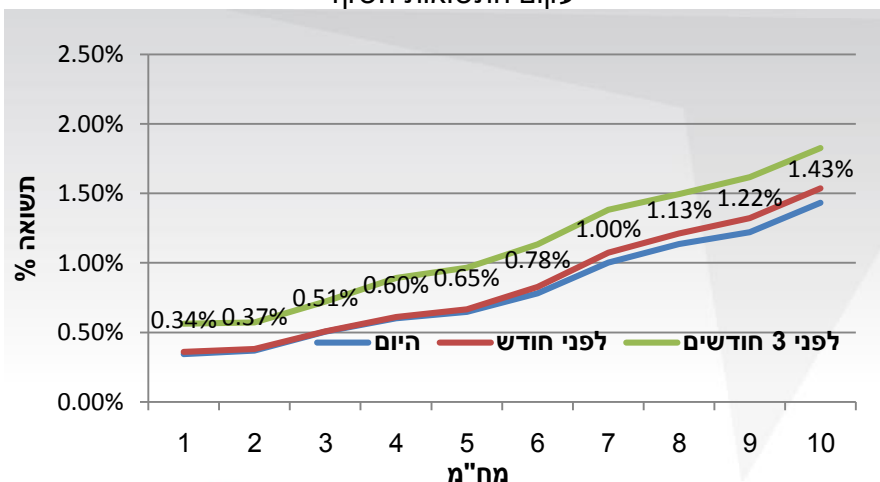


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.31	1.20	0.44
תל בונד 40	3.89	0.96	0.16
תל בונד 60	4.11	1.09	0.30
תל בונד שקלי	3.77	2.11	2.79
תל בונד שקלי-50	4.00	1.20	1.91
תל בונד צמודות-יתר	3.70	1.24	0.43
תל בונד תשואות	3.35	2.35	1.53
תל בונד ריבית משתנה	2.68	0.76	1.11

עקום התשואות השקלי



הלמ"ס עדכן כלפי מעלה את נתוני הצמיחה של ישראל ברבעון ראשון. התמ"ג בישראל צמח ברבעון האחרון בקצב המהיר ביותר זה שלוש שנים – 5%, לאחר עלייה של 3.9% ברבעון האחרון של 2018 ועלייה של 2.8% ברבעון השלישי. עם זאת, חלק מהעלייה מיוחס לגידול חריג ביבוא של כלי רכב בעקבות שינוי במיסוי שנכנס לתוקף ב-1 באפריל. התוצר המקומי ללא מסים נטו על הייבוא עלה ברבעון האחרון ב-3.6%. מדובר בעדכון מעלה לעומת האומדן השני אז הנתון עמד על 4.8%. העלייה בקצב הצמיחה נובעת בעיקר מגידול של 7% בצריכה פרטים וגידול של 12% בהשקעה בנכסים קבועים. 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:

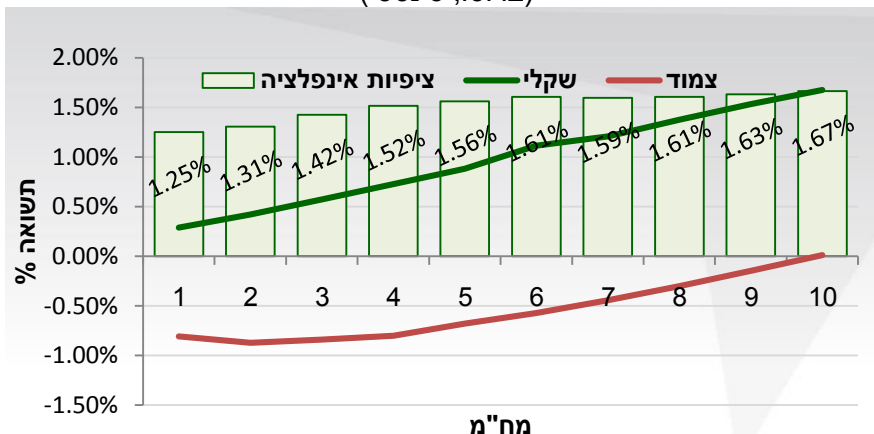
- מדד המחירים לצרכן לחודש יוני ירד ב-0.6%. תחזיות האנליסטים היו לירידה מתונה יותר של 0.2%-0.4%. בסך הכל ב-12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.8%, כאשר מדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה ב-1.1%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בירקות ופירות טריים – 11%, בהלבשה והנעלה – 6.2%, ריהוט וציוד לבית – 0.6% ותחבורה – 0.4%. לפי תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל שיעור האינפלציה בשנה הקרובה יעמוד על 1.3% ובשנת 2020 על 1.8% – סביב אמצע היעד של בנק ישראל.
- מדד מחירי הדיור (כולל דירות חדשות ויד שנייה) עלה ב-0.5% בחודשים אפריל-מאי 2019 לעומת מרץ-אפריל 2019. בחלוקה לפי מחוזות, מחוז ירושלים הוביל עם עלייה של 1.1%, אחריו מחוזות צפון ומרכז עם עלייה

של 0.7% כל אחד, מחוזות חיפה והדרום עם עליה של 0.4% כל אחד ומחוז תל אביב עם עליה של 0.1%. מדד מחירי הדירות החדשות עלה באותה תקופה ב-0.6% כאשר 42.6% מהעסקאות בוצעו בתמיכה ממשלתית (מחיר למשתכן) בהשוואה ל-42.9% בתקופה הקודמת. בשלושת החודשים מרץ-מאי 2019 נמכרו 5,310 דירות חדשות, ירידה של 14.9% לעומת שלושת החודשים הקודמים.

שוק האג"ח

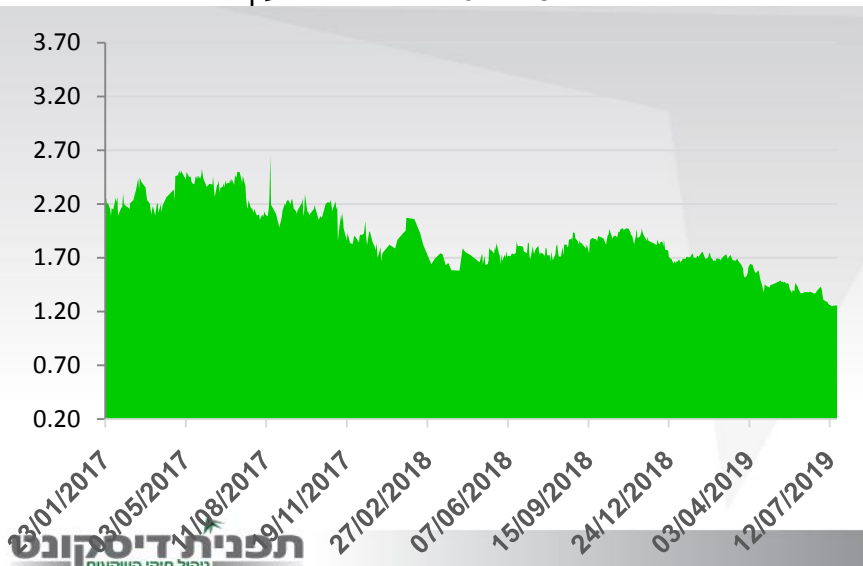
- בשוקי האג"ח המקומי נרשמה מגמה מעורבת. עקום התשואות נותר ללא שינוי בחלק הקצר-בינוני ועלה בחלק הארוך במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה בכ-6 נק' בסיס השבוע לרמה של 2.06%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.43%, פער תשואות שלילי של 63 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.
- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.01% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-5.7%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה גם הוא ב-0.01% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-5.3% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.03% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-2.7%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-3 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.11%, ירידה של כ-86 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.
 - מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.12% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.42%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-6.4% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.5%. המרווח בשבוע האחרון הצטמצם ב-4 נק' בסיס ועומד על 1.09%, ירידה של כ-39 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

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

מט"ח

הדולר התחזק מעט השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, על רקע עליה באי וודאות. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.35 נק' לרמה של 97.07 נק' - דומה לרמתו בתחילת השנה. האירו נחלש ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.54 ₪, ירידה של כ-0.28%. האירו נחלש בכ-0.75% לרמה של 3.97 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-5.5%. כמו כן האירו ירד מול השקל בכ-7.3% מתחילת השנה.

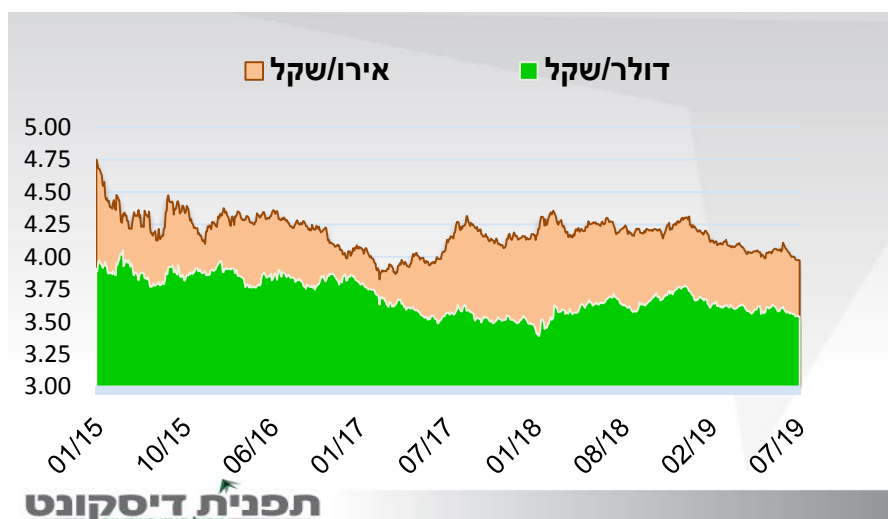
מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ת"א 35 ירד ב-2.09% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-6.9%, בעוד ת"א 90 ירד ב-1.2% ונמצא כ-18.1% מעל לרמתו בתחילת השנה.

חברת הגמל של אלטשולר השלימה את השלב המוסדי של הצעת מכר לכ-25% ממניותיה לפי שווי של 1.1 מיליארד שקל. מחיר המניה נקבע על 5.9 שקלים, גבוה ב-25% ממחיר המינימום שנקבע למניה במכרז. מדובר בהנפקה ראשונה של חברת גמל ופנסיה בישראל. ההנפקה נהנתה מביקושים ערים מצד הגופים המוסדיים. אלטשולר שחם גמל ופנסיה היא חברת הגמל וההשתלמות הגדולה בישראל עם כ-91 מיליארד שקל נכסים מנוהלים ולמעלה מ-1.4 מיליון לקוחות באפיקים השונים ביניהם גם קרן הפנסיה הנבחרת וחיסכון לכל ילד. מאוחר יותר בשלב הציבורי נרשמו ביקושים גבוהים נוספים שהסתכמו בכ-150 מיליון שקל ושהביאו את הצעת המכר למחיר הגבוה ב-28% ממחיר המינימום. בעקבות הביקושים שווי החברה עלה ל-1.15 מיליארד שקל.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-2.09	-2.11	6.86
ת"א 90	-1.20	0.05	18.08
ת"א 125	-1.76	-1.55	9.68
ת"א פיננסים	-2.45	-1.25	15.24
נדל"ן 15	-0.71	-0.51	32.23
SME60	-1.74	-2.55	3.01
ת"א נפט וגז	-2.33	-2.57	2.62

	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.54	-0.97	-5.5
יורו / שקל	3.97	-1.79	-7.29
ליש"ט / שקל	4.43	-2.24	-7.11
יורו / דולר	1.12	-0.87	-1.79



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

ארה"ב

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-0.54	1.74	16.08
S&P 500	-1.23	1.18	18.74
נאסד"ק 100	-1.36	2.14	23.77
דאקס	-0.51	-1.12	16.11
פוטסי	0.04	1.12	11.60
CAC 40	-0.37	0.24	17.37
STOXX EUROPE 600	0.10	0.62	14.69
שנחאי	-1.00	-2.61	16.33
ניקיי 225	-1.01	0.90	7.26

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערים. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-1.23% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-18.7%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-1.36% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-23.8%.

רשות ההגבלים העסקיים באירופה פתחה בחקירה נגד אמזון. ברשות מעוניינים לבדוק את השימוש שעושה אמזון במידע שהיא אוספת מקמעונאים עצמאיים שמוכרים מוצרים דרך הפלטפורמה שלה. "עלינו לוודא כי פלטפורמות מקוונות גדולות לא מבטלות את התועלת שלהן על ידי התנהגות בלתי תחרותית", אמרה מרגרט וסטגר, נציבת התחרות של האיחוד האירופי. "לפיכך החלטתי לבחון מאוד מקרוב את התנהלות העסקית של אמזון ואת תפקידה הכפול בתור שוק ובתור קמעונאית, כדי לבחון האם היא עומדת בחוקי התחרות של האיחוד האירופי", הוסיפה וסטגר.

בזירת המאקרו התפרסמו נתוני התחלות בנייה אשר ירדו ב-0.9% בחודש יוני לרמה שנתית של 1.253 מיליון, אחרי שהנתונים של חודש מאי תוקנו כלפי מטה ל-1.265 מיליון במקום 1.269 מיליון במקור. אישורי הבניה ירדו בחודש יוני ב-6.1% לרמה שנתית של 1.220 מיליון, תחזית הכלכלנים היתה לעלייה קטנה של כ-0.1% לרמה של 1.300 מיליון. המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.4% בחודש יוני. עם זאת, נתוני החודש הקודם תוקנו כלפי מטה לעלייה של 0.4% לעומת עלייה של 0.5% שעליה דווח במקור. תחזית הכלכלנים היתה לעלייה של 0.1%. בניכוי מכירת מכוניות ודלק (שצנחו ב-2.8% כתוצאה מירידת מחירי הנפט) המכירות הקמעונאיות עלו בשיעור של 0.7% באותה תקופה, מעל התחזיות של הכלכלנים לעלייה של 0.3%. מדד פעילות הייצור האמפירי סטייט עלה במפתיע לרמה של 4.3 בחודש יולי בהשוואה למינוס 8.6 בחודש יוני.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
22/07/2019	מדד המחירים לצרכן – סין.
23/07/2019	מכירות בתים קיימים – ארה"ב.
24/07/2019	מדד מנהלי הרכש – צרפת, גרמניה, איחוד האירופי ארה"ב. מכירות בתים חדשים – ארה"ב.
25/07/2019	שיעור האבטלה – ספרד. החלטת הריבית – איחוד האירופי.
26/07/2019	תמ"ג – 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. 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