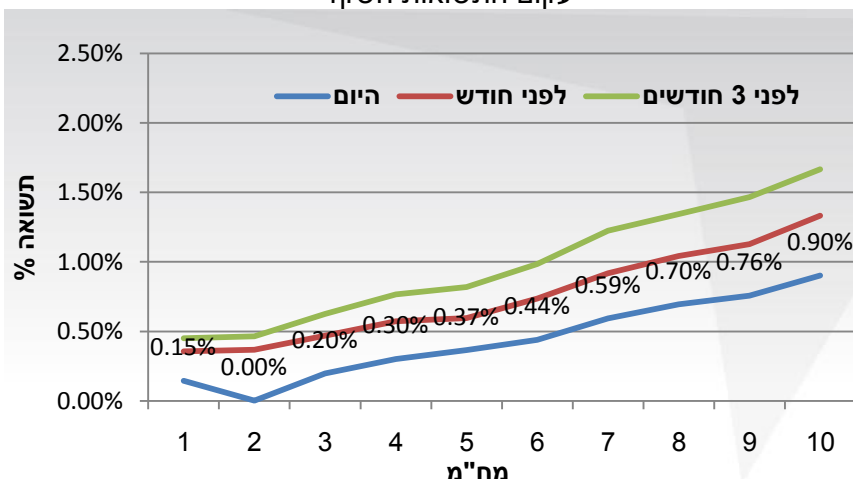


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממסלולי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.32	1.29	0.47
תל בונד 40	3.83	1.14	0.26
תל בונד 60	4.07	1.23	0.37
תל בונד שקלי	3.72	2.41	2.80
תל בונד שקלי-50	3.92	1.46	1.88
תל בונד צמודות-יתר	3.64	1.62	0.76
תל בונד תשואות	3.25	3.01	2.16
תל בונד ריבית משתנה	2.59	1.02	1.24

עקום התשואות השקלי



הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- חשבונות לאומיים – אומדן ראשון לרבעון השני של 2019. התמ"ג (תוצר מקומי גולמי) עלה בשיעור שנתי של 1.0%. מדובר בעלייה מתונה שמשקפת ירידה בהוצאה לצריכה פרטית ובהשקעות בנכסים קבועים שהושפעו מירידה משמעותית ביבוא כלי הרכב בהשוואה לרבעון הראשון השנה.

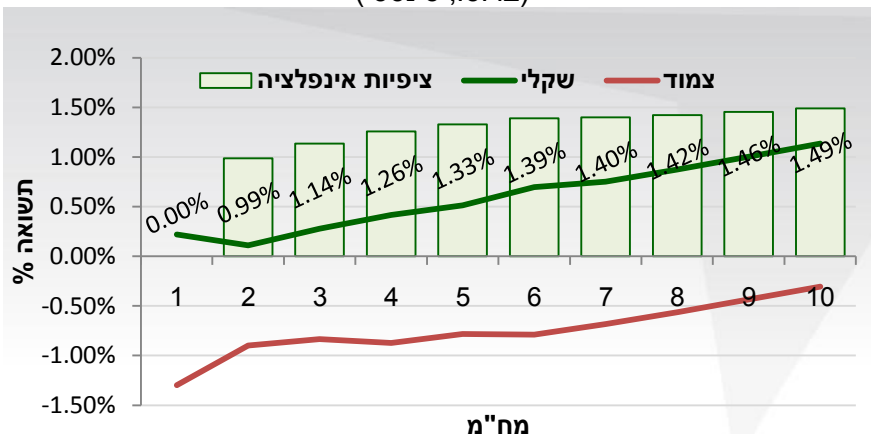
- סחר חוץ, נתונים ליולי 2019 – יצוא הסחורות (למעט יצוא יהלומים) הסתכם ב-13.8 מיליארד ש"ח והגרעון המסחרי הסתכם ב-10.8 מיליארד ש"ח. היצוא לאיחוד האירופי היווה 32%, לארה"ב 24%, לארצות אסיה 21%, ו-23% הנותרים ליתר ארצות העולם.

- יצוא שירותים, יוני 2019 מנוכה עונתיות – סך יצוא השירותים (ללא חברות הזנק) עלה ב-2.4% ביחס לחודש הקודם והסתכם ב-4.4 מיליארד דולר. יצוא שירותים עסקיים אחרים (לא כולל חברות הזנק) עלה ב-2.5% ביחס לחודש קודם, ההכנסות מתיירות ירדו ב-0.3%.

- לינות במלונות תיירות, ינואר – יולי 2019 – בשבעת החודשים הראשונים של השנה נרשמו 14.7 מיליון לינות במלונות התיירות בארץ. 48% מסך הלינות היו לינות של תיירים – כ-7 מיליון. תפוסת החדרים במלונות היו 69% לעומת 67% בתקופה המקבילה אשתקד. התפוסה הגבוהה ביותר נרשמה בת"א, כ-77%.

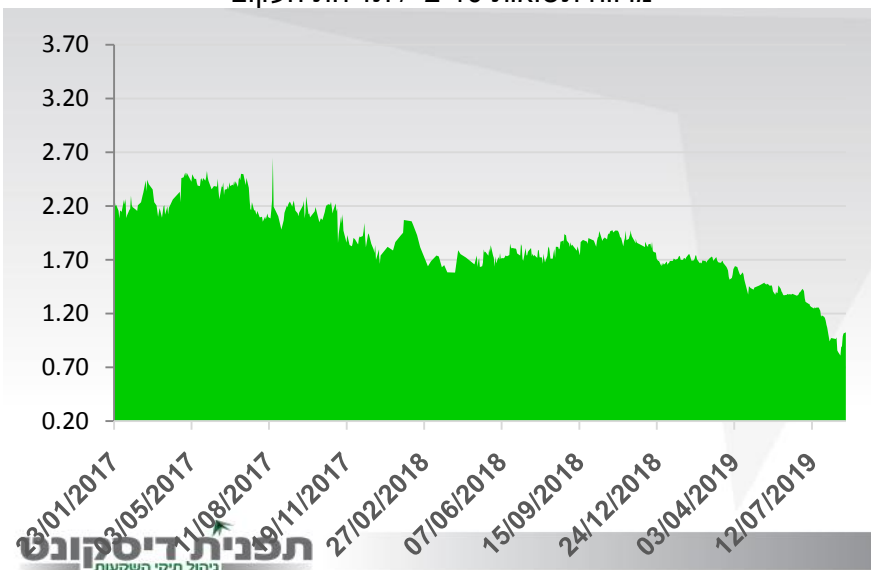
שוק האג"ח

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

בשוקי האג"ח הממשלתי המקומי נרשמה מגמה של ירידות שערים ובאג"ח הקונצרני נרשמה מגמה מעורבת. עקום התשואות ירד לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה בכ-3 נק' בסיס השבוע לרמה של 1.53%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 0.99%, פער תשואות שלילי של 54 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.47% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-6.23%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.41% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-5.86% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.17% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.67%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-24 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.34%, ירידה של כ-57 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-0.62%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-6.48% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.1%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-9 נק' בסיס ועומד על 1.20%, ירידה של כ-28 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

מט"ח

הדולר נחלש השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, על רקע עלייה באי הוודאות בעקבות מלחמת הסחר. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) ירד ב-0.7 נק' לרמה של 97.5 נק'. האירו התחזק ביחס למטבעות המובילים. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.51 ש"ח, ירידה של כ-0.87%. האירו נחלש בכ-0.94%.

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

לרמה של 3.88 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-6.03%.
כמו כן האירו ירד מול השקל בכ-9.76% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-2.69% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-8.96%, בעוד ת"א 90 זינק ב-5.22% ונמצא כ-24.81% מעל לרמתו בתחילת השנה. מניית בזק נחלשה השבוע ב-1.65% ברקע למחיקה נוספת של 951 מיליון שקל מההון העצמי בגין חברת פלאפון. נזכיר שרק לפני מספר חודשים הופחתו מהונה העצמי של בזק כ-1.5 מיליארד שקל בעבור שווי חברת YES.

מניית מיטרוניקס (יצרנית רובוטים לניקוי בריכות) זינקה השבוע בלמעלה מ-10% בעקבות פרסום דו"ח חיובי של החברה. הדו"ח הראה עלייה של 10% בהכנסות וצמיחה של 23% בפעילות בארה"ב.

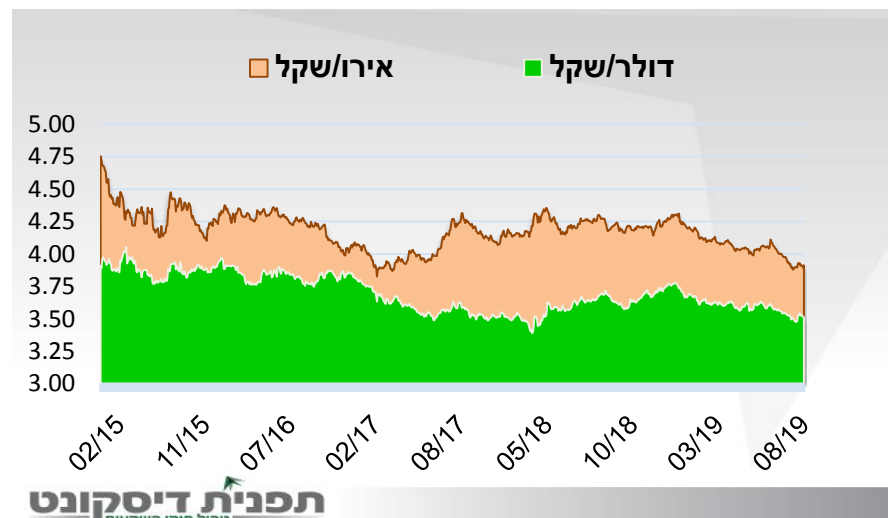
ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-1.44% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-13.6%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-1.83% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-17.93%. בסוף השבוע האחרון מלחמת הסחר בין ארה"ב וסין העלתה הילוך והגיע לשיאים חדשים.

ביום שישי הודיעו הסינים על העלאת מכסים על סחורות אמריקאיות בשווי 75 מיליארד דולר בשתי פעימות. המכסים במספר רב של תחומים החל מסויה, דרך בשר בקר וחזיר ובנוסף חידוש מכסים בגובה 25% על כלי רכב. נציין כי המכסים הקודמים שהטילו הסינים כבר פגעו קשות בענפי החקלאות האמריקאים.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	2.69	-1.81	8.96
ת"א 90	5.22	3.04	24.81
ת"א 125	3.33	-0.49	12.97
ת"א פיננסים	2.73	-1.48	17.1
נדל"ן 15	5.11	8.45	49.99
SME60	4.84	0.63	4.44
ת"א נפט וגז	1.57	-5.66	0.70

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	0.04	-6.03
יורו / שקל	0.15	-9.24
ליש"ט / שקל	0.88	-9.76
יורו / דולר	0.12	-3.33



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 % השבוע	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאג'ונס	-1.12	-4.48	10.20
S&P 500	-1.44	-4.47	13.57
נאסד"ק 100	-1.83	-4.89	17.93
דאקס	0.42	-4.74	9.97
פוטסי	-0.31	-6.48	5.45
CAC 40	0.49	-3.48	12.60
STOXX EUROPE 600	0.47	-3.74	9.98
שנחאי	2.11	-1.67	15.62
ניקיי 225	1.38	-3.92	3.50

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



כעבור שעה מפרסום המכסים הסינים, נאם יו"ר הפד האמריקאי, ג'רום פאוול בכינוס שנתי של נגידי הבנקים בארה"ב. בנאומו התייחס לאתגרים שניצבים בפני ארה"ב אולם לא ציין אם בכוונתו להוריד ריבית בארה"ב. בתגובה, נשיא ארה"ב טראמפ ציין בטוויטר כי פאוול שוב מאכזב וכי הוא לא יודע מי "אויב" גדול יותר לכלכלה האמריקאית, פאוול או המזכיר הכללי של סין, שי. למרות שאין לטראמפ סמכות לפטר את פאוול, הוא הודיע, אומנם בניסוח מרומז, כי יש אפשרות להחליפו.

כשעה לאחר נאומו של פאוול, המשיך טראמפ בסדרת ציוציו והודיע כי ארה"ב לא צריכה את סין וכי הוא ממליץ לחברות האמריקאיות לחפש חלופות לסין במידוי. בעקבות דברים אלה, חברות המייצרות מוצרים בסין (אפל, קוואלקום ועוד) ירדו בחדות. הנגיד הבריטי, קרני, אמר כי העולם צריך להפסיק להישען על הדולר האמריקאי בתור מטבע מרכזי ויש להחליפו במטבע אחר.

לאחר מספר שעות טראמפ הגיב, ב-1 לספטמבר, עם כניסת המכסים הסינים לתוקף, יעלו המכסים האמריקאים על סחורות סיניות בשווי 300 מיליארד דולר, חודש לאחר מכן יעלו המכסים האמריקאים על סחורות בשווי 250 מיליארד דולר נוספים.

בסיכומו של סוף השבוע הזה, תשואות האג"ח הממשלתיות האמריקאיות ירדו בחדות והתשואה ל-10 שנים כמעט ירדה אל מתחת ל-1.5%, מדדי המניות ירדו בחדות ומדד הפחד זינק.

כעת רק נותר לחכות להמשך ולראות עד כמה המהלכים הללו ישפיעו על כלכלות העולם והאם סין תגיב ובאיזה עוצמה.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

26/08/2019	הזמנות מוצרים ברי קיימא – ארה"ב.
27/08/2019	תמ"ג – גרמניה.
28/08/2019	מלאי נפט גולמי – ארה"ב.
29/08/2019	השינוי במספר הבלתי מועסקים – גרמניה. מכירות בתים בהמתנה – ארה"ב. תמ"ג – ארה"ב.
30/08/2019	מדד המחירים לצרכן – האיחוד האירופי.
31/08/2019	מדד מנהלי הרכש המגזר היצור – סין.

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 מזק, 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