

ישראל

הגירעון ל-12 החודשים האחרונים הגיע בחודש מרץ ל-3.4%. מדובר בירידה קלה בגירעון שעמד בפברואר על 3.5%. הסיבה העיקרית לירידה היא הקדמה של רכישות כלי רכב לחודש מרץ עקב כניסתה לתוקף של רפורמת המיסוי הירוק שמעלה את המס על רכבים. בעקבות כך בחודשים הבאים יבוא כלי הרכב צפוי להיות נמוך יותר לעומת השנה שעברה מה שעשוי להביא להגדלת הגירעון.

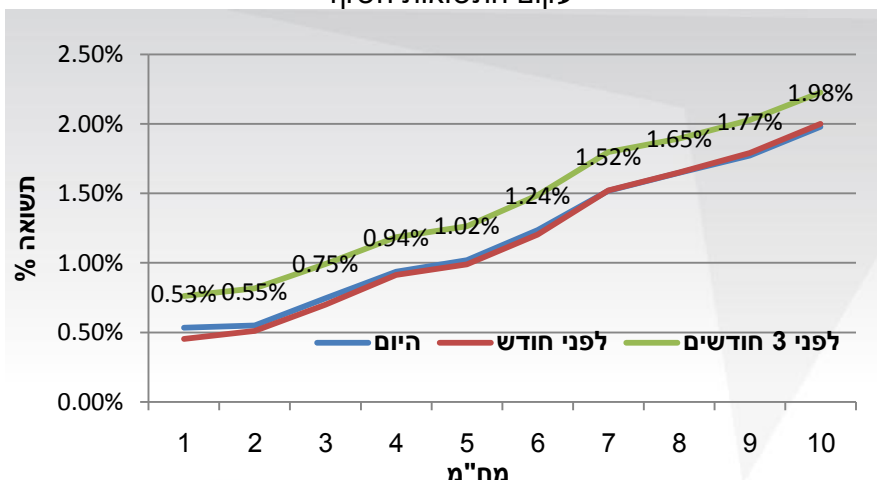
הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- סך הרכישות בכרטיס אשראי עלו ב-5.4% בחודשים דצמבר 2018 - פברואר 2019. רכישות מוצרים ושירותים אחרים עלו ב-7.1%, בעיקר בשל עלייה ברכישות ספרים, ציוד משרדי ופרסום ב-5.9% וברכישות שירותי רפואה ותרופות ב-4.9%; רכישות מזון ומשקאות ירדו ב-1%; רכישות מוצרי תעשייה עלו ב-2.2%, בעיקר בשל עליה ברכישות הרהיטים ב-2.2% ומוצרי חשמל ואלקטרוניקה ב-1.6%; הפדיון בענפי השירותים עלה ב-8.6%, בעיקר בשל עלייה של 15.1% ברכישות שירותי טיסות, תיירות ואירוח.

- 457 אלף כניסות מבקרים לישראל נרשמו בחודש מרץ, מתוכם 426 אלף כניסות תיירים. בשלושת החודשים האחרונים (ינואר-מרץ 2019) נרשמו 391 אלף כניסות בממוצע לחודש, לעומת 374 אלף כניסות שנרשמו במהלך שלושת החודשים הקודמים (אוקטובר-דצמבר 2018). גם הישראלים לא נשארים בבית ויוצאים יותר ויותר לחו"ל. בחודש מרץ נרשמו 552 אלף יציאות ישראלים לחו"ל. בשלושת החודשים האחרונים (ינואר-מרץ 2019) ביקרו כ-756 אלף ישראלים בחו"ל כל חודש בממוצע, עלייה של 3% לעומת שלושת החודשים הקודמים.

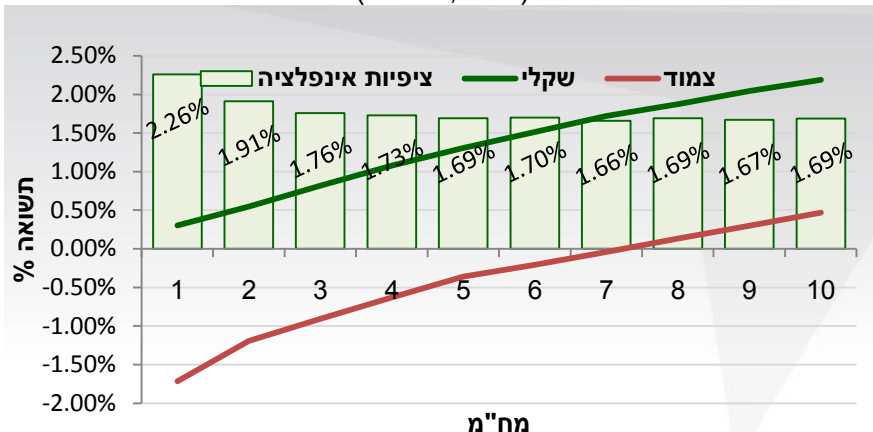
מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.17	1.17	0.59
תל בונד 40	3.60	1.04	0.31
תל בונד 60	3.90	1.12	0.45
תל בונד שקלי	3.68	2.54	3.52
תל בונד שקלי-50	3.80	1.28	2.31
תל בונד צמודות-יתר	3.81	1.24	0.55
תל בונד תשואות	3.57	3.23	2.47
תל בונד ריבית משתנה	2.56	0.91	1.29

עקום התשואות השקלי



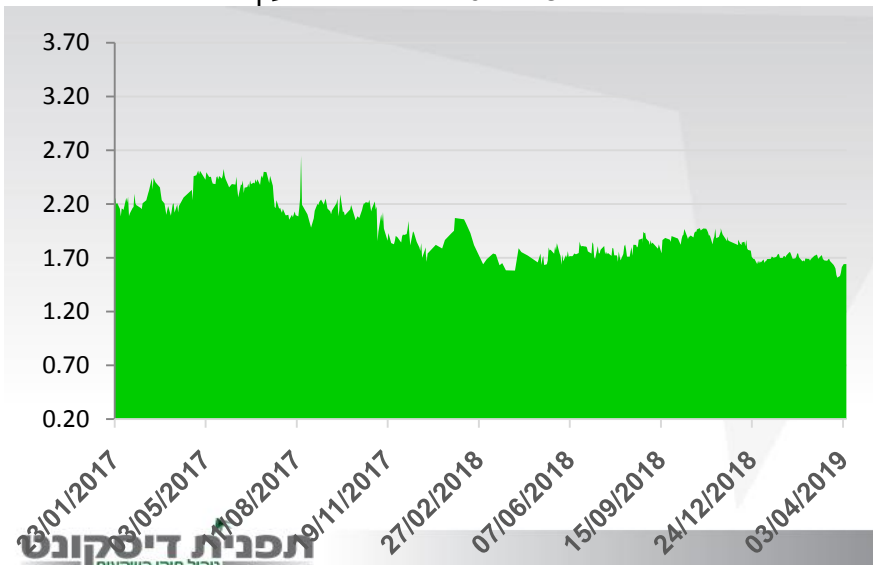
שוק האג"ח

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



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה של ירידות שערים. עקום התשואות נותר ללא שינוי לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים, עלתה בכ-9 נקודות בסיס השבוע לרמה של 2.5%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.98%, פער תשואות שלילי של 52 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.35% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.2%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-0.44% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-2.8% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.39% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.1%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-1 נקודת בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.54%, ירידה של כ-65 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.31% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.21%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-3.6% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-1.7%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-1 נקודת בסיס ועומד על 1.12%.

חברת ביג מרכזי קניות השלימה בהצלחה את השלב המוסדי בהרחבת סדרות אגרות החוב, סדרה יא' וסידרה יב'. החברה קיבלה ביקושים של כ-940 מיליון שקל לעומת הגיוס המתוכנן בערך 300-400 מיליון שקל. בעקבות הביקושים הגבוהים בחרה החברה להרחיב את היקף הגיוס והבטיחה גיוס של כ-463 מיליון שקל בשלב המוסדי. האג"ח צמודות למדד ובעלות מח"מ של 6.5 שנים, כאשר סדרה יא' מדורגת AA על ידי מעלות ומגובת שעבוד על חלק החברה בנכסים קניין בת ים, ביג טבריה ו-Big fashion בית שמש. סדרה יב' מדורגת AA- ואינה מגובת בבטוחה. המחיר ליחידה במכרז לסדרה יא' נקבע על 1,048 שקל המשקף תשואה אפקטיבית של 1.21% ולסדרה יב' על 1,078 שקל תשואה אפקטיבית של 2.12%.

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

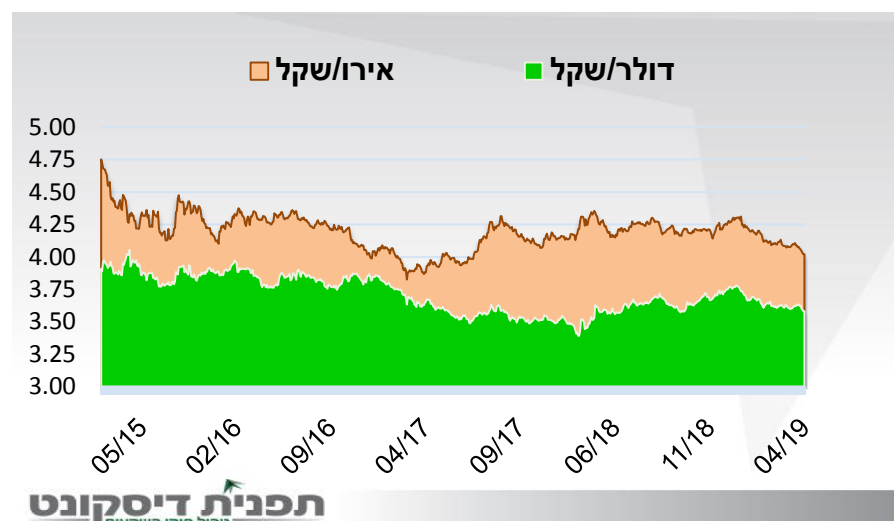
הדולר המשיך להתחזק במהלך השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY) חזר לרמות השיא שלו מדצמבר 2018 מעל 97 נק'. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.15 נק' לרמה של 97.36 נק'. גם האירו התחזק מעט ביחס למטבעות המובילים. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.58 ₪, ירידה של כ-1.45%. האירו נחלש בכ-1.47% לרמה של 4.02 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-4.2%. האירו ירד מול השקל בכ-6.2% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-1.48% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-5.9%, בעוד ת"א 90 עלה ב-0.91% ונמצא כ-10.2% מעל לרמתו בתחילת השנה. הנפקת ישראלכרט. ביקושים גבוהים של 2.5 מיליארד שקל התקבלו בשלב המוסדי של הנפקת חברת כרטיסי האשראי. מתוכם בנק הפועלים החליט להיענות לבקשות בהיקף של כ-1.6 מיליארד שקל לרכישת 58.25% ממניות החברה. מחיר המניה בהנפקה נקבע על 13.5 שקל מה שמשקף שווי של 2.7 מיליארד שקל לחברת ישראלכרט. הצעה חדשה לרכישת אפריקה ישראל השקעות. החברה, אחרי מכירה של אפריקה נכסים, מחזיקה בדניה סיבוס ואפריקה מגורים. איש העסקים היהודי-אמריקאי, לארי מייזל ושטיינברג גרופ מציעים לרכוש את אפריקה ישראל תמורת כמיליארד שקל. ההצעה כוללת הזרמה של 300 מיליון שקל תמורת 65% מאפריקה השקעות. החברה תרשם למסחר כחברה חדשה כאשר יתרת המניות (כ-35%) יישאר בידי הנושים. מחזיקי האג"ח יקבלו את כל המזומן בחברה, כ-280 מיליון שקל, ואת התמורה בסך כ-180 מיליון שקל שתתקבל ממכירת מפעיל כביש 6. בנוסף יקבלו מחזיקי האג"ח 20% ממניות אפריקה מגורים בשווי כ-200 מיליון שקל. זו לא פעם ראשונה שלארי מייזל מנסה להשתלט על נכסי אפריקה ישראל. בפברואר

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	1.48	0.46	5.88
ת"א 90	0.91	-0.01	10.2
ת"א 125	1.36	0.39	6.78
ת"א פיננסים	3.30	1.56	8.21
נדל"ן 15	0.37	-0.11	17.83
SME60	1.07	0.93	10.25
ת"א נפט וגז	1.68	0.50	13.27

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-1.36	-4.2
יורו / שקל	-1.29	-6.22
ליש"ט / שקל	-0.81	-1.72
יורו / דולר	-0.01	-2.13



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

השנה מייזל הגיש הצעה לרכישת אפריקה נכסים תמורת 2.2 מיליארד שקל, אך הפסיד להצעה של קבוצת מחזיקים בראשן של חברות ביג ומגה אור.

ארה"ב

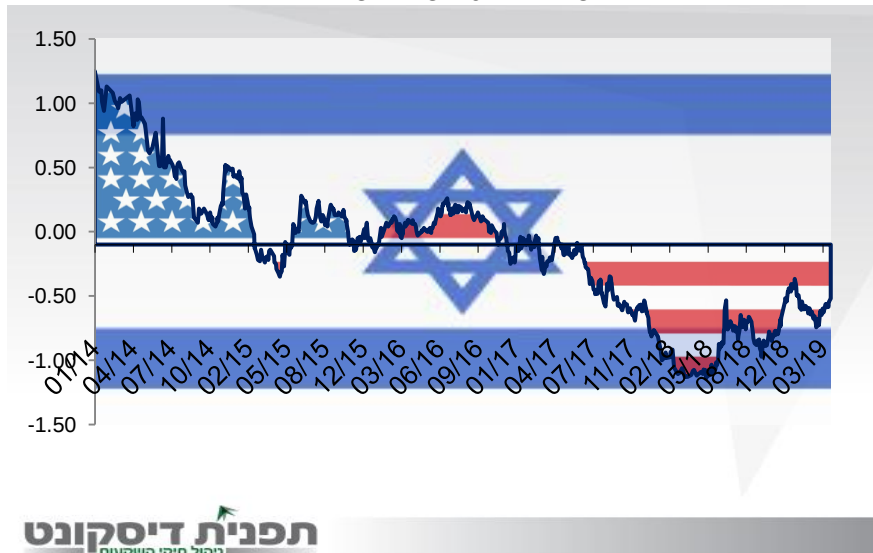
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערים. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-2.06% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-15.4%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-2.71% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-19.7%.

סבב נוסף של שיחות סחר נגמר ללא הסכם, אך עם התבטאויות אופטימיות מצד הממשל האמריקאי ודיווחים רבים בתקשורת הכלכלית. "עדיין לא הגענו להסכם, אך אנחנו קרובים לכך. מדובר בהסכם מורכב. זהו הסכם גדול מאוד, אולי הגדול ביותר שנחתם אי פעם", אמר טראמפ לאחר סבב של שיחות. "ההסכם עשוי להיחתם בעוד כ-4 שבועות", הוסיף טראמפ מאוחר יותר. "90% מההסכם הושלם, אבל ה-10% האחרונים הם החלק הקשה ביותר", אמר מירן בריליאנט, בכיר בלשכת המסחר האמריקאית. התקשורת בארה"ב מדווחת כי נציגי הממשל האמריקאי והסיני הגיעו להסכמות במרבית התחומים, אולם נותרו עדיין מספר נושאים פתוחים. טראמפ נפגש ביום חמישי עם סגן נשיא סין ליו הי בבית הלבן. השניים ניסו להגיע להסכמות סביב נושאי הליבה, על מנת שטראמפ ונשיא סין שי ג'ינפינג יוכלו לקיים טקס חתימה על ההסכם. מסין מצפים כי תמלא את התחייבותיה בנושאי רכישת מוצרים ומתן אפשרות לחברות אמריקאיות להחזיק בבעלותן תאגידים בסין עד שנת 2025. סין מצידה עדיין עומדת על כך שארה"ב תסיר את המכסים הקיימים על סחורות סיניות. לפי הדיווחים בתקשורת, אם לא יושג ההסכם השבוע, תהיה ארכה בשיחות עד יוני, כאשר מדינות ה-G20 ייפגשו ביפן.

אחרי שהאשים בטוויטר את הבנק המרכזי בפגיעה בתמ"ג ובשוק המניות, הלחץ של טראמפ על מקבלי ההחלטות בפד מגיע לשיא חדש. טראמפ טוען כי על הפד להוריד ריבית, להפסיק את תהליך צמצום המאזן ולהתחיל להגדיל את המאזן מחדש. "אם הפד יוריד את הריבית, אז הכלכלה האמריקנית תטפס כמו ספינת טילים", אמר טראמפ לכתבים. "אישית, אני

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	1.94	1.94	13.69
S&P 500	2.06	2.06	15.39
נאסד"ק 100	2.71	2.71	19.73
דאקס	4.20	4.20	13.74
פוטסי	2.30	2.30	10.68
CAC 40	2.35	2.35	15.76
STOXX EUROPE 600	2.41	2.41	14.98
שנחאי	5.04	5.04	30.18
ניקיי 225	2.84	2.84	8.96

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

חושב שהם צריכים להוריד את הריבית. במונחים של צמצום כמותי, אני חושב שהם צריכים לבצע הרחבה כמותית", הוסיף טראמפ. מוקדם יותר לארי קודלו, היועץ הכלכלי הבחיר של הנשיא טראמפ קרא ליו"ר הפד לחתוך את הריבית ב-50 נק' בסיס באופן מיידי. קולדו טוען כי הריבית בארה"ב לעולם לא הייתה צריכה לעלות מעבר לרמה של 2%.

בזירת המאקרו התפרסמו נתוני סקר התעסוקה במגזר הפרטי של ה-ADP. לפי הסקר נוספו 129 אלף משרות למגזר הפרטי בארה"ב בחודש מרץ. כאשר נתוני חודש פברואר תוקנו כלפי מעלה לגידול של 197 אלף משרות לעומת עלייה של 183 אלף משרות שעליה דווח במקור. הכלכלנים צפו לגידול של 184 אלף משרות. יומיים לאחר מכן התפרסמו הנתונים הרשמיים של משרד העבודה. הנתונים מצביעים על תוספת של 196 אלף משרות לשוק העבודה בארה"ב בחודש מרץ. הנתונים לחודש פברואר תוקנו כלפי מעלה לתוספת של 33 אלף משרות לעומת תוספת של 20 אלף משרות שעליהם דוח במקור. הצפי עמד על גידול של 175 אלף משרות במרץ. עם זאת, שיעור האבטלה נותר ללא שינוי לעומת החודש הקודם ברמה של 3.8%, בהתאם לתחזיות. השכר הממוצע טיפס ב-0.1% בלבד במרץ, לאחר עלייה של 0.4% בפברואר. הכלכלנים צפו לעלייה של 0.3%. מדד ה-ISM של מגזר השירותים בארה"ב ירד ל-56.1 בחודש מרץ, בהשוואה ל-59.7 בחודש פברואר. תחזית הכלכלנים היתה לירידה מתונה יותר לרמה של 58.1. כזכור, מגזר השירותים מעסיק את רוב העובדים בארה"ב. מדד ה-ISM של מגזר הייצור בארה"ב עלה ל-55.3 בחודש מרץ, בהשוואה ל-54.2 בחודש פברואר. תחזית הכלכלנים היתה לעלייה מתונה יותר לרמה של 54.5. המכירות הקמעונאיות ירדו במפתיע ב-0.2% בפברואר בעקבות ירידה במכירות מזון ומשקאות, מוצרי אלקטרוניקה וחומרי בניין. תחזית הכלכלנים היתה לעלייה של 0.3%. בניכוי מכירות מכוניות ודלק המכירות הקמעונאיות ירדו בשיעור חד מהצפוי של 0.6% באותה תקופה.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
08/04/2019	החלטת הריבית – ישראל.
10/04/2019	תמ"ג – בריטניה. החלטת הריבית – איחוד האירופי. מדד המחירים לצרכן – ארה"ב.
11/04/2019	מדד המחירים לצרכן – סין, גרמניה, צרפת. מדד המחירים ליצרן – ארה"ב.
12/04/2019	מדד המחירים לצרכן – ספרד. סנטימנט הצרכנים – ארה"ב.

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