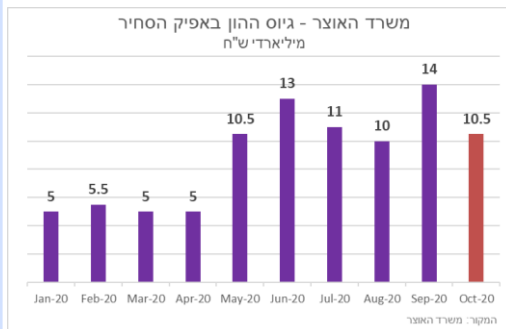


הכלכלה המקומית

משרד האוצר מצמצם באוקטובר את הגיוסים בשוק המקומי ומרחיב בעולמי

ישראל גייסה בשבוע שחלף אג"ח בהיקף 1.5 מיליארד אירו לתקופות קצרות בריביות אפסיות. מדובר בחוב לשנתיים בהיקף 600 מיליון אירו שגוייס בריבית אפס ובשני גיוסים לארבע שנים, בהיקף של 500 ו-400 מיליון אירו, שגוייסו בריביות שנתיות של ארבע נקודות בסיס (0.04%) ונקודת בסיס אחת (0.01%). דירוג האשראי הגבוה של ישראל, סביבת הריביות הנמוכה בעולם והעובדה שמדובר בגיוסים במח"מ קצר מסבירים את גובה הריבית האפסי.

בעבר, נהגה ישראל לגייס בחו"ל אחת לשנה בחודש ינואר. היקף הגיוסים הורחב מתחילת המשבר הנוכחי, אך האוצר אינו מפרט את כל הגיוסים שהוא מבצע. נציין, כי על גיוסים שבוצעו בתחילת המשבר נמתחה ביקורת כי נעשו בריביות גבוהות מדי. מדובר בין היתר בגיוס אג"ח ל-100 שנה בריבית שנתית של יותר מ-4%. עד סוף השנה צפוי היקף הגיוסים שיבצע החשב הכללי (בישראל ובחו"ל) להגיע לכ-250 מיליארד שקל לעומת כ-120 מיליארד ב-2019.



בשוק המקומי, היקף גיוס ההון הסחיר יעמוד בחודש אוקטובר על 10.5 מיליארד ש"ח. אמנם, זהו סכום עתק, אך הוא מהווה ירידה משמעותית מסך הגיוס שנרשם בספטמבר - 14 מיליארד ש"ח, או אף מהממוצע של חמשת החודשים האחרונים. בחינת הגיוס לפי אפיקי השקעה מעלה כי הנטייה לגיוס שקלי היא ברורה מאוד כאשר האוצר יגייס רק

700 מיליון ש"ח באפיק הצמוד (500 מיליון לפרעון ב-2029 ו-200 מיליון לפרעון ב-2045). לעומת זאת, סך של 9.8 מיליארד ש"ח יגוייס באפיק השקלי עם דגש על מח"מ קצר, המהווה ניצול יעיל של מבנה העקום והריביות הנמוכות של הטווח הקצר. להערכתנו, האפיק השקלי הארוך הוא המועדף. זאת על רקע מבנה העקומים, פער הציפיות לעומת האפיק הצמוד ובמיוחד לאור העלייה בשיפוע שנרשמה בתקופה האחרונה באפיק השקלי הארוך, לעומת השתתחות הצמוד.

בנק ישראל צמצם את התערבותו בשוק המט"ח בחודש ספטמבר

יתרות מטבע החוץ של ישראל התכווצו בספטמבר, במקיל להתערבות צנועה של בנק ישראל. בנק ישראל מיתן את פעילותו בספטמבר, לאחר מעורבות גבוהה מאוד באוגוסט. לסיכום, בסוף ספטמבר 2020 הגיעו היתרות לכדי 160.9 מיליארד דולר, המהווה ירידה של 1,104 מיליון דולר, לעומת סוף החודש הקודם.

הירידה בהיקף היתרות נבעה בעיקר משערוך יתרות מטבע חוץ בסך של כ-1,671 מיליוני דולרים. זו קוזזה, באופן חלקי באמצעות: (1) העברות הממשלה מחו"ל בסך של כ-332 מיליוני דולרים; ו-(2) רכישות מטבע חוץ על ידי בנק ישראל בסך של כ-280 מיליוני דולרים. נציין, כי **כעת מהוותה היתרות 40.4% מהתוצר המקומי הגולמי.**

הכלכלה העולמית

בארה"ב נמשכים המגעים באשר לחבילת חילוץ

הנשיא טראמפ הצליח להפוך את הדיון הציבורי מלעסוק בקורונה לדיון על מענק חדש בסך של 1,200 דולר ועל הקלות עבור חברות תעופה. הדמוקרטים תמכו בחבילת סיוע בהיקף של טריליונים דולר ואילו נראה שהרפובליקנים מעדיפים סדרה של חבילות קטנות יותר. יו"ר בית הנבחרים, ננסי פלוסי, דחתה את הרעיון של הצעת חוק עצמאית לחברות תעופה, ללא חבילת סיוע גדולה. בהיעדר סיוע נוסף, אמריקאים חסרי עבודה יחיו מההטבות הנוכחיות של המדינה או הממשל הפדרלי, שבמקרים מסוימים עשויים להסתכם ב-5 דולר לשבוע, בלבד. בינתיים, אנשי ה-Fed האמריקאי חוששים כי היעדר הרחבה פיסקלית נוספת יסכן את ההתאוששות הכלכלית שנראית טוב מהצפוי, כך עולה מפרוטוקול פגישת הבנק המרכזי בספטמבר.

אירופה מתמודדת עם גל השני של מגיפה

תחזיות הצמיחה לכלכלה האירופית הולכת וממשיכה להידרדר. זאת, על רקע גל שני של הידבקות ששוטף את היבשת. הבנק הספרדי הזהיר כי צעדים נוקשים למניעת ההדבקות עלולים לדחוף את המדינה למשבר כלכלי גרוע מהצפוי. הבנק המרכזי מעדכן כי התוצר המקומי הגולמי במדינה יתכווץ ל-12.6% בשנת 2020, לעומת תחזיתו הקודמת להידרדרות של 10.5%. צרפת, הכלכלה השנייה בגודלו של גוש היורו, הזהירה כי גם התאוששות כלכלית לאחר ההסגר עשויה להביא את הצמיחה ברבע הרביעי להיות מאופסת. גרמניה, הכלכלה הגדולה באירופה, הודיעה על הגבלות נוספות בערים הגדולות, כולל ברלין ופרנקפורט, כדי לעצור את העלייה במספר המקרים.

טראמפ יוצא מבית החולים ולא ברור מהו מצבו

הנשיא טראמפ יצא מהמרכז הרפואי וולטר ריד בעצמו, לאחר 2 לילות אשפוז. לאחר מכן, נמצאו מספר עוזרים בבית הלבן וגם מחוקקים רפובליקנים כחיוביים לנגיף. במהלך השבוע אמר טראמפ שהוא לא "מדבק כלל", תוך שהוא יוצא מבית הלבן. מנגד, מספר יועצים ופקידים אחרים נותרו מבודדים לאחר שנדבקו בנגיף או היו בקרבת אנשים חיוביים. לדעת, מומחים כלל לא בטוח כי הנשיא חצה את קו פרשת המים מכיוון שהתסמינים עלולים לשוב. אם יקרה כך, תהיה לזה השפעה שלילית על פעילותו במסגרת המרוץ לבית הלבן.

לאור זאת, העיניים היו מופנות השבוע ליוטה, לאתר בו נערך ה-debate של סגני הנשיאים, כאשר האבחנה החיובית של הנגיף בנשיא שינתה באופן דרמטי את הדינמיקה של האירוע. יתר על כן, בהתחשב בכך ששני המועמדים לנשיאות כבר בשנות ה-70, כשירותם של היורשים הפוטנציאליים לנשיאות מעלה בחשיבותה.

נכון לסוף השבוע, סקר של Clear Politics נראה כי מצבו של סגן נשיא לשעבר, ג'ו ביידן, ביחס לנשיא דונלד טראמפ משתפר. הפער זינק ל-9.7% ברמה הלאומית לעומת 7.2% בשבוע שעבר. גם הפער במדינות המתנדדות: אריזונה, פלורידה, מישיגן, צפון קרוליינה, פנסילבניה וויסקונסין התרחב ל-4.6% לעומת 3.5% סיכויי הבחירות של ביידן המשיכו להתחזק ב-64.6% השבוע מול בחירת הסיכויים של טראמפ ל-35.0%, על פי ממוצע סיכויי ההימורים של Real Clear Politics. שני העימותים הבאים, בין המועמדים, שנקבעו - 15 באוקטובר במיאמי ו-22 באוקטובר בנאשוויל – תלויים בספק. האירוע ב-15 באוקטובר הוחלף לאירוע וירטואלי לפני שהנשיא העיר "אני לא מתכוון לבזבז את הזמן שלי" ואז אנשי הקמפיין של ביידן יזמו אירוע במקומו.

משלל האינדיקטורים שיפורסמו בשבוע הקרוב בארה"ב נציין את מדד המחירים לצרכן, המכירות הקמעוניות ומדד הייצור התעשייתי – כולם לחודש ספטמבר. יתר על כן, עונת הדוחות הכספיים לרבע השלישי תפתח כאשר הבנקים הגדולים יפרסמו דוחותיהם.*

גילוי נאות

איילון בית השקעות בע"מ, נעם ברורמן השקעות בע"מ, נעם ברורמן שירותי ניהול וייעוץ בע"מ, איילון פתרונות פיננסיים (2004) בע"מ ואיילון קרנות נאמנות בע"מ, (להלן: "קבוצת איילון"), לרבות בעלי שליטה ו/או בעלי עניין בה, מחזיקה ו/או עשויה להחזיק ו/או לבצע פעילות בניירות הערך ו/או בנכסים הפיננסיים ו/או בסחורות המוזכרים בסקירה זו (להלן: "הנכסים") עבור עצמה ו/או עבור לקוחותיה ו/או במסגרת אחרת. כן עשויה קבוצת איילון, לרבות בעלי שליטה ו/או עניין בה ו/או חברות שמי מאלה הינו בעל עניין בהן, בהתאם למגבלות הקבועות בד"ן, להתקשר בעסקאות ו/או להעניק שירותים לחברות הנזכרות במידע או חברות הקשורות אליהן, בין במישרין ובין בעקיפין.

אין בסקירה ו/או בנתונים, ידיעות, ניתוחים, הערכות, טקסט ו/או תמונות (להלן: "הסקירה") זו אלא הבעת דעה בלבד מתוך מטרת הבאת מידע כללי המתבסס על הידוע ביום פרסום הסקירה הגלוי והציבורי ו/או מקורות מידע אחרים אשר בעיני כותבי הסקירה ניתן להתייחס אליהם כאמינים אך המידע לא אומת בדרך עצמאית על ידי עורכי הסקירה ומשכך לא ניתן להיות ערבים לדיוק הפרטים שנכללו בה ו/או לשלמותה ובכלל זה לא ניתן להתחייב שבמידע לא ייכללו טעויות או שגיאות ויש לראות את הדברים הכתובים באופן מתאים וכמובן בכפוף לשינויים שחלו בזמן ממועד עריכת הסקירה ובכל מקרה אינה מהווה תחליף למידע המופיע בתשקיפי ההנפקה של הנכסים הרלוונטיים ו/או בדיווחים הנוגעים אליהם מכל מין וסוג שהוא.

מבלי לגרוע מכלליות האמור, כל האמור בסקירה זו עשוי להשתנות בכל עת וללא מתן הודעה נוספת ואין לראות בסקירה כשלמה וכממצה, ובין השאר, בקשר לכל ההיבטים הנוגעים לנכסים הכללים או הספציפיים המוזכרים בה, במישרין ו/או בעקיפין ו/או על דרך ההפניה. כמובן שסקירה זו אינה מהווה הצעה של הנכסים ואינה מהווה הזמנה לרכשם ואין לראות בה כיעוץ ו/או שיווק בדבר כדאיות ההשקעה בה ו/או כהצעה או כשידול או כהמלצה, במישרין ו/או בעקיפין, לקנות ו/או למכור את הנכסים, ובכלל זה יחידות השתתפות של קרנות נאמנות בניהולו של מנהל הקרן מקבוצת, בשום אופן צורה ו/או דרך. עוד יצוין כי הנכסים המוזכרים בסקירה עשויים שלא להתאים לקורא הסקירה.

יודגש: סקירה זו אינה מביאה בחשבון את מטרות ההשקעה, המצב הכלכלי והצרכים הייחודיים של כל משקיע ויש לצורך בטרם קבלת החלטת השקעה כלשהי להתייעץ, ככל שנדרש, עם גורם ייעוץ מוסמך לרבות יועץ מס מוסמך בדבר השלכות המס של פעילות בנכסים או לראות סקירה זו כשיקול אחד במכלול. קבוצת איילון אינה מחויבת להודיע לקוראים בדרך כלשהי על שינויים ו/או עדכונים במידע ו/או בסקירה מראש או בדיעבד. על רקע כל האמור, קבוצת איילון לא תהא אחראית לכל נזק ו/או הפסד שייגרמו, למאן דהו, בדרך כלשהי, במישרין ו/או בעקיפין, כתוצאה מהסתמכות על הסקירה ו/או שימוש בה בדרך כלשהי.

