



אפיק האג"ח

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בישראל

❖ חברת מודיס אישרה ביום שישי האחרון את דירוג האשראי של ישראל (A1 עם תחזית חיובית). מודיס ציינה את חוסנה של הכלכלה הישראלית אך הזהירה מפני ההשפעות של אי הוודאות הפוליטית המעכבת רפורמות ומאמצים מקיפים להתמודד עם הגרעון התקציבי המתרחב.

❖ מתחילת חודש נובמבר התחזק השקל בכ-2.3% מול סל המטבעות.

❖ הערכות בשוק הן כי בנק ישראל יוריד את הריבית בישיבתו הבאה וזאת בשל הייסוס החד בשקל שחל לאחרונה.

❖ אנו ממליצים על אחזקת מח"מ קצר-בינוני באפיק הממשלתי באופן סינטי (שימוש באג"ח קצרות מאוד וארוכות).

אג"ח קונצרני

❖ קבוצת אידיבי גייסה כ-237 מ"מ בריבית של 4.7% בסדרת אג"ח חדשה עם שעבוד על מניות כלל. הגיוס יאפשר פרעון של סדרות יא ויג בסוף החודש.

❖ אנו ממליצים על סלקטיביות גבוהה בבחירת אגרות החוב הקונצרניות לאחר הראלי מתחילת השנה.

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בחו"ל

❖ נתונים חיוביים בארה"ב: מדד הייצור (הפד של פילדלפיה) עמד בחודש נובמבר על 10.4 נק' (לעומת תחזית מוקדמת של 7.0 נק'). מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור עמד בנובמבר על 52.2 נק' (לעומת תחזית מוקדמת של 51.5 נק'). מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים עמד בנובמבר על 51.6 נק' (לעומת תחזית מוקדמת של 51.0 נק'). סנטימנט הצרכנים של משיגן עמד על 96.8 בנובמבר (לעומת ציפיות מוקדמות של 95.7 נק').

❖ על פי הפרוטוקולים של ישיבת ה-ECB מחודש אוקטובר, נראה כי הבנק המרכזי צפוי לנקוט בתקופה הקרובה במדיניות של "לחכות ולראות" את השפעת המהלכים האחרונים על הכלכלה.

❖ נגידת הבנק המרכזי האירופי – כריסטין לגארד – הדגישה את הצורך בתמריצים פיסקאליים ממשלות האיחוד במטרה לעודד ביקושים פנימיים אשר ימתנו את החולשה ביצוא.

אפיק המניות

ישראל

❖ את שבוע המסחר מדדי המניות בישראל סיכמו במגמה מעורבת כאשר ת"א 35 ירד בכ-0.36% (עלייה של כ-13.3% מתחילת השנה) ומדד ת"א 90 עלה בכ-3.07% (עלייה של כ-36.4% מתחילת השנה).

❖ בנק הפועלים פרסם דו"חות לרבעון השלישי. הרווח הנקי עמד על 736 מיליון ש"ח, המשקף תשואה על ההון של 7.6%, מתחת לתחזיות המוקדמות. התוצאות נפגעו כתוצאה משני אלמנטים חד פעמיים – הוצאות של 100 מ"מ בגין החקירה בארה"ב והפרשה בגין הפסקת הפעילות בטורקיה בסך של 63 מיליון ש"ח. בעקבות הדו"ח מניית הבנק ירדה בכ-3.7%.

ארה"ב

❖ לראשונה מזה מס' שבועות מדדי המניות בארה"ב סיימו שבוע במגמה שלילית, על רקע אי הוודאות בנוגע להתקדמות שיחות הסחר (ראה הרחבה). מדד ה-S&P 500 ירד בכ-0.3% ברמה שבועית וננעל ברמה של 3,110 נק'. ואילו מדד הנאסד"ק ירד השבוע בכ-0.25% וננעל ברמה של 8,520 נק'.

❖ שווקי ארה"ב נסגרו בירידות השבוע על רקע הדיווחים של סוכנות הידיעות רויטרס לפיהם ייתכן כי השלב הראשון בהסכם הסחר בין ארה"ב לסין לא יחתם עד סוף השנה. בנוסף לכך, המחלוקת בין ארה"ב לסין סביב המחאה בהונג קונג מייצרת חששות בקרב המשקיעים, לאחר שמשרד החוץ של סין קרא לארה"ב לא להתערב בנושא.

❖ לאחר מס' שבועות של גיוסים באפיק המניות בארה"ב, בשבוע האחרון נרשמו פדיונות נטו באפיק זה בסך של \$4.1B (לעומת גיוסים נטו של \$662M בשבוע שעבר). סקטור ה-Utilities וה-Health care הובילו את המגמה.

אירופה

❖ מדדי אירופה סיכמו שבוע שלילי ראשון מזה שבעה שבועות כאשר מדד האירוסטוקס 600 ירד ב-0.50% וננעל ברמה של 404 נק' והדאקס ירד ב-0.6% וננעל ברמה של 13,164 נק'.

❖ חברת הדירוג מודיס הורידה את תחזית הדירוג לבנקים הגרמניים בשל הערכות כי הריבית הנמוכה תפגע ברווחיות הבנקים ותדרדר את איכות האשראי

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	278.7	0.00%	0.36%	מדד תל בונד 60	356.4	0.19%	7.53%	4.4	0.2	0.9
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	448.7	0.15%	4.12%	מדד תל בונד צמודות	357.6	0.15%	7.45%	4.2	0.3	1.0
ממשלתי קבוע +5 שנים	722.2	0.58%	16.21%	מדד תל בונד תשואות	370.8	0.16%	8.25%	3.2	1.6	2.4
ממשלתי מדד 2 - 5 שנים	280.4	-0.22%	2.41%	מדד תל בונד לא צמודות	364.4	0.15%	7.85%	3.7	2.3	1.9
ממשלתי מדד 10 - 5 שנים	380.8	0.13%	8.77%	מדד תל בונד שקלי	391.4	0.16%	8.27%	3.7	2.3	2.0
אג"ח כללי	376.9	0.19%	8.22%	מדד תל בונד תשואות שקלי	372.1	0.01%	12.91%	3.5	5.0	4.7
מדדי מניות בישראל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה	מדדי מניות בחו"ל	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה			
מדד ת"א 35	1658.1	-0.36%	13.27%	S&P 500	3110.3	-0.33%	24.07%			
מדד ת"א 125	1587.7	0.55%	19.09%	Nasdaq	8519.9	-0.25%	28.40%			
מדד ת"א 90	1441.1	3.07%	36.37%	Eurostoxx 600	404.0	-0.51%	19.64%			
מדד ת"א צמיחה	1383.3	1.03%	24.85%	DAX 30	13163.9	-0.59%	24.67%			
מדד ת"א נדל"ן	823.3	2.54%	63.43%	MSCI World	545.2	-0.35%	20.02%			
מדד ת"א בנקים-5	2519.8	-2.06%	22.71%	MSCI Emerging Markets	1048.8	-0.02%	8.93%			