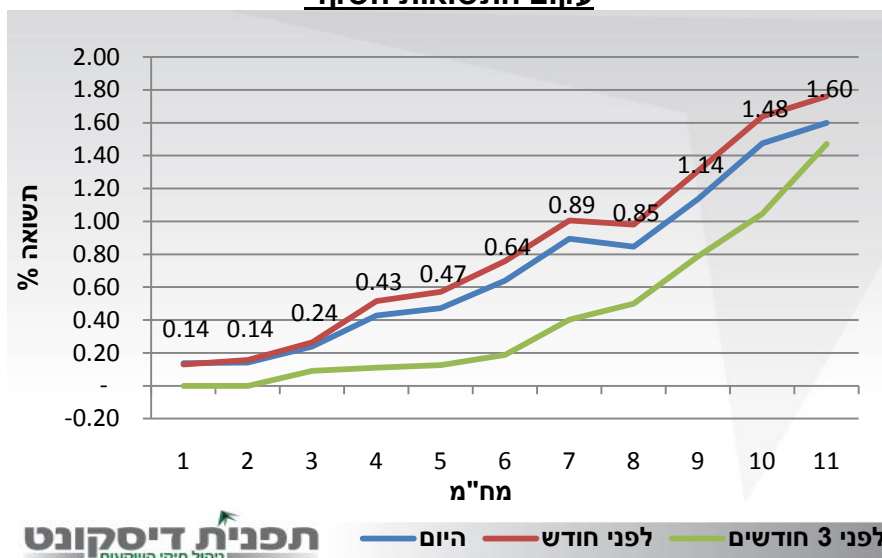


ישראל

התוצר המקומי הגולמי בשנת 2017 צמח ב-3.4%, לאחר עליות של 4% ב-2016 ושל 2.6% ב-2015. כך עולה מנתונים מעודכנים של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. התמ"ג לנפש עלה ב-1.4%, נמוך משמעותית מממוצע ה-OECD וזאת בשל הגידול המהיר של האוכלוסייה בישראל. מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר עלה ב-0.1%, אחרי ירידה חדה של 0.5% בחודש ינואר. חודש פברואר מתאפיין במדדים נמוכים יחסית וזהו המדד החיובי הראשון בחודש זה מאז 2011. בסך הכל ב-12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.2%. יעד האינפלציה של בנק ישראל עומד בטווח שבין 1% ל-3%, כך שעליית המחירים הרצויה עדיין רחוקה ואיתה גם העלאת הריבית. ירידות המחירים הבולטות שנרשמו בחודש פברואר היו בתחומי ההלבשה וההנעלה - ירידה של 4.6% ושל הירקות הטריים שירדו ב-2.2%. העלייה הבולטת נרשמה בתחום הפירות הטריים, זינוק של 9.4%. מדד מחירי הדיור ממשיך לרדת זה החודש הרביעי ברציפות. בחודשים דצמבר-ינואר ירדו מחירי הדיור ב-1%. מחירי הדירות החדשות ירדו ב-2.1%. האינפלציה בישראל היא מהנמוכות ביותר מבין הכלכלות המפותחות. נתון אינפלציה נוסף שפורסם היה מדד המחירים ליצרן שרשם בפברואר זינוק של 0.9%, כך שלעומת פברואר אשתקד עלה המדד ב-1.4%. ללא דלקים עלה המדד רק ב-0.2% ב-12 חודשים האחרונים. מדד חודש פברואר הושפע מעליות מחירים במרבית ענפי התעשייה ובעיקר בענפי הייצור. מוצרי נפט מזוקק התייקרו ליצרנים ב-4.8% בחודש פברואר וב-12.4% ב-12 החודשים האחרונים. כלי תחבורה והובלה התייקרו ב-1.6% בחודש פברואר, בעיקר בשל עליית מחירים של כלי טייס וחלקי מנועים לכלי טייס.

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.66	1.22	0.89
תל בונד 40	3.38	1.25	0.73
תל בונד 60	4.04	1.24	0.81
תל בונד שקלי	3.98	1.75	2.51
תל בונד צמודות-יתר	3.86	1.37	0.92
תל בונד תשואות	3.78	2.35	1.87
תל בונד ריבית משתנה	3.07	1.59	1.02

עקום התשואות השקלי



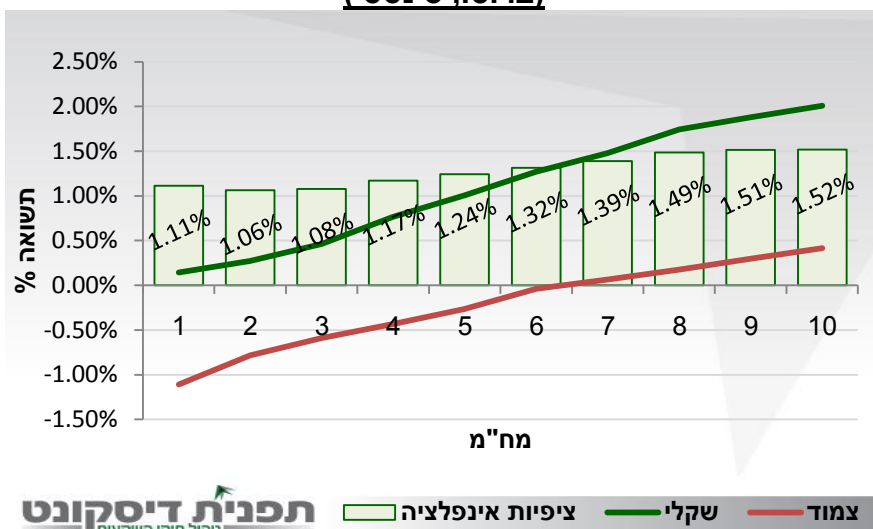
שוק האג"ח

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה של ירידת תשואות (עליית שערים). עקום התשואות ירד לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים, ירדה בכ-5 נקודות בסיס השבוע לרמה של 2.85%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחר בתשואה של 1.77%, פער תשואות שלילי של 119 נקודות בסיס לאג"ח ישראלי. מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.46% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.9%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.05% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.3%. בעקבות כך, ירד המרווח הקונצרני של התל-בונד השקלי ב-5 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 1.75%, עלייה של כ-15 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.56% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.11%. מדדי התל-בונד 60 והממשלתי צמוד 2-5 שנים נמצאים מתחילת השנה בתשואה שלילית של 0.3%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-13 נקודות בסיס ועומד על 1.24%.

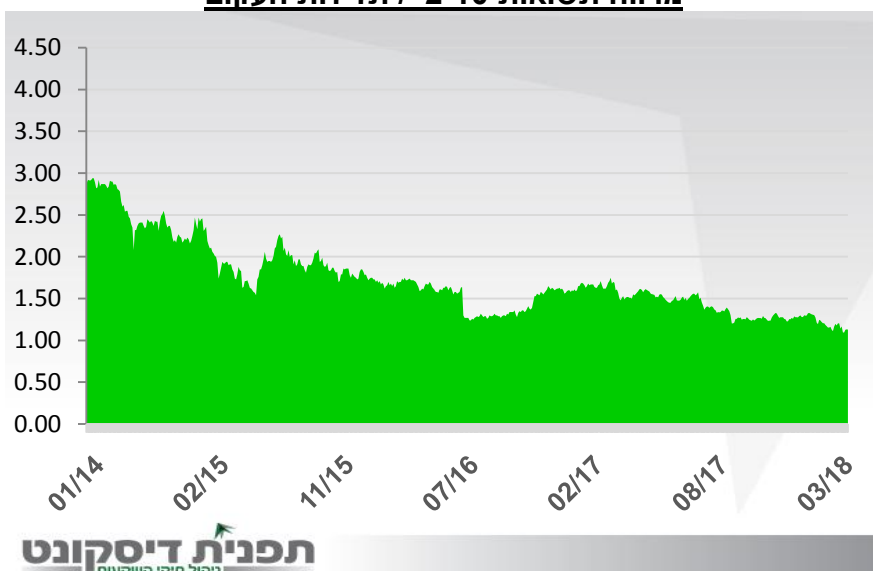
מט"ח

המטבע האמריקאי נחלש במחצית הראשונה של השבוע שעבר על רקע פרסום מדד המחירים בארה"ב, אך חזר להתחזק בהמשך השבוע. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) נותר ללא שינוי ברמה של 90.19 נק'. האירו נחלש מול שאר המטבעות על רקע נאומו של נגיד בנק אירופאי, מריו דראגי, אשר הבטיח שהריבית תשאר נמוכה במשך זמן רב. למרות שרואים כיום את אינפלציה באירופה מתכנסת לעבר היעד, הבנק המרכזי רוצה למצוא ראיות נוספות כי האינפלציה נעה בכיוון הנכון. הבנק המרכזי צופה שהאינפלציה השנתית תגיע ל-1.4% בשנים 2018-2019 ול-1.7% בשנת 2020. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס למטבעות המובילים בעולם. שער

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

הנוכחי של הדולר עומד על 3.46 ₪ לדולר, עליה של כ-0.5%. האירו עומד על 4.25 ₪ לאירו, עלייה של כ-0.3%. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל ב-0.4% למרות הגידול בפערי הריביות מול ארה"ב, אשר צפוי לגדול עוד השבוע. האירו עלה מול השקל ב-1.91% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה בכ-1.6% ומתחילת השנה הוא בתשואה שלילית של 0.32%, בעוד ת"א 90 עלה בכ-2% ונמצא כ-0.5% מעל לרמתו בתחילת השנה. חברת האנרגיה היוונית, אנרג'יאן המחזיקה במאגרי תנין וכריש, השלימה ביום חמישי הנפקה ראשונית בלונדון אחרי שנאלצה לחתוך את השווי בהנפקה. בעקבות ביקושים נמוכים, החברה הפחיתה את שווי המינימום בכ-10% ל-506 מיליון דולר. בסופו של דבר החברה גייסה 460 מיליון דולר. עיקר כספי ההנפקה צפויים לשמש לפיתוח מאגרי כריש ותנין. שני המאגרים, שנרכשו לפני כשנה וחצי מקבוצת דלק, מכילים כ-67 מיליארד מ"ק (BCM) גז טבעי. בחודש שעבר דיווחה אנרג'יאן על סגירת מימון של 1.275 מיליארד דולר לפיתוח המאגרים מארבעה בנקים: הפועלים, מורגן סטנלי, נטיקסיס וסוסייטה ז'נרל.

ארה"ב

המדדים המרכזיים בארה"ב התחילו את חודש מרץ בעליות שערם. מדד הנאסד"ק כבש שיא חדש ברמה של 7637 נק', אך מייד נסוג אחורה וסגר את השבוע ברמה של 7482 נק'. מדד ה-S&P 500 נמצא גם לא רחוק מהשיא שהגיע אליו בשבוע האחרון של חודש ינואר. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-1.2% ונמצא מתחילת החודש בתשואה חיובית של 1.4%. מדד הנאסד"ק ירד השבוע כ-1.1% ונמצא מתחילת החודש בתשואה חיובית של כ-2.4%.

בית הלבן הכל כרגיל, אנשים באים אנשים הולכים. בתחילת השבוע

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	1.59	0.29	-0.32
ת"א 90	1.97	0.01	0.48
ת"א 125	1.68	0.24	0.07
ת"א פיננסים	1.37	0.89	3.46
נדל"ן 15	1.18	-1.15	-4.05
SME60	1.99	-0.23	-0.34
ת"א נפט וגז	4.04	4.41	10.48

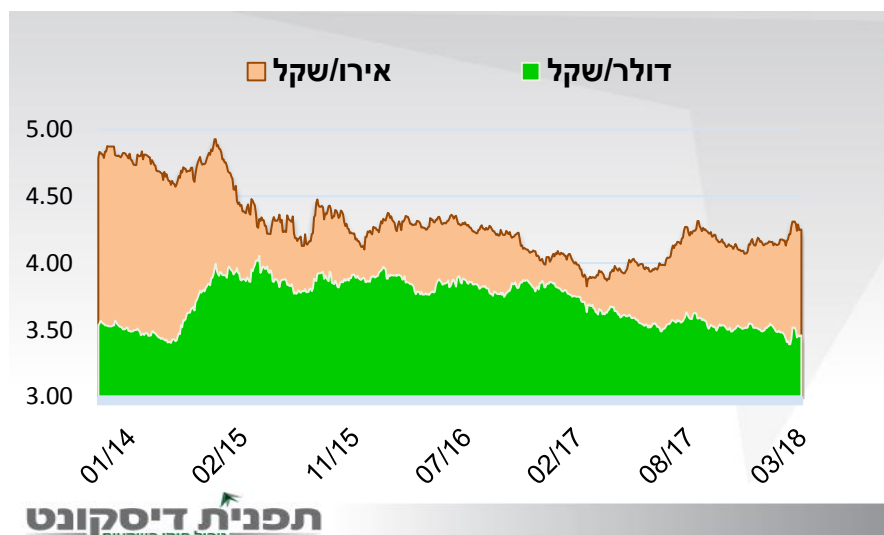
	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.46	-0.52	-0.4
יורו / שקל	4.25	0.25	1.91
ליש"ט / שקל	4.82	0.65	2.57
יורו / דולר	1.23	0.94	2.58

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-0.65	1.08	0.08
S&P 500	-1.24	1.41	2.93
נאסד"ק	-1.14	2.41	9.75
דאקס	0.35	-0.37	-4.09
פוטסי	-0.84	-0.94	-6.81
CAC 40	0.16	-0.71	-0.56
STOXX EUROPE 600	-0.14	-0.51	-2.95
שנחאי	-0.49	0.97	-0.49
ניקיי 225	0.97	-1.78	-5.12

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



הודיע טראמפ בציוץ בטוויטר כי החליט לפטר את שר החוץ, רקס טילרסון, ולמנות במקומו את מייק פומפיו, ראש ה-CIA. בהמשך השבוע טראמפ החליט לפטר את היועץ לביטחון לאומי, הר. מקמאסטר. בין המועמדים להחליפו: ג'ון בולטון, לשעבר השגריר ארה"ב באו"ם וקית קלוג, ראש המטה במועצה לביטחון לאומי.

כנראה שפיטורים האחרונים בבית הלבן לא משפיעים על שוק העבודה בארה"ב שממשיך להפגין חוזקה ולא ייקח הרבה זמן לרקס ומקמאסטר למצוא עבודה חדשה. תביעות האבטלה הראשונות בארה"ב ירדו ב-4 אלף ל-226 אלף בשבוע החולף. הצפי עמד על 230 אלף תביעות חדשות. שוק עבודה חזק מגביר את ההערכות שה"פד" יעלה החודש את הריבית. בשוק האג"ח מתומחרות כרגע 3 העלאות ריבית השנה אך הסיכויים ל-4 העלאות ריבית הולכים וגדלים.

בטחון הצרכנים בארה"ב בשיא של 14 שנים. המדד טיפס החודש לרמתו הגבוהה ביותר זה 14 שנים, הודות לשיפור בבטחון משקי בית בעלי הכנסות נמוכות. יחד עם זאת חלה נפילה חדה מהצפוי בהתחלות הבנייה בארה"ב. התחלות בנייה ירדו ב-7% בחודש פברואר לרמה שנתית של 1.236 מיליון, כאשר הצפי עמד על ירידה של כ-2.9%. גם אישורי בניה צנחו בחודש פברואר ב-5.7% לרמה שנתית של 1.298 מיליון, הרבה מעבר לתחזיות אשר עמדו על ירידה מתונה יותר של 4.1% לרמה של 1.32 מיליון.

המשך למלחמת הסחר: טראמפ הודיע כי מעוניין להטיל מכסים על יבוא מוצרים סינים בהיקף כספי של עד 60 מיליארד דולר. הדבר העלה חששות כי סין תחליט לנקוט בצעדי תגמול בתחום הסחר נגד ארה"ב וכי הנפגעת הראשונה עלולה להיות יצרנית המטוסים האמריקאית בואינג שאחד מכל ארבע מטוסים המיוצרים על ידה נמכר בסין. מניית בואינג צנחה בכ-2.5% במהלך המסחר ביום רביעי.

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

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

מאזן המסחרי – האיחוד האירופי.	19/3/2018
מדד המחירים ליצרן – גרמניה, אנגליה. מדד המחירים – אנגליה. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW – גרמניה, האיחוד האירופי.	20/3/2018
שיעור האבטלה – אנגליה. מכירות בתים קיימים – ארה"ב. החלטת הריבית – ארה"ב.	21/3/2018
מדד מנהלי הרכש – צרפת, גרמניה, האיחוד האירופי, ארה"ב. מכירות קימעונאיות – אנגליה. החלטת ריבית – אנגליה.	22/3/2018
מדד המחירים – יפן. הזמנות מוצרים ברי קיימא – ארה"ב. מדד המחירים – קנדה. מכירות בתים חדשים – ארה"ב.	23/3/2018

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