

שלום רב,

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

## פוקוס מקרו

## ארה"ב

## נתונים חיובים

< מדד מנהלי הרכש של המגזר היצרני עלה מעל הצפי והתייצב על 53.9, זוהי עלייה שלישית ברציפות. לעומת זאת מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים עלה פחות מהצפוי והתייצב על 52.6, לעומת צפי ל- 53.

< שוק העבודה ממשיך להשתפר עם 212 אלף משרות חדשות נטו. האבטלה נרשמה החודש ברמה של 8.5% לעומת צפי גבוה יותר ל-8.7%.

## אירופה

## נתונים חיובים

< מדד מנהלי הרכש בסין עלה יותר מהצפי ונרשם בדצמבר ברמה של 50.3, לעומת ציפיות השוק ל-49.1.

## נתונים שליליים

< הבנקים באירופה שקיבלו עזרה בדמות הלוואות ביוזמת האיחוד האירופי, תחת הכתרת LTRO ל- 3 שנים, מפקידים את אותם כספים בבנק המרכזי ה- ECB. ההפקדות ממחישות את תפיסת הסיכון לגבי הבנקים האחרים.

< התשואה על אגרות חוב של איטליה ל 10 שנים ממשיכה להיות גבוהה מ 7%.

< קשיים ב EFSF - קרן החילוץ של אירופה נתקלה בביקושים נמוכים מהצפוי כשניסתה לגייס חוב ל 3 שנים.

## נתונים שליליים

< הזמנות חדשות ממפעלים עלו אך בקצב נמוך מהצפוי, 1.8% לעומת חודש שעבר. הצפי היה לעלייה של 2%.



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><b>&lt; בחודש אוקטובר 2011 נרשמה עלייה של 4.3% בשכר הממוצע למשרת שכיר, העומד כעת על 8,555 ₪.</b></p>	<p><b>&lt; בחודש אוקטובר נרשמה האטה נוספת בשוק הנדל"ן המקומי. מספר העסקאות הסתכם בכ- 4,600, מעט יותר מרמת השפל שנרשמה ב- 2008.</b></p>
<p><b>&lt; עלייה במספר משרות השכיר - בחודשים אוגוסט-אוקטובר עלה מספר משרות השכיר ב- 0.8% בחישוב שנתי, בהמשך לעלייה של 1.6% בחודשים מאי-יולי.</b></p>	<p><b>&lt; קיטון בהשקעה מצד תושבי החוץ, אשר תורם בין היתר לעלייה בשער החליפין של הדולר. תושבי חוץ מימשו נטו בחודש נובמבר כ-2 מיליארדי דולרים במק"מ, ומנגד השקיעו נטו כ- 70 מיליוני דולרים בלבד באג"ח הממשלתיות, בעיקר באגרות הלא צמודות. בחודשים מאי-נובמבר הסתכמו המימושים של תושבי חוץ במק"מ בכ-7.9 מיליארדי דולרים, במקביל להשקעות של כ-4 מיליארדים באג"ח הממשלתיות לטווח קצר ובינוני.</b></p>

פוקוס אג"ח

אג"ח ממשלתי

מדדי אג"ח			
שם המטבע	שינוי שבועי %	ת' חודשית	ת' מתחילת השנה
אג"ח כללי	0.85	0.85	0.85
אג"ח ממשלתי	0.28	0.28	0.28
קונצרני כללי	1.81	1.81	1.81
תל בונד 20	1.17	1.17	1.17
תל בונד 40	1.54	1.54	1.54
תל בונד שקלי	0.78	0.78	0.78
מדד מק"מ	0.07	0.07	0.07
צ מדד 0-2	0.22	0.22	0.22
צ מדד 2-5	0.39	0.39	0.39
צ מדד 5-7	0.57	0.57	0.57
שחר 0-2	0.21	0.21	0.21
שחר 2-5	0.28	0.28	0.28
שחר 5+	0.34	0.34	0.34

שבוע המסחר הראשון לשנת 2012 התנהל בצורה חיובית והציג עליות יפות. האפיק הצמוד ועליות של כ- 0.2% בחלק הקצר של העקום ועליות של 0.4%-0.6% בחלק הבינוני-ארוך. האפיק השקלי הציג אף הוא עליות נאות - 0.2% בחלק הקצר של העקום ו- 0.3%-0.35% בחלק הבינוני-ארוך. מספר גורמים תרמו לעליות השערים שנרשמו באפיק הצמוד וביניהן ניתן למנות את ההתייקרות הצפויה במחירי החשמל ועליית מחירי הנפט בשבוע האחרון.

אג"ח קונצרני

מגמה חיובית נרמה השבוע גם בשוק אגרות החוב הקונצרניות, כאשר גם השבוע הבילו את המגמה אגרות החוב הצמודות למדד. מדד התל בונד 20 רשם עליה של 1.17% ומדד התל בונד 40 רשם עלייה של 1.5%, זאת מול מדד התל בונד השקלי אשר רשם עלייה קטנה יותר של 0.78%. מספר אגרות חוב שבלטו השבוע ותרמו לעליות במדדים - אגרות החוב של קבוצת אידיבי וכור - אשר הציגו עליות של 7%-4% ואג"ח קבוצת דלק אשר עלה בכ- 5%-4%. ניתן להבחין כי אמון המשקיעים מתחיל לחזור לשווקים והשבוע רשמו הדירוגים הנמוכים תשואות יתר על הדירוגים הגבוהים. מרווחי התשואה מאגרות החוב הממשלתיות הצטמצמו השבוע בכל הסקטורים.

ישראל				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
מדד ת"א 25	1114	2.55%	2.55%	2.55%
מדד ת"א 100	1009	2.89%	2.89%	2.89%
מדד ת"א 75	720	3.99%	3.99%	3.99%
מדד יתר ת"א	750	4.82%	4.82%	4.82%
מדד ת"א נדל"ן 15	278	3.79%	3.79%	3.79%
מדד ת"א בנקים	979	5.64%	5.64%	5.64%

שוק המניות המקומי פתח את שנת 2012 ברגל ימין, בהתאם למגמה בעולם. הפתיחה החיובית מגיעה כתוצאה מנתוני מאקרו מעודדים אשר הצביעו על שיפור בתעשייה ובשוק הנדל"ן.

מניית **טבע** זינקה ב-9.2% על רקע הודעת המנכ"ל, שלמה ינאי וכניסת המנכ"ל גרמי לויין. כמו כן, טבע הודיעה על ייקור תרופת הקופקסון בכ-15% שתכנס לתוקף ב-1 במרץ. מכירות הקופקסון בארה"ב הסתכמו ב-752 מיליון דולר ברבעון השלישי של 2011, כלומר גידול של 28% בהשוואה לתקופה המקבילה ב-2010.

חברת **פרוטרום**, רוכשת את חברת הטעמים SFL הבריטית בתמורה ל-5.88 מיליון דולר. הרכישה תחזק את תחום הטעמים הלא מתוקים, ותאפשר להגדיל את נתח השוק ולהעמיק את פעילותה בשווקים המתפתחים. רכישה זו מצטרפת לרכישות קודמות שנעשו בשנים 2006-2009.

חברת הנדל"ן המניב, **עזריאלי**, הודיעה על רכישת מבנה משרדים ביוסטון בתמורה ל-107.5 מיליון דולר. שטחו של המבנה כ-32 אלף מ"ר ושיעור התפוסה עומד על 100%. ה-NOI (הכנסות תפעוליות בניכוי הוצאות תפעוליות) הממוצע השנתי הצפוי נאמד בכ-8 מיליון דולר, כך שהתשואה הנגזרת היא כ-7.5%. החברה תקבל הלוואה בסך 70 מיליון דולר ממוסד פיננסי מקומי, בעלת ריבית שנתית של 3.6% ויתרת הלוואה תמומן ממקורות עצמיים.

חברת הנדל"ן המניב, **עזריאלי**, הודיעה על רכישת מבנה משרדים ביוסטון בתמורה ל-107.5 מיליון דולר. שטחו של המבנה כ-32 אלף מ"ר ושיעור התפוסה עומד על 100%. ה-NOI (הכנסות תפעוליות בניכוי הוצאות תפעוליות) הממוצע השנתי הצפוי נאמד בכ-8 מיליון דולר, כך שהתשואה הנגזרת היא כ-7.5%. החברה תקבל הלוואה בסך 70 מיליון דולר ממוסד פיננסי מקומי, בעלת ריבית שנתית של 3.6% ויתרת הלוואה תמומן ממקורות עצמיים.

חו"ל				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
S&P 500	1278	1.61%	1.61%	1.61%
נאסד"ק	2674	2.65%	2.65%	2.65%
דאו ג'ונס	12360	1.17%	1.17%	1.17%
דאקס	6058	2.71%	2.71%	2.71%
CAC 40	3137	-0.71%	-0.71%	-0.71%
ניקיי 225	8390	-0.77%	-0.77%	-0.77%
פוטסי סין 25	15505	0.63%	0.63%	0.63%
בומביי	15849	2.55%	2.55%	2.55%
מדד רוסיה RDX	1567	3.36%	3.36%	3.36%
DJ BRAZIL 20	29795	1.77%	1.77%	1.77%

מדדי המניות בחו"ל פתחו גם הם את השנה ברוח חיובית ומדד ה-VIX, המכונה מדד הפחד, ירד לאזור ה-20%, המצביע על ירידה בתנודתיות.

**מכירות רשתות האופנה בארה"ב** פרסמו את נתוני מכירות דצמבר. התוצאות היו מעורבות, אך ניכרת ירידה במרווחים עקב תחרותיות חזקה בתקופת החגים והוצאות פרסום וקד"מ גבוהות.

עונת הדוחות בארה"ב נפתחת בימים אלה ואנו נמשיך לעדכן בפרסום נתוני דוחות נבחרים בסקירות הקרובות.

סחורות					מט"ח				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית	שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
נפט	101.79	3.04%	3.04%	3.04%	דולר ארה"ב	3.84	0.86%	0.86	0.86
זהב	1618	3.31%	3.31%	3.31%	איח	4.92	0.16%	0.16	0.16
כסף	28.75	3.34%	3.34%	3.34%	יין יפן 100	4.98	2.17%	2.17	2.17
סויה	1206.00	-0.94%	-0.94%	-0.94%	לירה שטרלינג	5.96	1.59%	1.59	1.59
תירס	643.5	-0.54%	-0.54%	-0.54%					
חיטה	664.75	-3.83%	-3.83%	-3.83%					

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.