



סקירה שבועית 11/12/16

שם נייר	ערך	ת' שבוע	ת' ת.שנה
מדדי מניות בישראל			
מדד ת"א 25	1445.5	0.51%	-5.44%
מדד ת"א 100	1264.3	0.43%	-3.86%
מדד ת"א 75	899.4	1.83%	17.31%
מדד ת"א יתר מאגר	1273.5	1.83%	19.23%
מדד ת"א נדל"ן 15	471.1	1.57%	20.26%
מדד ת"א בנקים	1570.8	1.73%	17.21%
מדדי מניות בחו"ל			
S&P 500	2246.2	3.08%	10.55%
Nasdaq 100	4859.2	-2.68%	3.18%
Eurostoxx 600	352.0	4.72%	-2.85%
DAX 40	11179.4	6.56%	4.29%
Hang Seng	22861.8	-0.70%	2.97%
MSCI World All Countries	415.1	0.69%	3.94%
MSCI Emerging Markets	877.9	2.90%	10.54%
מדדי אג"ח			
מדד מק"מ	277.3	0.01%	0.07%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	424.3	-0.03%	0.81%
ממשלתי קבוע 5+ שנים	586.5	-0.31%	0.96%
ממשלתי מדד 5 - 2 שנים	269.1	-0.04%	-0.13%
ממשלתי מדד 10 - 5 שנים	339.8	-0.11%	-0.15%
מדד תל בונד 60	316.2	-0.01%	2.14%
מדד תל בונד צמודות	317.9	-0.02%	2.24%
מדד תל בונד תשואות	335.5	0.22%	5.78%
מדד תל בונד שקלי	348.2	0.00%	1.07%
אג"ח כללי	337.1	-0.07%	1.62%
אג"ח קונצרני			
מח"מ	ת' פנימית	מרווח	
מדד תל בונד 60	4.1	1.58%	2.49%
מדד תל בונד צמודות	4.0	1.58%	2.61%
מדד תל בונד תשואות	3.6	2.40%	6.35%
מדד תל בונד שקלי	4.2	3.10%	1.36%

אג"ח

סביבת המאקרו ושוק האג"ח

- בחודש נובמבר מספר התיירים הנכנסים חזר לרמתו ערב "צוק איתן". מתחילת השנה מספר התיירים הישראליים היוצאים לחו"ל עלה ב-15.3%.
- השכר בסקטור העסקי עלה ב-4% מחודש ספטמבר 2015 ועד ספטמבר 2016. מדובר בגידול של 3.7% לפני חודש. מגמת עליית השכר הינה גורם תומך האצה באינפלציה.
- באפיק הממשלתי נרשמה השבוע עליית תשואות נוספת בהתאם למגמה העולמית אך בשיעורים מתונים יותר. אבטלה נמוכה והמשך מגמת עלייה בשכר הריאלי כמו גם המשך מגמת התחזקות מחירי הסחורות צפויים להמשיך ולדחוף את האינפלציה מעלה ברבעונים הקרובים. גם עליית הריבית בארה"ב אשר נראית כעובדה כמעט מוגמרת ממשיכה ליצר לחץ על סביבת התשואות העולמית. אנו ממשיכים בהמלצה על מח"מ תיק של עד 3 שנים כדי להימנע מהפסדי הון.
- את המח"מ הארוך בתיק מומלץ לקחת דרך אג"ח ממשלתיות צמודות הנהנות מהמשך עליה בציפיות האינפלציה בטווחים הארוכים.

אג"ח קונצרני

- דלק קידוחים ואבנר צפויות להנפיק אג"ח בהיקף של כ-2 מיליארד דולר שמטרתו פיתוח מאגר לווייתן.
- 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.
- אנו ממליצים להמשיך ולהקטין את החשיפה לאג"ח שקלי במח"מ ארוך אשר נסחר במתאם גבוה לאג"ח ממשלתיות.

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בחו"ל

- משאל העם באיטליה בנוגע לרפורמות בחוקה הניב תשובה שלילית. רוח"מ המכהן התפטר מהלך אשר עשוי להוביל לעליית ממשלת ימין התומכת ביציאה מגוש האירו.
- גם המדינות שאינן חברות באופ"ק הסכימו להצטרף לקיצוץ בתפוקת הנפט, בהסכם ראשון זה 15 שנה בין הצדדים מתוך כוונה לייצב את שוק הנפט ולהגן על מחירו.
- מדד ה-ISM בענפי השירותים עלה ל-57.2 נ"ב בנובמבר מ-54.8 נ"ב באוקטובר. רמה גבוהה המשקפת התרחבות מהירה בסקטור העסקי.
- נתוני התעסוקה בארה"ב ממשיכים להציג מגמת שיפור אם כי בקצבים איטיים יותר. בעת הזו, כל הפנים נשואות להחלטת הריבית הקרובה של ה-FED אשר, על פי כל הערכות, צפו להכריע בדבר העלאת ריבית.

מניות

ישראל

- הבורסה בת"א נסחרה השבוע במגמה חיובית ובהובלת מניות הנפט והגז שעלו ב-3.2% ומדד מניות היתר 50 שהוסיף 2.5%.
- נכסים ובניין מכרה 14% מניות גב ים וירדה מ-69% אחוזי אחזקה ל-55%. התמורה בסך כ-390 מיליון ש"ח ככל הנראה צפויה להישאר בחברה ותשמש להקטנת המינוף. נציין כי גב ים מהווה שכבה רביעית בפירמידת החברות הציבוריות של אידיבי כאשר האחרונה נדרשת לצמצם שכבה אחת עד סוף 2017 ולצמצם שכבה נוספת עד סוף 2019.
- חדשות שליליות לטבע. מנכ"ל טבע גנריקה, סיגי אולפסון הודיע במפתיע על התפטרותו. אולפסון היה מנכ"ל אקטביס, החטיבה הגנרית שנרכשה מאלרגן והיה אמור להטמיע את המיזוג המורכב בין שתי החטיבות. בנוסף, החברה חוקרת טענות לפיהן עובדיה שיחדו רופאים ברומניה כדי שאלו יעשו שימוש בקופקסון.

ארה"ב

- מדדי ארה"ב עלו השבוע בהובלת מניות ה-Russell 2000 כשזינקו ב-5.6% ומניות הפיננסים שטיפסו ב-4.8%.
- מדד המניות הקטנות, ה-Russell 2000 מכיל כ-27% מניות פיננסים, כמעט פי שתיים ממדד ה-S&P 500 וכן כ-80% מההכנסות של החברות הכלולות בו מגיעות מארה"ב. המשמעות היא שדולר חזק, קיצוץ מסים, הפחתת רגולציה והוצאות גוברות לתשתיות דוחפות את המדד למעלה.
- מניות סקטור הבריאות הניבו תשואות חסר גם השבוע כאשר טראמפ הביע את כוונתו לפעול להורדת מחירי תרופות. כפי שצינו בעבר, ללא קשר לזהות הנשיא האמריקאי, מחירי התרופות זינקו באופן חריף ולא פרופורציונלי ב-10 שנים האחרונות וטבעי לראות פעולות להפחתת מחיריהם.

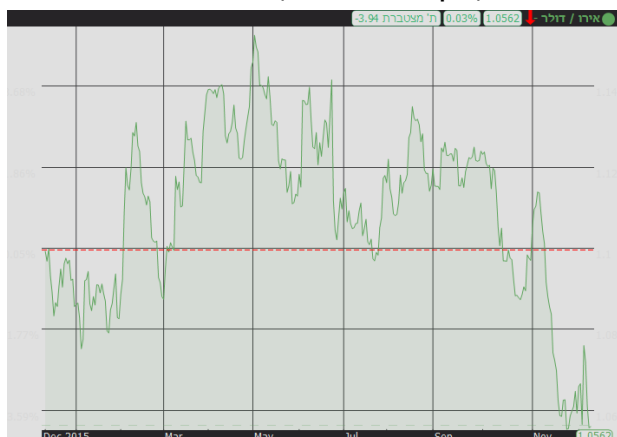
אירופה

- מניות אירופה סיכמו שבוע חיובי מאוד על רקע נאום דראגי, היחלשות האירו ועליית תשואות אגרות החוב. הרחבה בעמוד הבא.

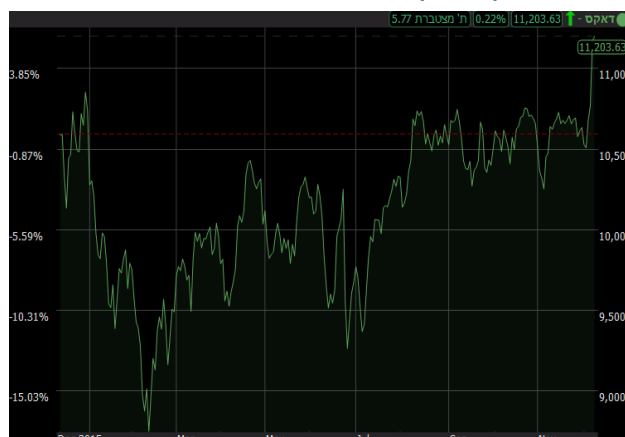


- תוצאות משאל העם באיטליה היו צפויות ולכן לא הביאו לזעזוע בשווקים הפיננסיים. העם האיטלקי אמר "לא" לרפורמות המוצעות וראש הממשלה, רנצי, התפטר כצפוי. הערכות כי הבנק המרכזי יסייע בחילוץ הבנקים האיטלקיים, הציתו עליות שערים חדות במניות הבנקים האיטלקיים (+12%) בפרט והאירופאים גם כן (+11.5%).
- נגיד הבנק המרכזי האירופאי (ECB), מריו דראגי, קיים מסיבת עיתונאים והכריז על הארכת תוכנית ההקלה הכמותית עד דצמבר 2017 אך במקביל הקטין את היקף רכישות האג"ח ירד מקצב של 80 מיליארד אירו לחודש ל-60 מיליארד לחודש. דראגי הדגיש כי החשש מפני דיפלציה ירד באופן משמעותי, וכי תוכניות התמריצים המוניטריות נחוצה לצורך החזרת האינפלציה לעבר יעד של 2%.
- כתגובה לדברי דראגי מטבע האירו נחלש מול הדולר (גרף שמאלי) ותשואות אג"ח מדינה עלו. בנוסף ועל רקע זה, מניות מוטות ייצאו עלו ומשכו את מדדי אירופה מעלה ומניות הבנקים ביבשת זינקו נוכח עליית התשואות הקצרות והארוכות. כך למשל מדד הדאקס הגרמני (מוטה הייצוא) עלה השבוע ב-6.5% מדד מניות הבנקים באירוסטוקס 600 עלה ב-11.5%.
- בנוסף לסיכונים מאקרו מצד הכלכלות החלשות ביבשת אירופה, הסיכון הפוליטי ימשיך ללוות אותנו בתקופה הקרובה לנוכח שנת בחירות במדינות מרכזיות באירופה, דוגמת צרפת במאי 2017 והחשש מפני עליית מפלגות התומכות ביציאה מגוש האירו.
- אנו רואים לנכון להגדיל חשיפה למדד הדאקס. שילוב של אירו נמוך, חברות מוטות ייצוא שכושרן התחרותי משתפר באופן מהותי מול מקבילותיהן הפועלות במטבעות אחרים ותמחור נוח הינו שילוב אטרקטיבי.

אירו/דולר (גרף 12 חודשים)



מדד הדאקס (גרף 12 חודשים)



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 רכוש 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 חודשי יצירות / פדיונות בענף קרנות הנאמנות

ראלי סוף שנה: הקרנות המנהלות פותחות את דצמבר עם גיוסים של כ-90 מיליון ₪

מנגד, פדיונות של כ-158 מיליון ₪ בקרנות הכספיות.

הקרנות המחקות ממשיכות לדמם, זאת לאחר שפדו כ-89 מיליון ₪, רובם במדדי האג"ח בישראל (165 מש"ח).

קרנות אג"ח מדינה ממשיכות לאבד נכסים לטובת הקרנות המנייתיות, זאת לאחר שפדו החודש כ-279 מיליון ₪.

- מדדי המניות פתחו את חודש נובמבר בהססנות (מדדים ת"א 25 ות"א 100 נותרו ללא שינוי) בניגוד, למדדי המניות בחו"ל שפתחו מבערים והניבו למשקיעים תשואות נאות בשבוע החולף. עקב המגמה החיובית בשוקי המניות בחו"ל, הקרנות המנייתיות רשמו החודש גיוסים של כ-295 מיליון ₪. מתוכם, כ-132 מיליון ₪ נותבו לקרנות מניות בישראל, כ-102 מיליון ₪ לקרנות הגמישות ו-55 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-250 מיליון ₪.
- הקרנות השקליות ממשיכות במגמת השלילית, זאת לאחר שרשמו החודש פדיונות של כ-260 מיליון ש"ח.
- קרנות אג"ח חברות חזרו לגייס עם כ-72 מיליון ₪ ב-8 ימי המסחר מתחילת החודש.

סיכום גיוסים/פדיונות בתעשיית הקרנות - נובמבר 2016								קטגוריה/תאריך
סיכום מתחילת החודש	סיכום שבועי	ה' 08/12/16	ד' 07/12/16	ג' 06/12/16	ב' 05/12/16	א' 04/12/16	ה' 01/12/16	
102	92	15	31	21	16	7	11	גמישות
0	0	0	0	0	-1	0	0	חו"ל כללי
138	132	34	18	28	43	8	5	מניות בארץ
55	47	15	12	4	14	2	8	מניות בחו"ל
-8	-9	1	-12	1	1	0	1	ממונפות ואסטרטגיות
-158	-143	-16	-39	-34	-41	-13	-15	קרן כספית
-262	-231	-32	-43	-60	-62	-34	-31	אג"ח בארץ - שקליות
-279	-248	-43	-57	-67	-33	-49	-32	אג"ח בארץ - מדינה
3	3	3	0	0	0	-1	0	אג"ח בארץ - מט"ח
72	64	18	22	4	17	4	7	אג"ח בארץ - חברות והמרה
251	221	27	36	58	74	26	30	אג"ח בארץ כללי
-60	-52	-8	-10	-21	-12	-1	-8	אג"ח בחו"ל
0	0	0	0	0	0	0	0	לתושבי חוץ בלבד
-4	-3	-3	0	-1	0	0	-1	אגד קרנות
295	270	64	62	52	74	18	24	סה"כ קרנות מנייתיות (גמישות, מניות בארץ ובחו"ל)
-151	-128	12	-40	-67	17	-49	-23	סך הכול
7	16	28	-1	-33	58	-36	-8	מסורתיות (בנטרול כספיות)

הנתונים מוצגים במיליוני ₪

תעשיית הקרנות מנהלת נכון ל-08.11.16 כ-214.2 מיליארד שקל. הקרנות המסורתיות (בנטרול הקרנות הכספיות) מנהלות כ-195 מיליארד שקל והקרנות הכספיות שמנהלות כ-19.2 מיליארד ₪.