

ישראל

בשבוע האחרון לא התפרסמו נתונים כלכליים בישראל.

- בשמונת החודשים הראשונים של 2018 נרשמו 17 מיליון לינות במלונות התיירות בארץ. 7.5 מיליון לינות של תיירים – 44% מסך כל הלינות (43% אשתקד) כאשר בחודש אוגוסט 2.7 מיליון ישראלים ותיירים בילו במלונות בארץ. כמו כן, בשמונת החודשים הראשונים של השנה עלתה תפוסת החדרים ל- 68% לעומת 66% אשתקד (עלייה של 3%), כאשר מחוזות ירושלים והצפון הובילו עם עלייה בתפוסה של 6.5% ו-4.4% בהתאמה.

- בחודשים יוני-אוגוסט 2018 חלה עלייה של 1.4% במספר המשרות הפנויות (בחישוב שנתי), בהמשך לעלייה של 2.4% במספר המשרות הפנויות בחודשים מרץ - מאי 2018.

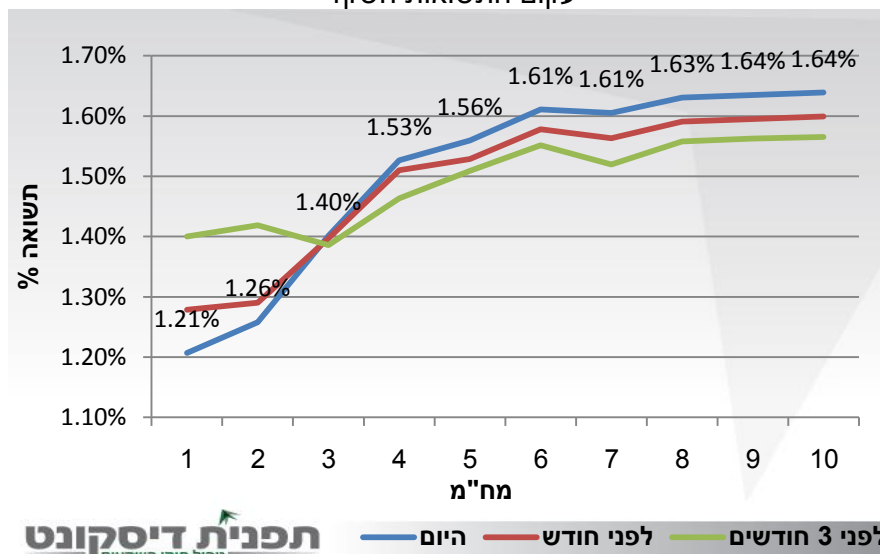
דלק קידוחים, נובל ו-East Gas רכשו 39% מ-EMG תמורת 518 מיליון דולר, מה שמשקף שווי של 1.3 מיליארד דולר לחברת EMG. בבעלות EMG צינור תת ימי להולכת גז באורך של כ-90 קילומטר, המחבר בין אשקלון למערכת ההולכה המצרית באזור אל-עריש. לאחר השלמת העסקה דלק ונובל יוכלו לקדם את היצוא הגז ממאגרי תמר ולוויתן למצרים. כזכור לדלק ונובל הסכם חתום עם חברת דולפינוס המצרית לאספקת גז בהיקף של BCM64 במשך 10 שנים החל מהשנה הבאה תמורת כ-15 מיליארד דולר.

שוק האג"ח

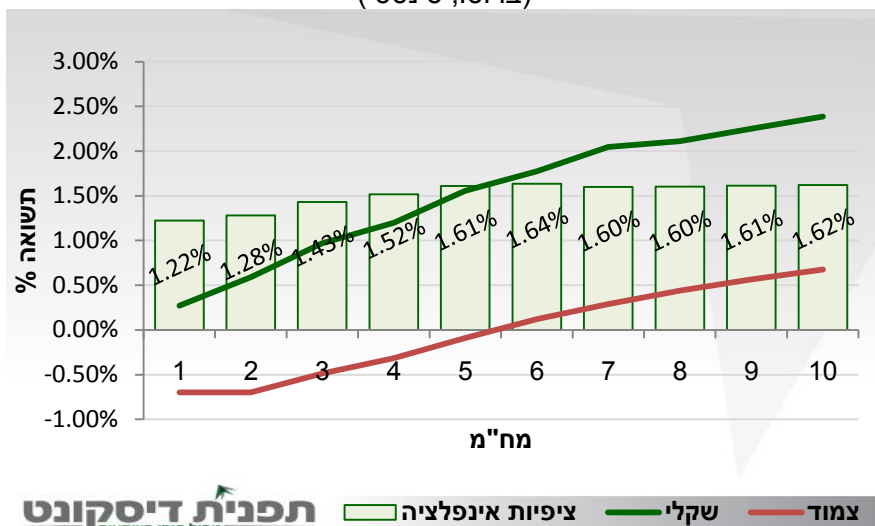
בשוקי האג"ח נרשמה מגמה של ירידת שערים (עליית תשואות). עקום

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.21	1.11	0.83
תל בונד 40	3.41	1.08	0.66
תל בונד 60	3.83	1.11	0.74
תל בונד שקלי	3.85	2.02	3.17
תל בונד צמודות-יתר	3.84	1.21	0.85
תל בונד תשואות	3.71	2.53	2.14
תל בונד ריבית משתנה	2.64	0.48	0.75

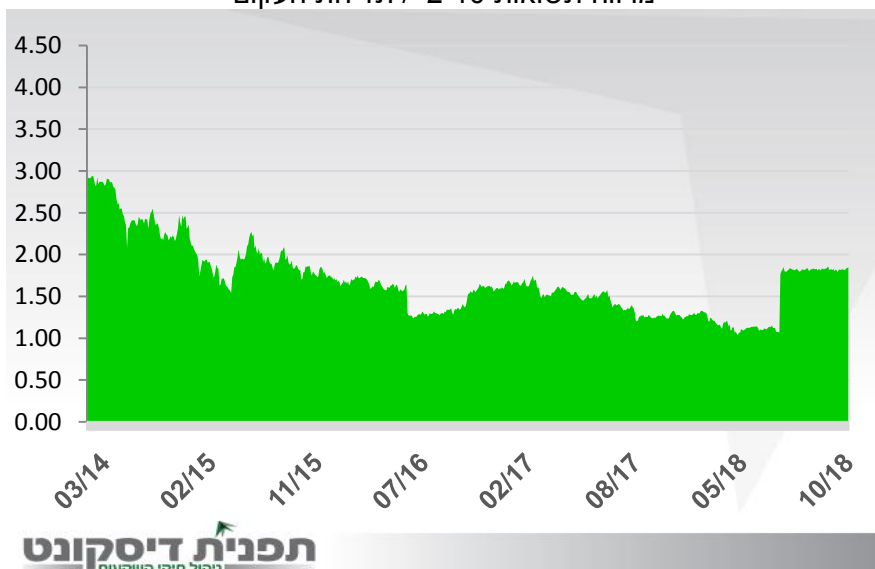
עקום התשואות השקלי



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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



התשואות ירד במח"מ קצר ועלה במח"מ בינוני-ארוך במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים זינקה לשיא של שבע שנים - מעל 3.2% על רקע הערכות כי נתוני התעסוקה המעורבים לא ימנעו את המשך העלאת הריבית בארה"ב ועל רקע מכירות אגרסיביות של סין. בסיכום שבועי תשואת האג"ח עלתה בכ-17 נקודות בסיס לרמה של 3.23%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 2.07%, פער תשואות שלילי של 116 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.03% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 1.38%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.13% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 1.03%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-2 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.02%, עלייה של כ-53 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.04% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.05%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של 1.34% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של 0.86%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-1 נקודת בסיס ועומד על 1.12%.

מט"ח

המטבע האמריקאי התחזק השבוע על רקע העלאת ריבית ולמרות ביקורת של טראמפ על המדיניות המוניטרית של הפד. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.47 נק' לרמה של 95.6 נק' - עדיין נמוך מרמתו באמצע חודש אוגוסט כאשר המדד נגע ב-97 נק'. גם האירו עלה מעט ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו, שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.63 ש"ח, ירידה של כ-0.2%. האירו נחלש בכ-0.6% לרמה של 4.18 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-4.8%. האירו עלה מול השקל בכ-0.4% מתחילת השנה.

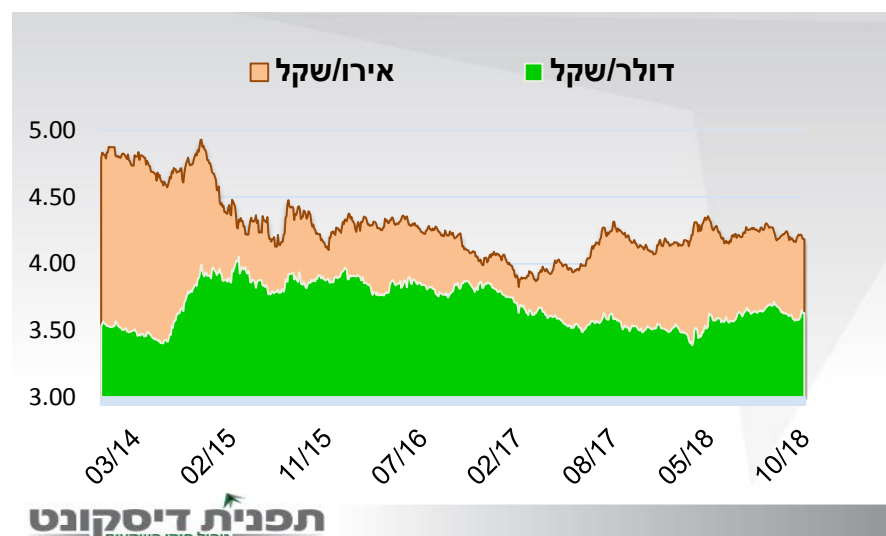
מניות

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	-0.34	-0.34	8.44
ת"א 90	-0.26	-0.26	6.24
ת"א 125	-0.31	-0.31	8.49
ת"א פיננסים	0.76	0.76	10.84
נדל"ן 15	-1.82	-1.82	-3.22
SME60	1.30	1.3	-5.6
ת"א נפט וגז	0.38	0.38	16.62

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.03	4.78
יורו / שקל	-0.58	0.44
ליש"ט / שקל	-0.14	0.99
יורו / דולר	-0.76	-4



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ת"א 35 ירד ב-0.34% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-8.4%, בעוד ת"א 90 ירד ב-0.26% ונמצא כ-6.2% מעל לרמתו בתחילת השנה.

נובל חיסלה את כל החזקותיה בתמר פטרוליום. בשלב הראשון מכרה החברה כמחצית מהחזקותיה תמורת כ-340 מיליון שקל ובשלב השני את היתרה תמורת כ-260 מיליון שקל. בסך הכל מכרה החברה למשקיעים מוסדיים בישראל 43% ממניות תמר פטרוליום. תמר פטרוליום הוקמה על ידי קבוצת דלק כחברה יעודית הזכאית לתגמולים ממאגר תמר. ביולי 2017 גייסה החברה כ-650 מיליון דולר (כ-2.4 מיליארד שקל) באג"ח ועוד 200 מיליון דולר (כ-738.5 מיליון שקל) בהנפקת מניות, ששימשו לרכישה של 9.25% מהזכויות במאגר תמר מידי דלק קידוחים. במרץ 2018 גייסה החברה עוד 560 מיליון דולר (כ-2.1 מיליארד שקל) בהנפקת אג"ח, ששימשו לרכישת 7.5% מהזכויות במאגר תמר מידי נובל, כך שכיום היא מחזיקה ב-16.75% מהמאגר.

מישורים הודיעה על רכישת מרכז מסחרי ובילוי Rockwell Plaza באוקלהומה סיטי שבארה"ב בתמורה ל-23 מיליון דולר. החברה תחזיק בשרשרת ב-60% מהנכס. שטח המרכז הוא כ-24 אלף מ"ר ושיעור התפוסה בו הוא כ-75%. בחברה ציינו כי במרכז קיימים כמה שוכרים עיקריים ובהם חנויות דיסקאונט גדולות כמו – Jo-Ann, PetSmart, Ross Dress for Less, K&G Men's Company, Five Below ו- Dollar Tree המהווים יחד כ-44% משטח המרכז המסחרי. דמי השכירות הצפויים בשנה הראשונה (על בסיס התפוסה הקיימת) הם כ-3 מיליון דולר וה-NOI צפוי להיות כ-2.2 מיליון דולר.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-0.97% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-7.9%. מדד הנאסד"ק ירד השבוע ב-3% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-15.7%.

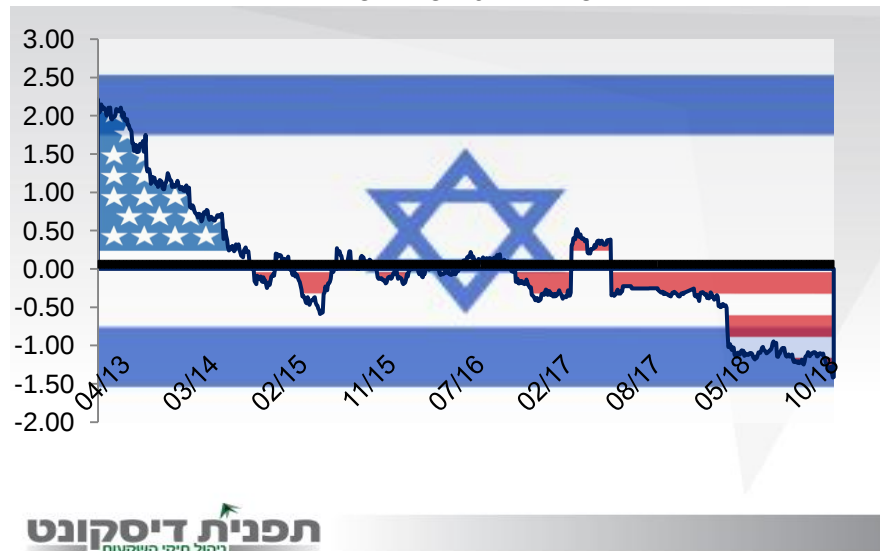
כצפוי הפד העלה ריבית בארה"ב בפעם השלישית השנה ל-2.25% על רקע צמיחה איתנה ומגמת העלייה באינפלציה ובשכר. ההחלטה

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	-0.20	-0.20	5.80
S&P 500	-0.97	-0.97	7.93
נאסד"ק	-3.00	-3.00	15.67
דאקס	-1.10	-1.10	-6.24
פוטסי	-2.55	-2.55	-4.80
CAC 40	-2.44	-2.44	0.88
STOXX EUROPE 600	-1.77	-1.77	-3.28
שנחאי	-0.54	0.00	-15.58
ניקיי 225	-1.39	-1.39	4.10

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



התקבלה פה אחד. בהודעה שהתלוותה להחלטה נכתב כי הפד מאשר את התחזית להעלאת ריבית נוספת בדצמבר ובסך הכל ארבע העלאות ריבית ב-2018. כמו כן הפד שמר על תחזיות לשלוש העלאות ריבית ב-2019. הוועדה העלתה את תחזיות הצמיחה של ארה"ב ל-3.1% ב-2018 לעומת התחזיות הקודמות של 2.8%, אך צופה כי הצמיחה תאט עד לרמה של 1.8% ב-2021. בכירי הפד צופים כי האבטלה תעמוד על 3.7% בסוף 2018 ותורד לרמה של 3.5% בשנים 2019 ו-2020.

USMCA מחליף את NAFTA. ארה"ב וקנדה הגיעו להסכם עקרונות חדש בנושאי הסחר ביניהן, שיחליף את הסכם הסחר החופשי של מדינות צפון אמריקה מ-1994 (NAFTA). על ההסכם החדש צפויים לחתום מנהיגי ארה"ב, מקסיקו וקנדה עד סוף נובמבר, לאחר שהוא יאושר בבתי המחוקקים של המדינות. ההסכם החדש מעגן הסכמות בנושאי ייצוא חקלאי מארה"ב לקנדה ולהיפך, בין השאר ייצוא של מוצרי חלב מארה"ב וגם ייצוא של כלי רכב מקנדה לארה"ב.

במקביל טראמפ מסלים את מלחמת הסחר שלו נגד סין באמצעות מכסים חדשים בשיעור של 10% שכבר נכנסו לתוקפם על מוצרי יבוא סיניים ששוויים הכולל מסתכם ב-200 מיליארד דולר. סין בתגובה הטילה מכסים על מוצרים אמריקאיים ששוויים הכולל מגיע רק ל-60 מיליארד דולר. כמו כן סין החלה לחסל אחזקות באיגרות חוב אמריקאיות. בימים הקרובים סין מתכוונת להציע למכירה איגרות חוב אמריקאיות בסך של 3 מיליארד דולר. מדובר באיגרות חוב אמריקאיות ל-5, 10 ו-30 שנה. סין היא המחזיקה הגדולה ביותר של איגרות חוב אמריקאיות מחוץ לארה"ב. נכון ליולי 2018 היא החזיקה 1.171 טריליון דולר באיגרות חוב ארה"ב לאחר שהקטינה את החזקותיה בסך של 7.7 מיליארד דולר במהלך אותו חודש. כמו כן נראה שסין פשוט מחרימה ייצוא מארה"ב באופן לא רשמי. כך למשל, יבואני נפט סינים התחילו לסרב לחתום על חוזים חדשים עם נציגים אמריקאיים, למרות שנפט לא נכנס לקבוצת מוצרים שהוטל עליהם מכס. 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-59.8 בחודש ספטמבר בהשוואה ל-61.3 בחודש אוגוסט. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בארה"ב בשבוע שחלף ירדו מעט לרמה של 207

אלף, לעומת 215 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי ירד לרמה של 207 אלף, לעומת 207.5 אלף בשבוע שעבר. 134 אלף משרות נוספו לשוק התעסוקה בארה"ב בחודש ספטמבר, לאחר גידול של 270 אלף בחודש אוגוסט. הכלכלנים צפו תוספת של 185 אלף משרות. עם זאת, שיעור האבטלה ירד ל-3.7% לעומת 3.9% בחודש אוגוסט, רמתו הנמוכה ביותר מאז 1969. כלכלנים צפו ירידה מתונה יותר בשיעור האבטלה לרמה של 3.8%. השכר השעתי הממוצע טיפס בספטמבר ב-0.3% לעומת אוגוסט וב-2.8% לעומת החודש המקביל אשתקד.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

7/10/2018	יתרות המט"ח – ישראל.
8/10/2018	מדד מנהלי הרכש של Caixin – סין. החלטת הריבית – ישראל.
10/10/2018	תמ"ג – בריטניה. מדד המחירים ליצרן – ארה"ב. אישורי בניה – ארה"ב.
11/10/2018	מדד המחירים לצרכן – צרפת, ספרד, ארה"ב. מאזן המסחרי – ישראל. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב.
12/10/2018	מאזן המסחרי – סין. מדד המחירים לצרכן – גרמניה. 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