



אפיק האג"ח

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בישראל

הגרעון ב-12 החודשים עד יוני עמד על כ-6.4% מהתוצר, בנק ישראל מעריך שיגיע לכ-12% השנה. הבנק צופה התכווצות בתמ"ג של כ-6% השנה (-4.5% בתחזית הקודמת) וצמיחה של כ-7.5% ב-2021 (6.8% בתחזית קודמת). שיעור האבטלה לפי בנק ישראל עומד על 17% (כולל חל"ת), כאשר בשירותי התעסוקה מעריכים שההגבלות החדשות יסיפו כ-100 אלף מובטלים.

בנק ישראל, לראשונה אי פעם, יחל לרכוש אג"ח קונצרניות בהיקף של כ-15 מיליארד שקל, בהמשך להכרזה במרץ על רכישת אג"ח ממשלתיות בהיקף של כ-50 מיליארד שקל (כאשר במהלך חודש יוני הבנק רכש 4.2 מיליארד שקל באג"ח ממשלתיות). במקביל, יספק ב"ל לבנקים הלוואות בריבית של 0.1% לשלוש שנים, על מנת להגדיל את היצע האשראי של הבנקים לעסקים קטנים.

אג"ח קונצרני

על רקע הכרזת בנק ישראל, גויסו השבוע כ-2.2 מיליארד, כ-0.9 מיליארד שקל בשתי הנפקות לציבור: שטראוס גייסה כ-0.7 מיליארד שקל, וחברת הנדל"ן ביג כ-0.2 מיליארד שקל. כ-1.3 מיליארד שקל נוספים גויסו בהקצאות פרטיות: כ-0.3 מיליארד שקל פרטנר ומיליארד שקל ע"י אורמת טכנולוגיות. משרד האוצר ביצע השבוע הנפקה של אגרות חוב בבורסה בתל אביב בסך של כ-3.2 מיליארד שקל.

סביבת המאקרו בחו"ל

ארה"ב - הממשל מתכנן לאשר תוכנית תמריצים פיסקלית נוספת, ונראה שהאינדיקטורים הכלכליים בארה"ב, מעודדים יותר. התביעות החדשות לדמי אבטלה נותרו גבוהות אך ירדו בכ-100 אלף השבוע. היקף המובטלים ירד מ-24.9 מיליון מובטלים בשבוע הראשון של מאי ל-18 מיליון מובטלים בשבוע הראשון של יוני (שיעור האבטלה עומד על 12.4%). מדד מנהלי הרכש בשירותים ISM עלה ל-57.1 נקודות (45.4 בחודש קודם), רמה המשקפת צמיחה גבוהה ביחס לחודש הקודם.

אירופה - חל שיפור במדדים הכלכליים: בחודש מאי המסחר הקמעונאי עלה ב-17.8% לאחר ירידה של 12.1% אפריל. ההזמנות בתעשייה בגרמניה עלו ב-10.4% במאי לאחר ירידה של 26% באפריל. הייצור התעשייתי עלה בגרמניה, צרפת ואיטליה ב-7.5%, 19.6% ו-42% בהתאמה. בריטניה הודיעה על תוכנית נוספת לעידוד הכלכלה בהיקף של פאונד כ-30 מיליארד פאונד המהווים כ-1.5% מהתוצר.

אפיק המניות

ישראל

במחצית השנה הראשונה חילקו החברות הציבוריות בבורסת ת"א דיבידנדים בסך כולל של 5.7 מיליארד שקל זאת לעומת 9.7 מיליארד שקל בתקופה המקבילה ב-2019. המחלקות הגדולות ביותר הן חברות במגזר הנדל"ן. הירידה החדה ביותר בהיקף הדיבידנדים התרחשה במגזר האנרגיה.

חברת שירותי ה-IT וואן טכנולוגיות רוכשת חברה נוספת, השישית במספרה בשנתיים האחרונות. החברה הנרכשת יוביטק סולושנס עוסקת בהטמעה ומכירה של שירותי מחשוב ענן בסביבת מיקרוסופט. בסוף הרבעון הראשון היו לוואן יתרות מזומנים בגובה 190 מ"ש" כך שהעסקה תמומן ממקורותיה העצמאיים. החברה תרכוש כ-70% מיוביטק בכ-14 מיליון שקל. העסקה היא חלק מאסטרטגיית החברה להרחיב משמעותית את שירותיה בתחום הענן.

לאחר רצף הקלות (או תיקון עוולות היסטוריות) שניתנו לבזק בתקופה האחרונה, לרבות ביטול ההוראה לנתק לקוחות לאחר שנה (במסגרת בנדל הפוך- לקוחות שקיבלו גם ספק וגם תשתית במחיר אחיד), קיבלה בזק אישור לשדרג את מהירות הגלישה ל-200 מגה בייט לשנייה, לאחר שמשרד התקשורת עיכב את הבקשה כבר יותר משנתיים. ההקלה תאפשר לבזק להתחרות טוב יותר עם שאר המפעילות אשר מספקות מהירויות גבוהות יותר.

גלובלי

מספר הנדבקים העולמי בנגיף הקורונה ממשיך לעלות והגיע ל-כ-210 אלף נדבקים ביום. הנגיף מתפשט בעיקר בארה"ב (מעל 60 אלף נדבקים חדשים ליום בשלושת הימים האחרונים, וזינוק לכ-72 אלף ביום שישי), בדרום אמריקה ובהודו. מאידך, הנגיף ממשיך לדעוך באירופה.

אפיק המניות הגלובלי חזר לגייס כאשר הגיוסים נטו הסתכמו בכ-6.1B \$ לעומת פדיונות נטו בסך של כ-7B \$ בשבוע שעבר. שינוי מגמה לאחר 4 שבועות של פדיונות. השווקים המתפתחים מובילים בגיוסים ובכך קוטעים את רצף הפדיונות הארוך ביותר שנרשם באזור.

1. ארה"ב - פדיונות נטו בסך של כ-2.8B \$ בהמשך לפדיונות נטו בסך של כ-3B \$ בשבוע שעבר.
2. אירופה - גיוסים נטו בסך של כ-447M \$ לעומת פדיונות נטו בסך של כ-1.9B \$ בשבוע שעבר.
3. אסיה - גיוסים נטו של כ-6.8B \$ במהלך השבוע החולף בהובלת סין שמסיימת רצף פדיונות עם שיא גיוסים של 5 שנים בבורסת המקומיות (6.1B \$) והבורסה בהונג קונג רושמת שיא גיוסים של כל הזמנים (7.8B \$).

| מדידת אג"ח ממשלתי      | ערך    | ת' שבוע | ת' ת.שנה | מדידת אג"ח חברות        | ערך     | ת' שבוע | ת' ת.שנה | מח"מ | ת' פנימית | מרווח |
|------------------------|--------|---------|----------|-------------------------|---------|---------|----------|------|-----------|-------|
| מדד מק"מ               | 279.0  | 0.00%   | 0.10%    | מדד תל בונד 60          | 341.6   | 0.39%   | -4.02%   | 4.8  | 1.2       | 1.6   |
| ממשלתי קבוע 2-5 שנים   | 451.5  | 0.01%   | 0.65%    | מדד תל בונד צמודות      | 339.3   | 0.55%   | -4.93%   | 4.6  | 1.5       | 1.9   |
| ממשלתי קבוע +5 שנים    | 759.0  | 0.11%   | 3.70%    | מדד תל בונד תשואות      | 324.0   | 2.50%   | -12.96%  | 3.5  | 3.4       | 3.7   |
| ממשלתי מדד 5 - 2 שנים  | 271.2  | -0.40%  | -3.05%   | מדד תל בונד לא צמודות   | 352.2   | 1.72%   | -3.65%   | 3.8  | 3.3       | 3.1   |
| ממשלתי מדד 10 - 5 שנים | 372.7  | -0.86%  | -2.03%   | מדד תל בונד שקלי        | 377.6   | 1.74%   | -3.83%   | 3.8  | 3.3       | 3.1   |
| אג"ח כללי              | 374.5  | 0.21%   | -1.11%   | מדד תל בונד תשואות שקלי | 338.4   | 2.41%   | -9.73%   | 3.4  | 6.5       | 6.3   |
| מדידת מניות בישראל     | ערך    | ת' שבוע | ת' ת.שנה | מדידת מניות בחו"ל       | ערך     | ת' שבוע | ת' ת.שנה |      |           |       |
| מדד ת"א 35             | 1361.2 | -3.14%  | -19.13%  | S&P 500                 | 3185.0  | 1.76%   | -1.42%   |      |           |       |
| מדד ת"א 125            | 1338.0 | -3.34%  | -17.24%  | Nasdaq                  | 10617.4 | 4.01%   | 18.33%   |      |           |       |
| מדד ת"א 90             | 1260.9 | -4.28%  | -14.96%  | Eurostoxx 600           | 366.8   | 0.38%   | -11.79%  |      |           |       |
| מדד ת"א צמיחה          | 1218.7 | -1.98%  | -12.76%  | DAX 30                  | 12633.7 | 0.84%   | -4.64%   |      |           |       |
| מדד ת"א נדל"ן          | 552.3  | -7.97%  | -36.68%  | MSCI World              | 541.8   | 1.74%   | -4.01%   |      |           |       |
| מדד ת"א בנקים-5        | 1898.6 | -4.09%  | -27.16%  | MSCI Emerging Markets   | 1069.3  | 3.50%   | -4.39%   |      |           |       |

