



סקירה שבועית // 3.3.19

אפיק האג"ח

בביבת המאקרו ושוק האג"ח

❖ התמתנות בקצב צמיחת המכירות ברשתות השינוק ל-2% לאחר גידול של 2.4% בשלושת החודשים הקודמים (בחישוב שנתי) מצביעה על התמתנות בצריכה הפרטית.

❖ בנק ישראל צופה התמתנות בפעילות הכלכלית עקב האטה בסחר הגלובאלי בשל מלחמת הסחר וצמיחה נמוכה באירופה. המדד המשולב משקף המשך צמיחה של כ-3%.

❖ הסיכונים לעליה בלחצים האינפלציוניים בחודשים הקרובים נמוכים. **אנו ממליצים על אחזקה שווה בין האפיק השקלי והצמוד.**

אג"ח קונצרני

❖ השבוע נרשמו עליות חדות במדדי האג"ח הקונצרני על רקע ירידת תשואות באפיק הממשלתי. תיקון חד נרשם במדד תל בונד גלובל אשר עלה השבוע ב-3.57% ועבר לטריטוריה חיובית מתחילת השנה.

❖ אגרות החוב של חברת אול-יר עלו השבוע בעד כ-30% לאחר שהחברה הודיעה כי מכרה קרקע בניו יורק. התמורה מהמכירה תאפשר לה לעמוד בתשלומים הקרובים למחזיקי האג"ח. עם זאת, התשואות הגבוהות של אגרות החוב עדיין משקפות ספק רב לגבי יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה.

בביבת המאקרו ושוק האג"ח בחו"ל

❖ אומדן הצמיחה בארה"ב לרבעון הרביעי עמד על 2.6% ביחס לצפי מוקדם של 2.2% בתמיכת הצריכה הפרטית וההשקעות במשק.

❖ מדד ISM למגזר היצרני נפל ב-2.4 נקודות לרמה של 54.2. מדד הסנטימנט הצרכני של אוניברסיטת משיגן עלה לרמה של 95.8.

❖ יו"ר הפד פאוול בנאומו בניו יורק ביום שישי ציין כי אינו רואה לחצים אינפלציוניים למרות שוק העבודה החזק. התבטאות התומכת את אפיק האג"ח.

❖ שוק האג"ח האירופאי נסחר השבוע בעליות שערם לקראת מפגש הECB והציפיה להמשך מדיניות מרחיבה.

אפיק המניות

ישראל

❖ שבוע המסחר בת"א ננעל במגמה חיובית במדדים המובילים. ת"א 125 עלה ב-0.18%. מניות לייבפרסון ואנרג'יקס בלטו לחיוב כשהוסיפו לערך כ-9% ו-8.5% בהתאמה. בלטו בירידות שערים מניות אופקו וסלקום אשר ירדו בכ-9% ו-5% בהתאמה.

❖ פריגו פרסמה תוצאות מעורבות כאשר מחזור ההכנסות עמד על 1.2 מיליארד דולר, אך הרווח למניה הסתכם ב-0.97 דולר, נמוך במעט מתחזיות האנליסטים. תוצאותיה הושפעו לרעה מאתחול ציוד במפעל לייצור תחליפי חלב לתינוקות. הכנסות עסקי הגנריקה הושפעו לחיוב מהשקות חדשות והתמתנות מחירים. החברה תציג אסטרטגיה חדשה ואת יעדיה הפיננסיים ל-2019 בכנס מיוחד שיתקיים בחודש מאי.

❖ גזית גלוב מכרה את רוב אחזקותיה ב-FCR תמורת 3.3 מיליארד דולר, כאשר לאחר העסקה החברה תחזיק בכ-10% מהון מניות FCR. מימוש זה הינו עדות נוספת לאסטרטגית החברה לממש אחזקות סחירות ומעבר לביצוע השקעות פרטיות.

ארה"ב

❖ מדדי ארה"ב סיימו שבוע חיובי נוסף כאשר ה-S&P 500 הוסיף לערוך 0.4% על רקע המשך עונת הדוחות ורשמים חיוביים משיחות הסחר בין ארה"ב לסין.

❖ חברת הסייבר Palo Alto עלתה בכ-11% כשהציגה דוחות כספיים חזקים אשר עקפו את תחזיות האנליסטים. תחזית הכנסות החברה לרבעון הבא מלמדת על המשך צמיחה מואצת עם צפי לגידול של 24% לעומת רבעון מקביל אשתקד.

אירופה

❖ מדד האירוסטוקס 600 עלה השבוע בכ-0.81% וזאת על רקע התקדמות בשיחות הסחר אשר האפילו על נתוני מאקרו חלשים.

אסיה

❖ שינוי משקולות שיזמה חברת המדדים MSCI צפויה להגדיל את המשקל היחסי של מניות ה-A shares הסיניות בתוך מדדי ה-MSCI EM. מהלך זה יוביל לביקושים טכניים לא מבוטלים מצד חברות קרנות הסל.

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	278.1	0.00%	0.13%	מדד תל בונד 60	340.4	0.29%	2.69%	3.9	0.6	1.2
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	436.3	0.10%	1.24%	מדד תל בונד צמודות	341.9	0.28%	2.73%	3.9	0.6	1.3
ממשלתי קבוע +5 שנים	641.3	0.20%	3.20%	מדד תל בונד תשואות	355.3	0.93%	3.71%	3.6	2.5	3.2
ממשלתי מדד 5 - 2 שנים	277.6	0.20%	1.40%	מדד תל בונד לא צמודות	344.8	0.82%	2.05%	3.6	3.6	2.7
ממשלתי מדד 10 - 5 שנים	360.2	0.29%	2.87%	מדד תל בונד שקלי	0.0	0.88%	2.30%	3.7	3.7	2.8
אג"ח כללי	356.1	0.31%	2.25%	מדד תל בונד תשואות שקלי	0.0	2.09%	3.55%	3.4	6.9	6.0
מדדי מניות בישראל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה			
מדד ת"א 35	1571.2	0.08%	7.33%	S&P 500	2784.5	0.39%	11.84%			
מדד ת"א 125	1431.3	0.18%	7.36%	Nasdaq 100	7097.5	0.86%	12.98%			
מדד ת"א 90	1143.9	0.70%	8.25%	Eurostoxx 600	372.8	0.81%	10.84%			
מדד ת"א צמיחה	1264.5	0.37%	14.13%	DAX 40	11515.6	1.26%	9.87%			
מדד ת"א נדל"ן	563.0	0.67%	11.77%	MSCI World	505.8	0.32%	11.72%			
מדד ת"א בנקים-5	2204.1	-0.10%	7.34%	MSCI Emerging Markets	1051.5	-0.67%	9.24%			



סיכום חודשי // יצירות ופדיונות בענף קרנות הנאמנות

תעשיית קרנות הנאמנות מסכמת את פברואר עם גיוסים קלים של כ-77 מיליון ₪

- ❖ הקרנות המנהלות רשמות צניחה בקצב הפדיונות לעומת החודש הקודם ומציגות פדיון של כ-520 מיליון ₪ מתחילת פברואר
- ❖ הקרנות המחקות וקרנות הסל מסכמות את פברואר עם גיוסים של כ-130 מיליון ₪. כאשר מחד, גיוסים של כ-790 מיליון ₪ בקרנות המחקות. ומנגד, פדיונות של כ-660 מיליון ₪ בקרנות סל.
- ❖ קרנות הכספיות ממשיכות את מסע הגיוסים ומציגות מתחילת החודש גיוס של כ-465 מיליון ₪.
- הקרנות המנייתיות מציגות בסיכום פברואר תשואות נאות, קרנות מניות בישראל מציגות תשואה ממוצעת של 2.25%, קרנות מניות בחו"ל רשמו תשואה מעט גבוהה יותר העומדת על 3%. למרות זאת, הקרנות המנייתיות¹ סבלו החודש מפדיונות של כ-319 מיליון ₪. המתחלקים מחד, לפדיונות של כ-620 מיליון ₪ בקרנות מניות בחו"ל, כ-70 מיליון ₪ בקרנות הגמישות, אל מול גיוסים של כ-524 מיליון ₪ בקרנות מניות בישראל. הקרנות המנייתיות המנוהלות רשמו פדיון של כ-140 מיליון ₪, קרנות סל על מדדי המניות פדו כ-618, אל מול גיוסים של כ-440 מיליון ₪ בקרנות המחקות על מדדי המניות.
- קרנות אג"ח כללי, בדגש על קרנות מעורבות עם חשיפה מנייתית¹, קרנות 10/90 וכו', נהנו החודש מתשואה ממוצעת של כ-1%, מה שהוביל למהפך ולמעבר לצבירה חיובית בסיכום פברואר של כ-135 מיליון ₪ (קרנות מנוהלות), לראשונה מאז ינואר 2018.
- מדד אג"ח ממשלתי כללי עלה החודש ב-0.6%, קרנות אג"ח מדינה המשיכו במומנטום השלילי ואיבדו החודש כ-38 מיליון ₪, כל הפדיונות התרכזו בקרנות המנוהלות וקרנות סל, אל מול גיוס של כ-18 מיליון ₪ בקרנות המחקות.
- קרנות אג"ח חברות הציגו מהפך ועברו לגיוס חיובי בפברואר הנאמד בכ-367 מיליון ₪. מחד, הקרנות המנוהלות נשארו ללא שינוי, ומנגד, גיוסים של כ-325 מיליון ₪ בקרנות המחקות ו כ-43 מיליון ₪ בקרנות סל.
- בעקבות ירידה בצמד דולר-שקל מתחילת השנה, קרנות אג"ח חו"ל עברו למגמת פדיונות שהצטברה החודש לכ-202 מיליון ₪, כ-207 מיליון ₪ בקרנות המנוהלות וכ-23 מיליון בקרנות סל. מנגד, הקרנות המחקות על מדדי אג"ח חו"ל הציגו גיוס של כ-27 מיליון ₪.

טבלאות גיוסים/פדיונות של קרנות מנוהלות וקרנות מחקות/סל מתחילת פברואר

התפלגות גיוסים/פדיונות לפי קרנות מחקות/מנוהלות מתחילת החודש				
סיווג קרנות	סה"כ גיוסים/פדיונות	קרנות מחקות	קרנות סל	קרנות מנוהלות
גמישות	-70			-70
מניות בארץ	524	129	412	-17
מניות בחו"ל	-773	309	-1030	-52
מונופנות ואסטרטגיות	-14		-12	-2
קרן כספית	465			465
אג"ח בארץ - שקליות	-260			-260
אג"ח בארץ - מדינה	-38	18	-30	-27
אג"ח בארץ - חברות והמרה	367	325	43	0
אג"ח בארץ - כללי	109	-16	-10	135
אג"ח בחו"ל	-202	27	-23	-207
אגד קרנות	-9			-9
אחר	-21		-10	-11
סה"כ הכל	77	792	-660	-55

הנתונים מוצגים במיליוני ₪

תעשיית הקרנות מנהלת נכון ל-28.02.19 כ-318.3 מיליארד שקל. הקרנות המנוהלות (בנטרול הקרנות הכספיות) מנהלות כ-173.4, קרנות מחקות/סל מנהלות כ-120 מיליארד שקל והקרנות הכספיות שמנהלות כ-24.7 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.