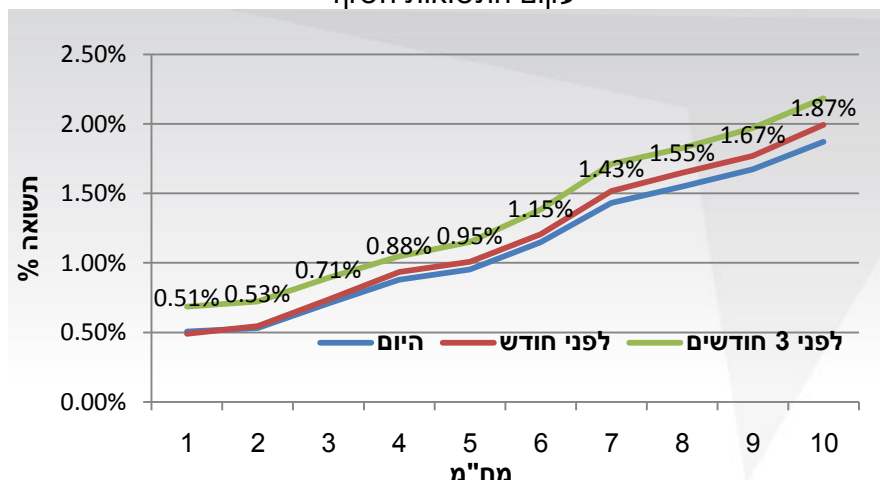


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.16	1.15	0.46
תל בונד 40	3.59	1.03	0.21
תל בונד 60	3.89	1.10	0.34
תל בונד שקלי	3.66	2.58	3.50
תל בונד שקלי-50	3.78	1.33	2.29
תל בונד צמודות-יתר	3.81	1.26	0.48
תל בונד תשואות	3.56	3.21	2.37
תל בונד ריבית משתנה	2.54	0.92	1.26

עקום התשואות השקלי



כצפוי, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25%. ההערכות של בנק ישראל לא שונו מאז הישיבה הקודמת למעט הרמז לבעיה במדיניות הפיסקלית (הגירעון). בבנק המרכזי מעריכים שתואי העלאת הריבית בעתיד יהיה "הדרגתי וזהיר", באופן שיתמוך בתהליך שבסופו האינפלציה תתייצב בסביבת מרכז תחום היעד, ובפעילות הכלכלית. בנק ישראל ממשיך לעקוב אחר ההתפתחויות באינפלציה, בכלכלה הריאלית, במדיניות הפיסקלית, בשווקים הפיננסיים ובמשק העולמי, והוא יפעל להשגת יעדי המדיניות המונית בהתאם להתפתחויות אלו". במקביל חטיבת המחקר בבנק ישראל פרסמה את התחזית המקרו כלכלית שלה לשנתיים הקרובות. חטיבת המחקר הורידה את תחזית הצמיחה לשנת 2019 מ-3.4% ל-3.2%. התחזית ל-2020 נותרה ללא שינוי על 3.5%. הריבית צפויה לעלות ל-0.5% לקראת סוף הרבעון השלישי של 2019 (בתחזית קודמת הערכה דיברה על העלאת ריבית במהלך הרבעון השלישי ולא בסופו) ולהמשיך לעלות בהדרגה עד ל-1% בסוף 2020 (לעומת 1.25% בהערכה הקודמת). האינפלציה בשנה הקרובה צפויה להסתכם ב-1.5% ו-1.6% ב-2020.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- השכר הממוצע במשק ירד בינואר לרמה של 10,538 שקל, לעומת 10,806 שקל בדצמבר - ירידה של כ-2.5%. נתוני המגמה מראים עליה של 2% בשכר הממוצע בחודשים נובמבר 2018 – ינואר 2019, בהמשך לעלייה של 3.5% בחודשים אוגוסט - אוקטובר 2018. העלייה המשמעותית ביותר נרשמה בענפים: מידע ותקשורת. השכר הממוצע בענפים אלה זינק ב-4.7% בחישוב שנתי בחודשים נובמבר 2018 – ינואר 2019, בהמשך לעלייה של 8.3% בחישוב שנתי בחודשים

אוגוסט-אוקטובר. הענף שבו נרשמה ירידת השכר החדה ביותר היה מינהל מקומי, ציבורי וביטחון וביטוח לאומי עם ירידה של 2.3% בחודשים נובמבר 2018 – ינואר 2019. מספר משרות השכיר בינואר 2019 עמד על 3.68 מיליון.

שוק האג"ח

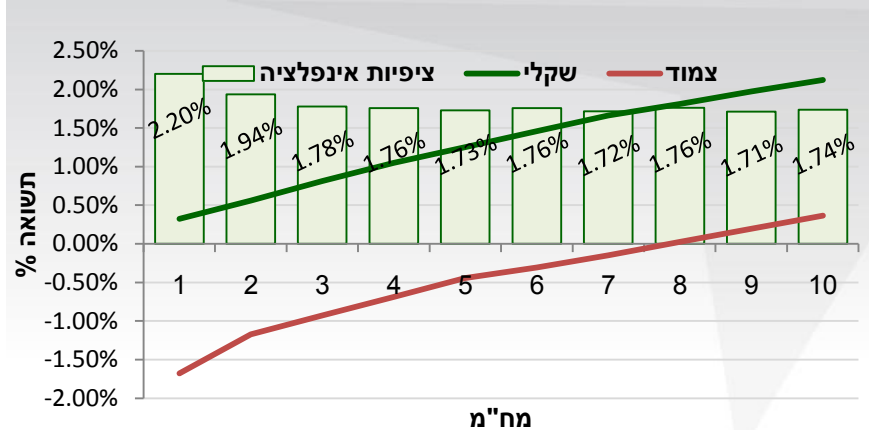
בשוקי האג"ח נרשמה מגמה של עליות שערים. עקום התשואות ירד בחלק הבינוני-ארוך ונותר ללא שינוי בחלק הקצר במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים, עלתה בכ-6 נק' בסיס השבוע לרמה של 2.56%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.87%, פער תשואות שלילי של 69 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.09% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.3%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.14% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-2.9% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.23% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.3%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-4 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.58%, ירידה של כ-61 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.41% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.23%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-4% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-1.9%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-2 נק' בסיס ועומד על 1.1%.

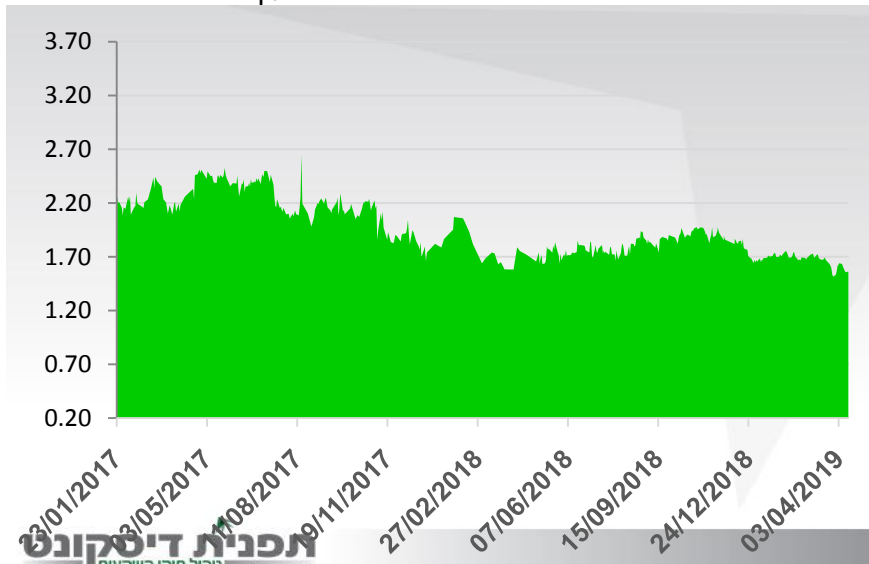
חברת הדירוג מעלות העלתה דירוג לבתי זיקוק מרמה A- לרמה A, לנוכח השיפור במצבה הפיננסי. במעלות ציינו לטובה את ההצלחה של בז"ן לאזן בין צרכיה השונים ובמיוחד בין השקעות לבין דיבידנד ופירעון חוב. בחברת הדירוג צופים כי בז"ן תמשיך להפחית את החוב המתואם יחסית ל-EBITDA. בז"ן עוסקת בתחומי הזיקוק והפטרוכימיה בעיקר באמצעות אתר ייצור הנמצא במפרץ חיפה. החברה, שבשליטת החברה לישראל, נסחרת בבורסה בת"א בשווי של 5.6 מיליארד שקל.

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

מט"ח

הדולר נחלש מעט במהלך השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם אחרי שלא הצליח לשבור רמות השיא שלו מדצמבר 2018 של 97.4 נק'. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) ירד ב-0.51 נק' לרמה של 96.85 נק'. האירו המשיך להתחזק ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.57 ₪, ירידה של כ-0.37%. האירו התחזק בכ-0.4% לרמה של 4.03 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-4.2%. האירו ירד מול השקל בכ-6% מתחילת השנה.

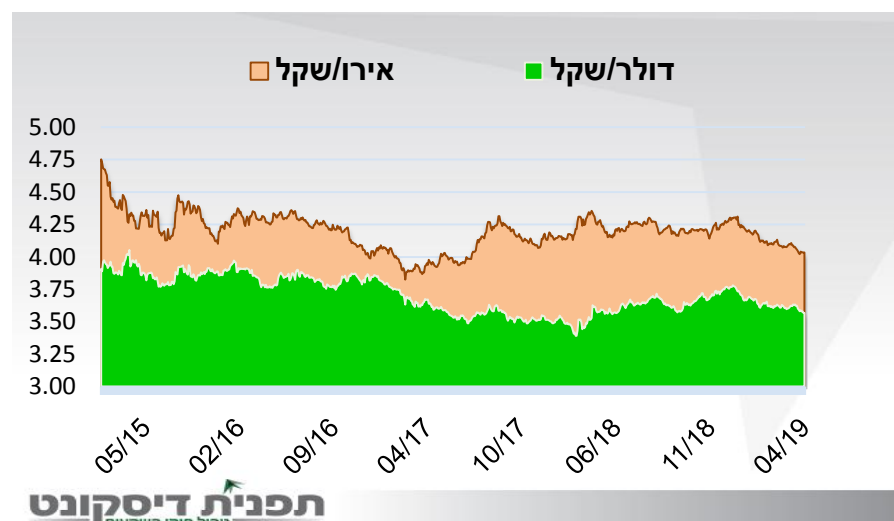
מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-2.34% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-8.4%, בעוד ת"א 90 עלה ב-3.82% ונמצא כ-14.4% מעל לרמתו בתחילת השנה.

קבוצת בזק ריכזה עניין אחרי הצעת רכישה ודיווח על הסרת נושא הגדלת הון מסדר היום. גד זאבי הגיש הצעה לרכישת השליטה בבזק מאינטרנט זהב. זאבי מציע 300 מיליון שקל תמורת מלוא הבעלות על אינטרנט זהב שתימחק מהמסחר. סכום זה בתוספת 50 מיליון שקל מקופת אינטרנט זהב יועברו כהזרמה לחברה הבת בי-קום במסגרת של גיוס הון של בי-קום. מחזיקי האג"ח של אינטרנט זהב יקבלו 63 מיליון שקל מתוך 80 מיליון שקל שיוותרו בקופתה. היתרה, בסך כ-17 מיליון שקל תישאר בקופה ותשמש למימון פעילות החברה. בנוסף לסכום זה יקבלו מחזיקי האג"ח מניות בי-קום בשווי כ-50 מיליון שקל, מתוך המניות שתרכוש אינטרנט זהב בהנפקת בי-קום. אינטרנט זהב תנפיק למחזיקי סדרות האג"ח ג' ו-ד' סדרת אג"ח חדשה מובטחת במניות בי-קום, בהיקף של 300 מיליון שקל עם ריבית שנתית של 4%. מאוחר יותר קרן סרצ'לייט האמריקאית הגישה הצעה חדשה לרכישת אינטרנט זהב. בהצעה חדשה ומעודכנת סרצ'לייט מציע להעביר 165 מיליון שקל במזומן למחזיקי האג"ח של אינטרנט זהב ו-60 מיליון שקל נוספים במניות בי-קום שתרכוש ותעביר

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	2.34	2.82	8.36
ת"א 90	3.82	3.81	14.41
ת"א 125	2.70	3.1	9.66
ת"א פיננסים	4.48	6.11	13.06
נדל"ן 15	3.19	3.08	21.59
SME60	1.67	2.62	12.09
ת"א נפט וגז	1.51	2.02	14.98

	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.57	-1.39	-4.23
יורו / שקל	4.03	-1.1	-6.04
ליש"ט / שקל	4.66	-1.12	-2
יורו / דולר	1.13	0.33	-1.8



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	0.47	2.43	14.22
S&P 500	0.51	2.58	15.98
נאסד"ק 100	0.65	3.38	20.51
דאקס	-0.08	4.11	13.65
פוטסי	-0.13	2.17	10.54
CAC 40	0.48	2.84	16.32
STOXX EUROPE 600	-0.18	2.23	14.77
שנחאי	-1.78	3.17	27.86
ניקיי 225	0.29	3.13	9.27

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



אליהם. המחזיקים יקבלו גם 136 מיליון שקל מקופת החברה. קרן סרצ'לייט תזרים גם 250 מיליון שקל לקופת בי-קום במסגרת הנפקת הון שתבצע בי-קום.

ישראלכר השלימה הנפקה והפכה רשמית לחברה ציבורית. במסגרת המכרז הציבורי התקבלו ביקושים בסך כ-300 מיליון שקל. יחד עם המכרז המוסדי סך הביקושים בהנפקת ישראלכר הסתכמו בכ-2.8 מיליארד שקל. לאור הביקוש הגבוה, החליט הבנק לעלות את הצעת המכר לכ-65.2% ממניות חברת ישראלכר (לעומת 58.25% במכרז מוסדי). מחיר המניה בהנפקה נקבע על 13.5 שקל מה שמשקף שווי של 2.7 מיליארד שקל לחברת ישראלכר.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערים. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.51% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-16%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-0.65% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-20.5%.

הפד פרסם פרוטוקולים לשיבת ועדת השוק הפתוח מיום 19 ו-20 במרץ. רוב המשתתפים צופים כי התפתחות התחזית הכלכלית והסיכונים לתחזית יחייבו כנראה השארה של הריבית ללא שינוי במשך שארית השנה. כמה מבכירי הפד צופים כי יהיה מקום להעלאת הריביות בהמשך השנה אם הצמיחה הכלכלית תמשיך להיות מעל למגמה ארוכת טווח. למרות ההאטה והסיכונים, תחזית הפד נותרה חיובית בעיקרה, והמשתתפים צופים כי הפעילות הכלכלית תמשיך להתרחב, שוק העבודה יישאר איתן והאינפלציה תישאר קרוב לרמה של 2%. כזכור בתום הישיבה הפד הותיר ללא שינוי את הריבית בארה"ב בטווח של 2.25% - 2.5%, הנמיך את תחזית הריבית לשנים הבאות והודיע כי יפסיק לצמצם את מאזנו.

האם ארה"ב תילחם בשתי חזיתות במקביל?! האיחוד האירופי שוקל להטיל מכסי תגמול על מוצרים המיובאים מארה"ב בסך של 10.2 מיליארד יורו (11.5 מיליארד דולר), במסגרת סכסוך סביב הסובסידיות שקיבלה יצרנית המטוסים האמריקאית בואינג. רשימת המוצרים שעליהם האיחוד

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

צפוי להטיל מכסים חדשים כוללת קונסולות משחקי מחשב, ציוד כושר, שולחנות הימורים לבתי קזינו, טבק, וודקה, מיץ תפוזים ומגוון מוצרי מזון בהם שוקולד, קטשופ ולובסטרים קפואים. התוכנית מגיעה בעקבות האיום של ארה"ב להטיל מכסים של 11 מיליארד דולר על סחורות אירופאיות כתגובה לתמיכה שקיבלה איירבוס. שני המהלכים נובעים ממחלוקת בת 14 שנה שנדונה בארגון הסחר העולמי (WTO) בגין סבסוד ממשלתי לא הוגן של יצרניות המטוסים. הסלמה בסכסוך החלה בעקבות המכסים שהטיל טראמפ על יבוא פלדה ואלומיניום ואיומיו להטיל מכסי יבוא על כלי רכב אירופאים במסגרת מדיניות "אמריקה תחילה". עד כה האיחוד האירופי הטיל מכסים נקודתיים על סחורות אמריקאיות בשווי 2.8 מיליארד יורו. כזכור ארה"ב מנהלת מלחמת סחר גם מול סין. כאשר בחזית זו, למרות התבטאויות אופטימיות מצד הממשל האמריקאי, אין עדיין הסכם. שר האוצר האמריקאי, סטיבן מנוצ'ין, אמר ביום רביעי כי שיחות הסחר בין ארה"ב וסין ממשיכות להתקדם וששני הצדדים הסכימו על הקמת מנגנון לאכיפת הסכמי הסחר, כולל משרדי אכיפה חדשים. "הסכמנו פחות או יותר על מנגנון אכיפה, והסכמנו ששני הצדדים יקימו משרדי אכיפה שיעסקו בעניינים השוטפים", אמר מנוצ'ין והוסיף כי עדיין יש נושאים חשובים על הפרק שארה"ב וסין צריכות לעסוק בהם.

בזירת המאקרו התפרסם מדד המחירים לצרכן (CPI) לחודש מרץ אשר עלה ב-0.4%. תחזית הכלכלנים היתה לעלייה של 0.3%. מדד הליבה עלה 0.1%, מתחת לציפיות. ב-12 החודשים האחרונים האינפלציה עלתה ב-1.9% ואינפלציית הליבה ב-2%. מחירי ההלבשה נפלו בחודש מרץ ב-1.9%, הנפילה החדה ביותר מאז 1949. הנפילה נרשמה בעקבות שינוי במתודולוגיית איסוף הנתונים. מוצרי הלבשה מהווים 3.1% במדד המחירים. מדד המחירים ליצרן (PPI) עלה בחודש מרץ ב-0.6%, בעיקר כתוצאה מהתייקרות מחירי האנרגיה אשר עלו באותו חודש ב-5.6%. למרות הקפיצה במדד אין עדיין הוכחות לעלייה באינפלציה. תחזית הכלכלנים היתה לעלייה של 0.3%. בניכוי מחירי המזון והאנרגיה הנחשבים לתנודתיים, עלה מדד הליבה ב-0.3% לעומת תחזית הכלכלנים לעלייה של 0.2%. ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-2.2% ומדד הליבה ב-2.4%. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף ירדו לרמה של 196 אלף, לעומת 204 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי עלה לרמה של 207 אלף, לעומת 214 אלף בשבוע הקודם.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
15/04/2019	מדד המחירים לצרכן – ישראל.
16/04/2019	סנטימנט הכלכלי של ZEW – גרמניה. תמ"ג – ישראל.
17/04/2019	תמ"ג – סין. מדד המחירים לצרכן – איטליה, בריטניה, איחוד האירופי, קנדה.
18/04/2019	מדד מנהלי הרכש – צרפת, גרמניה, איחוד האירופי. מכירות קמעונאיות – ארה"ב.
19/04/2019	אישורי בנייה – 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