

שלום רב,

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

פוקוס מקרו

ארה"ב

נתונים חיובים

< סקר ה ADP לחודש אוקטובר, המודד את כמות המשרות החדשות שנוספו, מצביע על תוספת משרות גבוהה מההערכות. על פי ADP נוספו 110 אלף משרות לעומת ההערכות שדיברו על תוספת של 100 אלף משרות. הנתון נמוך ממדידת חודש קודם, אז עמד על תוספת של 116 אלף משרות.

< פניות חדשות לדמי אבטלה נרשמו השבוע ברמה נמוכה מהמוצע ל-4 שבועות - 397 אלף פונים, לעומת ממוצע של 404.5 אלף.

< מצב האבטלה השתפר ב 80 אלף משרות באוקטובר והאבטלה הרשמית בארה"ב ירדה מרמה של 9.1% לרמה של 9%.

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

אירופה

נתונים חיובים

< הנגיד החדש בבנק המרכזי של גוש האירו הוריד במפתיע את הריבית מ 1.50% ל-1.25%. הנגיד הסביר כי זוהי תגובה למצב האינפלציה, רכישות אג"ח של הבנק ולסיכון הכלכלי בשוק. השינוי משמעותי שכן הוא מהווה אינדיקציה של שינוי מדיניות הבנק.

נתונים שליליים

< מדד ה ISM להיקפי הייצור בכלכלה האמריקאית, נמדד באוקטובר ברמה נמוכה מהצפי (50.8 לעומת צפי ל-52), אך עדיין בטריטוריה חיובית.



November

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

< עלייה באחוז האבטלה באיטליה. בספטמבר עלה אחוז האבטלה ל-8.3% לעומת 7.9% בחודש הקודם. הנתון מגביר את הלחץ על קובעי המדיניות, במקביל לעליית התשואות על אג"ח ממשלתי ל-10 שנים לרמה של 6.33% (*נכון לזמן כתיבת שורות אלו).

< מדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה בשנה האחרונה ל-3% בזמן שהאבטלה עלתה בספטמבר לרמה של 10.2%.

נתונים חיוביים	נתונים שליליים
<p>< עלייה של 4% בפדיון רשתות השיווק ושל 2.3% בפדיון רשתות המזון. זאת בהמשך לעלייה של 3.6% ושל 2.3% בהתאמה ברבעון הקודם (עפ"י נתוני הלמ"ס).</p>	<p>< המדד המשולב למצב המשק עלה בחודש ספטמבר ב- 0.3%. נתון זה מצביע על כך שבחודשים האחרונים נמשכת התרחבות הפעילות במשק, אך בקצב מתון מזה שנרשם ברבעון הראשון של השנה.</p>
<p>< אחוז הבלתי מועסקים מתוך כוח העבודה האזרחי, ע"פ נתוני המגמה, ירד בחודש אוגוסט ל- 5.6%. זאת לאחר שהגיע ל- 5.7% בחודשים יוני-יולי.</p>	<p>< עפ"י סקר החברות של בנק ישראל - הפעילות העסקית במשק גדלה ברבעון השלישי, אם כי באופן מתון מבעבר. נתונים רבים מצביעים על התמתנות בפעילות החברות ומרמזים על האטה נוספת ברבעון הבא.</p>
<p>< הייצוא התעשייתי ירד ביולי-ספטמבר ב- 8.8% בחישוב שנתי, בהמשך לירידה של 2% בשלושת החודשים הקודמים. פירוט הייצוא התעשייתי מצביע על ירידה בולטת בייצוא תעשיות טכנולוגיה עילית (אלקטרוניקה, כלי טיס ותרופות) ועל עלייה בייצוא תעשיות טכנולוגיה מעורבת מסורתית (כרייה וחציבה, מינרלים אל מתכתיים, גומי, פלסטיקה ומוצרי מתכת).</p>	<p>< הייצוא התעשייתי ירד ביולי-ספטמבר ב- 8.8% בחישוב שנתי, בהמשך לירידה של 2% בשלושת החודשים הקודמים. פירוט הייצוא התעשייתי מצביע על ירידה בולטת בייצוא תעשיות טכנולוגיה עילית (אלקטרוניקה, כלי טיס ותרופות) ועל עלייה בייצוא תעשיות טכנולוגיה מעורבת מסורתית (כרייה וחציבה, מינרלים אל מתכתיים, גומי, פלסטיקה ומוצרי מתכת).</p>

פוקוס אג"ח

אג"ח ממשלתי

מדדי אג"ח			
שם המטבע	שינוי שבועי %	ת' חודשית	ת' מתחילת השנה
אג"ח כללי	-0.15	-0.08	2.68
אג"ח ממשלתי	0.19	0.04	4.3
קונצרני כללי	-0.7	-0.27	0.27
תל בונד 20	-0.71	0.05	1.21
תל בונד 40	-0.98	-0.05	-0.09
תל בונד שקלי	-0.33	0.1	4.29
מדד מק"מ	0.1	0.04	2.45
צ מדד 2-0	-0.01	0.01	2
צ מדד 5-2	-0.04	-0.05	2.13
צ מדד 7-5	0.12	-0.09	4.08
שחר 2-0	0.15	0.05	3.15
שחר 5-2	0.29	0.19	4.41
שחר 5+	0.61	0.39	6.44
גילון 5-0	0.09	0.02	2.46

בהמשך למדד המחירים לצרכן אשר הפתיע עם ירידה של 0.2%, השבוע שחלף הושפע ממספר נתונים שליליים המצביעים על האטה מסוימת בצמיחה והתמתנות בציפיות האינפלציה, כמו גם על העלאת הסיכוי להורדת ריבית בנק ישראל בעתיד הקרוב, במידה והמגמה הנוכחית לא תשתנה לטובה. האפיק השקלי הציג עליות שיערים לכל אורכו, בהובלת החלק הארוך שהציג עליות נאות של 0.6%. העקום הצמוד הציג, מנגד ירידות שיערים בחלק הקצר-בינוני ובחלקו הארוך עליות קלות.

אג"ח קונצרני

השבוע חזינו בירידות ובעליית מרווחים בשוק הקונצרני, זאת על רקע עליית מפלס הפחד בעולם. מדדי התל בונד רשמו בשבוע שחלף ירידות של 0.7% בתל בונד 20 וירידות של 0.98% בתל בונד 40. התל בונד השקלי הציג ירידות של 0.33%. בהמשך להנחיית בנק ישראל להעלאת רמת הלימות ההון של הבנקים, חזרו הבנקים לשוק ההנפקות בגיוס של כתבי התחייבות נדחים. בנק הפועלים גייס השבוע כ- 1.2 מיליארד ₪ ובנק לאומי צפוי לגייס סכום דומה בשבוע הקרוב. הנפקות אלה כמו גם ההנפקות הצפויות של כתבי ההתחייבות גרמו לירידות שיערים באגרות החוב של הבנקים, מה שהשפיע גם על מדדי התל בונד עקב משקלם הגדול במדדים.

ישראל				שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
-16.58%	-2.40%	-5.31%	1099	מדד ת"א 25				
-18.20%	-1.98%	-5.16%	998	מדד ת"א 100				
-21.64%	-1.48%	-5.10%	733	מדד ת"א 75				
-26.69%	-2.58%	-3.53%	724	מדד יתר ת"א				
-18.66%	-2.78%	-5.25%	281	מדד ת"א נדל"ן 15				
-29.45%	-5.89%	-9.03%	983	מדד ת"א בנקים				

בסיכום שבועי המדדים נצבעו באדום על רקע נתוני מאקרו מכיוונה של אירופה וקשיים בהרחבת קרן החילוץ. מגמת הירידות התעצמה כאשר ראש ממשלת יוון ביקש באופן מפתיע לערוך משאל עם לאישור תוכנית החילוץ. נציין כי בהמשך השבוע משאל העם בוטל עקב לחץ שאר מדינות אירופה בראשן גרמניה וצרפת.

הרשות להגבלים עסקיים אישרה את מיזוג **קמור מוטורס** אל תוך דלק רכב. התנאי שנקבע הוא ויתור על זיכיון ליבוא מכוניות צירי הסינית לארץ.

העיתונות מפרסמת את נתוני ריס, על פיהם פדיון מכירות האופנה צמח בחגים בשיעור חד של 9% כל זאת על רקע המחאה החברתית. נתון זה חיובי

במיוחד לחברות האופנה: **גולף, פוקס, קסטרו** וכן לחברות הנדל"ן המניב המחזיקות בקניונים כגון: **עזריאלי, מליסרון, בריטיש ישראל.**

מליסרון הגישה לרשות לני"ע טיוטת תשקיף למיזוג בריטיש ישראל, דבר שמעיד כי השלמת העסקה צפויה בקרוב. עפ"י הערכות בשוק העסקה צפויה להתבצע לפי שווי של 14.5 ש"ח למניה המשקף עלייה של כ-11% נכון למחיר הנוכחי.

אלוט תקשורת, פרסמה דוחות חזקים, עם הכנסות המסתכמות ב-20.1 מיליון דולר ומהוות עלייה של 37% מהרבעון המקביל. הרווח הנקי Non-GAAP הסתכם ב-3.4 מיליון דולר לעומת 1.3 מיליון ברבעון המקביל, או 14 סנט מול 6 סנט ברבעון המקביל.

חו"ל				שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
-0.35%	0.00%	-2.48%	1253	S&P 500				
1.25%	0.06%	-1.86%	2686	נאסד"ק				
3.50%	0.24%	-2.03%	11983	דאו ג'ונס				
-13.71%	-2.85%	-5.99%	5966	דאקס				
-17.90%	-3.68%	-6.72%	3124	CAC 40				
-13.96%	-2.08%	-2.75%	8801	ניק"י 225				
-12.52%	1.94%	0.99%	16687	פוטסי סין 25				
-14.37%	-0.80%	-1.36%	17563	בומביי				
-11.18%	-0.43%	-4.75%	1718	מדד רוסיה RDX				
-15.60%	-0.59%	-3.89%	31102	DJ BRAZIL 20				

האופטימיות שאפיינה את שווקי העולם לאחר פרסום תוכנית החילוץ האירופאית, התחלפה מהר מאוד והתבטאה בירידות שערים.

דיווחי החברות ממשיכים להגיע:

Qualcomm דיווחה על רבעון חזק והעלתה את התחזיות ל-2012 מעבר לציפיות האנליסטים. למרות ההאטה בכלכלה, עסקי השבבים של החברה צפויים להיות חזקים גם ברבעון הנוכחי וזאת בשל ביקושים ערים בשוק המכשירים הסלולאריים והטאבלטים (החברה מספקת שבבים למכשירי אפל, אנדרואיד ומייקרוסופט). ההכנסות ברבעון האחרון עמדו על 4.12 מיליארד דולר והרווח הנקי הסתכם ב-1 מיליארד דולר.

חברת הצריכה **Kraft Foods** הציגה דוחות טובים מצפי האנליסטים. הנהלת החברה העלתה את התחזיות קדימה. המכירות עמדו על 13.23 מיליארד דולר, המשקפים צמיחה אורגנית של 8.4% אשר הביסו את התחזיות שעמדו על 3%. עם זאת, הגידול בעלויות גרם לשחיקה במרווחים.

רשת השיווק האמריקאית **Whole foods market** דיווחה על רווח של 0.42 דולר למניה, סנט מעל לתחזיות. המכירות בחנויות זהות (SSS) עלו ב-8.7% אך נמוך מהתחזיות. תרומה חזקה לדוחות הגיעה מהקמת סניפים חדשים. הרשת הודיעה על גידול של 40% בדיבנד ומסגרת של 200 מיליון דולר לרכישה חוזרת של מניות.

סחורות					מט"ח				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית	שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
נפט		0.43%	0.74%	4.65%	דולר ארה"ב	3.67	1.24	1.69	3.27%
זהב	1755	0.66%	2.29%	23.43%	איח	5.08	-0.95	0.21	6.69%
כסף	34.13	-3.17%	-0.09%	10.51%	יין יפן 100	4.70	-1.79	1.55	7.75%
סויה	1212.00	-0.41%	0.37%	-13.04%	לירה שטרלינג	5.87	0.98	1.65	6.80%
תירס	653.5	-0.19%	1.04%	2.71%					
כתנה	0.9812	-1.43%	-1.43%	-28.01%					

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.