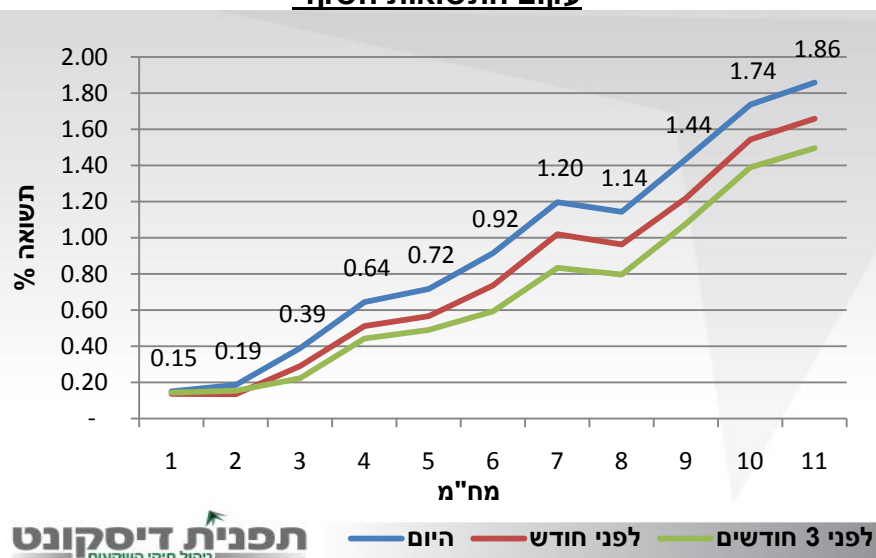


ישראל

עלייה של 12.6% בייצור התעשייתי בחודשים פברואר-אפריל 2018. כאשר הקטר שמוביל את העלייה הוא כרגיל ענף הטכנולוגיה העילית שהוסיף 27% בייצור בתקופה הנתונה. תעשייה, ללא כריה וחציבה וללא טכנולוגיה עילית הוסיפה רק 0.7% בייצור. ענף הטכנולוגיה העילית היה היחיד שהצליח להגדיל פדיון גם לשוק המקומי (+9.8%) וגם ליצוא (+25.5%). בשאר הענפים חלה ירידה בפדיון לשוק המקומי בכ-4% ורק גידול בפדיון ליצוא הציל את המצב. באותה תקופה חלה ירידה של 0.8% במספר המשרות הפנויות (בחישוב שנתי), לאחר יציבות בחודשים נובמבר 2017 - ינואר 2018, וירידה של 0.4% במספר שעות העבודה. נתון נוסף, שלא ישמח את מחוסרי דיור, התפרסם על התחלות וגמר בניה. כאשר התחלות בניה ירדו ב-22% ב-12 החודשים האחרונים אפריל 2017 מרץ 2018 לרמה של 43.35 אלף יחידות דיור לעומת 55.6 אלף בחודשים אפריל 2016 מרץ 2017. כ-113.5 אלף דירות נמצאו בתהליכי בניה בסוף מרץ 2018. בנתון גמר הבניה נרשמה ירידה מתונה יותר של 4.3% באותה תקופה לרמה של 46.48 אלף יחידות דיור. ברזולוציה יותר גבוהה ניתן לציין שלוש ערים שבלטו לחיוב כאשר התחלות בניה בהן עלו במאות אחוזים. העיר הראשונה ברשימה היא מודיעין-מכבים-רעות כאשר התחלות הבניה בה עלו בכ-490%, אחריה קרית אונו עם עליה של 153% וראשון לציון עם עליה של 132% בהתחלות בניה.

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.44	1.28	0.92
תל בונד 40	3.51	1.29	0.76
תל בונד 60	3.99	1.30	0.84
תל בונד שקלי	4.05	2.01	3.11
תל בונד צמודות-יתר	3.95	1.36	0.90
תל בונד תשואות	3.94	2.75	2.29
תל בונד ריבית משתנה	2.92	1.53	0.99

עקום התשואות השקלי



שוק האג"ח

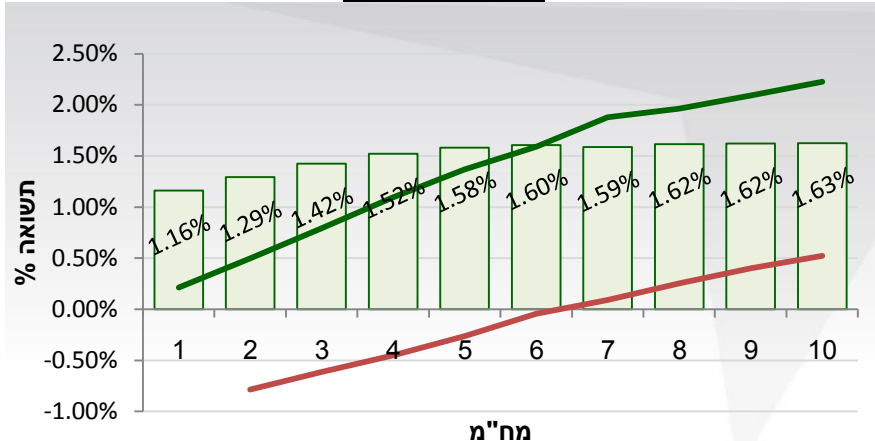
בשוק האג"ח הצמוד נרשמה מגמה של עליית שערים (ירידת תשואות) ובשוק האג"ח השקלי נרשמה מגמה של ירידת שערים. עקום התשואות עלה לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים לא מצליחה לכבוש שוב את הרמה של 3%, למרות החלטה של הפד להעלות את הריבית. בסיכום שבועי תשואת האג"ח ירדה בכ-2 נקודות בסיס לרמה של 2.9%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחר בתשואה של 1.99%, פער תשואות שלילי של 91 נקודות בסיס לאג"ח ישראלי.

מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.16% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 1.87%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.42% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 1.22%. בעקבות כך, ירד המרווח הקונצרני של התל-בונד השקלי ב-12 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.01%, עלייה של כ-52 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.

מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.44% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.21%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של 0.69% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של 1.06%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-8 נקודות בסיס ועומד על 1.3%.

חטיבה למידע ולסטטיסטיקה של בנק ישראל פרסמה נתונים לגבי התפתחות החוב של המגזר הפרטי הלא פיננסי ברבעון הראשון של 2018. יתרת החוב של המגזר העסקי גדלה באותה תקופה בהיקף ניכר של כ-33 מיליארד שקל (+3.8%) לרמה של כ-888 מיליארד. העלייה ביתרת החוב נבעה מגידול כמותי משמעותי בכלל אפיקי הגיוס שהסתכם בכ-30 מיליארד שקל והורכב בעיקרו מגיוסים נטו באג"ח סחירות בישראל, על רקע ההנפקות הגבוהות שבוצעו במהלך רבעון זה, ומגידול בהלוואות הבנקאיות. ברבעון הראשון הנפיק המגזר העסקי (ללא בנקים וביטוח) אג"ח בשווי של כ-15.2 מיליארד שקל, זאת בהמשך לגיוסים גבוהים שנרשמו בשנתיים האחרונות. החברות שבלטו בגיוסים היו חברות מענף הנדל"ן והבינוי (כ-56% מסך הגיוסים).

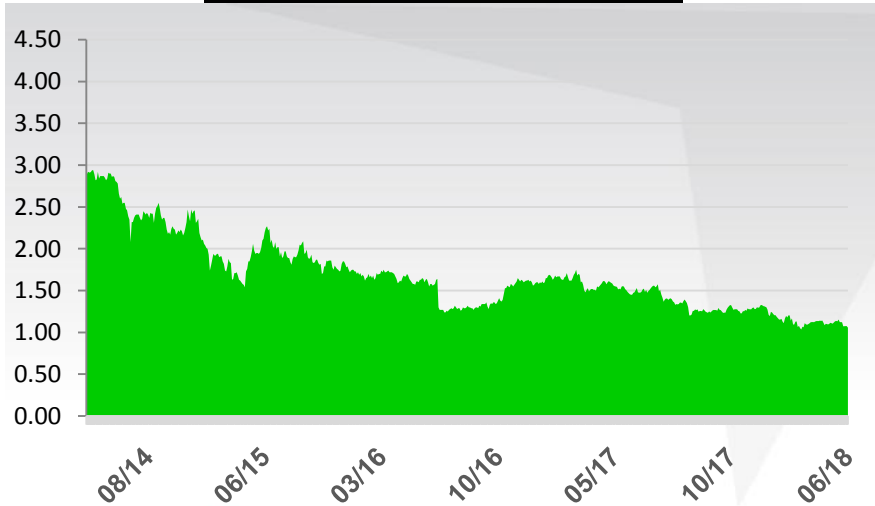
עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח (ברוטו, סינטטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

צמוד שקלי ציפיות אינפלציה

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

המטבע האמריקאי נחלש מעט השבוע על רקע אי הוודאות הגוברת בעקבות גל נוסף במלחמת הסחר. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) ירד ב-0.27 נק' לרמה של 93.52 נק', לאחר שבמהלך השבוע עלה מעל 95 נק' - הרמה הגבוהה ביותר מיולי 2017. האירו סיים את השבוע ללא שינוי ביחס למטבעות המובילים. למרות שאירופה גם נאלצה להצטרף למלחמת הסחר מתחילת חודש יוני.

השקל נותר כמעט ללא שינוי בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.61 ₪ לדולר, ירידה של כ-0.1%. האירו נותר ללא שינוי ברמה של 4.2 ₪ לאירו. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-4.3%. האירו עלה מול השקל בכ-0.8% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידת שערים. מדד ת"א 35 ירד ב-0.89% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-1.2%, בעוד ת"א 90 ירד בכ-1.71% ונמצא כ-1.3% מתחת לרמתו בתחילת השנה. חברת דיסקונט השקעות ערכה שבוע שעבר מכרז מוצלח בין הגופים המוסדיים למכירה של 16.6% ממניות שופרסל. מחיר המכירה במכרז נקבע על 21.83 שקל למניה, המשקף הנחה של 8% על המחיר בו סיימה המניה בטרם פרסום ההודעה. מדובר במכירת מניות בהיקף של 854 מיליון שקל. בעקבות המכירה ירדה אחזקתה של דסק"ש בשופרסל מ-50.12% ל-33.56%. דסק"ש התחייבה שלא למכור מניות נוספות של שופרסל בשלושת החודשים הקרובים. בדסק"ש הסבירו כי החלטת המכירה נבעה מרצונה של החברה לשפר את יחס המינוף ואת גמישות הפיננסית.

קבוצת בזק (אינטרנט זהב, בזק ובי-קום) ממשיכה לרעוד. לאחר גיוס הון על ידי אינטרנט זהב (חברה השולטת בשרשור בבזק), החברה הודיעה כי היא נמצאת במגעים למכירת השליטה בבזק לאחים נוימן. בדיווח

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-0.89	1.09	1.24
ת"א 90	-1.71	0.32	-1.26
ת"א 125	-1.09	0.92	0.97
ת"א פיננסים	-1.11	-0.86	1.03
נדל"ן 15	-1.01	0.35	-5
SME60	-1.10	0.32	-7.73
ת"א נפט וגז	-1.77	0.83	4.2

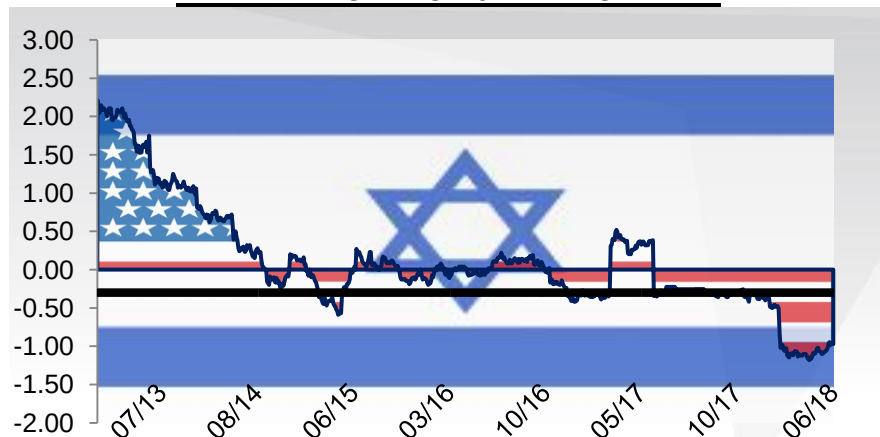
	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.61	1.68	4.32
יורו / שקל	4.20	0.77	0.76
ליש"ט / שקל	4.78	1.35	2.27
יורו / דולר	1.17	-0.75	-3.28

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-1.59	0.48	-0.44
S&P 500	-0.89	1.83	3.04
נאסד"ק	-0.80	3.30	12.52
דאקס	-3.31	-0.20	-2.62
פוטסי	0.63	0.05	-0.07
CAC 40	-2.08	-0.20	1.41
STOXX EUROPE 600	-1.06	0.51	-1.07
שנחאי	-4.83	-7.10	-13.04
ניקיי 225	-1.47	1.42	-1.45

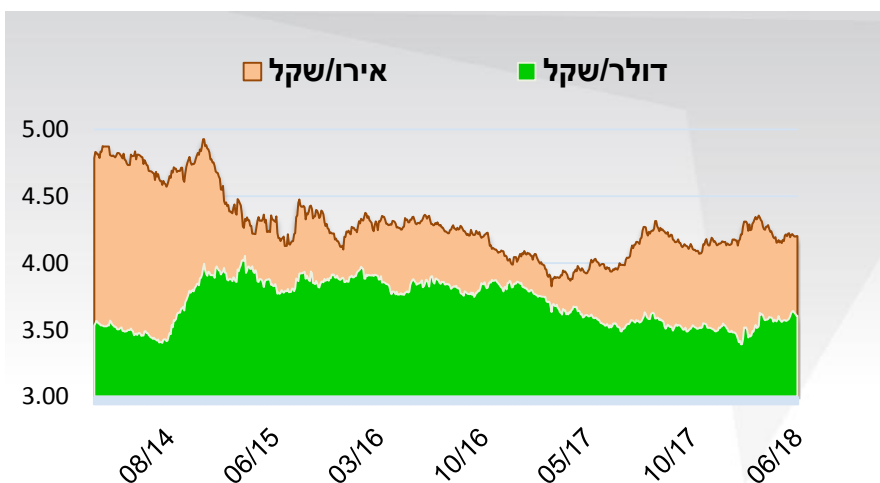
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מציינת החברה כי לפי מתווה העסקה תרכוש קבוצת נוימן 36%-52% ממניות בייקום בתמורה לסכום המשקף מחיר למניה של 46-48 שקל. הנושים ביורוקום (הבנקים: דיסקונט, פועלים ובינלאומי) לא התלהבו מהעסקה כי מעדיפים לבצע מכרז ולבחון את מגוון האופציות בהן גם מכירת אינטרנט זהב, לכן ביקשו צו מניעה למכירת בייקום. בסופו של דבר הנהלת אינטרנט זהב והבנקים הגיעו לפשרה למכירת מניות בייקום בהליך מסודר של מכרז ובפרק זמן שייקבע מראש, אבל לא יעלה על מספר חודשים.

ארה"ב

המדדים המרכזיים בארה"ב סיימו את השבוע בירידות שערם. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-0.89% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3%. מדד הנאסד"ק ירד השבוע ב-0.8% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-12.5%.

מלחמת הסחר הגלובלית מחריפה לאחר שטראמפ הורה לממשלו להכין רשימה נוספת של סחורות יבוא סיניות בשווי 200 מיליארד דולר שאפשר יהיה להטיל עליהן מכסי יבוא. כמו כן, טראמפ הזהיר שאם סין תגיב למכסים החדשים הללו, הוא יסלים עוד יותר את העימות, על ידי הטלת מכסים על סחורות בשווי עוד 200 מיליארד דולר. כך שסבב חדש של מכסים יעלה את סך היבוא מסין שכפוף למכסי יבוא ל-450 מיליארד דולר, כמעט כל היבוא האמריקאי מסין בשנה שעברה. לפני שבועיים טראמפ חשף את תכניתו להטיל מכסי יבוא של 25% על מוצרים סיניים ב-1,102 קטגוריות בשווי של 50 מיליארד דולר. סין מצידה מטילה גם מכסי יבוא בשני שלבים, בצורה זהה למכסים אמריקאים. ב-6 ביולי תטיל סין מכסי יבוא על מוצרים אמריקאיים בשווי של 34 מיליארד דולר ב-545 קטגוריות - החל בפולי סויה, בשר חזיר, עוף ופירות ים וכלה ברכבי כביש שטח וכלי רכב חשמליים. לאחר מכן תטיל סין מכסי יבוא על סחורות אמריקאיות בשווי של 16 מיליארד דולר. המועד שבו יוחל בגביית מכסי יבוא על מוצרים אלה - כולל כימיקלים, פחם, נפט גולמי ומכשירים רפואיים - יוכרז במועד מאוחר יותר. "סין מוכנה לחלוטין להגיב לכל רשימה חדשה של מוצרים שעליהם יוטל מכס שתציג ארה"ב", כך אמר

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

דובר משרד המסחר הסיני. "ביכולתה של סין להגיב לתוכניותיו של טראמפ באמצעים שונים".

האיחוד האירופי הטיל מכסי יבוא של 25% על רשימת מוצרים המיובאים מארה"ב. המסים החדשים מגיעים בתגובה להחלטת טראמפ להטיל מכסי יבוא על אלומיניום ופלדה מאירופה. שווי היבוא השנתי של המוצרים עליהם יוטל מס עומד על כ-3.2 מיליארד דולר בשנה והם כוללים פלדה, אלומיניום, תוצרת חקלאית, ביגוד וגם אופנועים. כמו כן, ענקיות הרכב הגרמניות מבקשות מהאיחוד לשקול הטלת מכסי יבוא על רכבים אמריקאים. טראמפ מצידו מאיים להטיל מכס של 20% על יבוא מכוניות מאירופה.

קנדה הודיעה כי תטיל מכסים בסך 12.9 מיליארד דולר אמריקאי על יבוא מארה"ב, החל מ-1 ביולי. מקסיקו הטילה מכסים על מוצרים אמריקאיים, החל מברזל ועד חזיר ובורבון. הודו העלתה את המכסים על שורה של פריטים בתגובה להעלאת המכס בארה"ב על מוצרים שמיוצרים בהודו. כמו כן, טורקיה הודיעה על הטלת מכסים על סחורות אמריקאיות בשווי 267 מיליון דולר, ובהן פחם, נייר, טבק, אורז, וויסקי ומכוניות. משרד הכלכלה הטורקי מסר כי המכסים הוטלו לאחר שלא חלה התקדמות במשא ומתן בין שתי המדינות בנושא.

בזירת המאקרו התפרסמו התחלות בניה אשר עלו ב-5% בחודש מאי ל-1.35 מיליון יח', הצפי עמד על עליה מתונה יותר של 1.4%. אישורי בניה לעומת זאת אכזבו כאשר ירדו ב-4.6% בחודש מאי ל-1.301 מיליון, הצפי עמד על ירידה של 1.4%. מדד אישורי בניה מציג פעילות הבניה העתידית, כך שהירידה בו יכולה להצביע על האטה הצפויה בענף. מכירות הבתים הקיימים ירדו ב-0.4% בחודש מאי והסתכמו בקצב שנתי מתואם עונתיות של 5.43 מיליון. כך נמסר מאיגוד המתווכים הלאומי בארה"ב. זהו הירידה החודשית השנייה ברציפות. תחזית הכלכלנים הייתה לעלייה של 1.5% ל-5.52 מיליון. מספר תביעות האבטלה בארה"ב ירד בשבוע שעבר ל-218 אלף, לעומת 221 אלף בשבוע הקודם. האטה חדה נרשמה בצמיחת פעילות הייצור באזור פילדלפיה החודש. מדד פעילות הייצור נפל ביוני לרמה של 19.9 נק' - שפל של 19 חודשים, לעומת 34.4 נק' בחודש מאי, כך מסר הבנק הפדרלי של פילדלפיה. תחזית הכלכלנים הייתה לירידה מתונה יותר לרמה של 28 נק'.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

25/6/2018	סקר IFO למצב העסקים – גרמניה. מכירות בתים חדשים – ארה"ב.
26/6/2018	מדד אמון הצרכן של CB – ארה"ב.
27/6/2018	הזמנות מוצרים ברי קיימא – ארה"ב. מכירות בתים בהמתנה – ארה"ב.
28/6/2018	מכירות קמעונאיות – יפן, גרמניה. מדד המחירים – ספרד, איטליה, גרמניה. אבטלה – ישראל. התמ"ג – ארה"ב. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב.
29/6/2018	מדד המחירים – יפן, צרפת, האיחוד אירופי. אבטלה – גרמניה. התמ"ג – בריטניה, קנדה. 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