



## אפיק האג"ח

### סביבת המאקרו ושוק האג"ח בישראל

- ❖ מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס ירד במחצית הראשונה של יולי אל קרבת רמות השפל ההיסטוריות. רוב הצרכנים מעריכים כי לא יבצעו רכישה גדולה בשנה הקרובה. עליה קלה בהיקף של 1% נרשמה במתן משכנתאות בחודש יוני (מול יוני 2019).
- ❖ לפי הלמ"ס שיעור האבטלה בחודש יוני עמד על 11.5%, ירידה מ-23% בחודש קודם. נתון זה נמוך משמעותית מהערכות שירות התעסוקה (21.2%). החל מה-8 ליוני מספר היוצאים לחל"ת גבוה ממספר העובדים החוזרים לעבודה.

### אג"ח קונצרני

- ❖ גיוס כ-670 מיליון שקל בשלוש הנפקות לציבור: כ-500 מיליון ש"ח גיוס ע"י נתיבי הגז, כ-85 מיליון ש"ח גיוס ע"י פנינסולה וכ-85 מיליון ש"ח גיוס ע"י אמות-ההנפקה הרביעית השנה.

### סביבת המאקרו בחו"ל

- ❖ ארה"ב - מדינות נוספות חזרו להטיל מגבלות על הכלכלה. לראשונה מתחילת מרץ חלה עליה במספר התביעות החדשות לתשלום דמי אבטלה (1.416 מיליון מול 1.3 מיליון בשבוע קודם). מדד מנהלי הרכש לחודש יולי הראה עליה מחודש קודם אך היה מתחת לצפיות, מגזר השירותים עלה ל-49.6 נקודות (47.9 נקודות בחודש קודם וצפי ל-51 נקודות) ומגזר התעשייה עלה ל-51.3 נקודות (49.8 נקודות בחודש קודם וצפי ל-51.5 נקודות). ריבית השפל במשכנתאות דוחפת משקיעים לשוק הנדל"ן, כאשר מכירות הבתים החדשים עלו בחדות (13.8% ביוני בהמשך לעליה של 19.4% במאי).
- ❖ אירופה - חברות האיחוד הגיעו להסכמות לגבי "קרן החילוץ" בהיקף של 750 מיליארד יורו. המיועדת למדינות שנקלעו לקשיים, כאשר 30% יושקעו בפרויקטים ירוקים. מדד מנהלי הרכש המשוקלל עלה לכ-54.8 נקודות (48.5 נקודות בחודש קודם, וצפי ל-51.1 נקודות).
- ❖ סין - הסלמה במתיחות מול ארה"ב ממשיכה. ארה"ב הורתה לסגור את השגרירות הסינית ביוסטון, לאחר שהאשימה האקרים סיניים בניסיון לגניבת מידע על חיסונים ותרופות כנגד נגיף הקורונה, סין כתגובה הורתה לסגור את השגרירות אצלה בצ'נגדו.

## אפיק המניות

### ישראל

- ❖ אלטשולר שחם גמל הציעה לרכוש את הלמן אלדובי לפי שווי של כ-230 מיליון ש"ח, מהלמן אלדובי הובהר שהפניה היא חד צדדית ולא מתנהל משא ומתן בין החברות ולכן לא ברור אם בעלי המניות יסכימו להצעה. בנוסף, לא ודאית עמדת הרגולטור מאחר ששני הגופים מנהלים קרנות פנסיה ברירת מחדל.

### גלובאלי

- ❖ כ-25% ממניות ה-S&P 500 פרסמו דוחות כאשר כ-82% מהן הכו את תחזיות הרווח. עד כה המכירות והרווח בענף הטכנולוגיה עלו בכ-6.2% ובכ-2% בהתאמה מול רבעון קודם, זאת לעומת ירידה במכירות וברווח של כ-10.6% וכ-50% בהתאמה ביתר הענפים. השבוע הקרוב צפוי להיות רווי בדיווחים כאשר ביום שלישי ידווחו פיזר, מקדונלדס, AMD ואיביי. ביום רביעי בואינג, ספוטיפיי, פייסבוק ופיפאל ובחמישי אמזון, אפל וגוגל.
  - ❖ המעבר לעבודה ולמידה מרחוק סיפקו רוח גבית לאינטל. הכנסות מפעילות הדאטה עלו בכ-34%, מחוות השרתים עלו בכ-43%, מהזיכרונות עלו בכ-73%. הכנסות מובילאי ירדו בכ-27% ומ-IOT ירדו בכ-32%. סך הכנסות עמד על כ-19.7 מיליארד דולר, כאשר לפי תחזיות החברה הכנסות בשנת 2020 יסתכמו בכ-75 מיליארד דולר. למרות הדוח הטוב, המניה ירדה עקב הודעת החברה על עיכוב של שנה בייצור שבבים 7 ננו מטר ועל כוונותיה להעביר חלק מפעילות הייצור למיקור חוץ. מתחרות החברה (כגון AMD) הגיבו בעליות חדות.
  - ❖ מספר הנדבקים היומי בקורונה עלה לכ-260 אלף (כ-205K בשבועיים הראשונים של יולי, וכ-120 בשבוע הראשון של יוני). לאחרונה הנגיף חזר להתפשט במספר אזורים באסיה בהם הונג קונג וטוקיו. לטובה ניתן לציין פרסומים מעודדים אודות פיתוח תרופות וחיסונים.
  - ❖ מניות גלובלי - פדיונות נטו בסך \$3.9B לעומת גיוסים נטו בסך \$4.7B בשבוע שעבר. לאחר שבועיים של גיוסים, המשקיעים שינו כיוון ונרשמו פדיונות בשוק המניות.
1. ארה"ב - פדיונות נטו בסך \$2B לעומת גיוסים נטו בסך \$3B בשבוע שעבר.
  2. אירופה - גיוסים נטו בסך \$517B בהמשך לגיוסים נטו בסך \$2.1B בשבוע שעבר. אירופה רושמת שבוע 3 של גיוסים.
  3. אסיה - המשקיעים ממשיכים במימוש הרווחים לאחר גל העליות בסין ופדיונות נרשמו בבורסה המקומית ובהונג קונג. מנגד, המשקיעים הזרים הגדילו את היקף הגיוסים בהודו \$679M, שיא של 7 שבועות, ודרום קוריאה \$291M, שיא של 6 חודשים.

מדדי אג"ח ממשלתי	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה	מדדי אג"ח חברות	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה	מדדי מניות בישראל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה
מדד מק"מ	279.0	0.01%	0.10%	מדד תל בונד 60	341.9	0.87%	-0.47%	מדד ת"א 35	1388.3	0.10%	-17.53%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	451.5	-0.03%	0.64%	מדד תל בונד צמודות	339.4	0.78%	-4.91%	מדד ת"א 125	1388.7	0.99%	-14.11%
ממשלתי קבוע +5 שנים	758.7	0.02%	3.65%	מדד תל בונד תשואות	324.3	1.41%	-12.86%	מדד ת"א 90	1364.2	2.80%	-7.99%
ממשלתי מדד 5 - 2 שנים	271.2	0.17%	-3.06%	מדד תל בונד לא צמודות	352.3	0.56%	-3.61%	מדד ת"א צמיחה	1281.2	-1.98%	-8.29%
ממשלתי מדד 10 - 5 שנים	371.4	0.38%	-2.38%	מדד תל בונד שקלי	377.7	0.55%	-3.80%	מדד ת"א נדל"ן	573.9	-1.06%	-34.20%
אג"ח כללי	374.7	0.37%	-1.05%	מדד תל בונד תשואות שקלי	339.8	1.36%	-9.35%	מדד ת"א בנקים-5	1840.7	-1.57%	-29.38%
מדדי מניות בישראל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה				
				S&P 500	3215.6	-0.28%	-0.47%				
				Nasdaq	10363.2	-1.33%	15.50%				
				Eurostoxx 600	367.3	-1.45%	-11.68%				
				DAX 30	12838.1	-0.63%	-3.10%				
				MSCI World	547.9	-0.03%	-2.92%				
				MSCI Emerging Markets	1060.5	0.51%	-5.18%				

