



# סקירה שבועית // 12.5.19

## אפיק האג"ח

### סביבת המאקרו ושוק האג"ח בישראל

❖ סקר החברות של בנק ישראל הצביע על התמתנות בקצב הצמיחה של המגזר העסקי ברבעון הראשון. למרות זאת, בעלי העסקים בענפי השירותים, מסחר ותעשייה צופים התרחבות ברבעון הבא.

❖ להערכתנו, שוק האג"ח יתקשה להמשיך ולהתעלם מנתוני המאקרו הטובים ומסיכון הגרעון התקציבי והצפי לחודשים הקרובים הינו לעליית תשואות במקביל לעליית ריבית בנק ישראל. **אנו ממליצים על אחזקת מח"מ קצר בתיקי ההשקעות.**

### אג"ח קונצרני

❖ בעלי אג"ח ג' של ביקום לא אישרו את הצעת הסדר החוב של הקרן אמריקאית סרצ'לייט שמטרתה לקבל שליטה על בזק. בעלי האג"ח מעוניינים לקבל הצעה משופרת ומתקיים מו"מ עם נציגי הקרן בימים אלו.

❖ אנו ממליצים על **סלקטיביות גבוהה** בבחירת אגרות החוב הקונצרניות לאחר הראלי מתחילת השנה ולאור התהפכות המומנטום באג"ח הממשלתי.

### סביבת המאקרו ושוק האג"ח בחו"ל

❖ סקר האשראי הבנקאי בארה"ב מצביע על זהירות מצד הבנקים במתן אשראי להלוואות בכרטיסי אשראי לצרכנים. בולט בסקר ביקוש חלש לאשראי בנקאי הן מצד הצרכנים והן מצד העסקים.

❖ הנתונים הכלכליים באירופה מצביעים על שיפור. היצור התעשייתי בגרמניה הפתיע לטובה כשעלה ב-0.5% לעומת צפי לירידה של 0.5%. המכירות הקמעונאיות באירופה נמצאות במגמת עלייה החדש, למעט צרפת.

❖ קרן המטבע הורידה את תחזיות צמיחת התוצר של איטליה לשנת 2019 שצפויה להערכתה להסתכם ב-0.1% לעומת תחזית קודמת לעלייה של 0.2%. הגירעון התקציבי צפוי לעמוד על 2.5% מהתוצר.

## אפיק המניות

### ישראל

❖ שבוע המסחר המקוצר בת"א ננעל במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 ירד ה-0.25% ות"א 125 עלה ב-0.14%. בלטו בעליות שערים מניות כלל ביטוח ופועלים אשר הוסיפו לערכן 14.2% ו-8.9% בהתאמה. מנגד, מניות לייפרסון וטבע איבדו כ-4.1%, ו-4% בהתאמה.

❖ כ"ל פרסמה הציגה סטגנציה בהכנסות ברבעון הראשון אך הראתה גידול של 65% ברווח התפעולי המתואם וגידול של 43% ברווח הנקי לעומת הרבעון המקביל אשתקד. השיפור נבע מעליית מחירי מכירה לצד חיסכון בהוצאות. במגזר האשלג קיים עדיין חשש לגידול בהיצע בענף.

❖ פריגו הציגה דוחות טובים ביחס לציפיות המוקדמות וכן ערכה יום אנליסטים בו הציגה את תוכניתה האסטרטגית לשנים הקרובות. התוכנית כוללת מכירת עסקי הגנריקה והתמקדות במוצרי צריכה ובתרופות ללא מרשם רופא.

### ארה"ב

❖ מדדי ארה"ב סיכמו שבוע שלילי כאשר ה-S&P 500 ירד ב-2.18% והנאסד"ק ב-3% על רקע מתיחות בשיחות הסחר בין ארה"ב לסין.

❖ הסקטורים המחזוריים הובילו את הירידות: מניות הטכנולוגיה בלטו בירידות של 3.56% בדגש על מניות השבבים והחומרה. מניות התעשייה ירדו ב-2.81% ומניות הצריכה המחזורית ב-2.52%.

❖ מנית Walt Disney פרסמה דוחות טובים בעיקר עקב חוזקה במגזר הסטודיו והפארקים. המשך השקעה בתחום הסטרימינג והוצאת מספר שיא של סרטים חדשים לבתי הקולנוע צפויים בהמשך השנה.

### אירופה

❖ מדדי אירופה סיכמו שבוע שלילי כאשר מדד האירוסטוקס 600 ירד ב-3.39% והדאקס ירד ב-2.84%.

❖ כ-75% מהחברות האירופאיות פרסמו את דוחותיהן לרבעון הראשון. 55% מהחברות היכו את תחזיות הרווח למניה של ממוצע האנליסטים, כאשר שיעור ההפתעה החיובית נאמד על 3%.

מדדי 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	278.1	0.00%	0.15%	מדד תל בונד 60	345.1	-0.25%	4.13%	3.9	0.5	1.3
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	436.0	-0.03%	1.16%	מדד תל בונד צמודות	346.8	-0.22%	4.23%	3.8	0.5	1.3
ממשלתי קבוע 5+ שנים	649.2	-0.15%	4.47%	מדד תל בונד תשואות	360.3	-0.18%	5.18%	3.6	1.7	2.5
ממשלתי מדד 2-5 שנים	279.4	0.02%	2.05%	מדד תל בונד לא צמודות	348.8	-0.15%	3.23%	3.5	3.4	2.5
ממשלתי מדד 10-5 שנים	366.2	-0.04%	4.58%	מדד תל בונד שקלי	0.0	-0.17%	3.50%	3.6	3.6	2.6
אג"ח כללי	360.3	-0.09%	3.46%	מדד תל בונד תשואות שקלי	0.0	-0.15%	6.32%	3.2	6.5	5.6
מדדי מניות בישראל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה			
מדד ת"א 35	1585.0	-0.22%	8.27%	S&P 500	2870.7	-2.18%	14.94%			
מדד ת"א 125	1459.6	0.15%	9.48%	Nasdaq 100	7582.8	-3.30%	19.85%			
מדד ת"א 90	1200.1	1.04%	13.57%	Eurostoxx 600	375.9	-3.39%	11.70%			
מדד ת"א צמיחה	1300.8	0.74%	17.40%	DAX 40	11973.9	-2.84%	14.21%			
מדד ת"א נדל"ן	608.7	0.37%	20.85%	MSCI World	511.1	-2.62%	12.91%			
מדד ת"א בנקים-5	2343.7	-0.63%	14.13%	MSCI Emerging Markets	1033.4	-4.56%	7.36%			





## סיכום חודשי // יצירות ופדיונות בענף קרנות הנאמנות

**תעשיית קרנות פותחת את חודש מאי עם ירידה חדה בקצב הגיוסים שמסתכם בכ-212 מיליון ₪**

- ❖ הקרנות המנהלות חוזרות למגמת הפדיונות, זאת לאחר שפדו מתחילת החודש כ-78 מיליון ש"ח
- ❖ הקרנות המחקות וקרנות הסל מסכמות את השבוע הראשון של מאי עם גיוס של כ-212 מיליון ₪. מרבית הגיוסים התרכזו בקרנות מחקות/סל על מדדי מניות בישראל ומדדי אג"ח חברות.
- ❖ הקרנות הכספיות ממשיכות את מסע הגיוסים ומציגות מתחילת החודש גיוס של כ-77 מיליון ₪.

- מדדי המניות בארץ ומדדי המניות בעולם פתחו את חודש מאי עם ירידות שערים עקב הסלמה במלחמת הסחר בין ארה"ב וסין, כתוצאה מכך, הקרנות **המנייתיות**<sup>1</sup> המנהלות רושמות מתחילת החודש פדיון של כ-130 מיליון ש"ח. המתחלקים לפדיון של כ-33 מיליון ₪ בקרנות **הגמישות**, כ-61 מיליון ₪ בקרנות **מניות בישראל** ו-36 מיליון ₪ בקרנות **מניות חו"ל**. קרנות מחקות/סל על מדדי המניות בארץ ובחו"ל הציגו מגמה מעורבת, כאשר מחד, גיוסים של כ-115 מיליון ₪ בקרנות מחקות/סל על מדדי **מניות בישראל**. ומנגד, פדיונות קלים בקרנות מחקות/סל על מדדי **מניות בחו"ל**.
- קרנות **אג"ח כללי**, בדגש על קרנות מעורבות עם חשיפה מנייתית<sup>1</sup>, קרנות **10/90** וכו', רשמו ירידה קלה בקצב הגיוסים לעומת החודש הקודם, לאחר שגייסו כ-80 מיליון ₪ החודש.
- מדד **אג"ח ממשלתי כללי** ירד החודש ב-0.4%, קרנות **אג"ח מדינה** המשיכו להציג קצב גיוסים זהה לחודש אפריל ובהמשך לכך הציגו החודש גיוס נאה של כ-120 מיליון ₪ - האפיק המגייס ביותר.
- קרנות **אג"ח חברות** רושמות ירידה בקצב הגיוסים, זאת לאחר שגייסו החודש כ-98 מיליון ₪. קרנות **אג"ח חברות מנהלות** גייסו כ-16 מיליון ₪ וקרנות **המחקות/סל** רשמו גיוסים של כ-83 מיליון ₪ נוספים.
- בעקבות ירידה של 5% בצמד דולר-שקל מתחילת השנה, קרנות **אג"ח חו"ל** ממשיכות במגמת הפדיונות שהסתכמה החודש בכ-101 מיליון ₪, כ-90 מיליון ₪ בקרנות **המנהלות** וכ-11 מיליון בקרנות **מחקות/סל**.

**טבלת גיוסים/פדיונות של קרנות מנהלות וקרנות מחקות/סל מתחילת מאי**

התפלגות גיוסים/פדיונות לפי קרנות מחקות/מנהלות מתחילת החודש			
סיווג קרנות	סה"כ גיוסים פדיונות	קרנות מחקות/סל	קרנות מנהלות
גמישות	-33		-33
מניות בארץ	54	115	-61
מניות בחו"ל	-37	-1	-36
ממונפות ואסטרטגיות	8	11	-3
קרן כספית	77		77
אג"ח בארץ - שקליות	-67		-67
אג"ח בארץ - מדינה	136	15	121
אג"ח בארץ - חברות והמרה	98	83	16
אג"ח בארץ - כללי	84	2	82
אג"ח בחו"ל	-101	-11	-90
אגד קרנות	-2		-2
אחר	-6	-2	-4
סה"כ הכל	212	212	0

הנתונים מוצגים במיליוני ₪

תעשיית הקרנות מנהלת נכון ל-07.05.19 כ-325.2 מיליארד שקל. **הקרנות המנהלות** (בנטרול הקרנות הכספיות) מנהלות כ-175.6, קרנות מחקות/סל מנהלות כ-123.7 מיליארד שקל והקרנות **הכספיות** שמנהלות כ-25.9 מיליארד ₪.

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 לערוך 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 להתיק, 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.