

ישראל

נשמעה צפירת הרגעה בשוקי המניות הגלובאליים ובשוק הישראלי לאחר מסחר סוער במיוחד בשבוע הראשון של חודש פברואר. על פניו נראה שהשוקים הצליחו לבלום את ירידות השערים, הן באפיק המנייתי והן בשוק אגרות החוב הקונצרניות.

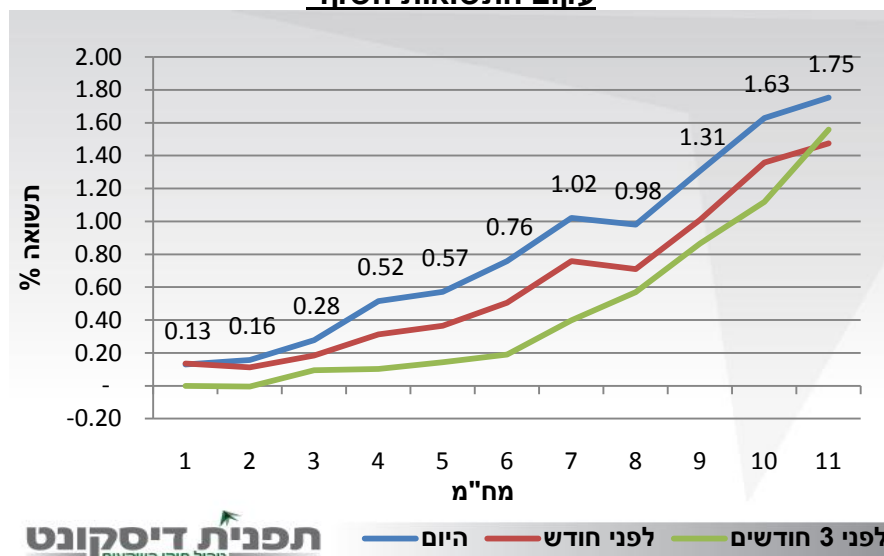
ביום רביעי התפרסמו נתוני האינפלציה בארה"ב ויום למחרת גם בישראל. מדד המחירים לצרכן בישראל ירד בחודש ינואר ב-0.5%. מדובר בירידה חזקה יותר מהערכות האנליסטים שציפו לירידה של 0.4%. קצב האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עומד כעת על 0.1% בלבד. ירידות בולטות נרשמו במחירי ההלבשה וההנעלה ו-8.8% ו-8.7% בהתאמה. במחירי הפירות הטריים נרשמה עליה של 3.3%.

במקביל, התפרסם מדד מחירי הדיור לחודש ינואר אשר ירד ב-0.7% בחודשים נובמבר-דצמבר לעומת החודשיים שקדמו לכך. מחירי הדירות החדשות (כולל תוכנית מחיר למשתכן) ירדו ב-1.4%. בחלוקה לפי המחוזות, ירושלים הובילה עם ירידה של 4.2% ומחוז צפון עם ירידה של 2%. במחוזות חיפה, תל אביב והדרום נרשמו ירידות מינוריות של 0.2%-0.3% כל אחד. מחוז המרכז הוא היחיד שנרשמה בו עליה - 0.5%.

בנק ישראל פרסם תחזית הצמיחה המעודכנת. הבנק צופה צמיחה במשק הישראלי של 3.4% ו-3.5% בשנים 2018 ו-2019, בהתאמה. עלייה לעומת התחזיות הקודמות. האינפלציה צפויה לשוב לתחום היעד ולהסתכם בסוף 2018 ב-1.1%. בנק ישראל מעריך כי הריבית תיוותר ברמתה הנוכחית עד לרבעון השלישי של 2018 ותעלה רק ברבעון הרביעי. שכן בינתיים, הותרת הריבית ברמתה הנוכחית לאורך זמן תפעל לחזרת האינפלציה.

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.62	1.30	0.94
תל בונד 40	3.41	1.35	0.79
תל בונד 60	4.03	1.32	0.85
תל בונד שקלי	4.03	1.58	2.43
תל בונד צמודות-יתר	3.86	1.41	0.91
תל בונד תשואות	3.83	2.25	1.75
תל בונד ריבית משתנה	3.14	1.67	1.04

עקום התשואות השקלי



שוק האג"ח

בשבוע שחלף נרשמה עלייה קלה בשוק האג"ח המקומי לאחר מימוש מהיר ומשמעותי בתחילת חודש פברואר, על רקע עליית התשואות בארה"ב ופדיון הכספים בקרנות הנאמנות המקומיות.

מדד התל-בונד השקלי התאושש במעט לאחר הירידה החדה של שבוע שעבר ועלה בשיעור של 0.12%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.3% בהמשך לירידה של 0.34% בשבוע שעבר. בעקבות כך, ירד המרווח הקונצרני של התל-בונד השקלי ב-12 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 1.58%, עליה של כ-0.26% במרווח בחודש האחרון.

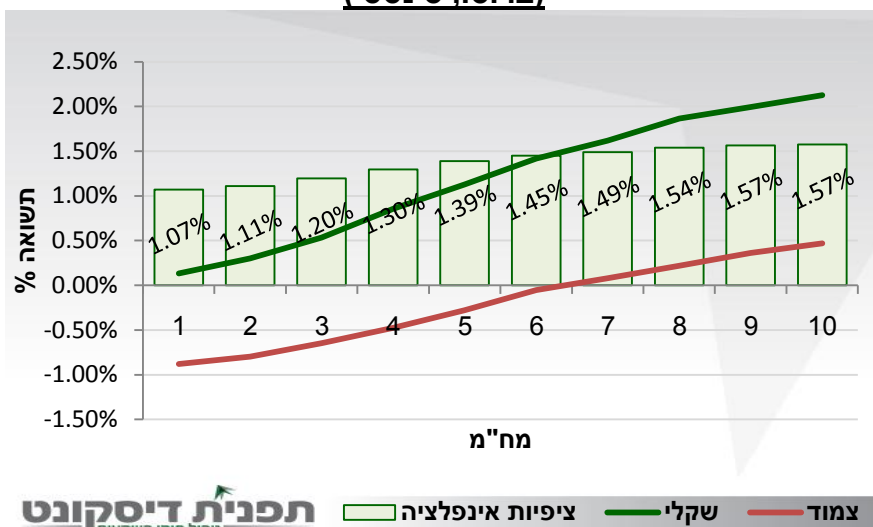
מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, לא השתנה בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 שנים שטיפס 0.06%. ירידת המרווח השבועית הסתכמה ב-0.02% לרמה נוכחית של 1.32%.

קרנות האג"ח הגלובליות חוו יציאת כספים משמעותית. בסך הכל 14.1 מיליארד דולר יצאו מקרנות האג"ח. 10.9 מיליארד דולר מקרנות אג"ח בתשואות גבוהות – זהו הפידיון השבועי השני בגודלו בהיסטוריה.

מט"ח

מימוש מהיר בשווקי העולם ולאחר מכן האירועים הביטחוניים בצפון הארץ הובילו לפיחות בשקל אל מול המטבעות המובילים בעולם. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.55 ₪ לדולר, עליה של כ-0.8%. האירו ביצע ריצה מהירה בשבוע החולף והגיע ל-4.40 ₪ לאירו, עליה של כ-2.1%. למרות הגידול בפערי ריביות בין ארה"ב וישראל, הדולר לא ממחר לעלות מול השקל. אך הדבר יכול להשתנות במהירות במקרה של עליית מדרגה בעימות בגבול הצפון.

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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



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

מניות

כאמור, השווקים הצליחו לבלום את הירידות החדות של השבוע הראשון של חודש פברואר. מדד ת"א 35 עלה כ-0.8% בסיכום שבועי, אך עדיין נמצא בתשואה שלילית של כ-3.7% מתחילת חודש פברואר. בעוד ת"א 90 עלה בכ-1.5% ונמצא בתשואה שלילית של כ-4.2% מתחילת החודש. מדד ת"א נפט וגז המשיך לרדת גם השבוע כ-2.5% ומתחילת החודש השיל כבר כ-11.4% על רקע ירידה במחירי הנפט בעולם.

מניית כיל עלתה בחדות ביומיים האחרונים של השבוע שעבר על רקע פרסום תוצאות חזקות לרבעון הרביעי של 2017 והודעה על מינוי של מנכ"ל חדש רביב צולר. בשורה העליונה הציגה כיל הכנסות של כ-1.4 מיליארד דולר ברבעון האחרון. הרווח התפעולי לרבעון הרביעי קפץ ב-160% והגיע לסך של כ-189 מיליון דולר. החברה נהנתה מעלייה של 10% במחירי האשלג, לרמה של 222 דולר לטון, אך הציגה ירידה של 13% בכמויות האשלג שנמכרו ברבעון לכ-1,500 טון. בשורה התחתונה כיל הציג רווח נקי של 155 מיליון דולר ברבעון האחרון, קפיצה של 383% לעומת אשתקד. בכל שנת 2017 הכנסות החברה הסתכמו בכ-5.4 מיליארד דולר, עליה של 1% לעומת אשתקד, בעוד הרווח התפעולי הסתכם ב-629 מיליון דולר לעומת הפסד של 3 מיליון דולר ב-2016. החברה הציגה רווח נקי של 364 מיליון דולר בשנת 2017 לעומת הפסד של 122 מיליון דולר בשנת 2016.

ארה"ב

ירידות השערים נבלמו גם בשוק האמריקאי. מדד ה-S&P 500 עלה ב-4.3% ומדד הנאסד"ק הוסיף 5.6% לערכו בשבוע החולף. המדדים נמצאים לא רחוק מהשיאים שהגיעו אליהם בסוף חודש ינואר, כאשר S&P 500 ירד מאז כ-4.9% ומדד הנאסד"ק ירד כ-3.5%.

מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה בחודש ינואר ב-0.5% או 2.1% במונחים שנתיים, כאשר הציפיות עמדו על עלייה של 0.4% או 1.9% במונחים שנתיים. העלייה במדד נרשמה בעיקר בשל עליות במחירי

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.79	-3.71	-1.3
ת"א 90	1.53	-4.21	0.74
ת"א 125	0.97	-3.81	-0.7
ת"א פיננסים	0.01	-4.37	0.68
נדל"ן 15	1.14	-5.48	-3.03
SME60	1.28	-2.76	-0.91
ת"א נפט וגז	-2.54	-11.41	-10.56

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %	
דולר / שקל	3.55	3.75	2.2
יורו / שקל	4.40	4.16	6.09
ליש"ט / שקל	4.98	2.71	6.3
יורו / דולר	1.24	0.69	4.22

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	3.91	-3.63	0.02
S&P 500	4.30	-3.24	2.19
נאסד"ק	5.58	-2.58	5.85
דאקס	2.85	-5.59	-3.60
פוטסי	2.85	-3.17	-5.11
CAC 40	3.98	-3.65	-0.58
STOXX EUROPE 600	3.26	-3.75	-2.20
שנחאי	1.76	-8.50	-3.70
ניקיי 225	2.56	-6.52	-4.65

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

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



הדלק. המדד הבסיסי (שלא כולל את מחירי האנרגיה והמזון) עלה ב-1.8% לעומת התחזית של 1.7%. זאת לאחר התייקרות סעיפי שכר הדירה, ביגוד, בריאות וביטוח מכונות. נתוני האינפלציה בארה"ב הפתיעו את השווקים.

המשקיעים מודאגים כי רמות אינפלציה גבוהות יאלצו את ה"פד" להעלות ריבית בקצב מהיר יותר. כרגע, השוק צופה 2.7 העלאות בשנה הקרובה. לאחר פרסום המדדים תשואות אג"ח ארה"ב ל-10 שנים ניסו לכבוש שיא מקומי חדש ובשלב כלשהו נגעו ב-2.94%, אך מהר מאוד נסוגו אחורה וסגרו את השבוע בתשואה של 2.87%.

גם הגירעון הגדל של ארה"ב מאוד מדאיג את המשקיעים. בשבוע שעבר אישר הקונגרס האמריקני הסכם תקציב דו-שנתי, שיגדיל את ההוצאות התקציביות הפדרליות בכ-300 מיליארד דולר, ובדצמבר חתם נשיא ארצות הברית דונלד טראמפ על חוק הרפורמה במס. טראמפ קרא גם להגדיל את ההוצאות ההוצאה הלאומית לטובת שיפור תשתיות כבישים, גשרים ופרויקטים אחרים.

השבוע התפרסמו מספר נתונים כלכליים שחלקם דורשים מעקב צמוד בשבועות הקרובים. לאחר מספר חודשים של צמיחה, ייצור התעשייה האמריקאית האט באופן בלתי צפוי. על פי נתוני יונואר הייצור ירד 0.1% למרות שמומחים חזו עלייה של 0.3%. יותר מזה הנתון של חודש דצמבר שהראה גידול של 0.9% תוקן בצורה חדה כלפי מטה לגידול של 0.4%. האטה בייצור והאצת אינפלציה יכולים להוביל לתופעה הנקראת סטגפלציה – תקופה של צמיחה כלכלית חלשה ושיעורי ריבית גבוהים. על פי הפרסום הלמ"ס בארה"ב, המכירות הקמעוניות ירדו ב-0.3% (מתואמת עונתיות), לעומת עליה של 0.4% בחודש הקודם. אנליסטים חזו שמדד המכירות הקמעוניות יעלה ב-0.2%. מדד הליבה של המכירות הקמעוניות (ללא מכונות) בארה"ב נשאר ללא שינוי בחודש האחרון בניגוד לציפיות לעליה של 0.5%. זה החודש השני ברציפות שהמדד דורך במקום עם עליה מינורית של 0.1% בחודש שעבר.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

21/2/2018	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור – גרמניה. פרוטוקול פגישת ועדת השוק הפתוח – ארה"ב.
22/2/2018	סקר IFO למצב העסקים – גרמניה. תמ"ג רבעוני ושנתי – בריטניה.
23/2/2018	תמ"ג רבעוני ושנתי – גרמניה. מדד המחירים לצרכן – יפן, האיחוד האירופי, 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