



סקירה שבועית 30/10/16

| ת' ת.שנה | ת' שבוע | ערך | שם נייר |
|----------|---------|---------|--------------------------|
| | | | מדדי מניות בישראל |
| -6.89% | -0.91% | 1423.5 | מדד ת"א 25 |
| -4.90% | -0.68% | 1250.6 | מדד ת"א 100 |
| 12.91% | 0.75% | 865.6 | מדד ת"א 75 |
| 19.57% | -0.35% | 1277.1 | מדד ת"א יתר מאגר |
| 20.21% | 0.09% | 470.9 | מדד ת"א נדל"ן 15 |
| 8.36% | -1.21% | 1452.3 | מדד ת"א בנקים |
| | | | מדדי מניות בחו"ל |
| 4.03% | -0.69% | 2133.0 | S&P 500 |
| 4.62% | -0.95% | 4836.5 | Nasdaq 100 |
| -6.84% | -1.01% | 341.7 | Eurostoxx 600 |
| -0.44% | -0.14% | 10717.1 | DAX 40 |
| 6.31% | 2.38% | 23132.4 | Hang Seng |
| 2.90% | -0.80% | 410.9 | MSCI World All Countries |
| 13.77% | -0.85% | 903.5 | MSCI Emerging Markets |
| | | | מדדי אג"ח |
| 0.08% | 0.00% | 277.3 | מדד מק"מ |
| 1.36% | -0.13% | 425.7 | ממשלתי קבוע 2-5 שנים |
| 4.58% | -0.58% | 601.4 | ממשלתי קבוע 5+ שנים |
| 0.03% | -0.10% | 269.0 | ממשלתי מדד 2 - 5 שנים |
| 1.16% | -0.47% | 341.7 | ממשלתי מדד 5 - 10 שנים |
| 2.07% | -0.21% | 314.9 | מדד תל בונד 60 |
| 2.18% | -0.16% | 316.6 | מדד תל בונד צמודות |
| 5.55% | -0.08% | 332.9 | מדד תל בונד תשואות |
| 1.93% | 0.01% | 350.0 | מדד תל בונד שקלי |
| 2.41% | -0.14% | 339.0 | אג"ח כללי |
| | | | אג"ח קונצרני |
| | | | מח"מ |
| | | | ת' פנימית |
| | | | מרווח |
| 2.10% | 1.52% | 3.8 | מדד תל בונד 60 |
| 2.21% | 1.53% | 3.7 | מדד תל בונד צמודות |
| 5.59% | 2.50% | 3.0 | מדד תל בונד תשואות |
| 1.96% | 2.70% | 3.9 | מדד תל בונד שקלי |

אג"ח

סביבת המאקרו ושוק האג"ח

- המשק המקומי חוזר מתרדמת החגים וסקר החברות של בנק ישראל מציג ציפיות להמשך מגמת שיפור בפעילות גם ברבעון השלישי. הסקר מצביע על מגמה חיובית בענפי התעשייה המסחר והשירותים.
- שוק האג"ח הממשלתי המקומי הגיב באופן חלקי למגמת עליית התשואות בארה"ב ובאירופה. הסיכון באפיק האג"ח נובע מהמשך מגמת העלייה בשכר הריאלי והתייצבות מחירי הסחורות אשר צפויים להוביל לעלייה ברמות האינפלציה ברבעון האחרון של השנה. עליית ריבית בארה"ב עשויה להוביל לעליית תשואות גלובליות. אנו ממליצים בשלב זה על מח"מ של עד 3 על מנת להימנע מהפסדי הון.

אג"ח קונצרני

- S&P הורידה את דירוג האשראי הבינלאומי של כיל ל- (BBB) בשל ירידת מחירי האשלג שהובילה לקיטון בתזרים התפעולי.
- אפיק האג"ח הקונצרני הציג בתקופת החגים תשואה חיובית קלה וזאת בניגוד למגמה הכללית של עליית התשואות באפיק האג"ח הממשלתי. את התשואה החיובית ניתן לייחס בעיקר למחזורי המסחר הדלילים ומגמת יצירות בקרנות הנאמנות.
- בניית תיק אג"ח חברות צריך להתבסס על שילוב בין אג"ח קונצרניות שקליות קצרות לאג"ח קונצרניות צמודות בינוניות / ארוכות אשר מספקות הגנה מפני עליה באינפלציה.

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בחו"ל

- המשק האמריקאי צמח ברבעון השלישי ב-2.9%, בין הגורמים שתרמו לצמיחה אפשר לציין גידול של 10% ביצוא סחורות ושירותים. מדדי מנהלי הרכש (PMI) לשירותים ולתעשייה ממשיכים להראות מגמת התרחבות.
- הנתונים הכלכליים באירופה ממשיכים להראות שיפור דרגתי והתרחבות בפעילות התעשייה והשירותים. ה-ECB ממשיך להציג עמדה תקיפה כי מוקדם לדבר על הארכת תוכנית רכישות האג"ח מאחר והם רואים המשך מגמת שיפור אולם בשווקים מעריכים כי בסופו של דבר יאריך הבנק המרכזי את התוכנית תוך שינוי הקריטריונים.
- תשואות אג"ח ממשלת ארה"ב ממשיכה ל"זחול" כלפי מעלה והעלאת ריבית הפד בדצמבר נראית כעובדה מוגמרת אולם יש לזכור כי בדרך ישנם אירועים פוליטיים כבדי משקל כגון הבחירות בארה"ב ומשאל העם באיטליה.

מניות

ישראל

- שבוע המסחר המקוצר הסתיים בירידות שערים שאופיינו במחזורי מסחר נמוכים.
- בנק הפועלים דיווח על תוכנית התייעלות שעל פיה צפויים לפרש כ-1,500 עובדים בשנים 2017-2020 בעלות של 1.2 מיליארד ₪. תוכנית זו צפויה להביא לחיסכון בהוצאות של כ-350 מיליון לשנה, לפני השפעת המס. כמו כן, הבנק קיבל את אישור המפקחת על הבנקים להגדיל את שיעור חלוקת הדיבידנד מ-20% ל-30% מהרווח הנקי.
- רציו דיווחה על כוונה למיזוג יחידות השתתפות כך שכל 8 יחידות קיימות בנות 1 ₪ יהפכו ליחידה אחת בת 1 ₪. מהלך זה יבוצע על רקע הרפורמה הצפויה במדדי הבורסה, לפיה תאגידים ששער ני"ע שלהם יהיה נמוך מ-30 אגורות, יגרעו מכל מדדי הבורסה.

ארה"ב

- מדדי ארה"ב סיימו את השבוע בירידות שערים לאור התחזקות הדולר והמשך עונת הדוחות. לאחר שיותר ממחצית החברות ב-S&P 500 דיווחו, ניתן להבחין כי הצמיחה ברווח למניה הפכה חיובית (+1.6%), לראשונה מזה 5 רבעונים רצופים של ירידה ברווח למניה.
- מתוך 58 חברות ה-S&P 500 שדיווחו, 74% מהן עקפו את תחזיות הרווח למניה של האנליסטים, מעל הממוצע ב-4 הרבעונים האחרונים שעמד על 70%.
- יתרות המזומן הגבוהות בקרב החברות מובילות להמשך ביצוע עסקאות מיזוגים ורכישות. קוואלקום הודיעה על רכישת יצרנית השבבים מהולנד - NXP - לפי שווי של 39 מיליארד דולר.
- AT&T רוכשת את Time Warner לפי שווי של 109 מיליארד דולר.
- חברת Apple פרסמה דוחות טובים לרבעון. מכירת האייפון והאייפד עקפו את התחזיות, אך תחזיות החברה לרבעון הרביעי אכזבו. ביום הדו"ח המניה איבדה 3.3%.

אירופה

- שבוע מסחר במניות אירופה נסגר בירידות שערים. עונת הדוחות באירופה ממשיכה.
- חברת התרופות Novo-Nordisk ירדה השבוע בכ-16% על רקע דוחות נמוכים מהקונצנזוס. בנוסף הנהלה הנמיכה את תחזיות הצמיחה במכירות מ-7% ל-5-6%.
- בסיכום שבועי ביצועי הסקטורים: בריאות (-4.26%), נדל"ן (-3.1%), טכנולוגיה (2.4%), תעשייה (-2.0%), טלקום 0.5%, חומרי גלם 1.73%, בנקים 2.2%.


תגובה להודעת הריבית של ב"י לחודש נובמבר 2016

• **בנק ישראל (ב"י) הותיר את הריבית לחודש נובמבר על כנה ברמה של 0.1%, בהתאם להערכות. למרות השיפור בקצב צמיחת הכלכלה המקומית ברבעון השני, וההערכות האופטימיות לגבי הצמיחה ב-Q3 (כפי שהשתקף מסקר החברות והעסקים של ב"י), חברי הוועדה לא שינו את התחזיות העתידיות שלהם לפיהם המדיניות המוניטרית תיוותר מרחיבה למשך זמן רב, זאת על רקע סביבת האינפלציה הנמוכה, חוזקת השקל, המדיניות המוניטארית המאוד מרחיבה של הבנקים המרכזיים בעולם והצמיחה הגלובאלית המתונה. בסיכום הודעת הריבית חברי הוועדה חזרו על הערכתם כי "הסיכונים להשגת יעד האינפלציה נותרו גבוהים".**

נקודות נוספות:

- **ב"י ממשיך להיות אופטימי באשר למצבה של הכלכלה המקומית - "תמונת הפעילות הריאלית מוסיפה להיות חיובית. מנתוני סקר החברות ניתן להעריך שגם ברבעון השלישי צפוי המשך גידול בפעילות. בשוק העבודה נמשכת תמונה חיובית של גידול בתעסוקה ובשכר, ומסקר החברות עולה כי בענפים שונים מדווחות החברות על מגבלות בגיוס עובדים."**
- **ב"י ממשיך להביע פסימיות לגבי מצבה של הכלכלה הגלובלית - "המשק העולמי ממשיך לצמוח בקצב איטי. התחזית לצמיחת הסחר עודכנה כלפי מטה, והוא עשוי להיות מושפע גם מההתפתחויות הפוליטיות בחלק מהמדינות המפותחות."**
- **למרות העלאת הריבית הצפויה בארה"ב בטווח הזמן הקרוב, חברי הוועדה סבורים כי המדיניות המוניטארית המאוד מרחיבה בשווקים המפותחים תישמר למשך זמן רב - "הבנקים המרכזיים ממשיכים להנהיג מדיניות מוניטרית מאוד מרחיבה; ההסתברות להעלאת ריבית ב-0.25 נק' אחוז בארה"ב עוד השנה גבוהה יחסית, אך קצב ההעלאות לאחר מכן צפוי להיות איטי."**
- **חבר הוועדה מביעים סיפוק מכך שציפיות האינפלציה מעוגנות בתחום היעד בטווחים הבינוניים והארוכים - "הציפיות לטווחים הבינוניים והארוכים ממשיכות להיות מעוגנות בתוך תחום היעד."**

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.


עדכון יצירות / פדיונות בענף קרנות הנאמנות
חודש אוקטובר מסתמן להיות חודש חיובי נוסף לקרנות המנוהלות שגייסו כ-130 מיליון ₪

מנגד, המשך פדיונות בקרנות הכספיות שהסתכמו החודש בכ-280 מיליון ₪.

עקב התנדדות הרבה בשווקים המשקיעים מעדיפים באופן מובהק מוצרים מנהלים ובעקבות זאת, הקרנות המחקות רושמות פדיונות נוספים של כ-160 מיליון ₪ שהתרכזו בעיקר במדדי האג"ח בישראל (190 מש"ח).

קרנות אג"ח מדינה בראש טבלת הפדיונות החודש עם כ-320 מיליון ₪, זאת לאור המשך עליית התשואות באג"ח הממשלתי.

- מדדי המניות התאפיינו החודש במגמה שלילית (מדדים ת"א 25 ות"א 100 ירדו ב-1.35% וב-0.9% בהתאמה). למרות זאת, הקרנות המנייתיות גייסו החודש כ-330 מיליון ₪. מתוכם, כ-200 מיליון ₪ נותבו לקרנות מניות בישראל, כ-158 מיליון ₪ זרמו לקרנות הגמישות, אל מול פדיונות של כ-30 מיליון ₪ בקרנות מניות בחו"ל.
- קרנות אג"ח כללי, בדגש על קרנות מעורבות עם חשיפה מנייתית, קרנות 10/90 וכו', רשמו החודש גיוסים של כ-156 מיליון ₪. כ-180 מיליון ₪ מתוכם נותבו לקרנות אג"ח כללי 20/80, מנגד, קרנות אג"ח כללי ללא מניות וקרנות 10/90 איבדו החודש כ-50 מיליון ₪.
- הקרנות השקליות ממשיכות במגמת הפדיונות, זאת לאחר שרשמו החודש פדיונות של כ-177 מיליון ש"ח.
- קרנות אג"ח חברות רשמו החודש יצירות של כ-44 מיליון ₪, במידה ומנטרלים את הפדיונות בקרנות המחקות (51 מיליון ₪), קרנות אג"ח חברות מנוהלות גייסו כ-95 מיליון ₪,

סיכום גיוסים/פדיונות בתעשיית הקרנות - אוקטובר 2016

| קטגוריה/תאריך | סיכום עד ה- 20/10/16 | א' 23/10/16 | ב' 24/10/16 | ג' 25/10/16 | ד' 26/10/16 | ה' 27/10/16 | סיכום שבועי | סיכום מתחילת החודש |
|---|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
| גמישות | 126 | | | 16 | 4 | 12 | 32 | 158 |
| חו"ל כללי | -8 | | | -1 | 1 | 0 | -1 | -8 |
| מניות בארץ | 144 | | | 26 | 5 | 24 | 55 | 199 |
| מניות בחו"ל | 4 | | | -26 | -6 | -2 | -34 | -30 |
| ממונפות ואסטרטגיות | 2 | | | 4 | -4 | 1 | 1 | 2 |
| קרן כספית | -179 | | | -39 | -45 | -15 | -99 | -279 |
| אג"ח בארץ- שקליות | -93 | | | -26 | -41 | -16 | -84 | -177 |
| אג"ח בארץ- מדינה | -209 | | | -50 | -51 | -11 | -112 | -321 |
| אג"ח בארץ- מט"ח | -2 | | | -1 | -1 | 0 | -2 | -4 |
| אג"ח בארץ - חברות והמרה | 57 | | | -7 | -4 | -1 | -13 | 44 |
| אג"ח בארץ כללי | 99 | | | 32 | 12 | 13 | 57 | 156 |
| אג"ח בחו"ל | 3 | | | -39 | -9 | -2 | -50 | -46 |
| לתושבי חוץ בלבד | 0 | | | 0 | -1 | 0 | -1 | -1 |
| אגד קרנות | 2 | | | 0 | -5 | 2 | -3 | -1 |
| | | | | | | | 0 | |
| סה"כ קרנות מנייתיות (גמישות, מניות בארץ ובחו"ל) | 274 | | | 16 | 4 | 33 | 54 | 327 |
| סה"כ כולל | -54 | | | -112 | -145 | 3 | -254 | -308 |
| מסורתיות (בנטרול כספיות) | 126 | | | -73 | -100 | 18 | -155 | -29 |

הנתונים מוצגים במיליוני ₪

תעשיית הקרנות מנהלת נכון ל-27.10.16 כ-216.9 מיליארד שקל. הקרנות המסורתיות (בנטרול הקרנות הכספיות) מנהלות כ-196.7 מיליארד שקל והקרנות הכספיות שמנהלות כ-20.1 מיליארד ₪.