

ישראל

חברת הדירוג S&P הותירה את הדירוג של מדינת ישראל על רמה AA מינוס עם תחזית יציבה. באוגוסט 2018 עלה הדירוג של מדינת ישראל בפעם האחרונה, לרמת הדירוג הנוכחית - רמת שיא.

בדו"ח שפורסם הודגש כי צמיחת המשק הישראלי צפויה להישאר ברמה גבוה למרות הסביבה הגלובלית וההליכה לבחירות חוזרות בשנת 2019. כלכלני החברה צופים כי המשק הישראלי יצמח בקצב של 3% בטווח הזמן של שלושת השנים הקרובות, גבוה ביחס למדינות החברות ב-OECD.

מן הדוח אפשר ללמוד כי הצמיחה צפויה להתבסס בעיקר על צריכה פרטית, המשך התרחבות מגזר ההיי טק ויצוא חזק של מגזר השירותים. חשוב לציין, כי למרות הדו"ח החיובי יש גם נקודות פחות חיוביות אשר שמו עליהן דגש, הגידול בגרעון וסיכונים גיאופוליטיים.

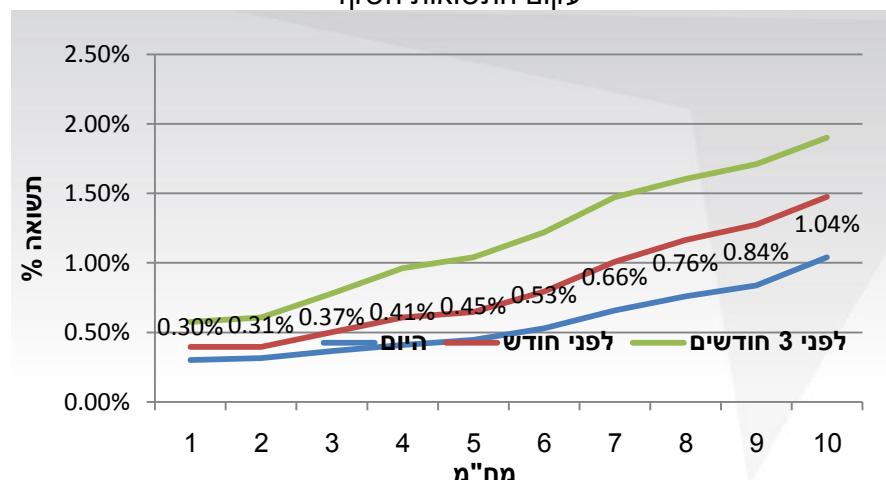
בנוגע לגרעון – הדו"ח עסק בשאלה כיצד בכלכלה צומחת כמו של מדינת ישראל, עם שיעור אבטלה נמוך בכל קנה מידה, הגרעון זינק בשנה מרמה של 2.9% מהתמ"ג לרמה של כמעט 4%. הדו"ח מסביר את התופעה בזינוק בהוצאות הממשלה במקביל להפחתת מיסים אך מציינים כי נתוני הגרעון יחייבו את הממשלה הבאה להגיב.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

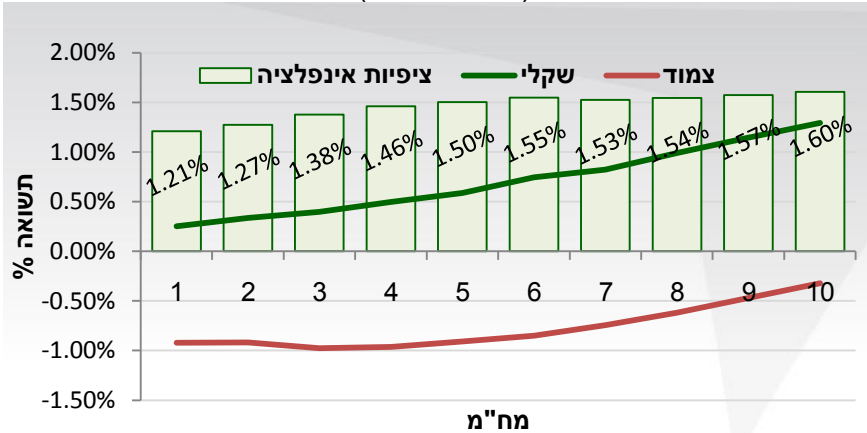
- רכישות בכרטיסי אשראי ע"י צרכנים פרטיים רבעון שני 2019 – בשלושת החודשים אפריל-יוני נרשמה עליה של 7.5% אחוזים בחישוב שנתי בסך כל הרכישות בכרטיסי אשראי, זאת לאחר עליה של 8% ברבעון הראשון של השנה.
- דירות ומבנים בישראל – לראשונה מפרסת הלמ"ס את מספר הדירות בישראל מתוך מרשם הדירות והמבנים, המדד מתעדכן פעם בשנה בחודש יולי. ביולי 2018 היו בישראל 2.402 מיליון דירות, זאת לעומת

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.31	1.27	0.32
תל בונד 40	3.88	1.09	0.12
תל בונד 60	4.10	1.18	0.23
תל בונד שקלי	3.74	2.12	2.58
תל בונד שקלי-50	3.97	1.24	1.71
תל בונד צמודות-יתר	3.69	1.38	0.41
תל בונד תשואות	3.32	2.47	1.50
תל בונד ריבית משתנה	2.65	0.79	1.11

עקום התשואות השקלי

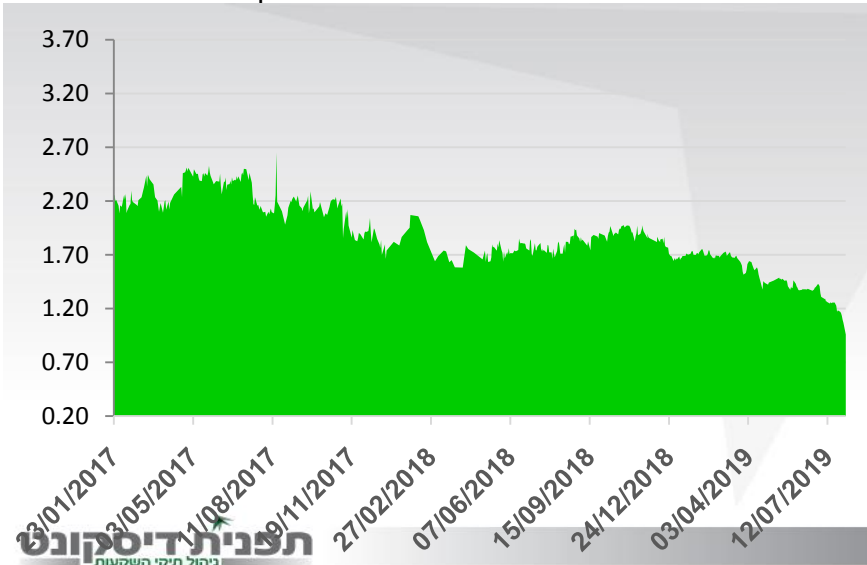


עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

2.347 ביולי 2017, עליה של 55 אלף דירות שהם כ- 2.34%.

- מסחר בין לאומי – בשנת 2018 יצוא השירותים העסקיים הסתכם ב-38.3 מיליארד דולר והיווה 76% מסך יצוא השירותים של ישראל. 71% מסך יצוא שירותי מחקר ופיתוח של ישראל היה לארה"ב.
- יבוא השירותים העסקיים הסתכם ב-13.8 מיליארד דולר והיווה 46% מסך יבוא השירותים של ישראל.

שוק האג"ח

בשוק האג"ח המקומי נרשמה מגמה של עליות שיערים, עקום התשואות ירד במקצת במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה בכ- 23 נק' בסיס השבוע לרמה של 1.84%, ירידה חדה לעומת הרמה הגבוהה יחסית אליה הורגלנו מאז נבחר טראמפ לנשיא ארה"ב. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.15%, פער תשואות שלילי של 69 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.61% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-6.58%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.57% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-6.08% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.44% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.3%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-2 נק' בסיס השבוע והוא עומד כעת על כ-2.12%, ירידה של כ-105 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.45% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.4%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-7.06% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.93%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-5 נק' בסיס ועומד על כ-1.18%, ירידה של כ-45 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

נציין את אג"ח של חברת נמקו שבלטה לחיוב השבוע ועלתה בכ- 2.3%, זאת בעקבות עליה בדירוג החוב של החברה.

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, בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-19 נק' לרמה של 98.1 נק' – עליה של למעלה מ-2% ביחס לרמתו מתחילת השנה. האירו שמר על רמתו ביחס למטבעות המובילים, על רקע הצפי להקלה כמותית נוספת ע"י חזרה לרכישות ע"י הבנק המרכזי ו/או הורדת ריבית בגוש האירו. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.49 ₪, ירידה של כ-0.3%. האירו נחלש בכ-0.82% ונסגר בשער של 3.88 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-6.02%. האירו ירד מול השקל בכ-9.33% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים בישראל סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-1.34% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-11.42%, בעוד ת"א 90 עלה ב-1.38% ונמצא כ-21.23% מעל לרמתו בתחילת השנה.

בתחילת השבוע פורסם כי חברת בזק נערכת למחיקת 1.1 משווי חברת הסלולר "פלאפון". מחיקה זאת מגיעה לאחר שלפני חצי שנה מחקה בזק 1.6 מיליארד משווי חברת YES, מחיקות אלה פוגעות בהון העצמי של בזק ועלולות למנוע ממנה לחלק דיבידנדים בשנים הקרובות, דבר שיפגע באגרות החוב של ביקום ואינטרנט זהב שתלויות בדיבידנדים מבזק בכדי לפרוע את אגרות החוב שלהן.

חברת כיל פרסמה דוחות טובים לרבעון השני של השנה, ההכנסות צמחו ב-4% בהשוואה לרבעון המקביל שנה שעברה, רווחי החברה עלו ב-33% אחוזים, המשקיעים הגיבו לדו"ח והעלו את שווי מניית החברה בלמעלה מ-4% בשבוע המסחר החולף.

הבורסה לניירות ערך הונפקה השבוע, מניית החברה זינקה ב-29% ביום המסחר הראשון שלה והגיע לשווי של 915 מיליון ₪.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	1.34	0.41	11.42
ת"א 90	1.38	0.08	21.23
ת"א 125	1.33	0.32	13.9
ת"א פיננסים	0.87	0.30	19.21
נדל"ן 15	2.76	0.37	38.82
SME60	-0.55	-0.64	3.12
ת"א נפט וגז	1.93	0.17	6.92

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %	
דולר / שקל	0.05	-6.02	
יורו / שקל	0.05	-9.33	
ליש"ט / שקל	-0.26	-10.77	
יורו / דולר	0.07	-3.38	

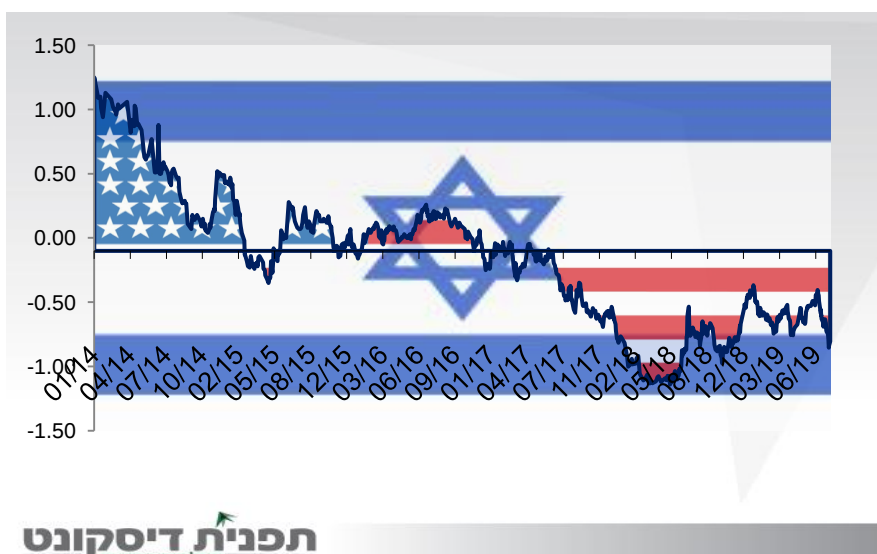
מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-2.41	-1.41	13.73
S&P 500	-3.10	-1.62	16.96
נאסד"ק 100	-4.04	-1.99	21.53
דאקס	-4.41	-2.60	12.44
פוטסי	-1.88	-2.37	10.09
CAC 40	-4.48	-2.90	13.28
STOXX EUROPE 600	-3.22	-1.98	11.99
שנחאי	-1.21	-0.81	16.64
ניקיי 225	-2.73	-2.29	5.26

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

ארה"ב

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערים חדות. מדד ה- S&P 500 ירד השבוע ב- 3.1% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ- 16.96%. מדד ה- NASDAQ 100 ירד השבוע ב- 4.04% ומתחילת השנה הציג תשואה חיובית של כ- 21.53%.

לראשונה מזה עשור, ג'רום פאוול, נשיא הבנק המרכזי, הוריד את הריבית ב 0.25% לרמה של בין 2% ל-2.25%. יש לציין כי בפעם הקודמת שהריבית הורדה בארה"ב הייתה בשנת 2008, בזמן המשבר הפיננסי.

ההודעה הרשמית של הפד לא הפתיע את השווקים שצפו להורדה זו אולם במסיבת העיתונאים שלאחר מכן הדהים הפד את השווקים ואמר כי הורדת הריבית היא נקודתית ואינה חלק מתהליך ארוך טווח של הורדות ריבית. השוק הגיב באכזבה ושערי המניות החלו לרדת. הנגיד הסביר את צעדיו כ"התאמה למצב הכלכלי". נראה כי הנגיד הוריד את הריבית בעקבות לחץ של נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, וכי אילולא לחצו של נשיא ארה"ב פאוול לא היה מוריד את הריבית כלל.

נשיא ארה"ב הגיב כהרגלו בטוויטר וציין כי "כמו תמיד, פאוול אכזב אותנו". טראמפ היה רוצה לראות הורדת ריבית אגרסיבית יותר במטרה לעזור לו במלחמת הסחר מול סין ואירופה.

חברת אפל פרסמה את דוחותיה הרבעוניים השבוע, החברה עקפה את תחזיות האנליסטים ונתנה תחזית אופטימית לרבעון הנוכחי. חשוב לציין כי הדוח חיובי למרות ירידה של 11.8% במכירת האייפונים בעולם, המוצר היחיד של אפל שהכנסות ממנו ירדו.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

סקר מנהלי הרכש בסקטור השירותים – ארה"ב.	05/08/2019
הזמנות בתי חרושת – גרמניה.	06/08/2019
מאזן הסחר, סין.	08/08/2019
תמ"ג רבעון שני – בריטניה.	09/08/2019
מדד המחירים לצרכן – סין.	09/08/2019

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.

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