



השער שלך לעולם הגלובלי

סקירה גלובלית שבועית

28 בדצמבר 2008

■ שוקי מניות

■ אגרות חוב

■ מטבעות

■ סחורות

שוקי מניות

ארה"ב

(872.80)	-1.70%	S&P 500
(1,530.24)	-2.18%	NASDAQ
(8,515.55)	-0.74%	DJIA

דיווחי השבוע האחרון:

← **23 בדצמבר תוצר מקומי גולמי לרבעון השלישי** התכווץ ב- 0.5% בהתאם להערכה הקודמת, זוהי ההתכווצות התלולה ביותר בתמ"ג מאז התקפת הטרור ב- 09/11.

הוצאה לצריכה פרטית לרבעון השלישי ירדה ב- 3.8% לעומת עלייה של 1.2% ברבעון השני.

מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן/רויטרס לחודש דצמבר עלה לרמה של 60.1 מרמה של 55.3 בחודש נובמבר. המדד עלה הודות להנחות ענק שעליהן הכריזו הרשתות הקמעונאיות לרגל עונת החגים.

← **24 בדצמבר מכירות בתים קיימים לחודש נובמבר** נפלו ב- 8.6% בהשוואה לחודש הקודם לקצב שנתי של 4.49 מיליון יחידות (מתואם עונתית). זוהי ירידה של 10.6% לעומת אשתקד.

ממוצע של מחירי הבתים לחודש נובמבר נפל ב- 13.2% בהשוואה לאשתקד, זהו החודש החמישי ברציפות של ירידה בממוצע של מחירי הבתים, המחיר ירד ל- 181.3 אלף דולר. זוהי הירידה הגדולה ביותר מאז הושק המדד ב- 1968 וכנראה הירידה הגדולה ביותר מאז השפל הגדול.

מלאי הבתים העומדים למכירה לחודש נובמבר עלה ב- 0.1% ל- 4.2 מיליון, זוהי הרמה הגבוהה ביותר מאז 1980. זוהי רמה המשקפת מלאי מכירות המספיק ל- 11.2 חודשים, תואם לרמת השיא שנקבעה בחודש אפריל.

מכירות בתים חדשים לחודש נובמבר ירדו לרמה הנמוכה ביותר מזה 17 שנה, נפלו ב- 2.9% בהשוואה לחודש הקודם (ירדו ב- 35.3% בהשוואה לאשתקד) לקצב שנתי של 407 אלף (מתואם עונתית). המכירות של בתים חדשים ירדו למרות הירידה במונחים שנתיים של 11.5% במחיר המכירה הממוצע של בתים חדשים, הירידה הגדולה ביותר מאז 1970.

← **25 בדצמבר מספר דורשי דמי האבטלה החדשים לשבוע שהסתיים ב- 20 לדצמבר** עלה לרמה הגבוהה ביותר מזה 26 שנה, טיפס ב- 30 אלף ל- 586 אלף (מתואם עונתית). הממוצע של דורשי דמי האבטלה ל- 4 השבועות האחרונים עלה ב- 13.8 אלף ל- 558 אלף, הרמה הגבוהה ביותר מזה 26 שנה.

מספר המובטלים לשבוע שהסתיים ב- 13 לדצמבר ירד ב- 17 אלף ל- 4.37 מיליון. סקר הייצור של הבנק הפדרלי של ריצ'מונד לחודש דצמבר ירד לרמה של -55 לעומת רמה של -38 בחודש נובמבר.

הזמנות מוצרי צריכה בני קיימא לחודש נובמבר ירדו ב- 1% לעומת ירידה של 8.4% בחודש אוקטובר (לאחר עדכון).

מדד הכנסה אישית לחודש נובמבר ירד ב- 0.2% לעומת עלייה של 0.1% בחודש אוקטובר.

מדד הוצאה אישית לחודש נובמבר ירד ב- 0.6% לעומת ירידה של 1% באוקטובר. זהו החודש החמישי ברציפות של ירידה בהוצאות הצרכנים וזוהי התקופה הארוכה ביותר מאז שהממשלה החלה לעקוב אחר המדד ב- 1959.



השער שלך לעולם הגלובלי

טל': 03-6114626
פקס: 03-6114645
www.tandem-capital.com

- שוקי המניות בארצות הברית נפלו ושלחו את מדד הדאו ג'ונס לשבוע הרביעי ברציפות של נסיגה לאחר שתחזיות הרווח ירדו, שמחירי הבתים נפלו ולאחר שהממשלה אישרה שברבעון השלישי הכלכלה חוותה את ההתכווצות הגדולה ביותר בצמיחה מאז 2001. מדד ה- S&P 500 ירד ב- 41% מאז תחילת 2008 בעוד שסקטור הפיננסים במדד ה- S&P 500 איבד מתחילת השנה 59%, זוהי הירידה הגדולה ביותר מזה 18 שנה.

קנדה

S&P/TSX Composite -2.82% (8,310.55)

- מדד המניות העיקרי בקנדה, אשר 75% מנפח המסחר בו מגיע ממניות אנרגיה, כרייה ופיננסיים, איבד כ- 40% מתחילת 2008. זוהי השנה הגרועה ביותר עבור מדד זה.
- **תוצר מקומי גולמי לחודש אוקטובר** התכווץ ב- 0.1% לעומת עלייה של 0.1% בחודש ספטמבר. התמ"ג ירד בגלל ירידה במסחר הסיטונאי ובתפוקה התעשייתית.

אירופה

(2,382.14)	-2.54%	EUROSTOXX50
(193.05)	-1.72%	DJSTOXX600
(4,629.38)	-1.43%	DAX30
(3,116.21)	-3.40%	CAC 40
(4,216.53)	-1.64%	FTSE 100

גוש האירו

- שוקי המניות באירופה נפלו בשבוע שעבר שהיה שבוע מסחר מקוצר בשל החגים על רקע הסימנים שההדרדרות הכלכלית תפגע ברווחים. מדד ה Dow Jones Stoxx 600 ירד ב- 47% מתחילת 2008, זוהי הירידה השנתית הגדולה ביותר בהיסטוריה.
- הזמנות חדשות בתעשייה לחודש אוקטובר ירדו ב- 4.7% לעומת ירידה של 3.9% בחודש ספטמבר. במונחים שנתיים ההזמנות ירדו ב- 15.1% בעיקר הודות לירידה השנתית החדה ביותר בהיסטוריה בביקוש לכלי רכב.

בריטניה

- **תוצר מקומי גולמי לרבעון השלישי** התכווץ ב- 0.6% בהשוואה לרבעון הקודם (לאחר עדכון), זוהי הירידה הגדולה ביותר מזה 18 שנה. התפוקה בענפי התעשייה ירדה ב- 1.4% בעוד שהתפוקה בענפי השירותים ירדה ב- 0.5%.
- בהתאם למרכז למחקר כלכלי ועסקי (CEBR) כלכלת בריטניה כנראה שתתכווץ ב- 2.9% בשנת 2009, זו תהא ההתכווצות הגדולה ביותר של התמ"ג מאז 1946.



השער שלך לעולם הגלובלי

טל': 03-6114626
פקס: 03-6114645
www.tandem-capital.com

(8,739.52) +1.76%

NIKKEI225

- שוקי המניות ביפן עלו לאחר שהממשלה התחייבה לעלות את הסובסידיות ליצרני ציוד לאנרגיה סולרית בעוד שהחברות הכריזו על רכישה חוזרת של מניותיהן. למרות העליות בשבוע החולף מדד הניקיי איבד כ- 43% מתחילת השנה, זוהי השנה הגרועה ביותר בהיסטוריה עבור המדד.
- **תפוקה תעשייתית לחודש נובמבר (נתון מקדמי)** נפלה ב- 8.1% בהשוואה לחודש הקודם (-16.2% בהשוואה לאשתקד), זוהי הירידה הגדולה ביותר מאז 1953. החברות היפניות מייצרות פחות כלי רכב ומכונות לאור הביקוש היורד.
- **שיעור האבטלה לחודש נובמבר** טיפס ל- 3.9% מ- 3.7% בחודש אוקטובר.
- **הזמנות עבודה לחודש נובמבר** נפלו ב- 12.5% בהשוואה לאשתקד לעומת עלייה של 47.2% בחודש אוקטובר בהשוואה לאשתקד.
- **מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר** האט ל- 1% בהשוואה לאשתקד לעומת עלייה של 1.9% בחודש אוקטובר בהשוואה לאשתקד. המדד ירד הודות להמשך הירידה במחירי האנרגיה. נתון אשר הדגיש את החששות כי הכלכלה היפנית תחזור לדיפלציה בשנה הבאה.
- **הוצאות משקי הבית לחודש נובמבר** ירדו ב- 0.5% בהשוואה לאשתקד לעומת ירידה של 3.8% בחודש אוקטובר בהשוואה לאשתקד.
- **מכירות קמעונאיות לחודש נובמבר** ירדו ב- 0.9% בהשוואה לאשתקד לעומת ירידה של 0.6% בחודש אוקטובר בהשוואה לאשתקד.
- **השכר לחודש נובמבר** ירד ב- 1.9% בהשוואה לאשתקד לעומת ירידה של 0.1% בחודש אוקטובר בהשוואה לאשתקד.
- **ייצוא לחודש נובמבר** נפל ב- 26.7% בהשוואה לאשתקד, זוהי הירידה הגדולה ביותר בהיסטוריה בגלל קריסה בביקוש הגלובלי לכלי רכב ולמוצרי אלקטרוניקה ולאור התחזקות היין לרמה הגבוהה ביותר מזה 13 שנה.

אוסטרליה/ניו-זילנד

(3,582.20)
(2,668.06)-0.93%
+0.48%S&P/ASX200
NZX50

- **מדד האינדיקטורים המובילים באוסטרליה לחודש אוקטובר** ירד ב- 0.5% לעומת ירידה של 0.3% בחודש ספטמבר.
- **תוצר מקומי גולמי בניו זילנד לרבעון השלישי** התכווץ ב- 0.4% (מתואם עונתית) לעומת התכווצות של 0.2% ברבעון השני, זוהי ההתכווצות הכלכלית הגדולה ביותר מזה 8 שנים שנבעת מירידה בהוצאות הצרכנים, הקטנת ההשקעות מצד העסקים ושוק גלובלי חלש שפוגע בייצוא.
- **מדד בטחון הצרכנים של Westpac בניו זילנד לרבעון הרביעי** ירד לרמה של 101.3 לעומת רמה של 104.8 ברבעון השלישי.



השער שלך לעולם הגלובלי

טל': 03-6114626
פקס: 03-6114645
www.tandem-capital.com

שווקים מתפתחים

(551.58)	-5.24%	MSCI EM
(87.40)	-2.38%	MSCI Asia Pacific
(2,048.77)	-3.93%	MSCI EM Latin America (USD)
(36,864.13)	-5.79%	Brazil's Bovespa
(39.62)	-8.18%	MSCI CHINA
(608.55)	-0.57%	Russia's MICEX
(118.06)	-0.75%	EM Eastern Europe

- רזרבות המט"ח של רוסיה עלו ב- 3.5% בשבוע הקודם הודות להתחזקות האירו אל מול הדולר. ההתחזקות תמכה בערך הרזרבות. אך עדין רזרבות המט"ח של רוסיה קטנו ב- 25% מאז חודש אוגוסט.
- הרובל נפל לרמה הנמוכה ביותר אל מול האירו לאחר שהבנק המרכזי ברוסיה ביצע פיחות ב- 6 השבועות האחרונים במטרה לפצות על הירידה במחירי הנפט. הרובל איבד כ- 1.6% אל מול האירו בשבוע החולף ואיבד 1.2% אל מול הדולר ובכך השלים ירידה של 19% אל מול הדולר מאז חודש אוגוסט.
- האינפלציה בהודו האטה לרמה הנמוכה ביותר מזה 9 חודשים ובכך נוצר לבנק המרכזי מרווח להורדת הריבית הלאה במטרה לתמוך בכלכלה המגממת. המחירים הסיטונאיים עלו ב- 6.61% בהשוואה לאשתקד בשבוע של עד ה- 13 בדצמבר מתחת ליעד של הבנק המרכזי שעמד על 7%, האינפלציה ירדה בעיקר כתוצאה מירידה במחירי הדלק.

TANDEM
CAPITAL



השער שלך לעולם הגלובלי

טל': 03-6114626
פקס: 03-6114645
www.tandem-capital.com

אגרות חוב

ארה"ב

תשואת אגרות חוב לשנתיים עלתה ב- 14.5 נקודות ונסגרה על 0.88%.

תשואת אגרות חוב ל - 10 שנים עלתה בנקודה ונסגרה על 2.13%.

- שערי אגרות החוב הממשלתיות ירדו לראשונה בשבוע החולף מאז חודש אוקטובר לכל אורכו של העקום לאחר שממשלת ארצות הברית הנפיקה אגרות חוב לטווח של שנתיים ו-5 שנים בשיעור שיא של 66 מיליארד דולר. הנפקה גדולה זאת מיקדה את תשומת לב המשקיעים אל דרישות המימון של ממשלת ארצות הברית שקיימות היום בזמן שהמיתון הולך ומעמיק. ארצות הברית שרוייה בגרעון תקציבי תופח וזקוקה למימון של תוכניות ההצלה למערכת הפיננסית ועומדת מול תוכנית תמריצים כלכלית שעלותה עשויה להגיע ל- 850 מיליארד דולר. משרד האוצר אמר כי הוא מצפה להנפיק בין 1.5 טריליון דולר ל- 2 טריליון דולר אגרות חוב בשנה הפיסקלית של 2009.

אירופה

תשואת אגרות חוב לשנתיים ירדה ב- 8.5 נקודות ונסגרה על 1.75%.

תשואת אגרות חוב ל - 10 שנים ירדה ב- 6 נקודות ונסגרה על 2.94%.

- שערי אגרות החוב הממשלתיות של אירופה עלו בגלל הירידה בשוקי המניות ולאור הנתונים הכלכליים שהצביעו על הרעה במצב הכלכלי.

בריטניה

תשואת אגרות חוב לשנתיים ירדה ב- 12 נקודות ונסגרה על 1.16%.

תשואת אגרות חוב ל - 10 שנים ירדה ב- 13 נקודות ונסגרה על 3.05%.

- שערי אגרות החוב הממשלתיות בבריטניה עלו לאור הנתונים הכלכליים הגרועים המחזקים את האפשרות להורדות ריבית נוספות על ידי הבנק המרכזי של בריטניה.

יפן

תשואת אגרות חוב לשנתיים ירדה ב- 2 נקודות ונסגרה על 0.42%.

תשואת אגרות חוב ל - 5 שנים ירדה ב- 2 נקודות ונסגרה על 0.74%.

תשואת אגרות חוב ל - 10 שנים ירדה ב- 3 נקודות ונסגרה על 1.21%.

- שערי אגרות החוב הממשלתיות של יפן השלימו שבוע של ירידות לאחר שדוחות שפורסמו הצביעו על כך שהמיתון בכלכלת יפן, הכלכלה השנייה בגודלה בעולם, מעמיק.



השער שלך לעולם הגלובלי

טל': 03-6114626
פקס: 03-6114645
www.tandem-capital.com

מטבעות

Currencies	26/12/2008	Weekly %	MTD %	YTD %
USD/NIS	3.87	3.67%	-1.20%	0.70%
EUR/NIS	5.42	2.72%	7.47%	-4.23%
GBP/NIS	5.71	1.40%	-5.40%	-25.99%
CHF/NIS	3.61	5.37%	10.67%	5.42%
JPY/NIS	4.28	1.67%	4.08%	24.70%
AUD/NIS	2.64	2.60%	2.31%	-21.87%
CAD/NIS	3.19	4.52%	0.32%	-18.74%
EUR/USD	1.40	-0.91%	8.77%	-4.90%
GBP/USD	1.47	-2.19%	-4.25%	-26.50%
USD/JPY	0.90	1.97%	-5.07%	-19.25%
AUD/USD	0.68	-1.03%	3.56%	-22.42%
CHF/USD	0.93	1.64%	12.01%	4.69%
CAD/USD	0.82	0.82%	1.54%	-19.31%
NZD/USD	0.58	0.03%	4.73%	-24.98%

Source: Bank of Israel as of 12:30, Friday December 19th 2008

יין יפני

היין חווה בשבוע הקודם לראשונה ירידה מזה חודשיים אל מול הדולר כתוצאה מהאטה באינפלציה וירידה בתפוקה התעשייתית, כל אלו הוסיפו על הספקולציות שהבנק המרכזי של יפן יזרים מזומנים לכלכלה בקצב מהיר. המרווח להורדת ריבית הלאה הוא מוגבל בצורה קיצונית היות ושיעור הריבית של הבנק המרכזי עומד על 0.1% והבנק מצפה להתמקד באמצעים כמותיים. המטבע היפני פחת זה השבוע השלישי אל מול האירו אך עדיין המטבע היפני התחזק ב- 28% אל מול האירו וב- 23% אל מול הדולר מתחילת 2008 שהם תוצאה של המיתון הגלובלי והפסד של כ- 1 טריליון דולר על נכסים שקשורים למשבר הסאב פריים בעולם שדחפו את המשקיעים היפנים למכור את הנכסים בעלי התשואה הגבוהה ולהשיב את הרווחים למולדתם. נכון לעכשו היין התחזק ב- 57% אל מול הדולר האוסטרלי מתחילת השנה וב- 67% אל מול הלירה שטרלינג.

TANDEM
CAPITAL



השער שלך לעולם הגלובלי

טל': 03-6114626
פקס: 03-6114645
www.tandem-capital.com

סחורות

נפט גולמי

חוזת נפט לחודש פברואר עלה ב - 11.34% ונסגר על 37.71 דולר.

- מחיר הנפט עלה לאחר שאיחוד האמירויות הערביות אמרו כי יקטינו את התפוקה במטרה לציית להחלטת אופ"ק לצמצם את תפוקת הנפט. כמו כן הנפט עלה גם בגלל החלשות הדולר אל מול האירו.

זהב ומתכות יקרות

חוזת זהב לחודש פברואר עלה ב -4.04% ונסגר על 871.2 דולר.

- מחיר הזהב עלה לאור המתיחות העולה במזרח התיכון ובדרום אסיה אשר מעלה את המשיכה למתכות יקרות ערך כמקלט מבטחים.
- הזהב עלה ב- 4% מתחילת השנה, זוהי המתכת היחידה שרשמה עלייה שנתית. מטיל הזהב עשוי למשוך משקיעים שמחפשים אחר שמירת הונם לאור החלשות הדולר ותשואות מתחת לאפס באגרות החוב הממשלתיות של ארה"ב לטווח הקצר.

חוזת נחושת לחודש דצמבר ירד ב- 2.35% ונסגר על 1.275/lb.

- נחושת, המשמשת כחומר גלם לצינורות ולחוטי תיל והנתפסת כ"מדד לכיוון העתידי של הכלכלה" צללה כ- 57% מתחילת השנה לאור המיתון הגרוע ביותר בארצות הברית בעשור האחרון. זוהי הירידה השנתית הראשונה במחיר הנחושת מאז 2001.

TANDEM
CAPITAL



השער שלך לעולם הגלובלי

טל': 03-6114626
פקס: 03-6114645
www.tandem-capital.com

למידע נוסף נא ליצור עימנו קשר :

בית שאפ, תובל 19
רמת-גן 52522
טלפון: 03 – 6114626
פקס: 03 – 6114645
info@tandem-capital.com

הבהרה משפטית

טנדם קפיטל אסט מנג'מנט עוסקת בנייהול השקעות עבור אחרים ועבור עצמה ובשל כך היא פעילה בכל סוגי ניירות הערך והנכסים הפיננסיים המוזכרים במסמך. מנהלי ההשקעות בטנדם קפיטל עשויים לפעול בניירות הערך הנכללים במידע לשני הכיוונים (בקניה ו/או במכירה) מעת לעת. כל מידע אשר מתייחס לקרנות נאמנות ו/או מוצרים אינו מהווה הצעה לרכישת יחידות בקרנות הנאמנות הנכללים בו. רכישת יחידות בקרנות הנאמנות ו/או מוצרים תעשה על בסיס תשקיף בתוקף בלבד. כל מידע אשר מתייחס לטיטות תשקיף ו/או תשקיף אינו מהווה הצעה או המלצה לפעולה בניירות הערך הנזכרים במידע לעיל. התשקיף ו/או טיטות התשקיף הינם המסמך המחייב הבלעדי. אין במידע הקשור בתשקיף ו/או טיטות תשקיף להנפקה משום הבעת דעה כלשהי על החברה הנסקרת במידע או על טיבם ותנאיהם של ניירות הערך שהיא מציעה.

מסמך זה, שהוכן על ידי טנדם קפיטל, נועד לשם סיפוק מידע בלבד ואין לראות בו משום הצעת מכירה או שידול לקנייה של ניירות ערך או מכשירים שונים המוזכרים בו. אין להעתיק או לעשות שימוש בכל חלק ממסמך זה בכל צורה שהיא ללא אישור בכתב מטנדם קפיטל. טנדם קפיטל עושה הכול כדי שהמידע יהיה מדויק ונכון ככל שניתן, אולם המידע, כולל זה שמקורו בצדדים שלישיים, אינו מתיימר להיות ניתוח שלם, מלא או מפורט של כלל הנושאים המוצגים בו ואין להסתמך עליו ככזה. טנדם קפיטל אינה נושאת באחריות לשגיאות ו/או טעויות ו/או פגמים במידע המוצג במסגרות השירות. בכל מקרה של סתירה בין המידע הנכלל בשירות לבין המידע כפי שהוא מופיע בפרסומים רשמיים או מקוריים בכתב, רק המידע המופיע בפרסומים כאלה ייחשב כנכון. טנדם קפיטל אינה נושאת באחריות להתאים את המידע לצרכי המשתמש.

הדעות שהובעו בזאת משקפות את חוות הדעת של טנדם קפיטל והן נתונות לשינויים ללא הודעה מוקדמת. רמת המחירים או הרווחים יכולה להיות מושפעת משערי חליפין, שיעורי ריבית או גורמים נוספים. ביצועי העבר אינם מהווים בהכרח אינדיקציה לביצועי העתיד. שאלות בנוגע למיסוי יש להפנות ליועץ מס מוסמך. אין במידע כדי להוות תחליף ליועץ אישי המתחשב ומותאם לצרכי ונכסי כל אדם ואדם בידי יועץ השקעות מוסמך מטעם הרשות לניירות ערך. משקיע עשוי להיתקל בקשיים במכירת או מימוש חלק מן ההשקעות או בהשגת מידע אודות הרווח או הסיכון הטמונים בהן. טנדם קפיטל אסט מנג'מנט הינה בעלת רישיון מטעם רשות ניירות ערך.

TANDEM
CAPITAL



השער שלך לעולם הגלובלי

טל': 03-6114626
פקס: 03-6114645
www.tandem-capital.com