



## סקירה שבועית // 13.1.18

### אפיק האג"ח

#### סביבת המאקרו ושוק האג"ח

❖ הוועדה המוניתארית של בנק ישראל שהתכנסה לראשונה תחת הנהגתו של הנגיד החדש, פרופ' אמיר ירון, הותירה את הריבית בשיעור של 0.25%. הוועדה מעריכה שתואי העלאת הריבית יהיה הדרגתי וזהיר, באופן שיתמוך בתהליך שבסופו תתייצב האינפלציה בסביבת מרכז תחום היעד (1%-3%).

❖ מחלקת המחקר של בנק ישראל חוזה כי ריבית בנק ישראל תעמוד בשנה זו על 0.5% ובשנת 2020 על שיעור של 1.25%. תחזית האינפלציה הנוכחית של חטיבת המחקר עומדת על 1.3%-1.8% ל-2019 ו-2020, בהתאמה.

❖ השכר הממוצע עלה ב-4.3% ב-12 החודשים האחרונים כתוצאה מעדכון בשכר המינימום בסוף 2017 וכן בשל שיעור האבטלה הנמוך העומד על 3.7% בקבוצת העבודה העיקרית.

❖ הסיכונים לעליה בשיעור האינפלציה בחודשים הקרובים פחתו. אנו ממליצים על אחזקה שווה בין השקלים והצמודים.

### אג"ח קונצרני

❖ מדדי אגרות החוב הצמודות שמרו על יציבות השבוע ועלו בממוצע כ-0.3%. המדדים השקליים ירדו השבוע בכ-0.6%. תל בונד גלובל ירד בכ-5% בשבוע החולף, על רקע ירידות שערים חדות באגרות החוב של החברות ה"אמריקאיות".

❖ בעלי השליטה במישרים הודיעו על הסדר לסיום המחלוקות ביניהם הכולל מנגנון רכישת שליטה וויתור על תביעות הדדיות, בתוך כך חברת הדירוג מעלות אשררה את הדירוג לחברה ל-BBB+ בתחזית יציבה.

### סביבת המאקרו ושוק האג"ח בחו"ל

❖ מדד המחירים לצרכן בארה"ב ירד בדצמבר בשיעור של 0.1% ובסיכומם של 12 החודשים האחרונים המדד עלה בשיעור של 1.9%. מדד הליבה שאינו כולל את מחירי המזון והאנרגיה הנחשבים תנודתיים, עלה בשיעור של 0.2% ו-2.2% בדצמבר וב-12 החודשים האחרונים, בהתאמה.

❖ נתוני המאקרו בגוש האירו מצביעים על חולשה עתידית בצמיחה. מדד PMI למגזר התעשייה ירד בדצמבר לרמה של 51.1 לאחר שבנובמבר היה ב-52.7 נק'. נתוני PMI עבור מגזר השירותים ירדו ל-51.2 נק' חלף 53.4 בנובמבר. אינפלציית הליבה עלתה בדצמבר בשיעור שנתי של 1% בלבד.

### אפיק המניות

#### ישראל

❖ שבוע המסחר בת"א ננעל במגמה חיובית. מדד ת"א 35 ו-125 עלו ב-3.26% ו-3.04% בהתאמה. העליות נבעו מהמשך מגמה חיובית בשוקי המניות בעולם. מהמניות הבולטות נציין את קליל, סאפינס ודלק קבוצה אשר הוסיפו לערכן 7.4%, 7.2% ו-5.6% בהתאמה. בלטו בירידות שערים מניות המלט, ארקו ואנרג'יאן אשר ירדו ב-7.2%, 7.1% ו-5.3% בהתאמה.

❖ טבע הציגה בכנס הבריאות של JPM וציינה כי תוכניתיה מתקדמות כמתוכנן בנושא הפחתת עלויות של כ-3 מיליארד דולר עד 2019. כמו כן, שולץ ציין כי התרופה החדשה לטיפול במיגרנה, Ajovy, כבר תופסת נתח שוק של 30% במרשמים החדשים בארה"ב בין המוצרים מסוגה. בהקשר השוק הגנרי, טבע חוזרת על קביעתה בסוף הרבעון הקודם כי ישנה התייצבות מחירי גנריקה. יעדיה ארוכי הטווח ל-2-3 שנים מהיום הן רווחיות תפעולית של 27% לעומת 24.4% ברבעון הקודם, יחס של מעל 80% בין התזרים החופשי לרווח הנקי ויחס חוב ל-EBITDA שנמוך מ-3.

❖ אלביט מערכות דיווחה על שתי עסקאות מתחילת השנה בהיקף מצרפי של כ-350 מיליון דולר, כאשר עסקה גדולה של כ-333 מיליון דולר הגיעה ממשרד הביטחון עבור רכש תחמושת.

### ארה"ב

❖ מדדי ארה"ב סיימו שבוע חיובי שליש ברציפות. מדד ה-S&P 500 עלה ב-2.54% והנאסד"ק זינק ב-3.45%.

❖ מניות התעשייה הוסיפו 4.1% כאשר הרכבות וחברות המשאיות הפגינו חוזקה. הצריכה המחזורית עלתה ב-3.73% כאשר Amazon הוסיפה 4.1% אך מנגד קמעונאיות אשר הציגו את מכירות החגים נעו בתנודתיות.

### אירופה

❖ מדד האירוסטוקס 600 עלה השבוע ב-1.7% זה השבוע השני של עליות רצופות.

❖ מניות הרכב הוסיפו 3.15% עקב קיצוצי משרות ותחזית טובה מהערכות המוקדמות של חברת GM. אך חששות עולים מביקושים נמוכים יותר שהחלו בסוף 2018 לאחר מספר שנים של צמיחה גבוהה.

❖ Tesco, קמעונאית הסופרמרקט עלתה בכ-10% על דוחותיה המראים צמיחה חיובית זה הרבעון ה-12 ברציפות.

| מדדי אג"ח ממשלתי      | ערך    | שבוע  | ת.שנה   | מדדי אג"ח חברות         | ערך     | שבוע   | ת.שנה   | מח"מ | ת.פנימית | מרווח |
|-----------------------|--------|-------|---------|-------------------------|---------|--------|---------|------|----------|-------|
| מדד מק"מ              | 277.8  | 0.04% | 0.05%   | מדד תל בונד 60          | 332.7   | 0.32%  | 0.37%   | 3.9  | 1.34%    | 1.52% |
| ממשלתי קבוע 2-5 שנים  | 433.0  | 0.26% | -0.92%  | מדד תל בונד צמודות      | 334.2   | 0.34%  | 0.41%   | 3.9  | 1.37%    | 1.56% |
| ממשלתי קבוע 5-10 שנים | 627.4  | 0.34% | -2.49%  | מדד תל בונד תשואות      | 341.5   | -0.43% | -0.38%  | 3.6  | 3.76%    | 4.02% |
| ממשלתי מדד 2-5 שנים   | 275.1  | 0.33% | 0.69%   | מדד תל בונד לא צמודות   | 336.9   | -0.54% | -0.28%  | 3.7  | 4.17%    | 3.10% |
| ממשלתי מדד 10-15 שנים | 353.3  | 0.67% | -0.51%  | מדד תל בונד שקלי        | 360.6   | -0.54% | -0.24%  | 3.8  | 4.39%    | 3.25% |
| אג"ח כללי             | 349.6  | 0.16% | -0.37%  | מדד תל בונד תשואות שקלי | 325.4   | -1.99% | -1.22%  | 3.4  | 8.38%    | 7.33% |
| מדדי מניות בישראל     | ערך    | שבוע  | ת.שנה   | מדדי מניות בחו"ל        | ערך     | שבוע   | ת.שנה   |      |          |       |
| מדד ת"א 35            | 1498.6 | 3.26% | -0.74%  | S&P 500                 | 2596.6  | 2.54%  | 3.57%   |      |          |       |
| מדד ת"א 125           | 1360.3 | 3.04% | -0.30%  | Nasdaq 100              | 6620.9  | 2.78%  | 4.29%   |      |          |       |
| מדד ת"א 90            | 1071.1 | 2.51% | -1.71%  | Eurostoxx 600           | 348.9   | 1.69%  | 3.42%   |      |          |       |
| מדד ת"א צמיחה         | 1176.5 | 4.74% | -10.38% | DAX 40                  | 10921.6 | 1.11%  | 3.11%   |      |          |       |
| מדד ת"א נדל"ן         | 510.8  | 2.94% | -9.68%  | MSCI World              | 473.3   | 2.90%  | -7.75%  |      |          |       |
| מדד ת"א בנקים-5       | 2097.7 | 2.41% | 7.06%   | MSCI Emerging Markets   | 1001.1  | 3.75%  | -13.58% |      |          |       |