

16/07/2017

# תפנית דיסקונט

ניהול תיקי השקעות

danny.daniel@discountbank.co.il

דני דניאל

## סקירה שבועית

### ישראל

בנק ישראל הותיר את הריבית ברמה של 0.1% כצפוי. כרקע להחלטה הבנק מתאר את סביבת האינפלציה כנמוכה, בעיקר עקב הייסוף של השקל (כ-9.4% ב-12 החודשים האחרונים). זאת, לצד המשך הצמיחה של המשק, שוק העבודה היציב והעליה בשכר. במקביל חטיבת המחקר עדכנה את קצב הצמיחה של המשק ל-3.4% מ-2.8% ב-2017, והתחזית ל-2018 נותרה על 3.3%. עיקר העדכון מעלה הגיע משיפור שחל ביצוא הסחורות והשירותים ובהשקעות במשק – שני תחומים שסבלו מחולשה מסוימת בעדכון הקודם. האינפלציה צפויה להסתכם ב-0.5% השנה (0.8% בתחזית הקודמת), וב-1.5% ב-2018. עקב כך, הריבית צפויה להישאר ברמתה עד הרבעון הראשון של 2018, ולהתחיל לעלות החל מהרבעון השני עד לרמה של 0.5% בסוף השנה.

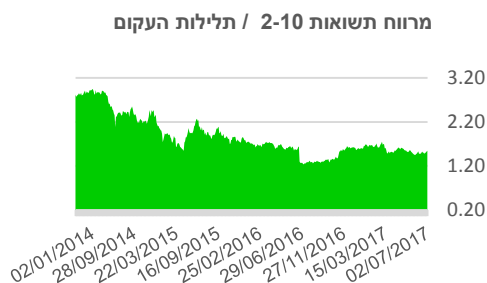
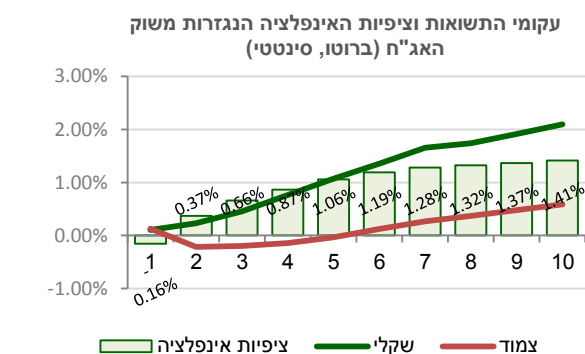
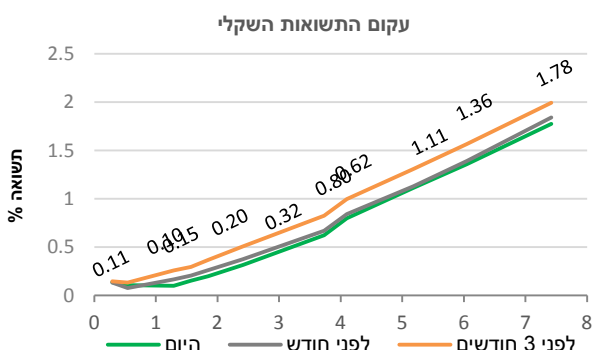
נתוני סחר החוץ בחודש יוני מלמדים על גרעון שהסתכם ב-4.4 מיליארד ₪, אולם מתחילת השנה קטן הגרעון ל-19.2 מיליארד ₪-22.2 מיליארד בין ינואר-יוני 2016. חלק מהירידה מוסבר בקיטון ביבוא כלי-רכב השנה כשבמחיצתה של השנה הנוכחית נרשמה ירידה של כ-36% לרמה של 98,555 כלי-רכב בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, נתוני המגמה מצביעים על התייצבות ביבוא כלי הרכב לאחר הירידה ברבעון הראשון, שהיתה צפויה השנה עקב הרפורמה במס.

סקר אמון הצרכנים של הלמ"ס העיד על שיפור ביוני לרמה של -9% לעומת -11% במאי. השיפור ניכר גם ביציאות הישראלים לחו"ל כאשר בינואר-יוני נרשמה עליה של 14% במספר היציאות לעומת 2016. גם בתיירות הפנים נרשם שיפור כאשר באותן תקופות עלו כניסות המבקרים לישראל ב-26% לעומת 2016, בהתאמה.

### שוק האג"ח

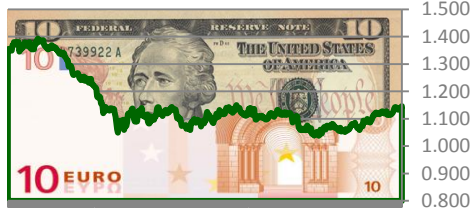
ביום ו' פורסם מדד המחירים לצרכן והפתיע בירידה חדה של 0.7%, לעומת צפי לירידה של כ-0.2%-0.3%. הירידה בסעיף הירקות והפירות הטריים (-8.7%) ובהלבשה (-5.8%) "תרמו" למדד ביחד ירידה של 0.375%. סעיף הדיור, שעלה ב-0.2%, היה הגורם המאזן העיקרי. ב-12 החודשים האחרונים נרשמה ירידה של 0.2% במדד. מעניין יהיה לעקוב ולראות אם בנק ישראל והמשקיעים ישנו את הערכות האינפלציה ארוכות הטווח שלהם עקב הירידה החריגה במדד. הבוקר (א') נרשמות עליות שערם באג"ח השקליות מול ירידה בצמודים לאור

| מדד                  | מח"מ ממוצע | מרווח ממשלתי | תשואה פנימית |
|----------------------|------------|--------------|--------------|
| תל בונד צמודות-בנקים | 3.05       | 0.68         | 0.47         |
| תל בונד 20           | 4.69       | 1.37         | 1.30         |
| תל בונד 40           | 3.55       | 1.18         | 1.02         |
| תל בונד 60           | 4.14       | 1.28         | 1.15         |
| תל בונד צמודות-יתר   | 3.74       | 1.56         | 1.39         |
| תל בונד תשואות       | 3.74       | 2.22         | 2.06         |
| תל בונד שקלי         | 4.27       | 1.78         | 2.63         |
| תל בונד ריבית משתנה  | 3.53       | 1.26         | 1.08         |

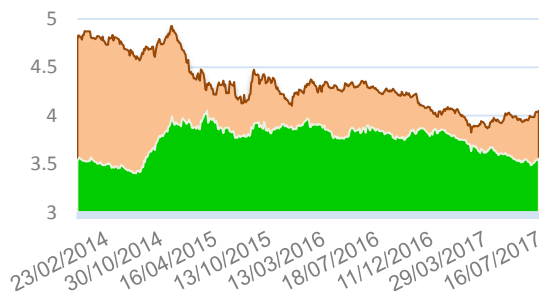


| מדד         | שינוי מתחילת השבוע % | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השנה % |
|-------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| ת"א 35      | 1.94                 | 1.57                 | -1                  |
| ת"א 90      | 1.04                 | 2.16                 | 15.37               |
| ת"א 125     | 1.71                 | 1.7                  | 2.22                |
| ת"א פיננסים | 1.98                 | 3.02                 | 16.73               |
| דל"ן 15     | 1.27                 | 1.07                 | 15.29               |
| יתר 60      | 3.66                 | 2.36                 | 2.09                |
| ביומד       | 1.06                 | -1.36                | -17.98              |
| ת"א מאגר    | 1.53                 | 1.79                 | 4.25                |
| ת"א נפט וגז | -2.91                | 1                    | 0.57                |
| תקשורת      | 2.24                 | 3.58                 | -9.07               |
| שער         | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השנה %  |                     |
| דולר - שקל  | 3.56                 | 1.41                 | -8.23               |
| יו"ר - שקל  | 4.05                 | 1.18                 | -0.48               |
| ליש"ט - שקל | 4.66                 | 0.78                 | -3.72               |
| יו"ר - דולר | 1.15                 | -0.2                 | 8.44                |

דולר/אירו



דולר/שקל ■ אירו/שקל ■



המדד. זאת לאחר ירידה בתשואות האג"ח בשני האפיקים בשבוע שעבר, במקביל לירידת התשואה בשוב שוקי האג"ח בעולם, למעט בגרמניה.

בארה"ב התשואה ירדה במהלך השבוע והגיעה לרמה של 2.33%, לאחר שבועיים של עליית תשואה, בעיקר עקב חולשה במדד המחירים לצרכן ובמכירות הקמעונאיות (פרטים בהמשך). מרווח התשואה בין האמריקאית למקומית בטווח של 10 שנים נפתח ב-5 נק' בסיס נוספות ועומד הבוקר על כ-20 נק'. בקרב הקונצרניות נרשמה בכיוון המנוגד, כשתל בונד 60 עלה ב-0.18% בעוד תל בונד שקלי רשם ירידה של 0.05%. עם זאת, כתוצאה מההפתעה במדד המחירים נרשם הבוקר היפוך למגמה זו.

## מט"ח

התנודתיות נמשכת והדולר שב להיחלש בשבוע שחלף מול רוב המטבעות העיקריים. בצד הפוליטי העיבו על הדולר המשך החקירות של מקורבי הנשיא טראמפ בעניין מעורבותה של רוסיה בבחירות. בצד המוניטרי היתה זו ילן, שבעדותה מול הקונגרס עבר טון יוני יותר, מזה שנקטה בהתבטאויותיה הקודמות לאחרונה. באירופה, מצד שני נתוני תפוקת יצור חיוביים בצרפת וגרמניה וסקרי מנהלי רכש חיוביים הביאו להתחזקות שבועית קלה של האירו ב-0.05%. הדולר קנדי התחזק ב-1.14% עקב העלאת ריבית של 0.25% ל-0.75%. גם במחירי האנרגיה ממשיכה התנודתיות, כשבשבוע שחלף שב מחיר הנפט לעלות (WTI +5.2%), ועקב כך הרובל הרוסי התחזק ב-0.6%. בזירה המקומית השקל שב להתחזק מול המטבעות העיקריים. דוח של השקעות תושבי חוץ בישראל ותושבי ישראל בחו"ל במאי ממשיך להצביע על תנועה נטו של כספים לתוך ישראל, ובכך מסביר את התחזקות השקל, עליה דיבר בנק ישראל.

## מניות

שילוב של טון מרוכך מפי יו"ר הפד, והגידול בריווחי חברות בעונת הדוחות הנוכחית העלו את האופטימיות בשוקי המניות בארה"ב וברחבי העולם. ירידת התשואות באג"ח והירידה במדד המחירים פגעה בסקטור הבנקאות עקב חשש מפגיעה במרווח הפיננסי. מלבד הפיננסים רוב הסקטורים היו חיוביים השבוע כשמניות הטכנולוגיה מובילות בעלייה.

גם שוק המניות המקומי זכה לשבוע חיובי. הבנקים ממשיכים במגמה החיובית ועלו בכ-3.9% נוספים השבוע וכ-13% מאפריל. מניות

### 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](http://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 ועשויות 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 לתפנית ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות הפצתו ו/או העתקתו, כולו או חלקו, ללא קבלת אישורה מראש ובכתב.



| ממד                | שינוי מתחילת השבוע % | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השנה % |
|--------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| דאו ג'ונס          | 0.84                 | 1.29                 | 8.63                |
| S&P 500            | 1.41                 | 1.48                 | 9.85                |
| נאסד"ק             | 3.21                 | 3.39                 | 20.04               |
| מדדי אירופה נבחרים |                      |                      |                     |
| דאקס               | 1.96                 | 2.49                 | 10.02               |
| פוטסי              | 0.37                 | 0.90                 | 3.30                |
| CAC 40             | 1.75                 | 2.24                 | 7.67                |
| TOXX EUROPE 600    | 1.75                 | 1.97                 | 7.03                |
| מדדי אסיה נבחרים   |                      |                      |                     |
| שנחאי              | 0.01                 | 0.81                 | 3.69                |
| ניקיי 225          | 0.95                 | 0.43                 | 5.26                |

קבוצת אלוביץ' ספגו ירידות עקב התמשכות החקירות של בעל השליטה. טבע סגרה בעליה שבועית של כ-4.1% אולם תוך תנודתיות גבוהה עקב שמועות שונות בדבר מינויו של מנכ"ל חדש לחברה.

## ארה"ב

שני הנתונים המרכזיים של השבוע החולף היו חלשים מהצפי, ואלה השפיעו כאמור על הערכות המשקיעים בשווקים השונים. מדד המחירים לצרכן ביוני נותר ללא שינוי (צפי +0.1%), בעיקר עקב הירידה במחירי האנרגיה. עם זאת, גם נתון הליבה (ללא אנרגיה ומזון) עלה רק ב-0.1% - נמוך מצפי ל-0.2%. המדד הכללי עלה ב-1.6% בלבד ב-12 החודשים האחרונים - ירידה תלולה מ-2.7% בפברואר. נתון הליבה עלה ב-1.7% ב-12 החודשים. הנתון השני שהצביע על חולשה היה המכירות הקמעונאיות. אלה הראו ירידה של 0.2% ביוני - ירידה חודשית שניה ברציפות. עם זאת נתון מאי תוקן מעלה ב-0.2% ל-0.1%. נתון הליבה, בניכוי מכירות כלי ברכב, ירד גם הוא ב-0.2% לעומת צפי לעליה של 0.2%.

יש לציין לאור החולשה בנתונים אלה כי הפד תמיד מזכיר בהתבטאויותיו כי מדיניותו היא תלוית נתונים (data related). מכאן מובן מדוע נגידת הפד מעדיפה להותיר עמימות בניסוחיה, ובכך משאירה לעצמה את האפשרות לסגת מהנתיב של הקשחת המדינות המוניטריות, במידה ויווצר הצורך.

מדד מחירים נוסף שפורסם השבוע היה של מחירי היצרנים, אשר עלה ב-0.1% לעומת צפי ללא שינוי. מדד זה עלה ב-2% ב-12 החודשים האחרונים, לעומת 2.1% במאי. לעת עתה נראה כי היצרנים מתקשים לגלגל את העליה בעלויות היצור למחירי מוצריהם, ומעניין יהיה לראות אם מגמה זו תימשך. יתכן גם כי חולשתו היחסית של הדולר מקלה עבור היצואנים מבין התעשיינים.

התפוקה התעשייתית עלתה ב-0.4% ביוני לעומת צפי ל-0.3%, והניצולת עלתה ב-0.2% ל-0.76%. הצפי לתעשייה לפי הזינוק במדד מנהלי הרכש בשבוע שעבר ממשיך להיות חיובי.

## פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

|            |                                                                                           |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| 16/07/2017 | אומדן שלישי לרבעון ראשון, כמות מבוקשת לדירות חדשות- ישראל, מדד המחירים לצרכן וליצרן - סין |
| 17/07/2017 | סקר התעשייה באזור ניו-יורק - ארה"ב, תוצר רבעון ראשון, יצור תעשייתי - סין                  |
| 18/07/2017 | סקר משרות פנויות - ישראל, מדד המחירים לצרכן, נאום נגיד BOE - בריטניה                      |
| 19/07/2017 | התחלות ואישורי בניה - ארה"ב                                                               |
| 20/07/2017 | דרישות אבטלה - ארה"ב, החלטת הריבית - גוש האירו                                            |

## 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](http://www.tdih.co.il)

מסמך זה הוכן על ידי תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן: "החברה"). מסמך זה אינו מהווה תחליף לליעוץ 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 ועשויות 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 לתפנית ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות הפצתו ו/או העתקתו, כולו או חלקו, ללא קבלת אישורה מראש ובכתב.