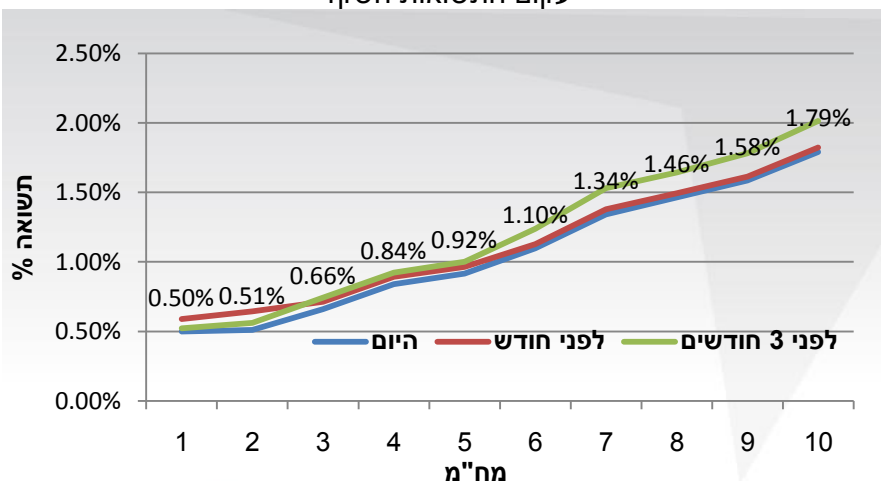


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.34	1.34	0.80
תל בונד 40	3.95	1.18	0.58
תל בונד 60	4.15	1.28	0.70
תל בונד שקלי	3.82	2.38	3.32
תל בונד שקלי-50	4.03	1.40	2.38
תל בונד צמודות-יתר	3.70	1.42	0.76
תל בונד תשואות	3.40	2.43	1.72
תל בונד ריבית משתנה	2.85	0.74	1.16

עקום התשואות השקלי

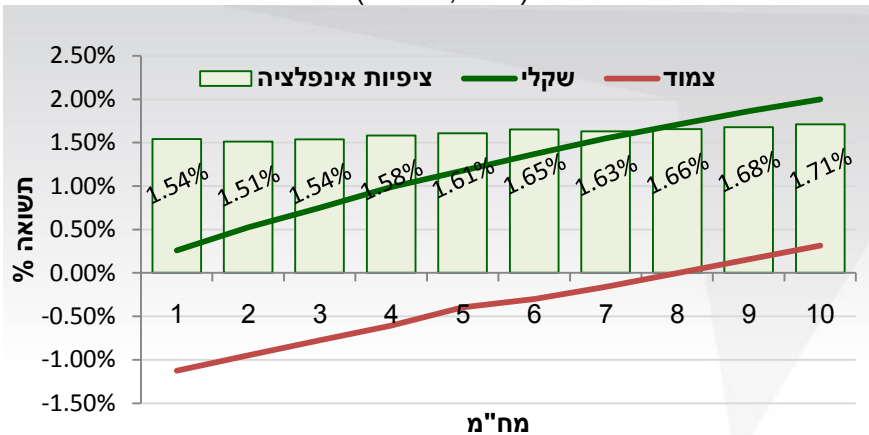


התמ"ג בישראל צמח ברבעון הראשון של 2019 בקצב המהיר ביותר זה כשלוש שנים – 5.2%. עם זאת, חלק מהעלייה מיוחס לגידול חריג ביבוא של כלי רכב ברבעון הראשון בעקבות שינוי מיסוי שנכנס לתוקף ב-1 באפריל. מדובר בהאצה בצמיחה כאשר ברבעון הרביעי 2018 התוצר צמח בשיעור של 3.9% וברבעון השלישי בשיעור של 2.8%. כמו כן, מדובר באומדן ראשון, המבוסס על נתונים חלקיים שעדיין צפויים להתעדכן. ההוצאה על צריכה פרטית עלתה בקצב שנתי של 7.6% ברבעון הראשון, לאחר עלייה של 5% ברבעון הקודם. ההאצה בצריכה הפרטית הושפעה מזינוק ברכישות כלי רכב. ההשקעה בנכסים קבועים עלתה בקצב שנתי של 10%, לאחר זינוק בקצב של 14.2% ברבעון הקודם (גם מושפע מיבוא כלי רכב). היצוא עלה בקצב של 4.9% לאחר עלייה בקצב של 0.8% ברבעון הקודם. כזכור, חטיבת המחקר של בנק ישראל צופה צמיחה של 3.4% בשנת 2019 ו-3.5% בשנת 2020.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

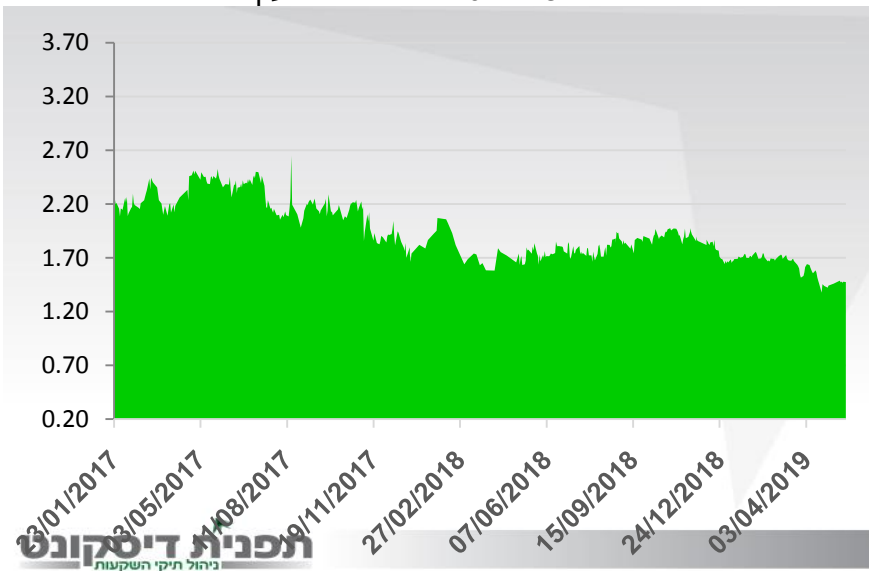
- הפדיון ברשתות השיווק ירד בחודשים ינואר-מרץ 2019 ב-1.1% בהמשך לירידה של 0.4% בשלושת החודשים אוקטובר-דצמבר 2018. הפדיון ברשתות המזון ירד ב-1% באותה תקופה לעומת ירידה של 1.2% בחודשים אוקטובר-דצמבר. בכל שנת 2018 גדל סך הפדיון של רשתות השיווק ב-2.6% זאת בהמשך לעלייה של 2.3% בשנת 2017. הפדיון של רשתות המזון עלה ב-2018 ב-3% לאחר עלייה של 2.4% בשנת 2017.
- מדד המחירים לצרכן לחודש אפריל עלה ב-0.3%. תחזיות האנליסטים היו לעלייה של 0.4%-0.6%. בסך הכל ב-12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב-1.3%, כאשר מדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה

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

עלה ב-1.4%. עליות מחירים בולטות נרשמו בחודש אפריל בהלבשה והנעלה – 2.4%, בפירות טריים ובתחבורה – 1.5% כל אחד. לפי תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל שיעור האינפלציה בשנה הקרובה יעמוד על 1.3% ובשנת 2020 על 1.8% – אמצע היעד של בנק ישראל.

- מדד מחירי הדיור (כולל דירות חדשות ויד שנייה) עלה ב-0.1% בחודשים פברואר-מרץ 2019 לעומת ינואר-פברואר 2019. בחלוקה לפי מחוזות, מחוז צפון הוביל עם עליה של 1.6%, מחוז ירושלים עם עליה של 0.3% ומחוז תל אביב עם עליה של 0.2%. בין המחוזות שבהם חלה ירידת מחירים נמצא מחוז דרום עם ירידה של 0.5%, מחוז מרכז עם ירידה של 0.3% ומחוז חיפה עם ירידה של 0.1%. מדד מחירי הדירות החדשות ירד באותה תקופה ב-0.2% כאשר 31.9% מעסקאות בוצעו בתמיכה ממשלתית (מחיר למשתכן) בהשוואה ל-35.7% בחודש הקודם. בשלושת החודשים ינואר-מרץ 2019 נמכרו 5,750 דירות חדשות, ירידה של 11.4% לעומת שלושת החודשים הקודמים.

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה מעורבת. עקום התשואות ירד בחלק הקצר- בינוני ונותר ללא שינוי בחלק הארוך במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים, ירדה בכ-8 נק' בסיס השבוע לרמה של 2.39%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.79%, פער תשואות שלילי של 60 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.25% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.2%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.08% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-3% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.43% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.6%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-14 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.38%, ירידה של כ-62 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

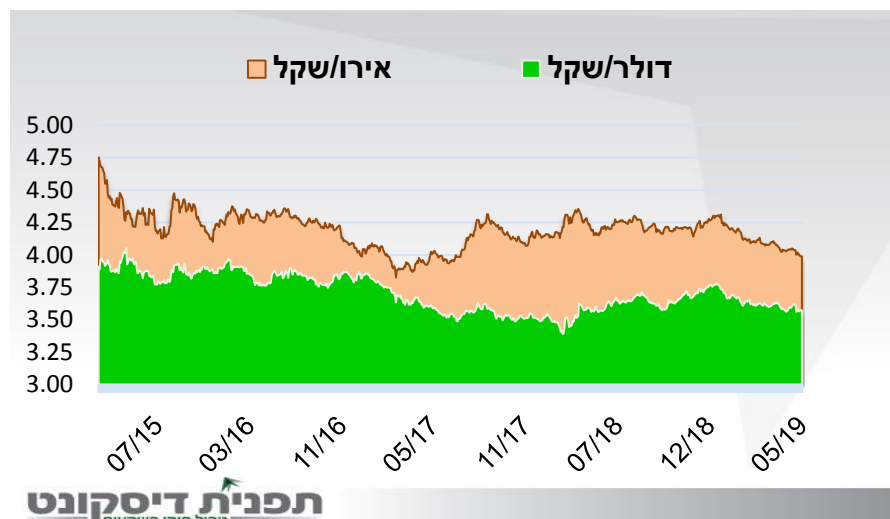
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.03%

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	-0.97	-1.84	7.22
ת"א 90	0.87	0.75	14.55
ת"א 125	-0.47	-1.08	8.96
ת"א פיננסים	1.61	3.05	15.96
נדל"ן 15	1.16	-0.05	22.25
SME60	-2.93	-5.21	4.16
ת"א נפט וגז	-0.67	-3.93	7.42

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.80	-4.44
יורו / שקל	-1.17	-6.98
ליש"ט / שקל	-2.62	-4.15
יורו / דולר	-0.38	-2.56



בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.16%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-4.2% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.2%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-13 נק' בסיס ועומד על 1.28%, ירידה של כ-25 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

מחזיקי אג"ח של אפריקה ישראל הצביעו על הצעה מעודכנת של דור אלון למכירת מלוא החזקות במפעיל כביש 6. אפריקה ישראל מחזיקה ב-35.5% ממניות חברת המפעיל, כאשר יתרת המניות מוחזקות בידי שיכון ובינוי (35.5%) וקבוצת אלון (29%). חברת דור אלון וקרן קיסטון (Keystone) הגישו הצעות לרכוש את מלוא החזקות של אפריקה ישראל ושל קבוצת אלון. בהצעה ראשונה דור אלון הציע לרכוש 64.5% ממניות חברות המפעיל לפי שווי חברה של 522.6 מיליון שקל, בעוד שהצעת קיסטון נקבה בשווי של 510 מיליון שקל. עם זאת, אף אחת מההצעות לא זכתה לתמיכת שלושת הסדרות ולכן נמנעו נאמני האג"ח מלאשר את מכירת המניות לאחת משתי החברות. תוך כדי, קרן קיסטון הודיעה על חתימת הסכם לרכישת החזקותיה של קבוצת אלון בחברת המפעיל. במידה ותצליח לקבל לידה גם את חלקה של אפריקה ישראל קיסטון הציעה אופציה ל-30 יום לחברות הביטוח כלל והפניקס לרכישת כ-32.6% ממניות במחיר ההצעה. במקביל, גם שיכון ובינוי תקבל אופציה להגדלת חלקה ל-46%, כך שחלקה של קיסטון יעמוד על 21.4% בלבד.

מט"ח

הדולר התחזק במהלך השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.69 נק' לרמה של 98.01 נק'. האירו נחלש מעט ביחס למטבעות המובילים. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר והתחזק ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.57 ₪, עליה של כ-0.36%. האירו נחלש בכ-0.3% לרמה של 3.99 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-4.4%. האירו ירד מול השקל בכ-7% מתחילת השנה.

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

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-0.40	-2.64	11.61
S&P 500	-0.76	-2.93	14.07
נאסד"ק 100	-1.09	-3.57	18.54
דאקס	1.49	-0.85	15.91
פוטסי	2.02	-0.94	9.22
CAC 40	2.08	-2.65	14.96
STOXX EUROPE 600	1.16	-2.51	12.99
שנחאי	-1.94	-6.37	15.57
ניקיי 225	-0.44	-4.53	6.17

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 ירד ב-0.97% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-7.2%, בעוד ת"א 90 עלה ב-0.87% ונמצא כ-14.6% מעל לרמתו בתחילת השנה. מניית טבע קרסה השבוע על רקע פרשת תיאום מחירים בארה"ב שהתפרסמה לקראת סוף שבוע שעבר. לאחר כחמש שנות חקירה, כ-40 מדינות בארה"ב הגישו תביעה כנגד 12 חברות פארמה, ובנהן טבע, בגין הפרשה. "יש לנו ראיות מוצקות שמצביעות על כך שתעשיית התרופות הגנריות ביצעה הונאה של מיליארדי דולרים על העם האמריקאי", אמר וויליאם טונג, היועץ המשפטי לממשלה של קונטיקט. "כולנו תוהים מדוע הבראות שלנו, ובמיוחד המחירים עבור תרופות מרשם גנריות, כל כך יקרים בארץ הזאת – זו סיבה גדולה למה". חברות התרופות חשודות בקשירת קשר זו עם זו כדי לתאם מחירים. מנהלים בכירים השתתפו בתערוכות, מסיבות קוקטייל וטיולי גולף כדי לתכנן את צעדיהן, בנוסף לתקשורת באמצעות הודעות טקסט ושיחות טלפון.

קבוצת בזק ריכזה עניין אחרי התקדמות במשא ומתן למכירת שליטה בחברה לקרן ההשקעות סרצ'לייט. סרצ'לייט הציעה להשקיע סכום כולל של 330 מיליון שקל בבי-קום, כולל כ-260 מיליון שקל במועד סגירת ההסדר בתמורה להקצאת מניות בי-קום. סכום נוסף בסך של 70 מיליון שקל מוכנה סרצ'לייט להשקיע במסגרת אותו גיוס עבור חלקם של בעלי מניות המיעוט מהציבור – במקרה שלא יהיו מוכנים להשתתף. אם ההצעה המעודכנת של סרצ'לייט תאושר, לא מן הנמנע שאיש העסקים גד זאבי, שהתחרה בסרצ'לייט על רכישת השליטה בבזק, יגיש הצעה חדשה משלו. גד זאבי הציע 300 מיליון שקל תמורת מלוא הבעלות על אינטרנט זהב שתימחק מהמסחר. סכום זה בתוספת 50 מיליון שקל מקופת אינטרנט זהב יועברו כהזרמה לחברה הבת בי-קום במסגרת של גיוס הון של בי-קום. מחזיקי האג"ח של אינטרנט זהב יקבלו 63 מיליון שקל מתוך 80 מיליון שקל שיוותרו בקופתה. היתרה, בסך כ-17 מיליון שקל תישאר בקופה ותשמש למימון פעילות החברה. בנוסף לסכום זה יקבלו מחזיקי האג"ח מניות בי-קום בשווי כ-50 מיליון שקל, מתוך המניות שתרכוש אינטרנט זהב בהנפקת בי-קום. אינטרנט זהב תנפיק למחזיקי סדרות

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

האג"ח ג' ו-ד' סדרת אג"ח חדשה מובטחת במניות בי-קום, בהיקף של 300 מיליון שקל עם ריבית שנתית של 4%. במקביל נודע כי חברת המדדים MSCI תגרע את מניית בזק מהמדד המייצג לישראל בעדכון הקרוב.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-0.76% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-14.1%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-1.09% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-18.5%.

שיחות הסחר בין ארה"ב וסין נקלעו למבוי סתום. אחרי שסבב שיחות נוסף של נציגי המעצמות הסתיים ללא חתימה על הסכם, טראמפ העלה מכסים על סחורות סיניות מ-10% ל-25%. כמו כן, טראמפ ממשיך לאיים בהטלת מכסים בגובה 25% על יתרת הסחורות מסין בהיקף של 300 מיליארד דולר. "אני חושב שסין הרגישה שהם הוכו בצורה כה קשה במשא ומתן האחרון, עד כי הם עשויים להמתין לקראת הבחירות הבאות, 2020, כדי לראות אם יש להם מזל ולהשיג ניצחון באופן דמוקרטי – ובמקרה כזה הם ימשיכו לקרוע את ארה"ב ב-500 מיליארד דולר בשנה..." ציץ טראמפ בטוויטר. כמה ימים לאחר מכן טראמפ ניסה לגייס את הבנק הפדרלי למלחמה שלו נגד סין. "סין תזרים כסף לתוך המערכת שלה וכנראה תוריד את הריבית כדי לפצות על הפסדים כעת ובעתיד", כתב טראמפ בטוויטר. "אם הבנק הפדרלי היה מגיב בצעד דומה זה היה סוף המשחק ואנחנו היינו מנצחים. בכל מקרה, סין מעוניינת להגיע להסכם", הוסיף טראמפ. סין מצדה לא ניכנת לאיומים ובתגובה הודיעה על העלאת מכסים על סחורות אמריקאיות בגובה 60 מיליארד דולר ל-25%. העיתון הרשמי של המפלגה הקומוניסטית בסין, People's Daily, פרסם כרזה שבה נכתב: "משא ומתן, בוודאי!"; "לריב, בכל עת!"; "לנהוג כלפינו בבריונות – זו תקוות שווא!". ובנתיים, קרן המטבע (IMF) פרסמה דו"ח שבו מנסה להעריך מה יהיו ההשלכות המקרו-כלכליות של מלחמת סחר כוללת בין ארה"ב וסין. בקרן המטבע צופים קריסה של 30%-70% בסחר בין המדינות בטווח ארוך. הסכסוך אלול להוביל לירידה של 0.5%-1.5%

בתמ"ג של סין, ושל 0.3%-0.6% בתמ"ג של ארה"ב. מקסיקו וקנדה צפויות להיות המרוויחות הגדולות של מלחמת הסחר. בנוסף למכסים טראמפ ממשיך ללחוץ על ביג'ין דרך חברות סיניות הפועלות בארה"ב. לאחרונה חתם טראמפ על צו נשיאותי שאוסר על חברות אמריקאיות להשתמש בציוד שיוצר על ידי חברות טלקום זרות שמהוות איום ביטחוני על המדינה. למרות שסין לא מוזכרת כולם מבינים שמדובר בעיקר על חברות טלקום מסין. כמו כן, מחלקת המסחר של ארה"ב הודיעה על הוספת וואווי לרשימה שאוסרת עליה לקנות רכיבים מחברות אמריקאיות ללא אישור הממשל.

טראמפ צפוי לדחות בחצי שנה החלטה להעלות מכסים על מכוניות מיובאות מאירופה ומיפן כדי להימנע מפיצוץ שיחות הסחר איתם, כך לפי דיווח של CNBC. כזכור, ב-18 במאי יפוג הדדליין בנוגע להחלטה על הטלת מכסים של 25% על יבוא מכוניות וחלפים לארה"ב.

בזירת המאקרו התפרסמו נתוני התחלות בנייה אשר עלו ב-5.7% בחודש אפריל לרמה שנתית של 1.235 מיליון, אחרי שהנתונים של חודש מרץ תוקנו כלפי מעלה ל-1.168 מיליון במקום 1.139 מיליון במקור. אישורי הבניה עלו בחודש אפריל ב-0.6% לרמה שנתית של 1.296 מיליון, תחזית הכלכלנים היתה לעליה קטנה יותר של כ-0.5% לרמה של 1.290 מיליון. מדד הייצור של פילדלפיה עלה במפתיע לרמה של 16.6 בחודש מאי בהשוואה ל-8.5 בחודש אפריל. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף ירדו לרמה של 212 אלף, לעומת 228 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי עלה לרמה של 225 אלף, לעומת 220.25 אלף בשבוע הקודם. המכירות הקמעונאיות ירדו ב-0.2% באפריל בעיקר בגלל היחלשות במכירות של מכוניות ומוצרי בניה. הקטגוריות הבודדות שבהן נרשמו עליות היו מזון ומשקאות, ברים ומסעדות וקניות כלליות. תחזית הכלכלנים היתה לעליה של 0.2%. גם בניכוי מכירות מכוניות ודלק המכירות הקמעונאיות ירדו בשיעור של 0.2% באותה תקופה, לעומת צפי לעליה של 0.4%.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

תמ"ג – יפן. מדד המחירים ליצרן – גרמניה. החלטת הריבית – ישראל.	20/05/2019
מכירות בתים קיימים – ארה"ב.	21/05/2019
מדד המחירים לצרכן – בריטניה. מכירות קמעונאיות – קנדה.	22/05/2019
תמ"ג – גרמניה. שיעור האבטלה – צרפת. מדד מנהלי הרכש – צרפת, גרמניה, איחוד האירופי. מכירות בתים חדשים – ארה"ב.	23/05/2019
מדד המחירים לצרכן – יפן. הזמנות מוצרים ברי קיימא – ארה"ב.	24/05/2019

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 ועשויה 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. 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