

אפיק האג"ח

סביבת המאקרו ושוק האג"ח בישראל

שיעור האבטלה הרחב (קבוע + נעדרים) עלה מכ- 14.2% במחצית א' של ינואר, לכ- 16.3% במחצית ב' של החודש. שיעור האבטלה (ללא נעדרים זמנית), ירד מכ- 4.6% לכ- 3.9% לאותן תקופות.

התמ"ג ירד בשנת 2020 בכ- 2.4%; התמ"ג לנפש ירד בכ- 4.1%. לשם השוואה, לפי תחזית האיחוד האירופאי ירד התמ"ג לנפש במדינות הארגון בכ- 5.5% בממוצע. בחינת רכיבי התוצר מצביעה על ירידה חדה במיוחד בהוצאה לצריכה פרטית של כ- 11.1% לנפש.

ברבעון הרביעי התוצר גדל ב- 1.5% (חישוב רבעוני), ורמתו נמוכה בכ- 0.4% בלבד מרמת התוצר ברבעון מקביל אשתקד. למרות נתון משמח זה, בניכוי הזינוק בשחרור רכבים ממכס לפני העלאת המס הירוק, הכלכלה ברבעון הרביעי צמחה בשיעור מתון של 0.7%.

מדד המחירים לצרכן ירד בכ- 0.1% בינואר 2021, בהמשך לירידה של 0.7% בשנת 2020. עם זאת, אינפלציית הליבה עלתה מ- 0.4% y/y בדצמבר לאפס y/y בינואר.

מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה ירד ל- 49.5 נקודות (הימצאות המדד מתחת ל- 50 נקודות מעיד על התכווצות). הירידה נובעת בעיקר מרכיב "ביקושים לייצוא" אשר ירד לרמה נמוכה של 42.6 נקודות.

לחיוב נציין את הגידול באשראי הבנקאי. מלבד הגידול במשכנתאות, חל גידול משמעותי באשראי המסחרי ונבלמה הירידה באשראי הצרכני. זהו סימן לכך שהפעילות במשק המתאוששת.

סביבת המאקרו בחו"ל

ארה"ב - מדד מנהלי הרכש עלה ל- 58.8 נקודות. המסחר הקמעונאי עלה בכ- 5.3%, מעל הציפיות. הייצור התעשייתי עלה ב- 0.9%. המדדים השוטפים לתחזית הצמיחה GDP Nowcast GDP צופים קצב גבוה של צמיחה ברבעון הראשון (9.5% ו- 8.5% בהתאמה). נראה שהאינדיקטורים הכלכליים והתחזיות מאוד חיוביות. לשלילה נציין שהתביעות הראשוניות לדמי אבטלה עלו השבוע לרמה של 848 אלף (מעל הציפיות), אך ניתן לייחס זאת למגזר האוויר הקשה.

אירופה - בשונה מארה"ב, מדד מנהלי הרכש המשוקלל של גוש האירו נותר בפברואר ברמה נמוכה של 48.1 נק' (47.8 נקודות בינואר), המעידה על התכווצות הכלכלה. למרות הירידה בייצור התעשייתי ב- 1.6% (מול צפי לירידה של 1% בלבד) מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה הציג שיפור ניכר ועלה ב- 2.9 נקודות ל- 57.7. במגזר השירותים ממשיכה ההתדרדרות כאשר המדד הגיע ל- 44.7 נקודות.

אפיק המניות

ישראל

לפי הפרסומים **שיכון ובינוי** נערכת לקראת הנפקת פעילות האנרגיה שלה בחודשים הקרובים. ההנפקה מתוכננת להתבצע בחודש מאי לפי שווי חברה של 4.5-5 מיליארד דולר. החברה מנהלת מגעים עם בנק השקעות זר להובלת הרוד שואו בארה"ב. במקביל לכך נודע ששיכון ובינוי אנרגיה מנהלת מגעים לרכישת 2-3 פרויקטים בקליפורניה, בהספק כולל של 300 מגה וואט, שיגדיל משמעותית את הפעילות של החברה. הרכישה מתוכננת להתבצע לפני ההנפקה.

גלובלי

אפלייד מטריאלס (AMAT) פרסמה את דוחותיה לרבעון הרביעי של 2020. הרווח למניה הסתכם ב- 1.39 דולר למניה (11 סנט מעל תחזיות האנליסטים). ההכנסות הסתכמו ב- 5.16 מיליארד דולר (190 מיליון דולר מעל תחזיות האנליסטים, ו- 24% יותר מרבעון מקביל אשתקד). ברבעון הראשון של 2021 החברה מצפה להכנסות של 5.19-5.59 מיליארד דולר אל מול ציפיות אנליסטים להכנסות של 4.97 מיליארד דולר. החברה מצפה לרווח למניה של 1.44-1.56 דולר מול צפי אנליסטים שעומד על 1.56 דולר למניה. העלייה במכירות השבבים אינה מפתיעה על רקע הביקוש הגואה והמחסור העולמי בשבבים ורכיבים אלקטרוניים אחרים. המחסור צפוי להתגבר עקב סגירת מפעלים באוסטין, טקסס של סמסונג, NXP ואינפיניון אשר סגרו את מפעליהם באזור כדי להעניק עדיפות לאספקת חשמל למשקי בית ובתי חולים עקב הסופות החורפיות העזות שהביאו את מערכת החשמל של טקסס לסף קריסה.

יחד עם העליה במחירי הסחורות והדרישה הגוברת לתבואה החקלאית פרסמה **ג'ון דיר (DE)** את תוצאותיה לרבעון הרביעי של 2020. החברה הכתה את תחזיות האנליסטים כאשר פרסמה הכנסות נטו של 1.22 מיליארד דולר, יותר מפי שניים משורה זו בהשוואה לשנה שעברה. החברה פרסמה עליה חדה בכל ענפי הפעילות. כמו כן פרסמה תחזית הכנסות לשנת 2021 בטווח של 4.6-5 מיליארד דולר אל מול צפי האנליסטים של 4.14 מיליארד דולר.

שופיפי (SHOP) פרסמה את הדוחות לרבעון הרביעי של 2020 והכתה את התחזיות. הרווח למניה הסתכם ב- 1.58 דולר למניה (37 סנט מעל צפי האנליסטים). הכנסות החברה עמדו על כ- 977 מיליון דולר, כ- 64 מיליון דולר מעל צפי האנליסטים. התגובות למול תוצאות אלו היו חצויות כאשר מחד קרדיט-סוויס אומנם העלה את מחיר היעד למחיר של \$1,350 ממחיר יעד של \$1,100, אך המחיר נמוך ממחיר השוק שעומד על \$1,435. מאידך קיי-קורפ פרסם יום לאחר מכן מחיר יעד של \$1,650 למניה.

מדד מק"מ	מדד אג"ח ממשלתי	ערך	השבוע	ת' שנה	מדד אג"ח חברות	ערך	השבוע	ת' שנה	מדד אג"ח ממשלתי	ערך	השבוע	ת' שנה	מדד אג"ח ממשלתי	ערך	השבוע	ת' שנה
מדד מק"מ	מדד אג"ח ממשלתי	279.01	0.00%	0.02%	מדד תל בונד 60	357.66	-0.15%	0.58%	מדד אג"ח ממשלתי	279.01	0.00%	0.02%	מדד אג"ח ממשלתי	279.01	0.00%	0.02%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	ממשלתי קבוע 2-5 שנים	451.63	-0.15%	-0.10%	מדד תל בונד צמודות	357.38	-0.11%	0.75%	ממשלתי קבוע 2-5 שנים	451.63	-0.15%	-0.10%	ממשלתי קבוע 2-5 שנים	451.63	-0.15%	-0.10%
ממשלתי קבוע 5+ שנים	ממשלתי קבוע 5+ שנים	727.46	-1.18%	-2.64%	מדד תל בונד תשואות	352.92	0.02%	1.57%	ממשלתי קבוע 5+ שנים	727.46	-1.18%	-2.64%	ממשלתי קבוע 5+ שנים	727.46	-1.18%	-2.64%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	ממשלתי מדד 2-5 שנים	277.95	0.20%	0.81%	מדד תל בונד לא צמודות	366.41	-0.42%	0.08%	ממשלתי מדד 2-5 שנים	277.95	0.20%	0.81%	ממשלתי מדד 2-5 שנים	277.95	0.20%	0.81%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	ממשלתי מדד 5-10 שנים	377.49	-0.36%	-0.64%	מדד תל בונד שקלי	392.52	-0.42%	0.05%	ממשלתי מדד 5-10 שנים	377.49	-0.36%	-0.64%	ממשלתי מדד 5-10 שנים	377.49	-0.36%	-0.64%
אג"ח כללי	אג"ח כללי	380.61	-0.41%	-0.27%	מדד תל בונד תשואות שקלי	362.75	-0.37%	0.71%	אג"ח כללי	380.61	-0.41%	-0.27%	אג"ח כללי	380.61	-0.41%	-0.27%
מדד מק"מ	מדד אג"ח ממשלתי	278.99	0.00%	0.01%	מדד מניות בחו"ל	3906.71	-0.71%	4.01%	מדד מק"מ	278.99	0.00%	0.01%	מדד מק"מ	278.99	0.00%	0.01%
מדד ת"א 35	מדד אג"ח ממשלתי	1583.25	-1.29%	5.62%	S&P 500	13874.46	-1.57%	7.65%	מדד ת"א 35	1583.25	-1.29%	5.62%	מדד ת"א 35	1583.25	-1.29%	5.62%
מדד ת"א 125	מדד אג"ח ממשלתי	1643.77	-1.20%	4.83%	Nasdaq	414.88	0.21%	3.97%	מדד ת"א 125	1643.77	-1.20%	4.83%	מדד ת"א 125	1643.77	-1.20%	4.83%
מדד ת"א 90	מדד אג"ח ממשלתי	1793.42	-0.90%	2.46%	Eurostoxx 600	13993.23	-0.40%	2.00%	מדד ת"א 90	1793.42	-0.90%	2.46%	מדד ת"א 90	1793.42	-0.90%	2.46%
מדד ת"א צמיחה	מדד אג"ח ממשלתי	1928.75	-1.98%	6.70%	DAX 30	679.74	-0.37%	5.18%	מדד ת"א צמיחה	1928.75	-1.98%	6.70%	מדד ת"א צמיחה	1928.75	-1.98%	6.70%
מדד ת"א נדל"ן	מדד אג"ח ממשלתי	791.87	-2.40%	-4.85%	MSCI World	23989.78	-2.16%	5.85%	מדד ת"א נדל"ן	791.87	-2.40%	-4.85%	מדד ת"א נדל"ן	791.87	-2.40%	-4.85%
מדד ת"א בנקים-5	מדד אג"ח ממשלתי	2160.74	2.18%	6.07%	FTSE China 50				מדד ת"א בנקים-5	2160.74	2.18%	6.07%	מדד ת"א בנקים-5	2160.74	2.18%	6.07%