

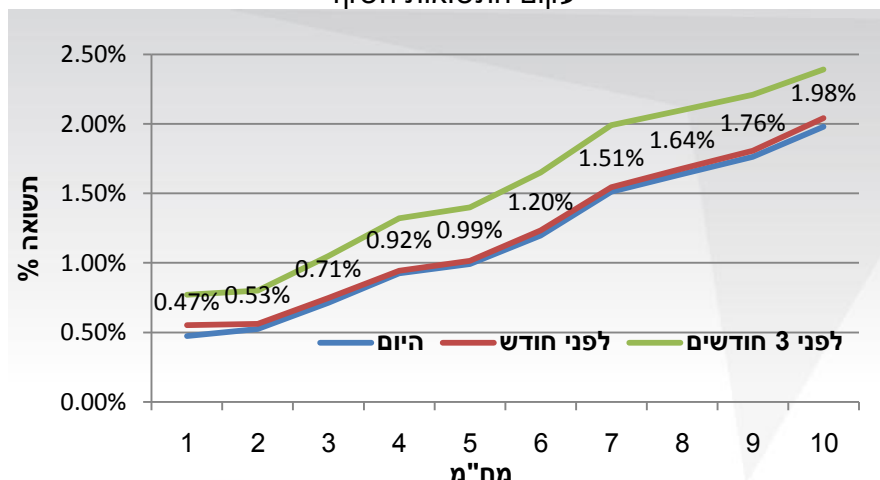
ישראל

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

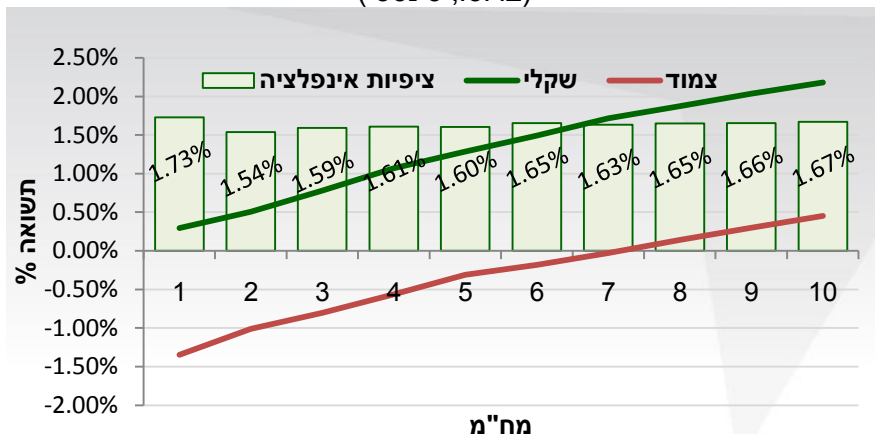
- נתוני הצמיחה לשנה שעברה תוקנו כלפי מעלה. התוצר בשנת 2018 עלה ב-3.3% (לעומת 3.2% באומדן הראשוני), כך עולה מאומדנים מתוקנים שפרסמה הלמ"ס. עם זאת, עדיין מדובר בהאטה בצמיחה כאשר בשנת 2017 התוצר צמח בשיעור של 3.5% ובשנת 2016 בשיעור של 4%. התוצר לנפש צמח ב-1.3%, לאחר צמיחה של 1.5% ו-2% בשנים 2017 ו-2016 בהתאמה. מדובר בקצב גידול תוצר לנפש נמוך יחסית לקצב הגידול הממוצע ב-OECD שעמד על 1.9%. לעליה בתוצר תרמו בעיקר צמיחה בצריכה פרטית אשר עלתה ב-3.9% ועלייה ביצוא אשר עלה ב-4.7%. ההשקעה בנכסים קבועים עלתה רק ב-2.6%. התמ"ג העסקי עלה ב-3.4%, בהמשך לעלייה של 3.6% בשנה שעברה. הגירעון של המגזר הממשלתי הגיע ל-3.1% תוצר כאשר באוצר העריכו כי ינוע סביב 2.9% עד 3.1%. כזכור, חטיבת המחקר של בנק ישראל צופה צמיחה של 3.4% בשנת 2019 ו-3.5% בשנת 2020.
- מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר עלה ב-0.1%. תחזיות האנליסטים היו לירידה של 0.1%-0.2%. בסך הכל ב-12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב-1.2%, כאשר מדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה ב-1.5%. עליות מחירים בולטות נרשמו בחודש פברואר בפירות טריים - 7.4%, ריהוט וציוד לבית - 0.6%. מנגד, נרשמה ירידה במחירי הלבשה והנעלה - 4.3%. 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) נותר ללא שינוי בחודשים דצמבר 2018 - ינואר 2019 לעומת נובמבר - דצמבר 2018.

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.19	1.17	0.65
תל בונד 40	3.60	1.00	0.34
תל בונד 60	3.91	1.09	0.50
תל בונד שקלי	3.71	2.63	3.63
תל בונד שקלי-50	3.84	1.39	2.41
תל בונד צמודות-יתר	3.81	1.23	0.61
תל בונד תשואות	3.62	3.01	2.35
תל בונד ריבית משתנה	2.61	0.88	1.22

עקום התשואות השקלי

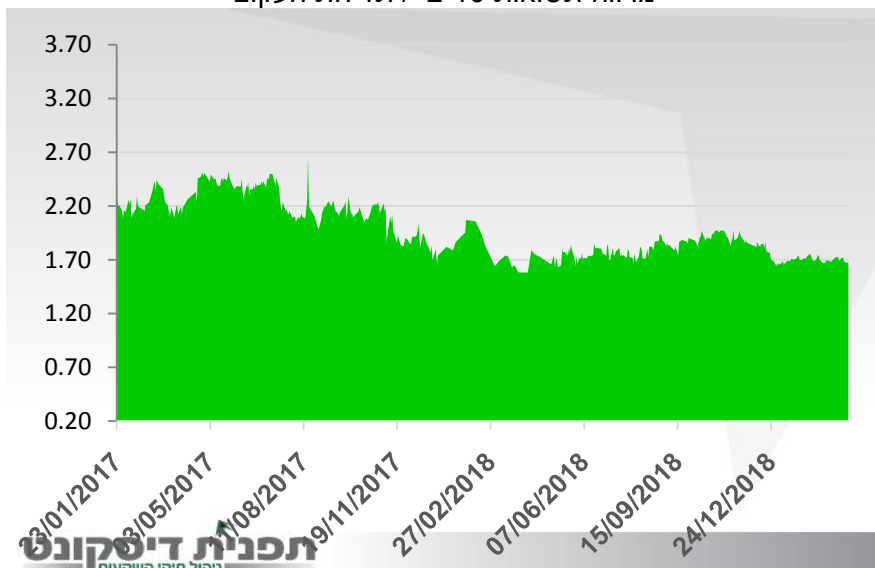


עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

בחלוקה לפי מחוזות, מחוז צפון הוביל עם ירידה של 0.9%, מחוז דרום ומחוז ירושלים עם ירידה של 0.3% כל אחד. במחוז מרכז המחירים נותרו ללא שינוי. בין המחוזות הבודדים שבהם חלה עליית מחירים נמצא מחוז תל אביב עם עליה של 0.5% ומחוז חיפה עם עליה של 0.3%. גם מדד מחירי הדירות החדשות נותר ללא שינוי באותה תקופה. בשלושת החודשים נובמבר 2018 - ינואר 2019 נמכרו 6,260 דירות חדשות, עליה של 21.6% לעומת שלושת החודשים הקודמים.

- פדיון המלונות בישראל הסתכם ב-12 מיליארד שקל בשנת 2018, 43% מזה התקבל מתיירים (כ-5.2 מיליארד שקל). מדובר בעליה של 8% לעומת התקופה המקבילה (עליה של 4% בפדיון מישראלים ועליה של 13% בפדיון מתיירים). התיירים המגיעים לארץ בוחרים להתארח בעיקר בתל אביב כאשר 33% מהפדיון מתיירים התקבל במלונות בעיר זו ובירושלים 31% מהפדיון מתיירים. הישראלים לעומת זאת מעדיפים להתארח במלונות אילת וים המלח (46% מהפדיון מישראלים מקורו במלונות אילת וים המלח). מספר המשרות במלונות ישראל עומד על כ-41 אלף בממוצע לחודש (עליה של 1% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד).

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח הקונצרני נרשמה מגמה של עליות שערים ובאג"ח הממשלתי ירידות קלות. עקום התשואות נותר ללא שינוי לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים, ירדה בכ-4 נקודות בסיס השבוע לרמה של 2.59%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.98%, פער תשואות שלילי של 61 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

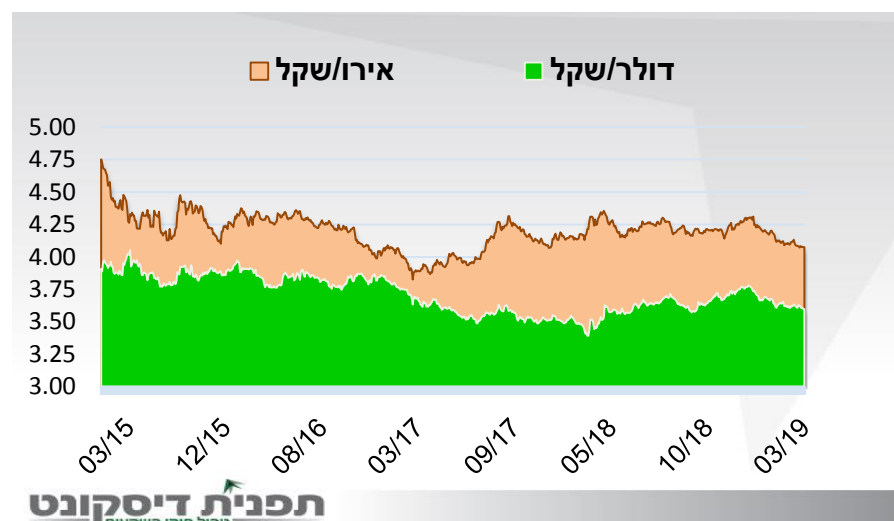
- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.46% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.1%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.05% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-2.8% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.03% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.2%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד

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	0.60	-1.22	6.02
ת"א 90	1.13	0.1	8.35
ת"א 125	0.71	-0.91	6.38
ת"א פיננסים	0.95	0.41	8.26
נדל"ן 15	1.38	0.84	12.71
SME60	1.68	0.29	9.84
ת"א נפט וגז	1.16	0.52	14.82

	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.60	-0.75	-3.79
יורו / שקל	4.07	-1.14	-4.97
ליש"ט / שקל	4.78	-0.48	0.25
יורו / דולר	1.13	-0.59	-1.4



השקלי ב-12 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.63%, ירידה של כ-56 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.33% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.17%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-3.4% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-1.4%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-12 נקודות בסיס ועומד על 1.09%.
- לאומי השלים גיוס של 785 מיליון שקל בשלב המוסדי בסדרת אג"ח COCO, לאחר שקיבלה ביקושים של 850 מיליון שקל. מדובר בהרחבת סדרה 403 שהונפקה בינואר האחרון, אז גייס הבנק כ-685 מיליון שקל. הסדרה צמודה למדד מדורגת AA על ידי מעלות ובעלת מח"מ של כ-5.6 שנים. המחיר במרכז המוסדי נקבע על 51,380 שקל המשקף תשואה של 1.95%.

מט"ח

הדולר נחלש במהלך השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם אחרי שלא הצלח לשבור שיא שקבע באמצע דצמבר 2018. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) ירד ב-0.87 נק' לרמה של 96.49 נק'. האירו התחזק ביחס למטבעות המובילים.

השקל המשיך להתחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו, למרות הגידול בגירעון הממשלתי. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.60 ₪, ירידה של כ-0.9%. האירו נחלש בכ-0.16% לרמה של 4.07 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-3.8%. האירו ירד מול השקל בכ-5% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערים. מדד ת"א 35 עלה ב-0.6% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-6%, בעוד ת"א 90 עלה ב-1.1% ונמצא כ-8.3% מעל לרמתו בתחילת השנה.

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	1.70	-0.05	11.06
S&P 500	2.89	1.36	12.59
נאסד"ק 100	4.15	2.95	15.44
דאקס	1.99	1.48	10.67
פוטסי	1.74	2.17	7.43
CAC 40	3.33	3.14	14.26
STOXX EUROPE 600	2.84	2.23	12.87
שנחאי	0.70	1.69	19.92
ניקיי 225	2.02	0.31	7.18

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



ארה"ב

מניות הבנקים המשיכו לרזז עניין לאחר שמזרחי דיווח על הסדר פשרה עם משרד המשפטים האמריקאי במסגרתו ישלם תשלום מופחת של 195 מיליון דולר במסגרת חקירת העלמות המס. מדובר בסכום הנמוך דרמטית מ-342 מיליון דולר שדרשו אמריקאים במקור. בסוף רבעון השלישי של 2018 הסתכמה ההפרשה בגין החקירה ב-162 מיליון דולר והיתרה תופרש בדוחות הרבעון הרביעי שיפורסמו לקראת סוף חודש מרץ. הבנק קיבל אחריות על מעשיהם של עובדים מסוימים לשעבר. פרשת הסיוע ללקוחות האמריקאים בהעלמת מס החלה לפני כ-7 שנים, כאשר הרשויות בארה"ב פרסמו רשימה של בנקים הנחשדים כי סייעו ללקוחותיהם האמריקאים להעלים מס. בין הבנקים היו ברשימה גם 3 בנקים ישראלים – לאומי, הפועלים ומזרחי. בנק לאומי היה הראשון לקדם את החקירה מול הרשויות. לפני כארבע שנים חתם הבנק על הסדר לתשלום קנס של 400 מיליון דולר לרשויות בארה"ב. כרגע נותר רק בנק הפועלים שעדיין לא הגיע להסכם בגין הפרשה. כזכור, לאחרונה הודיע הבנק שיפריש בדוחותיו הקרובים עוד 922 מיליון שקל בגין החקירה בארה"ב, ובכך יעלה סכום ההפרשה בגין החקירה לכ-2.2 מיליארד שקל.

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-2.9% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-12.6%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-4.15% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-15.4%. "יהיו לנו חדשות על סין. כך או אחרת, נדע תוך שלושה עד ארבעה שבועות", אמר טראמפ בקבלת פנים ליום פטריק הקדוש שנערכה בחדר המזרחי של הבית הלבן. מוקדם יותר טראמפ הזהיר כי הוא עלול לפרוש משיחות הסחר אם התנאים לא ימצאו חן בעיניו. "או שנחתום על עסקות נהדרות, או שננטוש אותן לחלוטין ונמשיך עם המכסים" אמר טראמפ. במקביל נציג הסחר האמריקאי הודיע כי טורקיה והודו כבר אינן עונות להגדרה של "מדינות מתפתחות הזקוקות לסיוע" תחת מערך ההטבות האמריקאי GSP. מערך זה מאפשר לכלכלות מתפתחות לייצא סחורות לארה"ב עם פטור מלא ממכסים. מתיחות הסחר בין ארה"ב והודו

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

התעצמה בשנה החולפת אחרי מהלכים שביצעה הודו בתחומי המכסים והרגולציה. בשנה החולפת, הודו העלתה את מכסי היבוא על מגוון של מוצרים, זאת במסגרת מדיניות ראש הממשלה נרנדרה מודי לקדם ייצור מקומי.

בזירת המאקרו התפרסם מדד המחירים לצרכן (CPI) לחודש פברואר אשר עלה ב-0.2%, בהתאם לתחזיות. מדד הליבה עלה 0.1%, מתחת לציפיות. ב-12 החודשים האחרונים האינפלציה עלתה ב-1.5% ואינפלציית הליבה ב-2.1%. מחירי הדיור המשיכו לטפס בקצב חד יותר מאשר האינפלציה כאשר עלו ב-3.4% בשנה אחרונה. מדד המחירים ליצרן (PPI) עלה בחודש פברואר ב-0.1%, בעיקר כתוצאה מהתייקרות מחירי הבנזין. תחזית הכלכלנים היתה לעלייה של 0.2%. בניכוי מחירי המזון והאנרגיה הנחשבים לתנודתיים, עלה מדד הליבה ב-0.1% לעומת תחזית הכלכלנים לעלייה של 0.2%. ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-1.9% ומדד הליבה ב-2.5%. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף עלו לרמה של 229 אלף, לעומת 223 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי ירד לרמה של 223.75 אלף, לעומת 226.25 אלף בשבוע הקודם. המכירות הקמעונאיות צמחו ב-0.2% בינואר בעיקר הודות למכירות קמעונאיות באינטרנט ובמרכזי מכירות לבית. תחזית הכלכלנים היתה לעלייה מתונה יותר של 0.1%. בניכוי מכירות מכוניות ודלק המכירות הקמעונאיות צמחו בשיעור חד מהצפוי של 1.2% באותה תקופה. מכירות של בתים חדשים הפתיעו כאשר ירדו בינואר ב-6.9% לעומת החודש הקודם, לקצב שנתי של 607 אלף בתים. תחזית הכלכלנים היתה לקצב מכירות שנתי גבוה משמעותית של 622 אלף בתים. המחיר החציוני של בתים שנמכרו בינואר היה 317.2 אלף דולר, ירידה של 3.8% לעומת רמתו בחודש המקביל אשתקד.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

18/03/2019	ייצור תעשייתי – יפן.
19/03/2019	שיעור האבטלה – בריטניה. מדד הסנטימנט הצרכני של ZEW – גרמניה, איחוד האירופי.
20/03/2019	מדד המחירים ליצרן – גרמניה. מדד המחירים לצרכן – בריטניה. החלטת הריבית – ארה"ב.
21/03/2019	מכירות קמעונאיות – בריטניה. החלטת הריבית – בריטניה.
22/03/2019	מדד מנהלי הרכש – צרפת, גרמני, 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, 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