

ישראל

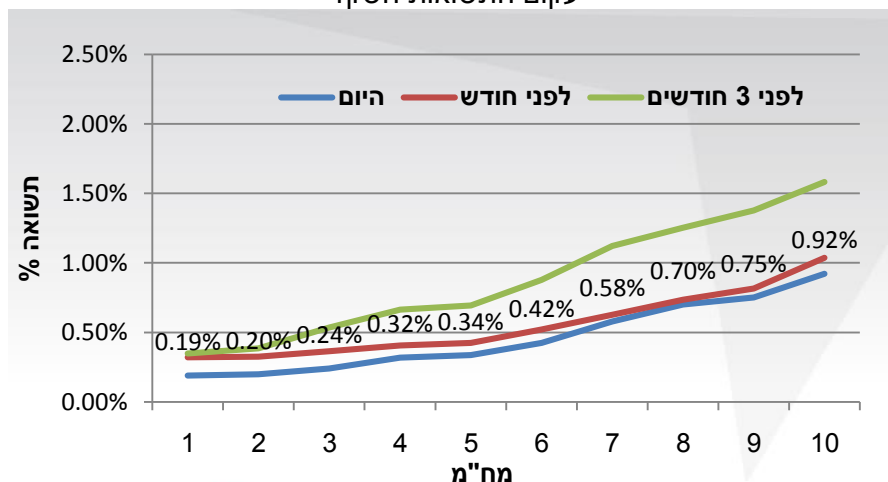
כצפוי, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25%. בבנק המרכזי שינו את הטון והפסיקו לדבר על אפשרות העלאת ריבית. בהודעה נכתב כי הריבית לא תעלה זמן ממושך ואף נשקלת האפשרות לנקיטת צעדי הרחבה נוספים לפי הצורך. "הוועדה מעריכה שלאור התפנית בסביבת האינפלציה בישראל, ובמדיניות המוניטרית של הבנקים המרכזיים העיקריים, ההתמתנות בכלכלה העולמית והמשך הייסוף, הריבית לא תעלה למשך זמן ממושך". "במידת הצורך, הוועדה תנקוט בצעדים נוספים כדי להרחיב עוד יותר את המדיניות המוניטרית, על מנת לתמוך בתהליך שבסופו האינפלציה תתייצב בסביבת מרכז תחום היעד, ובפעילות הכלכלית".

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- שיעור האבטלה בחודש יולי ירד לרמה של 3.7% לעומת 4.1% בחודש הקודם. זאת תוך המשך ירידה בשיעור ההשתתפות לרמה של 63.1% לעומת 63.4% בחודש יוני. יחד עם זאת בחודש יולי חלה עליה באחוז המועסקים במשרה מלאה ל-78.5% לעומת 78.3% ביוני 2019.
- הפדיון ברשתות השיווק עלה בחודשים מאי-יולי 2019 ב-4.7% לאחר עליה של 3.1% בשלושת החודשים הקודמים. הפדיון ברשתות המזון עלה ב-4.6% באותה תקופה לאחר עליה של 2.9% בחודשים פברואר-אפריל 2019. מתחילת השנה גדל סך הפדיון של רשתות השיווק ב-0.3%. הפדיון של רשתות המזון ירד באותה תקופה ב-0.7%.
- סך הרכישות בכרטיס אשראי עלו ב-9.4% בחודשים מאי-יולי 2019. רכישות מוצרים ושירותים אחרים עלו ב-9.9%, בעיקר בשל העלייה ברכישות דלק, חשמל וגז ב-11.2% ורכישות מחשבים ותוכנה ב-8.7%;

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.29	1.28	0.44
תל בונד 40	3.84	1.14	0.27
תל בונד 60	4.07	1.21	0.36
תל בונד שקלי	3.70	2.37	2.73
תל בונד שקלי-50	3.90	1.45	1.82
תל בונד צמודות-יתר	3.62	1.54	0.66
תל בונד תשואות	3.24	2.79	1.90
תל בונד ריבית משתנה	2.58	0.93	1.14

עקום התשואות השקלי



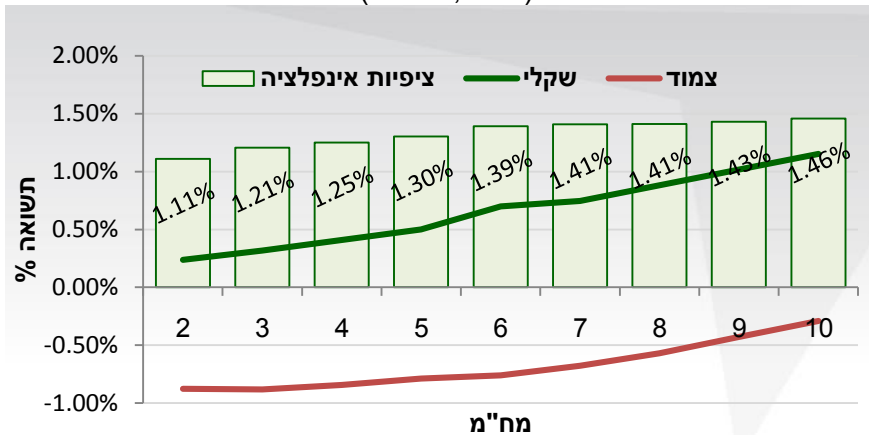
רכישות מזון ומשקאות עלו ב-8.3%; רכישות מוצרי תעשייה עלו ב-9.2%, בעיקר בשל עליה ברכישות מוצרי הלבשה והנעלה ב-12.3% ומוצרי חשמל ואלקטרוניקה ב-6.4%; הפדיון בענפי השירותים עלה ב-6.5%, בעיקר בשל עלייה של 12.6% ברכישות שירותי ממשלה ועירייה ועלייה של 8.2% ברכישות פנאי ובילוי.

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה של עליות שיערים. עקום התשואות ירד לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה בכ-3 נק' בסיס השבוע לרמה של 1.5%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 0.93%, פער תשואות שלילי של 57 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

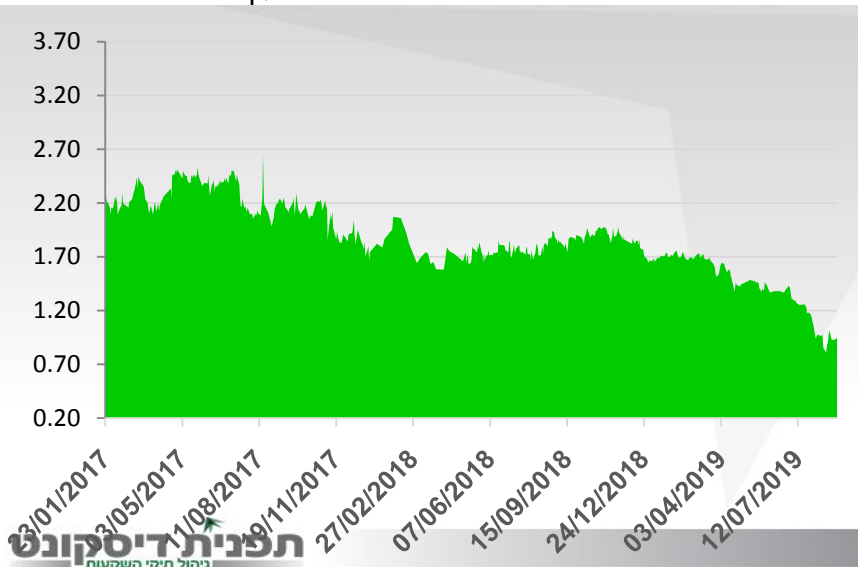
- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.17% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-6.4%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.11% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-6% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.18% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.9%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-4 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.37%, ירידה של כ-61 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.12% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.18%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-6.6% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.3%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-2 נק' בסיס ועומד על 1.21%, ירידה של כ-30 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח (ברוטו, סינטטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 & טל': 076-8052222 & פקס: 03-5600756 & www.tdih.co.il

מט"ח

הדולר התחזק השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, על רקע עליה באי הוודאות. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-1.17 נק' לרמה של 98.81 נק'. האירו נחלש ביחס למטבעות המובילים. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר והתחזק ביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.53 ₪, עלייה של כ-0.8%. האירו נחלש בכ-0.7% לרמה של 3.88 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-5.5%. כמו כן האירו ירד מול השקל בכ-9% מתחילת השנה.

מניות

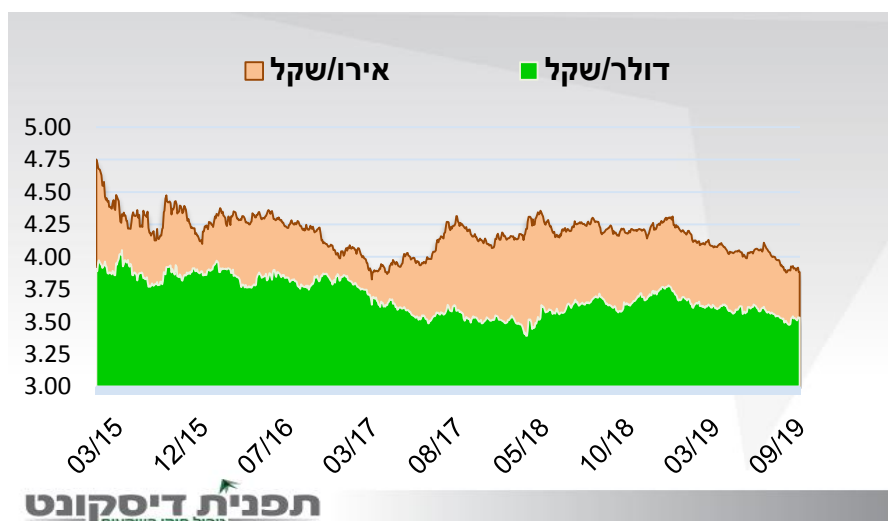
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערים. מדד ת"א 35 ירד ב-2.07% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-6.7%, בעוד ת"א 90 ירד ב-0.69% ונמצא כ-23.95% מעל לרמתו בתחילת השנה. קבוצת פרטנר סיימה את הרבעון השני של 2019 עם הכנסות של 781 מיליון שקל, ירידה של כ-2% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הרווח הנקי הסתכם ב-3 מיליון שקל, לעומת רווח של 2 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד. ה-ARPU עלה מ-56 שקל ברבעון הראשון ל-58 שקל ברבעון השני. נכון לסוף הרבעון לחברה יש 170 אלף לקוחות מחוברים לפרטנר TV (בהשוואה ל-239 אלף מנויים של סלקום TV). כמו כן, תשתית הסיבים האופטיים של פרטנר צומחת בקצב מהיר ומגיעה כיום לכ-350 אלף משקי בית, שמהווים קרוב ל-30% ממשקי הבית שמחוברים לאינטרנט בישראל.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערים. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-2.79% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-2.07	0.00	6.7
ת"א 90	-0.69	0.00	23.95
ת"א 125	-1.70	0.00	11.05
ת"א פיננסים	-0.68	0.00	16.31
נדל"ן 15	-2.25	0.00	46.62
SME60	-0.50	0.00	3.92
ת"א נפט וגז	-0.51	0.00	0.18

	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.53	0.00	-5.53
יורו / שקל	3.88	0.00	-8.96
ליש"ט / שקל	4.30	0.00	-9.78
יורו / דולר	1.10	0.00	-3.55

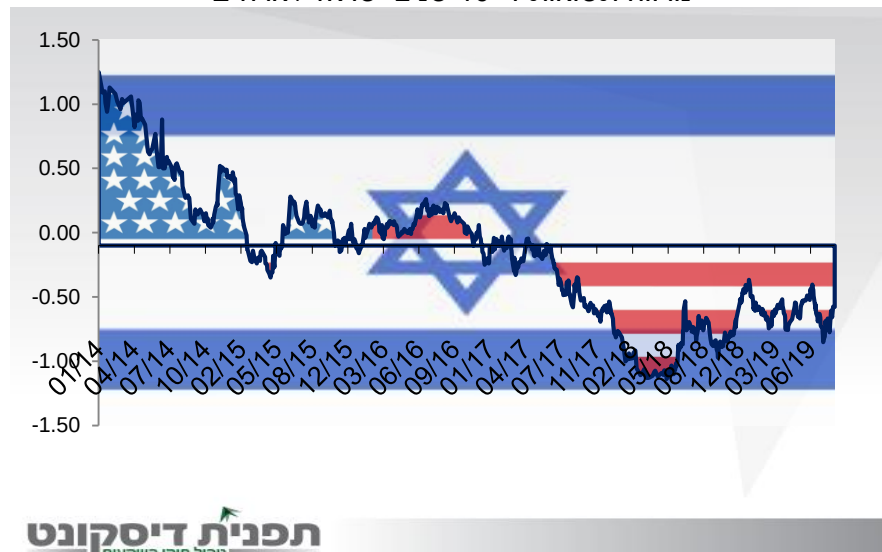


תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 & טל': 076-8052222 & פקס: 03-5600756 & www.tdih.co.il

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	3.00	0.00	13.51
S&P 500	2.79	0.00	16.74
נאסד"ק 100	3.03	0.00	21.50
דאקס	2.82	0.00	13.07
פוטסי	1.58	0.00	7.12
CAC 40	2.88	0.00	15.85
STOXX EUROPE 600	2.19	0.00	12.39
שנחאי	-0.22	0.00	15.92
ניקיי 225	0.03	0.00	3.53

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



16.7%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-3.03% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-21.5%.

טראמפ "המליץ" לחברות בארה"ב לחפש חלופות לסין. לאחר שסין הודיעה על הטלת מכסים חדשים על ייבוא מארה"ב בהיקף של 75 מיליארד דולר. "אני מורה בזאת לחברות האמריקאיות המצוינות שלנו להתחיל באופן מיידי לחפש חלופה לסין, כולל החזרת החברות שלכם הביתה וייצור המוצרים שלכם בארה"ב", כתב טראמפ בטוויטר שלו.

היום נכנס לתוקף החלק הראשון של המכסים החדשים על מגוון רחב של מוצרי צריכה בשווי כספי של 112 מיליארד דולר כמו מוצרי חקלאות, ענתיקות, ביגוד, כלי מטבח והנעלה. שיעור המכס על מוצרים אלו יעמוד מהראשון לספטמבר על 15%. כזכור באמצע חודש אוגוסט טראמפ הודיעה בחשבון הטוויטר שלו על דחיה בהטלת מכסים חדשים על חלק ממוצרים מתוצרת סין לחודש דצמבר. הציוץ של טראמפ הגיע בזמן שנציגים משני הצדדים ניהלו משא ומתן בטלפון. החלק השני של המכסים החדשים על רשימת מוצרים בשווי של 160 מיליארד דולר שכוללת סמארטפונים, מחשבים ניידים וצעצועים אמור להיכנס לתוקף במחצית השנייה של דצמבר. בזירת המאקרו התפרסמו נתוני הצמיחה בארה"ב לרבעון שני אשר תוקנו כלפי מטה. התוצר צמח ברבעון האחרון בקצב שנתי של 2%, נתון מקדים הצביע על צמיחה של 2.1%. הצריכה הפרטית, שמהווה מרכיב משמעותי מתוצר ארה"ב זינקה ברבעון השני ב-4.7% - הקפיצה החדה ביותר מאז 2014. מדד אמון הצרכנים הפתיעה כאשר עלה ל-135.1 בחודש אוגוסט. תחזית הכלכלנים היתה לירידה של המדד לרמה של 129.5. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף עלו לרמה של 215 אלף, לעומת 211 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי ירד לרמה של 214.5 אלף, לעומת 215 אלף בשבוע הקודם. מכירות של בתים קיימים לחודש יולי ירדו ב-2.5% לעומת החודש הקודם, לקצב שנתי של 105.6 אלף בתים. תחזית הכלכלנים היתה לירידה מתונה יותר של 0.3% בלבד.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
02/09/2019	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור – סין, בריטניה, ספרד, איטליה, צרפת, גרמניה, איחוד האירופי.
03/09/2019	מדד ISM במגזר הייצור – ארה"ב.
04/09/2019	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים – סין, בריטניה, ספרד, איטליה, צרפת, גרמניה, איחוד האירופי.
05/09/2019	מדד התעסוקה של ADP – ארה"ב. מדד ISM במגזר הלא יצרני – ארה"ב.
06/09/2019	תמ"ג – איחוד האירופי. שיעור האבטלה – ארה"ב, קנדה.

מסמך זה הוכן על ידי תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן: "החברה"). מסמך זה אינו מהווה תחליף לייעוץ השקעות אישי, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא. אין לראות במסמך זה הצעה, המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא לביצוע עסקה כלשהי בניירות ערך או בכל מוצר פיננסי אחר. החברה עוסקת בניהול תיקי השקעות ועשוי להיות לה עניין באמור במסמך זה, לרבות החזקה ו/או ביצוע עסקה עבור עצמה ו/או עבור אחרים בניירות ערך. האמור במסמך זה נאסף ו/או מתבסס על מידע ממקורות שונים. במידע הכלול במסמך זה עלולות להיות טעויות, שינויי שוק ו/או שינויים אחרים. החברה אינה אחראית לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו, ככל שייגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע הכלול במסמך זה עשוי ליצור רווחים בידי העושה בו שימוש. כל הזכויות, לרבות קניין רוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות לחברה ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות הפצתו ו/או העתקתו, כולו או חלקו, ללא קבלת אישורה מראש ובכתב.