



סקירה שבועית // 27.10.19

אפיק האג"ח

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בישראל

- ❖ הצמיחה ברבעון ב' עודכנה ל-0.6% המשקף המשך מגמת האטה במשק הישראלי.
- ❖ תחזיות האינפלציה 12 חודשים הקרובים נמצאות במגמת עליה בשל עליית מחיר המזון והנפט.
- ❖ מפרוטוקול הוועדה המוניטרית של בנק ישראל עולה הסבירות להורדת ריבית בחודשים הקרובים לרמה של 0.1%.
- ❖ להערכתנו, בנק ישראל צפוי להמשיך לתת משקל יתר לסיכונים הקשורים לכלכלה הגלובאלית ומלחמת הסחר. **אנו ממליצים על אחזקת מח"מ קצר-בינוני באפיק הממשלתי באופן סינטטי (שימוש באג"ח קצרות מאוד וארוכות).**

אג"ח קונצרני

- ❖ אגרות החוב של קבוצת דלק עלו בימים האחרונים בכ-2% בממוצע וזאת עקב ההערכה כי עסקת מכירת הפניקס לקרנות השקעה זרות צפויה להיסגר השבוע.
- ❖ בנק לאומי ובנק דיסקונט ינסו לראשונה לגייס חוב בחו"ל בגובה של מאות מיליוני דולרים בשנתיים הקרובות מגופים מוסדיים בארה"ב ובאירופה. בנקים נוספים בישראל צפויים להצטרף למגמה זאת.
- ❖ אנו ממליצים על **סלקטיביות גבוהה** בבחירת אגרות החוב הקונצרניות לאחר הראלי מתחילת השנה.

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בחו"ל

- ❖ מחיר הנפט קפץ בכ-5% השבוע וזאת על רקע דיווחים על התקדמות בשיחות הסחר שבין ארה"ב וסין שהרגיעו את חששות המשקיעים מפני האטה בצמיחה העולמית.
- ❖ מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בארה"ב עלה מ-51.1 ל-51.5 באוקטובר.
- ❖ מדד מנהלי הרכש בתעשייה בארה"ב (PMI) רשם עלייה בחודשיים האחרונים מ-50.3 באוגוסט ל-51.5 באוקטובר.
- ❖ מדד מנהלי הרכש בתעשייה האירופאית עמד על רמה של 45.7 המשקפת התכווצות בפעילות. מאידך, מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים באירופה עומד על כ-51.8, רמה המשקפת התרחבות בפעילות.

אפיק המניות

ישראל

- ❖ במהלך שבוע המסחר המקוצר ממדי המניות בישראל נסחרו ללא שינוי ניכר כאשר ת"א 125 עלה בכ-0.15% ומדד ת"א 90 ירד בכ-0.18%.
- ❖ טבע דיווחה כי הגיעה לסיכום עקרוני עם התובעים הכלליים ב-4 מדינות בארה"ב להסדר כולל של התביעות נגדה בעניין מעורבותה לכאורה בגרימת מגפת האופיאידים. עפ"י ההסכם טבע תשלם עד 250 מיליון דולר במזומן ותספק תרופה לטיפול בהתמכרות למשככי כאבים בסכום של 23 מיליארד דולר ב-10 השנים הקרובות. המניה הגיבה בעליות חדות.
- ❖ מכירת הפניקס קרובה לסיום. קרנות ההשקעה סנטרברידג' הבריטית וגלאטין האמריקאית נמצאות בישורת האחרונה לסגירת הפרטים מול רשות שוק ההון.

ארה"ב

- ❖ בורסות וול סטריט נסגרו בסוף השבוע במרחק נגיעה מרמתן הגבוהה מעולם וזאת על רקע דיווחים על ההתקדמות בנושא הסחר בין ארה"ב לסין ובעקבות דו"חות רבעוניים חזקים של אינטל. נשיא ארה"ב, דונאלד טראמפ, אמר כי הוא צופה שייחתם הסכם סחר עם סין כבר בתחילת חודש נובמבר (הסכם ביניים).
- ❖ עונת הדו"חות בארה"ב צוברת תנופה, כאשר כ-83% מחברות ה-S&P 500 **עוקפות את תחזיות הרווח של האנליסטים.**
- ❖ ויזה (V) פרסמה דו"חות חזקים לרבעון השלישי ביום חמישי, כאשר ההכנסות עמדו על כ-6.14\$ מיליארד (אל מול צפי של כ-6.08\$ מיליארד) והרווח עמד על כ-1.47\$ למניה (אל מול צפי של 1.43\$ למניה).

אירופה

- ❖ ממדי אירופה סיכמו שבוע חיובי כאשר מדד האירוסטוקס 600 עלה ב-1.57% והדאקס ב-2%. הציפיות לברקזיט תחת הסכם דוחות את ממדי המניות מעלה כאשר סקטור הבנקים מוביל את העליות.
- ❖ התחייבות יו"ר ה-ECB כי הריביות בגוש היורו יישארו ברמתן הנוכחית או ברמה נמוכה יותר וזאת עד שהאינפלציה בגוש תתקרב למרכז טווח היעד שעומד על כ-2% תומכת את שוק המניות.

מדד	אג"ח ממשלתי	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה	מדד אג"ח חברות	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה	מח"מ	ת' פנימית	מרווח
מדד מק"מ	278.7	0.01%	0.35%	356.9	מדד תל בונד 60	356.9	0.10%	7.62%	4.0	0.1	1.1
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	448.4	0.09%	4.00%	358.2	מדד תל בונד צמודות	358.2	0.11%	7.56%	3.9	0.2	1.1
ממשלתי קבוע +5 שנים	724.5	0.65%	16.55%	370.4	מדד תל בונד תשואות	370.4	0.27%	8.22%	3.2	1.4	2.4
ממשלתי מדד 2 - 5 שנים	281.3	0.04%	2.66%	363.4	מדד תל בונד לא צמודות	363.4	0.28%	7.57%	3.6	2.3	2.0
ממשלתי מדד 10 - 5 שנים	383.3	0.22%	9.33%	390.4	מדד תל בונד שקלי	390.4	0.31%	8.00%	3.6	2.4	2.1
אג"ח כללי	377.6	0.33%	8.36%	370.7	מדד תל בונד תשואות שקלי	370.7	0.51%	12.71%	3.1	5.4	5.1
מדד מניות בישראל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה	מדד מניות בחו"ל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה				
מדד ת"א 35	1653.2	0.27%	13.21%	S&P 500	3010.3	1.22%	20.57%				
מדד ת"א 125	1573.1	0.15%	18.39%	Nasdaq	8185.8	1.90%	24.23%				
מדד ת"א 90	1405.7	-0.18%	33.68%	Eurostoxx 600	397.4	1.57%	17.88%				
מדד ת"א צמיחה	1358.5	0.61%	23.25%	DAX 40	12872.1	2.07%	22.12%				
מדד ת"א נדל"ן	819.4	-0.28%	62.92%	MSCI World	531.8	1.24%	17.47%				
מדד ת"א בנקים-5	2570.7	2.06%	26.03%	MSCI Emerging Markets	1035.8	1.15%	7.61%				





סיכום חודשי // יצירות ופדיונות בענף קרנות הנאמנות

תעשיית קרנות מציגה מתחילת החודש גיוסים של כ-1.5 מיליארד ש"ח

- ❖ הקרנות המנוהלות בלטו מתחילת אוקטובר עם גיוסים של כ-760 מיליון ש"ח, מתוך כך כ-264 מ"ח בקרנות כספיות הממשיכות להציג צבירה חיובית.
- ❖ הקרנות הפאסיביות רשמו גם הן גיוסים נאים של כ-490 מיליון ש"ח - מרביתם התרכזו בקרנות מחקות/סל על מדדי המניות והאג"ח בישראל.
- ❖ מדדי המניות בארץ ובעולם זינקו החודש עקב רגיעה במלחמת הסחר בין ארה"ב וסין. עקב כך, הקרנות המנייתיות¹ המנוהלות רשמו עד כה החודש גיוס של כ-72 מיליון ש"ח. קרנות מניות בחו"ל פדו כ-54 מיליון ש"ח, כ-37 מיליון ש"ח נפדו מהקרנות הגמישות, אל מול גיוס של כ-163 מיליון ש"ח בקרנות מניות בישראל. קרנות מחקות/סל על מדדי המניות בארץ גייסו החודש של כ-220 מיליון ש"ח. כאשר, קרנות מחקות/סל על מדדי המניות בחו"ל ספגו פדיונות של כ-32 מיליון ש"ח.
- קרנות אג"ח כללי, בדגש על קרנות מעורבות עם חשיפה מנייתית¹, קרנות 10/90 וכו', רשמו החודש עלייה חדה בקצב הגיוסים שהתבטאה בגיוס של כ-437 מיליון ש"ח.
- מדד אג"ח ממשלתי שקלי טיפס החודש ב-0.4%, בעקבות כך, נעצרה מגמת הפדיונות, ארוכת טווח, בקרנות השקליות והן עברו לגיוס חיובי קל.
- מדד אג"ח ממשלתי כללי עלה החודש ב-0.65%, קרנות אג"ח ממשלתי, מנוהלות ומחקות/סל, רשמו החודש גיוסים של כ-425 מיליון ש"ח, כ-305 מיליון ש"ח מתוכם נותבו לקרנות המנוהלות.
- קרנות אג"ח חברות המשיכו החודש במגמה החיובית, זאת לאחר שגייסו כ-278 מיליון ש"ח. מתוכם, לקרנות אג"ח חברות מנוהלות זרמו כ-5 מיליון ש"ח והשאר נותבו לקרנות המחקות/סל.
- בהמשך לירידה של 6% בצמד דולר-שקל מתחילת השנה, קרנות אג"ח חו"ל ממשיכות לאבד נכסים לאחר שפדו החודש כ-43 מיליון ש"ח, כ-36 מיליון ש"ח בקרנות המנוהלות וכ-7 מיליון בקרנות מחקות/סל.

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

התפלגות גיוסים / פדיונות לפי קרנות מחקות, סל / מנוהלות מתחילת החודש			
סיווג קרנות	סה"כ גיוסים / פדיונות	קרנות מחקות / סל	קרנות מנוהלות
גמישות	-37		-37
מניות בארץ	384	220	163
מניות בחו"ל	-168	-113	-54
ממונפות ואסטרטגיות	-44	-32	-12
קרן כספית	264		264
אג"ח בארץ-שקליות	1		1
אג"ח בארץ-מדינה	425	120	305
אג"ח בארץ - חברות והמרה	278	272	5
אג"ח בארץ - כללי	454	18	437
אג"ח בחו"ל	-43	-7	-36
אגד קרנות	-1		-1
אחר	0	11	-11
סה"כ	1513	489	1024

הנתונים מוצגים במיליוני ש"ח

תעשיית הקרנות מנהלת נכון ל-24.10.19 כ-335.4 מיליארד שקל. הקרנות המנוהלות (בנטרול הקרנות הכספיות) מנהלות כ-184.6, קרנות מחקות/סל מנהלות כ-131.8 מיליארד שקל והקרנות הכספיות שמנהלות כ-28.9 מיליארד ש"ח.

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 להעתיק, 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.