



# סקירה שבועית // 24.3.19

## אפיק האג"ח

### בביבת המאקרו ושוק האג"ח

❖ המדד המשולב לחודש פברואר עלה ב-0.31%. הנתון לינואר תוקן מעלה ל-0.37% (מ-0.28%). בין הגורמים שתרמו להתחזקות המדד המשולב ניתן לציין את הגידול ביצוא הסחורות וביבוא מוצרי הצריכה.

❖ התחלות הבניה חזרו לצמוח במהלך הרבעון האחרון של שנת 2018. במקביל נרשמה התמתנות בקצב ירידת המחירים.

❖ בחודשים מרץ-מאי צפוי מדד המחירים לצרכן לעלות בשיעור מצטבר של 1.2%-1.4%. **אנו ממליצים על חשיפה עודפת לאפיק הצמוד ולקצר את מח"מ התיקים.**

## אג"ח קונצרני

❖ דוחות חלשים של סלקום והחשש כי החברה תדרש להשקעות גדולות במיזם הסיבים שלחו את אגרות החוב של החברה לירידות חדות אשר חלחלו גם לאגרות החוב של החברות במעלה הפירמידה (דסק"ש ואידיבי).

❖ רשות ני"ע, בתשובה לפניית בזק, הודיעה כי לא תאפשר לחברה להתייחס לחברות הבנות כיחידה תפעולית אחת. כתוצאה מכך בזק צפויה לבצע בדוחות הקרובים מחיקה של 1.5 מיליארד ₪ בגין נושא זה. מחיקה זו תוביל לירידה חדה בהון העצמי של בעלת השליטה – בי קומיוניקיישנס (הפחתה של כ-700-800 מ"ש"ח) והפרת קוונטום של האג"ח.

## בביבת המאקרו ושוק האג"ח בחו"ל

❖ מדד PMI הברחי האיחוד האירופי ירד לרמה של 51.3 בעיקר בשל נתונים שליליים בענף הייצור. נתוני ה PMI של גרמניה וצרפת הצביעו גם כן על ירידה חדה בשל האטה בענף הייצור. אג"ח ממשלת גרמניה הגיב לנתונים בעליות שיערים חדות והתשואה על האיגרת ל-10 שנים ירדה ל-0.03%, לראשונה מאוקטובר 2016.

❖ החשש מפני האטה גלובאלית, נתונים כלכליים חלשים וגישה יונית יותר מצד הפד הובילו להמשך השתטחות עקום התשואות של ממשלת ארה"ב. המרווח בין אג"ח לשנה לבין אג"ח ל-10 שנים הפך שלילי ומתמחר הסתברות לא גבוהה להורדת ריבית במהלך 12 החודשים הקרובים.

## אפיק המניות

### ישראל

❖ שבוע המסחר בת"א ננעל ביציבות במדדים המובילים. מדד ת"א נדל"ן ות"א בנקים עלו בכ-2% בממוצע כ"א. מדד מניות התקשורת ירד ב-3% לאחר דוח חלש של סלקום ומחיקת הענק הצפויה בבזק.

❖ בנק הפועלים הציג תשואה על ההון שנתית של 9.7% בניכוי ההפרשה בגין החקירה באמריקאית. תיק האשראי של הבנק צמח ב-6.3%, הכנסות מימון מפעולות שוטפות עלו בשיעור של 9%, בסיכום שנתי. אנו סבורים כי סגירת החקירה תוביל לתמחור מחדש של הבנק.

❖ פוקס פרסמה רבעון חזק כאשר הציגה צמיחה של 36% בהכנסות ו-45% ברווח הנקי. ניכר כי החברה מתמודדת באופן מרשים עם התחרות מאונליין.

## ארה"ב

❖ מדדי ארה"ב סיימו שבוע מעורב כאשר ה-S&P 500 ירד ב-0.77% ואילו מדד הנאסד"ק 100 הוסיף 0.26%.

❖ סקטור הבנקים ירד ב-8.3% על רקע הנמכת תחזית הריבית של הפד אשר לוותה בירידת תשואות חדה. בהתאם לזאת, סקטור הנדל"ן הוסיף 1% והצריכה הבסיסית ב-0.72% מניות הטכנולוגיה עלו ב-0.4% לאור חוזקה במניות Apple (+2.7%), Microsoft (+1%) ומניות השבבים (+0.6%).

❖ חברת השילוח, Fedex, ירדה ב-2.2% כאשר חתכה את תחזיותיה על רקע האטה בסחר העולמי. מניית Micron, עלתה ב-5.3% לאחר שדוחותיה חשפו כי החברה מתכננת להאט ייצור והשקעות כדי לצמצם את ההיצע בענף ולתמוך במחירי מוצריה. החברה ציינה כי היא צופה גידול בביקושים לשבבי זיכרון במחצית השנייה של השנה.

## אירופה

❖ מדד האירוסטוקס 600 ירד השבוע בכ-1.33% בהובלת סקטור הבנקים אשר השיל מערכו 3.56%.

❖ יצרנית הרכב BMW סיפקה אזהרת רווח לשנת 2019 על רקע עלויות גבוהות יותר ושיבושים בנראות ההכנסות כתוצאה ממלחמת הסחר.

מדדי אג"ח ממשלתי	ערך	ת' שבוע	ת' תשנה	מדדי אג"ח חברות	ערך	ת' שבוע	ת' תשנה	מח"מ	ת' פנימית	מרווח
מדד מק"מ	278.1	0.00%	0.14%	מדד תל בונד 60	343.7	0.31%	3.70%	3.9	0.4	1.3
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	436.3	0.01%	1.23%	מדד תל בונד צמודות	345.1	0.31%	3.71%	3.9	0.4	1.3
ממשלתי קבוע +5 שנים	641.0	-0.05%	3.15%	מדד תל בונד תשואות	358.9	-0.03%	4.76%	3.6	2.5	3.4
ממשלתי מדד 2-5 שנים	278.8	0.40%	1.82%	מדד תל בונד לא צמודות	347.2	-0.04%	2.74%	3.6	3.5	2.7
ממשלתי מדד 10-5 שנים	363.7	0.67%	3.87%	מדד תל בונד שקלי	0.0	-0.07%	3.02%	3.7	3.7	2.8
אג"ח כללי	357.9	0.15%	2.75%	מדד תל בונד תשואות שקלי	0.0	-0.11%	5.16%	3.4	6.8	6.0
מדדי מניות בישראל	ערך	ת' שבוע	ת' תשנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	ת' שבוע	ת' תשנה			
מדד ת"א 35	1551.1	-0.06%	5.96%	S&P 500	2854.9	-0.77%	11.72%			
מדד ת"א 125	1419.1	0.06%	6.44%	Nasdaq 100	7493.3	0.26%	15.74%			
מדד ת"א 90	1153.0	0.70%	9.11%	Eurostoxx 600	380.7	-1.33%	11.37%			
מדד ת"א צמיחה	1285.9	0.74%	16.06%	DAX 40	11550.0	-2.75%	7.63%			
מדד ת"א נדל"ן	579.1	1.99%	14.95%	MSCI World	505.9	0.07%	11.75%			
מדד ת"א בנקים-5	2261.0	1.93%	10.11%	MSCI Emerging Markets	1059.6	0.87%	10.08%			



## סיכום חודשי // יצירות ופדיונות בענף קרנות הנאמנות

### תעשיית קרנות הנאמנות מסכמת את 3% מחודש מרץ עם גיוסים של כ-1.13 מיליארד ₪

❖ מהפך בקרנות המנוהלות החודש שעברו לגיוס חיובי של כ-139 מיליון ₪ - לראשונה מאז חודש ינואר 2018.

❖ הקרנות המחקות וקרנות הסל רושמות יחד גיוסים של כ-572 מיליון ₪. כאשר מחד, גיוסים בקרנות המחקות על מדדי אג"ח חברות

ומניות בחו"ל. ומנגד, פדיונות בקרנות סל על מניות בחו"ל.

❖ הקרנות הכספיות הציגו פדיון קל בשבוע החולף ובסה"כ, מתחילת החודש נרשמה זרימת כספים חיובית של כ-423 מיליון ₪.

• מדדי המניות בארץ מסחרו עד כה בירידות שערים של עד כ-0.8%, מנגד, מדדי המניות העיקריים בארה"ב רשמו עליות של עד 3%, הקרנות המנייתיות המנוהלות הציגו החודש פדיון של כ-70 מיליון ₪. המתחלקים לפדיון של כ-38 מיליון ₪ בקרנות הגמישות, כ-34 מיליון ₪ בקרנות מניות בחו"ל, אל מול גיוס קל של כ-3 מיליון ₪ בקרנות מניות בישראל. קרנות מחקות/סל על מדדי המניות בארץ ובחו"ל הציגו מגמה מעורבת, כאשר מחד, גיוסים של כ-340 מיליון ₪ בקרנות מחקות/סל על מדדי מניות בישראל. ומנגד, פדיונות של כ-233 מיליון ₪ בקרנות מחקות/סל על מדדי מניות בחו"ל.

• קרנות אג"ח כללי, בדגש על קרנות מעורבות עם חשיפה מנייתית<sup>1</sup>, קרנות 10/90 וכו', נהנו החודש מזינוק בקצב הגיוסים, שהתבטא בגיוסים של כ-206 מיליון ₪- שווה ערך לסך כל הגיוס החודשי בפברואר.

• מדד אג"ח ממשלתי שקלי פתח את מרץ עם מימוש קל, הקרנות השקליות רשמו החודש פדיונות של כ-144 מיליון ₪.

• מדד אג"ח ממשלתי כללי פתח את החודש עלייה קלה, קרנות אג"ח מדינה הציגו מהפך ועברו לגיוס חיובי של כ-115 מיליון ₪, רוב הגיוסים התרכזו בקרנות המנוהלות.

• קרנות אג"ח חברות מציגות איתנות בקצב הגיוסים שהסתכם החודש בכ-643 מיליון ₪. קרנות אג"ח חברות מנוהלות גייסו כ-128 מיליון ₪ וקרנות המחקות/סל רשמו גיוסים של כ-514 מיליון ₪ נוספים.

• בעקבות ירידה של 3.5% בצמד דולר-שקל מתחילת השנה, קרנות אג"ח חו"ל ממשיכות במגמת הפדיונות שהסתכמה החודש בכ-95 מיליון ₪, כ-69 מיליון ₪ בקרנות המנוהלות וכ-26 מיליון בקרנות מחקות/סל.

טבלת גיוסים/פדיונות של קרנות מנוהלות וקרנות מחקות/סל מתחילת מרץ

התפלגות גיוסים/פדיונות לפי קרנות מנוהלות וקרנות מחקות/מנוהלות מתחילת החודש			
סיווג קרנות	סה"כ גיוסים פדיונות	קרנות מחקות/סל	קרנות מנוהלות
גמישות	-38		-38
מניות בארץ	343	340	3
מניות בחו"ל	-267	-233	-34
ממונפות ואסטרטגיות	-46	-28	-18
קרן כספית	423		423
אג"ח בארץ- שקליות	-144		-144
אג"ח בארץ- מדינה	144	29	115
אג"ח בארץ - חברות והמרה	643	514	128
אג"ח בארץ - כללי	182	-24	206
אג"ח בחו"ל	-95	-26	-69
אגד קרנות	-3		-3
אחר	-8	-1	-7
סה"כ הכל	1133	572	562

הנתונים מוצגים במיליוני ₪

תעשיית הקרנות מנהלת נכון ל-21.03.19 כ-320.9 מיליארד שקל. הקרנות המנוהלות (בנטרול הקרנות הכספיות) מנהלות כ-174, קרנות מחקות/סל מנהלות כ-121.5 מיליארד שקל והקרנות הכספיות שמנהלות כ-25.1 מיליארד ₪.

סקירה זו הינה אינפורמטיבית בלבד ומייצגת את דעותיהם של עובדי אושן פרטנרס בע"מ ואין באמור כאן משום המלצה, הצעה, או שידול לקנות / להחזיק / למכור ני"ע או נכסים פיננסיים כלשהם. הסקירה מבוססת על מידע אשר החברה סבורה כי הוא מהימן אך אינה יכולה לערוב לכך. הסקירה אינה מתיימרת להיות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בה והדעות המובאות בסקירה נכונות למועד הסקירה והן עשויות להשתנות מעת לעת ללא הודעה נוספת. אין הסקירה מהווה ייעוץ / שיווק להשקעות ואינה תחליף לייעוץ אישי ללקוחות בהתחשב נתוניו ובצרכיו המיוחדים של הקורא. יובהר כי עשוי להיות לנו ו/או ללקוחותינו ו/או לצדדים קשורים עניין ו/או אחזקות בניירות ערך / נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. הקירה הינה רכושה של חברת אושן פרטנרס בע"מ, אין להתיק, לצלם, לשכפל, להפיץ, לשרד או לפרסם ברבים הן במישרין והן בעקיפין את הסקירה ו/או חלקים ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש מטעם החברה.