

שלום רב,

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

פוקוס מאקרו

ארה"ב

נתונים שליליים

נתונים חיוביים

< מדד האמון הצרכני היה גבוה מהתחזיות ומסמן רמת אופטימיות גבוהה, זאת על אף שירד מעט (לרמה של 72.5 נקודות).

< נמשכת מגמת הירידה במספר דורשי העבודה. השבוע עמד הנתון על 358 אלף.

< אשראי הצרכנים הפתיע בצורה ניכרת כאשר עלה לרמה של 19.3 מיליארד דולר בחודש דצמבר, זאת מול ציפיות ל-7 מיליארד.

שאר העולם

נתונים שליליים

נתונים חיוביים

< הממשלה היוונית אישרה תוכנית קיצוצים בהיקף של 7% מהתוצר. בין היתר הוחלט על קיצוץ בשכר המינימום ופיטורים של 150,000 עובדי ציבור

< המשך ירידת התשואות באיטליה וספרד ל-5.6% ו-5.3% בהתאמה.

ישראל

נתונים שליליים

נתונים חיוביים

< סקר החברות של בנק ישראל לרבעון האחרון של 2011 הצביע על המשך האטה בפעילות הכלכלית במהלך הרבעון

< מימוש החזקות המק"מ של תושבי חוץ ירד לכ-0.8 מיליארד נטו, זאת לאחר מימוש של כ-2 מיליארד בחודש הקודם

< גביית המיסים בחודש ינואר נותרה ללא שינוי ביחס לחודש המקביל אשתקד ומסמנת המשך האטה במשק

< פרמיית ה-CDS המשכיכה לרדת השבוע והגיעה לרמה של 180 נקודות בסיס

13

February

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

שבוע המסחר בבורסה היה מקוצר בעקבות השביתה במשק והתנהל בימים ראשון עד שלישי בלבד. השבוע המקוצר אופיין בעליית תשואות מתונה שהייתה חדה יותר בטווחים הארוכים, כאשר האפיק הצמוד אופיין בעליית תשואות מתונה יותר. התשואה בשוק המק"מ עלתה ל-2.45%, עקב הקטנת הציפיות להורדת הריבית בשוק. העלייה בתשואות הושפעה באופן מהותי מעליית התשואות באג"ח האמריקאי כאשר הפער בין אג"ח ארה"ב ל-10 שנים לבין האג"ח הישראלי התכווץ ב-11 נקודות בסיס. ציפיות האינפלציה עלו מעט השבוע כשהן נעות בין 2.2% לטווח של שנה קדימה ו-2.5% לטווח של 10 שנים קדימה.

אג"ח קונצרני

מדדי אג"ח			
שם המטבע	שינוי שבועי %	ת' חודשית	ת' מתחילת השנה
אג"ח כללי	-0.18	0.05	1.52
ממשלתי כללי	-0.18	-0.05	0.84
קונצרני כללי	-0.17	0.24	2.67
מדד תל בונד 20	-0.18	0.16	1.62
מדד תל בונד 40	-0.21	0.31	2.46
מדד תל בונד שקלי	-0.22	0.33	0.95
מדד מק"מ	-0.01	0.02	0.32
צ מדד 0-2	0.01	0.09	0.64
צ מדד 2-5	-0.03	0.09	0.9
צ מדד 5-7	-0.2	-0.03	1.63
שחר 0-2	-0.01	0.02	0.47
שחר 2-5	-0.14	-0.06	0.51
שחר 5+	-0.36	-0.11	0.7

תקנה חדשה המחייבת את הגופים המוסדיים לשאת בעלויות הניהול בהחזקת תעודות סל גרמה ללחץ על מדדי התל בונד ולירידת שערים, מדדי התל בונד השונים ירדו בממוצע 0.2%.

ישראל				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
מדד ת"א 25	1121	-0.38%	-0.22%	2.89%
מדד ת"א 100	1019	-0.15%	0.21%	3.82%
מדד ת"א 75	740	0.27%	1.23%	6.83%
מדד ת"א יתר מאגר	736	0.17%	-0.45%	3.02%
מדד ת"א נדל"ן 15	284	-1.05%	0.45%	5.56%
מדד ת"א בנקים	1015	-0.75%	-1.28%	7.15%

שבוע המסחר המקוצר בת"א (בעקבות השביתה במשק) הסתיים במגמה מעורבת, בהובלת מניות תל אביב 75, כאשר מנגד נרשמו ירידות שערים במניות הנדל"ן.

בנק לאומי הכין תוכנית התייעלות רחבת היקף שנועדה לצמצם את ההוצאות ולשפר את יחס היעילות. היעד הוא להגיע לחסכון של כ-400 מיליון ש"ח בשנה. היקף החיסכון עומד על כ-5% מהיקף הוצאות הבנק ושקול לעד 1% תשואה להון.

חברת הכימיה מוזאיק, מתחרתה של **כי"ל** הודיעה על הפחתה של 20% מהייצור במתקניה בארבעת

החודשים הקרובים, בכך מצטרפת למתחרות נוספות בסקטור כדוגמת פוטאש ואורקלי. בנוסף, נרשם השבוע מסחר חיובי בגרעינים, כאשר ברקע גל הקור שפקד את אירופה ומאיים לפגוע בתבואות של החקלאים באזור זה של העולם.

אלקטרה, באמצעות קבוצת מנרב-בינת-אלקטרה זכתה במכרז להקמה ותפעול עיר הבה"דים במכרז הגדול ביותר בהיסטוריה של המדינה. המכרז כולל הקמה של מתחם ענק בעלות כוללת של כ-2 מיליארד ש"ח, כאשר המדינה תיתן מענק של 400 מיליון ש"ח. אלקטרה שותפה בהיקף של 30% בהקמה ו-25% בתפעול. בנוסף פורסם כי אלקטרה תבצע עבודות בניגריה עבור אקסון מובייל בחוזה של כ-101 מיליון ש"ח. החוזה מצטרף לצבר ההזמנות של החברה מפעילות בחו"ל בהיקף של למעלה מ-600 מיליון ש"ח. חשוב לציין כי הרווחיות של החברה בחו"ל גבוהה יותר (כ-10% לעומת כ-3% בישראל).

כלל תעשיות הודיעה על עסקה למכירת 55% ממשאב לקבוצת לבנת. תמורת המניות תשלם משפחת לבנת 1.32 מיליארד ש"ח. כת"ש תרשום רווח הון של כ-750-850 מיליון ש"ח. סכום זה ביחד עם יתרת הרווחים הנוכחית בסך כ-600 מיליון ש"ח יאפשר לה לחלק תיאורטית דיבידנד של כ-1.4 מיליארד ש"ח.

שותפות תמר מדווחת על הסכם לאספקת גז טבעי עם משאב. עפ"י ההסכם תרכוש משאב גז טבעי בהיקף של כ-0.2 BCM בשנה למשך 15 שנה, לצרכי הפעלת המתקנים של משאב ברמלה. החוזה מגלם מחיר של 6.33 דולר ליחידת גז. אנו מעריכים שבמהלך החודשים הקרובים אנו נהיה עדים לעסקאות נוספות.

חו"ל

שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
S&P 500	1343	-0.17%	2.30%	6.76%
נאסד"ק	2904	-0.06%	3.20%	11.47%
דאו ג'ונס	12801	-0.47%	1.33%	4.78%
דאקס	6693	-1.09%	3.62%	13.47%
CAC 40	3373	-1.60%	2.26%	6.75%
DJ EURO STOXX 50	2481	-1.37%	2.65%	7.09%
ניקיי 225	8947	1.30%	1.64%	5.82%
פוטסי סין 25	17337	-1.63%	0.99%	12.53%
בומביי	17749	0.82%	3.23%	14.84%
מדד רוסיה RDX	1770	-2.67%	1.75%	16.69%
DJ BRAZIL 20	33555	-1.16%	2.62%	14.61%

וול סטריט קטעה רצף עליות של 5 שבועות, זאת על רקע החלטת מנהיגי גוש האירו לעכב את העברת הסיוע ביוון בשל היעדר נכונות מצד ממשלת יוון להוציא את הרפורמות מיד אל הפועל. הירידות הוחרפו אחרי האכזבה מנתוני סנטימנט הצרכנים.

הרשת החברתית **Linked-In** פרסמה דוחות מפתיעים. הרשת החברתית שהונפקה בשנה שעברה בנאסד"ק דיווחה על הכנסות של 168 מיליון דולר המבטאות צמיחה של 105%. גם בשורה התחתונה הכתה החברה את תחזיות האנליסטים אחרי שהציגה רווח נקי של 6.9 מיליון דולר, לעומת 5.3 מיליון דולר ברבעון המקביל.

חברת המשקאות **Pepsico** פרסמה דוחות מאכזבים. החברה רשמה רווח נקי של 1.42 מיליארד דולר, בהשגחה וואה לרווח נקי של 1.37 מיליארד דולר ברבעון המקביל בשנה שעברה, עלייה של 4%. הרווח למניה הסתכם ב-89 סנט כאשר הערכות האנליסטים היו לרווח של 1.15 דולר למניה. ההכנסות הסתכמו ב-20.2 מיליארד דולר, עלייה של 11%, כאשר אלו עלו גם על ציפיות

האנליסטים אשר חזו 19.89 מיליארד דולר בלבד. החברה הודיעה כי היא מתכננת לפטר 8,700 עובדים במהלך 2012 המהווים כ-3% מכוח העבודה של החברה, מהלך שיחוסך לחברה 1.5 מיליארד דולר עד 2014.

יצרנית ציוד התקשורת הגדולה בעולם **Cisco** סיכמה את הרבעון עם עלייה של 10% במכירות. החברה הציגה רווח נקי של 2.2 מיליארד דולר. הרווח למניה עמד על 40 סנט אשר מגלם צמיחה של 47% מרבעון מקביל. החברה החליטה להגדיל את הדיבידנד הרבעוני לבעלי המניות לכדי 8 סנט למניה. תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת עמד על 3.1 מיליארד דולר, בהשוואה לתזרים של 2.3 מיליארד ברבעון המקביל אשתקד. מנכ"ל החברה, ג'ון צ'יימברס ציין כי החברה ממשיכה בתוכניתה לספק גידול מהיר יותר ברווח הנקי למניה בהשוואה להכנסות.

סחורות					מט"ח				
שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית	שם הנייר	שער הנייר	תשואה שבועית	תשואה חודשית	תשואה שנתית
נפט	101.99	1.65%	1.82%	3.24%	דולר ארה"ב	3.71	0.13	-0.03	-2.33%
זהב	1720	-0.20%	-0.92%	10.06%	אירו	4.93	0.03	-0.53	-0.84%
כסף	33.58	-0.15%	1.24%	20.70%	יין יפן 100	4.78	-0.68	-0.5	-0.92%
סויה	1238.00	-0.22%	2.44%	1.68%	לירה שטרלינג	5.88	0.07	0.20	0.19%
תירס	637	-2.13%	-1.29%	-2.44%					
חיטה	668	-6.17%	-6.44%	-5.79%					

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 בניחות. 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 בניחות 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 מוכריה ו/או מפיצי במסגרת מתן שירותים ובכלל זה שירותים בשוק ההון, לרבות שירותי חיתום.