.05\$ כשציפיות האנליסטים היו גבוהות יותר ועמדו על 7.26. המניה ירדה בתום המסחר בכ-6.5%. חשוב לציין שהתחזיות של החברה לרבעון עמדו על רווח של 5.5\$ למניה והכנסות של 25 מיליארד דולר. החברה הכתה את התחזיות כמו תמיד, אך ציפיות האנליסטים היו גבוהות משמעותית מזה.

אפל מכרה ברבעון האחרון 17.07 מיליון מכשירי אייפון (+21%) המהווים כ-40% מהכנסות החברה, 11.12 מיליון מכשירי

איפד (+166%) המהווים כ-20% מההכנסות, 4.89 מיליון מחשבי מק (+26%) ו-6.62 מיליון מכשירי איפוד (-27%). החברה הכתה את תחזיות האנליסטים במכירות של מכשירי איפד ומחשבי מק. עוד נציין כי סין הפכה לשוק השני בגודלו עבור אפל, המהווה כ-16% ממכירות החברה. היקף המכירות באסיה עלה מ-3 מיליארד דולר ל-13 מיליארד דולר תוך שנה.

Nobel Energy חברת חיפוש והפקת אנרגיה, המחזיקה במספר מאגרים מול חופי ישראל, הציגה רווח למניה של 1.24 דולר מול תחזיות ל-1.01 דולר. המכירות הסתכמו ב-896 מיליון ופספסו את הצפיות ב-29 אלף דולר. כמו כן, החברה ממשיכה להתייעל והציגה מרווח תפעולי של 43.1% מול 38.81% של רבעון מקביל.

Visa חברת האשראי, פרסמה דוחות מעורבים, כאשר הציגה רווח של 2.38 מיליארד דולר ו-1.27 רווח למניה מול תחזיות ל-2.39 מיליארד ו-1.25 בהתאמה. נציין כי החברה מציגה 7 רבעונים רצופים של צמיחה חיובית במחזור עסקאות האשראי וכן התרחבות במרווח התפעולי.

Google רשמה ברבעון השלישי רווח נקי של 2.7 מיליארד דולר, או 8.33 דולר למניה, לעומת רווח של 2.2 מיליארד דולר, או 6.72 דולר למניה ברבעון המקביל (+26%). הכנסות החברה עמדו ברבעון השלישי על 9.7 מיליארד דולר והציגו עלייה של כ-33% מהרבעון המקביל.

רווחי החברה **None GAAP** הסתכמו ב-9.72 דולר למניה - כמעט דולר מעל לתחזית האנליסטים לרווח של 8.77 דולר למניה. זו הפעם השביעית בתשעה הרבעונים האחרונים שהחברה עולה על תחזיות האנליסטים. החברה מסרה כי מספר המשתמשים הרשומים ברשת החברתית גוגל פלוס שהשיקה לפני ארבעה חודשים הגיע ל-40 מיליון לעומת כ-10 מיליון משתמשים שבועיים לאחר השקתה. האירוע הבולט ביותר הקשור לחברה היה הודעת גוגל על כוונתה לרכוש את יצרנית הטלפונים הסלולאריים מוטורולה תמורת 12.5 מיליארד דולר. סגירת העסקה מתעכבת בינתיים היות ומשרד המשפטים האמריקאי בודק האם הרכישה עלולה לפגוע בתחרות בשוק הסלולר בארה"ב.

כללי

סחורות					מט"ח				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית	שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
נפט אוגוסט	92.54	5.08%	15.94%	4.20%	דולר ארה"ב	3.60	-0.85	-2.48	2.00%
זהב	1740	6.23%	7.32%	22.63%	איח	5.11	2.14	1.18	7.71%
כסף	35.25	12.46%	17.88%	14.14%	יין יפן 100	4.75	0.51	-1.53	9.71%
סויה נובמבר	1219.50	0.60%	3.44%	-12.50%	לירה שטרלינג	5.80	1.17	0.21	5.77%
תירס דצמבר	651.5	1.04%	10.72%	3.06%					
כותנה דצמבר 11	1.0432	6.05%	3.67%	-23.79%					

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.