

ישראל

נגיד בנק ישראל, אמיר ירון, הודיע השבוע על הגבלת היקפי ההעברות באפליקציות התשלומים של הבנקים בכדי להגן על חברות האשראי שאולצו להיפרד מהבנקים לפני מספר חודשים. המגבלה היא על שימוש באפליקציות כאמצעי תשלום בבתי עסק, והיא תקפה לתקופה של 3 שנים. אולם לא הכול שחור עבור אפליקציות התשלום, החלטת הנגיד גם מאשרת הפיכה של האפליקציות הקיימות היום לארנק דיגיטלי, דבר שעורר חשש גדול בקרב חברות האשראי מהתחרות הצפויה להם בעתיד. הנגיד הגביל את השימוש באפליקציות ל-2 מיליארד בשנת 2019, 2.5 מיליארד בשנת 2020 ו-3 מיליארד בשנת 2021, מחזור פעילות האשראי בישראל עומד על כ- 300 מיליארד בשנה ולכן המגבלות משמעותיות ולא נותנות לאפליקציות לתפוס נתח שוק משמעותי בשנים הקרובות.

בשורה התחתונה, המגבלות לשלושת השנים הקרובות שומרות על היתרון של חברות האשראי לטווח הזמן הזה אולם לאחר מכן נראה שהשוק צפוי להיפתח לתחרות עזה של אפליקציות התשלום אל מול חברות האשראי.

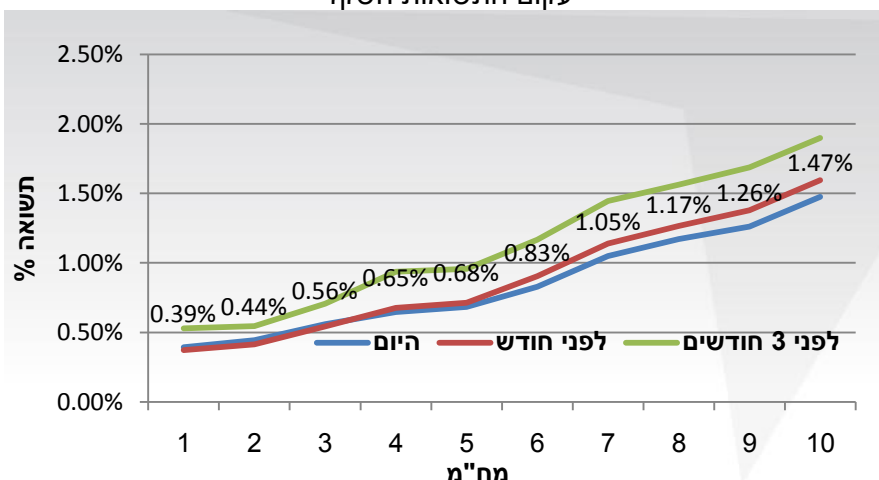
בתחילת השבוע הועדה המוניתרית של בנק ישראל בראשות הנגיד ירון החליטה להותיר את הריבית ברמתה הנוכחית- 0.25%. הועדה הותירה את תחזיות הריבית ללא שינוי להמשך השנה והשנה הבאה, משמעות הדברים שהריבית צפויה לעלות עוד פעם אחת עד סוף השנה ופעמיים בשנת 2020. יש לציין כי לאור ירידת התשואות בארה"ב ובאירופה אנו מתקשים לראות את בנק ישראל מעלה ריבית בזמן הקרוב.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- ביוני 2019 ירד מדד אמון הצרכנים ל -14% לאחר שבחודש מאי עמד על -9% ובאפריל על -7%, הירידה מצביעה על החמרה בציפיות הצרכנים. יש לציין, כי הירידה בערך המדד משתקפת בעיקר בציבור

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.27	1.21	0.57
תל בונד 40	3.90	1.01	0.32
תל בונד 60	4.09	1.13	0.45
תל בונד שקלי	3.78	2.08	2.78
תל בונד שקלי-50	4.01	1.19	1.91
תל בונד צמודות-יתר	3.70	1.30	0.57
תל בונד תשואות	3.36	2.30	1.52
תל בונד ריבית משתנה	2.7	0.74	1.11

עקום התשואות השקלי



היהודי, בקרב מועסקים ובקרב בעלי תעודות בגרות או תעודה על תיכונות.

שוק האג"ח

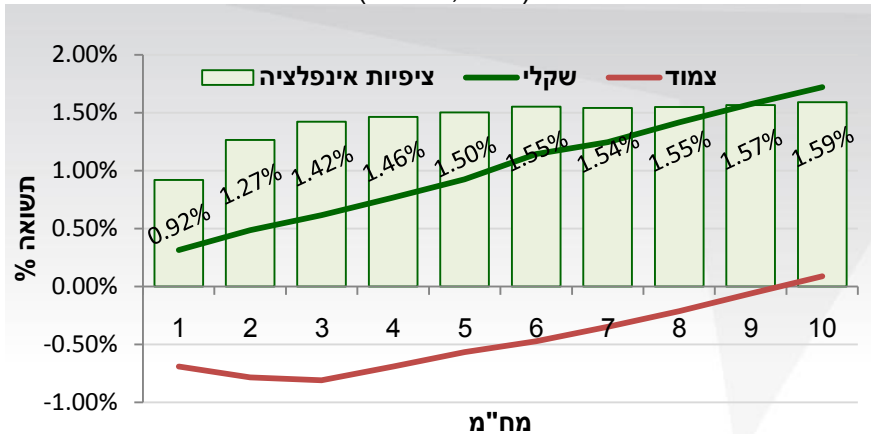
בשוקי האג"ח המקומי נרשמה מגמה של עליות שיערים קלות. עקום התשואות ירד במקצת במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה בכ-10 נק' בסיס השבוע לרמה של 2.12% עליה לעומת הרמה הנמוכה אליה הגיע בשבוע שעבר. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.48%, פער תשואות שלילי של 64 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.06% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של למעלה מ-5%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.02% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-5.3% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.07% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-2.65%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-2 נק' בסיס השבוע והוא עומד כעת על 2.1%, ירידה של כ-89 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.14% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.09%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-6.5% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.9%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-2 נק' בסיס ועומד על 1.14%, ירידה של כ-35 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

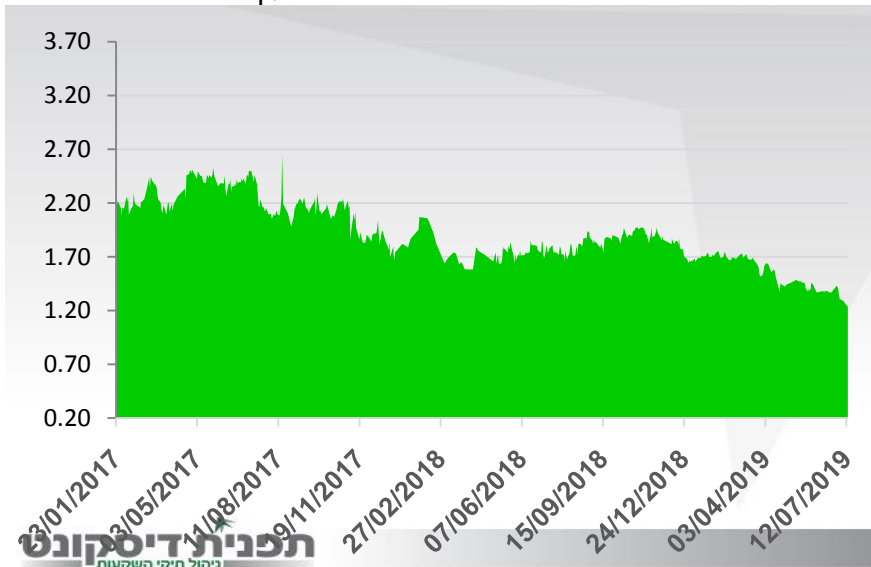
איגרות החוב של חברת דה זראסאי גרופ המשיכו לרכז עניין כאשר ביום שלישי התפרסם ב"כלכליסט" טור דעה של משקיע שפתח פוזיציות שורט (מכירה בחסר) על אגרות החוב של החברה, אגרות החוב הגיבו בירידות שיערים חדות. יום לאחר מכן פרסמה החברה תגובה חריפה לכתבה ואף איימה בתביעה כנגד המשקיע וכנגד העיתון שפרסם את המאמר, החברה טוענת כי המאמר מכיל נתונים לא נכונים ומסולפים וכי לא קיים חשש להחזר החוב של החברה.

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

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 השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, על רקע סיבוב פרסה של הפד שהפסיק לדבר על העלאת ריבית והתחיל לחשוב על הורדתה בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) ירד ב-0.52 נק' לרמה של 96.72 נק' – דומה לרמתו בתחילת השנה. האירו התחזק ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.55 ₪, ירידה של כ-0.4%. האירו נחלש גם הוא בכ-0.4% ונסגר בדיוק בשער של 4.00 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-5.25%. האירו ירד מול השקל בכ-6.8% מתחילת השנה.

מניות

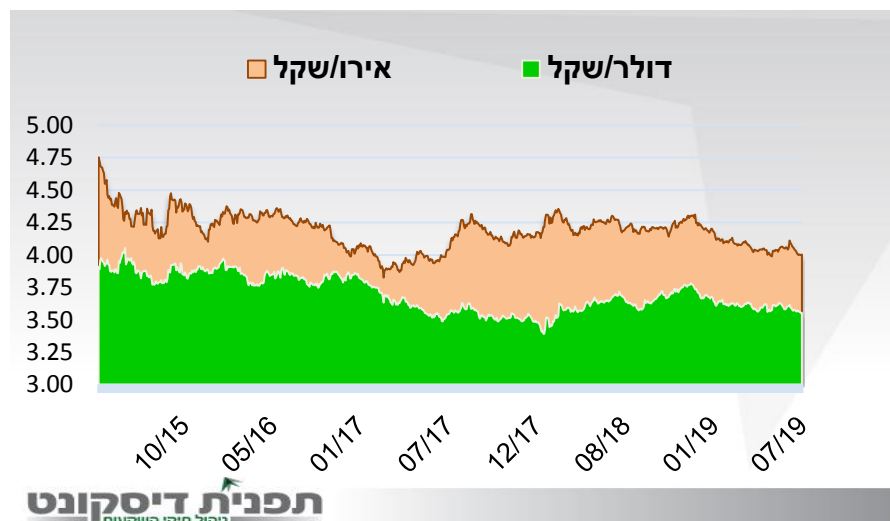
המדדים המרכזיים בישראל סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ת"א 35 ירד ב-0.54% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-8.4%, בעוד ת"א 90 עלה ב-1.03% ונמצא כ-19.5% מעל לרמתו בתחילת השנה.

הנהלת חברת הביטוח מגדל הודיעה על תוכנית התייעלות וקיצוצים. המהלך כולל הפסקת העסקתם של 450 עובדים שמהווים כ-10% מכוח אדם של החברה, התוכנית נעשתה בהסכמה של ועד העובדים וההסתדרות. את המהלך הוביל מנכ"ל מגדל, ניר גלעד, שרוצה להפוך את החברה לטכנולוגית יותר. כבר היום קיימות טכנולוגיות שמחליפות את מוקדי השירות הישנים עם עשרות ומאות העובדים ומביאות לחסכון בהוצאות כוח האדם של חברות רבות. מניות מגדל הגיבו בעליות שערם לאחר פרסום התוכנית.

בנק מזרחי הודיע על הארכת הסכם המיזוג עם בנק איגוד, ההסכם אושר על בנק איגוד לבצע "צעדים משמעותיים". כזכור, מזרחי ואיגוד כבר חתמו על מיזוג שנעצר ברשות ההגבלים העסקיים בטענה של פגיעה בתחרות. ההסכם שהוארך השבוע מגיע בעקבות הליכי ערעור של הבנקים כנגד

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-0.54	-0.02	9.14
ת"א 90	1.03	1.26	19.52
ת"א 125	-0.17	0.21	11.64
ת"א פיננסים	0.06	1.23	18.14
נדל"ן 15	0.93	0.20	33.17
SME60	-0.50	-0.82	4.84
ת"א נפט וגז	-0.30	-0.25	5.07

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.42	-4.98
יורו / שקל	-1.34	-6.86
ליש"ט / שקל	-1.82	-6.71
יורו / דולר	-0.98	-1.89

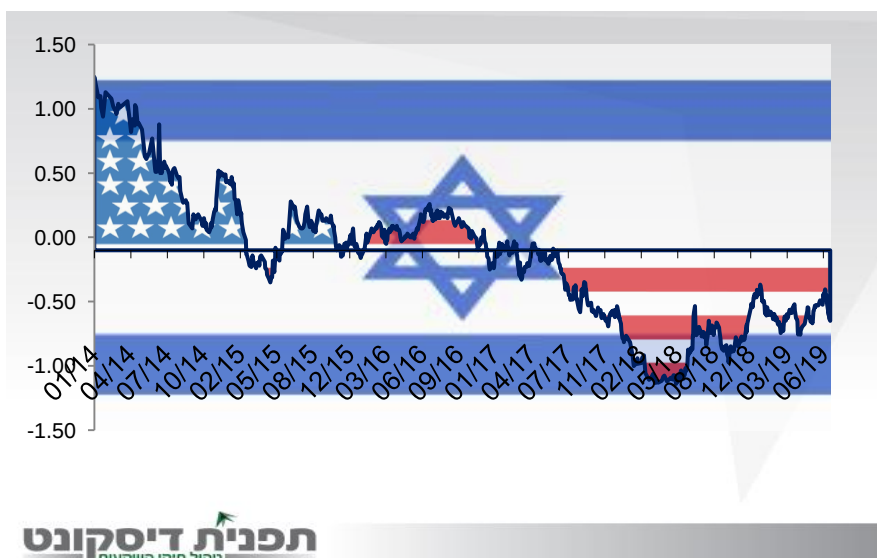


תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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 %
דאוג'ונס	1.28	2.30	16.71
S&P 500	0.78	2.45	20.22
נאסד"ק 100	1.30	3.55	25.49
דאקס	-1.95	-0.61	16.71
פוטסי	-0.62	1.08	11.56
CAC 40	-0.37	0.61	17.80
STOXX EUROPE 600	-0.84	0.51	14.57
שנחאי	-3.10	-2.05	17.00
ניקיי 225	-0.28	1.93	8.35

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



ההחלטה למנוע את מיזוגם. ביום חמישי הודיעה מליסרון על עזיבת אבי לוי, מנכ"ל החברה. העזיבה הגיעה רק רקע בקשה של לוי לרכוש מניות נוספות של מליסרון בשווי של 300 מיליון שקלים כאשר מתוחם הוא מבקש מימון של 225 מיליון מבעלת השליטה ליאורה עופר, בקשה שלא נענתה. לוי נחשב למנכ"ל מוערך מאוד ובשנות כהונתו כמנכ"ל החברה הביא את מליסרון לגידול משמעותי בשווי השוק שלה.

חברת אלקטרה נדל"ן גייסה 460 מיליון דולר לקרן השקעות שלישית, הקרן צפויה להשקיע במקבצי דיור בארה"ב. החברה כבר גייסה כ-2.5 מיליארד ₪ בשתי קרנות השקעה קודמות שהשקיעו גם הן במקבצי דיור בארה"ב.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערים. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.78% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-20.2%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-1.3% ומתחילת השנה הציג תשואה חיובית של כ-25.5%.

ג'רום פאואל, יו"ר הבנק המרכזי בארה"ב, העיד ביום רביעי מול הסנאט והתריע כי גברו הסיכונים לצמיחת הכלכלה העולמית ובעצם רמז על הורדת ריבית קרובה. לדבריו האינפלציה ממשיכה להיות נמוכה מהיעד שקבע הבנק המרכזי (2%) וכי מלחמת הסחר והנתונים הפושרים לגבי הכלכלה העולמית מכבידים על שווקי העולם. עוד הוסיף כי הבנק המרכזי ימשיך ויפעל כנדרש בכדי לתמוך בצמיחת הכלכלה.

כמו כן ציין פאואל את נושא הברקזיט ותקרת החוב הפדראלי כנושאים בעייתיים שטרם נמצא לגביהם פתרון, וביחד עם ההחלטות במספר כלכלות בעולם ומלחמת הסחר הדבר עלול להשפיע על כלכלת ארה"ב.

שווקי המניות בארה"ב הגיבו בעליות לעדותו של פאואל ומדד ה-S&P 500 חצה לראשונה את רף 3,000 הנקודות, תשואות אגרות החוב הממשלתיות ירדו. החוזים על הריבית בארה"ב מתמחרים ירידה ודאית של 0.25% ואף גברו ההערכות של מספר כלכלנים שסוברים כי בישיבה הקרובה נראה הורדה של 0.5% בריבית.

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

נציין כי הבנק הפדראלי לא שינה את הריבית מאז חודש דצמבר ונכון לכתובת שורות אלה היא נמצאת בטווח של 2.25%-2.5%.

בנוסף לחששות בעולם, נראה כי מלחמת הסחר הגיע גם להודו. נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, ציץ השבוע בחשבון הטוויטר שלו: "הודו חוגגת עם המכסים שלה על מוצרים אמריקאים. לא מקובל יותר!". קודם לכן ביטל טראמפ סטאטוס מיוחד שהעניק להודו פטור ממוצרים שמיוצרים בהודו ונמכרים בארה"ב. נראה שמה שהעלה את חמתו של הנשיא היא העובדה שהודו מטילה מס של 50% על אופנועי הארלי דווידסון שמיוצרים בארה"ב, מיסים שטראמפ כבר ציין לפני מספר חודשים שהם "בלתי מקובלים".

השבוע התקבלה תגובה ראשונה של הבנק בפדראלי לפרויקט הליברה, המטבע הדיגיטלי של חברת פייסבוק. פאואל העלה חששות רבים בנושאים של פרטיות, הלבנת הון, הגנת הצרכן והיציבות הפיננסית, פאואל הוסיף כי הפרויקט לא יכול להמשיך עד שימצאו פתרונות לסוגיות אלה. הפד הקים קבוצת עבודה ומעקב אחר הפרויקט והוא שוקל גם לתאם את הרגולציה עם בנקים מרכזיים אחרים בעולם, פאואל ציין כי הוא תומך בהתקדמות טכנולוגית אך לא יאפשר את ההתקדמות ללא פיקוח עקב הסיכונים. ביום שלישי בשבוע הבא ועדת הבנקאות של הסנאט צפויה לדון בנושא, ויום לאחר מכן גם ועדת השירותים הפיננסים של הסנאט תקיים דיון נפרד בנושא זה.

נשיא ארה"ב טראמפ זעזע השבוע את שוק הפארמה העולמי. במסיבת עיתונאים בבית הלבן רמז כי הצוות שלו עובד על צו נשיאותי שיוביל להפחתת מחירי התרופות בארה"ב. בשלב זה אין ידיעות מפורטות בדבר הצו הנשיאותי אולם חברות הפארמה חוששות כי מדובר בצו שיגביל את מחירי התרופות לפי המחיר הנמוך הנהוג במדינות זרות.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

15/07/2019	מדד המחירים לצרכן – ישראל.
16/07/2019	מדד מכירות קמעונאיות – ארצות הברית.
17/07/2019	התחלות בניה – ארצות הברית.
17/07/2019	מלאי הנפט העולמי – ארה"ב.
18/07/2019	מכירות קמעונאיות – בריטניה.

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. 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