

ישראל

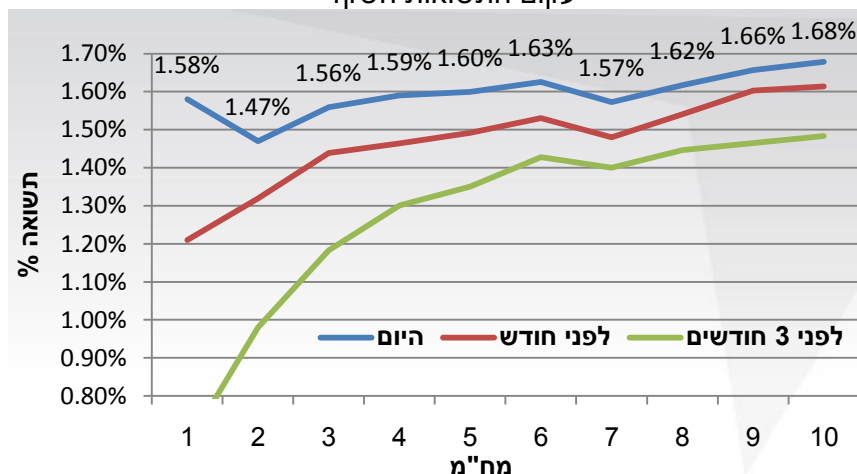
- הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:
- הצמיחה במחצית השנייה של 2018 עמדה על 2.2% בקצב שנתי, לאחר צמיחה של 3.4% בקצב שנתי במחצית הראשונה וצמיחה של 4.3% בקצב שנתי במחצית השנייה של 2017, כך עולה מנתוני הלמ"ס. התמ"ג העסקי עלה ב-1.6%. כזכור, חטיבת המחקר של בנק ישראל צופה צמיחה של 3.4% בשנת 2019 ו-3.5% בשנת 2020.
 - סך הייצור התעשייתי ירד כ-7.2% בחודשים אוקטובר-דצמבר 2018, כאשר בתעשייה ללא כרייה וחציבה וללא טכנולוגיה עילית צמח הייצור ב-3.6%. ענף הטכנולוגיה עילית בלט לשלילה עם צניחה של 21% בייצור. באותה תקופה לא חל שינוי במספר המשרות הפנויות, לאחר ירידה של 1.2% במספר המשרות הפנויות בחודשים יולי-ספטמבר 2018, וירידה של 0.4% במספר שעות העבודה.
 - יבוא הסחורות (למעט יהלומים) הסתכם בחודש ינואר בסך 22.7 מיליארד שקל. חלוקה עפ"י מדינות מקור מעלה כי 39% מהיבוא הגיע ממדינות האיחוד האירופי, רק 17% מארה"ב, 25% מארצות אסיה ו-19% משאר מדינות העולם. יצוא הסחורות (למעט יהלומים) הסתכם בסך 14.8 מיליארד שקל. חלוקת היצוא מראה כי האיחוד האירופי הוא היעד העיקרי לתוצרת ישראל עם 36%, אחריו ארה"ב - 26%, אסיה - 18% ושאר העולם - 20%.

שוק האג"ח

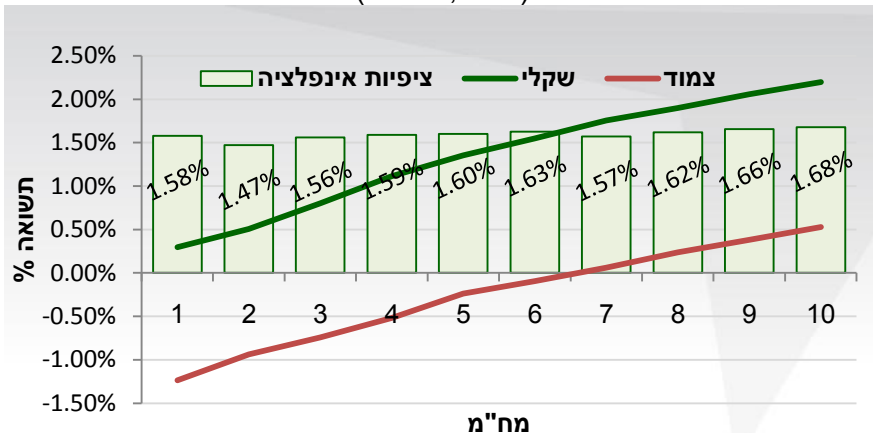
בשוקי האג"ח נרשמה מגמה מעורבת. עקום התשואות עלה לכל אורכו

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.23	1.33	0.87
תל בונד 40	3.48	1.23	0.59
תל בונד 60	3.86	1.29	0.73
תל בונד שקלי	3.74	2.99	4.03
תל בונד שקלי-50	3.86	1.48	2.55
תל בונד צמודות-יתר	3.84	1.43	0.87
תל בונד תשואות	3.59	3.51	2.89
תל בונד ריבית משתנה	2.67	0.93	1.27

עקום התשואות השקלי

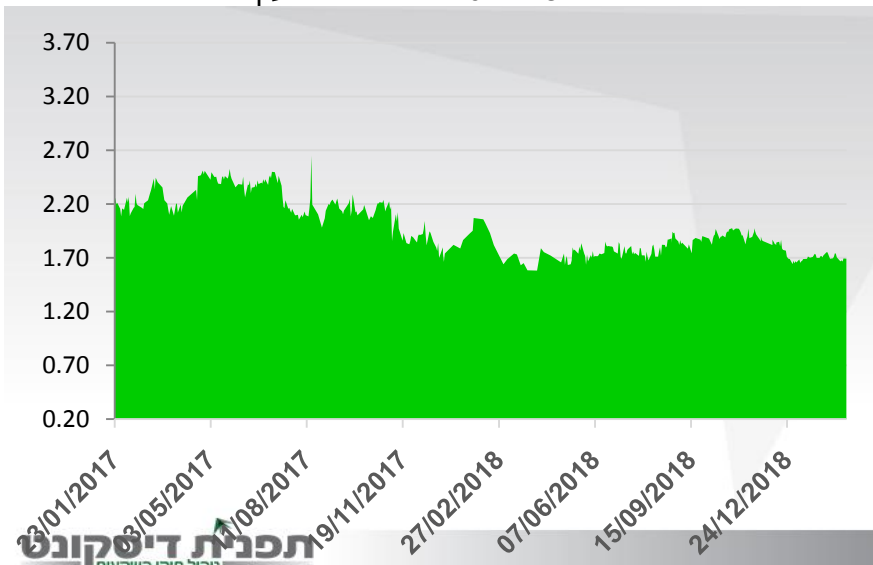


עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה מעט ועומדת היום על כ-2.65%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 2.02%, פער תשואות שלילי של 63 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.08% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.3%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-0.17% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-2.1% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.17% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.1%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-2 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.99%, ירידה של כ-20 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.39% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.18%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-2.3% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-1.1%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-11 נקודות בסיס ועומד על 1.29%.

מט"ח

הדולר האמריקאי נחלש מעט לאחר פרסום פרוטוקולים של ישיבת הפד. מדד הדולר (DXY) ירד ב-0.43 נק' לרמה של 96.49 נק'. האירו התחזק מעט ביחס למטבעות המובילים. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.61 ש"ח, ירידה של כ-0.3%. האירו התחזק בכ-0.2% לרמה של 4.10 ש"ח. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-3.4%. האירו ירד מול השקל בכ-4.3% מתחילת השנה.

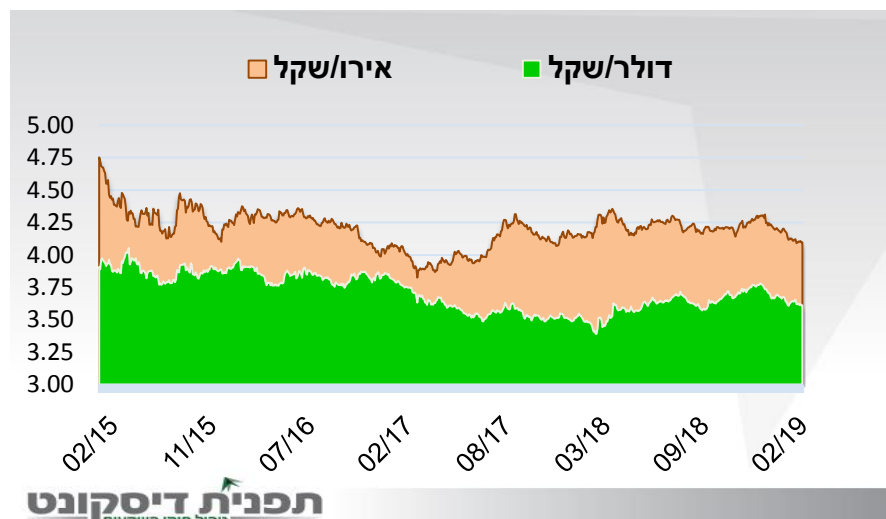
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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 %
ת"א 35	0.85	1.02	7.24
ת"א 90	0.37	1.68	7.5
ת"א 125	0.69	1.1	7.17
ת"א פיננסים	1.55	1.04	7.6
נדל"ן 15	1.28	3.07	11.03
SME60	0.32	-2.27	8.79
ת"א נפט וגז	-0.16	2.45	12.35

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.56	-3.39
יורו / שקל	-1.37	-4.33
ליש"ט / שקל	-0.8	-1.02
יורו / דולר	-0.94	-1.1



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעלויות שערים. מדד ת"א 35 עלה ב-0.85% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-7.2%, בעוד ת"א 90 עלה ב-0.37% ונמצא כ-7.5% מעל לרמתו בתחילת השנה.

בית המשפט ביטל את הסדר אפריקה ישראל עם מוטי בן משה ומחזיקי איגרות החוב של החברה יתחילו לבחון מחדש את החלופות העומדות לרשותם. ביום חמישי נושי החברה היו צריכים לבחור בין שתי הצעות רשמיות ומחייבות שקיבלו. הראשונה היא הצעה מתוקנת של בן משה להסדר חוב כולל. לפי ההצעה תרכוש אלון ריבוע רק 50.01% מאפריקה נכסים (במקום 55.93% בהצעה מקורית) תמורת 390 מיליון שקל במזומן ואג"ח של אלון ריבוע בהיקף כספי של 750 מיליון שקל (עם התחייבות לפירעון של 200 מיליון שקל מתוכם תוך שנה). את יתרת מניות אפריקה נכסים (5.92%) יקבלו מחזיקי האג"ח בצורת דיבידנד בעין. ההצעה השנייה היא של קבוצת משקיעים שבראשה עומדות שתי חברות נדל"ן ציבוריות ביג ומגה אור. לפי ההצעה, כל אחת תרכוש 13% ממניות אפריקה נכסים ב-318.6 מיליון שקל והיתרה תרכוש בידי הפניקס, כלל, מיטב דש, קרן הגידור נוקד קפיטל, הראל, קרן הגידור כלירמרק, פסגות ומור. כולם יחד יפקידו בנאמנות 1.371 מיליארד שקל במזומן עבור 55.93% ממניות אפריקה נכסים או לחילופין 1.248 מיליארד שקל במזומן רק עבור מניות משועבדות לטובת סדרות אג"ח כו' וכז' (50.94%). ההצעה של ביג ומגה אור (לרכישת 50.94% ממניות אפריקה נכסים) זכתה לרוב הנדרש, אך ההצעה מותנית באישור בית המשפט.

חברת מליסרון מסכמת את שנת 2018 עם ירידה של 25% ברווח הנקי. הרווח הנקי בשנה אחרונה עמד על כ-631.6 מיליון שקל, לעומת 850.7 מיליון שקל בשנת 2017. הירידה נובעת משערור חיובי של נדל"ן להשקעה בהיקף נמוך יחסית בשנת 2018 שהסתכם ב-146 מיליון שקל, לעומת עליית ערך נדל"ן להשקעה של 491 מיליון שקל ב-2017. הכנסות החברה בשנה אחרונה הסתכמו בסך כ-1.55 מיליארד שקל, גידול של 1% לעומת אשתקד. סך ה-NOI בשנת 2018 הסתכם בכ-1.14 מיליארד שקל, עלייה של כ-1.7%. ה-FFO רשם עלייה של 8.6% ל-695 מיליון שקל. במקביל לדוחות החברה הודיעה על חלוקת דיבידנד בסך של 60 מיליון שקל.

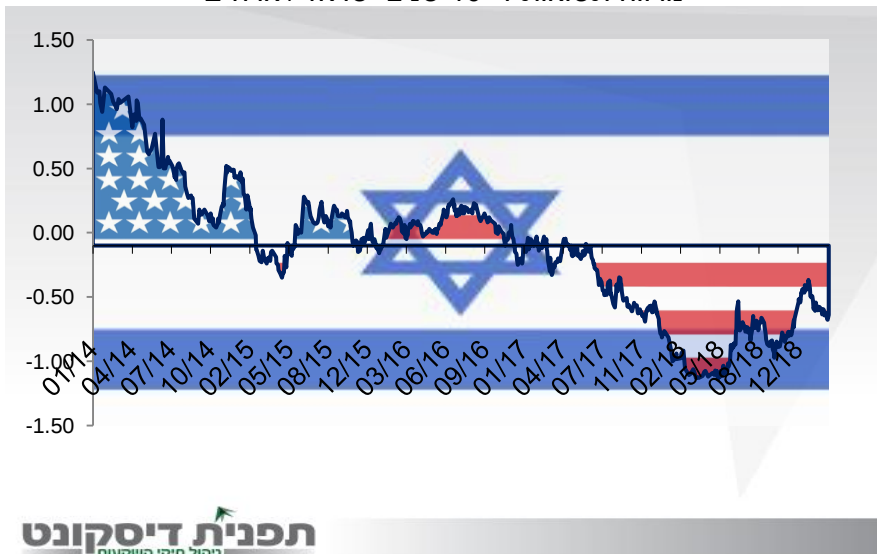
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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	0.80	4.43	11.77
S&P 500	0.62	3.28	11.40
נאסד"ק 100	0.50	2.66	12.02
דאקס	1.40	2.55	8.51
פוטסי	-0.80	3.01	6.70
CAC 40	1.22	4.47	10.26
STOXX EUROPE 600	0.62	3.50	9.95
שנחאי	2.59	6.84	10.34
ניקיי 225	2.51	3.14	7.05

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערים. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.62% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-11.4%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-0.5% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-12%.

מדיניות מוניטרית: בכירי הפד הביעו רצון לסיים את צמצום מאזן הפד עד סוף השנה, אך עדיין לא החליטו האם יש מקום להעלות ריבית השנה, כך עולה מפרוטוקולים של ישיבת הפד מהחודש שעבר. כזכור, בישיבה אחרונה בכירי הפד הודיעו על הפסקת מהלך העלאות הריבית. בין השיקולים שהועלו נימנו ההאטה באינפלציה, השבתת הממשל הפדרלי ונתיב המדיניות התקציבית. בכירי הפד דנו בהשפעה שעשויה להיות לצמצום נוסף במדיניות המוניטרית על הכלכלה. "רבים מהמשתתפים גרסו כי עדיין לא ברור אלו התאמות בטווח היעד של הריבית יהיו מתאימות בהמשך השנה", נכתב בפרוטוקול.

שיחות הסחר: נציגים של ארה"ב וסין התחילו לנסח ביום חמישי מתווה של עקרונות לפתרון הבעיות הדחופות ביותר במחלוקת הסחר בין המדינות. עדיין נרשמים פערים גדולים בין הצדדים הקשורים לדרישות של טראמפ לערוך שינויים מבניים בכלכלת סין. במסגרת המשא ומתן, מנוסחים שישה מזכרי הבנות בנושאים מבניים כמו: חיוב להעברת טכנולוגיה וגניבות סייבר, זכויות קניין רוחני, שירותים, מט"ח, חקלאות וחסמים על סחר שאינם קשורים במכסים. אם לא יושג הסכם עד ל-1 במרץ, טראמפ צפוי להטיל מכסים נוספים של 10%-25% על מוצרים סיניים בהיקף של 200 מיליארד דולר. אחד האתגרים במשא ומתן מהווה בניית מנגנון אכיפה של ההסכם. ארה"ב הביעה עניין בעריכת ביקורות קבועות של מימוש ההבטחות הסיניות כך שהיא תוכל להטיל מחדש את המכסים אם יתברר שסין לא מכבדת את ההסכם.

בזירת המאקרו התפרסמו מכירות בתים קיימים בחודש ינואר אשר הגיעו לסך של 4.94 מיליון, ירידה של 1.2% בהשוואה לנתוני דצמבר. המחיר החציוני של בית טיפס ב-2.8% לרמה של 247.5 אלף דולר. מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור בארה"ב ירד בפברואר לרמה של 53.7 נק', לעומת 54.9 בחודש ינואר. תחזית הכלכלנים היתה למדד ללא שינוי. עם זאת,

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 מנהלי הרכש של מגזר השירותים עלה ל-56.2 בחודש פברואר בהשוואה ל-54.2 בחודש ינואר. תחזית הכלכלנים היתה לעליה מתונה יותר ל-54.4. כזכור, מגזר השירותים מעסיק את רוב העובדים בארה"ב. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף ירדו לרמה של 216 אלף, לעומת 239 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי עלה לרמה של 235.75 אלף, לעומת 231.75 אלף בשבוע הקודם. מדד הייצור של פילדלפיה ירד במפתיע לרמה של מינוס 4.1 בחודש פברואר בהשוואה ל-17 בחודש ינואר.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

25/02/2019	שיעור האבטלה – ישראל. החלטת הריבית – ישראל.
26/02/2019	אישורי בנייה – ארה"ב. התחלות בנייה – ארה"ב.
27/02/2019	מדד התעסוקה של ADP – ארה"ב. מדד המחירים לצרכן – קנדה. מכירות בתים בהמתנה – ארה"ב.
28/02/2019	מדד מנהלי הרכש – סין. התמ"ג – צרפת, ארה"ב. מדד המחירים לצרכן – ספרד, איטליה, גרמניה.
01/03/2019	מדד מנהלי הרכש – ספרד, איטליה, צרפת, גרמניה, איחוד האירופי, בריטניה. שיעור האבטלה – גרמניה, איטליה, איחוד האירופי. התמ"ג – קנדה. מדד ISM במגזר הייצור – ארה"ב. סנטימנט הצרכנים – 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