

סקירה שבועית של התפתחויות מקרו כלכליות ושוקי הריביות ואיגרות החוב

ד"ר גיל מיכאל בפמן, כלכלן ראשי | דודי רזניק, אסטרטג ריביות

24.12.2023

אגרות חוב וריביות

ד"ר גיל מיכאל בפמן | כלכלן ראשי
דודי רזניק | אסטרטג ריביות
Dudi.reznik@bankleumi.co.il

דסק אסטרטגיה

קובי לוי | מנהל דסק אסטרטגיה ומט"ח
Koby.Levi@bankleumi.co.il

מחלקת מחקר מניות

אייל דבי | מנהל מחקר מניות
eyald@bll.co.il
אלה פריד | אנליסטית בכירה - אנרגיה
ella.fried@bll.co.il
גיל דטנר | אסטרטג – מניות חול
gil.dattner@bll.co.il

ניירות ערך זרים

עופר הלל | מנהל דסק מחקר בנקאות
פרטית
oferhi@bll.co.il

עיקרי דברים

מקרו

- סימני השפעות הלחימה מתחילות להתפוגג בשווקים הפיננסיים המקומיים. השוק המקומי חוזר להיסחר במתאם גבוה לעולם. תפיסת הסיכון של השווקים המקומיים יורדת ובאה לידי ביטוי בהתחזקות השקל, ירידת מרווחים בשוק אג"ח החברות וביצועים התואמים את ביצועי בורסות העולם.
- למרות זאת, להערכתנו בנק ישראל ימתין עם הפחתת הריבית הראשונה להחלטה של סוף פברואר 2024. זאת, בין היתר, בשל המיקוד של מדיניות בנק ישראל בעת הזו בשמירת יציבות השווקים הפיננסיים, אשר ממשיכה לשקף רמת סיכון גבוהה יחסית לישראל בשווקים העולמיים.
- העודף בחשבון השוטף (במונחים דולריים) המשיך לעלות ברבעון השלישי של השנה.
- העודף צפוי להמשיך ולגדול גם ברביע הרביעי של השנה. זאת על רקע שעל פי נתוני הגירעון המסחרי הבסיסי בחודשים אוקטובר-נובמבר, צפוי הגירעון בחשבון הסחורות ברביע הרביעי של 2023 לרדת בהשוואה לרביע הקודם. וכן, הירידה החדה בטיסות אל ומחוץ לישראל צפויה לתמוך בעודף בחשבון השירותים. מדובר בגורם הצפוי להמשיך ולתמוך בעוצמת השקל.
- מדד מחירי ה-PCE, בארה"ב, מצביע על כך שהאינפלציה מסתיימת והדרך להפחתת ריבית הפד מתקצרת. הפד צפוי להיות מראשוני הבנקים המרכזיים בעולם להוריד את הריבית במהלך הרבעון הראשון של השנה הבאה.

אג"ח ממשלתי.

- המשך מגמת ירידת התשואות בעולם והמשך התחזקות השקל תרמו למגמה חיובית גם השבוע בשוק האג"ח הממשלתי המקומי. בלטו בירידת תשואות חדה יחסית השקלים הלא צמודים לטווח הארוך.
- אנו ממשיכים להמליץ על השקעה במח"מ בינוני פלוס.
- תשואות המק"מ מגלמות 4 – 5 הורדות ריבית במהלך השנה הקרובה. אנו סבורים כי מדובר בתסריט אופטימי, במיוחד לנוכח מידת הביקורת הרבה של בנק ישראל לגבי ההתנהלות של המדיניות התקציבית. עם זאת זה לא תרחיש בלתי סביר.
- בציפיות האינפלציה הנוכחיות מומלצת אחזקה מאוזנת בין האפיקים.
- באפיק השקלי מומלצת בעיקר השקעה בטווח של 5 – 8 שנים.
- צמודי המדד מומלצים להשקעה במח"מ דומה.

אג"ח חברות

- רמת המרווחים נסחרה השבוע ביציבות.
- שוק ההנפקות התעורר השבוע עם גיוסים גדולים של הבנקים לאומי ומזרחי.
- שנת 2023 תסתיים בגיוס נמוך ביחס לממוצע השנים האחרונות
- ברמת המרווחים הנוכחית מומלצת הקטנת החשיפה לאפיק זה.

אג"ח ממשלתי ומקרו

מבט שבועי – המגמה חיובית של ירידת תשואות נמשכה גם במהלך השבוע האחרון בשוק האג"ח הממשלתי המקומי. ירידת התשואות נרשמה על רקע המשך מגמת ירידת התשואות בעולם והמשך מגמת התחזקות השקל. בעקום השקלי הלא צמוד עיקר ירידת התשואות נרשמה בחלק הארוך של העקום. צמודי המדד רשמו ירידת תשואות לאורך כל העקום. למרות מדד נובמבר הנמוך, ציפיות האינפלציה רשמו עלייה לאורך העקום למעט בטווח הארוך ביותר.

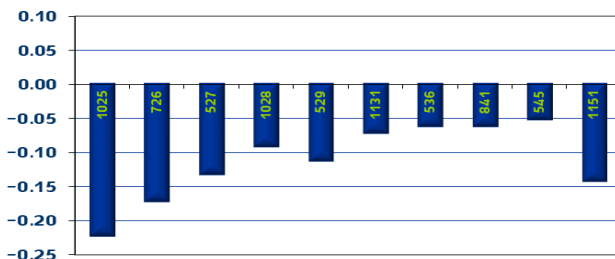
מגמה חיובית של עליות מחירים וירידת תשואות נרשמה במהלך השבוע האחרון בשוק האג"ח הממשלתי המקומי. ירידת תשואות נרשמה לאורך העקומים בדגש על החלק הארוך בעקום השקלי הלא צמוד, שם נרשמה ירידת תשואות של כ- 10 נ"ב בממוצע. בחלק הקצר של העקום השקלי הלא צמוד נרשמה יציבות יחסית ברמת התשואות. צמודי המדד רשמו ירידת תשואות לאורך העקומים כאשר בחלק הקצר של העקום עיקר הירידה הייתה טכנית על רקע פרסום מדד נובמבר השלילי.

בסיכום שבועי רשם מדד האג"ח הכללי ממשלתי עליית מחירים שבועית של 0.4%. איגרות החוב השקליות לטווח של 10 שנים ומעלה רשמו עליות מחירים ממוצעות של 1.2%. בצמודי המדד בלטו איגרות החוב לטווח של 10 שנים ומעלה בעליית מחירים שבועית ממוצעת של כ- 0.9%.

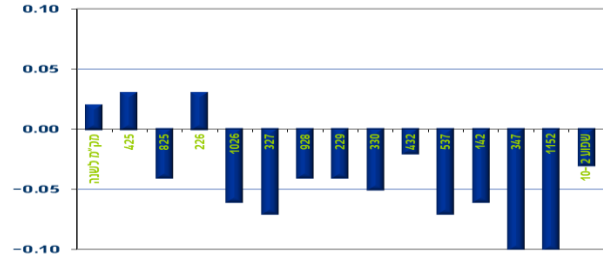
למרות מדד נובמבר השלילי, שהיה נמוך מתחזיות השוק, ציפיות האינפלציה רשמו עלייה לאורך העקום למעט בטווח הארוך ביותר שם נרשמה ירידה קלה.

המגמה החיובית, השבוע, נרשמה על רקע המשך ירידת התשואות בעולם כאשר התשואות הארוכות בארה"ב ממשיכות לרדת לרמה של כ- 3.85% בטווח של 10 שנים. השוק בארה"ב מתחיל לגלם הורדת ריבית כבר בהחלטה של חודש מרץ 2024 (בהסתברות של כ- 85%). בסה"כ השוק בארה"ב מגלם כ- 6 הורדות ריבית במהלך שנת 2024, הרבה מעל תוואי הפד ל- 3 הורדות בלבד.

גרף - 2 שינוי שבועי בתשואות אג"ח צמוד מדד



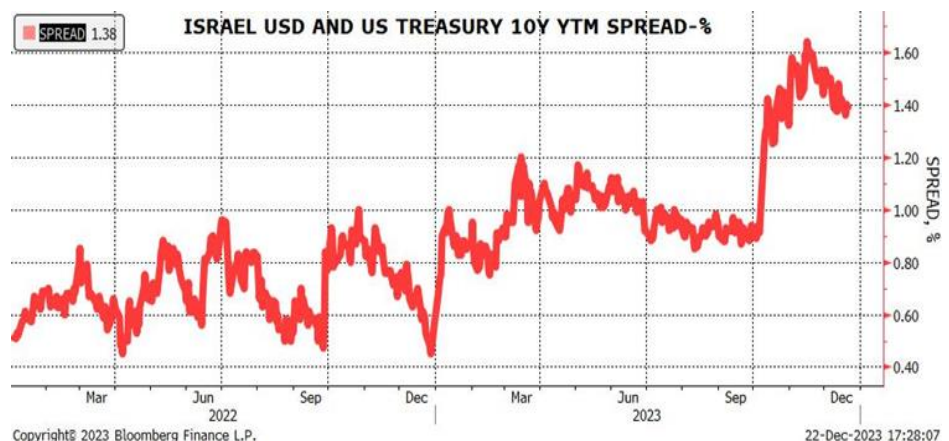
גרף - 1 שינוי שבועי בתשואות אג"ח שקלי



מקור: גלובס טרייד.

תשואות המק"מ שמרו על יציבות במהלך השבוע כאשר תשואות מק"מ לשנה נסחרת ברמה של מעט מעל ל- 4.00%. תשואות המק"מ מגלמות 4 – 5 הפחתות ריבית במהלך השנה הקרובה של 25 נ"ב כ"א. עקום ריביות התל - בור מגלם אף הורדה אגרסיבית יותר. להערכתנו מדובר בתסריטים אופטימיים, אם כי לא בלתי אפשריים.

גרף 3

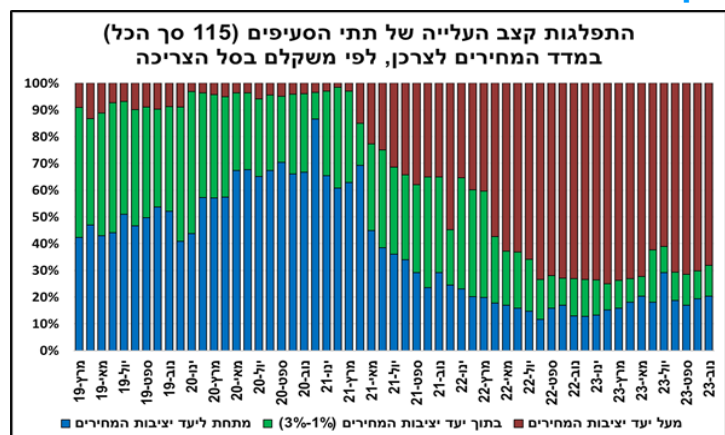


ככלל ניתן לראות כי בשבועות האחרונים חזר השוק המקומי להיסחר במתאם גבוה ביחס לעולם תוך ירידה בפרמיות הסיכון המקומיות כגון: התחזקות השקל, ירידה במרווחי האג"ח החברות ועליות שערים בשוק המניות המקומי. להבדיל מהשוק המקומי, פער התשואות של אג"ח דולרי של ממשלת ארה"ב מול אג"ח של ממשלת ארה"ב, נסחר ברמה גבוהה במידה ניכרת מאשר לפני ה-7 לאוקטובר (גרף 3). בטווח של 10 שנים לפדיון מדובר בפער של כ-138 נ"ב, המשקף פער כפול מזה שהיה בתקופה המקבילה ב-2022. עליית הפער בצורה מתונה יחסית נרשמה במהלך 2023 וההתרחבות החריפה נרשמה עם פרוץ מלחמת "חרבות ברזל".

מתי בנק ישראל יוריד את הריבית?

ההפתעה כלפי מטה במדד נובמבר תומכת בהפחתת ריבית, אולם להערכתנו בנק ישראל ימתין עם הפחתת הריבית הראשונה להחלטה של סוף פברואר 2024. זאת, בין היתר, בשל המיקוד של מדיניות בנק ישראל בעת הזו ביציבות השווקים הפיננסיים, אשר ממשיכים לשקף רמת סיכון גבוהה יחסית לישראל, וכן על רקע הארכת והרחבת תוואי ההקלות שאומץ על ידי המערכת הבנקאית, אשר מהווה כלי מדיניות נוסף. כמו כן, יש לציין כי חרף התמתנות האינפלציה בחודשים האחרונים, מידת "הרוחביות" של האינפלציה נותרה גבוהה יחסית (גרף 4), כאשר קצב העלייה של תתי סעיפים שמשקלם הכולל במדד (בסל הצריכה) קרוב ל-70% מצוי מעל הגבול העליון של יעד יציבות המחירים כבר תקופה ארוכה. באשר להתפתחות האינפלציה, להערכתנו כבר במדד דצמבר תרד האינפלציה אל סביבת הגבול העליון של יעד יציבות המחירים ותיוותר בתוך טווח היעד בשנה הקרובה. יחד עם זאת, הסיכונים לתחזית זו מוטים כלפי מעלה, ועלולים לבוע מהסלמה במלחמת "חרבות ברזל"; מעלייה משמעותית במחירי התובלה לישראל ושיבושים באספקה של מוצרים נבחרים לישראל; ומשינוי במדיניות המיסוי לאור הצפי לגידול בגירעון התקציבי של הממשלה.

גרף 4



מקור: אגף כלכלה בנק לאומי.

מקרו עולמי

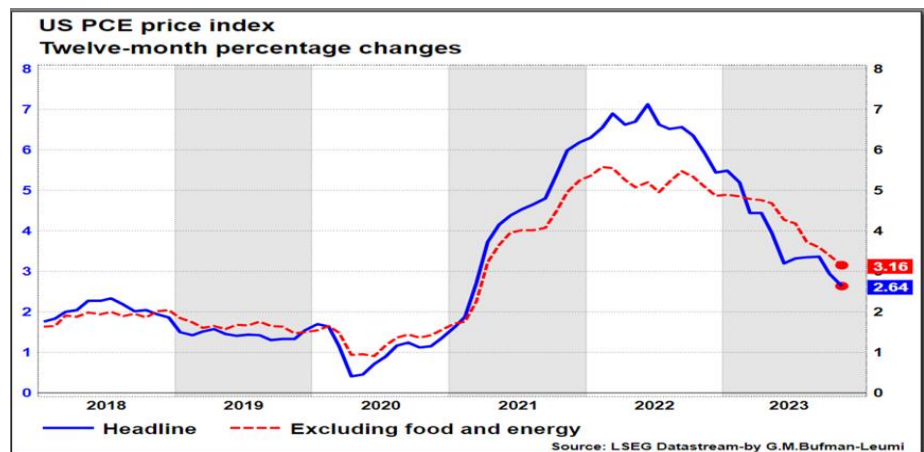
מחירי ה- PCE מצביעה על כך שהאינפלציה מסתיימת והדרך להפחתת ריבית הפד מתקצרת.

מחירי הליבה של PCE עלו ב-0.06% בלבד בנובמבר. מחירי ה-PCE הכוללים ירדו ב-0.1% במהלך ששת החודשים האחרונים אינפלציית הליבה הייתה בקצב של 1.9% בלבד במונחים שנתיים. למרות ששיעור אינפלציית הליבה של PCE ב-12 החודשים האחרונים נותר גבוה יחסית, בשיעור של ב-3.2%, נראה שהזינוק שלאחר הקורונה של האינפלציה הסתיים.

הירידה במחירי האנרגיה תרמה לכך שמדד מחירי ה-PCE הכללי ירד בחודש שעבר, זאת לראשונה מאז אפריל 2020. יש לקחת בחשבון את ההאטה הנוספת שצפויה באינפלציית שכר הדירה בחודשים הקרובים, שתבוא לידי ביטוי במדדי המחירים השונים, ובכלל זה מדדי הליבה, מה שיעזור לאינפלציה להמשיך לרדת לכיוון יעד האינפלציה.

העלייה המתונה במחירי הליבה של ה-PCE בחודש נובמבר שונה מאשר העלייה בשיעור של 0.3% במדד המחירים לצרכן (CPI) במונחי ליבה בחודש זה, מה שממחיש את החשיבות של ה-PCE, המשתנה שאליו הפד מכוון ומשמש כבסיס להגדרת יעד האינפלציה. מדד זה, המתחשב בשינויים השוטפים שבהרכב הצריכה מצוי במגמה עקבית של ירידה מאז אמצע שנת 2022.

גרף 6



המלצות לפעילות: בנק ישראל צפוי להקדים את הפד ולהוריד את הריבית, ככל הנראה בהחלטה של חודש פברואר. סביבת האינפלציה צפויה להתייצב מעט מעל לאמצע יעד יציבות המחירים של בנק ישראל. בתנאים אלו מומלצת השקעה במח"מ 5 – 7 שנים תוך איזון בין האפיקים.

ירידת סביבת האינפלציה בעולם וסימני התקררות הפעילות הכלכלית בעיקר בגוש האירו ובבריטניה מלמדים כי שההסתברות להפחתות ריבית עלתה והן מצויות כבר בעתיד הנראה לעין. סביר להניח כי נראה הורדות ריבית כבר במהלך הרבעון הראשון של השנה בדגש על הפד בארה"ב. בנק ישראל עשוי להוריד את הריבית קודם לכן, ככל הנראה בהחלטה של חודש פברואר. ירידת סביבת האינפלציה בישראל כפי שהשתקפה במדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר עשויה להביא להורדת ריבית אולי אף בחודש ינואר בעיקר לאור המשך מגמת התחזקות השקל שנסחר ברמה גבוהה טרום פרוץ המלחמה.

בנק ישראל יצטרך לתת משקל גדול לירידת האינפלציה ולהתחזקות השקל בהחלטות הריבית, זאת למרות מידת הביקורתיות הרבה יחסית על ההתנהלות התקציבית וההשפעה של כך על החלטות הריבית בהקשר של "תמהיל המדיניות". ריבית בנק ישראל צפויה לרדת במהלך השנה הקרובה באופן הדרגתי ב כ-100 נקודות בסיס במצטבר, מן הרמה הנוכחית של 4.75% לכ-3.75%. הסיכונים לתחזית האינפלציה ולהפחתת הריבית יכולים להגיע מהתייקרות משמעותית של מחירי המוצרים המיובאים לישראל, היחלשות מחודשת של השקל וגם מן האפשרות של העלאת מיסים עקיפים במהלך השנה הקרובה.

על רקע זה אנו ממליצים להמשיך ולהשקיע במח"מ אחזקות בינוני פלוס.

ציפיות האינפלציה מעוגנות בתחום יעד יציבות המחירים. ברמת הציפיות הנוכחיות הנעה סביב רמה של 2.40% במוצע, בטווח של עד 10 שנים, אנו ממליצים על אחזקה מאוזנת בין שקלים לא צמודים לצמודי מדד. צמודי המדד מומלצים לאחזקה בעיקר בטווחים של 5 – 8 שנים.

ריכוז המלצותינו:

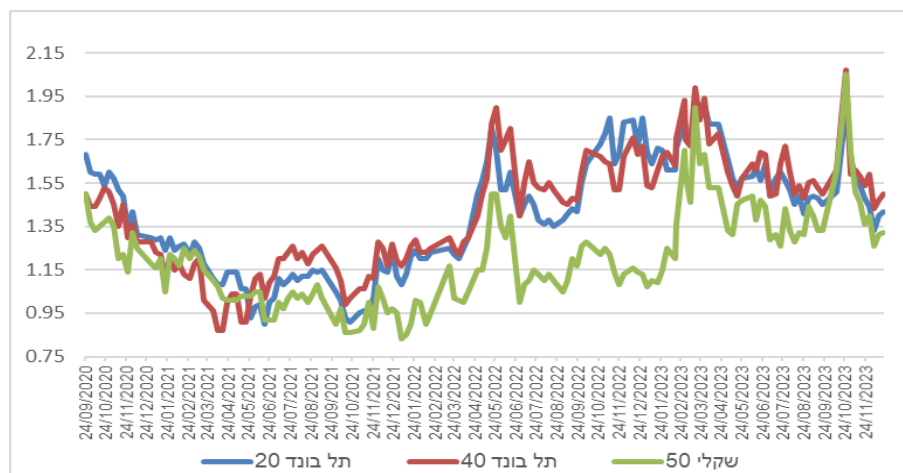
- אנו ממליצים על השקעה במח"מ בינוני פלוס.
- מומלצת אחזקה מאוזנת בין צמודי מדד לשקלים לא צמודים.
- באפיק צמוד המדד מומלצת אחזקה בטווח הבינוני פלוס של העקום.
- גם האפיק השקלי הלא צמוד מומלץ להשקעה בטווח של 5 – 8 שנים.

אג"ח חברות

המגמה החיובית נמשכה, השבוע, כאשר עליות שערים נרשמו במדדים המובילים. רמת המרווחים שמרה על יציבות. בסך הכול שנת 2023 צפויה להיות שנה חיובית בשוק האג"ח הקונצרני שלמרות העלייה המשמעותית ברמת האי וודאות הניב תשואות גבוהות יחסית.

עליות מחירים נרשמו השבוע בשוק אג"ח החברות המקומי. מדדי התל בונד המובילים רשמו עליות ממוצעות של כ- 0.30%. בלטו בעיקר מדדי התל בונד בדרוגים בינוניים - נמוכים. למרות עליות השערים, רמת המרווחים שמרה על יציבות יחסית על רקע עליות שערים מקבילות באפיק הממשלתי. המגמה החיובית הנמשכת לאחרונה הביאה לירידה משמעותית ברמת המרווחים לרמה הנמוכה מרמתן טרום המלחמה. בסך הכול שנת 2023 מסתמנת כשנה חיובית למשקיעים שוק אג"ח החברות כאשר מתחילת השנה הניב מדד האג"ח הקונצרני הכללי תשואה של מעל ל- 6.00%.

גרף 7 - מרווחים תל בונד 20, 40 ותל בונד שקלי 50



הפעילות בשוק ההנפקות ממשיכה רושמת עלייה מראשית החודש. במהלך השבוע, בלטו הבנקים לאומי ומזרחי שגייסו אג"ח בדרגת פיקדון ושטר הון עליון מסוג COCO (בנק מזרחי). בנק לאומי השלים גיוס של מעל ל- 3.0 מיליארד ₪ באג"ח בדרגת פיקדון במרווח ממוצע של מתחת ל- 90 נ"ב. ההנפקה זכתה לביקושים גבוהים מאוד. בנק מזרחי צפוי להשלים בשבוע הבא גיוס של מעל ל- 3.0 מיליארד ₪ באג"ח בדרגת פיקדון ושטר הון עליון מסוג COCO. שנת 2023 צפויה להסתיים עם גיוס נמוך יחסית, כמעט הנמוך בעשור האחרון, בדומה לגיוס בשנת 2020, שנת הקורונה.

חדר עסקאות

החטיבה לשוקי הון

המלצות לפעילות באפיק הקונצרני:

אנו ממליצים על הקטנת החשיפה לאפיק הקונצרני ברמה הנוכחית.

אנו ממליצים על חשיפה בעיקר לאיגרות במח"מ קצר - בינוני.

מומלצת השקעה בקבוצת דרוג AA ומעלה.

מומלצת חשיפה לחברות מענפים דפנסביים כגון: מוצרי צריכה, בנקים וכן לחברות החשופות בעיקר לפעילות בחו"ל.

מומלצת חשיפת יתר לאג"ח צמוד מדד.

הנפקות אג"ח חברות בולטות (לפחות 100 מש"ח) בשבוע האחרון (לא כולל ני"ע מסחרי ואג"ח בעל אופציית פירעון לטווח קצר)*.

שם החברה	ענף	סכום	מח"מ דירוג	תשואה מרווח	הערות	רווח בהנפקה**
לאומי 186	בנקים	2,123	5.7	AAA	2.12%	0.90%
לאומי 185	בנקים	1,228	3.3	AAA	1.96%	0.85%
לייטסטון ג'	מדל"ן ארה"ב	305	3.0	A+	7.36%	3.85%
אלבר י"ח	ליסינג	188	1.5	A+	5.79%	2.10%
						0.20%
						0.06%
סה"כ:						3,844

*רשימה כוללת רק חברות שהשלימו את המכרז לציבור. תשואה כוללת עמלות למשקיעים מוסדיים. סכום הגיוס אינו כולל עסקאות החלפת אג"ח והנפקות אג"ח עתידיות.

מראשית שנת 2023 גייסו חברות (כולל בנקים וכולל הנפקות ני"ע לטווח קצר) כ – 56.4 מיליארד ₪.

בשנת 2022 גייסו חברות (כולל בנקים וכולל הנפקות ני"ע לטווח קצר) כ – 75.5 מיליארד ₪.

בשנת 2021 גייסו חברות (כולל בנקים וכולל הנפקות ני"ע לטווח קצר) כ – 74.7 מיליארד ₪.

** רווח מחושב ביחס למחיר המכרז המוסדי.

הנפקות האוצר ובנק ישראל

- אין הנפקות השבוע.

חדר עסקאות

החטיבה לשוקי הון

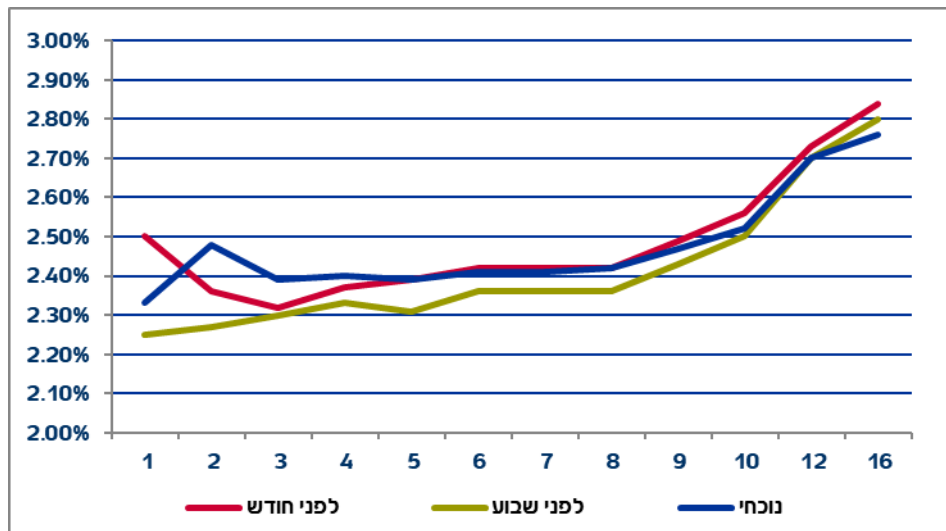
נספחים

שינויים שבועיים וחודשיים בפרמטרים עיקריים

הציפיות האינפלציוניות עלו בטווח הקצר – בינוני של העקום. (טבלה 1)

מח"מ	לפני חודש	לפני שבוע	נוכחי
*1	2.50	2.25	2.33
2	2.36	2.27	2.48
3	2.32	2.30	2.39
4	2.37	2.33	2.40
5	2.39	2.31	2.39
6	2.42	2.36	2.41
7	2.42	2.36	2.41
8	2.42	2.36	2.42
9	2.49	2.43	2.47
10	2.56	2.50	2.52
12	2.73	2.70	2.70
16	2.84	2.80	2.76

*אינפלציה נגזרת לשנה מחושבת על פי עסקאות OTC בחדר עסקאות



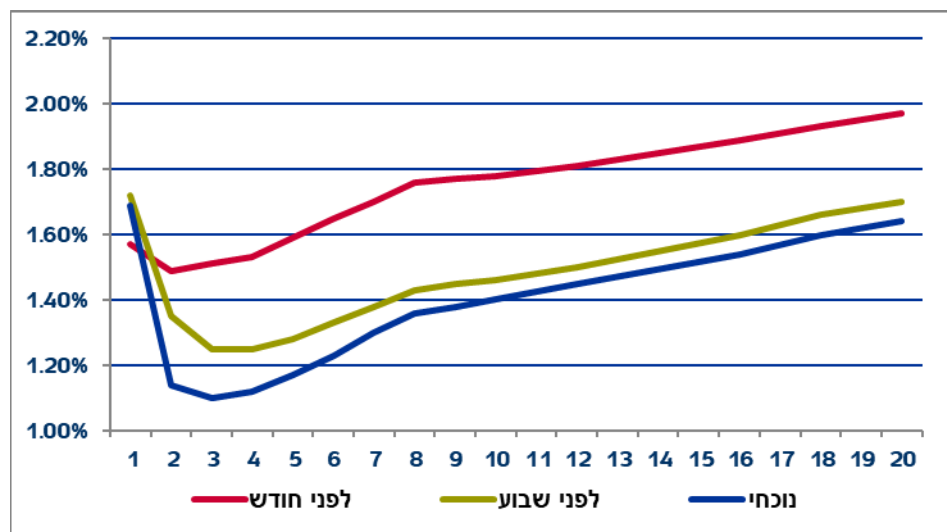
חדר עסקאות

החטיבה לשוקי הון

תשואות האג"ח צמודות המדד ירדו לאורך כל העקום. (טבלה 2)

מח"מ	לפני חודש	לפני שבוע	נוכחי
*1	1.57	1.72	1.69
2	1.49	1.35	1.14
3	1.51	1.25	1.10
4	1.53	1.25	1.12
5	1.59	1.28	1.17
6	1.65	1.33	1.23
7	1.70	1.38	1.30
8	1.76	1.43	1.36
9	1.77	1.45	1.38
10	1.78	1.46	1.40
12	1.81	1.50	1.45
16	1.89	1.60	1.54
18	1.93	1.66	1.60
20	1.97	1.70	1.64

*תשואה לשנה ניגזרת ממחיר עסקאות OTC בחדר עסקאות

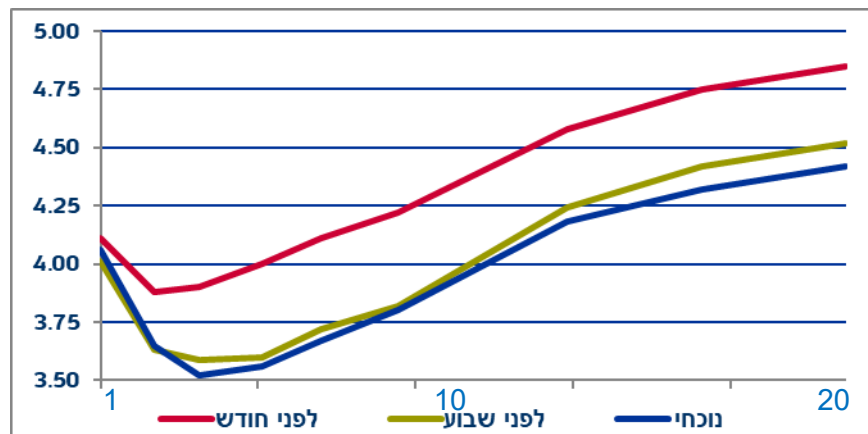


חדר עסקאות

החטיבה לשוקי הון

תשואות האג"ח השקליות ירדו לאורך כל העקום. ירדו חדות ובעיקר הארוך. (טבלה 3)

אג"ח שקלי ריבית קבועה	לפני חודש	לפני שבוע	נוכחי
מק"מ לשנה	4.11	4.01	4.06
425	3.86	3.74	3.77
825	3.88	3.67	3.63
226	3.88	3.63	3.65
1026	3.83	3.56	3.50
327	3.90	3.59	3.52
928	3.97	3.61	3.57
229	4.00	3.60	3.56
330	4.11	3.72	3.67
432	4.22	3.82	3.80
537	4.53	4.15	4.08
142	4.58	4.24	4.18
347	4.75	4.42	4.32
1152	4.85	4.52	4.42
שיפוע 2/10	0.44	0.28	0.25
שיפוע 5/10	0.34	0.32	0.33
שיפוע 2/5	0.10	-0.04	-0.08

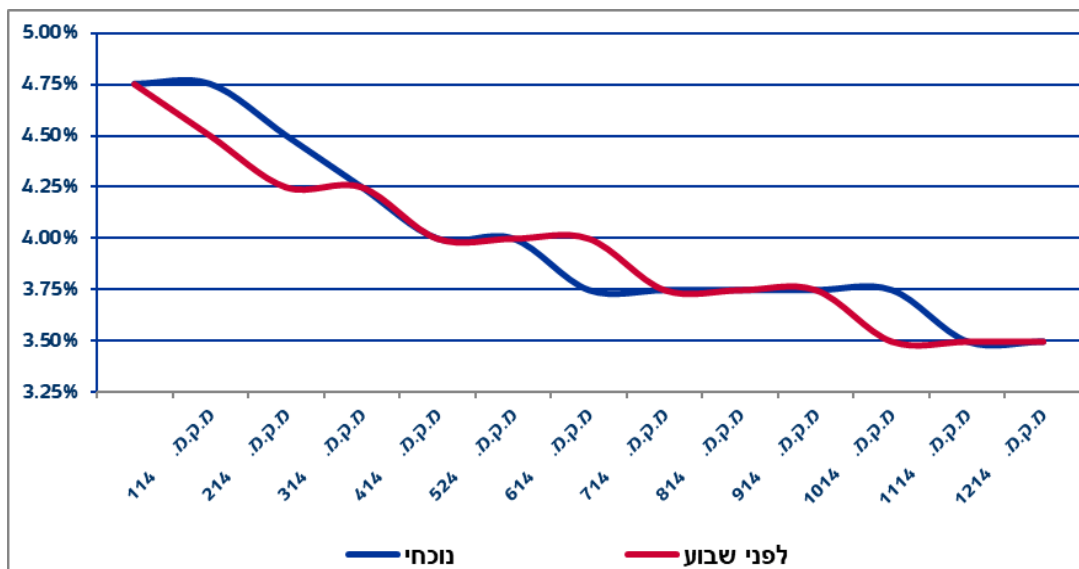


חדר עסקאות

החטיבה לשוקי הון

ציפיות הריבית של בנק ישראל הנגזרות משוק המק"מ (טבלה 4)

מק"מ	לפני שבוע	נוכחי
מק"מ 114	4.50	4.75
מק"מ 214	4.25	4.50
מק"מ 314	4.25	4.25
מק"מ 414	4.00	4.00
מק"מ 524	4.00	4.00
מק"מ 614	4.00	3.75
מק"מ 714	3.75	3.75
מק"מ 814	3.75	3.75
מק"מ 914	3.75	3.75
מק"מ 1014	3.50	3.75
מק"מ 1114	3.50	3.50
מק"מ 1214	3.50	3.50
ממוצע	3.90	3.94



חדר עסקאות

החטיבה לשוקי הון

ממשלתי בריבית משתנה - המרווח הממוצע מעל המק"מ לשנה (טבלה 5)

סדרה	לפני חודש	לפני שבוע	נוכחי
526	0.53	0.53	0.57
1130	0.61	0.65	0.66

ריבית עתידית הנגזרת משוק האג"ח השקלי (טבלה 6)

	לפני חודש	לפני שבוע	נוכחי
ריבית ב"י חזויה בעוד שנה	3.50	3.50	3.50
ריבית לשנה בעוד שנה	3.65	3.28	3.23
ריבית לשנה בעוד שנתיים	3.78	3.42	3.23

מרווחים בעקום השקלי (טבלה 7)

סדרות	תחילת שנה	לפני חודש	לפני שבוע	נוכחי
2 - 5	0.10	0.10	-0.04	-0.08
5-10	-0.15	0.34	0.32	0.33
2-10	-0.05	0.44	0.28	0.25
10-30	0.25	0.55	0.61	0.54

המרווח השלילי בין אג"ח שקלי ממשלת ישראל לאג"ח ממשלת ארה"ב שמרו על יציבות יחסית. (טבלה 8)

	תחילת שנה	לפני חודש	לפני שבוע	נוכחי
מרווח לשנתיים	-0.73	-1.02	-0.71	-0.70
מרווח ל-5 שנים	-0.23	-0.45	-0.30	-0.32
מרווח ל-10 שנים	-0.27	-0.09	-0.03	0.00
מרווח ל-30 שנים	-0.12	0.32	0.43	0.39

חדר עסקאות

החטיבה לשוקי הון

המרווח הממוצע של אג"ח קונצרניות* (טבלה 11,12,13)

מדד	לפני חודש	לפני שבוע	נוכחי
תל בונד 20	1.48	1.40	1.42
תל בונד 40	1.54	1.47	1.50
תל בונד שקלי 50	1.36	1.31	1.32

דרוג	צמוד מדד	שקלי משתנה	שקלי קבוע	ממוצע
AAA	0.90		0.55	0.75
+AA	1.40		0.70	1.25
AA	1.75		1.10	1.50
-AA	2.00	1.65	1.50	1.75
+A	2.75	2.00	2.00	2.40
A	3.10		2.30	2.80
-A	3.75		2.75	3.25
+BBB	4.50		4.25	4.40
BBB			5.00	5.00

• לא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות.

ביצועי מדדי אג"ח מובילים (ממשלתי וחברות), ממזין על פי תשואה בשבוע האחרון.

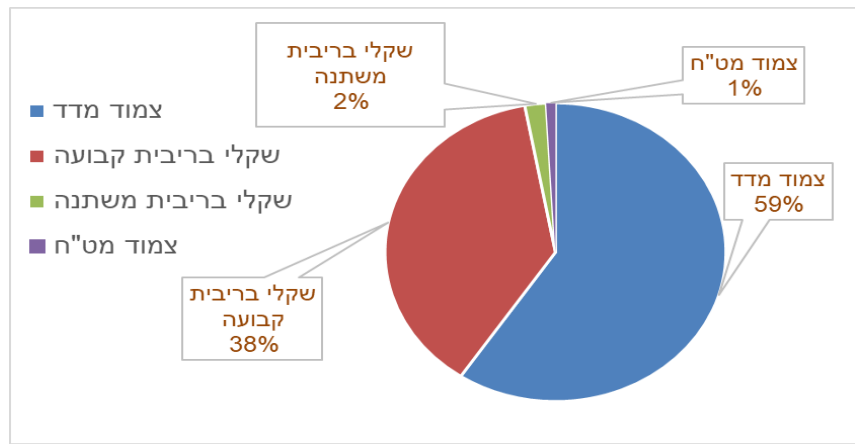
שם המדד	מתחילת השבוע	מתחילת השנה
אג"ח ממשלתי לא צמוד + 10 שנים	1.17%	-3.25%
אג"ח מדד ממשלתי +10 שנים.	0.91%	-3.46%
תל בונד גלובל	0.80%	6.08%
תל בונד תשואות שקלי	0.80%	6.07%
תל בונד תשואות	0.48%	12.37%
תל בונד שקלי	0.46%	5.67%
תל בונד שקלי 50	0.41%	5.58%
מדד אג"ח כללי ממשלתי	0.39%	1.49%
תל בונד צמוד יתר	0.35%	7.30%
מדד אג"ח כללי קונצרני	0.33%	6.41%
אג"ח מדד ממשלתי 5 - 10 שנים	0.30%	1.31%
תל בונד 20	0.28%	5.07%
מדד אג"ח צמוד מדד קונצרני	0.28%	6.46%
אג"ח ממשלתי לא צמוד 5 - 10 שנים	0.26%	4.17%
תל בונד 60	0.21%	5.56%
אג"ח ממשלתי לא צמוד 2 - 5 שנים	0.20%	4.52%
אג"ח מדד ממשלתי 2 - 5 שנים	0.18%	3.85%
תל בונד 40	0.16%	5.99%
תל בונד צמוד בנקים	0.09%	4.09%
מדד מק"מ	0.07%	3.97%
אג"ח ממשלתי לא צמוד 0 - 2 שנים	0.06%	4.17%
אול בונד ריבית משתנה	0.06%	4.00%
אג"ח מדד ממשלתי 0 - 2	0.04%	4.38%
מדד אג"ח ממשלתי ריבית משתנה	0.02%	2.11%

חדר עסקאות

החטיבה לשוקי הון

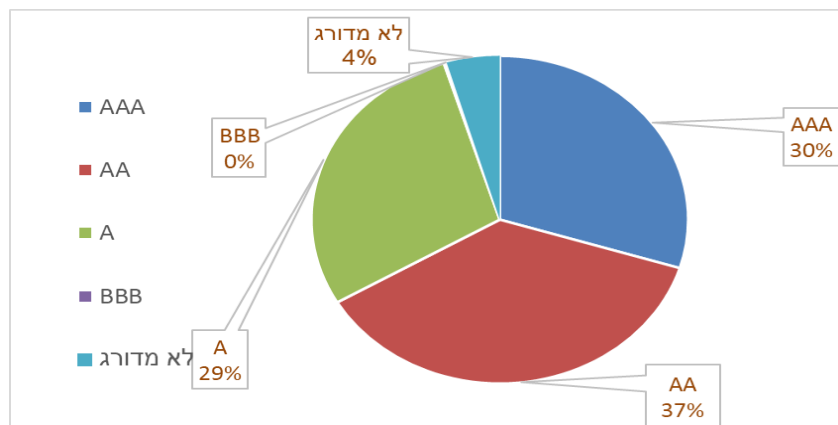
התפלגות גיוסים קונצרנים לשנת 2023 על פי בסיס הצמדה

באחוזים	סכום במש"ח	בסיס הצמדה
59.4	33,466	צמוד מדד
37.7	21,262	שקלי ריבית קבועה
2.0	1,139	שקלי ריבית משתנה
0.9	491	צמוד מט"ח
100.0	56,358	סה"כ



התפלגות גיוסים קונצרנים לשנת 2023 לפי דירוג

באחוזים	סכום במש"ח	קבוצת דירוג
29.8	16,786	קבוצת AAA
36.8	20,733	קבוצת AA
28.6	16,136	קבוצת A
0.2	136	קבוצת BBB
4.6	2,567	לא מדורג
100.0	56,358	סה"כ

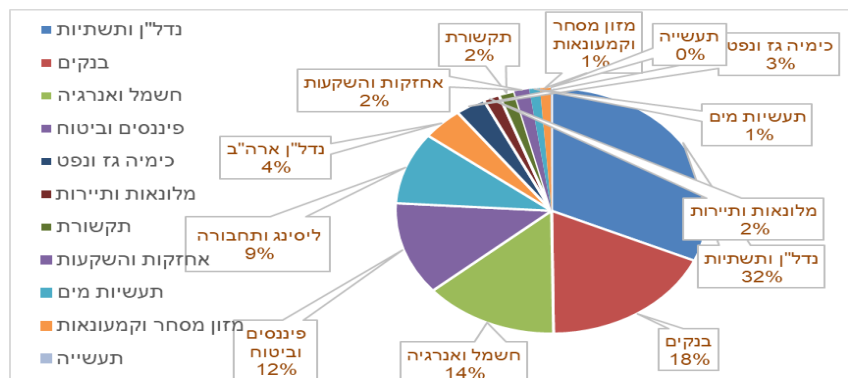


חדר עסקאות

החטיבה לשוקי הון

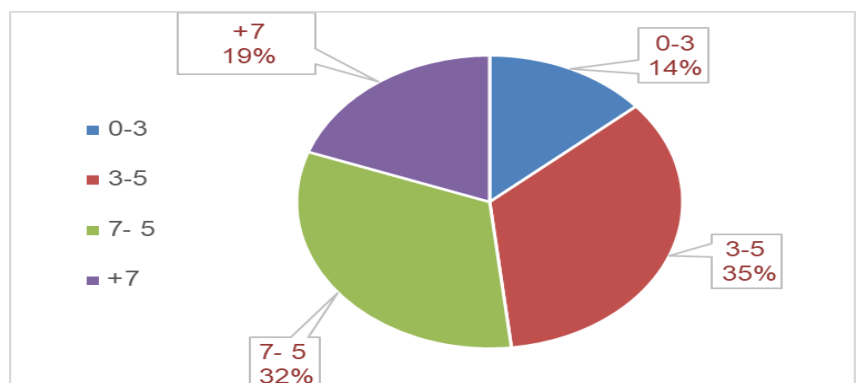
התפלגות גיוסים קונצרנים לשנת 2023 על פי ענפים

שם הענף	סכום במש"ח	באחוזים
נדל"ן ותשתיות	17,843	31.7
בנקים	10,223	18.1
חשמל ואנרגיה	7,860	13.9
פיננסים וביטוח	6,900	12.2
ליסינג ותחבורה	5,343	9.5
נדל"ן ארה"ב	2,401	4.3
כימיה גז ונפט	1,751	3.1
מלונאות ותיירות	952	1.7
תקשורת	924	1.6
אחזקות והשקעות	870	1.5
תעשיות מים	624	1.1
מזון ומסחר	618	1.1
תעשייה	49	0.1
סה"כ	56,358	100.0



התפלגות גיוסים קונצרנים לשנת 2023 על פי מח"מ

מח"מ	סכום במש"ח	באחוזים
0-3	7,716	13.7
3-5	19,450	34.5
5-7	18,231	32.3
7+	10,961	19.5
סה"כ	56,358	100.0



חדר עסקאות

החטיבה לשוקי הון

אין למסור, להעביר, להביא לידיעה, להעתיק, לפרסם, במישרין או בעקיפין, בכל אופן או שיטה, את המידע שלעיל או חלקים ממנו.

אין לראות באמור לעיל תחליף לשיקול דעתך העצמאי או הצעה או הזמנה לקבלת הצעות או ייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא - לרכישה ו/או ביצוע השקעות ו/או פעולות או עסקאות כלשהן. יצוין כי כל החלטה בקשר עם האמור לעיל (כולו או חלקו) תתקבל ותבוצע על ידך באחריותך המלאה.

המידע נמסר על סמך נתונים ופרטים עדכניים נכון למועד שליחתו. במידע עלולות ליפול טעויות ועשויים לחול בו שינויי שוק ושינויים אחרים.

תחזיות בדבר מגמות עתידיות עשויות שלא להתממש, בין היתר, משום שהן מבוססות על מידע צופה פני עתיד. כמו כן, עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין ההערכות המובאות כאן לבין התוצאות בפועל. הבנק אינו מתחייב לעדכן את המידע ו/או להודיע בדרך כלשהי על שינויים כאמור, מראש או בדיעבד.

אין לראות במידע האמור משום התחייבות מצד הבנק לביצוע עסקה ו/או לתנאי עסקה.

אין לראות במסמך זה משום המלצה בנושאי מיסוי ו/או רישום חשבונאי.

מכשירים פיננסיים נגזרים כרוכים בסיכון מיוחד ובהם פועל הבנק כמשווק, באופציות ובחוזים עתידיים הבנק עוסק בשיווק השקעות. הבנק הינו בעל זיקה לנכסים האמורים ויש לו אינטרס כלכלי בשיווקם.

מסמך זה בוצע בהסתמך אך ורק על מידע פומבי גלוי לציבור ולא בוצעו בדיקות לאימות הנתונים.

לבנק ו/או לחברות בנות שלו ו/או לחברות הקשורות אליו ו/או לבעלי שליטה ו/או לבעלי עניין במי מהם עשוי להיות מעת לעת עניין במידע.

"באם אינך מעוניין לקבל סקירה זאת, נא לשלוח הודעה לתיבת המייל bl.unsubscribe@bankleumi.co.il"

חדר עסקאות

החטיבה לשוקי הון

מסחר בניירות ערב

מחקר

עופר הילל ראש דסק מחקר בנקאות פרטית 076-8858752 Oferhi@bll.co.il	קובי לוי ראש דסק אסטרטגיה 076-8858173 Koby.levi@bankleumi.co.il	דודי רזניק אסטרטג ריביות 076-8857439 Dudi.reznik@bankleumi.co.il	דר' גיל מיכאל בפמן כלכלן ראשי 076-8857439 Gil michael.bufman@bankleumi.co.il
--	---	--	--

מחקר מיקרו וני"ע זרים.

גיל דטנר אסטרטג מניות חו"ל 076-8859343 Gil.dattner@bll.co.il	אלה פריד אנליסטית בכירה 076-8859699 ELLA.FRIED@bll.co.il	אייל דבי מנהל תחום מחקר מיקרו 076-8858553 eyald@bll.co.il
--	--	---

מנהל מסחר ני"ע ישראליים

רוני גיטלין
03-5118691
Rony.gitlin@bankleumi.co.il

דסק אג"ח

גיא גיל כהן סוחר 076-8859342 Guygil.cohen@bankleumi.co.il	דניאל שרמן סוחר 076-8859345 daniel.shermen@bll.co.il	שחר ליבוביץ מנהל הדסק. 076-8859342 shahar.lebovitch@bankleumi.co.il
	מיכאל סברדליק סוחר 03-5112605 Michel.sverdlik2@bankleumi.co.il	מיכל קלוג-גלנטי סוחרת 076-8859342 michal.klug-galanti@bll.co.il

דסק מניות נגזרים ולקוחות זרים

מזי שמחוני לריה סוחרת 03-5112606 Mazi.laria@bankleumi.co.il	מעוז הראל סוחר 03-5112606 Maoz.harel@bank leumi.co.il	דניאל רפפורט מנהל הדסק 03-5112606 daniel.rapoport@bll.co.il
	סער גולן סוחר 03-5112606 Saar.golan@bankleumi.co.il	שני סלוקי כהן סוחרת 03-5112606 shani.slukicohen@bankleumi.co.il

דסק השאלות

ענת עזריה סוחרת 03-5112605 Anat.azaria@bankleumi.co.il	חיים קיסוס סוחר 03-5112605 Chaim.kisos@bankleumi.co.il	דודי רובינשטיין מנהל דסק השאלות 03-5112605 Dudi.rubinstein@bankleumi.co.il
--	--	--