



סקירה שבועית // 28.10.18

אפיק האג"ח

סביבת המאקרו ושוק האג"ח

❖ מספר המשרות הפנויות עלה ב-3.6% בספטמבר ל-108.1 אלף, שיעור המשרות הפנויות מסך כוח העבודה הגיע ל-3.87%, השיעור הגבוה ביותר מתחילת המדידה בשנת 2013. נתון זה מצביע על המשך גידול בביקוש של עובדים במגזר העסקי וקושי מצד המעסיקים בגיוס עובדים.

❖ מדוח הועדה המוניטארית עולה כי 2 חברים תמכו בהעלאת הריבית ל-0.25% בעוד יתרת החברים בוועדה (4) סברו כי יש להותיר את הריבית בשיעורה הנוכחי. רוב חברי הוועדה מעריכים כי ייתכן שבחודשים הקרובים יבשילו התנאים להתחיל ולהעלות את הריבית באופן הדרגתי וזהיר.

❖ הסיכונים לעליה בשיעור האינפלציה בחודשים הקרובים פחתו. אנו ממליצים על אחזקה שווה בין השקלים והצמודים.

אג"ח קונצרני

❖ מדדי התל בונד ירדו השבוע בשיעורים של 0.2%-0.4%. עיקר הירידה חלה באגרות חוב בדירוגים נמוכים וזאת בשל מגמה מצד המשקיעים להפחית סיכון נוכח הירידות בשווקי המניות.

❖ אגרת החוב הארוכה של אינטרנט זהב (סדרה ד') ירדה ביום ה' ב-3.74% עקב הורדת הדירוג ל- Ba2.

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בחו"ל

❖ התמ"ג ברבעון השלישי בארה"ב עלה ב-3.5%, מעל לתחזיות המוקדמות שעמדו על צמיחה של 3.3% ובהמשך לצמיחה של 4.2% שנרשמה ברבעון השני של השנה. הצריכה הפרטית צמחה ברבעון השלישי בשיעור של 4% מעל הציפיות המוקדמות.

❖ נתוני האינפלציה (PCE) הראו חולשה עם צמיחה רבעונית של 1.6% ביחס לקצב אינפלציה של 2.1% שנרשם ברבעון השני. ההסתברות הגלומה בשווקים להעלאת ריבית הפד בחודש דצמבר עומדת על 70% (ביחס ל-90% לפני חודש).

❖ שרי האוצר של גוש האירו צפויים לדון בתקציבה המתוכנן של איטליה בפגישתם ב-5 לנובמבר תוך התנגדות ליעד הגירעון של 2.4%. המהווה סלע מחלוקת בין איטליה ל-ECB. בו בעת, סוכנות הדירוג S&P הותירה את דירוג החוב של איטליה על BBB אולם שינתה את תחזית הדירוג ל"שליט".

אפיק המניות

ישראל

❖ שבוע המסחר בת"א נעל במגמה שלילית בשבוע מסחר תנודתי. ת"א 35 ו-125 ירדו ב-3.23% ו-3.07% בהתאמה. מהמניות הבולטות נציין את אודיוקודס וגילת שעלו בכ-30% וכ-8% בהתאמה. בלטו בירידות שערים אופקו, נובה ונייר חדרה אשר השילו מערך כ-12.4%, 9% ו-8% בהתאמה.

❖ שופרסל מצרפת את מוצרי ניו-פארם למשלוחים ולהזמנות אונליין. הרשת תספק 20% הנחה ללקוחות שיזמינו מוצרי פארם בנוסף להזמנת מוצרי מזון ברשת. אנו סבורים כי הסינרגיה בין הרשתות תהיה מוצלחת. בתוך כך רשת רמי לוי בוחנת להרחיב את מועדון האשראי ולהיכנס לתחום הביטוח.

ארה"ב

❖ מדדי ארה"ב סגרו את השבוע בירידות חדות בהובלת מגזר האנרגיה והתעשייה, תוך מחיקת כמעט כל העליות של השנה. מניות האנרגיה ירדו בכ-7% על רקע נסיגה במחירי הנפט והגז זה השבוע השלישי ברציפות. מניות התעשייה ירדו בכ-5.5% כשברקע דוחות Caterpillar הראו רווח תפעולי נמוך מהצפוי וירידה בצבר הזמנות. מניות הטכנולוגיה ירדו בכ-2.7% על רקע דוחות Amazon ו-Alphabet שהצביעו על שיעורי צמיחה נמוכים יותר בשורת ההכנסות מהתחזיות המוקדמות. מנגד הסקטורים הדפנסיביים כמו הצריכה הבסיסית והתשתיות הניבו תשואות יתר כשרדו בכ-1.5% בממוצע.

❖ Visa, פרסמה דוחות טובים עם צמיחה של 11% בסליקת התשלומים, הרווח התפעולי צמח ב-11% והרווח למניה ב-36%.

❖ Mellanox עלתה השבוע ב-18% עת שכרה בנקי השקעות כדי לבחון את מכירתה. בנוסף החברה פרסמה דוחות טובים לרבעון ותחזית יציבה לרבעון הבא. עדות לאיתנות פעילות ה-Data Centers של החברה.

אירופה

❖ מדדי אירופה סיכמו שבוע שלילי כאשר מדד האירוסטוקס 600 ירד ב-2.46%. עונת הדוחות מראה על הנמכת תחזיות רווח בקרב החברות כתוצאה משיעורי צמיחה נמוכים יותר.

❖ מדד מניות הטכנולוגיה ירד בכ-4.8% כאשר דוחות AMS, STMicroelectronics ו-Atos פרסמו דוחות מאכזבים והורידו תחזיות לשנה.

מדדי אג"ח ממשלתי	ערך	ת' שבוע	ת' תשנה	מדדי אג"ח חברות	ערך	ת' שבוע	ת' תשנה	מח"מ	ת' פנימית	מרווח
מדד מק"מ	277.8	0.00%	0.06%	מדד תל בונד 60	335.9	-0.28%	0.57%	3.8	1.03%	1.29%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	431.9	0.08%	-0.91%	מדד תל בונד צמודות	337.3	-0.25%	0.67%	3.8	1.06%	1.32%
ממשלתי קבוע 5+ שנים	622.1	0.19%	-2.51%	מדד תל בונד תשואות	354.6	-0.38%	-1.29%	3.7	2.53%	2.82%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	275.2	-0.08%	0.74%	מדד תל בונד לא צמודות	345.3	-0.18%	-1.73%	3.7	3.19%	2.18%
ממשלתי מדד 10-5 שנים	352.8	-0.03%	-0.45%	מדד תל בונד שקלי	369.9	-0.19%	-2.12%	3.8	3.44%	2.34%
אג"ח כללי	352.2	-0.10%	-0.36%	מדד תל בונד תשואות שקלי	353.4	-0.42%	-3.72%	3.4	5.33%	4.34%
מדדי מניות בישראל	ערך	ת' שבוע	ת' תשנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	ת' שבוע	ת' תשנה			
מדד ת"א 35	1568.3	-3.66%	3.87%	S&P 500	2705.6	-3.94%	-0.56%			
מדד ת"א 125	1418.0	-3.19%	3.93%	Nasdaq 100	7016.4	-3.59%	7.13%			
מדד ת"א 90	1111.7	-1.57%	2.03%	Eurostoxx 600	355.1	-2.46%	-9.47%			
מדד ת"א צמיחה	1232.0	-2.26%	-6.15%	DAX 40	11307.1	-3.06%	-13.29%			
מדד ת"א נדל"ן	531.3	-1.86%	-6.06%	MSCI World	475.1	-3.83%	-7.39%			
מדד ת"א בנקים-5	2093.4	-3.92%	6.84%	MSCI Emerging Markets	939.6	-3.29%	-18.90%			