



אפיק האג"ח

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בישראל

❖ מדד המחירים לצרכן ירד בחודש ינואר בכ-0.4% (לעומת צפי מוקדם לירידה של כ-0.3%). בראייה שנתית סביבת האינפלציה ממשיכה להתמתן, כאשר המדד עלה בכ-0.3% ב-12 החודשים האחרונים, ירידה מקצב של 0.6% (ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי הלבשה והנעלה (6.4%), תרבות ובידור (0.8%) ומזון (0.5%).

❖ נתוני סחר חוץ - בחודשים 11/2019-01/2020 בכ-6.4% בחישוב שנתי. יבוא מוצרי צריכה עלה בכ-15.9% באותה התקופה (מעיד על התחזקות הצריכה הפרטית), ויבוא חומרי הגלם עלה בכ-4.4% (חיובי לתעשייה). בשל מגמה זאת חל גידול בגירעון הסחר הבסיסי בשיעור של כ-16% (שיפור בעודף בחשבון השירותים מקזז השפעה זאת באופן חלקי).

❖ הלמ"ס מפרסמת הערכה ראשונה לצמיחה ברבעון הרביעי, כאשר לפי אומדן זה המשק צמח כ-4.6% בקצב שנתי. חלק לא מבוטל מצמיחה זאת נובע מהקדמת יבוא כלי רכב היברידיים בעקבות החלטת הממשלה להעלות את המס על כלי רכב אלה החל משנת 2020. ללא יבוא כלי רכב צמח המשק בשיעור של כ-3.3% בלבד. התוצר נפש גדל ברבעון הרביעי של השנה בקצב שנתי נאה של 2.7% לאחר עלייה של 2.4% ברבעון השלישי.

סביבת המאקרו בחו"ל

❖ ארה"ב - מדד המחירים לצרכן עלה בינואר בכ-0.2% (בהתאם לצפי) ובראיה שנתית עלה המדד בכ-2.5% (כאשר מדד הליבה, ללא מזון ואנרגיה, עלה בכ-2.3%). המכירות הקמעונאיות (ליבה) לינואר עלו בכ-0.3%, בהתאם לצפי. הייצור התעשייתי בחודש ינואר ירד בכ-0.3% (לעומת צפי לירידה של כ-0.2%). סנטימנט הצרכנים של משיגן עלה בפברואר לכ-100.9 נק' (לעומת צפי ל-99.5 נק').

❖ אירופה - הייצור התעשייתי בגוש היורו ירד בשנת 2019 בכ-4.1% (לעומת צפי לירידה של כ-2.3%) ובחודש דצמבר לבדו ירד בכ-2.1% (לעומת צפי לירידה של כ-1.6%). התמ"ג לשנת 2019 בגוש היורו עלה בכ-0.9% (לעומת צפי לעליה של 1.0%). ברבעון הרביעי לשנת 2019 עלה התמ"ג בכ-0.1% (בהתאם לצפי). התמ"ג בגרמניה עלה בשנת 2019 בכ-0.3% (לעומת צפי מוקדם לעליה של כ-0.2%) וברבעון הרביעי של 2019 נותר ללא שינוי (לעומת צפי לעליה של כ-0.1%).

❖ סין - נתוני חולים חדשים ונפטרים מוירוס הקורונה נמצאים במגמת ירידה. מפעלים רבים מחוץ למחוז חוביי אשר במוקד ההתפרצות מתחילים לחזור לפעילות.

אפיק המניות

ישראל

❖ טבע פרסמה דו"ח לרבעון הרביעי ולשנת 2019 כולה. החברה מסכמת רבעון מוצלח, כאשר רשמה הכנסות של \$4.47B (לעומת צפי מוקדם של \$4.35B), ורווח למניה של \$0.62 (לעומת צפי מוקדם של \$0.61). בסיכום שנת 2019 רשמה טבע הכנסות של \$16.9B ורווח נקי של \$2.4 למניה. בהיבט התחזית צופה החברה הכנסות של \$16.6-17B לשנת 2020. מנכ"ל החברה קור שולץ ציין כי "מוצרי הצמיחה העיקריים שלנו הגיעו לאבני דרך חשובות בשנת 2019, כולל השקת אג'ובי באיחוד האירופי, המשך צמיחה חזקה עבור אוסטדו והשקת מוצלחת של תרופת הבינוסימילר הראשונה שלנו, טרוקסימה, בצפון אמריקה". בשנת 2020 צפויה טבע לעבור למגמת צמיחה בהכנסות.

❖ קבוצת אשטרום דיווחה כי מדינת ישראל רוכשת בחזרה את "הקו האדום" של הרכבת הקלה בירושלים תמורת כ-1.6 מיליארד ש"ח. זאת במסגרת הסכם זכיון שחתמה עם סטיפס המוחזקת במשותף ע"י אשטרום קבוצה, אשטרום נכסים, קבוצת הראל השקעות וקרן תשתיות ישראל. אשטרום קבוצה ואשטרום נכסים מחזיקות בכ-50% ממניות סטיפס וממניות חברת קונקט (שהיא קבלן התפעול של הפרויקט). בעקבות חתימת ההסכם צפויה לרשום אשטרום קבוצה רווח נקי של כ-530 מיליון ש"ח (כ-430 מיליון ש"ח מתוכם מיוחס לבעלי המניות), ואשטרום נכסים צפויה לרשום רווח נקי של כ-200 מיליון ש"ח. אין ספק כי מדובר בהצפת ערך משמעותית מאוד לקבוצה. התזרים הנקי לקבוצה צפוי לעמוד על כ-800 מ"ש"ח.

גלובאלי

❖ למרות החששות מפני התפשטות וירוס הקורונה בסין, המשקיעים חזרו להתמקד בעונת הדוחות הטובה בארה"ב, כמו גם בהסרת חלק מן המכסים שהוטלו ע"י סין במסגרת מלחמת הסחר, בהתאם ליישום השלב הראשון בהסכם הסחר שבין המדינות. אפיק המניות הגלובלי ממשיך לגייס שבוע חמישי ברציפות. השבוע גויסו למניות כ-\$12B בהמשך ל-\$14B בשבוע שעבר. בשונה מן השבוע שעבר בו עיקר הגיוסים היו בארה"ב, השבוע כל האזורים גייסו:

1. ארה"ב - גיוסים נטו של \$5.7B בהמשך ל-\$14.1B בשבוע שעבר, בהובלת הסקטורים Utilities, Technology, בנוסף נמשכת העדפת המשקיעים לחברות Large Cap.
2. אירופה - גיוסים נטו של \$3B לעומת פדיון של \$1.5B בשבוע שעבר.
3. אסיה - גיוסים זרים נטו של \$1.2B לעומת פדיונות זרים נטו של \$4.2B בשבוע שעבר. למרות החשש מוירוס הקורונה המשקיעים בסין רשמו גיוסים בבורסות האזוריות (\$2.2B, שיא של 4 שבועות) ובבורסה המגשרת (\$938M).

מדידת אג"ח ממשלתי	ערך	שבוע	ת.שנה	מדידת אג"ח תחרות	ערך	שבוע	ת.שנה	מח"מ	ת.פנימית	מרווח
מדד מ"מ	278.8	0.02%	0.01%	מדד תל בונד 60	356.6	0.32%	0.20%	4.4	0.0	1.0
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	450.0	0.11%	0.30%	מדד תל בונד צמודות	357.6	0.30%	0.19%	4.3	0.1	1.1
ממשלתי קבוע 5+ שנים	747.5	0.83%	2.12%	מדד תל בונד תשואות	373.3	0.23%	0.30%	3.2	1.2	2.3
ממשלתי מדד 2-5 שנים	280.4	0.05%	0.22%	מדד תל בונד לא צמודות	368.5	0.16%	0.83%	3.7	2.0	1.8
ממשלתי מדד 5-10 שנים	384.1	0.61%	0.94%	מדד תל בונד שקלי	396.0	0.15%	0.85%	3.7	2.1	1.8
אג"ח כללי	382.3	0.43%	0.96%	מדד תל בונד תשואות שקלי	381.5	0.22%	1.77%	3.4	4.4	4.2
מדידת מניות בישראל	ערך	שבוע	ת.שנה	מדידת מניות בחו"ל	ערך	שבוע	ת.שנה			
מדד ת"א 35	1730.1	0.18%	2.78%	S&P 500	3380.2	1.58%	4.62%			
מדד ת"א 125	1664.5	-0.03%	2.96%	Nasdaq	9731.2	2.21%	8.45%			
מדד ת"א 90	1516.8	-0.19%	2.31%	Eurostoxx 600	430.5	1.45%	3.53%			
מדד ת"א צמיחה	1414.2	-1.98%	1.23%	DAX 30	13744.2	1.70%	3.74%			
מדד ת"א נדל"ן	946.8	2.08%	8.54%	MSCI World	580.1	1.14%	2.78%			
מדד ת"א בנקים-5	2556.6	-1.67%	-1.91%	MSCI Emerging Markets	1106.3	1.34%	-1.08%			