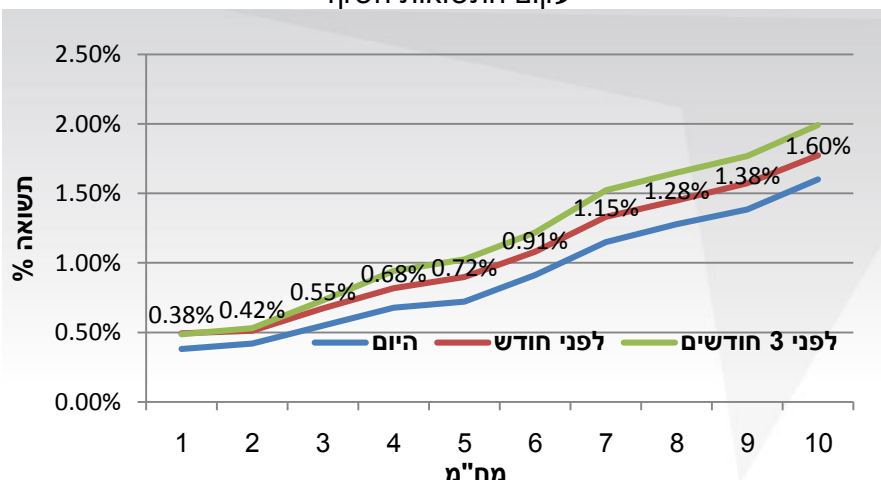


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.30	1.37	0.75
תל בונד 40	3.91	1.15	0.48
תל בונד 60	4.11	1.28	0.62
תל בונד שקלי	3.77	2.23	2.99
תל בונד שקלי-50	3.98	1.24	2.04
תל בונד צמודות-יתר	3.69	1.45	0.76
תל בונד תשואות	3.36	2.60	1.88
תל בונד ריבית משתנה	2.78	0.84	1.19

עקום התשואות השקלי



חודש שני ברציפות הגרעון הממשלתי חורג מהיעד ועומד על 3.8% מהתמ"ג. הוצאות המדינה היו גבוהות מההכנסות בכ-51 מיליארד שקל. מנכ"ל משרד האוצר, שי באב"ד, דרש תכנית מיידית להקטנת הגירעון. מוקדם יותר גם פרופ' אמיר ירון, נגיד בנק ישראל, התבטאה בנושא והזהיר כי עליה באי ודאות בישראל בשבועות האחרונים גורמת נזק למשק. על פי התחזית המעודכנת, צפוי הגירעון התקציבי בשנה הקרובה לעמוד על 3.6%-3.7% ובשנת 2020 לעלות ל-4% מהתוצר. הגירעון התופח מחייב ביצוע התאמות וקיצוצים בהיקף של מעל 20 מיליארד שקל. כאשר בשל היעדרות הממשלה ובחירות חוזרות, לא ברור מי יאשר אותם. אם נושא הגירעון לא יטופל בהקדם ישראל עלולה לאבד את דירוג האשראי הגבוה שהשיגה רק לפני שנה.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- מדד המחירים לצרכן לחודש מאי עלה ב-0.7%. תחזיות האנליסטים היו לעליה של 0.45%. בסך הכל ב-12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב-1.5%, כאשר מדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה גם ב-1.5%. עליות מחירים בולטות נרשמו בחודש מאי בפירות טריים – 10.2%, בהלבשה והנעלה – 7.8% ומזון, תחבורה ושונות – 6.0% כל אחד. לפי תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל שיעור האינפלציה בשנה הקרובה יעמוד על 1.3% ובשנת 2020 על 1.8% – אמצע היעד של בנק ישראל.
- מדד מחירי הדיור (כולל דירות חדשות ויד שנייה) עלה ב-0.5% בחודשים מרץ-אפריל 2019 לעומת פברואר-מרץ 2019. בחלוקה לפי מחוזות, מחוז צפון הוביל עם עליה של 2.9%, מחוז ירושלים עם עליה של 1.5%, מחוז תל אביב עם עליה של 0.2% ומחוז חיפה עם עליה של 0.5%.

0.1%. בין המחוזות שבהם חלה ירידת מחירים נמצא מחוז דרום עם ירידה של 0.3% ומחוז מרכז עם ירידה של 0.1%. מדד מחירי הדירות החדשות ירד באותה תקופה ב-0.9% כאשר 42.8% מעסקאות בוצעו בתמיכה ממשלתית (מחיר למשתכן) בהשוואה ל-37.5% בתקופה הקודמת. בשלושת החודשים פברואר-אפריל 2019 נמכרו 5,620 דירות חדשות, ירידה של 9.9% לעומת שלושת החודשים הקודמים.

שוק האג"ח

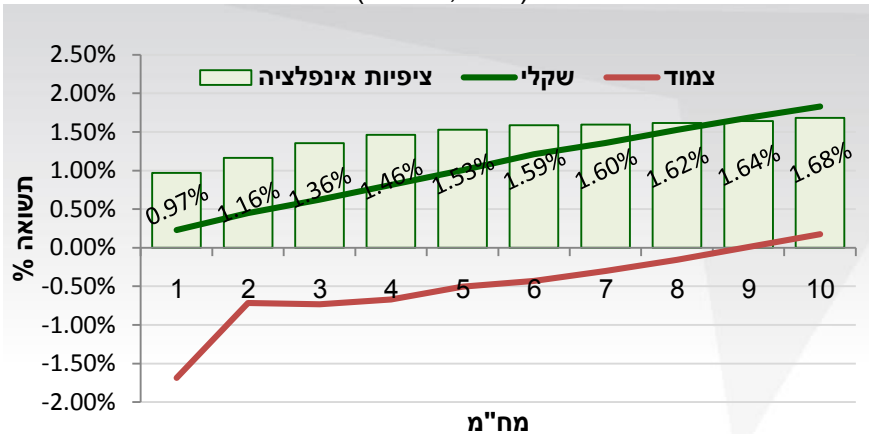
בשוקי האג"ח הקונצרני נרשמה מגמה של עליות שערים לעומת ירידות שערים בשוקי האג"ח הממשלתי. עקום התשואות ירד לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים, נותרה ללא שינוי השבוע ברמה של 2.08% - הרמה הנמוכה ביותר מאז ספטמבר 2017. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.60%, פער תשואות שלילי של 48 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.04% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-4.7%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.09% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-4.5% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.07% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-2.3%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-1 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.23%, ירידה של כ-77 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.15% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.26%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-5.8% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.8%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-4 נק' בסיס ועומד על 1.28%, ירידה של כ-25 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

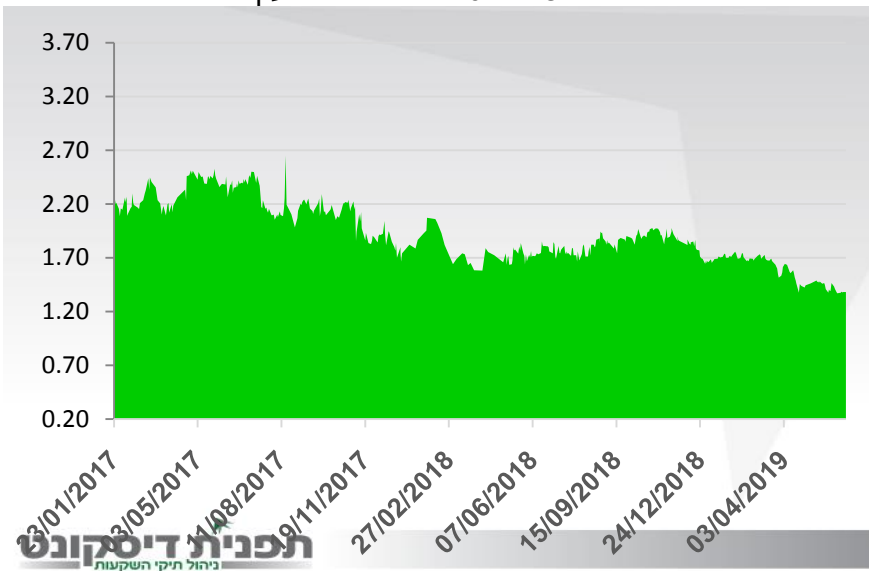
חברת אנלייט השלימה בהצלחה הנפקה של סדרת אג"ח חדשה (סדרה ו'). החברה קיבלה ביקושים של כ-790 מיליון שקל בשלב המוסדי לעומת הגיוס המתוכנן של 220 מיליון שקל. בעקבות ביקושים הגבוהים בחרה

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



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



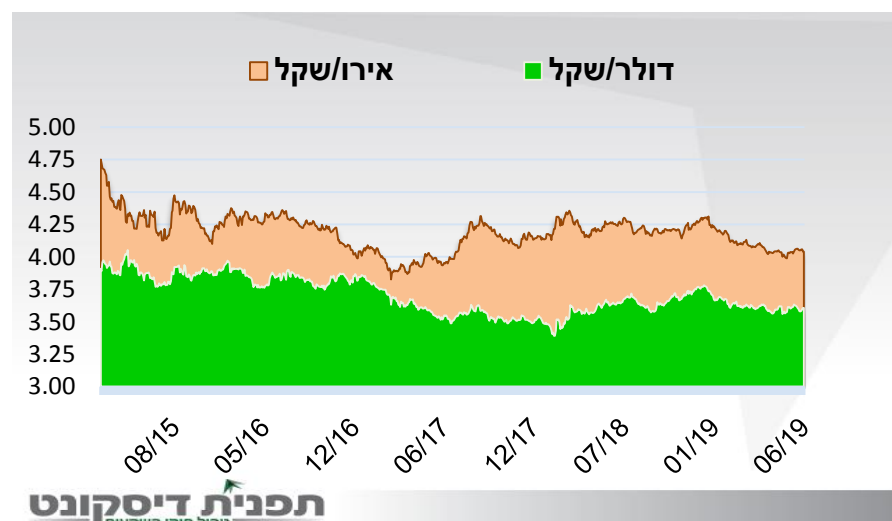
תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

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

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	1.08	0.87	6.43
ת"א 90	0.98	0.22	14.38
ת"א 125	1.11	0.83	8.52
ת"א פיננסים	0.11	-0.47	14.12
נדל"ן 15	1.16	0.10	26.68
SME60	-0.15	1.03	2.41
ת"א נפט וגז	0.18	1.11	7.93

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.60	-3.56
יורו / שקל	0.16	-5.42
ליש"ט / שקל	-0.42	-4.37
יורו / דולר	0.99	-1.62



החברה להרחיב את היקף הגיוס לסך של 268 מיליון שקל. האג"ח שקליות ובעלות מח"מ של כ-5 שנים ומדורגות A3.il. ריבית הסגירה הינה 3.45% המשקפת תשואה אפקטיבית של 3.58%. חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת, נסחרת במדד תל-אביב 125 מתמחה בייזום, פיתוח, מימון, הקמה והפעלה של מיזמים לייצור חשמל נקי ממקורות אנרגיה מתחדשת באירופה ובישראל. בשנים האחרונות הקימה החברה למעלה מ-150 פרויקטים, בהספק כולל של מעל 500 מגה וואט. עוד כ-750 מגה וואט נוספים מצויים בשלבי פיתוח מתקדמים.

מט"ח

הדולר התחזק השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, למרות ציוץ של טראמפ שבו הוא טען כי מדיניות הפד מחלישה את היורו ותורמת לגאות בתיירות ליבשת, על חשבון ארה"ב. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.89 נק' לרמה של 97.45 נק'. האירו נחלש ביחס למטבעות המובילים.

השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר והתחזק ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.61 ₪, עליה של כ-0.85%. האירו נחלש בכ-0.25% לרמה של 4.04 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-3.6%. האירו ירד מול השקל בכ-5.4% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-1.08% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-4.6%, בעוד ת"א 90 עלה ב-0.98% ונמצא כ-14.4% מעל לרמתו בתחילת השנה. עסקה לרכישת השליטה בבזק על ידי סרצ'לייט בסכנה. באסיפת מחזיקי אג"ח של ביי-קום שהתכנסה ביום רביעי שעבר, נציג הראל הודיע כי הוא ימליץ להצביע נגד העסקה, אלא אם ישונה סעיף הביטחונות. סרצ'לייט יחד עם פורר הציעו להשקיע לפחות 485 מיליון שקל ברכישת האחזקות בחברת ביי-קום השולטת בבזק. 225 מיליון שקל ישולמו לאינטרנט זהב

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	0.83	5.11	12.51
S&P 500	0.47	4.90	15.16
נאסד"ק 100	0.83	4.93	18.15
דאקס	0.42	3.15	14.56
פוטסי	0.19	2.57	9.18
CAC 40	0.07	3.07	13.46
STOXX EUROPE 600	0.35	2.64	12.19
שנחאי	2.93	0.42	16.71
ניקיי 225	1.11	2.50	5.51

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



עבור מניותיה בי-קום (52%). בנוסף תזרים הקבוצה 260 מיליון שקל ישירות לבי-קום. בסופו של דבר תחזיק הקבוצה כ-75% ממניות בי-קום. הסיבה המרכזית להתנגדות של מחזיקי האג"ח לעסקה היא העובדה שבהסכם המוצע אין שיעבוד של מניות בזק, לו התחייבה סרצ'לייט כתנאי מתלה לעסקה.

מניית טבע המשיכה לרדת לאחר דיווחים כי בית המשפט באוקלהומה מעקב את האישור על פשרה שהשיגה החברה בחודש שעבר. כזכור, בסוף החודש האחרון דיווחה החברה כי השיגה פשרה עם הרשויות במדינה, כאשר היא הסכימה לשלם כ-85 מיליון דולר בגין פרשת משכני הכאבים. במקביל עיתון פורבס פרסם ביום רביעי כתבת ענק בנוגע לתיאום מחירי תרופות בארה"ב. כאשר טבע עומדת במרכז הכתבה ומואשמת בתיאום מחירים של לא פחות מ-103 תרופות.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.47% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-15.2%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-0.83% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-18.2%.

בפרק הזמן שחברי הפד' לא יכולים להגיב, טראמפ נכנס למתקפה נגד מקבלי ההחלטות בבנק המרכזי. "זה בגלל שהאירו ומטבעות אחרים חווים פיחות מול הדולר, מה שגורם לארה"ב להיות בעמדת נחיתות. ריבית הפד' היא גבוהה מידי, ותוסיפו את הצמצום המוניטארי המגוחך! אין להם מושג!", כתב טראמפ בטוויטר. לאחר פרסום נתוני האינפלציה בארה"ב טראמפ הוסיף: "לארה"ב יש אינפלציה נמוכה מאוד, דבר יפה!". חברי הפד' נכנסו בימים האחרונים לתקופת השקט (Blackout Periods) שבה אסור להם להתבטא בפומבי, כאשר בסיומה ב-20 ליוני אמורים חברי הפד' לפרסם את החלטתם בנוגע לריבית.

חברות יונייטד טכנולוג'יס (United Technologies) ורייט'און (Raytheon) הודיעו על מיזוג. המיזוג יוצר חברת ענק בתחום התעופה והחלל בשווי של יותר מ-100 מיליארד דולר. המכירות המשולבות של שתי החברות מסתכמות ב-74 מיליארד דולר בשנה. החברה החדשה שתקרא

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

ריית'און טכנולוג'יס (Raytheon Technologies) תהיה החברה השנייה בגודלה בתחום בארה"ב מבחינת הכנסות, אחרי בואינג. חברת יונייטד מספקת ציוד אלקטרוניקה וקשר, בעיקר ליצרניות מטוסים מסחריים. ריית'און מוכרת ציוד וטילים למטוסים צבאיים של צבא ארה"ב.

מלחמת הסחר. סין מצאה דרך להימנע מהמכסים שהטיל טראמפ. מוצרים מתוצרת סין המוצגים כתוצרת ווייטנאם ונשלחים כך לארה"ב. רשויות ווייטנאם דיווחו כי חשפו עשרות תעודות מקור מזויפות ומשלוחים לא חוקיים של חברות סיניות בענפי הטקסטיל, פירות ים, תוצרת חקלאית, אריחים, דבש ומוצרי עץ. יבואנים בווייטנאם אורזים מחדש סחורה שהגיע במקור מסין בארגזים שעליהם מוטבע הכיתוב "Made in Taiwan" ולאחר מכן שולחים את הסחורה לארה"ב, אירופה ויפן בצירוף תעודת מקור ווייטנאמית. ווייטנאם חוששת כי תיענש על ידי ארה"ב לכן משתפת פעולה עם רשויות המכס בארה"ב. המשלוחים מווייטנאם לארה"ב רשמו זינוק של 40.2% ברבעון הראשון של 2019 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

בזירת המאקרו התפרסם מדד המחירים לצרכן (CPI) לחודש מאי אשר עלה ב-0.1%, בהתאם לציפיות. גם מדד הליבה עלה ב-0.1%, כאשר תחזית הכלכלנים היתה לעלייה גבוהה יותר של 0.2%. ב-12 החודשים האחרונים האינפלציה עלתה ב-1.8% ואינפלציית הליבה ב-2%. מדובר בעליה המתונה ביותר מזה ארבע חודשים. נפילה במחירי הדלק והמכוניות המשומשות הקטינה את ההשפעה של התייקרות מחירי השכירות, המזון והשירותים הרפואיים. מדד המחירים ליצרן (PPI) עלה בחודש מאי ב-0.1%, בעיקר כתוצאה מהתייקרות מחירי ההובלה והאחסנה אשר עלו באותו חודש ב-0.7%. מנגד, מחירי האנרגיה ירדו ב-1% באותו חודש. ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-1.8% ומדד הליבה ב-2.3%. המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.5% בחודש מאי. עם זאת, נתוני החודש הקודם תוקנו כלפי מעלה לעליה של 0.3% לעומת ירידה של 0.2% שעליה דווח במקור. תחזית הכלכלנים היתה לעליה של 0.7%. גם בניכוי מכירת מכוניות ודלק המכירות הקמעונאיות עלו בשיעור של 0.5% באותה תקופה, בהתאם לציפיות.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

16/06/2019	תמ"ג – ישראל.
17/06/2019	מדד הייצור של האמפייר סטייט – ארה"ב.
18/06/2019	מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW – גרמניה. מדד המחירים לצרכן – איחוד האירופי. התחלות בניית בתים – ארה"ב.
19/06/2019	מדד המחירים לצרכן – בריטניה, קנדה. החלטת הריבית – ארה"ב.
20/06/2019	מכירות קמעונאיות – בריטניה. החלטת הריבית – בריטניה. מדד הייצור של פילדלפיה – ארה"ב.
21/06/2019	מדד המחירים לצרכן – יפן. מדד מנהלי הרכש – צרפת, גרמניה, איחוד האירופי, ארה"ב. מכירות בתים קיימים – 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. 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