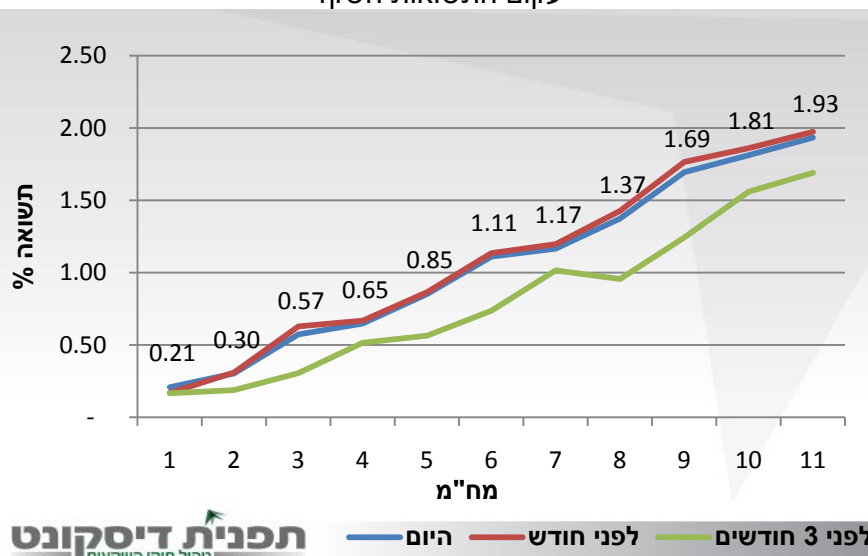


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.28	1.12	0.76
תל בונד 40	3.37	1.11	0.56
תל בונד 60	3.84	1.13	0.66
תל בונד שקלי	3.90	2.11	3.18
תל בונד צמודות-יתר	3.85	1.19	0.73
תל בונד תשואות	3.79	2.63	2.16
תל בונד ריבית משתנה	2.74	0.55	0.77

עקום התשואות השקלי



בשבוע האחרון התפרסמו מעט נתונים כלכליים בישראל.

- כצפוי, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%. הבנק המרכזי ציין בין היתר כי סביבת האינפלציה ממשיכה לעלות בתמיכת המדיניות המוניטרית המרחיבה ומסתמן שהיא מתחילה להתבסס בתחום יעד יציבות המחירים. האינפלציה השנתית נמצאת בחלק התחתון של היעד. למרות שברבעון השני נרשם קצב צמיחה נמוך יחסית, ככל הנראה לא מדובר בשינוי מגמה, ועיקר הירידה בצמיחה נובע מהתנודתיות ביבוא כלי הרכב. האינדיקטורים השוטפים לפעילות תומכים בהנחה שברבעון השלישי המשק שב לצמוח בקצב גבוה יותר. שוק העבודה מוסיף להיות הדוק, והשכר ממשיך לעלות בקצב נאה, במיוחד במגזר העסקי. קצב הצמיחה של הכלכלה העולמית התגבר ברבעון השני, אך מסתמנת היחלשות במומנטום ונמשכת האטה בקצב הצמיחה של הסחר העולמי. במחירי הדירות נבלמה מגמת הירידה שהחלה לפני כשנה. נמשכת העלייה בהיקף המשכנתאות החדשות, וריבית המשכנתאות נותרה יציבה.

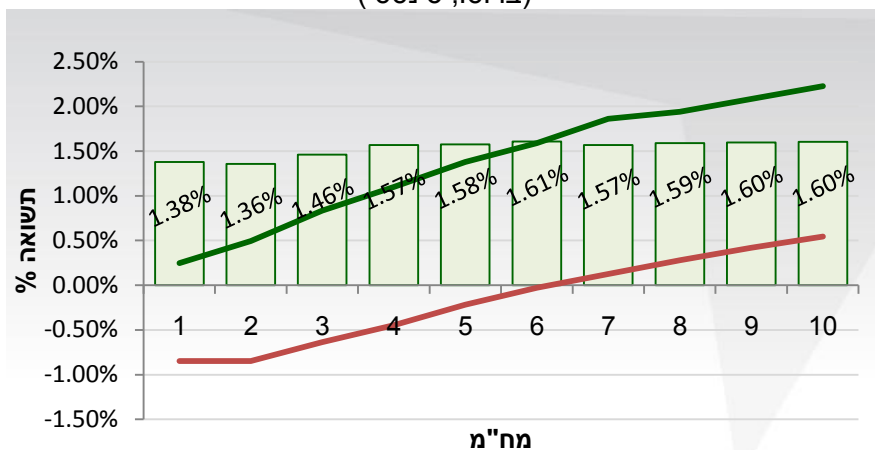
- שיעור האבטלה בחודש יולי עלה מעט והגיע לרמה של 4.2% לעומת 4% בחודש הקודם. שיעור ההשתתפות נותר ללא שינוי ברמה של 63.9%. יחד עם זאת חלה ירידה באחוז המועסקים במשרה מלאה ל-77.6% לעומת 78.1% בחודש יוני.

- הפדיון ברשתות השיווק ירד בחודשים מאי-יולי 2018 ב-1.9% לעומת יציבות בשלושת החודשים פברואר-אפריל. הפדיון ברשתות המזון ירד ב-3.3% באותה תקופה לעומת יציבות בחודשים פברואר-אפריל. רכישות בכרטיסי האשראי עלו ב-3% בחודשים מאי-יולי 2018, אם כי בקצב מתון יותר מזה שנרשם בשלושת החודשים הקודמים – 4.2%.

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

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



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

צמוד שקלי ציפיות אינפלציה

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

• המדד המשולב של חודש יולי עלה ב-0.4%. קצב הגידול של המדד הואץ בחודשים האחרונים לאחר האטה מסוימת במרץ ואפריל. המדד הושפע לטובה מעלייה ביבוא מוצרי הצריכה והתשומות, ומעליה מחודשת בשיעור המשרות הפנויות בחודש יולי. מנגד, הירידה ביצוא השירותים וכן הירידה במדדי הפדיון של המסחר הקמעונאי והשירותים בחודש יוני מיתנו את קצב עלייתו של המדד.

נוחי דנקנר נשלח לשלוש שנות מאסר. בית המשפט העליון דחה את הערעור של איש העסקים נוחי דנקנר ושל בנקאי ההשקעות איתי שטרם, שהורשעו בהרצת מניות אי.די.בי אחזקות בפברואר 2012. העליון החמיר את עונשו של דנקנר לשלוש שנות מאסר ואת עונשו של שטרם לשנתיים. הקנסות נותרו על כנם, 800 אלף שקל ישלם דנקנר ו-500 אלף שקל ישלם שטרם.

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה של ירידת שערים (עליית תשואות). עקום התשואות נותר ללא שינוי לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים מתקשה לחזור לרמות של 3% למרות העלאות הריבית האחרונות. בסיכום שבועי תשואת האג"ח עלתה בכ-5 נקודות בסיס לרמה של 2.86%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.95%, פער תשואות שלילי של 91 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

• מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.02% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 1.65%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.14% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 0.95%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-4 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.11%, עלייה של כ-62 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.

• מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.06% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.17%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של 1.45% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של 1.13%.

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

המרווח בשבוע האחרון ירד ב-2 נקודות בסיס ועומד על 1.13%.

מט"ח

המטבע האמריקאי נותר ללא שינוי השבוע לאחר שכבש שיא חדש במהלך החודש. המשך העלאות ריבית בארה"ב גורמות למשקיעים להחזיר הון חזרה לארה"ב ולחזק את דולר. מצד שני התבטאויות של טרמפ על דולר חזק מדי והסלמה במלחמת הסחר מעלות חששות בקרב המשקיעים לגבי המשך צמיחה מהירה בארה"ב וגורמות לתנודתיות רבה. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) נותר ללא שינוי ברמה של 95.1 נק'. האירו לעומת זאת נחלש ביחס למטבעות המובילים.

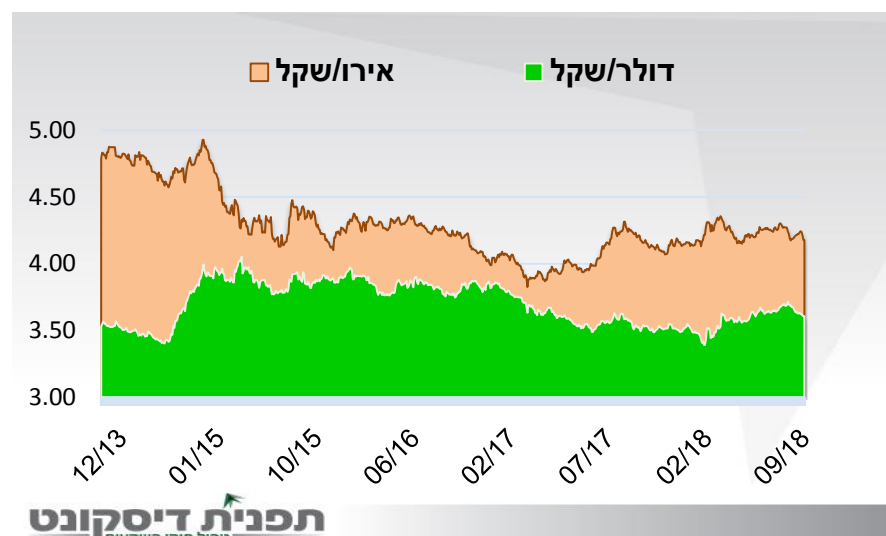
השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו, שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.61 ש"ח, ירידה של כ-0.3%. האירו נחלש בכ-0.5% לרמה של 4.18 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-4%. האירו עלה מול השקל בכ-1% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-1.96% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-10.3%, בעוד ת"א 90 עלה ב-0.52% ונמצא כ-4.4% מעל לרמתו בתחילת השנה. חברת שיכון ובינוי, שהשליטה בה עברה לאחרונה לאיש העסקים נתי סיידיף, הציגה תוצאות חלשות לרבעון השני של 2018. הכנסות החברה ירדו ב-10% לעומת הרבעון המקביל, לרמה של כ-1.4 מיליארד שקל. הרווח התפעולי קפץ מכ-37 מיליון שקל ברבעון המקביל לכ-383 מיליון שקל ברבעון האחרון. זאת בעקבות השלמת עסקה שבמסגרתה הועברו 45% מהזכויות בחברות הזכיין של פרויקט מנהרות הכרמל ו-40% מהזכויות בפרויקט שיקום, תפעול ואחזקת כבישים בצפון לשותפות עם גופים מוסדיים, בגינה רשמה שיכון ובינוי רווח לפני מס של כ-331 מיליון שקל. בשורה התחתונה רשמה החברה רווח נקי של כ-169 מיליון שקל ברבעון לעומת הפסד של כ-13 מיליון שקל ברבעון המקביל.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	1.96	0	10.35
ת"א 90	0.52	0	4.45
ת"א 125	1.65	0	9.43
ת"א פיננסים	1.14	0	9.91
נדל"ן 15	0.82	0	-1.88
SME60	0.01	0	-8.87
ת"א נפט וגז	1.82	0	4.31

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.61	0
יורו / שקל	4.18	0
ליש"ט / שקל	4.66	0
יורו / דולר	1.16	0
	0	-2.77



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	0.35	0.00	4.78
S&P 500	0.93	0.00	8.52
נאסד"ק	2.26	0.00	19.67
דאקס	-0.25	0.00	-4.29
פוטסי	-1.91	0.00	-3.32
CAC 40	-0.47	0.00	1.77
STOXX EUROPE 600	-0.34	0.00	-1.78
שנחאי	0.30	0.00	-17.22
ניקיי 225	2.03	0.00	0.08

סאמיט מסכמת רבעון חזק עם גידול חד ברווח הנקי. חברת סאמיט הפועלת בגרמניה ובישראל בתחום הנדל"ן המניב הציגה רווח נקי בסך של כ-160 מיליון שקל, פי 10 לעומת הרווח בתקופה המקבילה. ה-NOI ברבעון האחרון הסתכם בכ-82 מיליון שקל, צמיחה של 30%. זאת על רקע רכישת נכסים, תהליכי השבחה ומהתחזקות בשער האירו מול השקל. ה-FFO רשם עלייה של 63% ברבעון לכ-36 מיליון שקל. החברה מחזיקה ב-110 נכסים מניבים, מתוכם 84 בגרמניה והשאר בישראל, בשווי כולל של כ-6 מיליארד שקל בשטח להשכרה של כ-1.1 מיליון מ"ר. בנוסף החברה מקימה מספר פרויקטים נוספים בישראל ובגרמניה.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.93% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-8.5%. מדד הנאסד"ק עלה השבוע ב-2.26% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-19.7%.

דונלד טראמפ ונשיא מקסיקו אנריקה פניה הכריזו על הסכם סחר חדש שטרמפ מגדיר "טוב בהרבה" מ-NAFTA, הסכם סחר החופשי הצפון אמריקאי מ-1994. ההסכם לא כולל את קנדה ומבטל את ההגנות הנוכחיות על רוב המשקיעים האמריקאים במקסיקו. משקיעי נפט וגז, טלקום וייצור חשמל ישמרו על מה שיש להם היום. אחרים יהיו מוגנים רק מהפקעה פיזית של נכסים. ההסכם גם מעמים בירוקרטיה ועלויות חדשות על תעשיית הרכב. כדי לקבל פטור ממכס, למכוניות מתוצרת צפון אמריקה צריך להיות שיעור רכיבים של 75% מתוצרת צפון אמריקה, עלייה מ-62.5% כיום. לפחות 40% מרכיבי הרכב צריכים להיות מיוצרים על ידי עובדים בשכר של לפחות 16 דולר לשעה. רכיבי מפתח מסוימים בכלי הרכב, כמו פלדה ואלומיניום, מוכרחים להיות מופקים בצפון אמריקה. נציגים קנדים הצטרפו לסבבים מוקדמים של שיחות הפתיחה מחדש של NAFTA, אך הם הוצאו מהדיונים בשבועות האחרונים מפני שארה"ב בחרה להתמקד בעסקה עם מקסיקו תחילה. טראמפ גם אותה לקנדה שללא חתימה שלהם על ההסכם הוא יטיל מכס

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



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

של 25% על מכוניות מתוצרת קנדה. ממשל טראמפ הודיע שהוא ייתן לקנדה פסק זמן עד יום שישי להתגבר על חילוקי הדעות המהותיים, כולל על תיקון שיקשה על חברות NAFTA לערער על עונשי סחר אמריקאיים. ביום שישי הודיע הבית הלבן לקונגרס בארה"ב כי בכוונתו לחתום עם מקסיקו על גירסה מעודכנת של ההסכם וכי ימשיך במשא ומתן עם קנדה בשבוע הבא מתוך מטרה שגם זו תישאר בהסכם. טראמפ ממשיך לאיים בפרישה מארגון הסחר העולמי WTO. אם ארגון הסחר לא "ישתפר", הוא יאלץ להפסיק את השתתפות ארה"ב. פרישה של ארה"ב מ-WTO תהיה משמעותית עבור כלכלת העולם והיא תערער את היסודות לכלכלה העולמית שנבנו אחרי מלחמת העולם השנייה. בזירת המאקרו התפרסמו נתוני התוצר לרבעון השני 2018. ברבעון האחרון כלכלת ארה"ב צמחה בקצב מעט יותר גבוה לעומת הציפיות, הודות לעדכון כלפי מטה של נתוני היבוא וזינוק חד בהשקעות בתוכנה וקניין רוחני אחר. התוצר צמח ב-4.2% בקצב שנתי לעומת צפי כלכלנים לצמיחה של 4%. מספר תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בארה"ב בשבוע שחלף טיפס לרמה של 213 אלף - שפל של 49 שנים, לעומת 210 אלף בשבוע הקודם. צפי הכלכלנים עמד על עלייה ל-212 אלף. הממוצע החודשי ירד לרמה של 212.25 אלף, לעומת 213.75 אלף בשבוע שעבר. יחד עם זאת סנטימנט הצרכנים הפתיעה לטובה כאשר ירד בשיעור מתון מהצפוי בחודש אוגוסט לרמה של 96.2 נק' לעומת 97.9 נק' בחודש יולי. תחזית הכלכלנים היתה לירידה חדה יותר לרמה של 95.5 נק'.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

מדד מנהלי הרכש של Caixin – סין. מדד מנהלי הרכש ייצור – ספרד, איטליה, צרפת, גרמניה, האיחוד האירופי, בריטניה.	3/9/2018
מדד ISM במגזר הייצור – ארה"ב.	4/9/2018
מדד מנהלי הרכש שירותים – ספרד, איטליה, צרפת, גרמניה, האיחוד האירופי, בריטניה. מכירות קמעונאיות – האיחוד האירופי. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב. החלטת הריבית – קנדה.	5/9/2018
מדד התעסוקה של ADP – ארה"ב. מדד ISM במגזר הלא יצרני – ארה"ב.	6/9/2018
תמ"ג – האיחוד האירופי. שיעור האבטלה – ארה"ב, קנדה.	7/9/2018

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, והינו כולל הערכות, אומדנים ו/או תחזיות. 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.

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