

ישראל

בשבוע האחרון כמעט ולא התפרסמו נתונים כלכליים בישראל ורק חוסר היציבות הפוליטי המשיך להקרין על השווקים.

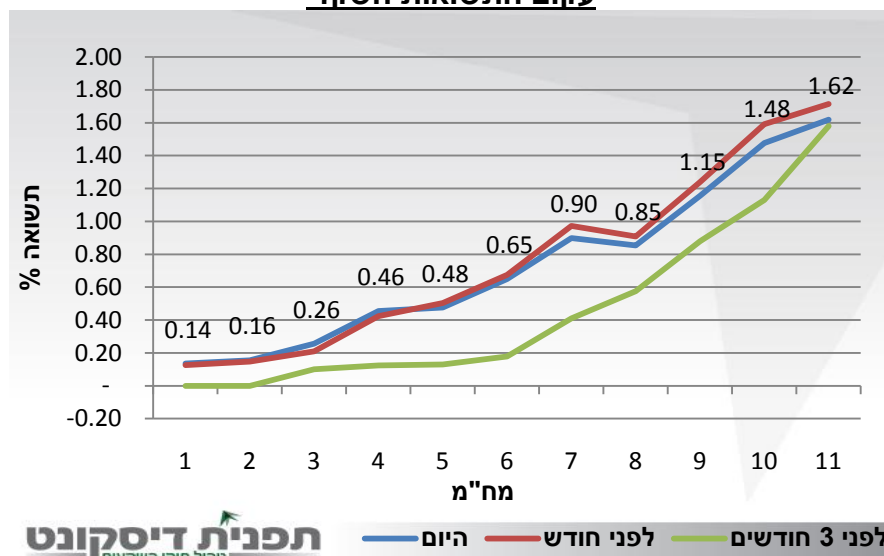
השכר הממוצע במשק עלה בדצמבר לרמה של 10,103 ₪ בעיקר בגלל פעימה אחרונה בהעלאת שכר המינימום. מספר משרות השכיר עלה ל-3.577 מיליון בשנת 2017, עלייה של 2.4% לעומת אשתקד.

המשך עלייה בכניסות תיירים לישראל וביציאות ישראלים לחו"ל ב-3 החודשים האחרונים. לפי פרסומי הלמ"ס בחודש פברואר נרשמו 315 אלף כניסות מבקרים לישראל, מתוכם 299 אלף כניסות תיירים. חמש הארצות המובילות לפי החודש האחרון הן: ארה"ב עם 57.9 אלף תיירים, צרפת 24 אלף, גרמניה 22.8 אלף, פולין 21.3 אלף ורוסיה עם 19.3 אלף תיירים. סך הכל בחודשים ינואר-פברואר 2018 ביקרו בישראל 588 אלף איש, מתוכם 556 אלף תיירים. גם הישראלים מנצלים את השקל החזק כדי לטייל בעולם. בחודש פברואר נרשמו 424 אלף יציאות לחו"ל. 3% מתוך סך היציאות היו של ישראלים המתגוררים בחו"ל ובאו לארץ לביקור מולדת.

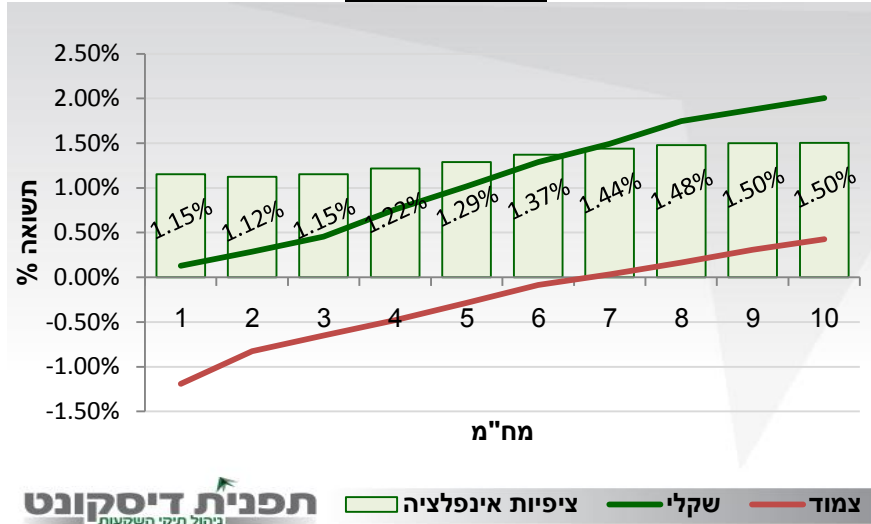
טבע השלימה הנפקת אג"ח חדשות נקובות בדולר ובאירו בסכום כולל של 4.55 מיליארד דולר (לאחר שהתכנן המקורי היה להנפיק אג"ח בסכום של 3.5 מיליארד דולר). תמורת ההנפקה תשמש את החברה לפירעון מוקדם של חוב בנקאי בסכום של 2.3 מיליארד דולר, וכן של אג"ח שמועד פירעון ב-2018-2019. הריבית נסגרה על 6%-6.75%, נמוכה מהערכות המוקדמות אך גבוהה מזו ששילמה בהנפקה קודמת. עליית הריבית תכביד על הוצאות המימון של טבע בכ-200 מיליון דולר לשנה. הממונה על ההגבלים העסקיים, עו"ד מיכל הלפרין, שוקלת לקנוס את בזק ב-30 מיליון ₪, על רקע ניצול לרעה של שליטתה בתשתיות

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.61	1.34	0.98
תל בונד 40	3.35	1.42	0.83
תל בונד 60	3.99	1.37	0.89
תל בונד שקלי	3.97	1.80	2.56
תל בונד צמודות-יתר	3.87	1.45	0.95
תל בונד תשואות	3.77	2.49	1.97
תל בונד ריבית משתנה	3.08	1.66	1.02

עקום התשואות השקלי



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



שוק האג"ח

עוד שבוע רגוע חלף על שוק האג"ח המקומי. בשל ירידת ציפיות האינפלציה חלה ירידה בכל מדדי האג"ח הצמודות. מדד התל-בונד השקלי נותר ללא שינוי בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-1.35%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.13% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.4%. בעקבות כך, עלה המרווח הקונצרני של התל-בונד השקלי ב-3 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 1.8%, עלייה של כ-20 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.

מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד כ-0.4% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה 0.13%. מדדי התל-בונד 60 והממשלתי צמוד 2-5 שנים נמצאים מתחילת השנה בתשואה שלילית של 1.35% וכ-0.4% בהתאמה. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-6 נקודות בסיס ועומד על 1.37%.

מט"ח

השקל סגר את השבוע החולף ללא שינוי ביחס למטבעות המובילים בעולם. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.44 נגד דולר, ירידה של כ-1% מתחילת השנה. האירו עומד על 4.24 נגד לאירו, עלייה של כ-1.5% מתחילת השנה. מיום הדיווח על חתימת ההסכמים למכירת גז למצרים, לפני כשלושה שבועות, שערי הדולר והאירו ירדו כ-1.8% וכ-2.7% בהתאמה. יצוא הגז העתידי יגדיל את העודף בחשבון השוטף מה שאמור לתרום להתחזקות נוספת של השקל ביחס לדולר. למרות שהשקל נסחר בירידות ביחס לרוב המטבעות במהלך השבוע האחרון, ביום שישי הוא שב להתחזק על רקע המלצות רכישה שפרסמו שניים מהבנקים החשובים בעולם – מריל לינץ' ומורגן סטנלי. שני הבנקים בטוחים שבנק

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

ישראל לא יצליח לעצור את התחזקות השקל. התערבות בנק ישראל במט"ח אינה מספקת ונמוכה משמעותית ביחס להיקף התנועות הנכנסות במסחר במט"ח.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ת"א 35 ירד בכ-1.3% ומתחילת שנה הוא בתשואה שלילית של 1.9%, בעוד ת"א 90 ירד בכ-1.9% ונמצא כ-1.5% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

מניות הבנקים המשיכו לרכז עניין ולהוביל את ביצועי המדדים המובילים מתחילת השנה. בבנק ההשקעות ברקליס העלו את מחירי היעדים לבנקים המקומיים על רקע התוצאות הטובות לשנת 2017. בתוך כך פרסם הבנק הבינלאומי, שבשליטת צדיק בינו את דוחותיו הכספיים לשנת 2017. הבנק דיווח על עלייה של 30% ברווח הנקי לסך של 678 מיליון ₪ בשנת 2017, התשואה על ההון עמדה על 9.1%. הבנק החליט לחלק דיבידנד של 91 מיליון ₪, כאשר בסה"כ הוא חילק דיבידנדים בסך של 310 מיליון ₪ בשנת 2017. התוצאות הטובות הושגו בין היתר בזכות צמיחה של כ-6% בהכנסות המימון של הבנק ל-2.3 מיליארד ₪. הבנק האחרון שטרם פרסם את תוצאותיו לשנת 2017 הוא בנק פועלים אשר צפוי לפרסם דוחותיו ב-26 במרץ.

ארה"ב

תשואות האג"ח הממשלתיות בארה"ב ל-10 שנים עלו השבוע לכ-2.9%. כאשר אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחר בתשואה של 1.78%. מה שמגלם פער תשואות שלילי של 112 נקודות בסיס לאג"ח ישראל. המדדים המרכזיים בארה"ב התחילו את חודש מרץ בעליות שערם. מדד הנאסד"ק כבש שיא חדש ברמה של 7560 נקודות. מדד ה-S&P 500 נמצא גם לא רחוק מהשיא שהגיע אליו בשבוע האחרון של חודש ינואר. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-3.5% ונמצא מתחילת החודש בתשואה חיובית של 2.7%. מדד הנאסד"ק עלה השבוע כ-4.2% ונמצא

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-1.28	-1.28	-1.88
ת"א 90	-1.93	-1.93	-1.46
ת"א 125	-1.42	-1.42	-1.59
ת"א פיננסים	-0.47	-0.47	2.06
נדל"ן 15	-2.30	-2.3	-5.17
SME60	-2.18	-2.18	-2.29
ת"א נפט וגז	0.35	0.35	6.19

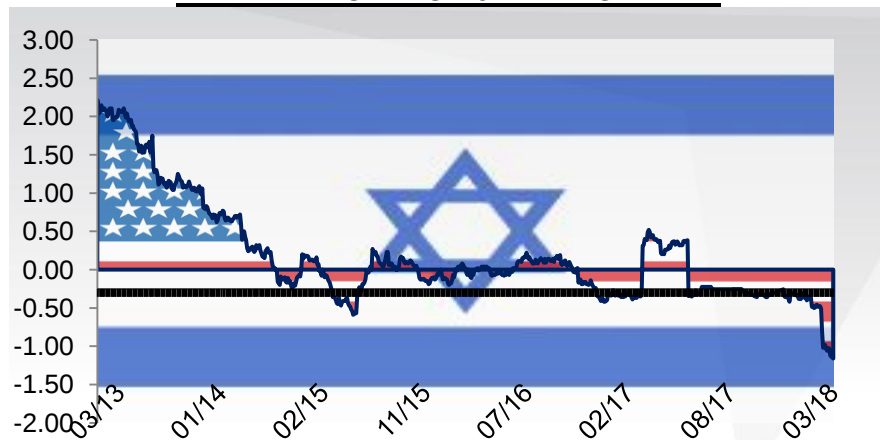
	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.44	-0.93	-0.82
יורו / שקל	4.24	0.5	2.17
ליש"ט / שקל	4.77	-0.06	1.84
יורו / דולר	1.23	0.94	2.58

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	3.13	1.74	0.74
S&P 500	3.54	2.68	4.22
נאסד"ק	4.26	3.60	11.02
דאקס	3.63	-0.72	-4.42
פוטסי	2.19	-0.10	-6.03
CAC 40	2.68	-0.87	-0.72
STOXX EUROPE 600	3.05	-0.37	-2.81
שנחאי	1.04	0.89	-0.57
ניקיי 225	1.36	-2.71	-6.03

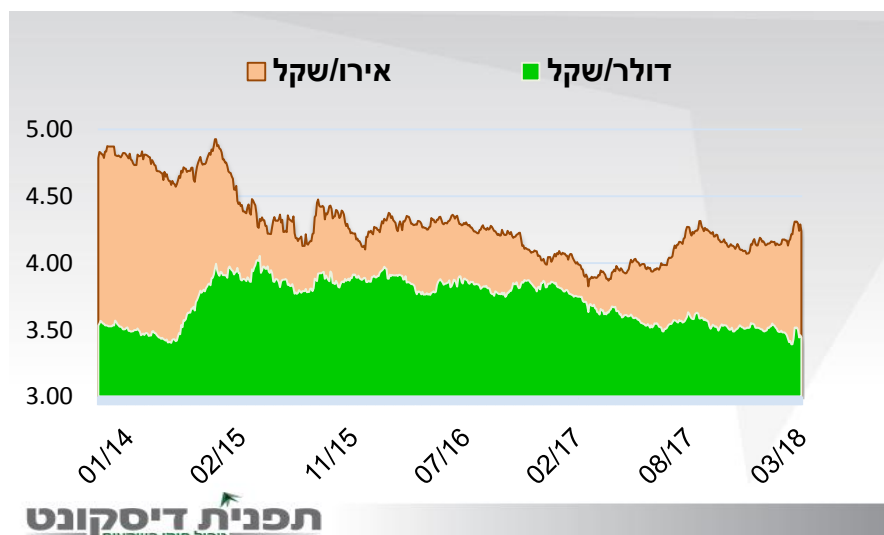
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 & טל': 076-8052222 & פקס: 03-5600756 & www.tdih.co.il

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



תכנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות



תכנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מתחילת החודש בתשואה חיובית של כ-4%.

הסיכויים למלחמת סחר עולמית גברו אחרי שבשבוע שעבר טראמפ אישר את מכסי היבוא על הפלדה והאלומיניום. המכסים אמורים להיכנס לתוקף תוך שבועיים. מקסיקו וקנדה מוחרגות מהצו לעת עתה. ארה"ב מהווה את שוק היעד המרכזי ליצוא הפלדה של קנדה ועל כן החרגתה של זו מהווה הקלה משמעותית. שר החוץ הסיני הזהיר כי תוכניתו של טראמפ להעלאת המכסים על ייבוא פלדה ואלומיניום לא תעבור מבחינת סין בשקט. גם יו"ר קרן המטבע הבינלאומית הזהירה, כי בעקבות צעדיו של טראמפ והתגובה האירופית הנגדית עלולה להיווצר האטה בצמיחה העולמית. בשנה שעברה ייצא פלדה מהאיחוד האירופי עמד על 5.3 מיליארד אירו וייצא אלומיניום על 1.1 מיליארד אירו. העלאת המכס עלולה לסכן אלפי עובדים באירופה.

במהלך חודש פברואר ארה"ב ייצרה 313 אלף משרות חדשות. זוהי העלייה הגדולה ביותר מאז אמצע שנת 2016 והיא משקפת את שוק העבודה החזק ביותר שידעה ארה"ב במהלך שני העשורים האחרונים. הציפיות עמדו על עלייה של 222 אלף משרות. שיעור האבטלה נותר ללא שינוי לעומת החודש שעבר ועומד על 4.1%.

מדד ה-ISM של מגזר השירותים בארה"ב ירד ל-59.5 נק' בפברואר, לעומת 59.9 נק' בינואר. בסך הכל, 16 מתוך 17 התעשיות שנבחנו על ידי מכון ניהול האספקה דיווחו על התרחבות בפעילות העסקית. המדד מוגדר כמדד מוביל מה שמחזק את ההנחה שכלכלת ארה"ב תמשיך לצמוח בחודשים הבאים.

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

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

11/3/2018	תמ"ג רבעוני ושנתי – ישראל.
13/3/2018	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW – גרמניה, האיחוד האירופי. מדד המחירים – ארה"ב.
14/3/2018	ייצור תעשייתי – סין, האיחוד האירופי. מדד המחירים – גרמניה. מכירות קמעונאיות – ארה"ב.
15/3/2018	מדד המחירים – צרפת, ישראל. מדד הייצור – ארה"ב. מדד התעסוקה ADP – קנדה.
16/3/2018	ייצור תעשייתי – יפן. מדד המחירים – האיחוד האירופי. אישורי בנייה – ארה"ב. 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