

אפיק האג"ח

בביבת המאקרו ושוק האג"ח בישראל

❖ בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ללא שינוי. בתחזיותיו הבנק רואה התכווצות של 4.5% בתוצר השנה וצמיחה של 6% בשנת 2021. בתרחיש הפסימי צפויה ירידה של 7% השנה וצמיחה של 3% בשנת 2021. האבטלה צפויה להגיע ל- 12.6% השנה (10.5% בתחזית קודמת) והגירעון ל- 14% השנה (12% בתחזית קודמת).

❖ ייצוא שירותי ההייטק צמח ב- 26.2% ברבעון השני, זאת לאחר צמיחה של 15.4% ברבעון הראשון.

❖ שיעור האבטלה הרחב (אנשים שלא עבדו אך אינם מחפשים עבודה כרגע, לרבות אנשים שבבידוד, חולי קורונה ואנשים שהוצאו לחל"ת) עלה ל- 12.3% ביולי מ- 11.9% ביוני.

❖ מחירי הבראה ונופש בישראל ירדו ב- 12.9% בחודש יולי לעומת החודש המקביל אשתקד, אך צפויים לעלות כבר במדד אוגוסט עקב העלייה החדה בביקושים.

❖ חל שיפור ניכר בהערכת העסקים לפגיעה בפדיון בחודש אוגוסט לאחר הרעה מסוימת בחודש יולי. שיעור העסקים שהפדיון שלהם נפגע ביותר מ- 25% ירד מ- 50% ל- 15%. לעומת זאת, שיעור העסקים שדיווחו על ירידה בפדיון של פחות מ- 25% (כולל אלה שהפדיון שלהם לא נפגע כלל) עלה מ- 44% בחודש יולי ל- 79% בחודש אוגוסט.

בביבת המאקרו בחו"ל

❖ נתונים מעורבים פורסמו בארה"ב, התביעות הראשוניות לדמי אבטלה ממשיות להימצא מעל קו המיליון. הצריכה הפרטית עלתה ב- 1.9% (הצפי היה ל- 1.5%, לאחר עליה של 6.2% בחודש קודם). נתוני מכירות הבתים ממשיכים להפתיע לחיוב, מכירות הבתים החדשים עלו ב- 13.9% (צפי 1.3%), ומכירות הבתים בהמתנה עלו ב- 5.9% (צפי 3%).

❖ מנאומו של יו"ר הפד ג'רום פאוול עולה שהפד ימשיך בהרחבות גם אם האינפלציה תעבור את היעד של הבנק המרכזי (כ-2%), כאשר הרעיון הוא לשמור על שיעורי ריבית נמוכים גם בתקופות בהן האינפלציה תעלה אל מעל היעד וזאת ע"י הסתכלות על ממוצע האינפלציה בטווחים הארוכים (אם האינפלציה תגיע ל-2% הבנק לא מחויב מייד בהעלאת ריבית, אלא יבחן את ממוצע האינפלציה יחד עם תקופות קודמות).

❖ מסקר ה- IFO למצב העסקים בגרמניה נראה שהמצב משתפר, 92.6 נקודות (90.4 בחודש יולי) רמה שבה המדד היה ערב משבר הקורונה. בצפיות הצרכנים דווקא חלה ירידה ל- 1.8 נקודות (-0.2 בחודש יולי).

אפיק המניות

ישראל

❖ כתב אישום הוגש נגד טבע בארה"ב בשל הפרה לכאורה של דיני הגבלים עסקיים בגין תיאום מחירי תרופות. נטען כי טבע תיאמה מחירים עם יצרניות התרופות תרו, סנדוז, אפוטקס וגלנמרק. בשונה מכמה מהחברות המוזכרות שהגיעו לפשרה ושילמו קנסות, המשא ומתן שטבע ניהלה עם התובע הכללי התפוצץ. האישום המרכזי נוגע לניפוח מחירים של תרופה גנרית פופולרית- פרבסטטין לטיפול בבולסטרול.

❖ **דיסקונט** פרסם את דוחותיו לרבעון השני של 2020, הבנק רשם רווח של 174 מיליון ₪ המשקף תשואה על ההון של 3.7%, לצד הפרשות של 1.14% מהאשראי לציבור. חלה ירידה בהכנסות המימון (-4% ביחס לרבעון קודם) ובעמלות התפעול (-10.8% ביחס לרבעון מקביל אשתקד). מנגד הבנק רשם ירידה של 7.4% בהוצאות שבר, ותיק האשראי גדל ב- 1.6%.

❖ **פרלם** פרסמה את דוחותיה לרבעון השני של 2020, הכנסות החברה עמדו על 485.7 מיליון ₪, עליה של 26% לעומת רבעון מקביל אשתקד. הרווח הנקי עלה ל 73.4 מיליון ₪ לעומת הפסד של 4.5 מיליון ₪ ברבעון מקביל אשתקד. החברה השכילה להרחיב את סל מוצריה גם למוצרי מיגון שקופים ואוטומים המתאימים להתמודדות עם נגיף הקורונה וחווה עליה חדה בביקושים למוצרים אלו לעומת ירידה בביקושים בתחום השילוט והפרסום. החברה ציינה כי אמנם הביקושים למגני פנים התמתנו, אך הביקושים לשאר מוצרי המיגון ממשיכים לעלות.

גלובלי

❖ הממשל הסיני פרסם הגבלות חדשות הנוגעות ליצוא טכנולוגיות בינה מלאכותית מחוץ לסין. מעבר להשלכות של החוקים החדשים על המשא ומתן המתנהל בין **מיקרוסופט** ו- ByteDance (המפתחת של אפליקציית טיקטוק), חוקים אלו ישפיעו בצורה רוחבית על שיתופי פעולה טכנולוגיים בין החברות האמריקאיות והסיניות ויגבילו מאוד מיזוגים ורכישות בתחום.

❖ **דל טכנולוגיות** פרסמה את דוחותיה לרבעון השני של 2020, שורת ההכנסות עמדה על \$22.8 מיליארד- ירידה של 2.8% בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד ובכ- \$300 מיליון מעל צפי האנליסטים. הרווח למניה עמד על \$1.92, כ- \$0.52 מעל צפי האנליסטים. הסקטורים הבולטים בעלויות היו המכירות למשרדים ממשלתיים שעלו בכ- 16% ובמכירות לצרכי חינוך שעלו בכ- 24%.

❖ **סיילספורס** פרסמה את דוחותיה לרבעון השני של 2020, הכנסות החברה עלו ל- \$5.1 מיליארד דולר- עליה של 27.5% מרבעון מקביל אשתקד. הרווח למניה עמד על \$1.44, כ- \$0.77 מעל צפי האנליסטים. החברה העלתה את תחזיותיה לשנת 2020 וצופה הכנסות של כ- \$20.75 מיליארד (\$20 מיליארד בתחזית קודמת), ורווח למניה בטווח של 3.72-3.74 דולר למניה (2.95-2.93 דולר למניה בתחזית קודמת). החברה צפויה להיכנס למדד הדאו ג'ונס ב-31/08/2020.

מרווח	ת' פנימית	מח"מ	ת' ת.שנה	ת' שבוע	ערך	מדדי אג"ח חברות	ת' ת.שנה	ת' שבוע	ערך	מדדי אג"ח ממשלתי
1.4	0.7	4.7	-1.65%	0.58%	350.0	מדד תל בונד 60	0.09%	0.00%	279.0	מדד מק"מ
1.6	0.9	4.5	-2.43%	0.60%	348.2	מדד תל בונד צמודות	0.54%	-0.03%	451.0	ממשלתי קבוע 2-5 שנים
3.0	2.4	3.4	-9.86%	0.65%	335.5	מדד תל בונד תשואות	3.66%	0.02%	758.7	ממשלתי קבוע +5 שנים
2.6	2.8	3.8	-1.42%	0.36%	360.3	מדד תל בונד לא צמודות	-2.14%	0.07%	273.8	ממשלתי מדד 5 - 2 שנים
2.6	2.8	3.8	-1.64%	0.35%	386.2	מדד תל בונד שקלי	-0.64%	0.24%	378.1	ממשלתי מדד 10- 5 שנים
5.2	5.5	3.3	-6.18%	0.41%	351.7	מדד תל בונד תשואות שקלי	0.24%	0.26%	379.6	אג"ח כללי
			ת' ת.שנה	ת' שבוע	ערך	מדדי מניות בחו"ל	ת' ת.שנה	ת' שבוע	ערך	מדדי מניות בישראל
			8.58%	3.26%	3508.0	S&P 500	-16.09%	-0.11%	1412.4	מדד ת"א 35
			30.35%	3.39%	11695.6	Nasdaq	-10.98%	0.04%	1439.2	מדד ת"א 125
			-11.31%	1.02%	368.8	Eurostoxx 600	-0.07%	1.38%	1481.6	מדד ת"א 90
			-1.63%	2.10%	13033.2	DAX 30	7.70%	-1.98%	1504.5	מדד ת"א צמיחה
			3.91%	2.71%	586.4	MSCI World	-27.22%	2.72%	634.8	מדד ת"א נדל"ן
			0.28%	2.72%	1121.6	MSCI Emerging Markets	-27.79%	1.00%	1882.1	מדד ת"א בנקים-5

