



# סקירה שבועית // 8.9.19

## אפיק האג"ח

### סביבת המאקרו ושוק האג"ח בישראל

- ❖ סקרי מגמות בסקטור העסקי ובענפי המסחר והשירותים מצביעים על אופטימיות בענפי המסחר והתעשייה בתחילת הרבעון השלישי.
- ❖ השכר הממוצע עלה ברבעון השני ב-2.2%, האטה מקצב הרבעון הראשון שהציג עליה של 3.4%.
- ❖ להערכתנו, בנק ישראל צפוי להמשיך לתת משקל יתר לסיכונים הקשורים לכלכלה הגלובאלית ומלחמת הסחר, **אם כי אין אנו רואים צעדי הרחבה מוניטרית בשלב זה. אנו ממליצים על אחזקת מח"מ קצר-בינוני באפיק הממשלתי באופן סינטי (שימוש באג"ח קצרות מאוד וארוכות).**

### אג"ח קונצרני

- ❖ אגרות החוב של סלקום ממשיכות להיסחר תחת לחץ כאשר הרעה בעסקי הסולר וצפי לתזרים שלילי פוגש מאזן ממונף בשיעור של פי 4 חוב ל-EBITDA.
- ❖ אנו ממליצים על **סלקטיביות גבוהה** בבחירת אגרות החוב הקונצרניות לאחר הראלי מתחילת השנה.

### סביבת המאקרו ושוק האג"ח בחו"ל

- ❖ מדד מנהלי הרכש בארה"ב (ISM) בתחום השירותים עלה ל-56.4 נקודות ומצביע על התרחבות. מנגד, מדד ה-ISM בתחום התעשייה ירד ל-49.1 לאור ירידה חדה בהזמנות לייצוא.
- ❖ נתוני התעסוקה בארה"ב הציגו תוספת של 96 אלף מועסקים בסקטור העסקי, נמוך מהציפיות. השכר לשעת עבודה עלה ב-3.2% ב-12 חודשים האחרונים, מעל הצפי.
- ❖ באירופה, ה-ECB צפוי להודיע על הורדת הריבית ביום חמישי ל-0.5%- עד -0.6%. זאת על רקע נתונים חלשים בעת האחרונה, בדגש על גרמניה עם ירידה בתוצר, ירידה בייצור התעשייתי ובהזמנות בתעשייה.
- ❖ בסין, הבנק המרכזי הודיע על הפחתת יחס הרזרבה של הבנקים ובכך הגדיל נזילות. הצעדים האחרונים שיושמו על ידי ממשל טראמפ צפויים לגרוע כ-0.8% מהתוצר הסיני בשנה הקרובה. איום הטלת מכסים של 25% על כל הייבוא הסיני לארה"ב צפויים לגרוע כ-0.8% נוספים (הערכת מספר בתי השקעות).

## אפיק המניות

### ישראל

- ❖ שבוע המסחר בת"א ננעל ביציבות במדדים המובילים. עונת הדוחות לרבעון השני הסתיימה. מהמניות הבולטות בת"א 125 נציין את קרסו ורדהיל אשר עלו ב-12.4% וכ-11.7% בהתאמה. בלטו בירידות שערים מניות תמר פטרוליום ודלתא אשר אבדו מערך 7.6% ו-6.4% בהתאמה.
- ❖ ארקו אחזקות דיווחה על עסקה משמעותית לרכישת כ-70 תחנות דלק וחנויות נוחות בארה"ב וכן פעילות אספקת דלקים. לפעילות הנרכשת EBITDA שנתית של 55 מיליון והיקפה הכספי של העסקה מסתכם ב-415 מיליון המשקף מכפיל של 7.5 על הרכישה.
- ❖ ביטוח ישיר נמחקת מהבורסה לפי שווי של 442 מיליון שקל. קבוצת צור שמיר מקפלת שכבה אחת בפירמידה ובכך תעמוד בחוק לצמצום הריכוזיות. השלב הבא יהיה הנפקת מימון ישיר לפי שווי מוערך של בין 800 ל-1000 מיליון ₪.

### ארה"ב

- ❖ מדדי ארה"ב סיכמו שבוע חיובי כאשר ה-S&P 500 עלה ב-1.8% והנאסד"ק ב-2.7% וזאת לאחר שאיבת עידוד מפגישת הסחר הצפויה בין סין לארה"ב.
- ❖ שבוע חיובי למניות האנרגיה שעלו ב-2.64% בעיקר עקב חוזקה במניות שירותי האנרגיה. סקטור הצריכה המחזורית הוסיף 2.6% כאשר מניות הקמעונאות והאופנה הגיבו בחיוב למספר דוחות רבעוניים בענף. מניות הטכנולוגיה עלו ב-2.4% לאחר נתונים חיוביים יותר מהתחזיות בענף השבבים.
- ❖ Starbucks הודיעה כי תחזית צמיחת הרווח לשנת 2020 צפויה לרדת מ-10% וזאת לעומת תחזית קודמת שעמדה על כ-13%. נציין כי תחזית זו גבוהה מחברות דומות לה וזאת להערכתנו בשל חוזקת המותג, המשך גידול במספר סניפי החברה בעולם ודגש על חדשנות במוצריה.

### אירופה

- ❖ מדדי אירופה סיכמו שבוע חיובי כאשר מדד האירוסטוקס 600 עלה ב-2% והדאקס ב-2.12%, בעיקר לאור צפי להורדת ריבית מצד ה-ECB השבוע.
- ❖ הסקטורים המחזוריים בלטו בעליות חדות השבוע. מניות הרכב זינקו בכ-5.5%, מניות הבנקים ב-3.4% והטכנולוגיה ב-3.2%. מנגד סקטורים דפנסיביים בלטו בתשואת חסר.

מדדי אג"ח ממשלתי	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה	מדדי אג"ח חברות	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה	מח"מ	ת' פנימית	מרווח
מדד מק"מ	278.6	-0.01%	0.32%	מדד תל בונד 60	352.8	-0.14%	6.46%	4.1	0.5	1.1
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	447.1	-0.10%	3.74%	מדד תל בונד צמודות	354.0	-0.09%	6.39%	3.9	0.6	1.2
ממשלתי קבוע 5+ שנים	707.5	-1.12%	13.84%	מדד תל בונד תשואות	364.5	0.08%	6.39%	3.2	2.1	2.8
ממשלתי מדד 5 - 2 שנים	279.7	-0.13%	2.15%	מדד תל בונד לא צמודות	359.5	0.33%	6.39%	3.6	2.5	2.1
ממשלתי מדד 10 - 5 שנים	377.3	-0.69%	7.76%	מדד תל בונד שקלי	385.8	0.29%	6.72%	3.7	2.7	2.2
אג"ח כללי	372.0	-0.30%	6.81%	מדד תל בונד תשואות שקלי	364.7	0.94%	10.69%	3.2	5.7	5.3
מדדי מניות בישראל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה			
מדד ת"א 35	1562.3	0.02%	6.72%	S&P 500	2976.0	1.79%	18.82%			
מדד ת"א 125	1481.2	0.05%	11.10%	Nasdaq	8116.8	2.72%	20.01%			
מדד ת"א 90	1312.6	0.21%	24.21%	Eurostoxx 600	385.9	2.02%	14.66%			
מדד ת"א צמיחה	1273.6	-0.81%	14.95%	DAX 40	12126.8	2.11%	15.46%			
מדד ת"א נדל"ן	737.9	-0.09%	46.49%	MSCI World	520.8	1.95%	15.05%			
מדד ת"א בנקים-5	2394.7	0.90%	16.62%	MSCI Emerging Markets	1008.0	2.40%	4.71%			





## סיכום חודשי // יצירות ופדיונות בענף קרנות הנאמנות

### תעשיית קרנות הנאמנות חוזרת אחרי "החופש הגדול" עם פדיון של כ-66 מיליון ₪

❖ לאחר אוגוסט של פדיונות, הקרנות המנוהלות חוזרות בספטמבר עם צבירה חיובית של כ-150 מיליון ₪.

❖ הקרנות המחקות וקרנות הסל הציגו פדיונות של כ-239 מיליון ₪. בהובלת פדיונות בקרנות מחקות/סל על מדדי מניות בחו"ל.

❖ הקרנות הכספיות המשיכו לצבור נכסים, כאשר מתחילת החודש גייסו כ-24 מיליון ₪.

• מדדי המניות בארץ ובעולם פתחו את חודש אוגוסט במגמה חיובית, עליות של 1.8% במדדים העיקריים בארה"ב, קצת יותר מ-2% במדדים באירופה ועליות קלות בישראל. הקרנות המנייתיות<sup>1</sup> המנוהלות פתחו את חודש ספטמבר עם פדיון של כ-110 מיליון ₪. קרנות מניות בישראל גייסו כ-28 מיליון ₪, קרנות מניות בחו"ל פדו כ-98 מיליון ₪ וכ-40 מיליון ₪ נפדו מהקרנות הגמישות. קרנות מחקות/סל על מדדי המניות בארץ בלטו עם גיוס של כ-186 מיליון ₪, מנגד, קרנות מחקות/סל על מדדי המניות בחו"ל פדו כ-620 מיליון ₪.

• קרנות אג"ח כללי, בדגש על קרנות מעורבות עם חשיפה מנייתית<sup>2</sup>, קרנות 10/90 וכו', רשמו עלייה חדה בקצב הגיוסים שהסתכמה בכ-95 מיליון ₪ מתחילת החודש.

• מדד אג"ח ממשלתי שקלי ירד החודש ב-0.5%, אך למרות זאת, קרנות שקליות רשמו החודש גיוסים של כ-8 מיליון ₪.

• מדד אג"ח ממשלתי כללי התממש ב-0.65%, קרנות אג"ח ממשלתי, מנוהלות ומחקות/סל, הציגו זרימת כספים של כ-172 מיליון ₪, כ-123 מיליון ₪ מתוכם נותבו לקרנות המנוהלות.

• קרנות אג"ח חברות עלייה קלה בקצב הגיוסים, זאת לאחר שגייסו החודש כ-1142. קרנות אג"ח חברות מנוהלות גייסו כ-32 מיליון ₪ וקרנות המחקות/סל גייסו כ-110 מיליון ₪.

• למרות הירידה של 5.5% בצמד דולר-שקל מתחילת השנה, קרנות אג"ח חו"ל הציגו החודש גיוס מפתיע של כ-22 מיליון ₪, כ-11 מיליון ₪ בקרנות המנוהלות וכ-11 מיליון בקרנות מחקות/סל.

### טבלת גיוסים/פדיונות של קרנות מנוהלות וקרנות מחקות/סל מתחילת אוגוסט

התפלגות גיוסים/פדיונות לפי קרנות מחקות/מנוהלות מתחילת החודש			
סיווג קרנות	סה"כ גיוסים פדיונות	קרנות מחקות/סל	קרנות מנוהלות
גמישות	-40		-40
מניות בארץ	214	186	28
מניות בחו"ל	-718	-620	-98
ממונפות ואסטרטגיות	4	14	-10
קרן כספית	24		24
אג"ח בארץ - שקליות	8		8
אג"ח בארץ - מדינה	172	50	123
אג"ח בארץ - חברות והמרה	142	110	32
אג"ח בארץ - כללי	106	11	95
אג"ח בחו"ל	21	11	11
אגד קרנות	1		1
אחר	-1	0	-1
סה"כ הכל	-66	-239	173

הנתונים מוצגים במיליוני ₪

תעשיית הקרנות מנהלת נכון ל-04.09.19 כ-335.8 מיליארד שקל. הקרנות המנוהלות (בנטרול הקרנות הכספיות) מנהלות כ-179.5, קרנות מחקות/סל מנהלות כ-125.7 מיליארד שקל והקרנות הכספיות שמנהלות כ-27.7 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 רכושה 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.