

ישראל

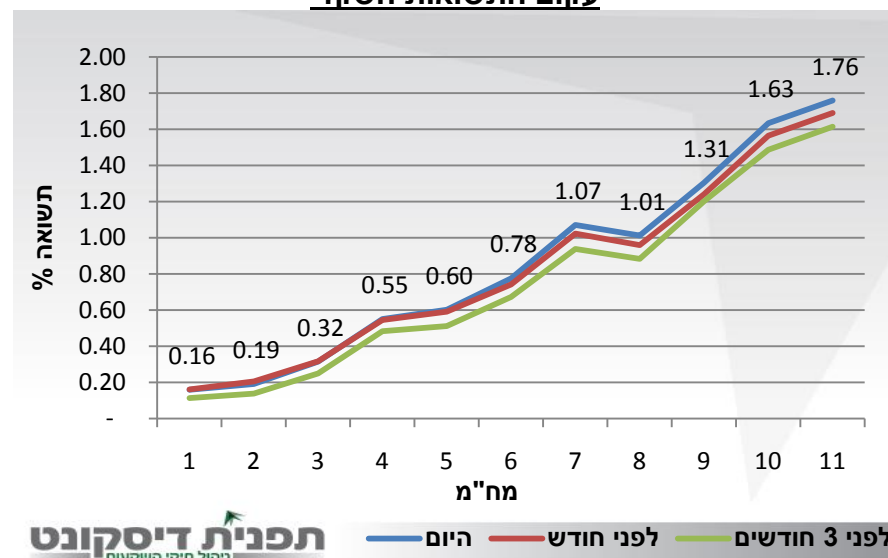
בשבוע האחרון כמעט ולא התפרסמו נתונים כלכליים על ישראל ורק החדשות מחו"ל הקרינו על השווקים בארץ.

חוסר היציבות הביטחונית בצפון לא מורגש בענף התיירות בישראל. 7.5 מיליון לינות במלונות התיירות בארץ נרשמו בארבעת החודשים הראשונים של 2018. מתוכן 3.8 מיליון היו של תיירים - 52% מסך כל הלינות (47% אשתקד). רק בחודש אפריל 2.2 מיליון ישראלים ותיירים בילו במלונות בישראל. בארבעת החודשים הראשונים תפוסת חדרים עלתה ל-64.4% לעומת 60.7% אשתקד (עליה של 6.1%). כאשר מחוזות ירושלים והצפון הובילו עם עליה בתפוסה של 10.9% ו-9.1% בהתאמה.

עלייה של 4.9% בייצור התעשייתי בשלושת החודשים הראשונים של 2018. כאשר הקטר שמאפשר לתעשייה לגדול הוא ענף הטכנולוגיה העילית שהוסיף 9.5% בייצור בתקופה הנתונה. תעשייה, ללא כריה וחציבה וללא טכנולוגיה עילית הוסיפה רק 0.4% בייצור. ענף הטכנולוגיה העילית היה היחיד שהצליח להגדיל פדיון גם לשוק המקומי וגם ליצוא. עלייה של 2.8% במספר המשרות הפנויות בחודשים פברואר-אפריל 2018 (בחישוב שנתי), לאחר עליה של כ-5.1% בממוצע בחודשים דצמבר-פברואר, אך רוב המשרות החדשות הן במלצרות ובמכירות.

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.50	1.40	0.99
תל בונד 40	3.50	1.32	0.74
תל בונד 60	4.02	1.36	0.86
תל בונד שקלי	4.06	2.23	3.15
תל בונד צמודות-יתר	3.97	1.49	0.99
תל בונד תשואות	3.92	2.76	2.26
תל בונד ריבית משתנה	3.00	1.67	1.01

עקום התשואות השקלי



שוק האג"ח

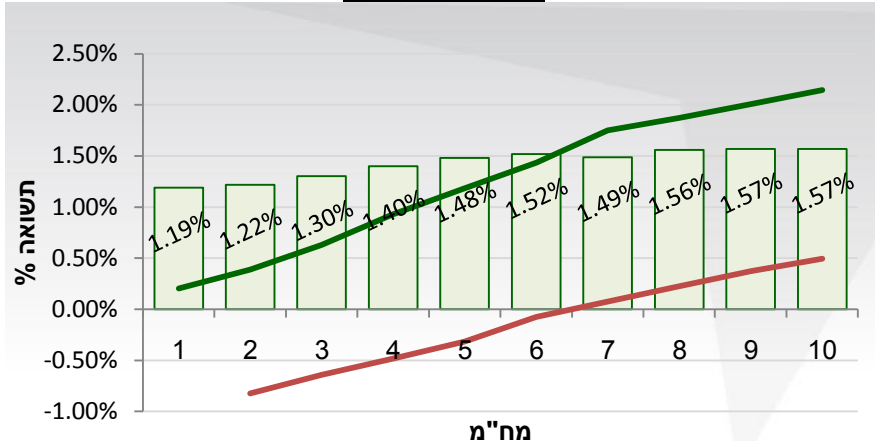
בשוקי האג"ח נרשמה מגמה של ירידת תשואות (עליית שערים). עקום התשואות עלה לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה חזרה מתחת ל-3% אחרי כיבוש שיא חדש. בסיכום שבועי תשואת האג"ח ירדה בכ-13 נקודות בסיס לרמה של 2.93%, כאשר לפני שבועיים הספיקה להגיע לרמה של 3.12%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחר בתשואה של 1.89%, פער תשואות שלילי של 104 נקודות בסיס לאג"ח ישראלי.

מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.19% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת החודש בתשואה שלילית של 0.54%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.18% ונמצא מתחילת החודש בתשואה שלילית של 0.01%. בעקבות כך, עלה המרווח הקונצרני של התל-בונד השקלי ב-9 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.23%, עלייה של כ-74 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.

מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.31% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר נותר ללא שינוי. מתחילת החודש מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה שלילית של 0.11% והממשלתי צמוד 2-5 שנים נמצא בתשואה חיובית של 0.19%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-5 נקודות בסיס ועומד על 1.35%.

כיל גייסה 600 מיליון דולר בהנפקה פרטית של אגרות חוב למוסדיים ל-20 שנה. תמורת ההנפקה תשמש את החברה למימון הצעת רכש ל-75% מסדרת איגרות החוב שעומדות לפירעון ב-2024. האג"ח לא יובטחו בשעבוד כלשהו, יישאו ריבית של 6.375% ויפרעו בתשלום אחד ב-2038. המהלך של כיל נועד להאריך את משך החיים הממוצע של התחייבויותיה הפיננסיות, מ-5 שנים ל-12 שנים.

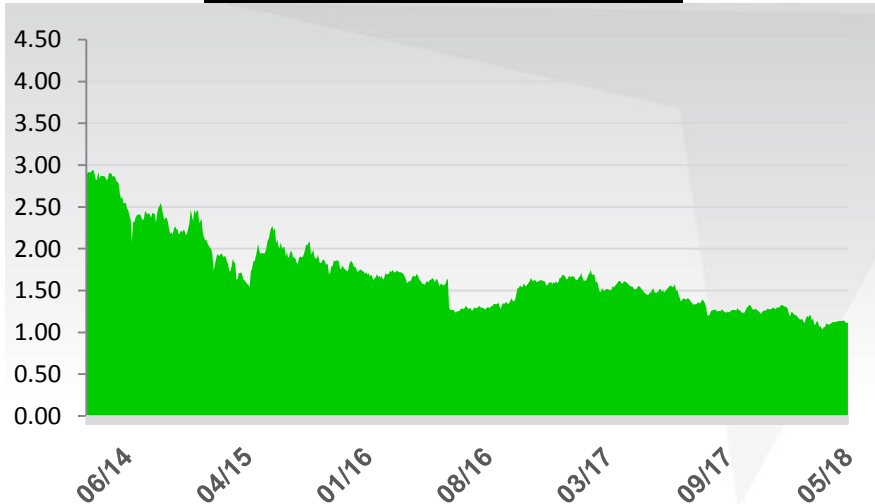
עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח (ברוטו, סינטטי)



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 המשיך להתחזק השבוע על רקע אי הוודאות הגוברת בעקבות יציאת ארה"ב מהסכם גרעין עם איראן וביטול הפגישה עם מנהיג צפון קוריאה קים ג'ונג און. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה בכ-0.6 נק' לרמה של 94.25 נק' וכך השלים ראלי של 4.8 נק' בחודש וחצי האחרונים. האירו לעומת זאת נחלש ביחס למטבעות המובילים.

למרות החששות ממלחמה בישראל, השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.57 ש"ח לדולר, ירידה של כ-0.8%. האירו נחלש בכ-1.8% והגיע ל-4.19 ש"ח לאירו. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-3%. האירו ירד מול השקל בכ-0.4% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע ללא שינוי. מתחילת החודש מדד ת"א 35 נמצא בתשואה חיובית של כ-3.16%, בעוד ת"א 90 נמצא כ-0.12% מתחת לרמתו בתחילת החודש.

חברת מליסרון מסכמת רבעון ראשון עם קפיצה של 132% ברווח הנקי. הרווח הנקי עמד על 130 מיליון שקל, לעומת 56 מיליון שקל בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת, בין השאר, מירידה חדה בהוצאות המימון. הכנסות החברה בשלושת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו בסך כ-369 מיליון שקל, גידול של 2.5% לעומת אשתקד. סך ה-NOI ברבעון האחרון הסתכם בכ-273 מיליון שקל, עלייה של כ-2.2%, בין השאר על רקע אכלוס נכסים שבנייתם הושלמה לאחרונה (מגדל בית עופר רעננה, מגדל עופר הקניון הגדול ובניין 1 בפארק עופר פ"ת). ה-FFO רשם עלייה של 6.3% ברבעון לכ-170 מיליון שקל.

גם חברת מנועי בית שמש פרסמה דוחות טובים לרבעון הראשון. החברה סיימה את הרבעון עם הכנסות של 24.8 מיליון דולר, עלייה של 27% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. לדברי החברה, ברשותה הזמנות ל-14 השנים הבאות בסך 1.17 מיליארד דולר. עיקר הגידול במכירות נובע

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.60	3.16	0.11
ת"א 90	0.18	-0.12	-2.89
ת"א 125	0.48	2.35	-0.38
ת"א פיננסים	1.77	3.83	2.66
נדל"ן 15	0.47	-1.01	-6.58
SME60	0.98	-0.19	-8.33
ת"א נפט וגז	0.42	1.06	3.38

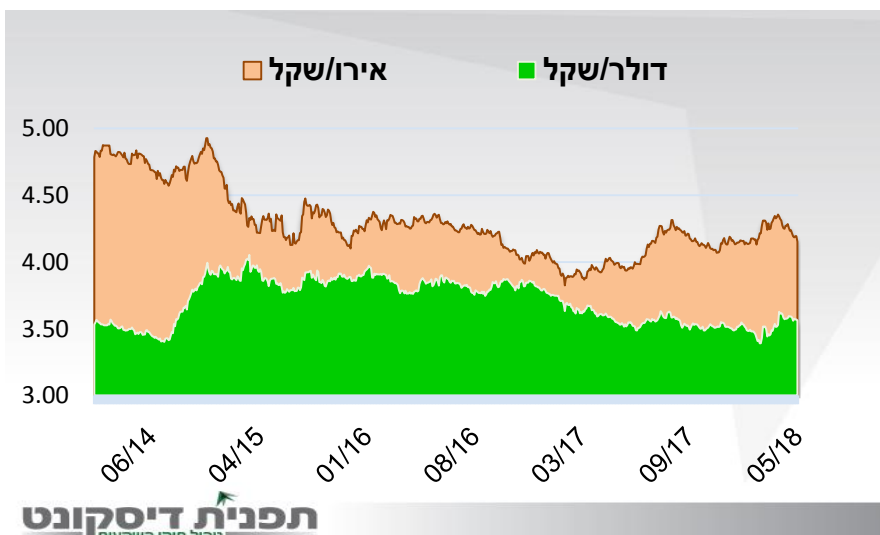
	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.57	-0.63	2.98
יורו / שקל	4.19	-3.74	0.36
ליש"ט / שקל	4.78	-3.54	1.89
יורו / דולר	1.17	-3.08	-2.4

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.98	2.32	0.15
S&P 500	0.31	2.77	1.78
נאסד"ק	0.34	5.27	8.71
דאקס	-1.07	2.58	0.16
פוטסי	0.70	3.72	1.31
CAC 40	-1.28	0.40	4.33
STOXX EUROPE 600	-0.16	1.88	0.87
שנחאי	-1.21	2.35	-4.61
ניקיי 225	-2.09	-0.08	-1.73

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



מצמיחה של 95% בהכנסות מגזר המנועים ל-8.5 מיליון דולר. הרווח התפעולי במגזר זה צמח ב-133% ל-1.9 מיליון דולר, הודות לעלייה בהיקף המכירות. מגזר ייצור החלקים רשם גידול של כ-9% בהכנסות ל-16.8 מיליון דולר. אך הרווח התפעולי במגזר זה ירד ב-16%, ל-0.9 מיליון דולר, בעיקר בשל התחזקות השקל מול הדולר.

ארה"ב

המדדים המרכזיים בארה"ב סיימו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.55% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-2%. מדד הנאסד"ק עלה השבוע ב-0.95% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-7.5%.

על רקע מחסור בנתונים כלכליים משמעותיים התבטאויות של נשיא ארה"ב דונלד טראמפ הם אלו שהזיזו את השווקים למעלה או למטה.

לפני כשבועיים וחצי הודיע טראמפ על יציאה מההסכם הגרעיני עם איראן ועל הטלת סנקציות על מדינה זו ועל כל מדינה או חברה שתעשה עסקים עימה. לאחר ההודעה החלו להגיע קולות מן האיחוד האירופי לגבי ההסכם. פדריקה מוגריני, הממונה על יחסי החוץ והביטחון של האיחוד האירופי, הודיעה כי האיחוד מצפה מהמדינות השותפות להסכם מלבד ארה"ב, "להישאר מחויבות" להסכם הגרעיני למרות הפרישה האמריקאית. נשיא האיחוד האירופי דונלד טוסק הודיע כי המדיניות של הנשיא האמריקאי בנושא איראן וכן בנושא הסחר (מכסים על יבוא פלדה ואלומיניום) "תפגוש גישה אירופאית מאוחדת". מאוחר יותר פרסמו מנהיגי צרפת, גרמניה ובריטניה הודעה משותפת שבה כתבו: "הממשלות שלנו נשארות מחויבות לקיום ההסכם, ויעבדו יחד עם כל השותפים הנותרים להסכם כדי לוודא הוא ימשיך להיות קיים, וכן לשמר את היתרונות הכלכליים הנובעים ממנו בעבור העם האיראני". למרות ההתבטאויות באירופה סיכוי נמוך מאוד שהאיחוד תצליח לשמר את ההסכם ותגובת השווקים לביטולו הסופי ככל הנראה תהיה סוערת.

מכתב מרגש של טראמפ למנהיג צפון קוריאה קים ג'ונג און בסוף שבוע שעבר שבו הודיע שעליו לבטל את הפסגה המתוכננת עמו. "ציפיתי מאוד לקיום הפגישה איתך", כתב טראמפ, "לצער, בשל הזמן והעוינות הגלויה

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

בהצהרה האחרונה שלך, אני חש שזה לא הזמן המתאים לקיים את הפגישה שתוכננה זה זמן רב". עוד כתב טראמפ שהוא מקווה "לפגוש את קים יום אחד" וכי אם הוא "ישנה את דעתו, שלא יהסס להתקשר או לכתוב". המכתב לא שכנע את המשקיעים ולכן היה אפשר לראות נהירה שלהם לנכסים בטוחים יותר כמו זהב ואג"ח ממשלת ארה"ב. פרוטוקול הפד, שהתפרסם בתחילת שבוע שעבר, מצביע על תמיכה מלאה בהעלאת ריבית בחודש יוני. בכירי הפד אינם חוששים מאי עמידה ביעדי האינפלציה. חוזים עתידיים על ריבית צופים הסתברות של 90% להעלאת ריבית בפגישה הקרובה. בזירת המאקרו התפרסמו נתוני ההזמנות למוצרים בני קיימא לחודש אפריל. הנתון עומד על ירידה של 1.7% לעומת צפי לירידה של 1.4%. לאחר מכן התפרסם מדד סנטימנט הצרכן של אונ' משיגן לחודש מאי אשר ירד ל-98 נק' לעומת צפי ללא שינוי ברמה של 98.8 נק'. שני נתונים משוק הנדל"ן מצביעים על האטה בענף. מכירות בתים חדשים ירדו ב-10 אלף לרמה של 662 אלף יחידות דיור, לעומת צפי לעליה של 8 אלף ל-680 אלף י"ד. גם מכירות בתים קיימים ירדו ב-140 אלף לרמה של 5.46 מיליון י"ד לעומת צפי לירידה של 40 אלף לרמה של 5.56 מיליון י"ד. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בארה"ב בשבוע שחלף עלו ב-11 אלף לרמה של 234 אלף, לעומת צפי לירידה ל-220 אלף.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
החלטת הריבית – ישראל.	28/5/2018
מדד קייס שילר – ארה"ב. מדד אמון הצרכן של CB – ארה"ב.	29/5/2018
מכירות קמעונאיות – יפן, גרמניה. תמ"ג – צרפת, ארה"ב. מדד המחירים – ספרד, גרמניה. שיעור האבטלה – גרמניה. מדד התעסוקה של ADP – ארה"ב. החלטת הריבית – קנדה.	30/5/2018
ייצור תעשייתי – יפן. מדד מנהלי הרכש – סין. תמ"ג – ספרד, קנדה. מדד המחירים – איטליה, האיחוד אירופי. שיעור האבטלה – ישראל, האיחוד אירופי. תביעות אבטלה – ארה"ב.	31/5/2018
מדד מנהלי הרכש – ספרד, איטליה, גרמניה, האיחוד אירופי. שיעור האבטלה – ארה"ב.	1/6/2018

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