



סקירה שבועית 06/11/16

שם נייר	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה
מדדי מניות בישראל			
מדד ת"א 25	1387.6	-1.34%	-9.23%
מדד ת"א 100	1214.3	-1.56%	-7.67%
מדד ת"א 75	837.2	-2.04%	9.19%
מדד ת"א יתר מאגר	1232.4	-2.36%	15.39%
מדד ת"א נדל"ן 15	457.1	-1.59%	16.69%
מדד ת"א בנקים	1437.3	0.06%	7.25%
מדדי מניות בחו"ל			
S&P 500	2088.7	-1.93%	2.02%
Nasdaq 100	4679.1	-2.93%	1.46%
Eurostoxx 600	331.6	-3.52%	-10.12%
DAX 40	10325.9	-4.09%	-4.50%
Hang Seng	22683.5	-1.36%	3.32%
MSCI World All Countries	403.1	-1.91%	0.94%
MSCI Emerging Markets	880.1	-2.59%	10.83%
מדדי אג"ח			
מדד מק"מ	277.3	0.00%	0.08%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	425.8	-0.01%	1.22%
ממשלתי קבוע 5+ שנים	601.9	-0.18%	3.77%
ממשלתי מדד 2 - 5 שנים	269.6	0.00%	-0.07%
ממשלתי מדד 5 - 10 שנים	343.1	-0.09%	0.70%
מדד תל בונד 60	315.5	-0.27%	2.07%
מדד תל בונד צמודות	317.1	-0.22%	2.18%
מדד תל בונד תשואות	332.6	-0.15%	5.55%
מדד תל בונד שקלי	350.0	0.00%	1.93%
אג"ח כללי	339.4	-0.11%	2.41%
אג"ח קונצרני			
מח"מ	ת' פנימית	מרווח	
מדד תל בונד 60	3.9	1.52%	2.29%
מדד תל בונד צמודות	3.8	1.56%	2.36%
מדד תל בונד תשואות	3.1	2.70%	5.44%
מדד תל בונד שקלי	4.0	2.82%	1.94%

אג"ח

סביבת המאקרו ושוק האג"ח

- המדד המשולב לחודש ספטמבר עלה ב-0.33% לעומת 0.24% בחודש אוגוסט (עדכון מעלה מ-0.17%). שיפור נרשם ביצוא ובייצור התעשייתי וכן ביבוא.
- שוק האג"ח הממשלתי המקומי הגיב באופן חלקי למגמת עליית התשואות בארה"ב ובאירופה. הסיכון באפיק האג"ח נובע מהמשך מגמת העלייה בשכר הריאלי והתייצבות מחירי הסחורות אשר צפויים להוביל לעלייה ברמות האינפלציה ברבעון האחרון של השנה. עליית ריבית בארה"ב עשויה להוביל לעליית תשואות גלובליות. אנו ממליצים בשלב זה על מח"מ של עד 3.

אג"ח קונצרני

- בחודש נובמבר צפוי פדיון של קרן + ריבית בהיקף של כ-4.4 מיליארד ₪, פי 2 מבחודש אוגוסט. מגמה זו צפויה להתעצם בחודש דצמבר ועשויה להביא לביקושים באפיק הקונצרני עקב הפדיונות.
- בניית תיק אג"ח חברות צריך להתבסס על שילוב בין אג"ח קונצרניות שקליות קצרות לאג"ח קונצרניות צמודות בינוניות / ארוכות אשר מספקות הגנה מפני עליה באינפלציה.

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בחו"ל

- דוח התעסוקה לחודש אוקטובר הציג גידול של 161 אלף משרות חדשות. נתוני ספטמבר עודכנו כלפי מעלה מ-156 אלף משרות ל-191 אלף משרות. שיעור האבטלה ירד ל-4.9% (מ-5%) תוך ירידה קלה בשיעור ההשתתפות.
- מדד הISM למגזר הייצור יצא בצפי והציג שיפור קל באוקטובר ל-51.9 ביחס ל-51.5 בספטמבר. מדד הISM לגזר הלא-יצרני הציג ירידה באוקטובר ל-54.8 ביחס ל-57.1 בספטמבר.
- בית המשפט העליון באנגליה פסק נגד הממשלה וציין כי ההחלטה להפעיל את סעיף 50 לפרישת המאיוחוד האירופי צריכה להתקבל על ידי הפרלמנט ולא על ידי הממשלה. ראש הממשלה הודיעה כי בכוונת המדינה לערער על ההחלטה. שוק המניות באנגליה הגיב לידיעה בירידות שערים בעוד שמתבצע הפאונד התחזק אל מול סל המטבעות.
- הבנק המרכזי באנגליה (BOE) הצטרף למצדדים בהפסקת הגדלת היקפי ההרחבה הכמותית (QE) וציין כי הוא מנהל היום מדיניות ניטרלית. שינוי המדיניות נובע בעיקר בשל העלייה החדה בצפיית האינפלציה בעקבות הפיחות החד בפאונד.
- הנפט ירד השבוע בכ-9.5% בשל חששות כי ארגון אופ"ק לא יצליח לגבש הסכמה בין החברות להקפאת התפוקה.

מניות

ישראל

- מדדי המניות חתמו שבוע שלילי בהובלת מניות ה-75 והיתר מאגר. עונת הדוחות בישראל צפויה להיפתח השבוע.
- בהקשר לחברות הגז המקומיות, Nobel Energy (NBL) ציינה בדוחותיה רבעון שיא נוסף בהפקה מתמר עם גידול של 3% ביחס לרבעון המקביל והפקה של 2.5 BCM. הגידול התרחש כתוצאה מהקטנת השימוש בפחם לטובת הגז הטבעי יחד עם עלייה בצריכת הגז הטבעי מצד לקוחות תעשייתיים. החברה מצינת את החוזה למכירת גז טבעי לחברת הגז הירדנית כאבן דרך משמעותית לקראת פיתוח לווייתן ומדגישה שהעבודות ההנדסיות לפיתוח המאגר נמשכות.
- אלביט מערכות הודיעה כי משרד הביטחון ירכוש אלפי מכשירי קשר בהיקף של עשרות מיליוני שקלים. חוזה זה יצטרף להזמנה בהיקף של 20 מיליון שמשרד הביטחון רכש בחודשים האחרונים.

ארה"ב

- מדד ה-S&P 500 ירד זה היום התשיעי ברציפות כשברקע מסע הבחירות הצמוד בארה"ב.
- 85% מחברות המשתייכות למדד S&P500 דיווחו את הדוחות הכספיים לרבעון. עד כה מציגות החברות גידול ממוצע של 2.7% ברווח למניה. זהו למעשה, הרבעון הראשון מאז Q1 15 בו המדד מציג שיפור ברווחיות.
- חברת Alphabet (GOOGL) או בשמה הקודם גוגל דיווחה על תוצאות חזקות והיכתה פעם נוספת את תחזיות המשקיעים. החזקה נבעה מגידול בחיפוש במובייל ומ-Youtube. הכנסות החברה צמחו ב-21% והרווח למניה ב-23% לעומת רבעון מקביל.
- חברת Amazon (AMZN) הציגה דוחות מעורבים כאשר ההכנסות התפרסמו בהתאם לצפי אך שיעורי הרווחיות היו מאכזבים. התחזיות של החברה קדימה היו נמוכות מהקונצנזוס כאשר החברה ממשיכה להשקיע בהודו ובתוכן דיגיטלי ומחשוב הענן.

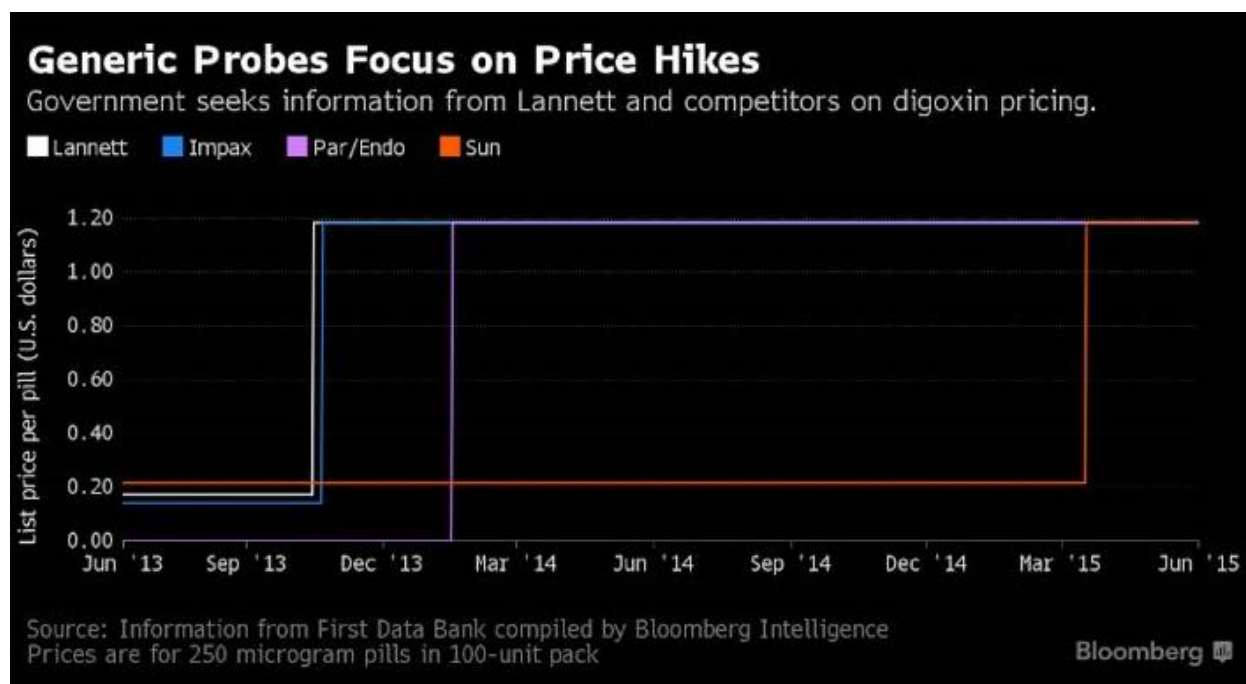
אירופה

- מניות אירופה סיכמו שבוע שלילי כשהכותרות הפוליטיות מארה"ב, אנגליה ואיטליה משפיעות על נכסי הסיכון.
- 64% מחברות ה-Stoxx 600 הראו כי קצב צמיחת הרווח למניה הפך לחיובי, לראשונה מאז Q4 15.
- יצרנית התרופות Novartis (NVS) פרסמה תוצאות בהתאם לצפי בעוד הרווח התפעולי והרווח למניה הכו את התחזיות המוקדמות.

משרד 054.7827777 | info@oceanp.com | www.oceanp.com


חשד לתיאום מחירים בחברות הגנריקה

- **משרד המשפטים והרשות להגבלים עסקיים** בארה"ב **דיווחו ביום שישי כי בשנתיים האחרונות מתקיימת חקירה פלילית בנוגע לחשד לתיאום מחירים בין יצרנים של תרופות גנריות.**
- **על פי הדיווחים התביעה כוללת כ- 12 חברות גנריקה ולמעלה מ- 20 תרופות.** הטענות הן כי בכירים בחברות הנ"ל סיכמו אחד עם השני להעלות מחירים.
- **משרד המשפטים צפוי להגיש חלק מן התביעות הרשמיות לא יאחר מסוף השנה הנוכחית.**
- **על פי הדיווחים, החברות הבאות קיבלו צווים. בסוגריים שיעור השינוי במחיר המנייה ביום שישי:** Mylan (-6.9%), Teva (-9.5%), Actavis, Lannett (-26%), Sun (-6.3%), Mayne (-15.5%), Taro (-7.3%), Endo (-19.4%)
- **בדיווח הוזכרה התרופה Digoxin לטיפול באי ספיקת לב ובגרף המצורף מטה ניתן לראות העלאת מחיר לפי שבע על ידי Impax-I Lannett בסוף 2013.**
- **בתקופה שבה תעשיית התרופות נמצאת תחת מתקפה של הציבור ושל הרגולטור, משרד המשפטים האמריקאי מנחית על הסקטור מכה קשה נוספת.**
- **להערכתנו הצינור בטוויטר של הילרי קלינטון מה-21.9.15 בדבר העלאות מחירים "שערורייתיות" בתעשיית התרופות סימן את קו פרשת המים מבחינת הלחץ הציבורי לבלום את האינפלציה במחירי התרופות וזאת ללא קשר לזהות הנשיא הבא של ארה"ב. תהליך הורדת מחירי התרופות צפוי להימשך והוא מגיע על רקע מספר שנים שבהם מחיריהם עלו בשיעורים ניכרים ותרמו רבות לפרופיל הצמיחה והרווחיות של חברות הסקטור.**



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.



עדכון שבועי יצירות / פדיונות בענף קרנות הנאמנות

חודש נובמבר נפתח עם פדיונות של כ-0.5 מיליארד ₪ בשלושת הימים הראשונים של החודש.

מתוכם, פדיונות של כ-50 מיליון ₪ בקרנות הכספיות.

הקרנות המחקקות ממשיכות לדמם, זאת לאחר שפדו כ-120 מיליון ₪, רובם במדדי האג"ח בישראל (86 מש"ח).

התנודתיות בשוקים ההולכת וגוברת לקראת הבחירות בארה"ב, הביאה לחששות בקרב המשקיעים ולימים רצופים של ירידות שערים

במדדי המניות בארץ ובעולם ומכאן גם לפדיונות של כ-325 מיליון ₪ בקרנות המנוהלות מתחילת החודש.

- מדדי המניות פתחו את חודש נובמבר בירידות שערים (מדדים ת"א 25 ות"א 100 ירדו ב-1.3% כ"א). בעקבות כך ועקב חששות המשקיעים מתוצאות הבחירות בארה"ב, הקרנות המנייתיות¹ רשמו פדיונות של כ-130 מיליון ₪. מתוכם, כ-82 מיליון ₪ נפדו מקרנות מניות בישראל, וכ-55 מיליון ₪ מקרנות מניות בחו"ל, אל מול גיוסים של כ-7 מיליון ₪ בקרנות גמישות.
- קרנות אג"ח כללי, בדגש על קרנות מעורבות עם חשיפה מנייתית¹, קרנות 10/90 וכו', רשמו החודש פדיונות של כ-57 מיליון ₪.
- הקרנות השקליות ממשיכות במגמת הפדיונות, זאת לאחר שרשמו החודש פדיונות של כ-77 מיליון ש"ח.
- קרנות אג"ח חברות איבדו כ-43 מיליון ₪ בשלושת ימי המסחר מתחילת החודש.

סיכום גיוסים/פדיונות בתעשיית הקרנות - נובמבר 2016						
קטגוריה/תאריך	א' 30/10/16	ב' 31/10/16	ג' 01/11/16	ד' 02/11/16	ה' 03/11/16	סיכום שבועי
גמישות			2	-7	11	7
חו"ל כללי			0	0	0	0
מניות בארץ			-30	-62	9	-82
מניות בחו"ל			-21	-21	-12	-55
ממונפות ואסטרטגיות			-4	-3	4	-3
קרן כספית			-36	6	-22	-52
אג"ח בארץ- שקליות			-22	-30	-26	-77
אג"ח בארץ- מדינה			-50	-41	-24	-114
אג"ח בארץ- מט"ח			1	-1	2	2
אג"ח בארץ - חברות והמרה			-12	-27	-4	-43
אג"ח בארץ כללי			-13	-43	-2	-57
אג"ח בחו"ל			-9	-2	-8	-19
לתושבי חוץ בלבד			-1	0	0	0
אגד קרנות			-3	-4	4	-2
						0
סה"כ קרנות מנייתיות (גמישות, מניות בארץ ובחו"ל)	0	0	-49	-90	9	-130
סך הכול	0	0	-197	-233	-65	-496
מסורתיות (בנטרול כספיות)	0	0	-161	-239	-43	-444

הנתונים מוצגים במיליוני ₪

תעשיית הקרנות מנהלת נכון ל-03.11.16 כ-215.3 מיליארד שקל. הקרנות המסורתיות (בנטרול הקרנות הכספיות) מנהלות כ-195.3 מיליארד שקל והקרנות הכספיות שמנהלות כ-20 מיליארד ₪.