

ישראל

הגירעון בפברואר זינק ל-3.5% מהתמ"ג, כך פרסם משרד האוצר בחשכת הלילה של יום חמישי. מדובר בעליה מתמשכת בגירעון אחרי שבחודש ינואר נרשם גירעון של 3.3% ובחודש דצמבר - 2.9%. לעליה בגירעון תרמה ירידה ריאליית בגביית המסים ועלייה מהירה בהוצאות הממשלה בחודש פברואר.

בשבוע האחרון כמעט ולא התפרסמו נתונים כלכליים בישראל.

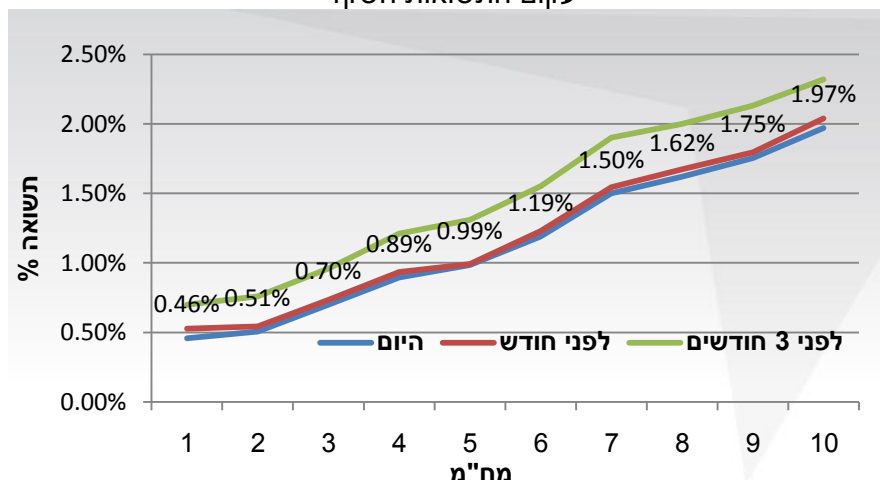
• השכר הממוצע במשק עלה בדצמבר לרמה של 10,800 שקל, לעומת 10,324 שקל בנובמבר - עליה של כ-4.6%. נתוני המגמה מראים עליה של 2.9% בשכר הממוצע בחודשים אוקטובר-דצמבר 2018, בהמשך לעלייה של 3.8% בחודשים יולי-ספטמבר 2018. העלייה המשמעותית ביותר נרשמה בענפים: אמנות, בידור ופנאי. השכר הממוצע בענפים אלה זינק ב-5.9% בחישוב שנתי בחודשים אוקטובר-דצמבר, בהמשך לעלייה של 4.5% בחישוב שנתי בחודשים יולי-ספטמבר. הענף שבו נרשמה ירידת השכר החדה ביותר היה פעילויות בנדל"ן עם ירידה של 5.1% בחודשים אוקטובר-דצמבר 2018. מספר משרות השכיר בדצמבר 2018 עמד על 3.69 מיליון, (כאשר כ-66% משתכרים פחות מהשכר הממוצע).

שוק האג"ח

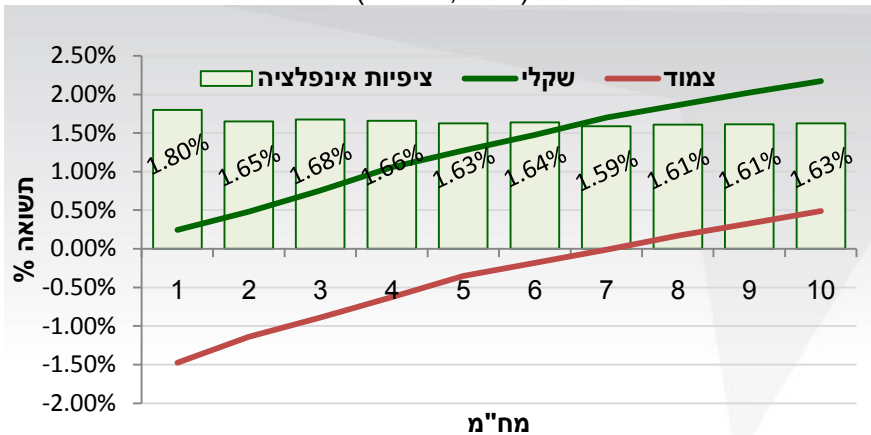
בשוקי האג"ח נרשמה מגמה של עליות שערים. עקום התשואות נותר ללא שינוי לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים, ירדה בכ-13 נקודות בסיס השבוע לרמה של 2.63% אג"ח

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.21	1.27	0.70
תל בונד 40	3.50	1.13	0.38
תל בונד 60	3.86	1.21	0.54
תל בונד שקלי	3.71	2.75	3.74
תל בונד שקלי-50	3.83	1.39	2.40
תל בונד צמודות-יתר	3.81	1.39	0.71
תל בונד תשואות	3.6	3.22	2.49
תל בונד ריבית משתנה	2.63	0.88	1.23

עקום התשואות השקלי

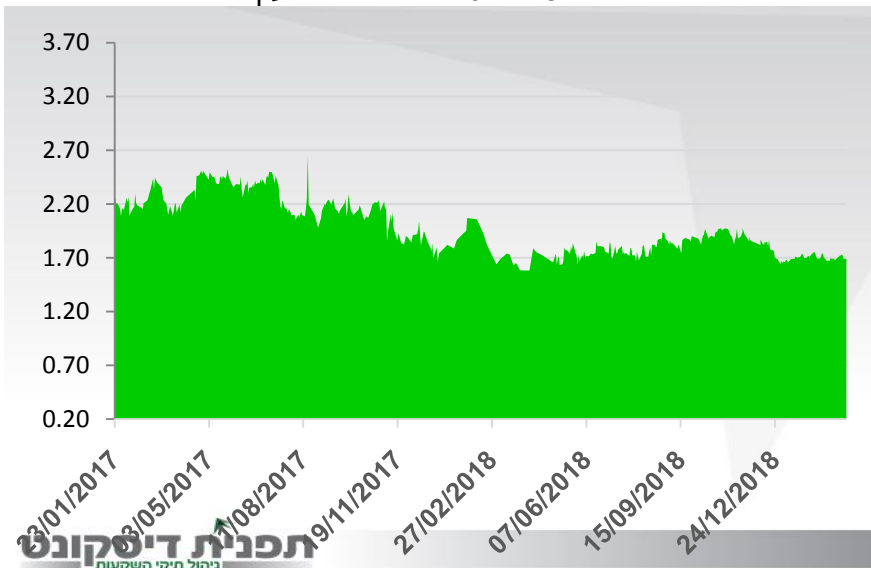


עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.97%, פער תשואות שלילי של 66 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.31% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-2.6%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.31% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-2.8% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.03% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.3%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-5 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.75%, ירידה של כ-44 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.
 - מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.34% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.18%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-3% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-1.6%.
- המרווח בשבוע האחרון ירד ב-4 נקודות בסיס ועומד על 1.21%.
- חברת גבאי מניבים ופיתוח השלימה גיוס של 60 מיליון שקל בשלב המוסדי בסדרת אג"ח חדשה, לאחר שקיבלה ביקושים של 130 מיליון שקל. הריבית נקבעה על 5.2% במח"מ של שנתיים. האג"ח מגובה בשעבוד שכולל עודפים מפריקט פינני בינוי בשכונת הדר יוסף בתל אביב בשווי של 75 מיליון שקל ופרויקט תמ"א 38 בבת ים בשווי של 18 מיליון שקל. יחס הבטוחה לחוב לא יקטן מ-140%. מטרת הגיוס היא רכישת כלל מניות הציבור על ידי החברה לאחר שבעלי המניות לא הצליחו להגיע להסכמה בנוגע להכנסה של נכסים נוספים לחברה. רכישת המניות דורשת אישור בית המשפט והעלות מוערכת בכ-40 מיליון שקל. חברת גבאי מניבים ופיתוח, בשליטת אלי גבאי, פועלת בניהול ואחזקה של נכסי נדל"ן מניב בישראל ובגרמניה וביזום למגורים בישראל. החברה נסחרת כיום בשווי של כ-130 מיליון שקל.

מט"ח

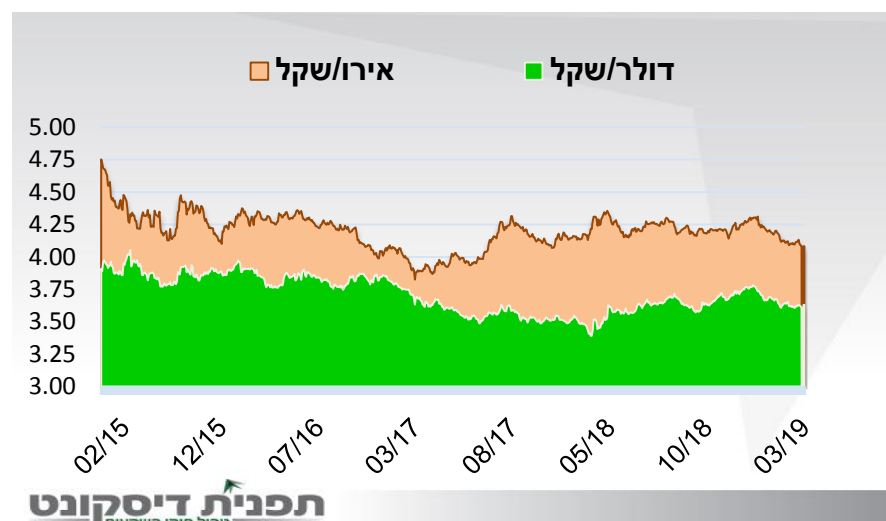
הדולר התחזק במהלך כל השבוע ונסחר בשיא של כמעט שנתיים מול המטבעות המרכזיים בעולם. על רקע הנמכת תחזיות הצמיחה בגוש הירוק,

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	-1.81	-1.81	5.39
ת"א 90	-1.03	-1.03	7.13
ת"א 125	-1.61	-1.61	5.63
ת"א פיננסים	-0.53	-0.53	7.24
נדל"ן 15	-0.53	-0.53	11.18
SME60	-1.37	-1.37	8.02
ת"א נפט וגז	-0.63	-0.63	13.51

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	0.19	-2.87
יורו / שקל	-1.53	-5.34
ליש"ט / שקל	-1.27	-0.55
יורו / דולר	-1.54	-2.34



תמריצים כלכליים חדשים ודחית המועד הצפוי של העלאת הריבית על ידי ECB. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.92 נק' לרמה של 97.36 נק', מדובר על עליה של 1.9 נק' בחודש האחרון. האירו נחלש ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו, למרות הגידול בגירעון הממשלתי. כזכור משרד האוצר פרסם את נתוני הגירעון ל-12 החודשים האחרונים בלילה של יום חמישי. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.63 ₪, ירידה של כ-0.1%. האירו נחלש בכ-1.2% לרמה של 4.08 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-2.9%. האירו ירד מול השקל בכ-5.3% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ת"א 35 ירד ב-1.81% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-5.4%, בעוד ת"א 90 ירד ב-1% ונמצא כ-7.1% מעל לרמתו בתחילת השנה.

מניות הבנקים ריכזו עניין לאחר שלאומי פרסם את תוצאותיו לשנת 2018 ופועלים דיווח על הפרשה נוספת בגין פרשת המס בארה"ב. בנק לאומי סיים את הרבעון האחרון של 2018 ברווח של 688 מיליון שקל, אשר משקף תשואה להון של 8.1%. בסך הכל הבנק סיים את שנת 2018 עם רווח שיא של 3.26 מיליארד שקל – צמיחה של 2.7% לעומת 2017. בעקבות התוצאות לאומי יחלק דיבידנד לבעלי מניות בשיעור של 40% מהרווח הנקי וזאת בנוסף לרכישה עצמית של מניות בסך 232 מיליון שקל ברבעון האחרון וסך של 700 מיליון שקל במהלך כל שנת 2018. בנק הפועלים שצפוי גם בקרוב לפרסם את תוצאותיו לשנת 2018 הודיע שיפריש בדוחותיו הקרובים עוד 922 מיליון שקל בגין החקירה בארה"ב, ובכך יעלה סכום ההפרשה בגין הפרשה לכ-2.2 מיליארד שקל. פרשת הסיוע ללקוחות האמריקאים בהעלמת מס החלה לפני כ-7 שנים, כאשר הרשויות בארה"ב פרסמו רשימה של בנקים הנחשדים כי סייעו ללקוחותיהם האמריקאים להעלים מס. בין הבנקים היו ברשימה גם 3 בנקים ישראלים – לאומי, הפועלים ומזרחי. בנק לאומי היה הראשון לקדם את החקירה מול הרשויות. לפני כארבע שנים חתם הבנק על הסדר

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

לתשלום קנס של 400 מיליון דולר לרשויות בארה"ב. בנק מזרחי דחה לאחרונה הצעת הסדר לשלם קנס של 342 מיליון דולר. עד כה הפריש מזרחי סכום של 162 מיליון דולר בדוחותיו עבור הקנס הצפוי.

ארה"ב

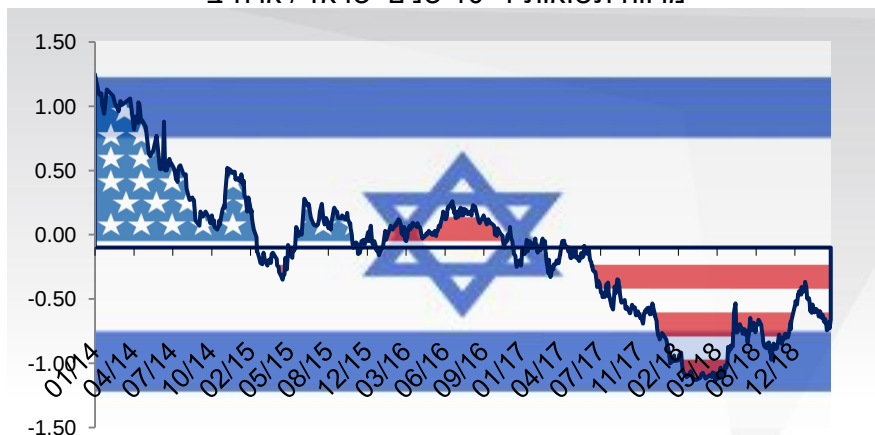
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערים. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-2.16% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-9.4%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-1.9% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-10.8%.

היחסים בין ארה"ב לסין התקררו בימים האחרונים, כאשר המשלחת הסינית שוקלת לדחות את הפגישה המתוכננת בין הנשיאים בסוף מרץ. ע"פ הדיווחים בפייננשל טיימס, הסינים דורשים ביטחונות מארה"ב לקראת הפגישה, לאחר שהם הופתעו מהעזיבה המפתיעה של טראמפ במהלך השיחות עם צפון קוריאה. במקביל, נציג בצוות האמריקאי במשא ומתן טוען כי "הממשל מנסה לשמור על אופטימיות בנוגע לסיכויים לעסקה", אך הוסיף כי "אנחנו לא בדיוק היכן שאנחנו צריכים להיות". למרות הדיווחים, טראמפ ממשיך לשדר ביטחון כאשר ביום שישי אמר כי "השווקים יבצעו זינוק חד אם ההסכם יחתם", והוסיף כי הוא בטוח כי ניתן להגיע להסכם טוב.

בזירת המאקרו התפרסמו נתוני סקר התעסוקה במגזר הפרטי של ה-ADP. לפי הסקר נוספו 183 אלף משרות למגזר הפרטי בארה"ב בחודש פברואר. כאשר נתוני חודש ינואר תוקנו כלפי מעלה לגידול של 300 אלף משרות לעומת עלייה של 213 אלף משרות שעליה דווח במקור. הכלכלנים צפו לגידול של 189 אלף משרות. יומיים לאחר מכן התפרסמו הנתונים הרשמיים של משרד העבודה. הנתונים מצביעים על תוספת של 20 אלף משרות בלבד לשוק העבודה בארה"ב בחודש פברואר, המספר הנמוך ביותר מאז ספטמבר 2017. הנתונים לחודש דצמבר תוקנו כלפי מעלה לתוספת של 311 אלף משרות לעומת תוספת של 304 אלף משרות שעליהם דווח במקור. הצפי עמד על גידול של 181 אלף משרות בפברואר. עם זאת, שיעור האבטלה נסוג בחודש פברואר ל-3.8% לעומת 4% בחודש הקודם. הכלכלנים צפו לירידה מתונה יותר בשיעור אבטלה לרמה

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-2.01	-1.72	9.21
S&P 500	-2.16	-1.49	9.42
נאסד"ק 100	-1.90	-1.15	10.83
דאקס	-1.24	-0.50	8.51
פוטסי	-0.03	0.42	5.59
CAC 40	-0.65	-0.18	10.58
STOXX EUROPE 600	-0.98	-0.60	9.75
שנחאי	3.75	5.63	24.56
ניקיי 225	-2.67	-1.68	5.05

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



תכנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

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

של 3.9%. לצד גיוס העובדים המהיר בפברואר חלה עלייה בשכר הממוצע ב-0.4% לעומת החודש הקודם, מעל לתחזיות הכלכלנים לעלייה של 0.3%. מכירות של בתים חדשים הפתיעו כאשר עלו בדצמבר ב-3.7% לעומת החודש הקודם, לקצב שנתי של 621 אלף בתים. תחזית הכלכלנים היתה לקצב מכירות שנתי נמוך משמעותית של 600 אלף בתים. המחיר החציוני של בתים שנמכרו בדצמבר היה 318.6 אלף דולר, נפילה של 7.2% לעומת רמתו בחודש המקביל אשתקד. מדד ה-ISM של מגזר השירותים בארה"ב עלה ל-59.7 בחודש פברואר, בהשוואה ל-56.7 בחודש ינואר. תחזית הכלכלנים היתה לעלייה מתונה יותר לרמה של 57.3. כזכור, מגזר השירותים מעסיק את רוב העובדים בארה"ב. הגירעון במאזן הסחר של ארה"ב זינק בדצמבר ב-19% לשיא של 10 שנים למרות מאמצי טראמפ לצמצם אותו. הורדת המסים בארה"ב הגבירה את הביקוש המקומי למוצרים מיובאים בעוד שהתחזקות הדולר ומכסי תגמול סיניים שהוטלו על ארה"ב פגעו ביצוא. הגירעון עלה ל-59.8 מיליארד דולר בחודש דצמבר כאשר הנתון של חודש נובמבר תוקן כלפי מעלה ל-50.3 מיליארד דולר לעומת 49.3 מיליארד דולר גירעון שדווח במקור. תחזית הכלכלנים היתה לגירעון קטן יותר של 57.9 מיליארד דולר. היבוא לארה"ב עלה ב-2.1% בדצמבר ל-264.9 מיליארד דולר והיצוא התכווץ ב-1.9% ל-205.1 מיליארד דולר. בה בעת, הגירעון במאזן הסחר של ארה"ב עם סין המשיך להתרחב והסתכם בשיא של 419.2 מיליארד דולר בשנת 2018, זינוק של כמעט 12% לעומת השנה הקודמת.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
10/03/2019	התמ"ג – ישראל.
11/03/2019	ייצור תעשייתי – גרמניה. מכירות קמעונאיות – ארה"ב.
12/03/2019	התמ"ג – בריטניה. מדד המחירים לצרכן – ארה"ב.
13/03/2019	מדד המחירים לצרכן – ספרד. מדד המחירים ליצרן – ארה"ב.
14/03/2019	מדד המחירים לצרכן – גרמניה, צרפת. מכירות בתים חדשים – ארה"ב.
15/03/2019	החלטת הריבית – יפן. מדד המחירים לצרכן – איטליה, איחוד האירופי, ישראל. 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