

סקירה שבועית // 08.11.2020

אפיק האג"ח

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בישראל

ישראל

אפיק המניות

❖ למרות היציאה ההדרגתית מהסגר היקף הרכישות בכ"א עלה בצורה מתונה מאוד.

❖ שיעור האבטלה המורחב עלה ל 20.7% (במחצית הראשונה של אוקטובר) מ- 17.1% (מחצית שנייה של ספטמבר). שיעור האבטלה ללא נעדרים זמנית עלה באותם תקופות ל- 5.1% (מ- 4.1%).

❖ בחודש אוקטובר יצאו לחו"ל 90 אלף ישראלים לעומת 807 אלף בתקופה מקבילה אשתקד. מבחינת כניסות זרים נכנסו 19 אלף לעומת 372 אלף בתקופה מקבילה אשתקד. תופעה זו, ככל שתימשך, תומכת בצריכה המקומית.

❖ בהמשך לצמיחה של 8.8% מתחילת השנה במכירות מוצרי צריכה, בחודש אוקטובר המשיכה המגמה והמכירות עלו ב- 9.3% והסתכמו ב- 4.4 מיליארד ₪. העלייה החדה ביותר נרשמה במכירות המזון (11.3%).

סביבת המאקרו בחו"ל

❖ ארה"ב- התחלואה מממשיכה לעלות עם כ- 95 אלף חולים חדשים בממוצע יומי בשבוע האחרון. עם זאת טרם הוחלו הגבלות על תנועה ופתיחת עסקים. נראה שהעלייה בתחלואה לא משפיעה על האינדיקטורים הכלכליים עד כה, כאשר רובים מצביעים על התאוששות. האבטלה צנחה ל- 6.9% מ 7.9% בחודש קודם, שוק העבודה בארה"ב השיב לעצמו יותר ממחצית ממעל ל- 22 מיליון משרות שאבדו בתחילת המשבר. מדדי מנהלי הרכש עלו, ההזמנות ממפעלים עלו.

❖ איורפה- קצב התחלואה ממשיך לעלות למרות הסגרים החלקיים, ונראה שהסגרים החלקיים משפיעים על האינדיקטורים הכלכליים לשלילה. אמנם מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור לחודש אוקטובר עלה ל- 54.8 נקודות, מ- 54.4 נקודות בחודש קודם, אך במגזר השירותים המדד ירד ל- 46.9 נקודות מ- 48 נקודות בחודש קודם. המכירות הקמעונאיות לחודש ספטמבר ירדו ב- 2% (צפי לירידה של 1%-).

❖ סין- על רקע התחלואה הנמוכה ותמיכת התמריצים הפיסקאליים, בולטת לטובה הן עליית הייצוא (עלה ב- 11.4% באוקטובר) והן התאוששות ביקושים פנימיים, מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור עלה ל- 53.6 נקודות מ- 53 בחודש קודם. מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים עלה ל- 56.8 נקודות, מ- 54.8 נקודות בחודש קודם.

❖ בז"ן פרסמה את תוצאותיה לרבעון השלישי. ה- EBITDA של החברה הסתכם בכ- 20 מיליון דולר, לעומת EBITDA של 82 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ההפסד הנקי הסתכם בכ- 50 מיליון דולר, לעומת רווח נקי בסך 7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במגזר הדלקים ה- EBITDA הסתכם בכ- 43 מיליון דולר, לעומת כ- 69 מיליון דולר ברבעון המקביל. הירידה מיוחסת לשחיקת מרווחי הזיקוק והירידה בתפוקות הזיקוק. במגזר הפולימרים ה- EBITDA הסתכם בכ- 30 מיליון דולר, לעומת כ- 35 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

❖ טבע סיכמה את הרבעון השלישי עם הכנסות של 4 מיליארד דולר, ירידה של 2.2% לעומת רבעון מקביל אשתקד וכ- 90 מיליון דולר מתחת לצפי. הרווח למניה עמד על 58 סנט והיה בצפי. בנוסף הודיעה החברה על מחיקת מוניטין גבוהה של 4.6 מיליארד דולר, וזאת על רקע המשך התביעות המשפטיות על החברה. לטובה יש לציין את השיפור המתמשך בשיעור הרווח הגולמי (52.4%), שיפור של כ- 100 נקודות בסיס מול הרבעון המקביל).

גלובאלי

❖ חברת השבבים קוואלקום סיכמה את הרבעון השלישי עם הכנסות של 6.5 מיליארד דולר, צמיחה שנתית של 35% (מעל הצפי של 5.9 מיליארד דולר) וברווח למניה של 1.45\$, גבוה משמעותית מהצפי שעמד על 1.18\$. החברה סיפקה תחזית הכנסות לרבעון הבא של 7.8-8.6 מיליארד דולר (מעל הצפי שעמד על 7.2 מיליארד דולר), ורווח למניה של 2.15-1.95\$ למניה (מעל הצפי שעמד על 1.68\$). החברה נהנית מביקושים הגוברים למכשירים תומכי הדור החמישי ולהערכתנו הביקוש יעלה ככל שפריסת הרשת תמשיך.

❖ סולאראדג' סיכמה את הרבעון עם הכנסות של 338 מיליון דולר, ירידה שנתית של 18%, (בטווח תחזיות החברה של 325-350 מיליון דולר אך נמוך מהצפי של 343 מיליון דולר). ההכנסות ממכירות מוצרי סולאר הסתכמו ב- 312.5 מיליון דולר, ירידה שנתית של 19%, כאשר שאר הפעילויות רשמו שיפור בהכנסות. הרווח הנקי עלה ל- 1.21\$ למניה (36 סנט מעל הצפי). לרבעון הבא החברה סיפקה תחזית הכנסות של 345-365 מיליון דולר, מתחת לצפי שעמד על 391 מיליון דולר. התחזית המאכזבת מגיעה על רקע האטה בפעילות באירופה ובמיוחד נוכח החולשה בהתקנות בתחום המסחרי, עם עליה ברמת המלאים בשוק, וזאת בניגוד לביקושים חזקים בתחום המגורים. החולשה בתחום המסחרי, האחראי על כמחצית מהכנסות סולאראדג', מובילה לשיפור בשיעורי הרווחיות, אך לעומת זאת מעלה חשש מהאטה בקצבי הצמיחה של החברה.

מדד	מדד אג"ח ממשלתי	ערך	שבוע	ת.שנה	מדד אג"ח חברות	ערך	שבוע	ת.שנה	מדד אג"ח ממשלתי	ערך	שבוע	ת.שנה	מדד אג"ח ממשלתי	ערך	שבוע	ת.שנה
מדד מק"מ	מדד אג"ח ממשלתי	279.0	0.00%	0.10%	מדד תל בונד 60	345.4	0.17%	-2.94%	מדד אג"ח ממשלתי	279.0	0.00%	0.10%	מדד אג"ח ממשלתי	279.0	0.00%	0.10%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	מדד אג"ח ממשלתי	450.8	-0.10%	0.48%	מדד תל בונד צמודות	344.5	0.24%	-3.49%	ממשלתי קבוע 2-5 שנים	450.8	-0.10%	0.48%	ממשלתי קבוע 2-5 שנים	450.8	-0.10%	0.48%
ממשלתי קבוע 5+ שנים	מדד אג"ח ממשלתי	740.1	-0.51%	1.11%	מדד תל בונד תשואות	335.6	0.69%	-9.83%	ממשלתי קבוע 5+ שנים	740.1	-0.51%	1.11%	ממשלתי קבוע 5+ שנים	740.1	-0.51%	1.11%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	מדד אג"ח ממשלתי	270.5	0.13%	-3.29%	מדד תל בונד לא צמודות	361.9	0.34%	-1.00%	ממשלתי מדד 2-5 שנים	270.5	0.13%	-3.29%	ממשלתי מדד 2-5 שנים	270.5	0.13%	-3.29%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	מדד אג"ח ממשלתי	370.0	-0.43%	-2.75%	מדד תל בונד שקלי	387.8	0.34%	-1.24%	ממשלתי מדד 5-10 שנים	370.0	-0.43%	-2.75%	ממשלתי מדד 5-10 שנים	370.0	-0.43%	-2.75%
אג"ח כללי	מדד אג"ח ממשלתי	375.6	-0.11%	-0.81%	מדד תל בונד תשואות שקלי	357.2	-0.40%	-4.72%	אג"ח כללי	375.6	-0.11%	-0.81%	אג"ח כללי	375.6	-0.11%	-0.81%
מדד מניות בישראל	מדד אג"ח ממשלתי	1374.0	3.29%	-18.38%	מדד מניות בחו"ל	3509.4	7.32%	8.63%	מדד מניות בישראל	1374.0	3.29%	-18.38%	מדד מניות בישראל	1374.0	3.29%	-18.38%
מדד ת"א 35	מדד אג"ח ממשלתי	1416.0	3.06%	-12.41%	S&P 500	11895.2	9.01%	32.57%	מדד ת"א 35	1416.0	3.06%	-12.41%	מדד ת"א 35	1416.0	3.06%	-12.41%
מדד ת"א 125	מדד אג"ח ממשלתי	1505.1	2.97%	1.52%	Nasdaq	366.4	7.02%	-11.89%	מדד ת"א 125	1505.1	2.97%	1.52%	מדד ת"א 125	1505.1	2.97%	1.52%
מדד ת"א 90	מדד אג"ח ממשלתי	1573.2	-1.98%	12.61%	Eurostoxx 600	12480.0	7.99%	-5.80%	מדד ת"א 90	1573.2	-1.98%	12.61%	מדד ת"א 90	1573.2	-1.98%	12.61%
מדד ת"א צמיחה	מדד אג"ח ממשלתי	648.4	5.17%	-25.67%	DAX 30	592.8	7.58%	5.03%	מדד ת"א צמיחה	648.4	5.17%	-25.67%	מדד ת"א צמיחה	648.4	5.17%	-25.67%
מדד ת"א נדל"ן	מדד אג"ח ממשלתי	1832.6	3.79%	-29.69%	MSCI World	20889.9	7.94%	7.17%	מדד ת"א נדל"ן	1832.6	3.79%	-29.69%	מדד ת"א נדל"ן	1832.6	3.79%	-29.69%
מדד ת"א בנקים-5					FTSE China 50				מדד ת"א בנקים-5				מדד ת"א בנקים-5			