

הודעה אודות בחינת סיווג מדינות במדד האג"ח של FTSE לחודש ספטמבר

פורסם: 26 בספטמבר 2019

תוצאות בחינת סיווג מדינות במדד האג"ח של מדד FTSE לחודש ספטמבר 2019

במסגרת הבחינה לסיווג מדינות במדד האג"ח, חברת FTSE¹ קובעת "רמת נגישות לשוק" (2, 1 או 0) עבור שווקי אגרות חוב ממשלתיות במטבע מקומי ובריבית קבועה, תוך כדי יישום קריטריונים אובייקטיביים (גודל שוק ודירוג אשראי) במתודולוגיות מדד עבור סקירה שנתית. החל מה-30 במרץ 2019, רמה מינימלית של נגישות שוק שולבה בקריטריונים לזכאות להיכלל במדד ה-FTSE העולמי לאגרות חוב ממשלתיות (WGBI) ומדד ה-FTSE לאגרות חוב ממשלתיות בשווקים מתעוררים (EMGBI). נדרש סיווג ברמה 2 בכדי להיכלל ב-FTSE WGBI ולפחות סיווג ברמה 1 בכדי להיכלל ב-FTSE EMGBI.

FTSE Russell מנהלת רשימת מעקב (Watch List) של שווקי אג"חים ממשלתיים במטבעות מקומיים ובריבית קבועה הנמצאים בתהליך בחינה לסיווג מחדש פוטנציאלי של רמת נגישות השוק שלהם.² מדינות עשויות להצטרף לרשימת המעקב בשל העובדה שלא עמדו בדרישות הסף לנגישות בהתאם לרמתן הנוכחית או מאחר והן קרובות לעמידה בדרישות הסף הנדרשות לצורך מעבר לרמה גבוהה יותר. רשימת המעקב נועדה לספק שקיפות למשתמשי המדד המעוניינים להיחשף להתפתחות מדד FTSE Russell, ולתמוך בהתקשרות עם רשויות השוק לגבי האופן שבו תנאי השקעה מקומיים עומדים בקריטריונים המוצהרים של כל רמת נגישות שוק של מדד ה-FTSE בהתבסס על משוברים מאנשי המקצוע.

ההודעה הנוכחית מספקת נתונים נוספים אודות הבחינה השנתית לחודש ספטמבר 2019, כולל שינויים לגבי המדינות הנכללות במדד ועדכון סטטוס לגבי מדינות הנכללות ברשימת המעקב.

1. סטטוס השווקים ברשימת ההשגחה

לאחר הבחינה הראשונית מחודש מרץ 2019, FTSE Russell פרסמה רשימת מעקב הכוללת שווקים הנמצאים בתהליך בחינה לסיווג פוטנציאלי מחדש לגבי רמת נגישותם לשוק (ראו תרשים 1).

¹ מידע מלא אודות התהליך ניתן למצוא בקישור: <https://www.ftse.com/products/indices/country-classification-fixed-income>

² את רשימת המעקב ניתן לעדכן במרץ וספטמבר בכל שנה, מיד לאחר בחינת האג"ח סיווג לפי מדינות. שווקים יישארו ברשימת המעקב למשך שישה חודשים לפחות. אין תקופה מקסימלית לשהייה ברשימת המעקב, אך FTSE Russell תוודא כי שווקים שאינם מראים התקדמות מספקת לכיוון של רפורמות לא יישארו ברשימת המעקב לתקופה ארוכה. שינויים ברמות נגישות השוק יבוצעו רק לאחר הבחינה של חודש ספטמבר בכל שנה.

תרשים 1. רשימת המעקב של מדד ה-FTSE לאג"ח נכון לבחינה מחודש ספטמבר 2019

אזור	מדינה	מטבע	סיווג EM לעומת DM	רמת נגישות שוק ראשונית	כלול ב- FTSE WGBI	כלול ב- FTSE EMGBI	דירוג האשראי של המדד	גודל שוק (*מיליארדי דולר שיקול לכניסה לרשימת המעקב ארה"ב)	הורדה פוטנציאלית ל-1
APAC	מלזיה	MYR	מתעורר	2	●	●	A	82.5	הורדה פוטנציאלית ל-1
	סין	CNY	מתעורר	1	●	●	A+	1,387	שדרוג פוטנציאלי ל-2

הערה: גודל השוק מתייחס אך ורק לסכום הערך הנקוב של אגרות חוב זכאיות לפי המדד. הנתונים נכונים ל-31 באוגוסט, 2019.

תוצאות בחינת רשימת המעקב מספטמבר 2019:

2. סין תישאר ברשימת המעקב לקראת שדרוג פוטנציאלי לנגישות שוק ברמה 2.

FTSE Russell פועלת בשיתוף פעולה צמוד עם משקיעים גלובליים לגבי נגישות שוק אגרות החוב של ממשלת סין. חלו שיפורים חיוביים בתנאי ההשקעה עבור משקיעים זרים בסין, בין היתר בעניין נגישות מוגברת ל-CNY, הסרת המכסות לתכניות הנגישות QFII ו-RQFII, שחרור מסמך יעוץ אודות היכולת להעביר השקעות אג"ח מתכניות המכסות ל-CIMB Direct ו-Bond Connect, והרחבת חלון סליקת אג"ח.

השיפורים הללו התקבלו בברכה על ידי משתתפי השוק ומציינים התקדמות משמעותית אל עבר סיווגה של סין ברמה 2 מבחינת נגישות שוק בהתבסס על מסגרת בחינה של מדד FTSE בסיווג לפי מדינות. בכדי לעמוד בצורה מלאה בקריטריונים עדכניים, משתמשי המדד סיפקו משוב לפיו היו רוצים לראות שיפורים נוספים לנזילות השוק המשני, ויתר גמישות בביצוע FX ופירעון עסקאות.

FTSE Russell מכירה בשיתוף הפעולה לו היא זוכה נכון להיום מהבנק המרכזי של סין (PBoC) בנוגע לבחינה של מדד FTSE בסיווג לפי מדינות ומצפה להמשך שיתוף הפעולה עם הבנק לגבי הדרך הטובה ביותר להשגת היענות לקריטריונים העדכניים.

3. מלזיה תישאר ברשימת המעקב בשל הורדה פוטנציאלית לרמה 1 של נגישות שוק.

FTSE Russell עובדת עם בנק (Negara Malaysia (BNM ומשתמשי המדד במטרה להבין את ההשפעה הפרקטית של היוזמות שהוכרזו מוקדם יותר השנה על ידי BNM לשיפור נזילות ונגישות השוק.

FTSE Russell ומשתמשי המדד מעודדים על ידי המאמצים והפעולות של הרשויות המלזיות להתמודדות עם ליקויי השוק מבחינת עמידה בדרישות לרמת סיווג 2 לנגישות שוק כמתואר במסגרת בחינת הסיווג לפי מדינות של מדד FTSE. לאור היוזמות הללו, החליטה FTSE Russell לשמר את מלזיה ברשימת המעקב ולא להוריד אותה לרמת נגישות שוק 1 בסקירה זו. FTSE Russell תמשיך לעקוב אחר התנאים בשווקי האג"ח וה-FX במטרה להעריך את יעילות הרפורמות. לא יהיו שינויים נוספים ברשימת המעקב של מדד האג"ח של ה-FTSE.

FTSE Russell תספק עדכון סטטוס לאחר בחינת הביניים שלה במרץ 2020, אשר עשוי לכלול עדכון לגבי המדינות הכלולות ברשימת המעקב³.

³ סיווג מחדש של רמות נגישות השוק, ושינויי הכללה במדד הנובעים מממנו יכלו לצאת לפועל רק לאחר ביצוע הבחינה השנתית של חודש ספטמבר.

4. הכללת ישראל במדדי האג"ח של ה-FTSE

בסקירה שנערכה בחודש מרץ 2019 ישראל דורגה ברמת נגישות שוק 2. בעת ביצוע הסקירה ישראל עמדה בדרישות גודל השוק המינימלי ובקריטריונים להכללה מבחינת דירוג האשראי עבור ה-WGBI. נכון לסקירת ספטמבר 2019, ישראל ממשיכה לעמוד בכל שלושת הקריטריונים לזכאות והחל מאפריל 2020 אג"ח ממשלתיות ישראליות במטבע המקומי תתווספנה למדד ה-FTSE העולמי לאג"ח ממשלתי. שלוש עשרה אג"ח שקליות (\$68.2 מיליארד בערך שוק) עומדים בקריטריונים למדד נכון לסוף חודש אוגוסט 2019 ויהוו 0.29% מהמדד על בסיס ערך שוק משוקלל. מידע נוסף אודות ההשפעה החזויה מפורט בתרשים 2.

אג"ח ממשלתיות ישראליות יכללו גם במדדים שהחברות בהם נגזרת מה-FTSE WGBI או לחלופין שהם משוקללים בהתבסס עליו, כולל מדד ה-FTSE המותאם החדש שהוצג לאחרונה - FTSE Climate Risk-Adjusted WGBI

תרשים 2. השפעת פרו-פורמה של הכללת אג"ח ממשלתיות ישראליות ב-

FTSE WGBI

הפרש			WGBI + ILS חזויים			WGBI			
MV%	שווי שוק*	ספירה	MV%	שווי שוק*	ספירה	MV%	שווי שוק*	ספירה	
-0.11	-	-	38.5	9,135.1	243	38.6	9,135.1	243	ארה"ב
-0.06	-	-	19.2	4,548.2	263	19.2	4,548.2	263	יפן
-0.02	-	-	8.1	1,915.7	45	8.1	1,915.7	45	צרפת
-0.02	-	-	7.3	1,722.8	70	7.3	1,722.8	70	איטליה
-0.01	-	-	5.2	1,235.2	50	5.2	1,235.2	50	גרמניה
-0.01	-	-	5.0	1,191.2	43	5.0	1,191.2	43	בריטניה
-0.01	-	-	4.6	1,082.3	40	4.6	1,082.3	40	ספרד
-0.01	-	-	2.0	482.5	28	2.0	482.5	28	בלגיה
-0.00	-	-	1.6	377.6	23	1.6	377.6	23	אוסטרליה
-0.00	-	-	1.5	367.6	33	1.6	367.6	33	קנדה
-0.00	-	-	1.5	357.7	19	1.5	357.7	19	הולנד
-0.00	-	-	1.1	269.5	22	1.1	269.5	22	אוסטריה
-0.00	-	-	0.6	146.4	15	0.6	146.4	15	מקסיקו
-0.00	-	-	0.6	138.5	15	0.6	138.5	15	אירלנד
-0.00	-	-	0.5	110.6	17	0.5	110.6	17	פולין
-0.00	-	-	0.5	110.3	18	0.5	110.3	18	פינלנד
-0.00	-	-	0.4	103.0	13	0.4	103.0	13	דרום אפריקה
-0.00	-	-	0.4	102.5	7	0.4	102.5	7	דנמרק
-0.00	-	-	0.4	88.2	35	0.4	88.2	35	מלזיה
-0.00	-	-	0.3	77.6	20	0.3	77.6	20	סינגפור
0.29	68.2	13	0.3	68.2	13	-	-	-	ישראל
-0.00	-	-	0.3	64.1	8	0.3	64.1	8	שבדיה
-0.00	-	-	0.2	44.1	8	0.2	44.1	8	נורבגיה
100.0	68.2	13	100.0	23,738.9	1,048	100.0	23,670.7	1,035	סה"כ

*במיליארדי דולר ארה"ב. מקור: FTSE Russell. הנתונים נכונים ל-31 באוגוסט, 2019.

מדד ה-FTSE לניירות ערך צמודי-אינפלציה (WorldILSI) מבצע בקרה על שווקים ממשלתיים גלובליים צמודי-אינפלציה. החל מאפריל 2020, אג"ח ממשלתיות ישראליות צמודות-אינפלציה, במטבע המקומי, יתווספו ל-WorldILSI. אחתעשרה אג"ח שקליות (\$57.7 מיליארד בערך שוק) עומדות בקריטריונים של המדד נכון לסוף חודש אוגוסט 2019 ויהוו 1.78% מהמדד על בסיס ערך שוק משוקלל. מידע נוסף אודות ההשפעה החזויה מובא בתרשים 3.

אג"ח ממשלתיות ישראליות צמודות-אינפלציה תיכלנה גם הן במדדים שהחברות בהם נגזרת מה-FTSE WorldILSI.

תרשים 3. השפעת פרו-פורמה של הכללת אג"ח ממשלתיות ישראליות צמודות-אינפלציה ב-FTSE WorldILSI

הפרש			FTSE WorldILSI + ILS חזויים			WorldILSI			
MV%	שווי שוק*	ספירה	MV%	שווי שוק*	ספירה	MV%	שווי שוק*	ספירה	
-0.77	-	-	42.6	1,383.9	40	43.4	1,383.9	40	ארה"ב
-0.50	-	-	27.5	891.6	28	27.9	891.6	28	בריטניה
-0.15	-	-	8.2	266.4	15	8.4	266.4	15	צרפת
-0.10	-	-	5.5	178.8	10	5.6	178.8	10	איטליה
-0.05	-	-	2.8	89.9	7	2.8	89.9	7	מקסיקו
0.04	-	-	2.4	76.4	4	2.4	76.4	4	גרמניה
0.04	-	-	2.3	75.8	8	2.4	75.8	8	יפן
0.04	-	-	2.0	64.2	6	2.0	64.2	6	ספרד
0.04	-	-	1.9	63.1	8	2.0	63.1	8	קנדה
1.78	57.7	11	1.8	57.7	11	-	-	-	ישראל
-0.02	-	-	1.2	39.4	10	1.2	39.4	10	דרום אפריקה
-0.02	-	-	1.1	35.0	8	1.1	35.0	8	אוסטרליה
-0.02	-	-	0.8	25.2	7	0.8	25.2	7	שבדיה
100.0	57.7	11	100.0	3,247.5	162	100.0	3,189.8	151	סה"כ

* במיליארדי דולר ארה"ב. מקור: FTSE Russell. הנתונים נכונים ל-31 באוגוסט, 2019.

5. הרחבת מסגרת FTSE בחינת סיווג מדינות במדד האג"ח של לשווקים ממשלתיים צמודי-אינפלציה

FTSE Russell מייצעת למשתמשי המדד להרחיב את מסגרת FTSE בחינת סיווג מדינות במדד האג"ח של כך שתכלול שווקים ממשלתיים צמודי-אינפלציה במטבע המקומי. שווקים ממשלתיים צמודי-אינפלציה יוערכו בנפרד ממקביליהם הנומינליים לקביעת רמת נגישות השוק במסגרת המורחבת. בנוסף FTSE Russell גם תבקש משובים ממשתמשי המדד אודות יישום גודל שוק מינימלי למדד ה-FTSE לניירות ערך צמודי-אינפלציה (WorldILSI) ולמדד ה-FTSE לניירות ערך צמודי-אינפלציה בשווקים מתעוררים (EMILSI).

בכל שאלה נוספת, אנא צרו קשר בכתובת: fi.index@ftserussell.com.

למידע נוסף אודות המדדים שלנו, אנא בקרו באתר ftserussell.com.

LSE Group plc © 2019 London Stock Exchange Group plc וההתחייבויות הישימות של הקבוצה ("LSE Group"). ה-LSE Group כוללת את (1) FTSE Global (2) Frank Russell Company ("Russell"), (3) FTSE International Limited ("FTSE"), (4) FTSE Canada ("FTSE Canada"), (5) Mergent Inc. ("Mergent"), (6) FTSE Fixed Income LLC ("FTSE FI"), (7) The Yield Book Inc ("YB"). כל הזכויות שמורות.

FTSE Russell © היא השם המסחרי של FTSE, Russell, FTSE Canada, MTSNext, Mergent, FTSE FI, ו-YB. וכל הסימנים המסחריים וסימנים השירות האחרים המוזכרים בזאת (באם רשומים או בלתי רשומים) הינם סימנים מסחריים ו/או סימני שירות בבעלות או ברישיון של החברה הישימה ב-LSE Group או מעניקי הרישיונות הישימים שלהם, ונמצאים בבעלות, או משמשים במסגרת רישיון, FTSE, Russell, FTSE Canada, MTSNext, Mergent, FTSE FI, או YB.

FTSE International Limited מורשית ומוסדרת על ידי הרשות להתנהלות פיננסית כאדמיניסטרטור בנצ'מרק.

כל המידע מסופק למטרות מידע בלבד. הושקעו כל המאמצים להבטיח כי כל המידע הניתן בפרסום זה הינו מדויק, אך אף חברה ב-LSE Group או הדירקטורים, המנהלים, העובדים, השותפים או נותני הרישיון שלהן לא יישאו בכל אחריות או חבות עבור טעויות כלשהן או בגין כל נזק כתוצאה משימוש בפרסום זה או בכל מידע או נתון הכלול בזאת.

אף חברה ב-LSE Group או הדירקטורים, המנהלים, העובדים, השותפים או נותני הרישיון שלהן לא:

- (1) יבצעו כל תביעה, ניבוי, ערובה או ייצוג כלשהם, אם באופן ישיר או מרומז, לגבי התוצאות שיתקבלו משימוש במדדים של FTSE Russell או לגבי הכשירות או התאימות של המדדים הללו עבור כל מטרה ספציפית עבורה הם עשויים לשמש;
- (2) יספקו יעוץ השקעות ודבר מהאמור במסמך זה לא ייחשב כמהווה יעוץ פיננסי או יעוץ להשקעות, ולא
- (3) יציגו כל ייצוג אודות כדאיות ההשקעה בכל נכס שהוא. החלטה להשקיע בכל נכס כאמור לא תיעשה תוך הסתמכות בכל מידע המובא בזאת.

לא ניתן להשקיע ישירות במדדים. הכללתו של נכס במדד אינה המלצה לרכוש, למכור או להחזיק בנכס הזה. אין לפעול בהתאם למידע הכללי הכלול בפרסום זה ללא קבלת יעוץ ספציפי בתחום המשפטי, המיסוי וההשקעות מבעל מקצוע מורשה.

אין להפיק מחדש, לאחסן במערכת אחזור או להעביר בכל צורה או באמצעות כל דרך, אלקטרונית, מכאנית, צילום, הקלטה או אחרת, כל חלק במידע זה, ללא קבלת הסכמתה המוקדמת בכתב של החברה הרלוונטית ב-LSE Group. שימוש והפצת נתוני המדדים של ה-LSE Group ושימוש בנתונים ליצירת מוצרים פיננסיים מחייבים רישיון מ-FTSE, Russell, FTSE FI, YB, Mergent, FTSE Canada, או מעניקי הרישוי שלהם בהתאמה.

אודות FTSE Russell

FTSE Russell היא ספקית מובילה של מדדים גלובליים המפתחת ומנהלת מגוון רחב של מדדים, נתונים ופתרונות אנליטיים במטרה לתת מענה לצרכי הלקוחות לאורך מגוון סוגי נכסים, סגנונות ואסטרטגיות. מדדי FTSE Russell, המכסים 98% מהשוק בר-ההשקעה, מספקים תמונה אמיתית של שווקים גלובליים, בשילוב עם הידע המומחה שנאסף מבנצ'מרקס מקומיים מתפתחים מסביב לעולם.

ניסיון המדדים והמוצרים של FTSE Russell משמש בהיקף נרחב משקיעים מוסדיים וקמעונאיים גלובליים. למשך מעל 30 שנה, בעלי נכסים מובילים, מנהלי נכסים, ספקי ETF ובנקים להשקעות בחרו במדדים של FTSE Russell לצורך ביצוע בנצ'מרק של ביצועי השקעותיהם ויצירת קרנות השקעות, ETFs, מוצרים מובנים ונגזרות תלויות מדד. מדדי FTSE Russell גם מספקים ללקוחות כלים להקצאת נכסים, ניתוח אסטרטגיית השקעה וניהול סיכונים.

סט בסיסי של עקרונות אוניברסליים מנחה את עיצובו וניהולו של המדד של FTSE Russell: מתודולוגיה שקופה ומבוססת-חוקים מעודכנת על יד ועדות בלתי תלויות המורכבת ממשתתפי שוק מובילים. FTSE Russell ממוקדת בחדשנות המדדים ושיתופי פעולה עם לקוחות תוך החלת הסטנדרטים הגבוהים ביותר בתעשייה ואימוץ עקרונות IOSCO. נמצאת בבעלות מלאה של ה-London Stock Exchange Group.

למידע נוסף, אנא בקרו באתר www.ftserussell.com.

מידע נוסף, בקרו ב- ftserussell.com ; שלחו דוא"ל ל- info@ftserussell.com ; או התקשרו למשרד צוות שירות הלקוחות אזורכם:		
סיה פסיפיק	פון אמריקה	ירופה, המזרח התיכון ואפריקה (EMEA)
זנג קונג +852 2164 3333	+1 877 503 643	+44 (0) 20 7866 181
וקיו +3634 3456 3 81		
ידיני +3521 8823 2 (0) 61		

