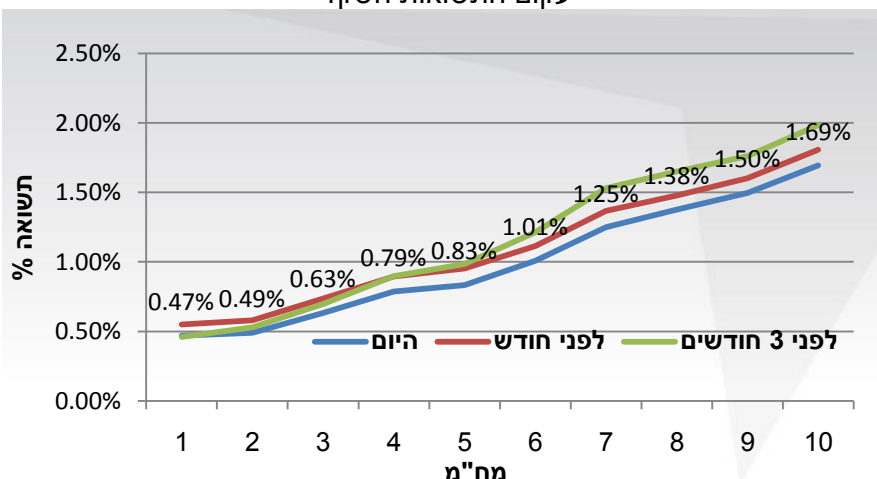


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.33	1.28	0.69
תל בונד 40	3.95	1.10	0.44
תל בונד 60	4.15	1.21	0.57
תל בונד שקלי	3.82	2.26	3.13
תל בונד שקלי-50	4.03	1.30	2.21
תל בונד צמודות-יתר	3.69	1.37	0.65
תל בונד תשואות	3.38	2.50	1.73
תל בונד ריבית משתנה	2.84	0.82	1.22

עקום התשואות השקלי

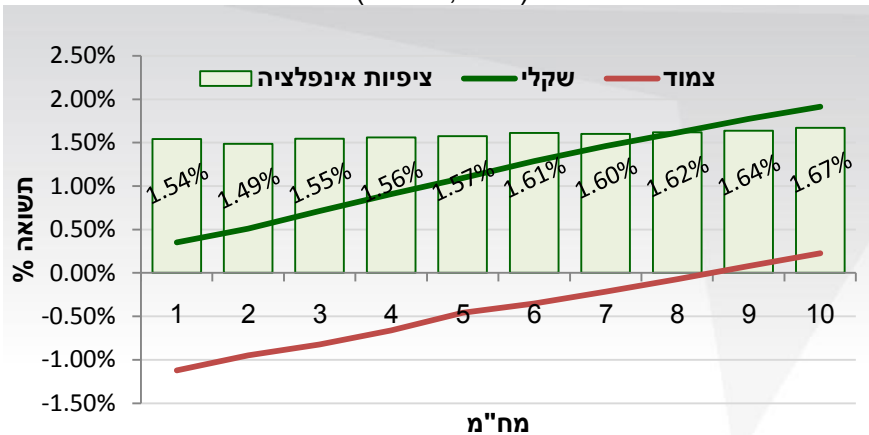


כצפוי, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25%. בבנק המרכזי מעריכים שתוואי העלאת הריבית בעתיד יהיה "הדרגתי וזהיר, באופן שיתמוך בתהליך שבסופו האינפלציה תתייצב בסביבת מרכז תחום היעד, ובפעילות הכלכלית". "בנק ישראל ממשיך לעקוב אחר ההתפתחויות באינפלציה, בכלכלה היראליה, במדיניות הפיסקלית, בשווקים הפיננסיים ובמשק העולמי, והוא יפעל להשגת יעדי המדיניות המוניטרית בהתאם להתפתחויות אלו". בבנק ישראל מאשימים את התיסוס בשקל בעיכוב עליית האינפלציה לכיוון מרכז היעד. השקל התחזק במונחי שער החליפין האפקטיבי ב-6% מתחילת השנה וב-1.2% מאז החלטת הריבית הקודמת. כמו כן, בבנק ישראל מציינים כי המשק צמח מעט מתחת לקצב הפוטנציאלי וששוק העבודה נותר הדוק. בבנק ישראל מודעים להתגברות הסיכונים לכלכלה העולמית, בעיקר לנוכח החרפת "מלחמת הסחר".

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

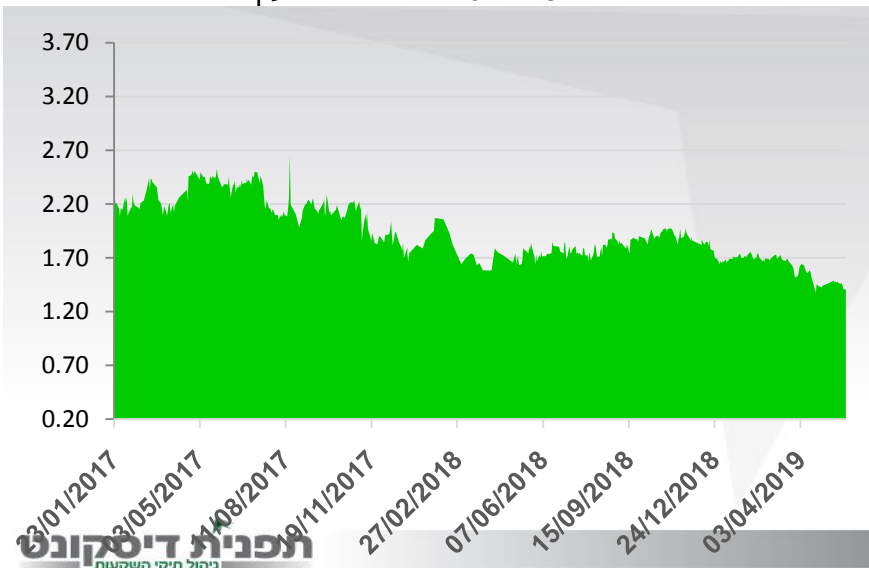
- בארבעת החודשים הראשונים של 2019 נרשמו 7.6 מיליון לינות במלונות התיירות בארץ. 4 מיליון לינות של תיירים – 52% מסך כל הלינות. כמו כן, באותה תקופה עלתה תפוסת החדרים ל-66% לעומת 64% אשתקד (עלייה של 2%), כאשר מחוז הצפון הוביל עם עלייה בתפוסה של 7.3%. הרמה השנתית של מספר לינות שחושבה על סמך שלושת החודשים האחרונים הייתה 12.5 מיליון לינות לעומת 12.2 מיליון שחושבה על סמך שלושת החודשים הקודמים.
- סך יבוא הסחורות (למעט יהלומים) בחודש אפריל הסתכם ב-21 מיליארד שקל. חלוקת היבוא עפ"י מדינות מקור מעלה כי 38% מהיבוא הגיע ממדינות האיחוד האירופי, רק 16% מארה"ב, 21% מארצות אסיה ו-25% משאר מדינות העולם. סך יצוא הסחורות (למעט יהלומים)

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

באותה תקופה הסתכם ב-12 מיליארד שקל. חלוקת היצוא מראה כי האיחוד האירופי הוא היעד העיקרי לתוצרת ישראל עם 31%, אחריו ארה"ב – 26%, אסיה – 21% ושאר העולם – 22%. במונחים כמותיים, ארה"ב היא היעד היחיד מולו יש למדינת ישראל עודף מסחרי, שהסתכם בכ-0.5 מיליארד דולר ב-4 החודשים הראשונים של השנה, לעומת כ-2 מיליארד דולר בתקופה המקבילה ב-2018.

- כ-361 אלף כלי רכב נוספו וכ-239 אלף נגרעו בשנת 2018, כך פרסמה הלמ"ס. במספר כלי הרכב הפרטיים חל גידול של 4.3% באותה תקופה. כאשר 87.1% מתוך כלי הרכב בבעלות פרטית ו-12.9% בבעלות שאינה פרטית (בעיקר חברות לסינג וחברות השכרה). 26.4% מכלי הרכב הנעים בישראל יוצרו ביפן, 14% בקוראה הדרומית ו-6.9% בגרמניה. "ונדאי" הייתה במקום הראשון מבין יצרני כלי הרכב הפרטיים החדשים שנוספו בשנת 2018 עם נתח של 14.8%. במקום שני הייתה "קיה" עם נתח של 13.8% ובמקום השלישי "טויוטה" 10.4%.

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה של עליות שערים. עקום התשואות ירד לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים, ירדה בכ-7 נק' בסיס השבוע לרמה של 2.32% - הרמה הנמוכה ביותר מאז אוקטובר 2017. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.70%, פער תשואות שלילי של 62 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

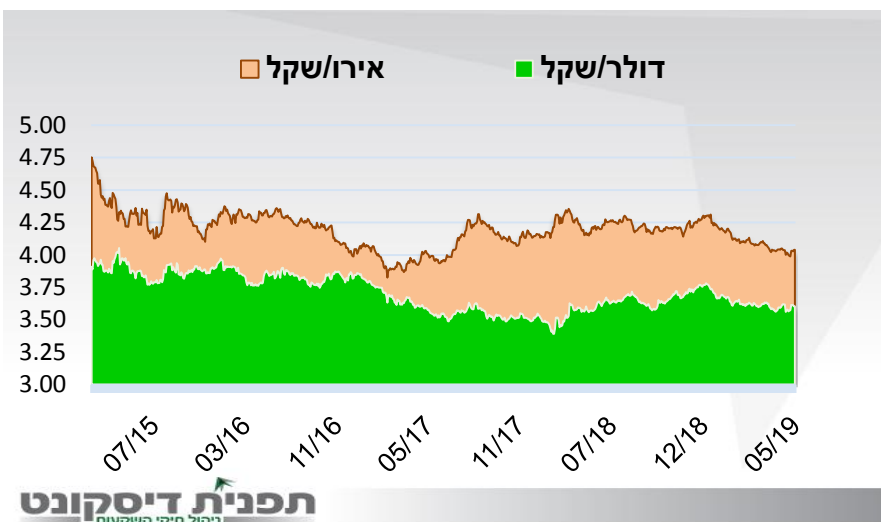
- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.76% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-4.02%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.70% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-3.7% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.26% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.9%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-12 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.26%, ירידה של כ-74 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.44%

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	-0.36	-2.2	6.84
ת"א 90	-0.13	0.62	14.4
ת"א 125	-0.32	-1.4	8.62
ת"א פיננסים	-0.90	2.12	14.92
נדל"ן 15	1.34	1.29	23.89
SME60	0.18	-5.04	4.35
ת"א נפט וגז	0.68	-3.27	8.15

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.60	0.04
יורו / שקל	4.04	-0.1
ליש"ט / שקל	4.58	-2.71
יורו / דולר	1.12	-0.29



בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.13%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-4.6% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.3%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-7 נק' בסיס ועומד על 1.21%, ירידה של כ-32 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

מט"ח

הדולר נחלש בסיום השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, אחרי שמוקדם יותר הגיע לרמתו הגבוהה ביותר מזה יותר מחמישה חודשים. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) ירד ב-0.40 נק' לרמה של 98.01 נק'. האירו התחזק מעט ביחס למטבעות המובילים. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו על רקע החלטת הריבית, שנותרה ללא שינוי ועל רקע הורדת תחזיות הצמיחה לישראל של OECD. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.60 ₪, עליה של כ-0.82%. האירו התחזק בכ-1.23% לרמה של 4.04 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-3.6%. האירו ירד מול השקל בכ-6% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ת"א 35 ירד ב-0.36% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-6.8%, בעוד ת"א 90 ירד ב-0.13% ונמצא כ-14.4% מעל לרמתו בתחילת השנה. עובדי הבורסה בתל אביב הפתיעו כאשר ביום שלישי בבוקר פתחו בשביתה איטלקית. במשך מספר שעות לא היה ניתן לקבל ציטטי קניה ומכירה וסוחרים לא יכלו לשדר הוראות. בהמשך היום הודיע הבורסה כי המסחר יפתח ב-13:15 (איחור של 3.5 שעות). במקביל נודע כי מנכ"ל הבורסה, בן זאב, מקדם מהלך של הנפקה. ההנפקה צפויה להיות בדרך של הצעת מכר ל-32.9% לפחות ממניות הבורסה, המוחזקות בידי נאמן עבור ארבע קרנות השקעה זרות (Delton, Moelis, Sunsuper, Novo) (Nordisk Foundation). על פי הערכות, שווי הבורסה בהנפקה יעמוד על

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

600-650 מיליון שקל.

קרן השקעות סרצ'לייט מתקרבת לרכישת השליטה בקבוצת בזק. מחזיקי אג"ח של בי-קום ואינטרנט זהב הצביעו בעד הצעה של סרצ'לייט. קרן השקעות הציעה להשקיע סכום כולל של 330 מיליון שקל בבי-קום, כולל כ-260 מיליון שקל במועד סגירת ההסדר בתמורה להקצאת מניות בי-קום. סכום נוסף בסך של 70 מיליון שקל מוכנה סרצ'לייט להשקיע במסגרת אותו גיוס עבור חלקם של בעלי מניות המיעוט מהציבור – במקרה שלא יהיו מוכנים להשתתף. אישור ההצעה העניק לסרצ'לייט בלעדיות של עשרה ימים בניהול משא ומתן עם נציגויות מחזיקי האג"ח של בי-קום על חתימת הסדר סופי ומחייב. לא מן הנמנע שבתום עשרה ימים איש העסקים גד זאבי, שהתחרה בסרצ'לייט על רכישת השליטה בבזק, יגיש הצעה חדשה משלו.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-1.17% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-12.7%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-2.7% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-15.3%.

הפד פרסם פרוטוקולים לשיבת ועדת השוק הפתוח מיום 30 באפריל וה-1 במאי. ג'רום פאוול, יו"ר הוועדה המוניטארית סבור כי שיעור הריבית ראוי לעת עתה, וכי אין טיעון חזק להוריד אותה או להעלותה. חברי הוועדה ציינו כי הגישה הסבלנית כלפי עדכונים עתידיים של טווח היעד לריבית תימשך עוד זמן מה. לפי הפרוטוקול, הבכירים נהפכו לאופטימיים יותר לגבי התחזית הכלכלית של ארה"ב בשנה הקרובה. רוב המשתתפים טענו כי הירידה באינפלציה באחרונה "היא בוודאי זמנית". כזכור בתום הישיבה הפד הותיר ללא שינוי את הריבית בארה"ב בטווח של 2.25% - 2.5%. המשקיעים לאומת זאת מצפים להורדת ריבית על ידי הפד בהמשך השנה, בעיקר בשל החששות לגבי אינפלציה נמוכה מ-2%.

ענקיות הטכנולוגיה האמריקאיות הודיעו על ניתוק קשריהן עם וואווי הסינית. ניתוק היחסים הם חלק ממלחמת הסחר בין ארה"ב לסין וכתוצאה מצו נשיאותי שאוסר על חברות אמריקאיות להשתמש בציוד שיוצר על ידי

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-0.96	-3.58	10.54
S&P 500	-1.17	-4.07	12.73
נאסד"ק 100	-2.70	-6.17	15.34
דאקס	-1.86	-2.70	13.75
פוטסי	-0.96	-1.89	8.17
CAC 40	-2.24	-4.83	12.38
STOXX EUROPE 600	-1.47	-3.95	11.33
שנחאי	-1.03	-7.34	14.38
ניקיי 225	-0.63	-5.13	5.51

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



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

חברות טלקום זרות שמהוות איום ביטחוני על המדינה. הראשונה היתה גוגל אשר הודיעה כי תפסיק לספק חומרה, תוכנה ושירותים טכניים לחברה הסינית. וואווי תוכל להשתמש בגרסאות הנוכחיות של אנדרואיד, אך לא תקבל גישה לגרסאות המעודכנות, ובעלי המכשירים החדשים לא ייהנו מגישה לאפליקציות של גוגל כמו גוגל פליי, יוטוב וג'ימייל. אינטל, ברודקום וקוואלקום (שלוש חברות שבבים הגדולות בעולם) הלכו בעקבות גוגל והודיעו כי הן מנתקות קשרים עם ענקית הטלקום הסינית. האחרונה שהודיע על הפסקת קשר עם וואווי היתה מיקרוסופט. מאוחר יותר הממשל האמריקאי הקל באופן זמני את המגבלות שהטיל על חברה סינית, כדי למזער את השיבושים לצרכנים. משרד המסחר האמריקאי יאפשר לוואווי לרכוש רכיבים מתוצרת אמריקאית, כדי לתחזק רשתות קיימות שלה ולספק עדכוני תוכנה למכשירים קיימים של וואווי. עם זאת, על וואווי עדיין נאסר לקנות רכיבים אמריקאים לייצור מכשירים חדשים.

בזירת המאקרו התפרסמו נתוני מכירות של בתים קיימים אשר ירדו באפריל ב-0.4% לעומת החודש הקודם, לקצב שנתי של 5.19 מיליון בתים. תחזית הכלכלנים היתה לקצב מכירות שנתי גבוה יותר של 5.35 מיליון בתים. מכירות של בתים קיימים מהווים כ-90% מהשוק הכללי. המחיר החציוני לבית שאינו חדש ונמכר באפריל היה 267.3 אלף דולר – עלייה שנתי של 3.6%. מכירות של בתים חדשים ירדו באותה תקופה ב-6.9% לעומת החודש הקודם, לקצב שנתי של 673 אלף בתים. תחזית הכלכלנים היתה לקצב מכירות שנתי מעט גבוה יותר של 675 אלף בתים. צמיחת הייצור בארה"ב בשפל של 9 שנים. מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור ירד במאי לרמה של 50.6 נק', לעומת 52.6 נק' בחודש אפריל. תחזית הכלכלנים היתה שהמדד יישאר סביב אותן רמות 52.5 נק'. גם מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים ירד ל-50.9 נק' בחודש מאי בהשוואה ל-53 נק' בחודש אפריל. תחזית הכלכלנים היתה לעליה מתונה ל-53.2 נק'. כזכור, מגזר השירותים מעסיק את רוב העובדים בארה"ב. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף ירדו לרמה של 211 אלף, לעומת 212 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי ירד לרמה של 220.25 אלף, לעומת 225 אלף בשבוע הקודם.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

28/05/2019	מדד אמון הצרכן של CB – ארה"ב.
29/05/2019	מדד המחירים לצרכן – צרפת. תמ"ג – צרפת. שיעור האבטלה – גרמניה. החלטת הריבית – קנדה.
30/05/2019	מדד המחירים לצרכן – ספרד. תמ"ג – ארה"ב. מכירות בתים בהמתנה – ארה"ב.
31/05/2019	מדד מנהלי הרכש – סין. מכירות קמעונאיות – גרמניה. תמ"ג – איטליה, קנדה. מדד המחירים לצרכן – איטליה, גרמניה.

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