

שלום רב,

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

פוקוס מאקרו

ארה"ב

| נתונים חיוביים | נתונים שליליים |
|--|--|
| < מדד האמפייר סטייט המצביע על פעילות הייצור באזור ניו-יורק הכה את התחזיות עם קריאה של 19.5 נקודות בינואר - הרבה מעל התחזיות. | < המכירות הקמעונאיות בארה"ב לחדש ינואר נרשמו מתחת לצפי, עם עליה של 0.4% לעומת צפי לעלייה של 0.8% |

שאר העולם

| נתונים חיוביים | נתונים שליליים |
|--|--|
| < יוון - בתחילת השבוע אישר הפרלמנט תוכנית צנע, במטרה להבטיח את קבלת חבילת הסיוע השנייה מהאיחוד האירופי | < בכירי האוצר באירופה הודיעו השבוע כי בכוונתם לשקול עיכוב חלקי או מלא בתוכנית החילוץ ליוון. זאת עד לאחר הבחירות במדינה בחדש אפריל. |

| | |
|---|--|
| < סין הודיעה כי היא מוכנה לקחת חלק גדול יותר בסיוע בפתרון משבר החובות באירופה | < סוכנות הדירוג מודיס הורידה את הדירוג של מספר מדינות באירופה בהם איטליה וספרד |
|---|--|

| | |
|--|--|
| < יפן - משרד האוצר דיווח כי הכלכלה המקומית התכווצה בקצב שנתי של כ-2.3% ברבעון הרביעי של 2011, צמיחה שלילית בשיעור גבוה יותר מזה שציפו לו | |
|--|--|

ישראל

| נתונים חיוביים | נתונים שליליים |
|--|----------------|
| < מדד המחירים לצרכן לחדש ינואר נותר ללא שינוי. הצפי של מרבית החזאים היה לירידה של 0.2% במדד. | |

| | |
|---|---|
| < הייבוא עלה בחודש ינואר - עלייה חודשית של 5.3% | < מדד מנהלי הרכש ירד ל-36.3 בחודש ינואר, ירידה מ-42.7 נקודות בחודש דצמבר. רמה זו משקפת התכווצות משמעותית בפעילות המשק רבעון או שניים קדימה. |
|---|---|

| | |
|---|--|
| < ממשיכה הירידה החדה בייצוא הסחורות. כך על פי נתוני סחר החוץ. | |
|---|--|

| | |
|---|--|
| < מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס נותר בחודש ינואר ברמה שלילית. המדד השלילי מאותה על צפי להמשך התמתנות הצריכה הפרטית. | |
|---|--|

פוקוס אג"ח

אג"ח ממשלתית

בעקבות פרסום מדד המחירים לצרכן לחדש ינואר, שנותר ללא שינוי לעומת צפי חזאים לירידה קלה, עלו ציפיות האינפלציה הגלומות בשוק האג"ח הממשלתי. נתון זה גרם השבוע לעליית מחירים באג"ח ממשלתי צמוד בשיעורים של 0.11-0.25. העלייה הייתה חדה יותר בטווחים הקצרים, ציפיות האינפלציה בטווחים הקצרים (שנה קדימה) עלו ל-2.5% ובטווחים הארוכים יותר עלו ל-2.7%. לאור הנתונים מתגברים הסיכויים לכך שבנק ישראל יותיר את הריבית ללא שינוי בעדכון הקרוב.

אג"ח קונצרני

| שם המטבע | שינוי שבועי % | ת' חודשית | ת' מתחילת השנה |
|------------------|---------------|-----------|----------------|
| אג"ח כללי | 0.09 | 0.14 | 1.61 |
| ממשלתי כללי | 0.04 | -0.01 | 0.88 |
| קונצרני כללי | 0.17 | 0.4 | 2.84 |
| מדד תל בונד 20 | 0.23 | 0.39 | 1.85 |
| מדד תל בונד 40 | -0.22 | 0.9 | 2.23 |
| מדד תל בונד שקלי | 0.19 | 0.52 | 1.14 |
| מדד מק"מ | 0.05 | 0.06 | 0.37 |
| צ מדד 0-2 | 0.24 | 0.33 | 0.88 |
| צ מדד 2-5 | 0.24 | 0.32 | 1.14 |
| צ מדד 5-7 | 0.11 | 0.08 | 1.74 |
| שחר 0-2 | 0.02 | 0.04 | 0.49 |
| שחר 2-5 | 0 | -0.06 | 0.51 |
| שחר 5+ | 0.14 | -0.25 | 0.55 |
| גילון 0-5 | 0 | | |

פוקוס מניות

ישראל

| שם הנייר | שער הנייר | ת' שבועית | ת' חודשית | ת' שנתית |
|------------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| מדד ת"א 25 | 1108 | -1.06% | -1.28% | 1.81% |
| מדד ת"א 100 | 1011 | -0.55% | -0.34% | 3.25% |
| מדד ת"א 75 | 742 | 1.32% | 2.57% | 8.24% |
| מדד ת"א יתר מאגר | 714 | -2.39% | -2.83% | 0.55% |
| מדד ת"א נדל"ן 15 | 285 | -0.14% | 0.31% | 5.41% |
| מדד ת"א בנקים | 1002 | 0.33% | -0.96% | 7.50% |

נייס פרסמה דוחות חזקים והציגה גידול חד בהכנסות וברווח הנקי. החברה רשמה צמיחה של 14% בהכנסות לעומת רבעון מקביל. ההכנסות נתמכו בגידול בצבר ההזמנות ובעונותיות. הרווח למניה הסתכם ב-60 סנט, המגלם צמיחה של 15% מרבעון מקביל. מכירות ורווחיות המגזר הביטחוני בלטו לטובה. תחזית החברה לשנת 2012 עלתה על צפי האנליסטים.

אלקטרה, דרך קבוצת מנרב-בינת-אלקטרה זכתה במרכז להקמה ותפעול עיר הבה"דים במרכז הגדול ביותר בהיסטוריה של המדינה. המרכז כולל הקמה של מתחם ענק בעלות כוללת של כ-2 מיליארד ש"ח, כאשר המדינה תסייע במענק של 400 מיליון ש"ח. אלקטרה שותפה בהיקף של 30% בהקמה ו-25% בתפעול. בנוסף פורסם כי אלקטרה תבצע עבודות בניגריה עבור אקסון מוביל 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 וכת"ש תרשום רווח הון של כ-850-750 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. ע"פ 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 | ת' שבועית | ת' חודשית | ת' שנתית |
|------------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| S&P 500 | 1361 | 1.38% | 3.72% | 8.24% |
| נאסד"ק | 2952 | 1.65% | 4.90% | 13.31% |
| דאו ג'ונס | 12950 | 1.16% | 2.51% | 5.99% |
| דאקס | 6848 | 2.32% | 6.02% | 16.10% |
| CAC 40 | 3440 | 1.97% | 4.28% | 8.86% |
| DJ EURO STOXX 50 | 2520 | 1.59% | 4.29% | 8.80% |
| ניקיי 225 | 9384 | 4.88% | 6.61% | 10.99% |
| פוטסי סין 25 | 17831 | 2.85% | 3.87% | 15.73% |
| בומביי | 18289 | 3.05% | 6.37% | 18.34% |
| מדד רוסיה RDX | 1829 | 3.38% | 5.18% | 20.63% |
| DJ BRAZIL 20 | 34345 | 2.35% | 5.03% | 17.31% |

וול סטריט ושווקי העולם רשמו שבוע נוסף של עליות על רקע איתותים מצד מנהיגי גוש האירו ובראשם מרקל, כי יאשרו את מתן הסיוע בגובה 130 מיליארד דולר ליוון.

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

חברת המשקאות **Pepsico** פרסמה דוחות מאכז"בים. החברה רשמה רווח נקי של 1.42 מיליארד דולר, בהשוואה לרווח נקי של 1.37 מיליארד דולר ברבעון המקביל בשנה שעברה, עלייה של 4%. הרווח למ"ניה 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 אלה עלו גם על ציפיות המנהלים אשר צפו 19.89 מיליארד דולר בלבד. החברה הודיעה כי היא מתכננת לפטר 8,700 עובדי דים במהלך 2012 המהווים כ-3% מכוח העבודה של החברה, מהלך שיסוחר 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.

כללי

| שם הנייר | שער הנייר | ת' שבועית | ת' חודשית | ת' שנתית |
|--------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| דולר ארה"ב | 3.75 | 1.05 | 1.02 | -1.31% |
| אירו | 4.92 | 0.02 | -0.5 | -0.82% |
| יון יפן 100 | 4.75 | -1.54 | -2.03 | -2.44% |
| לירה שטרלינג | 5.93 | 0.12 | 0.33 | 0.31% |

| שם הנייר | שער הנייר | ת' שבועית | ת' חודשית | ת' שנתית |
|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| נפט | 105.78 | 3.13% | 5.00% | 6.47% |
| זהב | 1724 | 0.09% | -0.83% | 10.16% |
| כסף | 33.25 | -0.95% | 0.27% | 19.55% |
| סויה יולי | 1281.25 | 2.63% | 5.09% | 4.31% |
| תירס מרס | 636.25 | 1.66% | 0.51% | -0.66% |
| חיטה | 648 | 1.66% | -4.59% | -3.93% |

עבודה זו מיועדת למנהלי תיקים, ליועצי השקעות ולרשימות תפוצה מוגבלת מבלי לגרום 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 נירות 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 פישרמן ושות' בע"מ ("תמיר פישרמן") חברת האם של תמיר פישרמן ניהול השקעות, חברות בתשלום וכן עובדיהם, נושאי המשרה בהם ובעלי מניותיהם מחזיקים בניירות שיווק השקעות. ניהול השקעות, בנקאות להשקעות ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל, ניהול והשקעה בקרנות הון סיכון ונדל"ן, ובפעילויות אחרות המשרה בהם ובעלי מניותיהם, לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שנגרם משימוש בנימוח זה. תמיר פישרמן, עובדיהם, נושאי המשרה בהם ובעלי מניותיהם מחזיקים בניירות שיווק השקעות, ניהול השקעות, בנקאות להשקעות ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל, ניהול והשקעה בקרנות הון סיכון ונדל"ן, ובפעילויות אחרות הערך המתוארים בדוח זה ו/או שיש להם זיקה אחרת לניירות הערך וכן שהם יקנו או ימכרו את נירות הערך כולם או חלקם אחרי או לפני הוצאת הדו"ח. בנוסף הדו"ח יכול להיות ביישום לניירות הערך, שלקבוצת תמיר פישרמן יש זיקה אליהם בשל תמורה שנתקבל מאת מנפיק נירות הערך ו/או מוכרי ו/או מפיצי במסגרת מתן שירותים ובכלל זה שירותים שיש להם חובות שירותים פיננסיים.