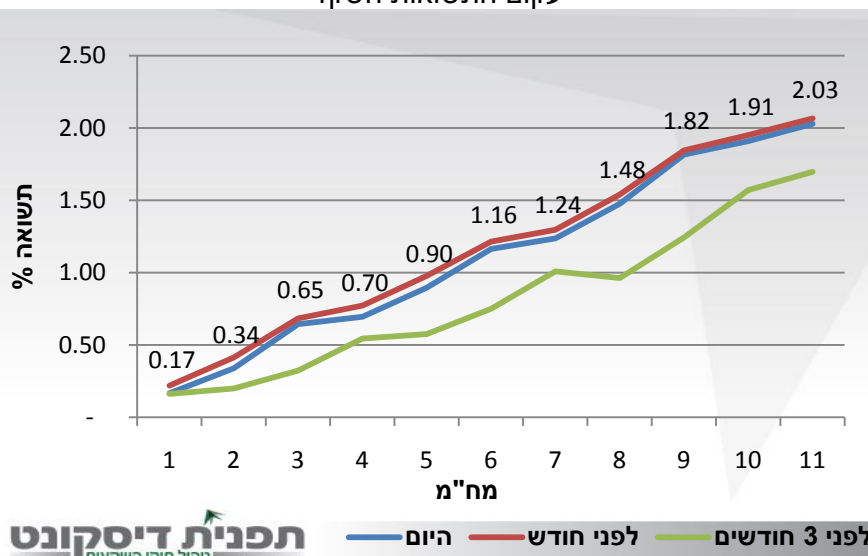


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.32	1.29	0.96
תל בונד 40	3.40	1.23	0.71
תל בונד 60	3.88	1.27	0.84
תל בונד שקלי	3.95	2.38	3.48
תל בונד צמודות-יתר	3.90	1.35	0.93
תל בונד תשואות	3.83	3.04	2.59
תל בונד ריבית משתנה	2.81	1.53	0.84

עקום התשואות השקלי



בשבוע האחרון התפרסמו מעט נתונים כלכליים בישראל.

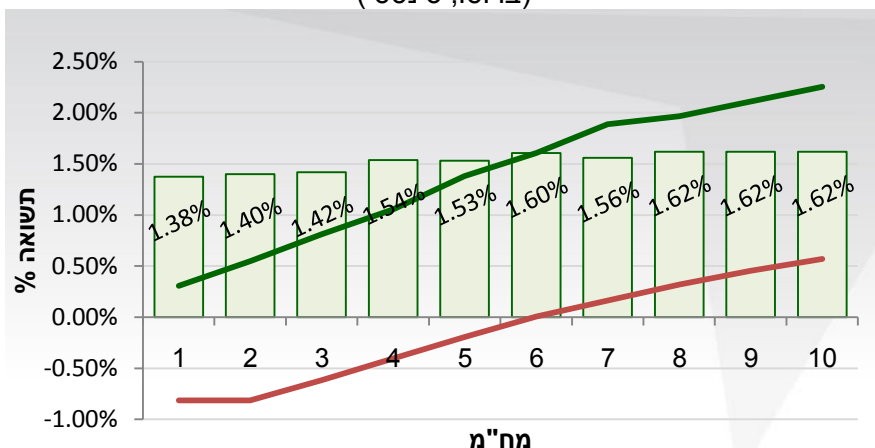
- שיעור האבטלה בחודש יוני נותר ללא שינוי ברמה של 3.9%. זאת תוך ירידה קטנה בשיעור ההשתתפות לרמה של 63.9% לעומת 64% בחודש מאי. יחד עם זאת חלה ירידה באחוז המועסקים במשרה מלאה ל-77.6% לעומת 77.8% בחודש מאי.

- סך הרכישות בכרטיס אשראי עלו ב-2.9% בחודשים אפריל – יוני 2018. רכישות מוצרים ושירותים אחרים עלו ב-1.1%, בעיקר בשל עלייה ברכישות מחשבים ותכנה ב-7.3%; רכישות מזון ומשקאות ירדו ב-1.7%; רכישות מוצרי תעשייה עלו ב-8.2%, בעיקר בשל עלייה ברכישות הלבשה והנעלה ב-7.1% ומוצרי חשמל ואלקטרוניקה ב-5.3%; הפדיון בענפי השירותים עלה ב-2.2%, בעיקר בשל עלייה של 12.1% ברכישות שירותי ממשלה ועירייה אשר קוזזה על ידי ירידה של 4.5% ברכישות שירותי פנאי ובילוי.

- המדד המשולב של חודש יוני עלה ב-0.3%, בדומה לקצב העלייה בחודשים האחרונים. המדד הושפע לטובה מעלייה ביבוא מוצרי הצריכה וביצוא הסחורות בחודש יוני, ומעלייה בפדיון של המסחר הקמעונאי ושל שירותים בחודש מאי. מנגד, הירידה ביבוא התשומות בחודש יוני ובייצור התעשייתי בחודש מאי מיתנו את קצב עלייתו של המדד.

חברת דירוג האשראי S&P החליטה להעלות את הדירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה אחת. מ-A פלוס ל-AA מינוס - כ-7 שנים לאחר שהעלתה אותו לאחרונה. מדובר בדירוג הגבוה ביותר שישראל קיבלה מחברות הדירוג הבינלאומיות מאז שהן התחילו לסקר את הנפקות האג"ח של ממשלת ישראל.

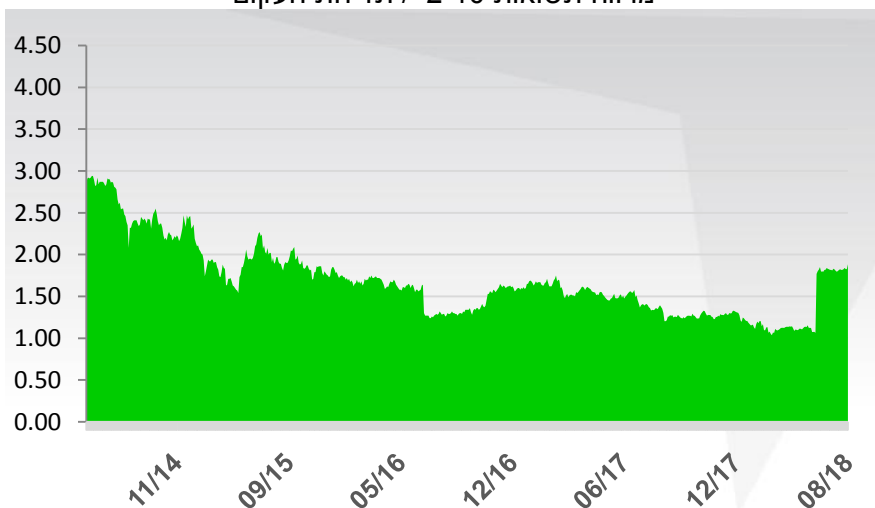
עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

צמוד שקלי ציפיות אינפלציה

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

אגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר פרסם את סקירתו על מצב המשק. במשרד האוצר צופים האטה זמנית בקצב הצמיחה ברבעון השני. לאחר צמיחה מהירה של יותר מ-4% בכל אחד משלושת הרבעונים האחרונים באוצר מעריכים שהרבעון השני יציג צמיחה חלשה של 2.5%-2.0%. אחד הסיבות לכך היא זינוק של כ-70% ביבוא כלי הרכב ברבעון הראשון שלא צפוי לחזור ברבעון השני ואפילו צפוי לרדת בצורה חדה. סיבה נוספת היא ירידה קלה ביצוא השירותים, בעיקר של חברות ההיטק לראשונה מזה שנתיים.

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח הקונצרני נרשמה מגמה של עליית שערים (ירידת תשואות) ובשוקי האג"ח הממשלתי מגמה של ירידת שערים. עקום התשואות ירד מעט לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים במהלך השבוע הצליחה לשבור את הרמה של 3%, אך בסיום השבוע חזרה מתחת לרמה זו. בסיכום שבועי תשואת האג"ח ירדה בכ-1 נקודת בסיס לרמה של 2.95%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחר בתשואה של 2.02%, פער תשואות שלילי של 93 נקודות בסיס לאג"ח ישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.2% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 2.95%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.04% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-1.1%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-7 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.38%, עלייה של כ-88 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.09% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.05%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-0.55% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של 1.07%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-3 נקודות בסיס ועומד על 1.27%.

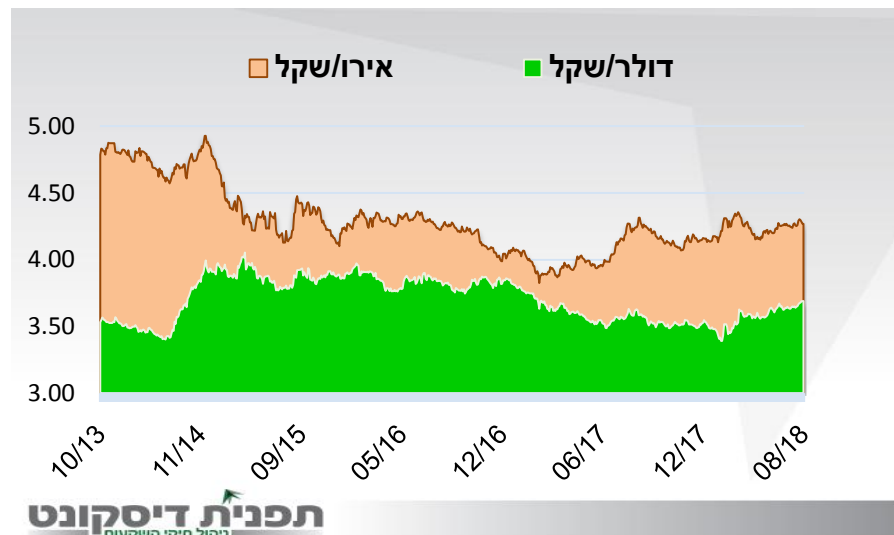
אלעד קנדה, שבשליטת אלעד גרופ של יצחק תשובה, השלימה בהצלחה

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 %
ת"א 35	0.02	-0.09	4.52
ת"א 90	-0.31	-0.25	-2.91
ת"א 125	-0.01	-0.04	3.15
ת"א פיננסים	-1.41	-1.7	3.27
נדל"ן 15	-0.41	-0.26	-7.08
SME60	-3.22	-1.73	-13.93
ת"א נפט וגז	-0.84	-0.22	-3.46

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	0.6	6.28
יורו / שקל	-0.32	2.53
ליש"ט / שקל	-0.19	2.37
יורו / דולר	-0.89	-3.43



את השלב המוסדי בגיוס אג"ח. החברה עוסקת בייזום, השבחה וניהול של נכסי נדל"ן באזורי ביקוש בקנדה. החברה קיבלה דירוג A- על ידי S&P מעלות להנפקת אג"ח בהיקף כולל של עד 260 מיליון שקל. במהלך השלב המוסדי נרשמו ביקושים של 235 מיליון שקל והחברה החליטה להיענות לביקושים של 191 מיליון שקל. הריבית השנתית שנקבעה בשלב המוסדי היא 5.85% שקלי למח"מ של עד 3 שנים.

מט"ח

המטבע האמריקאי התחזק השבוע למרות הניסיון של טראמפ להשפיע על ג'רום פאוול, נגיד הבנק המרכזי, שלא להעלות את הריבית מהר מדי. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.49 נק' לרמה של 95.16 נק' - הרמה הגבוהה ביותר מיולי 2017. האירו לעומת זאת ירד ביחס למטבעות המובילים לאחר שבנק המרכזי האירופאי החליט להשאיר את הריבית ללא שינוי.

השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו, שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.69 ש"ח, עליה של כ-1.1%. האירו התחזק בכ-0.3% לרמה של 4.27 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-6.3%. האירו עלה מול השקל בכ-2.5% מתחילת השנה.

מניות

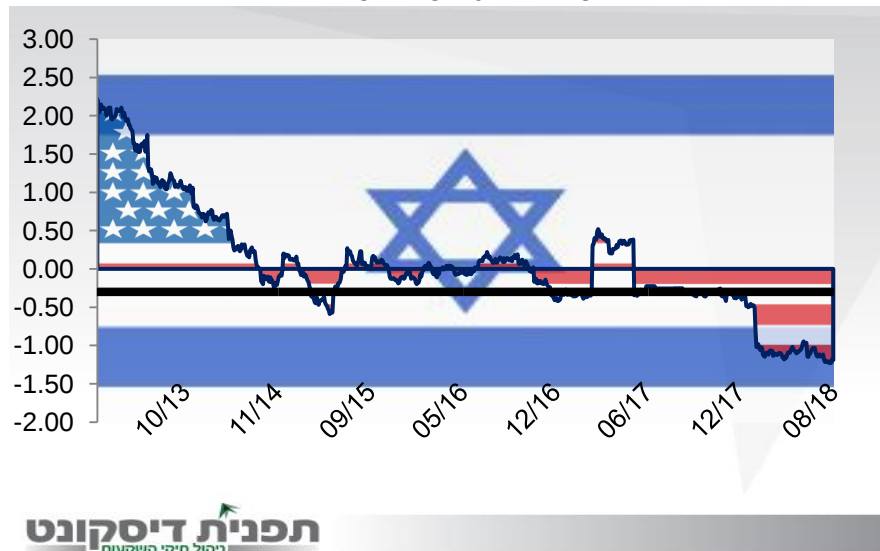
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 עלה ב-0.02% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-4.5%, בעוד ת"א 90 ירד ב-0.3% ונמצא כ-2.9% מתחת לרמתו בתחילת השנה. חברת כיל מסכמת רבעון שני 2018 עם רווח נקי של 101 מיליון דולר, גידול של 77% לעומת הרבעון המקביל. הכנסות החברה הסתכמו בסך כ-1.4 מיליארד דולר, גידול של 3.7% לעומת אשתקד. הגידול בהכנסות נובע מעליית מחירי האשלג והפוספטים ומהתחזקות היורו מול הדולר. המחיר הממוצע לטון אשלג טיפס ל-247 דולר ברבעון השני, לעומת מחיר ממוצע של 216 דולר לטון אשלג ברבעון המקביל.

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	0.52	0.25	3.11
S&P 500	0.76	0.85	6.24
נאסד"ק	1.35	2.26	15.62
דאקס	-1.90	-1.48	-2.34
פוטסי	-0.55	-1.16	-0.37
CAC 40	-0.59	-0.59	3.13
STOXX EUROPE 600	-0.74	-0.63	-0.01
שנחאי	-3.67	-3.77	-16.30
ניקיי 225	-0.27	-0.13	-1.41

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



חברת מליסרון מסכמת רבעון שני עם ירידה של 39% ברווח הנקי. הרווח הנקי עמד על 191 מיליון שקל, לעומת 315 מיליון שקל בתקופה המקבילה אשתקד (ברבעון הנוכחי נכללה הכנסה בסך כ-126 מיליון שקל בגין עליית ערך נדל"ן להשקעה, בעוד ברבעון המקביל אשתקד נכללה הכנסה בסך כ-286 מיליון שקל). סך ה-NOI ברבעון האחרון הסתכם בכ-294 מיליון שקל, עלייה של כ-1.7%, בין השאר על רקע אכלוס נכסים שבנייתם הושלמה לאחרונה (מגדל בית עופר רעננה, מגדל עופר הקניון הגדול ושלב ב' בניין 1 בפארק עופר פ"ת). ה-FFO רשם עלייה של 12.2% ברבעון לכ-175 מיליון שקל, בעיקר בגלל הגדלת ה-NOI וכתוצאה מקיטון בהוצאות מימון. החברה תחלק דייוידנד של 60 מיליון שקל.

חברת אירונאוטיקס דיווחה כי זכתה בחוזה למכירת כלי טיס בלתי מאוישים (כולל ציוד ושירותים נלווים) למשרד הביטחון של מדינה אסייתית (ככל הנראה מדובר בצבא תאילנד) בהיקף של 27 מיליון דולר. כחלק מהעסקה, התחייבה אירונאוטיקס לבצע פיתוח שיפורים והתאמות למערכת Dominator הקיימת של החברה על פי דרישותיו של הלקוח.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.76% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-6.2%. מדד הנאסד"ק עלה השבוע ב-1.35% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-15.6%.

כצפוי הבנק המרכזי האמריקאי הותיר את הריבית בארה"ב ללא שינוי בטווח של 1.75% - 2%. בהודעה שהתלוותה להחלטה נכתב כי צפוי העלאת ריבית נוספת בקרוב. עוד נכתב בהצהרה כי הוצאות הצרכנים וההשקעות גדלו מאוד מאז ההחלטה הקודמת ביוני – דבר שיכול לספק רוח גבית לחברי הועדה לעלות את הריבית בפגישתם הבאה בספטמבר. כזכור, לפני שבועיים פורסם כי המשק האמריקאי צמח ברבעון האחרון בקצב של 4.1% וזאת לאחר צמיחה של 2.2% ברבעון הראשון.

הסלמה במלחמת הסחר בין ארה"ב וסין. טראמפ הציע להעלות את המכסים על מוצרים סיניים ל-25% במקום 10%. מדובר על מכסים על

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

מוצרים סיניים בהיקף של 200 מיליארד דולר שעליהם הכריז טראמפ בעבר. ממשל טראמפ נתן זמן לתעשיינים עד ה-5 בספטמבר להגיב למכסים החדשים לפני כניסתם לתוקף. למחרת סין הודיעה כי תטיל מכסים על רשימה של מוצרים אמריקאים בשווי 60 מיליארד דולר, אם טראמפ יממש את איומיו. המכסים ינועו בין 5% ל-25% ויוטלו על 5,207 מוצרים אמריקאים, כך מסר משרד האוצר הסיני. בפעם הראשונה סין כללה את הגז הנוזלי כאחת הסחורות שעליהן יוטל מס של 25% ברשימת המוצרים שפרסמה בשבוע שעבר. בין השנים 2016 ו-2018 סין יבאה כ-14% מכלל הגז הנוזלי שיוצר בארה"ב. במקביל חברת בתי זיקוק סינית סינפק, הרוכשת הגדולה ביותר בסין של נפט אמריקאי, הודיעה על הפסקת יבוא נפט מארה"ב בגלל סכסוך הסחר.

בזירת המאקרו התפרסם מדד ה-ISM של מגזר הייצור בארה"ב אשר ירד ל-58.1 בחודש יולי בהשוואה ל-60.2 בחודש יוני. מגזר הייצור בארה"ב צמח בקצב איטי יותר בעקבות מחסור בעובדים מיומנים, עלויות גבוהות יותר עבור חומרי יסוד על רקע מכסי היבוא, וכן קשיים תחבורתיים. מגזר הייצור מהווה 12% מהכלכלה האמריקאית. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בארה"ב בשבוע שחלף עלו מעט לרמה של 218 אלף, לעומת 217 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי ירד לרמה של 214.5 אלף, לעומת 218 אלף בשבוע שעבר. 157 אלף משרות נוספו לשוק התעסוקה בארה"ב בחודש יולי, לאחר גידול של 248 אלף בחודש יוני. הכלכלנים צפו תוספת של 190 אלף משרות. עם זאת, שיעור האבטלה ירד ל-3.9% לעומת 4% בחודש יוני, והוא נמצא סביב שפל היסטורי של כמעט 50 שנה.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

מאזן התקציב – ישראל.	6/8/2018
ייצור תעשייתי – גרמניה.	7/8/2018
מדד המחירים לצרכן – סין. התחלות בניה – קנדה. מדד המחירים ליצרן – ארה"ב. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב.	9/8/2018
תמ"ג – יפן, בריטניה. ייצור תעשייתי – צרפת, בריטניה. מדד המחירים לצרכן – ארה"ב.	10/8/2018

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