

ישראל

מבקר המדינה עומד לבחון האם ואיך נעשו מניפולציות בגירעון הממשלתי כדי להביא אותו ליעד המקורי של 2.9% תוצר – למרות התחזיות שהגיעו לאורך הדרך. גורם בכיר באוצר ביקש מהמבקר לדחות את בחינת הנושא עד לאחר הבחירות, לאור ההשלכות הצפויות שלה.

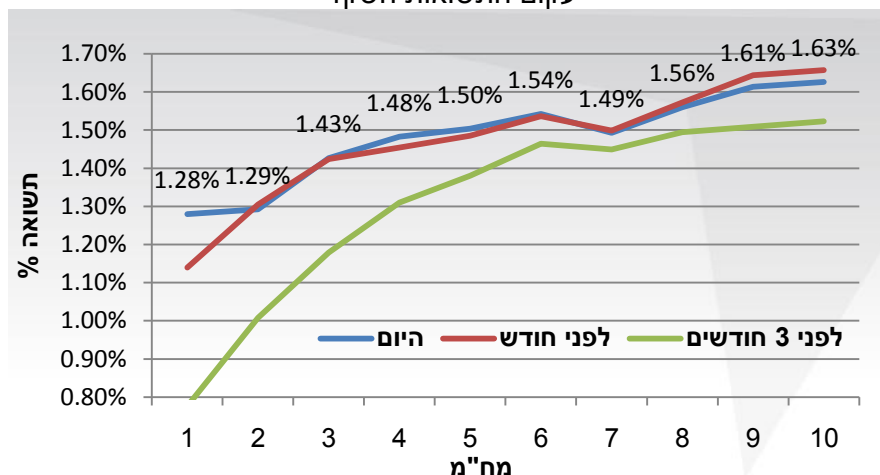
הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- מדד המחירים לצרכן לחודש ינואר ירד ב-0.1%. תחזיות האנליסטים היו לירידה של 0.3%-0.4%. בסך הכל ב-12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב-1.2%, כאשר מדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה ב-1.4%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בחודש ינואר בהלבשה והנעלה – 7%. מנגד, נרשמה עלייה במחירי ירקות ופירות טריים – 3.5% ועלייה במחירי תחזוקת דירה – 1%. לפי תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל שיעור האינפלציה בשנה הקרובה יעמוד על 1.3% ובשנת 2020 ב-1.8% – אמצע היעד של בנק ישראל.

- מדד מחירי הדיור (כולל דירות חדשות ויד שנייה) עלה ב-0.2% בחודשים נובמבר-דצמבר לעומת אוקטובר-נובמבר 2018. בחלוקה לפי מחוזות, מחוז ירושלים הוביל עם עלייה של 1.5%, מחוז דרום עם עלייה של 1.2% ומחוז מרכז עם עלייה של 0.5%. במחוז צפון המחירים נותרו ללא שינוי. בין המחוזות הבודדים שבהם חלה ירידת מחירים נמצא מחוז חיפה עם ירידה של 1% ומחוז תל אביב עם ירידה של 0.5%. מדד מחירי הדירות החדשות ירד ב-0.1% באותה תקופה. בכל שנת 2018 מחירי הדירות (כולל דירות חדשות ויד שנייה) ירדו ב-1.4%. יחד עם זאת חלה עלייה במכירת דירות חדשות. בשלושת החודשים אוקטובר-דצמבר 2018 נמכרו 6,140 דירות חדשות, עליה של 20.7% לעומת שלושת החודשים הקודמים.

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.24	1.43	1.00
תל בונד 40	3.48	1.36	0.75
תל בונד 60	3.87	1.40	0.88
תל בונד שקלי	3.76	3.01	3.99
תל בונד שקלי-50	3.87	1.48	2.48
תל בונד צמודות-יתר	3.84	1.57	1.05
תל בונד תשואות	3.59	3.64	3.04
תל בונד ריבית משתנה	2.69	0.93	1.25

עקום התשואות השקלי



- מדד אמוץ הצרכנים בחודש ינואר 2019 עמד על 10%-, לעומת 12%- בחודש דצמבר. 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 בשנה הקרובה אשר מעיד על אופטימיות זהירה עם עליה של 5%. המאזן לגבי ציפיות לחיסכון בשנה הקרובה הוא שלילי ומעיד על פסימיות 16%-.

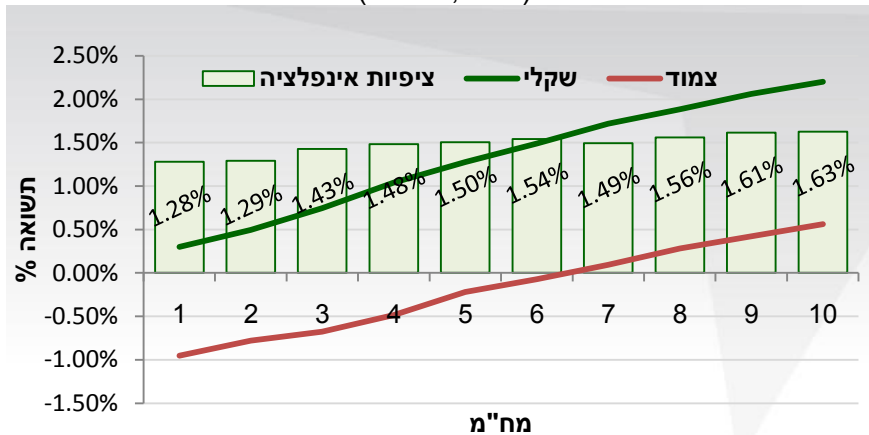
שוק האג"ח

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה של עליות שערים. עקום התשואות נותר ללא שינוי לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה מעט ועומדת היום על כ-2.66%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 2.02%, פער תשואות שלילי של 64 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.11% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.4%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.19% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-2.3% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.15% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.2%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-3 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 3.01%, ירידה של כ-18 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.35% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.12%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-1.9% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-0.9%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-7 נקודות בסיס ועומד על 1.40%.

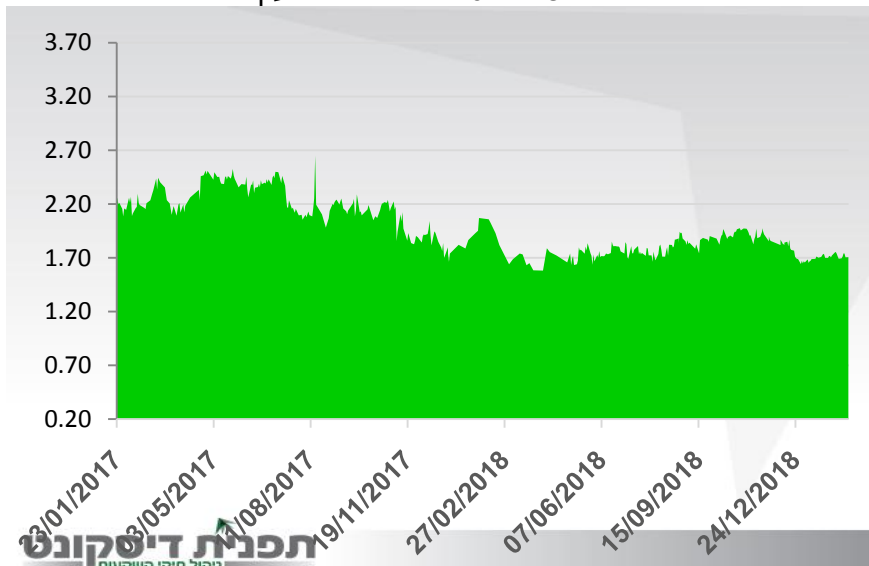
מט"ח

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



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



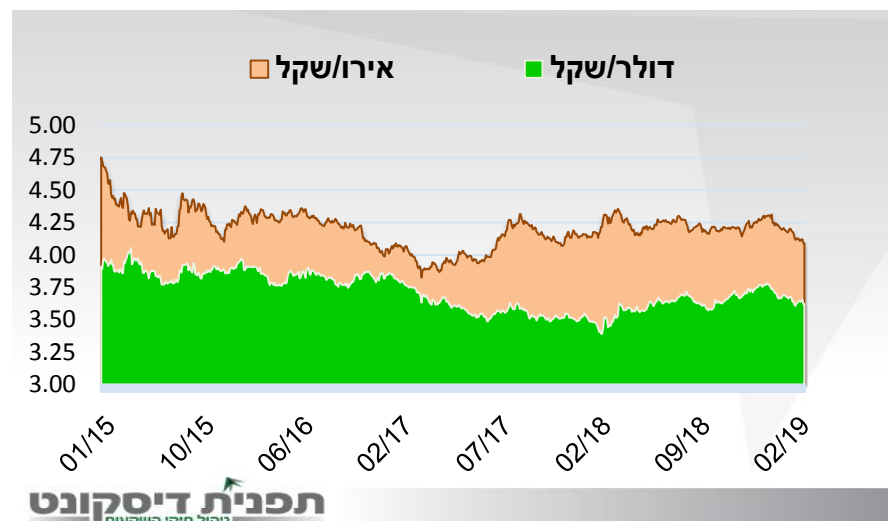
תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

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	1.19	0.16	6.34
ת"א 90	1.56	1.31	7.1
ת"א 125	1.26	0.41	6.44
ת"א פיננסים	0.75	-0.5	5.96
נדל"ן 15	2.64	1.77	9.62
SME60	-0.13	-2.58	8.44
ת"א נפט וגז	0.60	2.61	12.53

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.33	-3.16
יורו / שקל	-1.3	-4.26
ליש"ט / שקל	-2.24	-2.46
יורו / דולר	-1.35	-1.5



הדולר האמריקאי המשיך להתחזק השבוע אל מול סל המטבעות המובילים על רקע התגברות החששות מפני האטה בצמיחת הכלכלה העולמית. מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.28 נק' לרמה של 96.92 נק'. האירו נותר ללא שינוי ביחס למטבעות המובילים. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.62 ₪, ירידה של כ-0.6%. האירו נחלש בכ-0.8% לרמה של 4.09 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-3.1%. האירו ירד מול השקל בכ-4% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-1.19% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-6.3%, בעוד ת"א 90 עלה ב-1.56% ונמצא כ-7.1% מעל לרמתו בתחילת השנה. בזק עותרת לבג"ץ בניסיון להציל את נכס המס בהיקף של 1.2 מיליארד שקל מעסקת yes. החברה הודיעה על הגשת עתירה לבג"ץ נגד משרד התקשורת בשל סירובו לבטל את ההפרדה המבנית. בנוסף בזק הודיעה כי במקום להקים שותפות מוגבלת אחת בין 3 חברות בנות (בזק בינלאומי, פלאפון ו-yes) היא מבקשת ממשרד התקשורת שינוי מבני תאגידי. לפי השינוי מלוא פעילותה ונכסיה של כל אחת מהחברות הבנות יועברו לשותפות מוגבלת בבעלותה המלאה של החברה. המטרה היא לנצל את נכס המס הנובע מההפסדים הצבורים של yes. מוקדם יותר בזק פנתה למשרד התקשורת בבקשה לשווק חבילות משולבות של אינטרנט עם סלולר, אך המשרד דחה את בקשתה. חברת נייס, שמפתחת תוכנה לניהול מרכזי לקוחות ומניעת הונאות פיננסיות, מסכמת רבעון רביעי 2018 עם עליה של 4.7% בשורת הכנסות. סך ההכנסות ברבעון האחרון הסתכמו ל-410.8 מיליון דולר, לעומת 392.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווח התפעולי עמד על 70.4 מיליון דולר, בהשוואה ל-63.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. שיעור הרווח התפעולי עלה ל-17.1%, לעומת 16.1% ברבעון המקביל. הרווח נקי עמד על 62.3 מיליון דולר עם שיעור רווחיות של 15.2%, בהשוואה ל-79.4 מיליון דולר ושיעור רווחיות של 20.2% ברבעון המקביל.

תכנית 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	2.75	3.61	10.89
S&P 500	2.50	2.64	10.72
נאסד"ק 100	2.05	2.15	11.46
דאקס	3.60	1.13	7.02
פוטסי	2.34	3.84	7.56
CAC 40	3.86	3.21	8.93
STOXX EUROPE 600	3.04	2.86	9.27
שנחאי	3.88	5.60	9.05
ניקיי 225	2.79	0.61	4.43

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



תכנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

צמיחה מואצת של ההכנסות מענן הביאה לגידול בהכנסות וברווח של החברה ברבעון האחרון. החברה מעבירה בקצב מוגבר את השירותים שהיא מוכרת לענן (כ-30% מההכנסות שלה נובעות כיום ממכירות בענן) עם קצב מכירות שנתי של 500 מיליון דולר.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערים. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-2.5% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-10.7%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-2.05% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-11.5%.

מצב חירום בארה"ב. טראמפ הכריז על מצב חירום לאומי, כדי לממן את החומה שהוא שואף להקים לאורך הגבול עם מקסיקו. ההכרזה תאפשר לנשיא להעביר 3.6 מיליארד דולר מתקציב המדינה, שמיועדים לפרויקטים צבאיים, לצורך בניית החומה. הכספים אלה יצטרפו ל-2.5 מיליארד דולר המוקצים לתכנית למלחמה בסמים ו-600 מיליון דולר מקרן נכסים של משרד האוצר האמריקאי. בצירוף 1.37 מיליארד דולר שאישר הקונגרס מוקדם יותר (כחלק מהסכם פשרה להשעיה של השבתת הממשל) לצורך בניית גדר בגבול, יהיו לרשות טראמפ מעל 8 מיליארד דולר לטובת מימון פרויקט החומה. הרבה יותר מ-5.7 מיליארד דולר שסרב לתת לו הקונגרס. טראמפ צופה שהמהלך יוביל לתביעות נגדו אך מוכן ללכת עד לבית המשפט העליון.

שיחות הסחר. השבוע נפתח סבב נוסף של שיחות בבייג'ין בין הנציגים האמריקאיים ובראשם רוברט לייטהייזר וסטיבן מנושין לנציגים הסיניים, בראשות ליאו הי (סגן ראש ממשלת סין). אם לא יושג הסכם עד ל-1 במרץ, טראמפ צפוי להטיל מכסים נוספים של 25%-10% על מוצרים סיניים בהיקף של 200 מיליארד דולר. עם זאת, לפי דיווח בבלומברג, טראמפ שוקל להאריך את הדד-ליין ב-60 יום. טראמפ שוקל את הארכה כדי לאפשר זמן נוסף לשני הצדדים. מוקדם יותר טראמפ ציץ בטוויטר כי הוא לא צפוי להיפגש עם נשיא סין לפני ה-1 במרץ, אך דוברת הבית הלבן שרה סנדרס ציינה כי יש אפשרות שהשניים יפגשו באחוזתו של טראמפ בפלורידה.

תכנית 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

בזירת המאקרו התפרסם מדד המחירים לצרכן (CPI) לחודש ינואר אשר נותר ללא שינוי, בעיקר בעקבות נפילה חדה במחירי האנרגיה. הכלכלנים ציפו לעליה של 0.1%. מדד הליבה עלה 0.2%, בהתאם לציפיות. ב-12 החודשים האחרונים האינפלציה עלתה ב-1.6% ואינפלצית הליבה ב-2.2%. מדד המחירים ליצרן (PPI) ירד בחודש ינואר ב-0.1%, כאשר הכלכלנים צפו לעליה של 0.1%. בניכוי מחירי המזון והאנרגיה הנחשבים לתנודתיים, עלה מדד הליבה ב-0.3% לעומת תחזית הכלכלנים לעליה של 0.2%. ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-2% ומדד הליבה ב-2.6%. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף עלו לרמה של 239 אלף, לעומת 235 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי עלה לרמה של 231.75 אלף, לעומת 225 אלף בשבוע הקודם. המכירות הקמעונאיות ירדו במפתיע ב-1.2% בדצמבר על רקע סימני האטה בצמיחה הכלכלית לקראת סוף השנה בצל תנודות חריפות בשווקים הפיננסיים והשבתת הממשל הפדרלי. תחזית הכלכלנים היתה לעליה של 0.1%. בניכוי מכירות מכוניות ודלק המכירות הקמעונאיות ירדו בשיעור חד מהצפוי של 1.4% באותה תקופה – הנפילה החדה ביותר מזה עשור.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
התמ"ג – ישראל.	17/02/2019
שיעור האבטלה – בריטניה. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW – גרמניה, איחוד האירופי.	19/02/2019
מדד המחירים ליצרן – גרמניה.	20/02/2019
מדד המחירים לצרכן – גרמניה, צרפת, איטליה. מדד מנהלי הרכש – צרפת, גרמניה, איחוד האירופי, ארה"ב. הזמנות מוצרי ברי קיימא – ארה"ב. מכירות בתים קיימים – ארה"ב.	21/02/2019
התמ"ג – גרמניה. סקר IFO למצב העסקים – גרמניה. מדד המחירים לצרכן – איחוד האירופי.	22/02/2019

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