



סקירה שבועית // 21.5.2017

שם נייר	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה
---------	-----	---------	----------

מדדי מניות בישראל			
מדד ת"א 35	1412.2	-0.73%	-3.98%
מדד ת"א 125	1282.1	-1.03%	-0.02%
מדד ת"א 90	1038.0	-2.40%	15.45%
מדד ת"א צמיחה	1428.3	-2.35%	13.65%
מדד ת"א נדל"ן	537.1	-3.40%	17.17%
מדד ת"א בנקים-5	1652.7	0.15%	4.67%

מדדי מניות בחו"ל			
S&P 500	2365.7	-0.38%	6.38%
Nasdaq 100	5626.3	-0.62%	16.20%
Eurostoxx 600	389.2	-1.04%	8.33%
DAX 40	12590.1	-1.03%	10.08%
Hang Seng	25136.5	0.07%	14.43%
MSCI World All Countries	459.6	0.01%	8.96%
MSCI Emerging Markets	995.7	-0.67%	15.47%

מדדי אג"ח			
מדד מק"מ	277.5	0.01%	0.06%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	429.7	0.35%	0.95%
ממשלתי קבוע 5+ שנים	605.8	0.97%	2.13%
ממשלתי מדד 2 - 5 שנים	272.1	0.37%	1.52%
ממשלתי מדד 5 - 10 שנים	346.7	0.95%	2.34%
מדד תל בונד 60	325.5	0.12%	3.12%
מדד תל בונד צמודות	326.7	0.04%	2.99%
מדד תל בונד תשואות	346.3	-0.33%	3.42%
מדד תל בונד שקלי	362.4	0.01%	3.06%
אג"ח כללי	344.3	0.42%	1.92%

אג"ח קונצרני			
מח"מ	ת' פנימית	מרווח	
מדד תל בונד 60	4.3	1.10%	0.51%
מדד תל בונד צמודות	4.1	1.14%	1.29%
מדד תל בונד תשואות	3.8	1.85%	2.03%
מדד תל בונד שקלי	4.3	2.70%	1.74%

אפיק האג"ח

סביבת המאקרו ושוק האג"ח

- האומדן הראשון לצמיחת התמ"ג ברבעון הראשון הפתיע לרעה ועלה בשיעור של 1.4% בחישוב שנתי. נתון זה משקף ירידה בהוצאה לצריכה פרטית ובהשקעות בנכסים קבועים – נתון המוטה לרעה בשל קיטון צפוי ברכישות כלי רכב ביחס לרבעון האחרון של 2016. בצד הנתונים החיוביים ניתן לציין צמיחה של 8% בייצוא סחורות ושירותים וכן עליה של 2.5% בהוצאה לצריכה ציבורית.
- מדד המחירים לצרכן לחודש אפריל עלה בשיעור של 0.2% מעט מתחת לציפיות השוק שעמדו על כ-0.3%. ציפיות האינפלציה לטווחים הקצרים ירדו במעט וזאת בשל מדד נמוך אולם ציפיות האינפלציה לטווחים הבינוניים והארוכים עלו במעט בהמשך למגמה של החודשים האחרונים.
- בפרסום הלמ"ס נמסר בנוסף כי מחירי הדירות ירדו בכ-0.5% וקצב העלייה השנתי עומד כעת על 4.7% בלבד, הלשכה לסטטיסטיקה מסייגת כי באפריל מס' העסקאות היה נמוך יחסית וזאת בשל חג הפסח ולכן וכן כי שינוי המחירים אינו מתחשב בתמהיל, באיכות או בסוג הדירות.
- בהמשך לירידת התשואות באפיק ממשלתי אנו ממליצים על מח"מ תיק קצר של 3 תוך העדפה לאפיק הצמוד בדגש על המח"מ הבינוני.

אג"ח קונצרני

- השבוע האחרון אופיין בתנודתיות מרובה ובשונות בין המדדים כאשר עליות השערים באגרות הממשלתיות נתנו רוח גבית למדדי התל בונד המאופיינים בדירוגים גבוהים, מנגד מדדי תל בונד תשואות ותשואות שקלי סיימו שבוע שלילי כאקט סיכון מצד המשקיעים בדומה למגמה באפיק המניות. אנו ממליצים להמשיך ולצמצם חשיפה לאג"חים ספציפיים שאינם מתחשבים בצורה נאותה בסיכון הלווה וכן אג"ח שקלי במח"מ ארוך אשר אינו מספק הגנה מפני אינפלציה עתידית.

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בחו"ל

- השבוע בארה"ב פורסמו מס' נתונים חיוביים ובהם עליה בייצור תעשייתי של 1% וכן נתוני תביעות אבטלה המצביעים על יציבות שוק התעסוקה, במקביל סקר שלוחות הפד של אטלנטה מפרסם תחזית חיובית לצמיחת התמ"ג לרבעון שני לרמות של 4.1% וזאת לעומת תחזית של 3.6% בשבוע לפני כן וצמיחה של 0.7% כפי שנדדה ברבעון הראשון של השנה.
- תשואות האג"ח ירדו בכ-10 נק' בסיס ל-2.24% כאשר ההסתברות לעליית ריבית ביוני עומדת כעת על מעל 90%.

אפיק המניות

ישראל

- הבורסה בת"א נסחרה במגמה שלילית ברוב המדדים המובילים. עונת הדוחות בישראל בעיצומה. בזרקור השבועי נתייחס לסיכום תוצאות הרבעון של מספר חברות מקומיות.
- אמות, חברת הנדל"ן המניב, הציגה גידול של כ-13% ב-NOI מנכסים קיימים ביחס לרבעון מקביל ובנטרול השפעה חיובית מאכלוס מגדל אטריום הגידול עמד על כ-3%. ה-FFO למניה גדל בכ-5% בהשוואה למקביל, תוך ירידה בשיעור המינוף (חוב למאזן) של 2%, לרמה של 48%.
- מג'ק, חברת התוכנה ושירותי תוכנה פרסמה דוחות המצביעים על פתיחת שנה חזקה. ההכנסות הציגו עלייה של 36% והרווח התפעולי הציג עלייה של 26%. החברה אשררה את תחזיותיה לשנה המשקפות שיעור צמיחה של 12%-14% במכירות המוערכות על ידינו כשמרניות.
- נייר חדרה פרסמה דוחות טובים שלוו בצמיחה ושיפור בפרמטרים התפעוליים. ההכנסות עלו כ-2% וה-EBITDA צמחה בכ-24% ושיעורה עלה לכ-11% מההכנסות לעומת 9% מההכנסות ברבעון המקביל.

ארה"ב

- מדדי ארה"ב סיכמו שבוע במגמה שלילית כאשר ביום רביעי ה-S&P 500 ירד בשיעור הגבוה ביותר מאז חודש ספטמבר. בתוך כך מניות הפיננסים ירדו בכ-1% ומניות הריט עלו בכ-1.3%.
- חברות קמעונאות הביגוד וההנעלה פרסמו דוחות חלשים המציגים ירידה במכירות ובכמות המבקרים בקניונים ושחיקה ברווחיות. בתוך כך נציין את American Eagle ו-GAP שהציגו ירידה ברווח הנקי של כ-11% וכ-20% בהתאמה.

אירופה

- מניות אירופה נסחרו במגמה שלילית השבוע כאשר האירוסטוקס 600 ירד בכ-1%. מניות הסחורות עלו השבוע ברקע לעלייה מחירי הנפט והמתכות והיחלשותו של הדולר.
- EasyJet (EZJ.LN) חברת התעופה המוזלת ירדה בכ-6% כאשר ההכנסות בפועל היו נמוכות מהציפיות המוקדמות והחברה הציגה הפסד לפני מס של 212 מיליון פאונד. מנגד, הזמנות הטיסות זינקו ב-77%, גידול בהשוואה לממוצע בחציון הראשון.



OCEAN
בית השקעות

זרקור שבועי // סיכום תוצאות רבעוניות של חברות מקומיות נבחרות



אינורם בנייה

- אינורם, חברת מוצרי הבנייה, פרסמה דוחות חזקים לרבעון הראשון של שנת 2017. התוצאות הושפעו לטובה מחג הפסח שעונתית מאופיין בריבוי שיפוצים, מימוש התקדמות והרחבת המפעלים וכן פיתוח טכנולוגי של המערכים התפעוליים ומערכי השיווק והמכירות. המכירות גדלו בכ-9% לכ-253.2 מיליון ₪, ה-EBITDA צמחה בכ-14% לכ-58 מיליון ₪ והרווח הנקי טיפס בכ-9% ביחס לרבעון מקביל אשתקד. בנוסף, החברה הודיעה על חלוקת 28.5 מיליון ₪ דיבידנד, כאשר מאז הנפקתה לפני כשלוש שנים חילקה דיבידנדים בסך מצטבר של כ-285 מיליון ₪, המשקפים תשואת דיבידנד ממוצעת של כ-10%. אנו רואים באינורם אחת החברות האיכותיות הנסחרות בבורסה המקומית אשר באפשרותה להמשיך לצמוח ולקחת נתחי שוק תוך כדי שיפור שולי הרווחיות.



אידיאיי ביטוח

- אידיאיי ביטוח, חברת הביטוח הישר, חוזרת להציג תוצאות חזקות לאחר שנה לא פשוטה בענף ובאידיאיי בפרט. החברה מסכמת רבעון שיא בפרמיות שהסתכמו בכ-640 מיליון ₪, גידול של כ-12% בפרמיות. בנטרול השפעת הפרמיות המיוחסות למרכז עובדי המדינה (חשכ"ל) שהעיבו על התוצאות בשנה הקודמת ואילו החברה החליטה לא לגשת השנה, צמחו הפרמיות ברוטו בשיעור של 20%. הרווח הכולל זינק בכ-80% והסתכם בכ-41 מיליון ₪. כפועל יוצא, התשואה על ההון עמדה הרבעון על כ-34.5% בהשוואה לכ-19.7% ברבעון המקביל אשתקד. להערכתנו, אידיאיי ביטוח חוזרת להציג תוצאות טובות תוך כדי מיקוד מתמשך ברווחיות החיתומית והמשך התייעלות באמצעים טכנולוגיים.



סקופ

- סקופ, חברת סחר בינלאומית בתחום הלוגיסטיקה בענפי המתכות והפלסטיקה לתעשייה. החברה פרסמה דוחות חזקים לרבעון הראשון של השנה עם המשך מגמת צמיחה בכל המדדים אודות למאמצי התייעלות מתמשכים בתחום התפעול, רכש וניהול המלאי. הרווח הגולמי עלה הרבעון בכ-14% והסתכם בכ-96 מיליון ₪ ושיעורו עלה ל-29.4%. לחברות הבנות בפעילות הבינלאומית הייתה תרומה משמעותית לרווחיות החברה כולה. רמות המלאי ירדו לכ-412 מיליון ₪ ותזרים המזומנים מפעילות שוטפת הסתכם הרבעון בכ-27 מיליון ₪. הרווח הנקי זינק בכ-44% לעומת הרבעון המקביל אשתקד ועמד על כ-32.8 מ"ח (26.7 מיוחס לבעלי המניות). להערכתנו, סקופ צפויה להמשיך את תוכנית ההתייעלות ולהציג שיפור ברווחיות. פעילות חברות הבנות בעיקר באירופה וארה"ב הציגו שיפור ותרמו רבות לרווחיות החברה וישנה עוד דרך ארוכה להבראתן.

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 רכוש של חברת אושן פרטנרס בע"מ, אין להעתיק, לצלם, לשכפל, להפיץ, לשדר או לפרסם ברבים הן במישרין והן בעקיפין את הסקירה ו/או חלקים ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש מטעם החברה.