

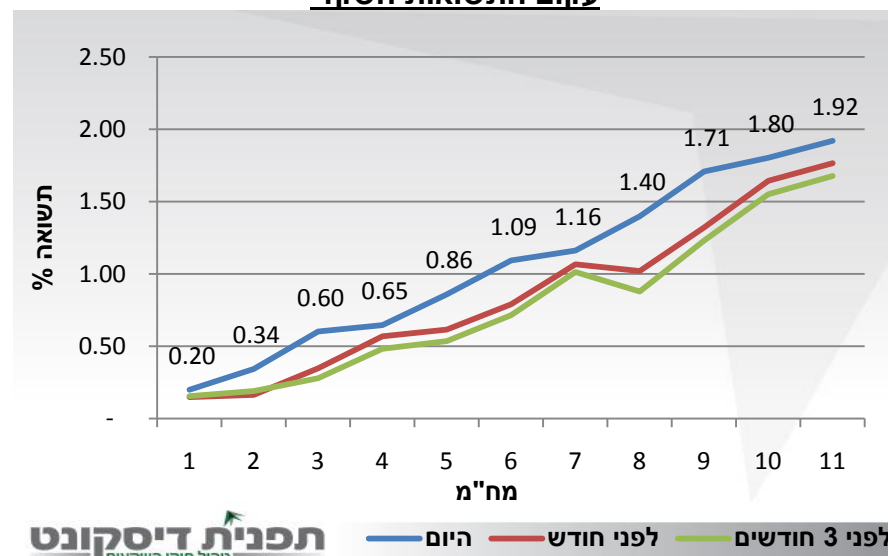
ישראל

כצפוי, בנק ישראל הותיר את הריבית לחודש יוני ללא שינוי ברמה של 0.1%. הבנק המרכזי ציין את העובדה שמדד המחירים לצרכן ב-12 החודשים האחרונים נמצא לראשונה מזה 3 שנים בקרבת תחום היעד, וכך גם ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה. העלייה החדה במחירי הנפט ובמחירי הפירות והירקות תרמו לחזרת ציפיות אינפלציה לתוך תחום היעד. החלשות השקל מול סל המטבעות האפקטיבי בשיעור של כ-2.5% מתחילת השנה אינו מונע העלאת ריבית. על-פי התחזית המעודכנת של חטיבת המחקר בבנק לרבעון השני של 2018 צפויה הריבית לעלות ל-0.25% עד סוף השנה. כמו כן בשנת 2019 צפויות רק שתי העלאות ריבית וזאת בניגוד לציפיות בשווקים להאצת העלאות הריבית ל-3 העלאות ואף יותר.

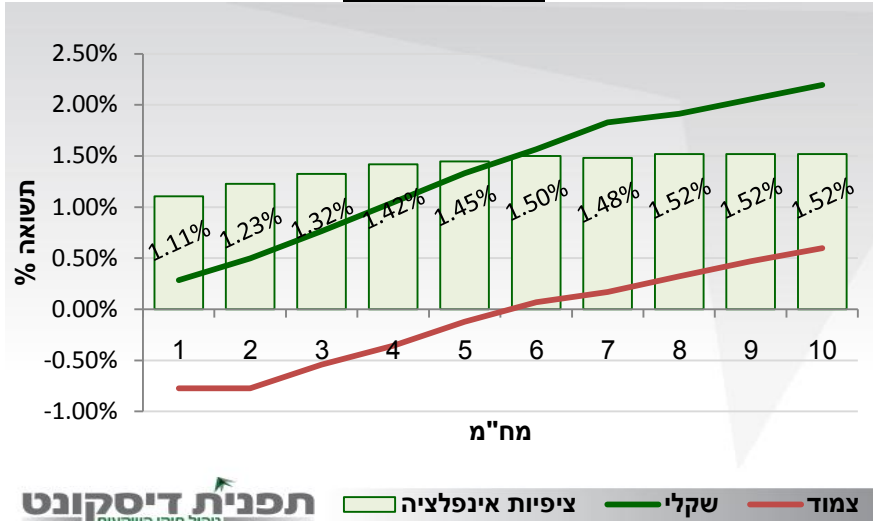
לפי פרסומי הלמ"ס ביוני נרשמו 329 אלף כניסות מבקרים לישראל, מתוכן 310 אלף כניסות תיירים. סך הכל בחודשים ינואר-יוני 2018 ביקרו בישראל 2.18 מיליון איש, מתוכם 2.1 מיליון תיירים. עליה של 19% לעומת אותה תקופה אשתקד. גם ישראלים מבלים יותר בחו"ל. ביוני נרשמו 770 אלף יציאות לחו"ל. סך הכל בחודשים ינואר-יוני ביקרו 3.5 מיליון ישראלים בחו"ל, עלייה של 13% לעומת אותה תקופה אשתקד. מדד אמון הצרכנים בחודש יוני 2018 עמד על -9%, לעומת -7% בחודש מאי. זאת בהמשך למגמת העלייה שמאפיינת את המדד מאז חודש יוני 2013 כאשר אז עמד המדד על -36%. למגמת העלייה תורמים בעיקר השינוי הצפוי במצב הכלכלי של משקי הבית והשינוי הצפוי במצב הכלכלי של המדינה. עם זאת, בהשוואה לרוב מדינות ה-OECD ערכו עדיין נמוך וגם שם נצפית מגמת שיפור במדד ברוב המדינות. הכמות המבוקשת של דירות חדשות בשלושת החודשים האחרונים

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.37	1.31	1.01
תל בונד 40	3.45	1.28	0.80
תל בונד 60	3.92	1.30	0.91
תל בונד שקלי	3.99	2.26	3.30
תל בונד צמודות-יתר	3.94	1.35	0.96
תל בונד תשואות	3.87	2.92	2.52
תל בונד ריבית משתנה	2.86	1.53	0.79

עקום התשואות השקלי



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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



עמדה על כ-8,480 יחידות, ירידה של 9.7% לעומת שלושת החודשים הקודמים. כאשר כ-60% מתוכן דירות חדשות שנמכרו לציבור הרחב והיתרה (כ-40%) דירות שלא למכירה. נשמרת יציבות במספר הדירות החדשות שנמכרו וירידה של 21.4% במספר הדירות שלא למכירה.

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה של עליית שערים (ירידת תשואות). עקום התשואות עלה לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואות הבנצ'מרק ל-10 שנים מתקשה לחזור לרמה של 3%, למרות ההחלטה של הפד להעלות את הריבית. בסיכום שבועי תשואות האג"ח עלתה בכ-1 נקודת בסיס לרמה של 2.83%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחר בתשואה של 1.92%, פער תשואות שלילי של 91 נקודות בסיס לאג"ח ישראלי.

מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.88% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 2.48%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.41% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-1%. בעקבות כך, ירד המרווח הקונצרני של התל-בונד השקלי ב-12 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.25%, עלייה של כ-76 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.

מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.48% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.08%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של 0.21% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של 0.88%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-6 נקודות בסיס ועומד על 1.28%.

מט"ח

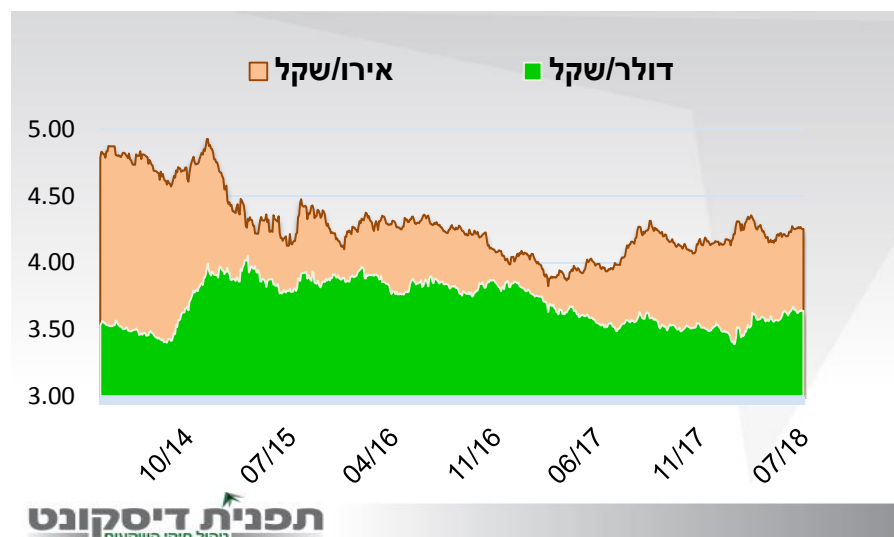
המטבע האמריקאי התחזק השבוע על רקע אי הוודאות הגוברת בעקבות גל נוסף במלחמת הסחר. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.72 נק' לרמה של 94.68 נק', לאחר שבמהלך השבועות אחרונים עלה

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

ממד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	1.70	2.17	2.64
ת"א 90	1.07	-0.26	-3.31
ת"א 125	1.58	1.65	1.52
ת"א פיננסים	1.96	1.24	1.31
נדל"ן 15	0.82	-1.54	-7.03
SME60	-0.25	-1.94	-10.52
ת"א נפט וגז	-1.11	-0.63	-2.52

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.5	4.82
יורו / שקל	-0.74	1.78
ליש"ט / שקל	-0.7	2.23
יורו / דולר	-0.17	-2.78



מעל 95 נק' מספר פעמים - הרמה הגבוהה ביותר מיולי 2017. האירו נותר ללא שינוי ביחס למטבעות המובילים על רקע מכסים בין סין וארה"ב שנכנסו לתוקף ב-6 ביולי.

השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר והתחזק מעט ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.64 נגד דולר, עליה של כ-0.5%. האירו נחלש בכ-0.1% לרמה של 4.25 נגד לאירו. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-4.8%. האירו עלה מול השקל בכ-1.8% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערות. מדד ת"א 35 עלה ב-1.7% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-2.6%, בעוד ת"א 90 עלה ב-1.07% ונמצא כ-3.3% מתחת לרמתו בתחילת השנה. רשת הסופרמרקטים פרשמרקט מתכוונת לצאת בהנפקה ראשונית (IPO). במסגרת ההנפקה בעלי הרשת, האחים יוסי ושלומי אמיר מעוניינים לגייס כ-250 מיליון שקל, לפי שווי חברה של כ-1 מיליארד שקל "לפני הכסף". פרשמרקט מחזיקה ב-31 סניפים ברחבי הארץ בשטח כולל של יותר מ-22 אלף מ"ר. מרבית הסניפים הם סניפים שכונתיים הממוקמים בשכונות ובמרכזי ערים. החברה מעסיקה יותר מ-1,500 עובדים. הכנסות החברה עמדו על סך של 870 מיליון שקל בשנת 2017 והרווח הנקי עמד על 49 מיליון שקל. החברה מציגה שיעורי רווח גולמי של כ-34% ושיעור רווח תפעולי של 7.7% - הגבוה יחסית למתחרותיה. ברבעון ראשון של 2018 הכנסות החברה עמדו על 248 מיליון שקל ורווח נקי של 14 מיליון שקל.

שר האוצר משה כחלון פנה ליו"ר וועדת הכספים של הכנסת בבקשה לקבל את אישור הוועדה למכירת יתרת מניות המדינה בבנק לאומי. המדינה מחזיקה 5.83% ממניות בנק לאומי בשווי כספי של כ-2 מיליארד שקל. המדינה מעוניינת למכור אותן בשנה הקרובה.

ארה"ב

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	1.37	2.53	0.50
S&P 500	1.50	3.05	4.78
נאסד"ק	2.34	4.76	15.31
דאקס	0.36	1.91	-2.92
פוטסי	0.58	0.33	-0.34
CAC 40	0.99	1.98	2.20
STOXX EUROPE 600	0.70	1.34	-1.07
שנחאי	3.29	-0.34	-14.20
ניקיי 225	3.71	1.31	-1.09

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



המדדים המרכזיים בארה"ב סיימו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-1.5% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-4.8%. מדד הנאסד"ק עלה השבוע ב-2.34% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-15.3%.

על רקע האיום של טראמפ להטיל מכסים נוספים על יבוא מסין התפרסמו נתוני המאזן המסחרי של סין. העודף במאזן המסחרי של סין מול ארה"ב התרחב בחודש שעבר ועומד על כ-29 מיליארד דולר, לעומת כ-24.6 מיליארד דולר בחודש מאי. עם זאת, היבוא של מוצרים אמריקאים לסין גדל ב-4%, לעומת עלייה של 5.7% בייצוא של מוצרים סיניים לארה"ב.

הכלכלנים ממשיכים להעריך את ההשפעה של הטלת מכסים חדשים על כלכלת ארה"ב. לפי הערכות האפקט הסופי של המכסים שנכנסו עד כה לתוקף על כלכלת ארה"ב יהיה מינימלי, 20 מיליארד דולר בשנה. המודל של מודיס אנליטיקס מראה שהמכסים הורידו 0.03% מהתמ"ג של ארה"ב ברבעון השלישי ו-0.1% מהתמ"ג בשנה הבאה. מארק זנדי, כלכלן הראשי במודיס אנליטיקס אומר שאם טראמפ יפעיל את כל המכסים שהוא מדבר עליהם (מכסי הרכב ועוד 10% על יבוא סיני בהיקף 400 מיליארד דולר בשנה) וסין והמדינות האחרות יגיבו בצורה דומה, הפגיעה בתמ"ג האמריקאי בשנה הבאה תעלה מ-0.1% ל-0.5%. בתרחיש הקיצוני, שבו ארה"ב גובה 25% מכל היבוא מסין וסין תגיב בהתאם, הפגיעה בתמ"ג תגיע ל-1.3%. אם צופים צמיחה של 2.4% בשנה הבאה בארה"ב מדובר בפגיעה קשה מאוד.

מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה בחודש יוני ב-0.1%, כאשר הציפיות עמדו על עליה של 0.2%. המדד הבסיסי (שלא כולל את מחירי האנרגיה והמזון) עלה ב-0.2% בהתאם לתחזיות. ב-12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב-2.9% - השיעור הגבוה ביותר מזה 6 שנים ומדד הליבה עלה ב-2.3%. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בארה"ב בשבוע שחלף נפלו בשיעור חד מהצפוי לרמה של 214 אלף - שפל של חודשיים, לעומת 232 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי ירד לרמה של 223 אלף, לעומת 224.75 אלף בשבוע שעבר. יחד עם זאת מלחמת הסחר גררה את בטחון הצרכנים לשפל של 6 חודשים. המדד ירד בחודש יולי לרמה של 97.1 נק' לעומת 98.2 נק' ביוני. תחזית הכלכלנים היתה לירידה מתונה יותר לרמה של 98 נקודות.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

15/7/2018	מדד המחירים לצרכן – ישראל.
16/7/2018	תמ"ג – סין. מכירות קמעונאיות – ארה"ב.
17/7/2018	שיעור האבטלה – בריטניה. מדד המחירים לצרכן – איטליה.
18/7/2018	מדד המחירים לצרכן – בריטניה, האיחוד אירופי. התחלות בניה – ארה"ב.
19/7/2018	מכירות קמעונאיות – בריטניה. מדד הייצור של פילדלפיה – ארה"ב.
20/7/2018	מדד המחירים לצרכן – קנדה. מכירות קמעונאיות – קנדה.

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