



סקירה שבועית // 27.1.19

אפיק האג"ח

סביבת המאקרו ושוק האג"ח

❖ הלמ"ס מפרסמת כי על פי נתוני המע"מ, בחודשים ספטמבר-נובמבר 2018 חלה עלייה בפדיון של סך כל ענפי הכלכלה בשיעור של 3.1% בחישוב שנתי בהמשך לעליה בשיעור של 1.8% בחודשים יוני-אוגוסט 2018.

❖ בחודשים אוקטובר-נובמבר הייצוא התעשייתי של ענפי ההיי טק ירד ב-14.1% בחישוב שנתי, בנטרול ענפי ההיי-טק, הייצור התעשייתי עלה ב-2.5%.

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

אג"ח קונצרני

❖ מדדי אגרות החוב שרמו שבוע חיובי נוסף עם עליות של כ-0.1% במדדים הצמודים ו-0.2% במדדים השקליים. תל בונד גלובל בלט לחיוב עם עליה של 1.4%, בהמשך לכנסי משקיעים ותוכניות קניה חוזרת של אג"ח בקרב החברות האמריקאיות.

❖ אפריקה נכסים גייסה כחצי מיליארד \$ באגרות חוב הנושאות שיעבוד ראשון על בנייני אפי פארק 1-5 ברומניה. הגיוס נעשה ב-LTV מקסימלי של 75% בנכסי משרדים המניבים תשואה בשיעור של 7.35% בשנה.

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בחו"ל

❖ קרן המטבע הורידה את תחזיות הצמיחה בעולם. הקרן צופה כי הצמיחה הגלובלית תסתכם השנה ב-3.5% חלף תחזית של 3.7% ברבעון הקודם. הצמיחה בארה"ב צפויה לעמוד בשנה זו על 2.5%, אירופה צפויה לצמוח ב-1.6% וסין תצמח ב-6.2%. הקרן מדגישה את הסיכונים במידה ומלחמת הסחר תסלים, תחול האטה נוספת בצמיחה הסינית, מצב החוב הממשלתי באיטליה יורע והברקזיט ישתנו לרעה.

❖ בארה"ב הושגה הסכמה זמנית לנושא השבתת הממשל עד ל-15 לפברואר במסגרתה כ-800 אלף עובדי ממשל יוכלו לקבל שכר בגין עבודתם.

❖ בארה"ב, מדד מנהלי הרכש בתעשייה (PMI) מצביע על שיפור עם עליה של 1 נק' ל-54.9 נק' בינואר. מדד מנהלי הרכש למגזר השירותים עלה ב-0.8 נק' ל-54.2 נק'.

❖ באירופה, מדד מנהלי רכש למגזר התעשייה ירד 0.9 נק' בינואר ל-50.5 נק' והמדד המקביל למגזר השירותים ירד ב-0.6 ל-50.8 נק'.

אפיק המניות

ישראל

❖ שבוע המסחר בת"א ננעל במגמה חיובית. מדד ת"א 35 ו-125 עלו בכ-1% בממוצע. הבורסה המקומית נעלה שבוע מסחר רביעי רצוף של עליות שיערים בהתאם למגמה העולמית.

❖ אלוני חץ דיווחה על הסכם שכירות משמעותי בפרויקט One Congress בבוסטון של חברת הבת האמריקאית Carr, לפיו שוכר התחייב לשכור כמחצית משטחי המשרדים המתוכננים וזאת לתקופה של 15 שנים.

❖ המלט חתמה על הסכמים אסטרטגיים בקוריאה עם Samsung בהיקף של כ-11.1 מיליון דולר, במסגרתם תספק החברה מוצרים לבקרת זרימה לבניית אוניות.

ארה"ב

❖ מדדי ארה"ב סיימו שבוע חיובי חמישי ברציפות בהובלת מניות הבלו צ'יפ והטכנולוגיה.

❖ Intel ירדה ב-5.5% לאחר שענקית השבבים דיווחה על הכנסות רבעוניות נמוכות מהצפוי וסיפקה תחזיות רווח ומכירות מאכזבת לרבעון הנוכחי.

❖ סקטור הטכנולוגיה הוסיף השבוע 1% בעיקר עקב עליות חדות במניות השבבים (+4%) לאחר דוחות טובים יותר מהחששות המוקדמים וצפי לשיפור תוצאותיהן במחצית השנייה של השנה. הסקטורים הדפנסביים כמו הצריכה הבסיסית והבריאות הניבו תשואת חסר כאשר ירדו בכ-1.3% בממוצע.

אירופה

❖ מדד האירוסטוקס 600 עלה השבוע ב-0.22% והדאקס הגרמני ב-0.68%.

❖ רוטציה לכיוון סקטורים מחזוריים התרחשה השבוע כאשר סקטור הטכנולוגיה טיפס ב-3% וסקטור הרכב וחלקי החילוף הוסיף 2.7%. מנגד סקטור הטלקום ירד בכ-2.5% וכן סקטור הבריאות השיל מערכו 1.2%.

❖ עונת הדוחות ביבשת ממשכה כאשר ניכרת ירידה בציפיות הרווח החזוי למניה של האנליסטים לרבעון הנוכחי. חברות מדד האירוסטוקס 600 צפויות להציג צמיחה של 4.8% ברווח למניה הרבעון, ירידה חדה יחסית מצפי לצמיחה של 6% רק בשבוע שעבר. נציין כי ברבעון השלישי של 2018 צפי האנליסטים היה לצמיחה של 14.4% ברווח למניה. הרקע להורדה חדה של הציפיות היא נתוני המאקרו הנחלשים והשפעות מלחמת הסחר על רווחיות החברות.

מדד 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	277.9	0.01%	0.08%	מדד תל בונד 60	334.2	0.09%	0.82%	3.9	1.1	1.5
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	434.1	0.00%	0.73%	מדד תל בונד צמודות	335.6	0.10%	0.85%	3.9	1.2	1.5
ממשלתי קבוע +5 שנים	631.2	-0.09%	1.57%	מדד תל בונד תשואות	343.0	0.50%	0.14%	3.6	3.5	3.9
ממשלתי מדד 2-5 שנים	275.3	-0.11%	0.55%	מדד תל בונד לא צמודות	340.0	0.21%	0.61%	3.7	3.9	2.9
ממשלתי מדד 10-5 שנים	354.3	-0.28%	1.20%	מדד תל בונד שקלי	0.0	0.19%	0.71%	3.8	4.1	3.1
אג"ח כללי	351.3	0.03%	0.86%	מדד תל בונד תשואות שקלי	0.0	0.91%	0.83%	3.4	7.7	6.8
מדדי מניות בישראל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה			
מדד ת"א 35	1526.9	1.04%	4.31%	S&P 500	2642.3	-0.22%	6.30%			
מדד ת"א 125	1381.8	0.97%	3.65%	Nasdaq 100	6702.6	0.04%	7.23%			
מדד ת"א 90	1077.3	0.73%	1.94%	Eurostoxx 600	355.7	0.22%	5.98%			
מדד ת"א צמיחה	1231.1	2.46%	11.11%	DAX 40	11130.2	0.68%	6.85%			
מדד ת"א נדל"ן	521.0	1.41%	3.43%	MSCI World	484.5	0.21%	6.81%			
מדד ת"א בנקים-5	2145.3	1.76%	4.47%	MSCI Emerging Markets	1032.3	1.41%	5.75%			

