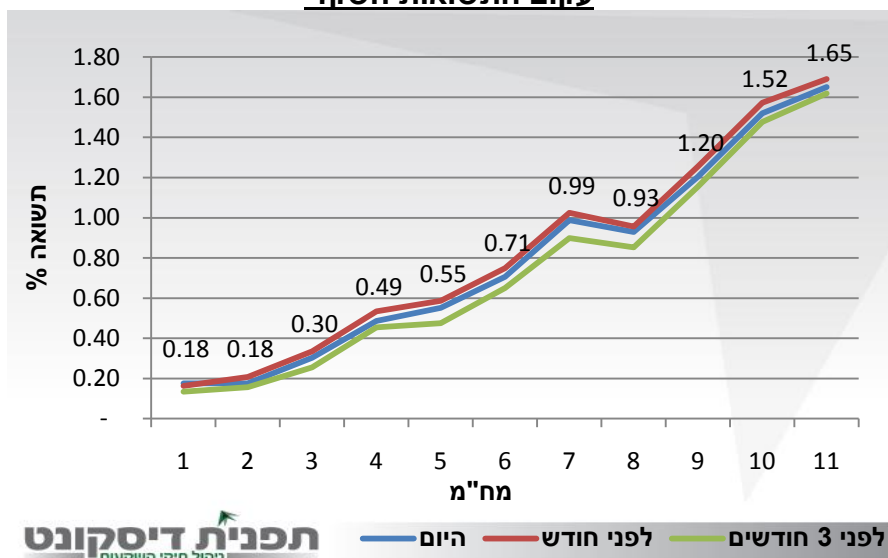


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.48	1.43	1.05
תל בונד 40	3.51	1.30	0.77
תל בונד 60	4.01	1.37	0.91
תל בונד שקלי	4.06	2.22	3.07
תל בונד צמודות-יתר	3.95	1.43	0.96
תל בונד תשואות	3.90	2.76	2.28
תל בונד ריבית משתנה	2.97	1.60	0.99

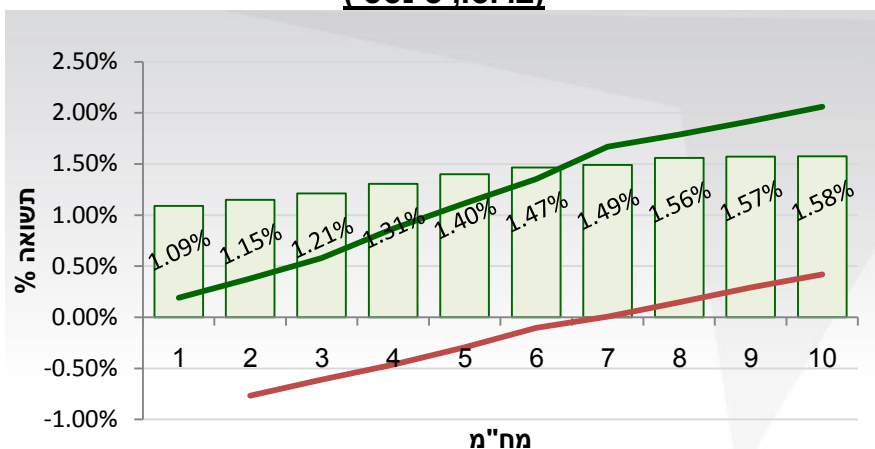
עקום התשואות השקלי



כצפוי, בנק ישראל הותיר את הריבית לחודש מאי ללא שינוי ברמה של 0.1%. הבנק המרכזי ציין בין היתר כי סביבת האינפלציה ממשיכה לעלות, בתמיכת המדיניות המוניטרית המרחיבה, אך היא עדיין נמוכה מהיעד. הנתונים משוק הדיור ממשיכים להצביע על האטה בפעילות. נמשכת הירידה במספר העסקאות ובששת החודשים האחרונים ירדו מחירי הדירות ב-2.7%. היקף העסקאות של משפרי הדיור ממשיך לרדת, אך נתונים מצביעים על עלייה בעסקאות של רוכשי דירה ראשונה. היקף נטילת המשכנתאות החדשות ממשיך לעלות וריבית המשכנתאות מתייצבת לאחר שב-2017 היא ירדה.

שיעור האבטלה בחודש אפריל עלה מעט והגיע לרמה של 3.9% לעומת 3.6% בחודש הקודם. זאת תוך עליה קטנה בשיעור ההשתתפות לרמה של 63.8% לעומת 63.6% בחודש מרץ. לפי התחזיות של ה-OECD לכלכלת ישראל שפורסמה בשבוע שעבר, האבטלה הממוצעת בישראל תהיה 3.6% ב-2018 ו-2019. אבטלה נמוכה זו צפויה לתרום להמשך העלייה בשכר במשק והגידול בהוצאותיהם של משקי בית. לפי אותה תחזית של OECD, קצב הצמיחה של כלכלת ישראל צפוי לגדול ל-3.7% ב-2018 ול-3.6% ב-2019, לעומת 3.3% בשנה שעברה. הפדיון ברשתות השיווק ירד בחודשים פברואר-אפריל 2018 ב-1.1% לעומת עליה של 3.5% בשלושת החודשים נובמבר-ינואר, והמכירות ברשתות המזון שמרו על יציבות בחודשים פברואר-אפריל 2018 לעומת עליה של 6.4% בחודשים נובמבר-ינואר. רכישות כרטיסי האשראי עלו ב-1.7% בחודשים פברואר-אפריל 2018, אם כי בקצב מתון יותר מזה שנרשם בשלושת החודשים הקודמים - 6.4%.

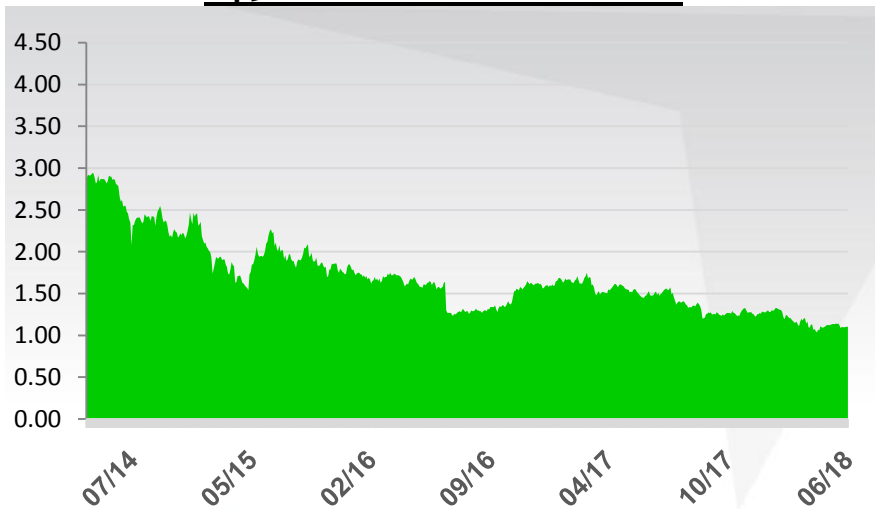
עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח (ברוטו, סינטטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

צמוד שקלי ציפיות אינפלציה

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

על-פי הלמ"ס, יצוא השירותים הסתכם בחודש מרץ ב-4.1 מיליארד דולר, ירידה של 0.7% לעומת חודש קודם. יצוא שירותים של ענפי ההי-טק ירד באותה תקופה ב-0.6% לעומת חודש פברואר והסתכם ב-2.3 מיליארד דולר. סעיף יצוא שירותי תיירות היה היחיד אשר הצביע על שיפור קל כאשר עלה בחודש מרץ ב-1% בהמשך לעלייה של 2.1% בחודש פברואר.

המדד המשולב של חודש אפריל עלה ב-0.4%, קצב מעט מהיר בהשוואה לקצב העלייה בתחילת השנה. המדד הושפע לטובה מעלייה ביבוא התשומות באפריל ומהעלייה במרץ במדד הייצור התעשייתי ובמדדי הפדיון של המסחר הקמעונאי ושל השירותים. מנגד, הירידה הקלה ביצוא הסחורות והירידה הקלה ביבוא מוצרי הצריכה מיתנו את קצב עלייתו של המדד.

שוק האג"ח

שוקי האג"ח סיכמו את השבוע במגמה מעורבת. עקום התשואות נותר ללא שינוי במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים עדיין מתחת ל-3% אך ניתן לצפות התאוששות לאחר נפילה לרמה של ל-2.75% במהלך השבוע. בסיכום שבועי תשואת האג"ח ירדה בכ-3 נקודות בסיס לרמה של 2.9%, כאשר לפני שלושה שבועות הספיקה להגיע לרמה של 3.12%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחר בתשואה של 1.8%, פער תשואות שלילי של 110 נקודות בסיס לאג"ח ישראלי.

מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.4% בשבוע שחלף וסגר את החודש עם תשואה שלילית של 0.14%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.25%, תשואה חיובית של 0.24% בחודש מאי. בעקבות כך, ירד המרווח הקונצרני של התל-בונד השקלי ב-1 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.22%, עלייה של כ-73 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-0.09%. חודש מאי מדד התל-בונד 60 סגר בתשואה חיובית של 0.24%

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

והממשלתי צמוד 2-5 בתשואה חיובית של 0.09%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-1 נקודות בסיס ועומד על 1.37%.

מט"ח

המטבע האמריקאי נחלש מעט השבוע לאחר התחזקות רציפה במהלך שבועות אחרונים על רקע אי הוודאות הגוברת בעקבות יציאת ארה"ב מהסכם הגרעין עם איראן. גל נוסף במלחמת סחר ארה"ב-סין, כאשר הפעם גם אירופה וקנדה קיבלו "מתנה" מטרומפ. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) ירד בכ-0.1 נק' לרמה של 94.16 נק', עליה של 4.8 נק' בחודש וחצי האחרונים. האירו לעומת זאת עלה מעט ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש מעט ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.56 ₪ לדולר, ירידה של כ-0.11%. האירו התחזק בכ-0.07% והגיע ל-4.15 ₪ לאירו. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-2.5%. האירו חזר לרמות של תחילת השנה מול השקל.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 ירד ב-0.28% וסגר את החודש בתשואה חיובית של כ-3.2%, בעוד ת"א 90 עלה בכ-1.4% וסגר את החודש בתשואה חיובית של כ-1.2%. מתחילת השנה מדד ת"א 35 נמצא בתשואה חיובית של 0.15%, בעוד ת"א 90 נמצא כ-1.6% מתחת לרמתו בתחילת השנה. מניות חברות התקשורת ריכזו עניין לאחר שסלקום ופרטנר פרסמו את תוצאותיהן לרבעון ראשון של 2018.

סלקום סיימה את הרבעון הראשון של 2018 עם הכנסות של 933 מיליון שקל, בהשוואה ל-959 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 2.7%. הרווח התפעולי הסתכם ב-45 מיליון שקל, לעומת 67 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 32.8%. הרווח הנקי של הקבוצה הסתכם ב-7 מיליון שקל, קיטון של 73.1% לעומת הרבעון המקביל

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-0.28	0	0.15
ת"א 90	1.39	0	-1.58
ת"א 125	0.17	0	0.05
ת"א פיננסים	-0.92	0	1.91
נדל"ן 15	0.99	0	-5.33
SME60	0.16	0	-8.03
ת"א נפט וגז	-0.06	0	3.34

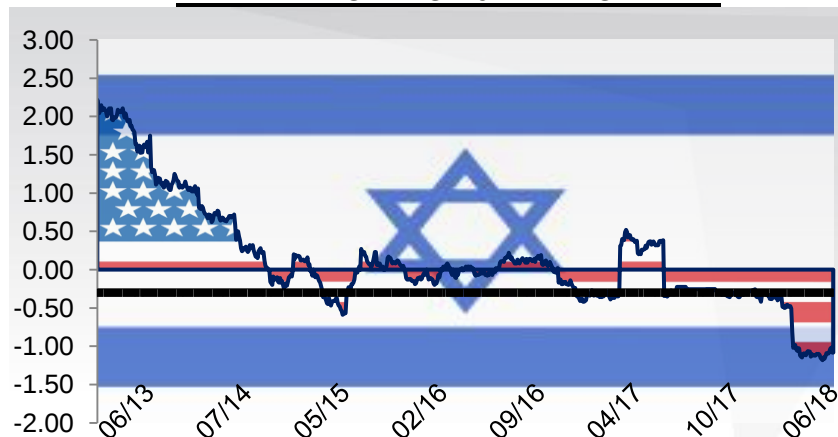
שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.56	0
יורו / שקל	4.15	0
ליש"ט / שקל	4.75	0
יורו / דולר	1.17	0

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-0.39	0.68	-0.24
S&P 500	0.49	1.08	2.28
נאסד"ק	1.77	1.67	10.75
דאקס	-1.65	0.95	-1.50
פוטסי	-0.37	0.31	0.18
CAC 40	-1.39	1.24	2.88
STOXX EUROPE 600	-1.07	1.01	-0.58
שנחאי	-1.46	0.00	-6.40
ניקיי 225	-1.24	-0.14	-2.96

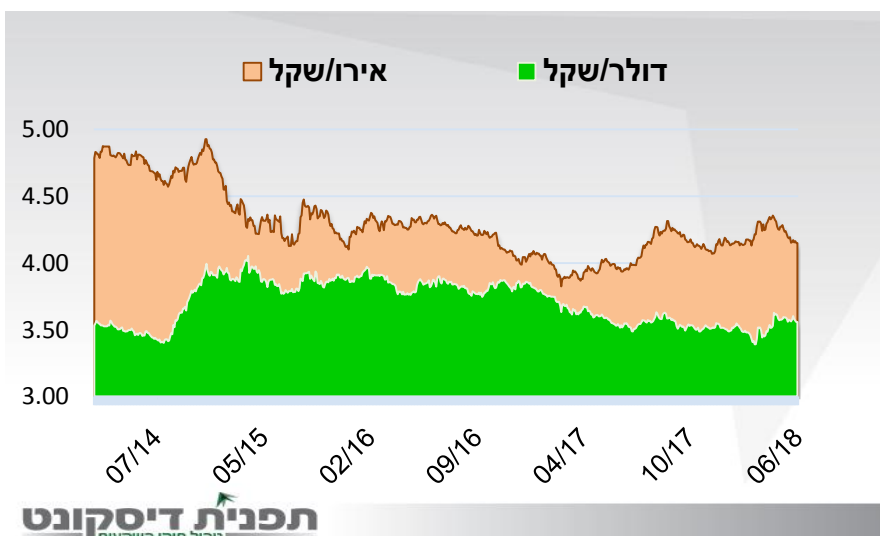
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

אשתקד. מצבת המנויים של סלקום TV גדלה בכ-14 אלף ובסוף הרבעון יש לה 184 אלף לקוחות. פעילות הטלוויזיה עדיין מתקשה לפצות על שחיקת ההכנסות מפעילות הסלולר.

קבוצת פרטנר סיימה את הרבעון הראשון של 2018 עם הכנסות של 826 מיליון שקל, גידול של 3% מהרבעון המקביל אשתקד. הרווח התפעולי הסתכם ב-32 מיליון שקל, לעומת 105 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 70%. הרווח הנקי הסתכם ב-9 מיליון שקל, קיטון של 85.9% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. לחברה יש 77 אלף לקוחות מחוברים לפרטנר TV. החברה הודיעה כי היא נמצאת בתהליך של בדיקה לכניסה לתחומים חדשים, בהם רכישת חברות כרטיסי אשראי. במקביל, פרטנר מתכוונת לבצע רכישה עצמית של מניות החברה בסכום של עד 200 מיליון שקל בארבע מנות, כשהמנה הראשונה בהיקף 50 מיליון שקל תהיה מיידית.

ארה"ב

המדדים המרכזיים בארה"ב סיימו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.49% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-2.3%. מדד הנאסד"ק עלה השבוע ב-1.62% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-9.4%.

מלחמת הסחר ארה"ב סין חוזרת לכותרות. למרות הבנות אליהן הגיעו שתי המדינות מוקדם יותר החודש (לפיהן הושעתה הטלת המכסים) הודיע טראמפ כי בכוונתו להתחיל להוציא לפועל את הטלת המכסים על יבוא מוצרים מסין בהיקף של 50 מיליארד דולר, ולהגביל את השקעותיה של סין בטכנולוגיות רגישות בארה"ב. הרשימה הסופית של מוצרי היבוא שעליהן יוטלו המכסים תפורסם עד ל-15 ביוני ויכנסו לתוקף "זמן קצר אחר כך". כמו כן הבית הלבן אינו מתכנן להמשיך להחריג את האיחוד האירופי ממכסים על אלומיניום ופלדה. הממשל האמריקאי הודיע כי החליט להטיל מכסים על יבוא פלדה ואלומיניום מהאיחוד האירופי, קנדה ומקסיקו החל מ-1 ביוני. באירופה הגיבו בזעם על ההחלטה והאשימו את ארה"ב במדיניות פרוטקציוניסטית. "האיחוד האירופי מאמין כי המכסים שהטילה ארה"ב באופן חד צדדי אינם מוצדקים וסותרים את כללי ה-

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

WTO. זהו פרוטקציוניזם, חד וחלק", אמר נשיא הנציבות האירופית, ז'אן קלוד יונקר. לדבריו בעקבות הטלת מכסי היבוא לא נותרה לאיחוד ברירה אלא להגיש תלונה לארגון הסחר העולמי (WTO). שר האוצר הצרפתי, ברנו לה מר, אמר כי המכסים "אינם מוצדקים ומסוכנים". האיחוד האירופי ינקוט "בכל האמצעים הנדרשים" כדי להגיב אם המכסים אכן יוטלו.

לא עברו שבועיים מאז טראמפ שלח מכתב מרגש למנהיג צפון קוריאה קים ג'ונג און שבו הודיע שעליו לבטל את הפסגה המתוכננת עמו. בסוף השבוע שעבר טראמפ אירח לביקור נדיר את קים יונג צ'ול, יד ימינו של מנהיג צפון קוריאה, האחרון העביר אליו מכתב תשובה מקים ג'ונג און. בסיום הפגישה יצא טראמפ לעיתונאים ומסר כי הפסגה תיערך כמתוכנן ב-12 ביוני, בסינגפור. לדברי טראמפ הוא כלל לא פתח את המכתב.

בזירת המאקרו התפרסמו נתוני מדד אמון הצרכנים של Conference Board אשר נותר קרוב לשיא של 18 שנים בחודש מאי, וחוזר צמיחה חזקה יותר בחודשים הקרובים. המדד עלה ל-128 מנתון מתוקן של 125.6 לחודש אפריל.

223 אלף משרות נוספו לשוק העבודה בארה"ב בחודש מאי, לאחר גידול של 159 אלף משרות באפריל, כך לפי משרד העבודה. מדובר בזינוק החד ביותר זה שלושה חודשים. הצפי עמד על גידול של 200 אלף משרות. שיעור האבטלה ירד במפתיע לרמה של 3.8% הרמה הנמוכה ביותר מאז אפריל 2000. הכלכלנים צפו כי האבטלה תישאר ללא שינוי בחודש מאי ברמה של 3.9%. לצד גיוס העובדים המהיר חלה עלייה חדה מהצפוי בשכר העובדים. השכר השעתי הממוצע טיפס ב-0.3% לעומת החודש הקודם, הכלכלנים ציפו לעלייה של 0.2%. יומיים לפני דו"ח התעסוקה של משרד העבודה פורסמו נתוני משרות מאכזבים במגזר הפרטי. 178 אלף משרות נוספו למגזר הפרטי בארה"ב במאי לאחר גידול של 163 אלף משרות בחודש אפריל, לפי נתוני ADP. כלכלנים צפו גידול חד יותר של 187 אלף משרות במאי לאחר תוספת של 204 אלף משרות שעליה דווח במקור באפריל.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

מדד מנהלי הרכש – ספרד, איטליה, צרפת, גרמניה, בריטניה, ארה"ב. מדד ISM במגזר הלא יצרני – ארה"ב.	5/6/2018
הזמנות מפעלים – גרמניה. תמ"ג – האיחוד אירופי. תביעות אבטלה – ארה"ב.	7/6/2018
תמ"ג – יפן. ייצור תעשייתי – גרמניה, צרפת. שינוי במספר המועסקים – קנדה.	8/6/2018

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