

ישראל

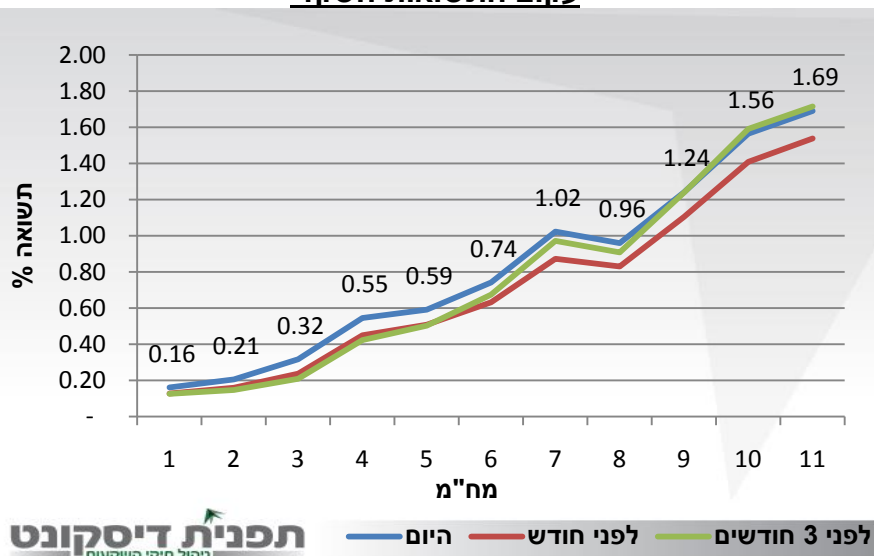
נתוני סקר כח האדם ממשיכים להשתפר ולהעיד על כוחו של שוק העבודה הישראלי. שיעור האבטלה בחודש מרץ הגיע לשפל חדש כאשר ירד לרמה של 3.6% לעומת 3.8% בחודש הקודם. זאת תוך ירידה בשיעור ההשתתפות לרמה של 63.5% לעומת 64.2% בחודש פברואר. עוצמת שוק העבודה תורמת לביטחון הצרכן אשר לא חושש להגדיל את הצריכה. הפדיון ברשתות השיווק עלה ברבעון הראשון ב-3.6% לעומת 5% ברבעון הקודם, והמכירות ברשתות המזון עלו ב-4.1% לעומת עליה של 8.7% ברבעון הקודם.

נתון נוסף המעיד על עוצמת הצרכן ניכר ברכישות בכרטיסי האשראי שעלו ברבעון הראשון ב-4.7%, אם כי בקצב מתון יותר שנרשם ברבעון קודם 8.3%. גם מדדי התעשייה מראים שיפור עם עליה של 2.8% בדצמבר-פברואר (קצב שנתי) לעומת 5.7% בספטמבר-נובמבר 2017. על-פי הלמ"ס, יצוא השירותים הסתכם בחודש פברואר ב-4.2 מיליארד דולר, עליה של 6.9% לעומת חודש קודם. יצוא שירותים של ענפי ההי-טק עלה באותה תקופה ב-7.3% לעומת חודש ינואר והסתכם ב-2.2 מיליארד דולר.

המדד המשולב של חודש מרץ עלה ב-0.3%, בדומה לקצב העלייה בחודשים הקודמים ודומה לקצב עלייתו הממוצע במהלך 2017. המדד הושפע לטובה מעלייה בפדיון המסחר הקמעונאי ומהעלייה בפדיון השירותים בפברואר. מנגד, הירידה ביצוא הסחורות והירידה ביבוא התשומות במרץ, וכן הירידה בייצור התעשייתי בפברואר מיתנו את קצב העלייה של מדד.

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.54	1.28	0.86
תל בונד 40	3.28	1.32	0.64
תל בונד 60	3.94	1.29	0.75
תל בונד שקלי	3.89	1.94	2.78
תל בונד צמודות-יתר	3.79	1.30	0.72
תל בונד תשואות	3.71	2.51	1.92
תל בונד ריבית משתנה	2.94	1.77	1.01

עקום התשואות השקלי



שוק האג"ח

בשבוע האחרון רוב שוקי האג"ח נסחרו ללא שינוי משמעותי. עקום התשואות עלה לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ביצע הניסיון נוסף לכבוש את הרמה של 3%, אך ללא הצלחה. בסיכום שבועי תשואת האג"ח נותרה ללא שינוי ברמה של 2.95%, אחרי שבמהלך השבוע הספיקה לגעת ברמה של 2.99% אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחר בתשואה של 1.84%, פער תשואות שלילי של 111 נקודות בסיס לאג"ח ישראלי.

מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.13% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 1.58%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים נותר ללא שינוי ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 0.74%. בעקבות כך, עלה המרווח הקונצרני של התל-בונד השקלי ב-6 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 1.94%, עלייה של כ-27 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.

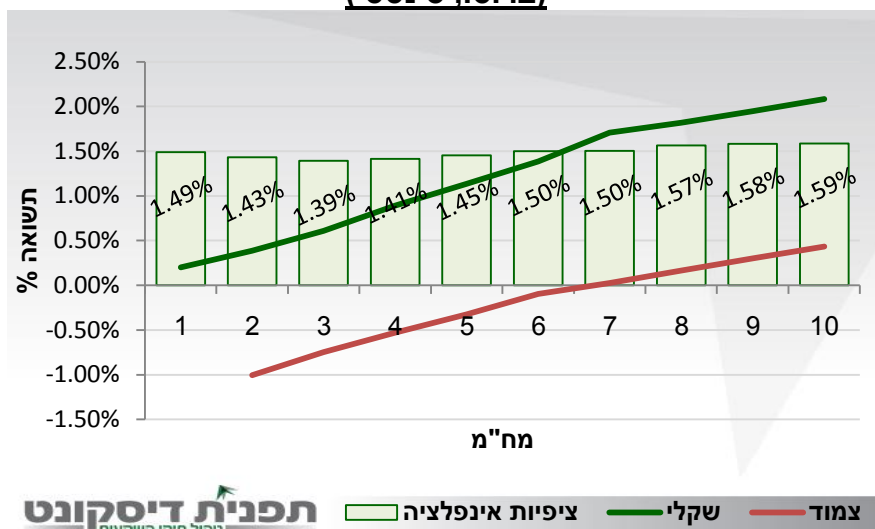
מדדי אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60 ומקבילו הממשלתי נותרו ללא שינוי בשבוע שחלף. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של 0.13% והממשלתי צמוד 2-5 שנים נמצא בתשואה חיובית של 0.49%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-4 נקודות בסיס ועומד על 1.29%.

מט"ח

המטבע האמריקאי המשיך להתחזק השבוע על רקע אי הוודאות הגוברת בעקבות מלחמת הסחר ארה"ב-סין. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה בכ-1 נק' לרמה של 92.57 נק' וכך חזר לרמתו מתחילת השנה. האירו לעומת זאת נחלש ביחס למטבעות המובילים.

השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר והתחזק ביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.61 ₪ לדולר, עליה של כ-0.67%. האירו נחלש בכ-0.63% והגיע ל-4.32 ₪ לאירו. מתחילת השנה הדולר והאירו עלו מול השקל בכ-4%.

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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



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

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בצורה מעורבת. מדד ת"א 35 עלה ב-0.14% ומתחילת השנה הוא בתשואה שלילית של כ-2.7%, בעוד ת"א 90 ירד ב-1.48% ונמצא כ-3.6% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

הנסיגות למכור את השליטה בבזק כשלו, והפירוק של חברת יורקום, בעלת השליטה (בשרשור) בבזק, נכנס לתוקף. עו"ד חגי אולמן יעסוק במכירת חלל תקשורת, אנלייט ומידטאון ועו"ד פימי רובין, אמנון לורך יחד עם אורי גאון יעסקו במכירת אינטרנט זהב. בתחילת השבוע עוד נראה היה כי דיסקונט, הפועלים והבינלאומי יסכימו למכירת אינטרנט זהב לנתי סיידוף תמורת כ-180 מיליון שקל עם מגננון עליית ערך במידה ותחול התאוששות במניית בזק. בסופו של דבר החליטו הבנקים לבצע את המכירה של אינטרנט זהב במסגרת הליך פירוק.

בזק לא היתה חברת התקשורת היחידה שתפסה כותרות בעיתונים. מניות חברות הסלולר ריכזו עניין לאחר כניסה אגרסיבית של שחקנית חדשה לשוק We4G. רק בשבועיים האחרונים פרטנר וסלקום איבדו 12.1% ו-4.7% בהתאמה. המותג החדש של אקספון הצליח תוך שלושה שבועות לגייס 13 אלף מנייים – בין היתר, על חשבון סלקום, פלאפון ופרטנר.

חברת טבע מסכמת רבעון ראשון בניהולו של קאר שולץ. הכנסות החברה בשלושת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו בסך 5.1 מיליארד דולר, לעומת 5.4 מיליארד דולר ברבעון המקביל בשנת 2017. צפי האנליסטים עמד על מכירות של 4.8 מיליארד דולר. הרווח הנקי עמד על 2.3 מיליארד דולר, ירידה של 17% לעומת הרבעון המקביל. על פי טבע, תכנית הרה-ארגון וההתייעלות של החברה צפויים להוביל לחיסכון של 1.5 מיליארד דולר בשנת 2018 ו-3 מיליארד דולר עד סוף שנת 2019. החברה נהנתה במהלך הרבעון מציבות במכירות של הקופקסון ומקצב יציב של השקות גנריות בארה"ב.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.14	0.25	-2.71
ת"א 90	-1.48	-0.82	-3.57
ת"א 125	-0.25	0.01	-2.66
ת"א פיננסים	-2.39	-0.29	-1.42
נדל"ן 15	-0.79	-0.52	-6.13
SME60	-0.69	-0.62	-8.73
ת"א נפט וגז	-1.29	1.04	3.36

	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.61	0.42	4.08
יורו / שקל	4.32	-0.18	4.07
ליש"ט / שקל	4.89	-0.83	4.74
יורו / דולר	1.20	-0.77	-0.08

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-0.68	0.04	-2.08
S&P 500	-0.24	0.58	-0.38
נאסד"ק	1.69	2.48	5.83
דאקס	1.90	1.65	-0.76
פוטסי	0.87	0.77	-1.57
CAC 40	0.60	-0.08	3.83
STOXX EUROPE 600	0.62	0.44	-0.55
שנחאי	0.60	0.60	-6.24
ניקיי 225	0.02	0.02	-1.64

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

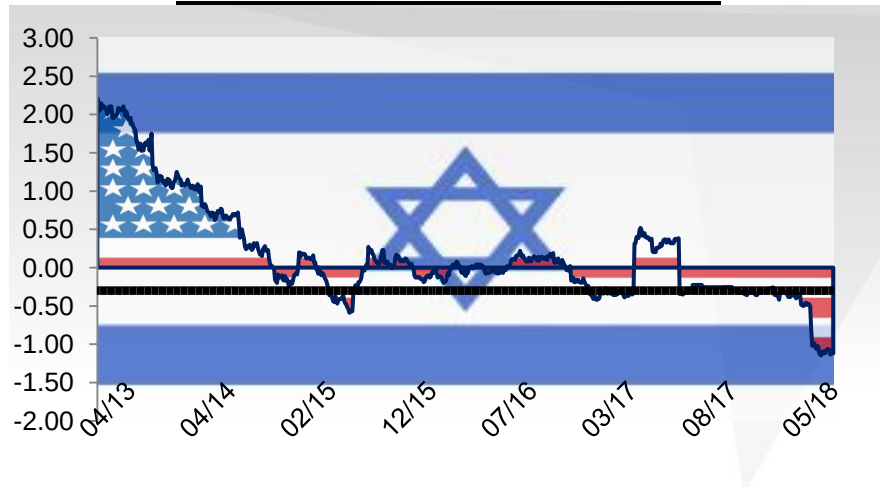
המדדים המרכזיים בארה"ב סיימו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-0.24% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.4%. מדד הנאסד"ק עלה השבוע ב-1.69% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-5.8%.

הפדרל ריזרב הותיר כצפוי את הריבית בארה"ב ללא שינוי בטווח של 1.5%-1.75%. הבנק המרכזי ציין כי קצב עליית המחירים צובר תנופה, והעריך כי האינפלציה צפויה להתקרב ליעד של 2% בטווח הבינוני. מאז פגישת ועדת השוק הפתוח של הפד במרץ השנה מידע שהתקבל מצביע על כך שנמשכת התחזקות שוק העבודה וכי הפעילות הכלכלית צומחת בקצב מתון. הגידול במשרות היה איתן, בחודשים האחרונים, ושיעור האבטלה נותר נמוך.

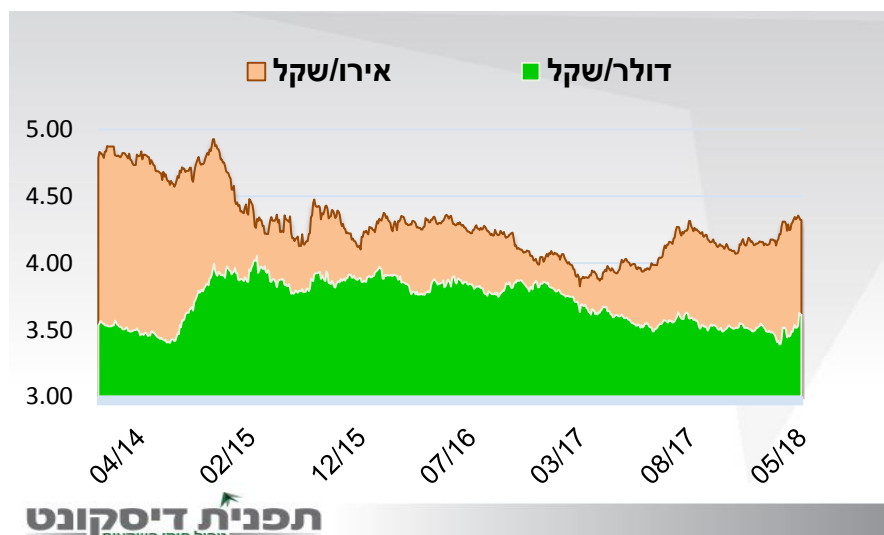
השיחות בין ארה"ב וסין שהתקיימו בבייג'ין ב-3 וב-4 במאי לא הובילו לשינויים של ממש במלחמת הסחר בין המדינות. הצדדים יכלו להסכים רק עם דבר אחד "המסע ומתן צריך להימשך". הצדדים הכירו בכך שישנם הבדלים גדולים בסוגיות מסוימות. המשלחות הציגו זו לזו מספר דרישות. המשלחת האמריקאית בין היתר דרשה לעצור סבסוד החברות הסיניות בענף הטכנולוגי, אשר מקבלות תמיכה ממשלתית במסגרת תוכנית "Made in China 2025" (במסגרת תוכנית זו, הרשויות הסיניות שמו דגש על פיתוח 10 מגזרים, כולל תעשייה אווירית, רובוטיקה ומכוניות "רוקות"). כמו כן דרשו נציגי ארה"ב לחזק את ההגנה על הקניין הרוחני ולנקוט בצעדים "מידיים" לסיום הריגול הקיברנטי, גניבת הקניין הרוחני והסודות המסחריים. הנציגים דרשו גם להפחית את גירעון הסחר ב-200 מיליארד דולר עד שנת 2020. נציגי סין מצידם הציעו לארה"ב להפחית את התעריפים על מספר סחורות, בפרט על מכוניות. כמו כן דרשו נציגי סין לא לעכב את השקעותיהן של חברות סיניות בארה"ב ולהפסיק ליזום חקירות חדשות בדבר גניבות לכאורה של קניין רוחני. בנוסף הסינים דרשו מנציגי ארה"ב לבטל את המכס בסך 25% על מוצרים מסין שהוטל מוקדם יותר.

במהלך השבוע התפרסמו מספר נתונים מעורבים על מצבה של כלכלת ארה"ב. מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור בארה"ב נותר ללא שינוי

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות



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

בחודש אפריל ברמה של 56.5 נקודות. פעילות מגזר השירותים בארה"ב צמחה בקצב המתון ביותר זה 4 חודשים. מדד פעילות מגזר השירותים ירד לרמה של 56.8 נק' לעומת רמה של 58.8 נק' בחודש מרץ. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בארה"ב בשבוע שחלף עלו ב-2,000 ועמדו על 211 אלף, לעומת צפי ל-225 אלף. התביעות חזרו לעלות אחרי ירידה מפתיעה בשבוע שעבר לשפל של 49 שנה. הממוצע החודשי ירד ב-7,750 לרמה של 221.5 אלף, לעומת 229 אלף בשבוע שעבר. שיעור האבטלה בארה"ב ירד ל-3.9%. זו הפעם הראשונה ששיעור האבטלה בארה"ב ירד מתחת ל-4% מאז דצמבר 2000. למשק נוספו 164 אלף משרות.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

ייצור תעשייתי – גרמניה. התחלות בניה – קנדה.	8/5/2018
מדד המחירים ליצרן – ארה"ב. מלאי נפט – ארה"ב.	9/5/2018
החלטת הריבית – אנגליה. מדד המחירים – ארה"ב. תביעות לדמי אבטלה – ארה"ב.	10/5/2018
שינוי במספר המועסקים – קנדה. שיעור האבטלה – קנדה. מדד הציפיות הצרכנים – ארה"ב.	11/5/2018

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