



אפיק האג"ח

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בישראל

❖ מדד המחירים לחודש דצמבר נותר ללא שינוי. סעיף הדיור עלה בכ-0.6%-השיעור הגבוה ביותר לחודש דצמבר בעשור האחרון. בשנת 2019 כולה עלה המדד בכ-0.6%-נמוך משמעותית מטווח היעד של בנק ישראל (3%-1%).

❖ בשנת 2019 מחירי הדירות לרכישה (שאינן נכללות במדד) עלו בכ-3.4%, ומחירי השכירות הכלולים במדד עלו בכ-2.8%, מגמה שתקשה על בנק ישראל להוריד ריבית השנה.

❖ משרד האוצר צופה צמיחה של כ-3.0% בשנת 2020, כאשר הצריכה הפרטית תעלה בכ-2.9%, הצריכה הציבורית תעלה בכ-2.8%, הייצוא יעלה בכ-4.6% וההשקעות בנכסים קבועים 1.9%. עוד צופה משרד האוצר כי האינפלציה תעלה בכ-1.0% השנה.

אג"ח קונצרני

❖ קרן אלפא שהפכה יחד עם קרן ברוש למחזיקת האג"ח הגדולה ביותר באגרת החוב אי.די.בי. מסדרה ט', העבירה לחברה מסר קשה, לפיו "לאור הירידה החדה בשווי הנכסי יש לחברה בעיה לפרוע את חובותיה, והיא שייכת למעשה למחזיקי האג"ח". הקבוצה דורשת מאלשטיין למכור את השליטה בדסק"ש שמנייתיה משועבדות לאי.די.בי. פיתוח, ואת התמורה לנצל לפירעון החוב לשתי סדרות האג"ח הגדולות של החברה.

סביבת המאקרו בחו"ל

❖ **ארה"ב** – מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה בחודש דצמבר בכ-0.2% (לעומת צפי לעלייה של 0.3%). בראיה שנתית עלה המדד בכ-2.3%. המכירות הקמעונאיות (ליבה) עלו בדצמבר בכ-0.7% (לעומת צפי לעלייה של 0.5%). מדד הייצור של פילדלפיה לינואר עלה בכ-17 נק' לעומת צפי מוקדם לעלייה של 3.8 נק'. הייצור התעשייתי ירד בדצמבר בכ-0.3% (לעומת צפי לירידה של כ-0.2%).

❖ **אירופה** – התמ"ג בגרמניה עלה בשנת 2019 בכ-0.6%. מדד המחירים לצרכן עלה בגרמניה בכ-1.5% ובגוש היורו כולו בכ-1.3% בשנת 2019. הייצור התעשייתי עלה בכ-0.2% בנובמבר בגוש היורו.

❖ **סין** – רצף נתונים חיוביים- הצמיחה בשנת 2019 הסתכמה בכ-6.1%. בדצמבר מסתמנת האצה בייצור התעשייתי ל-6.9%, והמסחר הקמעונאי עלה ב-8.0% בראייה שנתית.

אפיק המניות

ישראל

❖ **מזרחי טפחות** עשוי לשלם **לבנק לאומי**, המספק את תשתיות המחשוב **לבנק אגוד** כ-300-250 מליון ש"ח, וזאת עד להשלמת תהליך ההפרדות של אגוד מתשתיות המחשוב של בנק לאומי. עבור השנה וחצי הקרובות עד תום ההסכם בין אגוד ללאומי יצטרך אגוד לשלם כ-75 מליון ש"ח. בנוסף, הסבת המידע הקיים על גבי מערכות המידע של לאומי תעלה עפ"י ההערכות עוד כ-200 מליון ש"ח.

❖ **בנק הפועלים ובנק לאומי** אמורים למחוק כ-120 מליון ש"ח מחובה של קל אוטו אליהם, וזאת במסגרת הליך מכירת החברה לחברת "קרוסו מוטורס". פועלים ולאומי יהיו היחידים שימחלו על חוב ויבצעו הפרשות בדוחו"ת הרבעון הראשון של 2020, כאשר יתר הבנקים וכן שורה של מוסדיים הסכימו לפרוס את יתרת החוב של קל אוטו בריביות מופחתות. ההסדר נמצא בשלבי סיום אך טרם נחתם.

ארה"ב

❖ הבנקים הגדולים בארה"ב היו הראשונים לדווח עם פתיחת עונת הדוחו"ת בארה"ב. ב. חלק מן הבנקים (BAC, JPM, C) פרסמו דוחו"ת טובים, ואחרים (USB, PNC, WFC) פרסמו דוחו"ת פושרים:

▪ **בסיטיבנק (C)** ההכנסות היו מעל לצפי (\$18.38B) לעומת צפי של (\$17.9B) בזכות הפתעה חיובית בהכנסות מעמלות והכנסות נטו מריבית. גם הרווח למניה מעל לצפי (\$2.15) לעומת צפי (\$1.81).

▪ **ג'יי פי מורגן (JPM)** הפתיע בהכנסות (\$29.21B) לעומת צפי של (\$27.87B) שבאו לידי ביטוי גם בשורה התחתונה-רווח למניה של \$2.57 לעומת צפי של \$2.35.

▪ **בנק אוף אמריקה (BAC)** הציג שיפור ניכר בצמיחת ההלוואות והפיקדונות. ההכנסות עברו את הצפי (\$22.35B) לעומת צפי (\$22.22B) וגם הרווח למניה (\$0.74) לעומת צפי (\$0.68).

❖ חברת הנפט הסעודית **ארמקו** מימשה את אופציית ה "Greenshoe" שלה (המאפשרת לחברה לבצע הקצאת יתר כאשר יש ביקוש גדול יותר מהמשתתפים במהלך ההצעה הראשונית), מכרה כ-450 מיליון מניות נוספות ובכך הגדילה את ההנפקה הציבורית שלה לכ-29.4B.

אירופה

❖ בעונת הדוחו"ת היוצאת לדרך השבוע, צפויות החברות הכלולות במדד המניות האירופי Eurostoxx 600 לדווח על עלייה של כ-2.5% ברווח למניה (הרבעון הטוב ביותר מאז Q318), כך לפי הערכות אנליסטים באירופה.

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
1.0	0.1	4.4	0.44%	0.02%	357.4	מדד תל בונד 60	-0.01%	-0.01%	278.7	מדד מק"מ
1.1	0.2	4.2	0.47%	0.04%	358.6	מדד תל בונד צמודות	0.04%	-0.01%	448.8	ממשלתי קבוע 2-5 שנים
2.2	1.2	3.3	0.73%	-0.01%	374.9	מדד תל בונד תשואות	1.00%	0.26%	739.2	ממשלתי קבוע 5+ שנים
1.7	2.1	3.8	0.69%	0.21%	368.0	מדד תל בונד לא צמודות	0.31%	0.02%	280.6	ממשלתי מדד 2 - 5 שנים
1.7	2.1	3.8	0.74%	0.22%	395.5	מדד תל בונד שקלי	0.81%	0.30%	383.6	ממשלתי מדד 10- 5 שנים
4.2	4.6	3.5	1.47%	0.31%	380.4	מדד תל בונד תשואות שקלי	0.71%	0.20%	381.3	אג"ח כללי
						מדדי מניות בחו"ל	ת' ת.שנה	ת' שבוע	ערך	מדדי מניות בישראל
			3.06%	1.97%	3329.6	S&P 500	2.08%	2.35%	1718.3	מדד ת"א 35
			4.64%	2.29%	9388.9	Nasdaq	2.55%	2.11%	1657.9	מדד ת"א 125
			2.10%	1.29%	424.6	Eurostoxx 600	3.60%	1.41%	1535.9	מדד ת"א 90
			2.09%	0.32%	13526.1	DAX 30	4.47%	-1.98%	1459.5	מדד ת"א צמיחה
			2.63%	1.54%	579.2	MSCI World	4.85%	2.08%	914.5	מדד ת"א נדל"ן
			2.54%	1.16%	1146.8	MSCI Emerging Markets	-1.11%	-0.93%	2577.4	מדד ת"א בנקים-5

