

סקירה שבועית

ישראל

נתוני תקציב המדינה לשליש הראשון של השנה ממשיכים להעיד על יציבות וצמיחה. מאומדן ראשוני עולה כי הכנסות המדינה בין ינואר-אפריל עלו בכ- 7% ביחס לאשתקד והגיעו לרמה של כ- 100 מיליארד ₪. הוצאות הממשלה עלו ב-9% והסתכמו ב- 92.5 מיליארד ₪. מתחילת השנה עומד הגרעון התקציבי על 2.9 מיליארד ₪ לעומת 1.1 מ' ב-2016. עם זאת, ב-12 החודשים האחרונים עומד הגרעון המצטבר על שיעור של 2.2%, הנמוך יותר מהגרעון המתוכנן – 2.9%. העמידה בתוואי הגרעון היא זו שאפשרה לאוצר לפרסם את התכנית "נטו למשפחה", שעלותה כ-1.7 מיליארד ₪.

מדד אמוץ הצרכנים על-פי הלמ"ס הראה ירידה קלה באפריל (-12% לעומת -11%), בדומה לסקר מקביל של בנק הפועלים, אולם הוא עדיין מצוי ברמה גבוהה ביחס לשנים האחרונות. האבטלה נמוכה, תוך שיעור השתתפות גבוה יחסית מביאה לעליה בשכר הממוצע שעלה ב-4.4% ב-12 החודשים האחרונים, ותורמת לאמון הצרכן. האופטימיות ניכרת גם בנתון יציאות הישראלים לחו"ל: בינואר-אפריל נרשמה עליה של 14% ביחס לאשתקד, ונתון זה מצטרף לנתון לינות הישראלים במלונות בארץ שעלה ב-9% ברבעון הראשון.

גם בסקטור העסקי נרשמה עליה מתונה לפי סקר המגמות בעסקים. מדד אפריל עומד על 23.1% לעומת 20% במרץ. מדד אפריל נהנה ממגמת העליה במכירות לקראת החג. תעשיית התיירות ממשיכה ליהנות גם על-פי סקר זה ממאזן חיובי ועליה בלינות תיירים.

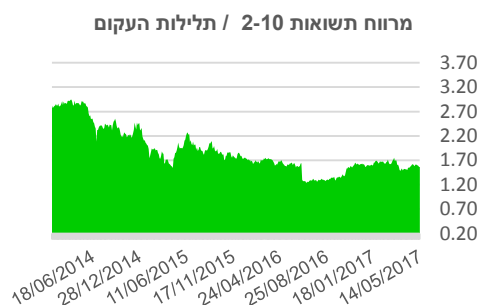
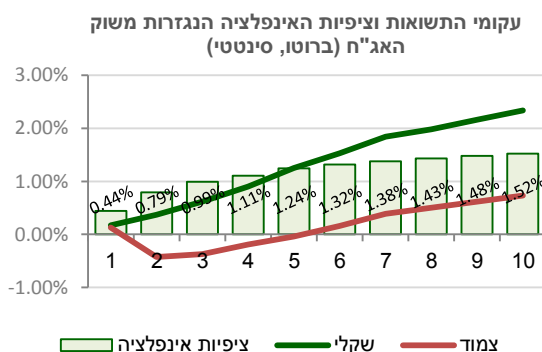
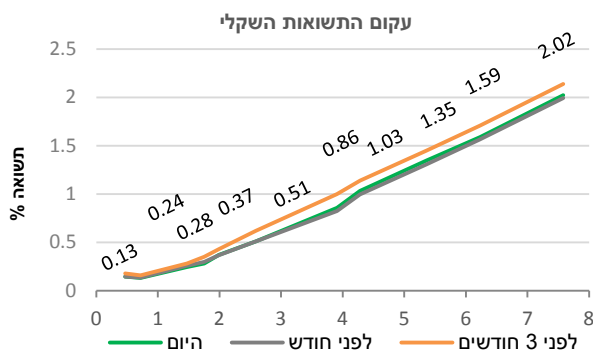
שוק האג"ח

תשואת האג"ח ל-10 שנים האמריקאית, המהווה בנצ'מרק עולמי, ירדה ביום ו', והגיעה לרמה של 2.33% לעומת כ-2.4% בה נסחרה במשך השבוע. זאת כתגובה לפרסום מדד מחירים לצרכן מעט נמוך מהציפיות וחולשה במכירות הקמעונאיות (על כך בהמשך). בהתאמה נרשמה ירידת תשואות (עלית מחירי האג"ח) גם בשווקים נוספים (גרמניה, בריטניה, יפן). עם זאת, עדיין הסיכוי להעלאת ריבית לפי המשקיעים במועד ההחלטה ביוני כמעט ולא השתנה ועומד על כ-98%. המרווח בין התשואה האמריקאית למקומית המקבילה נותרה גם הבוקר (א') על כ-10 נ"ב.

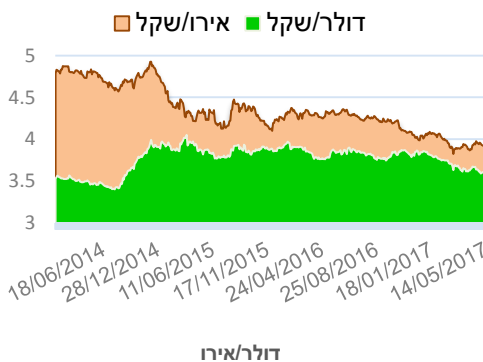
גם בארץ, נרשמה מגמה חיובית, תוך עליה של כ-10 נ"ב בציפיות האינפלציה בטווח הקצר והבינוני. בטווח הבינוני (5-2 שנים) הן עומדות הבוקר על כ-1.16% בממוצע לשנה. מחר צפוי מדד אפריל להתפרסם וממוצע הציפיות מורה על עליה של 0.3% במחירי הצרכן.

בשוק הקונצרני בלטה ביותר שאת המגמה החיובית, כשתל בונד 60

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד צמודות-בנקים	2.99	0.683	0.31
תל בונד 20	4.55	1.259	1.16
תל בונד 40	3.31	0.9377	0.66
תל בונד 60	3.95	1.0987	0.91
תל בונד צמודות-יתר	3.56	1.2846	1.02
תל בונד תשואות	3.58	1.892	1.63
תל בונד שקלי	4.13	1.5021	2.47
תל בונד ריבית משתנה	3.06	1.4005	1.04



מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-0.20	-0.2	-5.18
ת"א 90	0.74	0.74	9.23
ת"א 125	0.05	0.05	-2.36
ת"א פיננסים	0.70	0.7	6.27
דל"ן 15	1.09	1.09	13.51
יתר 60	0.55	0.55	3.12
ביומד	-0.24	-0.24	-11.83
ת"א מאגר	0.72	0.72	0.66
ת"א נפט וגז	0.74	0.74	-3.44
תקשורת	-0.11	-0.11	-6.74
שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %	
דולר - שקל	-0.11	-5.64	3.646
יורו - שקל	-0.39	-4.37	3.882
ליש"ט - שקל	0.24	-4.01	4.5335
יורו - דולר	0.13	1.43	1.067



עלה בכ-0.5% והשקלי בכ-0.6%. בהתאמה, גם המרווחים מול הממשלתית המקבילה הצטמצמו בין 5-10 נ"ב לרמה של 1.12% ו-1.5%.

מט"ח

על-אף החולשה בסוף השבוע, סיים הדולר את השבוע במאזן חיובי מול רוב המטבעות. במהלך השבוע חזרה האג'נדה הפוליטית לכבד כאשר הנשיא טראמפ פיטר את ראש ה-FBI, אך לא היתה לכך השפעה ארוכת טווח על הדולר. מגמת התחזקות האירו שהושפעה מהיבחרותו של מקרון בצרפת, לא נמשכה גם השבוע והא התממש כנגד הדולר ב-1.2% השבוע ל-\$1.09. גם הפאונד נחלש ב-0.75% לאור הנחיה יונית יחסית של הבנק המרכזי. הרובל הרוסי היה מבין המטבעות שהתחזקו השבוע לאור התאוששות של 3.5% במחיר הנפט.

גם השקל נחלש מול הדולר בכ-0.5% ואילו האירו חזר להיחלש לאחר שבועיים של התחזקות.

מניות

בארה"ב המדדים נחלקו: דאו-ג'ונס וה-S&P 500 התממשו לאור ירידות בסקטורים הפיננסיים, התעשייה והנדל"ן. אלה התקזזו עם עליה בסקטור האנרגיה שנהנה מעליות במחירי הנפט, כאמור. מניות הטכנולוגיה נהנו לרוב מעליות מחירים, מגמה שבאה לידי ביטוי במאזן שבועי חיובי של מדד הנאסד"ק. גם באירופה ובאסיה נהנו מדדי המניות העיקריים מעליות שער, למעט הקאק הצרפתי שהתממש. גם בארץ ממשיכים מדדי המניות במגמת העליות כשמניות השורה השניה (ת"א 90) ממשיך בראלי, שהביא אותו לשיא של 10 שנים. גם בארץ מדדי הטכנולוגיה הם המובילים בעליה, לצד מדדי התקשורת הנדל"ן והביטוח. בצד השלילי בלט מדד ת"א בנקים שהתממש ב-0.8%.

תכנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

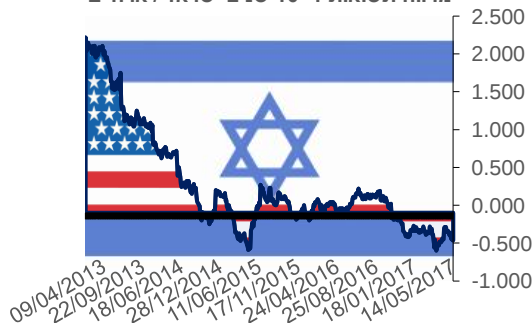
רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 67021 & טל': 076-805222 & פקס: 03-5600756 www.tdih.co.il

מסמך זה הוכן על ידי תכנית 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. תכנית עוסקות בניהול תיקי השקעות ועשויה 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. תכנית 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 לתכנית ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות הפצתו ו/או העתקתו, כולו או חלקו, ללא קבלת אישורה מראש ובכתב.

ארה"ב

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ראסל 2000	-1.17	-1.17	0.92
דאו ג'ונס	-0.06	-0.06	4.49
S&P 500	-0.16	-0.16	5.36
נאסד"ק	-0.29	-0.29	9.5
מדדי אירופה נבחרים			
דאקס	-0.45	-0.45	6.76
פוטסי	-0.55	-0.55	1.96
CAC 40	-0.71	-0.71	4.6
STOXX EUROPE 600	-0.49	-0.49	4.94
מדדי אסיה נבחרים			
שנחאי	-1.44	-0.59	3.83
ניקיי 225	0.39	0.39	-0.69
האנג סנג	0.62	0.62	10.28
קוספי			

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



הנתונים שהתפרסמו השבוע היו מעורבים. בתחילת השבוע נתקבלו בעיקר אינדיקטורים חיוביים: שוק העבודה המשיך להציג שיפור שמספר המשרות הפתוחות עלה לרמה שנתית של 5.74 מיליון במרץ. תוספת המובטלים ב-4 השבועות ירדה לרמה של 236 אלף. מדד המחירים ליצרן עלו ב-0.5% באפריל לאחר שבמרץ נרשמה ירידה זמנית (הצפי עמד על 0.2%). בשיעור שנתי מדובר על עליה לקצב שנתי של 2.5% - הגבוה ב-5 שנים האחרונות. רוב העליה משוייכת לעליה במחירי השירותים כך שמדד הליבה (ללא מחירי אנרגיה ומזון) עלו ב-0.3% או 2.1% ב-12 החודשים.

מהצד השני, נראה כי העליה ברמת המחירים ליצרן לא משתרשת באותה מידה לצרכן, שכן זה האחרון עלה רק ב-0.2% באפריל, לעומת צפי ל-0.3%. בשיעור שנתי מדובר על ירידה לקצב של 2.2% לעומת 2.4% במרץ. מדד הליבה עלה בשיעור של 0.1% (צפי 0.2%) בלבד, והקצב השנתי ירד ל-1.9%, אם כי עדיין גבוה מהממוצע בעשור האחרון של 1.8%.

גם המכירות הקמעונאיות אכזבו מעט חלשה כשעלו באפריל ב-0.4% לעומת צפי ל-0.6%. עם זאת נתון מרץ תוקן ב-0.3% למעלה ל-0.1%+. נתון הליבה, בניכוי מכירות רכבים, עלה ב-0.3% לעומת צפי ל-0.5%.

נראה כי הצרכן האמריקאי לא מזדרז להמיר את הגידול בהכנסה שלו לצריכה. עם זאת, חודש מאי הוא חודש בו מקבלים האזרחים החזרי מס, המשמשים מנסיון העבר לתוספת לסל הצריכה, ולכן, יתכן ונראה את השיפור בנתון המכירות בחודש הבא.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

סחר חוץ - ישראל	14/05/2017
מדד המחירים לצרכן וליצרן, כמות מבוקשת לדירות חדשות - ישראל, יצור תעשייתי - סין	15/05/2017
תוצר רבעון א - אומדן ראשון - ישראל, התחלות ואישורי בניה - ארה"ב, תוצר רבעון א - גוש האירו	16/05/2017
מדד המחירים לצרכן (שנתי) - גוש האירו, שיעור אבטלה - בריטניה	17/05/2017
מדד האינדיקטורים המובילים, דורשי אבטלה חדשים - ארה"ב, מכירות קמעונאיות - בריטניה	18/05/2017

תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 67021 & טל: 076-805222 & פקס: 03-5600756 www.tdih.co.il

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. תפנית עוסקות 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. תפנית 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 לתכלית ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות הפצתו ו/או העתקתו, כולו או חלקו, ללא קבלת אישורה מראש ובכתב.