



אפיק האג"ח

בביבת המאקרו ושוק האג"ח

❖ מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר עלה ב-0.1%. ציפיות הכלכלנים היו לירידה של 0.1%. בין הגורמים שתורמו לעליית המדד יש לציין את עליות מחירי ש"ד והמזון. סביבת האינפלציה במשק התחזקה מעט ל-1.2% ב-12 החודשים האחרונים.

❖ נתוני סחר החוץ מצביעים על המשך מגמת צמיחה סבירה ברבעון א' של השנה. היצוא התעשייתי בחודש פברואר עלה ב-9.6% ובחודשים דצמבר-פברואר עלה ב-10.4% (במונחים שנתיים). יבוא מוצרי צריכה עלה ב-6.7% בדצמבר-פברואר (במונחים שנתיים) וזאת לאחר צמיחה חלשה בספטמבר-נובמבר.

❖ 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

❖ באפיק הקונצרני נמשכה המגמה החיובית מהשבועות הקודמים עם עליות שיערים בכל מדדי התל בונד.

❖ אגרות החוב של חברת חלל תקשורת רשמו השבוע ירידות חדות של עד כ-5% וזאת לאור החלטת קבוצת בזק להפסיק בהדרגה את השימוש בשידורי לוויין למנויים בחברת יס. בזק הינה לקוח עוגן של חלל תקשורת המהווה כ-30% מהכנסות החברה.

בביבת המאקרו ושוק האג"ח בחו"ל

❖ הפד צפוי להמשיך ולהמתין עם העלאת הריבית עד להתבהרות התמונה הכלכלית נוכח החולשה בנתוני מדד המחירים לצרכן, התעסוקה והייצור התעשייתי.

❖ כאמור, בכינוס נגידי הפד (FOMC) השבוע (19-20/03) הריבית לא צפויה להשתנות. עם זאת, הועידה צפויה לפרסם את תחזיותיה המעודכנות לריבית לשנת 2019 לאחר שבועידה הקודמת ירדה התחזית החצינית ל-2 העלאות ריבית בלבד בשנה.

❖ הפרלמנט הבריטי הכריע כנגד ברקזיט ללא הסכם עם האיחוד. רכר למעשה הוא שולח את הו"מ חזרה מ"י.

אפיק המניות

ישראל

❖ שבוע המסחר בת"א ננעל במגמה חיובית במדדים המובילים. ת"א 125 עלה ב-0.71%. מניות תדיראן והמלט הוסיפו 11% ו-10.8% בהתאמה. בלטו בירידות שיערים מניות ביקום ונורסטאר אשר איבדו מערך 10.2% ו-9.8% בהתאמה.

❖ בנק המזרחי הודיע על סיום החקירה בארה"ב. הקנס שהוטל על הבנק (כ-195 מיליון דולר) **נמוך משמעותית** מהקנס הצפוי שעמד עפ"י הערכות מוקדמות על כ-342 מיליון דולר. משקולת החקירה על תמחור המניה חלפה ואלו חדשות מצוינות לבנק שצופה חזרה לחלוקת דיבידנד במחצית השנייה של השנה.

❖ בז"ן פרסמה דוחות מעט חלשים מתחזיות האנליסטים. הסיבה העיקרית לתוצאות החלשות נובעת מתחום הזיקוק שסבל מתנודתיות חריגה במרווח הזיקוק. תנודתיות זו השפיעה לרעה על הפרמיה שהציגה החברה מעל מרווח הייחוס.

ארה"ב

❖ מדדי ארה"ב סיימו שבוע חיובי כאשר ה-S&P 500 הוסיף לערכו 2.89% ואילו מדד הנאסד"ק 100 זינק ב-4.15%.

❖ כל הסקטורים סיימו בטריטוריה החיובית. מניות הטכנולוגיה הובילו את העליות (+4.8%), עסקת Mellanox/Nvidia ודוחות Broadcom הביאו לעליות שיערים בסקטור. מדד מניות התעשייה עלה ב-0.3% בלבד. מניית Boeing אשר ירדה בכ-9% מהווה כ-10% ממשקל מדד התעשייה.

❖ חברת Mellanox נרכשה על ידי Nvidia לפי 125 דולר למניה. רכישה זו תחזק את סל הפתרונות ותביא לתרומה מיידית לרווחיות הנקייה של Nvidia, בזמן שעסקי הליבה מראים חולשה זמנית בדומה לכלל ענף השבבים הגלובלי.

אירופה

❖ מדד האירוסטוקס 600 עלה השבוע בכ-2.84% בהובלת סקטור הטכנולוגיה וסקטור הפיננסים שהוסיפו כ-4% כל אחד.

❖ יצרנית הרכב Volkswagen ערכה יום אנליסטים וצופה מסירות של כ-22 מיליון כלי רכב חשמליים ב-10 השנים הבאות. בנוסף, ניכר כי שוק הרכב נמצא בסטגנציה וכי צמיחה מעל לכך יכולה להגיע מהשקת דגמים חדשים או לקיחת נתח שוק ממתחרים.

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	278.1	0.01%	0.14%	מדד תל בונד 60	342.6	0.33%	3.04%	3.9	0.4	1.1
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	436.3	-0.03%	1.23%	מדד תל בונד צמודות	344.1	0.36%	3.02%	3.9	0.4	1.2
ממשלתי קבוע 5+ שנים	641.3	0.05%	3.20%	מדד תל בונד תשואות	359.0	0.68%	4.08%	3.6	2.2	3.0
ממשלתי מדד 2-5 שנים	277.7	-0.17%	1.42%	מדד תל בונד לא צמודות	347.3	0.44%	2.34%	3.6	3.4	2.5
ממשלתי מדד 5-10 שנים	361.3	0.14%	3.18%	מדד תל בונד שקלי	0.0	0.46%	2.62%	3.7	3.6	2.6
אג"ח כללי	357.3	0.18%	2.60%	מדד תל בונד תשואות שקלי	0.0	1.03%	4.20%	3.3	6.4	5.5
מדדי מניות בישראל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה			
מדד ת"א 35	1552.0	0.60%	6.02%	S&P 500	2808.5	2.89%	12.59%			
מדד ת"א 125	1418.3	0.71%	6.38%	Nasdaq 100	7243.0	4.15%	15.44%			
מדד ת"א 90	1145.0	1.13%	8.35%	Eurostoxx 600	378.5	2.84%	12.87%			
מדד ת"א צמיחה	1276.5	1.05%	15.21%	DAX 40	11587.5	1.99%	10.67%			
מדד ת"א נדל"ן	567.8	1.38%	12.71%	MSCI World	505.6	2.15%	11.68%			
מדד ת"א בנקים-5	2218.3	1.30%	8.03%	MSCI Emerging Markets	1050.5	1.97%	9.12%			



סיכום חודשי // יצירות ופדיונות בענף קרנות הנאמנות

תעשיית קרנות הנאמנות מסכמת את מחצית חודש מרץ עם גיוסים של כ-900 מיליון ₪

❖ מהפך בקרנות המנוהלות החודש שעברו לגיוס חיובי של כ-126 מיליון ₪ - לראשונה מאז חודש ינואר 2018.

❖ הקרנות המחקות וקרנות הסל מסכמות את השבועיים הראשונים של מרץ עם גיוס של כ-325 מיליון ₪. כאשר מחד, גיוסים בקרנות

המחקות על מדדי אג"ח חברות ומניות בחו"ל. ומנגד, פדיונות בקרנות סל על מניות בחו"ל.

❖ הקרנות הכספיות ממשיכות את מסע הגיוסים ומציגות מתחילת החודש גיוס של כ-455 מיליון ₪.

• מדדי המניות בארץ רשמו במחצית החודש ירידות שערים של עד כ-1.3%, מנגד, מדדי המניות העיקריים בארה"ב רשמו עליות של עד 2.9%, הקרנות המנייתיות¹ המנוהלות הציגו החודש פדיון של כ-67 מיליון ₪. המתחלקים לפדיון של כ-34 מיליון ₪ בקרנות הגמישות, כ-25 מיליון ₪ בקרנות הגמישות ו-9 מיליון ₪ בקרנות מניות בישראל. קרנות מחקות/סל על מדדי המניות בארץ ובחו"ל הציגו מגמה מעורבת, כאשר מחד, גיוסים של כ-248 מיליון ₪ בקרנות מחקות/סל על מדדי מניות בישראל. ומנגד, פדיונות של כ-239 מיליון ₪ בקרנות מחקות/סל על מדדי מניות בחו"ל.

• קרנות אג"ח כללי, בדגש על קרנות מעורבות עם חשיפה מנייתית¹, קרנות 10/90 וכו', נהנו החודש מזינוק בקצב הגיוסים, שהתבטא בגיוסים של כ-155 מיליון ₪- שווה ערך לסך כל הגיוס החודשי בפברואר.

• מדד אג"ח ממשלתי כללי פתח את החודש עלייה קלה, קרנות אג"ח מדינה הציגו מהפך ועברו לגיוס חיובי של כ-79 מיליון ₪, רוב הגיוסים התרכזו בקרנות המנוהלות.

• קרנות אג"ח חברות מציגות איתנות בקצב הגיוסים שהסתכם החודש בכ-456 מיליון ₪. קרנות אג"ח חברות מנוהלות גייסו כ-95 מיליון ₪ וקרנות המחקות/סל רשמו גיוסים של כ-361 מיליון ₪ נוספים.

• בעקבות ירידה של 3.5% בצמד דולר-שקל מתחילת השנה, קרנות אג"ח חו"ל ממשיכות במגמת הפדיונות שהסתכמה החודש בכ-58 מיליון ₪, כ-38 מיליון ₪ בקרנות המנוהלות וכ-20 מיליון בקרנות מחקות/סל.

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

התפלגות גיוסים/פדיונות לפי קרנות מחקות/מנוהלות מתחילת החודש				
סיווג קרנות	סה"כ גיוסים/פדיונות	קרנות מחקות	קרנות סל	קרנות מנוהלות
גמישות	-34			-34
מניות בארץ	225	32	201	-9
מניות בחו"ל	-249	216	-440	-25
ממונפות ואסטרטגיות	-29		-26	-3
קרן כספית	455			455
אג"ח בארץ- שקליות	-90			-90
אג"ח בארץ- מדינה	92	21	-8	79
אג"ח בארץ - חברות והמרה	456	247	114	95
אג"ח בארץ - כללי	143	-11	-1	155
אג"ח בחו"ל	-58	8	-27	-38
אגד קרנות	-3			-3
אחר	-2		-1	-1
סה"כ הכל	906	513	-188	581

הנתונים מוצגים במיליוני ₪

תעשיית הקרנות מנהלת נכון ל-14.03.19 כ-319.9 מיליארד שקל. הקרנות המנוהלות (בנטרול הקרנות הכספיות) מנהלות כ-174, קרנות מחקות/סל מנהלות כ-120.7 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 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.