



אפיק האג"ח

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בישראל

❖ מדד המחירים לצרכן ירד בנובמבר ב-0.4% (לעומת צפי לירידה של 0.2%-0.3%). בין הגורמים לירידה יש לציין את מחירי ההלבשה וההנעלה שירד ב-1.1% וזאת ככל הנראה בשל מבצעי ה"בלאק פריידיי" וכן חורף חם השנה מה שמעכב רכישת ביגוד חורפי). ב 12 החודשים האחרונים עלה המדד בכ-0.3%.

❖ בנק ישראל חזר להתערב בשוק המט"ח באופן אגרסיבי. ראש חטיבת המחקר ציין כי לא יהסס לספוג את כל היצע הדולרים שצפויים להגיע בעקבות הצטרפות למדד WGBI.

❖ מדד מנהלי הרכש בישראל עלה בכ-1% בנובמבר, כאשר זהו החודש השלישי ברציפות בו המדד עולה. רכיב ההזמנות ליצוא רשם עלייה משמעותית ועבר להצביע על התרחבות, כך שרוב רכיבי המדד (למעט רכיב התעסוקה) מצביעים על מגמת ההתרחבות.

אג"ח קונצרניות

❖ חברת **נמלי ישראל** ביצעה הרחבת סדרות ב' ו-ג', כאשר בשלב המוסדי התקבלו ביקושים גבוהים של כ-3.8 מיליארד ₪ (פי 4 מהצפי המתוכנן לגיוס). לאור הביקושים הגבוהים ותנאי השוק האטרקטיביים הוגדל היקף הגיוס ל-1.5 מיליארד ₪.

❖ אנו ממליצים על **סלקטיביות גבוהה** בבחירת אגרות החוב הקונצרניות לאחר הראלי מתחילת השנה.

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בחו"ל

❖ **ארה"ב** - כלכלת ארה"ב צמחה ברבעון השלישי בכ-2.1% (שיפור קל לעומת הצמיחה ברבעון השני שעמדה על 2%). הייצור התעשייתי עלה בכ-1.1% בחודש נובמבר (לעומת צפי מקודם של 0.7%). ההכנסה האישית עלתה בכ-0.5% והצריכה הפרטית עלתה בכ-0.4% בנובמבר. מדד מנהלי הרכש המשוקלל עלה ל-52.2 נק' בדצמבר.

❖ **אירופה** - מדד מנהלי הרכש המשוקלל ירד בדצמבר ל 49.4 נק' בגרמניה ו-50.6 נק' בגוש היורו. מניתוח המדד עולה כי פעילות הייצור מתכווצת (המדד במגזר הייצור עומד על 43.4 נק' בגרמניה ו-45.9 נק' בגוש היורו) ופעילות השירותים מתרחבת (המדד במגזר השירותים עומד על 52.0 נק' בגרמניה ו-52.4 נק' בגוש היורו).

אפיק המניות ישראל

❖ חברת **אנלייט** פרסמה כי היא מנהלת מו"מ לרכישת הבעלות המלאה בפרויקט אנרגיית רוח של 100 מגה-ואט הנמצא בתהליכי פיתוח, במזרח אירופה. להערכת החברה, הקמת הפרויקט תחל בתוך 12-24 חודשים. במקביל גייסה החברה בשלב המוסדי כ-360 מליון ₪ בהנפקת מניות.

❖ אלי אברבנל, שופט בית המשפט המחוזי בירושלים, ביטל את הצו הארעי המונע מחברת נובל אנרג'י לקיים באסדת **לויתן** פעולת "נישוב" (כחלק מעבודות ההרצה של האסדה). בהמשך לכך, המשרד להגנת הסביבה דחה שוב את תהליך הנישוב עקב "אי עמידה בתנאי הגנת הסביבה".

ארה"ב

❖ ברקע להסכמה על השלב הראשון בהסכם הסחר שבין ארה"ב לסין ותקוות המשקיעים לחתימה על הסכם סחר בשבועות הקרובים, לאחר ציפוי של נשיא ארה"ב כי "ניהל שיחה טובה מאוד" עם נשיא סין וכי "סין כבר החלה ברכישות גדולות של מוצרים חקלאיים ואחרים" וכן על רקע נתוני מאקרו טובים, שווקי ארה"ב ממשיכים לעלות וסגרו את השבוע הטוב מאז ספטמבר, כאשר בסיכום שבועי מדד נאסד"ק עלה בכ-2.2%, דאו ג'ונס עלה בכ-1.1% ומדד S&P500 עלה בכ-1.7%.

❖ בית הנבחרים בארה"ב הצביע בעד הדחת הנשיא דונאלד טראמפ מתפקידו. המחוקקים הצביעו על שני סעיפי אישום כנגד טראמפ - ניצול לרעה של סמכותו ושיבוש חקירה. הנשיא טראמפ הוא השלישי בהיסטוריה שבית הנבחרים בארה"ב בוחר בהדחתו. לאחר אישור ההדחה הדיון יעבור לסנאט, שם יש למפלגה הרפובליקנית רוב.

❖ הבנק האמריקאי **ג'יי.פי.מורגן (JPM)** הודיע כי קיבל את האישור הסופי מהרגולטורים הסיניים להקמת מיזם משותף לשירותים פיננסיים בסין. הבנק יחזיק ברוב מניות המיזם שיכלול שירותי ברוקראז', ייעוץ השקעות, חיתום ועוד.

אירופה

❖ הבנק המרכזי האירופאי השאיר, כצפוי את הרכיבים המרכזיים של המדיניות שלו ללא שינוי (הריבית ביבשת, הריבית על הפיקדונות, תכנית רכישת הנכסים), כאשר הוא מכיר בשיפור המצב הפוליטי (בהקשר לברקזיט) ובסחר העולמי (הסכם ראשוני ארה"ב-סין), אך מוקדם להעריך את ההשפעה של אלו על משקי הבית והחברות. עוד נמסר כי הבנק ימשיך לעקוב אחר ההתפתחויות ויפעל במידה ויהיה צורך לחזק את ההתאוששות הצפויה בצמיחה ובאינפלציה.

מרווח	ת' פנימית	מח"מ	ת' ת.שנה	ת' שבוע	ערך	מדדי אג"ח חברות	ת' ת.שנה	ת' שבוע	ערך	מדדי אג"ח ממשלתי
1.1	0.3	4.3	6.73%	-0.79%	353.7	מדד תל בונד 60	0.35%	0.00%	278.7	מדד מק"מ
1.2	0.5	4.2	6.66%	-0.76%	354.9	מדד תל בונד צמודות	4.04%	-0.04%	448.4	ממשלתי קבוע 2-5 שנים
2.5	1.8	3.2	7.90%	-0.28%	369.7	מדד תל בונד תשואות	17.84%	0.32%	732.3	ממשלתי קבוע +5 שנים
2.0	2.4	3.7	7.69%	-0.07%	363.9	מדד תל בונד לא צמודות	1.82%	-0.38%	278.8	ממשלתי מדד 5 - 2 שנים
2.1	2.5	3.7	8.12%	-0.07%	390.9	מדד תל בונד שקלי	8.39%	-0.52%	379.5	ממשלתי מדד 10-5 שנים
4.9	5.2	3.4	12.81%	0.12%	371.7	מדד תל בונד תשואות שקלי	8.50%	-0.18%	377.9	אג"ח כללי
			ת' ת.שנה	ת' שבוע	ערך	מדדי מניות בחו"ל	ת' ת.שנה	ת' שבוע	ערך	מדדי מניות בישראל
			28.50%	1.65%	3221.2	S&P 500	14.60%	-0.83%	1677.6	מדד ת"א 35
			34.51%	2.18%	8925.0	Nasdaq	20.54%	-0.84%	1607.0	מדד ת"א 125
			23.92%	1.55%	418.4	Eurostoxx 600	38.33%	-0.70%	1461.9	מדד ת"א 90
			26.14%	0.27%	13318.9	DAX 30	23.52%	-0.60%	1368.6	מדד ת"א צמיחה
			24.37%	1.37%	563.0	MSCI World	70.02%	-0.50%	856.4	מדד ת"א נדל"ן
			15.06%	1.91%	1107.6	MSCI Emerging Markets	24.35%	-0.17%	2553.4	מדד ת"א בנקים-5

