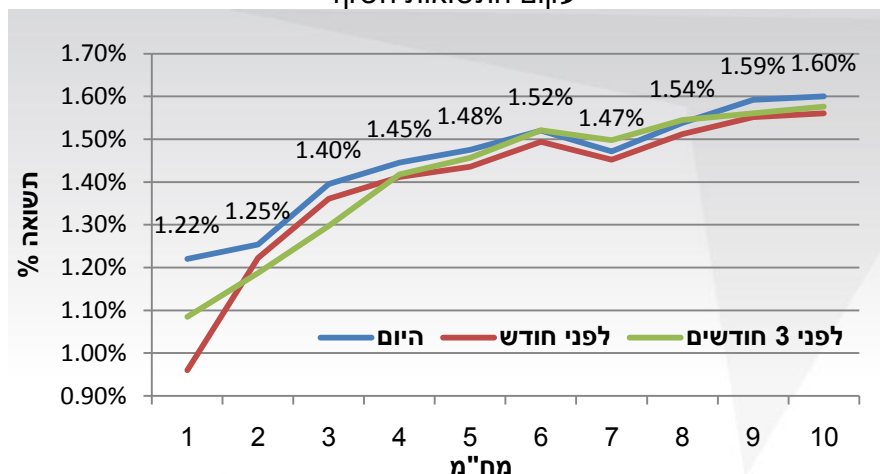


## ישראל

| מדד                 | מח"מ ממוצע | מרווח ממשלתי | תשואה פנימית |
|---------------------|------------|--------------|--------------|
| תל בונד 20          | 4.24       | 1.50         | 1.13         |
| תל בונד 40          | 3.49       | 1.42         | 0.89         |
| תל בונד 60          | 3.88       | 1.47         | 1.01         |
| תל בונד שקלי        | 3.76       | 3.04         | 4.02         |
| תל בונד שקלי-50     | 3.88       | 1.48         | 2.51         |
| תל בונד צמודות-יתר  | 3.84       | 1.58         | 1.11         |
| תל בונד תשואות      | 3.6        | 3.59         | 3.06         |
| תל בונד ריבית משתנה | 2.7        | 0.88         | 1.28         |

עקום התשואות השקלי



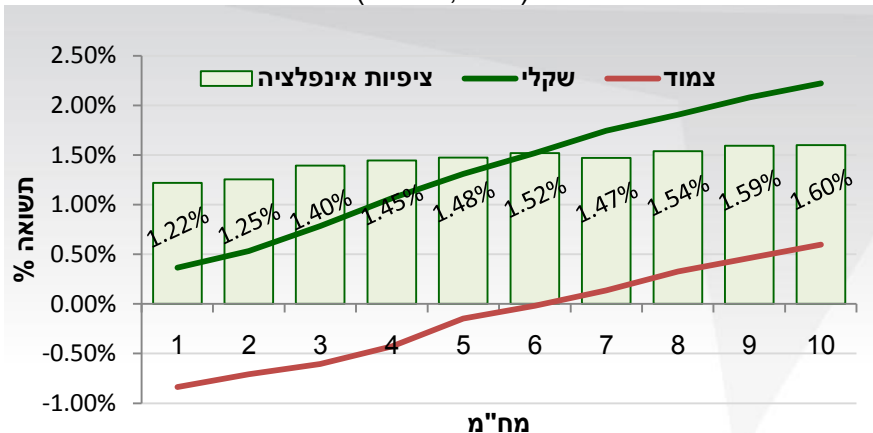
מגזין Central Banking בחר בקרנית פלוג לנגידת השנה. בנימוקי הזכייה נאמר כי תחת ניהולה של פלוג הפך בנק ישראל לגורם בעל השפעה בזירה הבינלאומית מעבר למשקלו היחסי. המגזין נתן לפלוג קרדיט על העברת רפורמות מרחיקות לכת בענף הבנקאות, ביקורת על הממשלה ושמירה על עצמאות הבנק המרכזי והכל תוך שמירה על איפליה נמוכה ויציבה.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- השכר הממוצע במשק עלה מעט בנובמבר לרמה של 10,325 שקל, לעומת 10,270 שקל באוקטובר - עליה של כ-0.54%. נתוני המגמה מראים עליה של 3.3% בשכר הממוצע בחודשים ספטמבר-נובמבר 2018, בהמשך לעלייה של 3.9% בחודשים יוני-אוגוסט 2018. העלייה המשמעותית ביותר נרשמה בענפים: חקלאות, ייעור ודיג. השכר הממוצע בענפים אלה זינק ב-9.8% בחישוב שנתי בחודשים ספטמבר-נובמבר, בהמשך לעלייה של 8.4% בחישוב שנתי בחודשים יוני-אוגוסט. הענפים שבהם נרשמה ירידת השכר החדה ביותר היו שירותים פיננסיים ושירותי ביטוח עם ירידה של 10.2% בחודשים ספטמבר-נובמבר 2018. מספר משרות השכיר בנובמבר 2018 עמד על 3.67 מיליון, (כאשר כ-65.8% משתכרים פחות מהשכר הממוצע), עלייה של 1.7% לעומת נובמבר 2017.

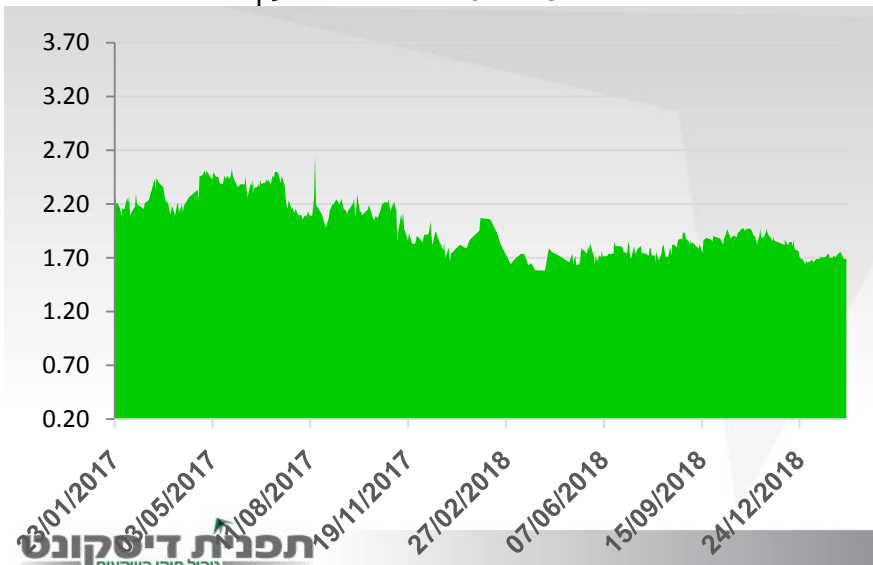
- 321 אלף כניסות מבקרים לישראל נרשמו בחודש ינואר, מתוכן 286 אלף כניסות תיירים. בשלושת החודשים האחרונים (נובמבר 2018 - ינואר 2019) נרשמו 371 אלף כניסות בממוצע לחודש, לעומת 339 אלף כניסות שנרשמו במהלך שלושת החודשים הקודמים (אוגוסט-אוקטובר 2018). עליה של 1.7% בממוצע מדי חודש. גם הישראלים לא

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

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

נשארים בבית. בחודש ינואר נרשמו 492 אלף יציאות ישראלים לחו"ל. בשלושת החודשים האחרונים (נובמבר 2018 – ינואר 2019) ביקרו כ- 755 אלף ישראלים בחו"ל כל חודש בממוצע, עלייה של 8% לעומת שלושת החודשים הקודמים.

• מדד אמון הצרכנים השתפר ב-6 השנים האחרונות, ובשנת 2018 הוא עמד על 9%- (ממוצע שנתי). למגמת העלייה תורמים בעיקר השינוי הצפוי במצב הכלכלי של משקי הבית בשנה הקרובה אשר מעיד על אופטימיות זהירה עם מאזן חיובי של 5% בשנת 2018 מול מאזן שלילי של 10% בשנת 2013. השינוי הצפוי במצב הכלכלי במדינה עדיין מעיד על פסימיות עם מאזן שלילי של 7% בשנת 2018, אך פחות פסימי משנת 2013 כאשר המאזן עמד על 34%-.

## שוק האג"ח

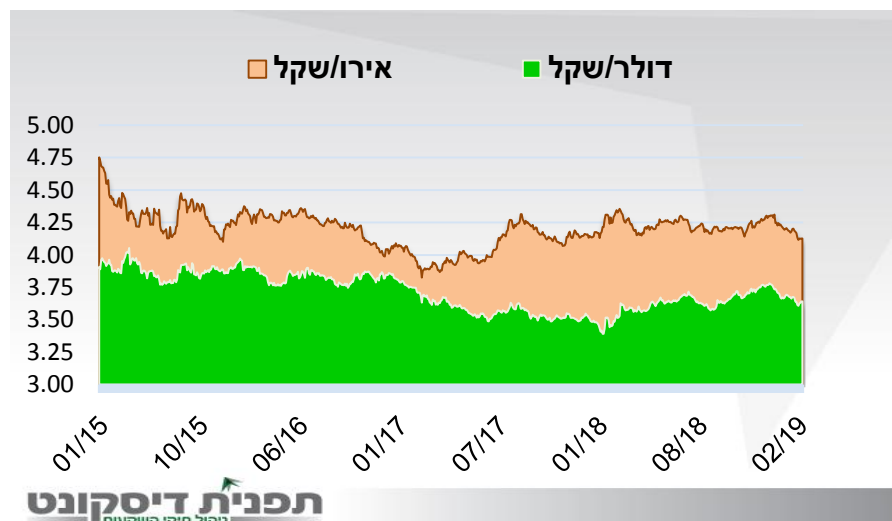
רוב שוקי האג"ח סגרו את השבוע ללא שינוי. עקום התשואות עלה לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה מעט ועומדת היום על כ-2.63%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 2.04%, פער תשואות שלילי של 59 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

• מדד התל-בונד השקלי נותר ללא שינוי בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.3%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.38% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-2.1% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים נותר ללא שינוי ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.1%. כתוצאה מכך נותר ללא שינוי המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי במהלך השבוע והוא עומד כעת על 3.04%, ירידה של כ-15 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.

• מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.05% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר נותר ללא שינוי. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-1.5% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-0.8%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-3 נקודות בסיס ועומד על 1.47%.

| מדד         | שינוי מתחילת השבוע % | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השנה % |
|-------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| ת"א 35      | -1.01                | -1.01                | 5.09                |
| ת"א 90      | -0.25                | -0.25                | 5.46                |
| ת"א 125     | -0.84                | -0.84                | 5.11                |
| ת"א פיננסים | -1.24                | -1.24                | 5.17                |
| נדל"ן 15    | -0.85                | -0.85                | 6.8                 |
| SME60       | -2.46                | -2.46                | 8.58                |
| ת"א נפט וגז | 2.00                 | 2.00                 | 11.86               |

|             | שער  | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השנה % |
|-------------|------|----------------------|---------------------|
| דולר / שקל  | 3.64 | 0.09                 | -2.76               |
| יורו / שקל  | 4.13 | -0.98                | -3.94               |
| ליש"ט / שקל | 4.71 | -1.14                | -1.36               |
| יורו / דולר | 1.13 | -0.96                | -1.12               |



קרן ריט 1 השלימה את השלב המוסדי בהרחבת סדרת אג"ח ה'. סדרה ה' הונפקה לראשונה בשנת 2015 וסכומה (לפני ההנפקה הנוכחית) עמד על כ-724 מיליון שקל. הסדרה מדורגת AA עם אופק יציב על ידי חברת הדירוג מעלות ומועד הפדיון הסופי שלה בספטמבר 2028. סך הביקושים הגיעו ליותר מ-810 מיליון שקל. מתוך הביקושים, הקרן גייסה 338 מיליון שקל בתשואה צמודת מדד של 1.57% ומח"מ של 6.4 שנים. לפי דרור גד, יו"ר ריט 1, גיוס החוב נועד לסייע בהמשך הצמיחה אותה הציגה החברה בשנת 2018 ולחזק פעילות במגזרים השונים.

## מט"ח

הדולר האמריקאי התחזק השבוע אל מול סל המטבעות המובילים יחד עם עליות באג"ח ממשלת ארה"ב על רקע התגברות החששות מפני האטה בצמיחת הכלכלה העולמית. מדד הדולר (DXY) עלה ב-1.02 נק' לרמה של 96.64 נק'. האירו נותר ללא שינוי ביחס למטבעות המובילים. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר והתחזק ביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.64 ₪, עליה של כ-0.1%. האירו נחלש בכ-1% לרמה של 4.13 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-2.8%. האירו ירד מול השקל בכ-3.9% מתחילת השנה.

## מניות

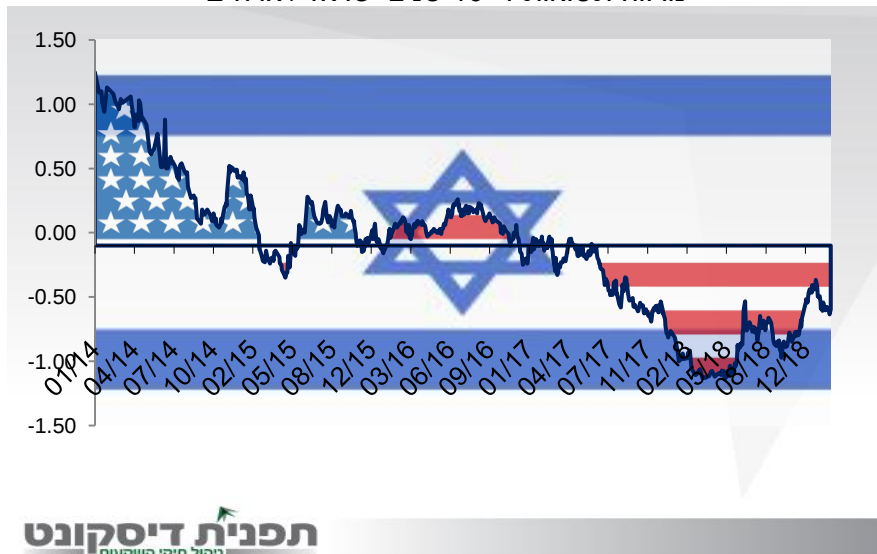
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ת"א 35 ירד ב-1.01% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-5.1%, בעוד ת"א 90 ירד ב-0.25% ונמצא כ-5.5% מעל לרמתו בתחילת השנה. חברת כיל מסכמת רבעון רביעי 2018 עם רווח נקי של 82 מיליון דולר, קיטון של 47% לעומת הרבעון המקביל. לירידה ברווח גרמו הפרשות חד פעמיות גבוהות בגין סגירת מכרה אשלג בספרד ומחיקת מלאים במכרה האשלג באנגליה. הכנסות החברה הסתכמו בסך כ-1.4 מיליארד דולר, גידול של 3.6% לעומת אשתקד. הגידול בהכנסות נבע בעיקר מעליית מחירי האשלג והברום, שתרמו 133 מיליון דולר לצמיחה בהכנסות.

תכנית 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        | 0.57                 | 0.83                 | 7.92                |
| S&P 500          | 0.05                 | 0.14                 | 8.02                |
| נאסד"ק 100       | 0.55                 | 0.09                 | 9.21                |
| דאקס             | -2.45                | -2.38                | 3.29                |
| פוטסי            | 0.73                 | 1.47                 | 5.10                |
| CAC 40           | -1.15                | -0.62                | 4.88                |
| STOXX EUROPE 600 | -0.46                | -0.17                | 6.05                |
| שנחאי            | -0.72                | 0.00                 | 3.28                |
| ניקיי 225        | -2.19                | -2.12                | 1.59                |

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



השפעה שלילית של התחזקות הדולר גרעה 23 מיליון דולר מהמחזור. המחיר הממוצע לטון אשלג טיפס ב-22% ברבעון הרביעי של 2018 לעומת הרבעון המקביל אשתקד והגיעה לרמה של 292 דולר לטון. חברת אנלייט, שמתמחה בהקמה ותפעול של פרויקטים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, חתמה על הסכם שותפות עם חברת הביטוח הפניקס. על פי ההסכם, אנלייט והפניקס ירכשו פרויקט לייצור חשמל מאנרגית רוח שמיועד לספק 105 מגה וואט, ונמצא בשלבי פיתוח מתקדמים. חלקה של אנלייט בהשקעה 30 מיליון יורו. אנלייט מעריכה שהפרויקט יניב הכנסות ברוטו ממכירת חשמל בהיקף של 25 מיליון יורו לשנה.

## ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערים. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.05% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-8%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-0.55% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-9.2%.

סוף מלחמת הסחר?! לארי קודלו, יועץ כלכלי של טראמפ, התראיין ברשת FOX וטען כי "יש עדיין פער די גדול בין הצדדים". זמן קצר מאוחר יותר פרסמה רשת החדשות CNBC כי "טראמפ ככל הנראה לא יפגוש את הנשיא הסיני בתחילת מרץ". הדיווח אומת על ידי טראמפ אשר אמר כי לא ייפגש עם עמיתו הסיני שי ג'ינפינג לפני הדד ליין במלחמת הסחר, שנקבע ל-2 במרץ. ממשל טראמפ הצהיר כי הוא עשוי להכפיל את המכסים על מוצרים סיניים בשווי כולל של 200 מיליארד דולר בתחילת מרץ. עם זאת פקידים בבית הלבן אמרו ל-CNBC כי ההנחה הסבירה היא שהמכסים יישארו ברמתם הנוכחית של 10%.

מיזוג בענף הבנקאות בארה"ב. בנק BB&T הודיע על רכישת בנק SunTrust בעסקת מניות בשווי 28 מיליארד דולר. המיזוג ייצור את הבנק ה-6 בגודלו בארה"ב ששווי נאמד בכ-66 מיליארד דולר. בעלי מניות SunTrust יקבלו על כל מניה שלהם 1.295 ממניות BB&T. אחרי המיזוג בעלי BB&T יחזיקו ב-57% ממניות הבנק המשותף ובעלי המניות של SunTrust יחזיקו ב-43%. הבנק המשותף ינהל כ-442 מיליארד דולר

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

בנכסים, 301 מיליארד דולר הלוואות ו-324 מיליארד דולר הפקדות. בזירת המאקרו התפרסמו נתוני מדד ה-ISM של מגזר השירותים בארה"ב אשר ירד ל-56.7 בחודש ינואר, רמתו הנמוכה ביותר מאז יולי, בהשוואה ל-58 בחודש דצמבר. תחזית הכלכלנים היתה לירידה מתונה יותר לרמה של 57.2. כזכור, מגזר השירותים מעסיק את רוב העובדים בארה"ב. גירעון במאזן הסחר של ארה"ב התכווץ בנובמבר ב-11.5% לשפל של חמישה חודשים, הודות לנפילה בעלויות של נפט מיובא. הגירעון התכווץ ל-49.3 מיליארד דולר בחודש נובמבר לעומת 55.7 מיליארד דולר בחודש אוקטובר. תחזית הכלכלנים היתה לגירעון גדול יותר של 53.7 מיליארד דולר. היבוא לארה"ב ירד ב-2.9% בנובמבר ל-259.2 מיליארד דולר, לאחר שטיפס בחודש הקודם לשיא. היצוא התכווץ ב-0.6% ל-209.9 מיליארד דולר. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף ירדו לרמה של 234 אלף, לעומת 254 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי עלה לרמה של 224.75 אלף, לעומת 220.25 אלף בשבוע הקודם.

## פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

|            |                                                                                                                |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 11/02/2019 | התמ"ג – בריטניה.                                                                                               |
| 13/02/2019 | מדד המחירים לצרכן – בריטניה, ארה"ב. ייצור תעשייתי – איחוד האירופי. אישורי בנייה – ארה"ב. התחלות בנייה – ארה"ב. |
| 14/02/2019 | התמ"ג – יפן, גרמניה, איחוד האירופי. מדד המחירים ליצרן – ארה"ב. מכירות קמעונאיות – ארה"ב.                       |
| 15/02/2019 | מדד המחירים לצרכן – סין, ספרד, ישראל. מכירות קמעונאיות – בריטניה. 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](http://www.tdih.co.il)