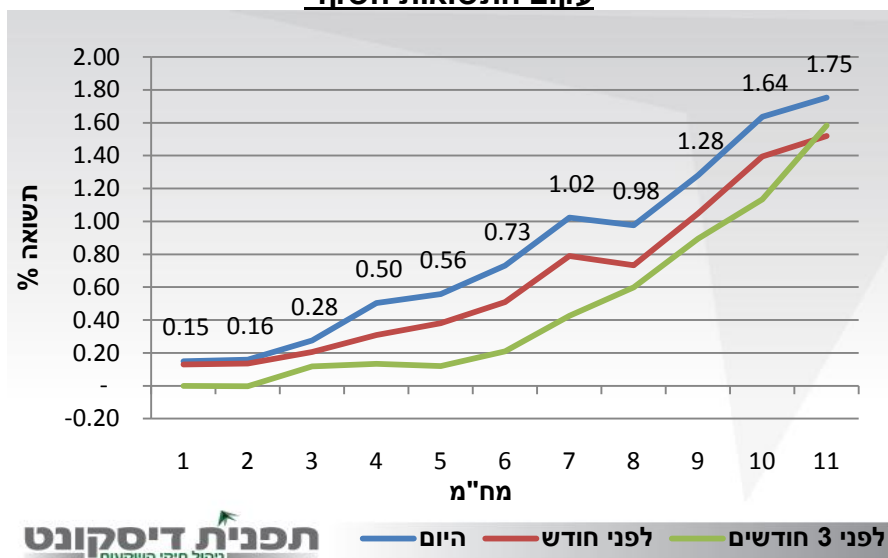


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.60	1.28	0.91
תל בונד 40	3.40	1.36	0.74
תל בונד 60	4.01	1.30	0.82
תל בונד שקלי	4.01	1.67	2.48
תל בונד צמודות-יתר	3.84	1.45	0.93
תל בונד תשואות	3.80	2.29	1.76
תל בונד ריבית משתנה	3.12	1.72	1.06

עקום התשואות השקלי



השווקים בישראל נתנו גז. שותפויות הגז תמר ולוויתן דיווחו על חתימת שני הסכמים למכירת גז טבעי לקבוצת משקיעים מצריים. מדובר בקבוצת דולפינוס שנחשבת למתווכת לתעשייה המקומית שם, וברשותה מזכרי הבנות ישנים לרכישת גז מישראל. לפי הדיווחים סך ההסכמים יגיעו להיקף של כ-64 BCM במשך תקופה של 10 שנים, בהיקף כספי מוערך של כ-15 מיליארד דולר.

בנוסף גם כיל דיווחה על חתימת הסכמים לאספקת הגז עם שותפויות תמר ולוויתן בהיקף כספי של כ-130 מיליון דולר בשנה. המחיר הממוצע עומד על כ-5.3 דולר ליחידת חום, זול משמעותית מההסכמים שנחתמו מול דולפינוס המצרית. מדובר בשני הסכמים למכירה כוללת של עד 0.76 BCM בשנה, הראשון מול שותפות תמר על האספקה של כ-0.38 BCM בשנה על בסיס מזדמן. השני מול שותפות לוויתן, אשר יהווה גיבוי לאספקת הגז הרציפה לכל עד לתחילת הזרמת הגז ממאגרי כריש ותנין, בהיקף כולל של כ-0.38 BCM בשנה על בסיס מחייב. ההסכם מול לוויתן כולל מנגנון Take or Pay עבור כמות שנתית מינימלית.

ביום ראשון התפרסם אומדן ראשוני לנתוני תמ"ג למחצית השנייה של 2017. התוצר המקומי הגולמי בישראל עלה ב-3.7% בחישוב שנתי. העלייה בתמ"ג מבטאת עליות בהוצאה לצריכה ציבורית (1.4%), בהוצאה לצריכה פרטית (5.2%), ביצוא הסחורות והשירותים למעט יהלומים וחברות הזנק (8%) ובהשקעה בנכסים קבועים (2.1%). ההוצאה לצריכה פרטית לנפש עלתה ב-3.2% בחישוב שנתי לאחר עלייה מתונה של 0.3% במחצית הראשונה.

שוק האג"ח

בשבוע שחלף שוק האג"ח המקומי נרגע לאחר מימוש מהיר ומשמעותי בתחילת חודש פברואר, על רקע עליית התשואות בארה"ב ופדיון הכספים בקרנות הנאמנות המקומיות.

מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.31% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה שלילית של 1.37% מתחילת החודש. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.14% אחרי שלושה שבועות רצופים של ירידות. בעקבות כך, עלה המרווח הקונצרני של התל-בונד השקלי ב-9 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 1.67%, עליה של כ-23 נקודות בסיס במרווח בחודש האחרון.

מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.15% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 שנים שטיפס 0.11%. המרווח ירד מעט ועומד על 1.30%.

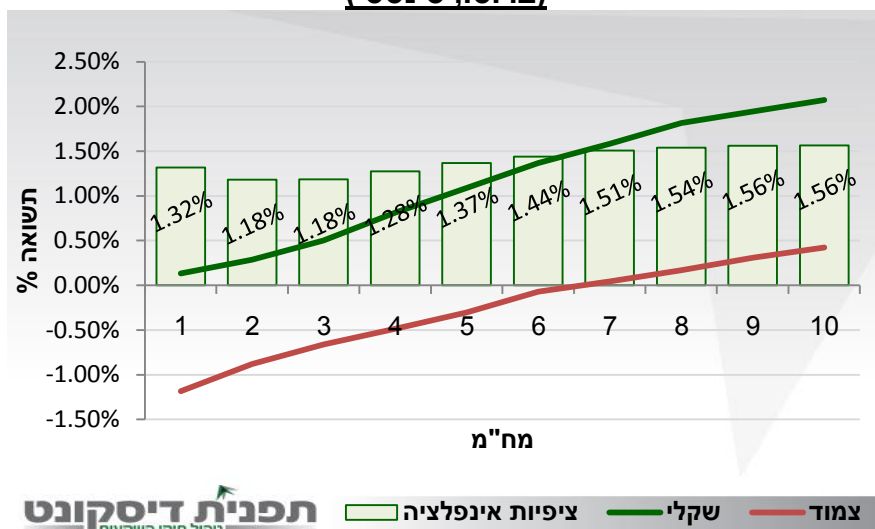
מט"ח

השקל התחזק ביחס למטבעות המובילים בעולם בעקבות שני אירועים. הדיווח על חתימת הסכמים למכירת גז למצריים והדיווח על ההשקעה במפעל של אינטל בישראל בהיקף של כ-4-5 מיליארד דולר, וכך קטע פחות מתמשך שנמשך מסוף חודש ינואר. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.49 ₪ לדולר, ירידה של כ-1.4%. האירו נחלש ב-2.3% והגיע ל-4.28 ₪ לאירו. גם הליש"ט נחלש ביחס לשקל ושער הנוכחי עומד על 4.87 ₪ לליש"ט, ירידה של כ-2.4%.

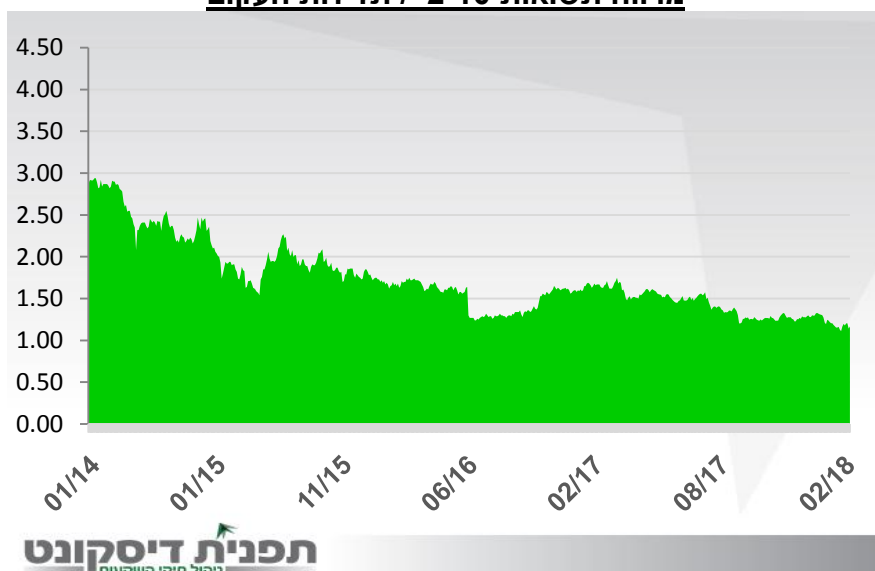
מניות

עוד שבוע חיובי לשוק המניות בישראל. מדד ת"א 35 עלה כ-0.6% בסיכום שבועי, אך עדיין נמצא בתשואה שלילית של כ-3.1% מתחילת חודש פברואר. בעוד ת"א 90 כמעט ולא השתנה ועלה בכ-0.1% ונמצא

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

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.61	-3.12	-0.69
ת"א 90	0.08	-4.13	0.83
ת"א 125	0.53	-3.29	-0.17
ת"א פיננסים	-0.36	-4.71	0.32
נדל"ן 15	0.10	-5.39	-2.93
SME60	-0.03	-2.79	-0.94
ת"א נפט וגז	16.58	3.27	4.27

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.49	2.09
יורו / שקל	4.28	1.33
ליש"ט / שקל	4.87	0.3
יורו / דולר	1.23	-0.73

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.51	-3.14	0.53
S&P 500	0.55	-2.71	2.76
נאסד"ק	1.86	-0.77	7.82
דאקס	0.26	-5.35	-3.36
פוטסי	-0.69	-3.84	-5.77
CAC 40	0.68	-3.00	0.09
STOXX EUROPE 600	0.14	-3.62	-2.06
שנחאי	2.17	-6.10	-1.17
ניקיי 225	0.19	-6.34	-4.47

בתשואה שלילית של כ-4.1% מתחילת החודש. מדד ת"א נפט וגז זינק ב-18.6% לאחר ההודעה כי שותפויות תמר ולוויתן חתמו על הסכם למכירת גז למצרים, דלק קידוחים קפצה ב-27.6% וריכזה את המחזור הגבוה בבורסה, השותפה בלווייתן רציו עלתה ב-28.1%, השותפה בתמר ישראל מקו עלתה ב-15.7% ותמר פטרוליום קפצה ב-14.1%. מתחילת החודש מדד ת"א נפט וגז נמצא בתשואה חיובית של כ-3.3%. חברת מליסרון פרסמה את דוחותיה הכספיים לשנת 2017. החברה סיכמה את השנה עם רווח נקי בסך של 776 מיליון שקל, לעומת רווח נקי של 927 מיליון שקל בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של 16%. הירידה נובעת בעיקרה מעלייה בהוצאות המימון מרמה של 241 מיליון שקל בשנת 2016 לרמה של 409 מיליון שקל בשנת 2017. הכנסות החברה גדלו בשנת 2017 בכ-14% ל-1.55 מיליארד שקל, לעומת 1.36 מיליארד שקל בשנת 2016. סך ה-NOI בשנת 2017 הסתכם בכ-1.15 מיליארד שקל, לעומת כ-1.07 מיליארד שקל בשנת 2016, עלייה של כ-7.4%. קריסת רשת הוניהמן והקשיים ברשתות האופנה טרם קיבלו את מלוא הביטוי בדוחות כספיים.

ארה"ב

תשואות האג"ח הממשלתיות בארה"ב ל-10 שנים נסוגו מתחת ל-2.9% וסגרו את השבוע בתשואה של 2.86%. מדד ה-S&P 500 עלה ב-0.55% ומדד הנאסד"ק הוסיף 1.86% לערכו בשבוע החולף. המדדים נמצאים לא רחוק מהשיאים שהגיעו אליהם בסוף חודש ינואר, כאשר S&P 500 ירד מאז כ-4.4% ומדד הנאסד"ק ירד כ-2.2%. ה"פד" מתכוון להמשיך במדיניות מוניטרית מצמצמת, כך מעיד הפרוטוקול של ישיבת הוועדה שהתקיימה ב-31-30 בינואר. הפרמטרים העיקריים שהובאו בחשבון בהידוק המדיניות המוניטרית היו התחזקות הדולר, עליה בתשואות אג"ח של ממשלת ארה"ב, כמו גם הירידה בשוק המניות. כל אלו אפשרו למומחים להסיק כי הכלכלה האמריקאית במצב טוב. כזכור "הפד" השאיר את הריבית ברמה של 1.5%-1.25%. ההחלטה לשמור על רמת ריבית נוכחית נעשתה על רקע האינדיקטורים הכלכליים החיוביים – שיפור בשוק העבודה האמריקאי, גידול בהוצאות

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



הצרכנים והעלייה בפעילות הכלכלית. חברי הוועדה מצפים שהאינפלציה תעלה ליעדה בשנת 2018 ותעמוד על 2%. מצב טוב של כלכלת ארה"ב יאפשר לעלות ריבית בפעם הרביעית כבר במרץ 2018.

התשואות בשוקי האג"ח טיפסו בחדות בחודשיים האחרונים והדבר החל להשפיע על שוק הדיור בארה"ב. מכירות הבתים בארה"ב נפלו בחודש האחרון בכ-3.2% לרמה של 5.38 מיליון יחידות, הירידה השנתית החדה ביותר מאז שנת 2014. תחזית האנליסטים עמדה על עלייה של 0.8%. הנתון לחודש דצמבר עודכן למטה והראה על 5.66 מיליון דירות שנמכרו. בסיכום שנתי, מכירות הבתים הקיימים בארה"ב ירדו בכ-4.8%. הזינוק בתשואות איגרות החוב הממשלתיות בחודשיים האחרונים הביא גם לזינוק בריביות על משכנתאות. הריבית על התקופה של 1-5 שנים עמדה בשבוע האחרון על רמה של 3.63%. הריבית לתקופה של 15 שנה זינקה לרמה של 3.84%. הריבית לתקופה של 30 שנה טיפסה לרמה של 4.38%.

מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור בארה"ב טיפס בחודש פברואר לרמה של 55.9 נקודות לעומת רמה של 55.5 נקודות בחודש הקודם. מדד פעילות מגזר השירותים טיפס החודש לרמה של 55.9 נקודות, שיא של שישה חודשים. הגורם לכך ככל הנראה הן הציפיות להשלכות של תוכנית הורדת מיסים של טראמפ.

תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בארה"ב בשבוע שחלף ירדו ב-7,000 ועמדו על 222 אלף, לעומת צפי ל-230 אלף. זו הרמה הנמוכה ביותר מאז סוף המיתון הכלכלי בשנים 2007-2009. הממוצע החודשי ירד ב-2,250 לרמה של 226 אלף, לעומת 228.25 אלף בשבוע שעבר.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

26/2/2018	החלטת הריבית – ישראל. מכירות בתים חדשים – ארה"ב.
27/2/2018	מדד המחירים לצרכן – גרמניה. הזמנות מוצרים ברי קיימא – ארה"ב. מדד אמון הצרכן של CB – ארה"ב.
28/2/2018	מדד מנהלי הרכש – סין. השינוי במספר הבלתי מועסקים – גרמניה. מדד המחירים לצרכן – האיחוד האירופי. תמ"ג רבעוני – ארה"ב.
01/3/2018	מדד מנהלי הרכש – גרמניה, בריטניה. מדד ISM במגזר הייצור – ארה"ב.
02/3/2018	שינוי במספר המועסקים – ארה"ב. תמ"ג רבעוני ושנתי – קנדה.

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