

ישראל

השבוע פורסם דוח המטבע של בנק ישראל. מן הנתונים אפשר ללמוד כי כרטיסי האשראי הם האמצעי הנפוץ ביותר לתשלומים בישראל, כ-28%, קצת אחרי תשלומים במזומן (26%) והעברות בנקאיות (19%). נתון מעניין נוסף הוא כי אפליקציות התשלומים תופסים נפח של אחוז בודד מהתשלומים היומיומיים, נתון שצפוי לגדול בשנים הקרובות. משרד התקשורת פרסם השבוע הזמנה לשני שימועים במטרה לנסות ולקדם את פרויקט הסיבים האופטיים שאמורה לקדם חברת בזק, העיכוב בפרויקט זה גורר אחריו עיכובים בהתפתחות תשתית התקשורת בישראל, מצב שמשרד התקשורת רוצה לפתור.

ביום חמישי פרסם בנק ישראל את דוח המדיניות המוניטרית למחצית הראשונה של השנה.

מן הדוח אפשר ללמוד כי לא צפויה העלאת ריבית בהחלטת הריבית הבאה, בהתאם למגמה העולמית בחודשים האחרונים. חשוב לציין כי מחלקת המחקר של בנק ישראל עדיין צופה העלאת ריבית בחודש אוגוסט אך נראה שדעה זאת לא תתקבל בסופו של דבר.

בנוסף, פורסם כי מחירי הדירות חזרו לעלות, אומנם ב-1% ב-12 החודשים האחרונים אך מדובר במגמה הפוכה ממגמת הירידה של שנה שעברה.

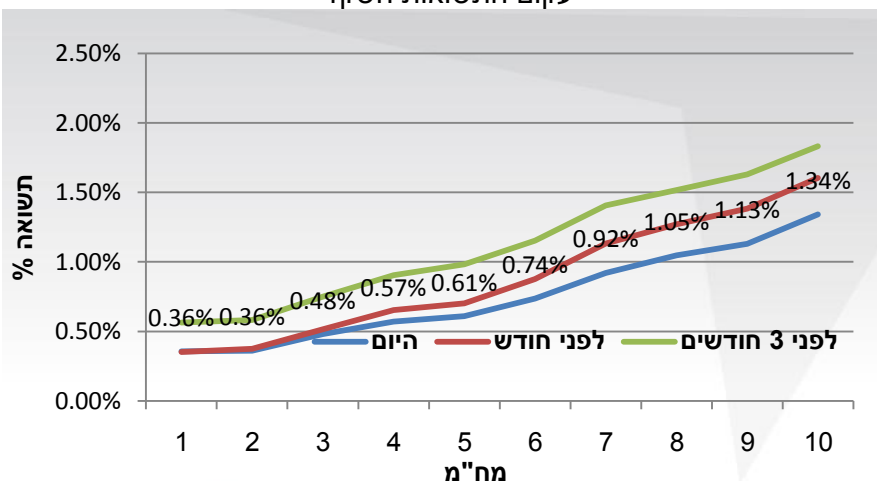
בהתאם לעליית מחירי הדיור התפרסמו נתונים המראים על זינוק בהיקף המשכנתאות בחודש יוני, מדובר בשיא של ארבע שנים בהיקף המשכנתאות. היקף המשכנתאות שנטלו ע"י הציבור בחודש יוני הוא כ-6 מיליארד ₪, עליה של כ-200 מיליון מחודש מאי.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

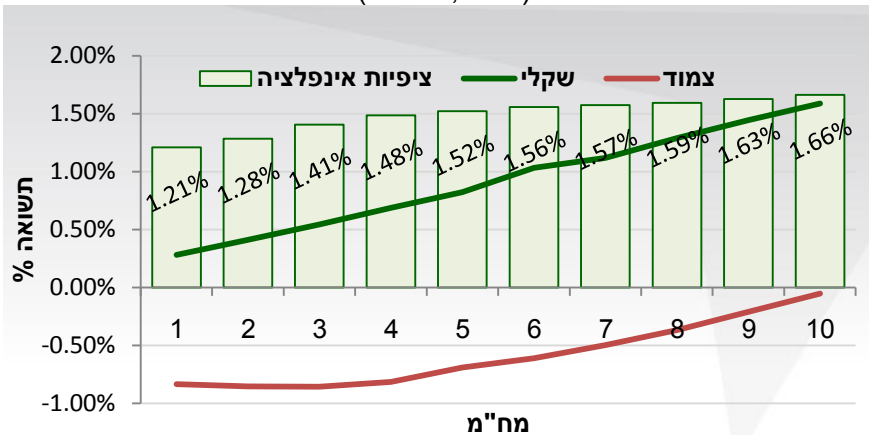
• פדיון (מכירות) של רשתות השיווק – עלייה של 2% ברבעון השני

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.31	1.17	0.39
תל בונד 40	3.89	0.99	0.17
תל בונד 60	4.10	1.09	0.29
תל בונד שקלי	3.74	2.11	2.76
תל בונד שקלי-50	3.98	1.22	1.89
תל בונד צמודות-יתר	3.68	1.31	0.49
תל בונד תשואות	3.33	2.44	1.59
תל בונד ריבית משתנה	2.67	0.76	1.08

עקום התשואות השקלי

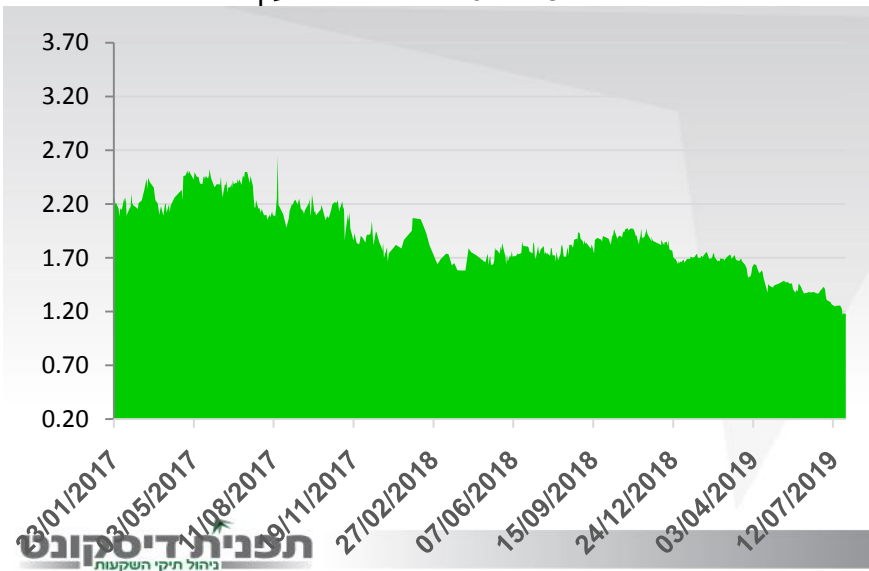


עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

(בחישוב שנתי) בפדיון רשתות השיווק, זאת לאחר עליה של 0.8% רבעון הראשון. עלייה של 3.2% בפדיון של רשתות המזון לרבעון השני השנה לאחר עלייה של 0.9% ברבעון הראשון של השנה.

- תיירות – במחצית הראשונה של השנה נרשמו 1.21 מיליון לינות במלונות התיירות בארץ. יותר ממחצית הן לינות של תיירים, כ- 6.2 מיליון. תפוסת החדרים הייתה 68%, עלייה של 1% לעומת מחצית השנה הראשונה של 2018. תפוסת החדרים הגבוהה ביותר נרשמה בת"א, כ- 76%.

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח המקומי נרשמה מגמה של עליות שערים. עקום התשואות ירד במקצת במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה בכ- 5 נק' בסיס השבוע לרמה של 2.07%, עלייה לעומת הרמה הנמוכה אליה הגיע בשבוע שעבר. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.36%, פער תשואות שלילי של 71 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.19% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-5%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.21% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-5.5% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.13% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-2.8%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-2 נק' בסיס השבוע והוא עומד כעת על כ-2.1%, ירידה של כ-90 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.
 - מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.19% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.01%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-6.6% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.5%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-5 נק' בסיס ועומד על 1.09%, ירידה של כ-40 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.
- חברות הנדל"ן האמריקאיות ממשיכות בהתאוששות שלהן והשבוע גייסה

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

חברת סאות'רן פרופרטיס אג"ח חדש, סדרה ג', בהיקף של 275 מיליון ₪. הגיוס נסגר בריבית של 4.65%.

מט"ח

הדולר התחזק השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-1.19 נק' לרמה של 97.91 נק' – דומה לרמתו בתחילת השנה. האירו נחלש ביחס למטבעות המובילים, על רקע הצפי להקלה כמותית נוספת ע"י חזרה לרכישות ע"י הבנק המרכזי ו/או הורדת ריבית בגוש האירו.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.526 ₪, ירידה של כ-0.47%. האירו נחלש בכ-1.04% ונסגר בשער של 3.93 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-5.75%. האירו ירד מול השקל בכ-8.35% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים בישראל סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-2.89% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-9.95%, בעוד ת"א 90 עלה ב-1.27% ונמצא כ-19.59% מעל לרמתו בתחילת השנה.

השבוע יצא יצחק תשובה, בעל השליטה בדלק קבוצה, בסבב "הרגעה" בעקבות חששות המשקיעים מעסקת "איתקה". כזכור, דלק קבוצה הודיעה על רכישת פעילות תאגיד האנרגיה שברון בים הצפוני תמורת 1.65 מיליארד \$ ובנוסף לקיחת חוב של כ-550 מיליון \$ והזרמת 150 מיליון \$ הון עצמי, עסקה שנתקלה בקשיי מימון וגררה ירידה חדה במניית דלק קבוצה ואף בירידת אגרות החוב שלה. בעקבות שיחת ההרגעה מניות הקבוצה ואגרות החוב שלה הגיבו בעליות שערם.

חברת הנדל"ן המניב, גזית גלוב, הודיעה השבוע על רכישת אחזקות הציבור בחברת הבת אטריום בתמורה ל-2.2 מיליארד שקל, מניות החברה הגיבו בעליות חדות להודעה זו.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	2.89	0.72	9.95
ת"א 90	1.27	1.32	19.59
ת"א 125	2.48	0.89	12.4
ת"א פיננסים	2.55	1.27	18.18
נדל"ן 15	2.17	1.66	35.1
SME60	0.67	-1.90	3.7
ת"א נפט וגז	2.22	-0.41	4.90

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.52	-1.22
יורו / שקל	3.92	-2.92
ליש"ט / שקל	4.36	-3.05
יורו / דולר	1.11	-1.89

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.40	2.16	16.55
S&P 500	1.65	2.86	20.70
נאסד"ק 100	2.32	4.51	26.65
דאקס	1.30	0.17	17.62
פוטסי	0.54	1.66	12.20
CAC 40	1.04	1.28	18.59
STOXX EUROPE 600	0.90	1.52	15.72
שנחאי	0.45	-1.39	17.78
ניקיי 225	0.89	1.80	8.21

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

רשת שיווק המזון יוחננוף בוחנת הנפקת מניות לפי שווי של 1.8 מיליארד ש"ח, ההנפקה צפויה לצאת לפועל בסוף השנה או תחילת שנה הבאה.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערים. מדד ה- S&P 500 עלה השבוע ב- 1.65% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ- 20.7%. מדד ה- NASDAQ 100 עלה השבוע ב- 2.32% ומתחילת השנה הציג תשואה חיובית של כ- 26.65%.

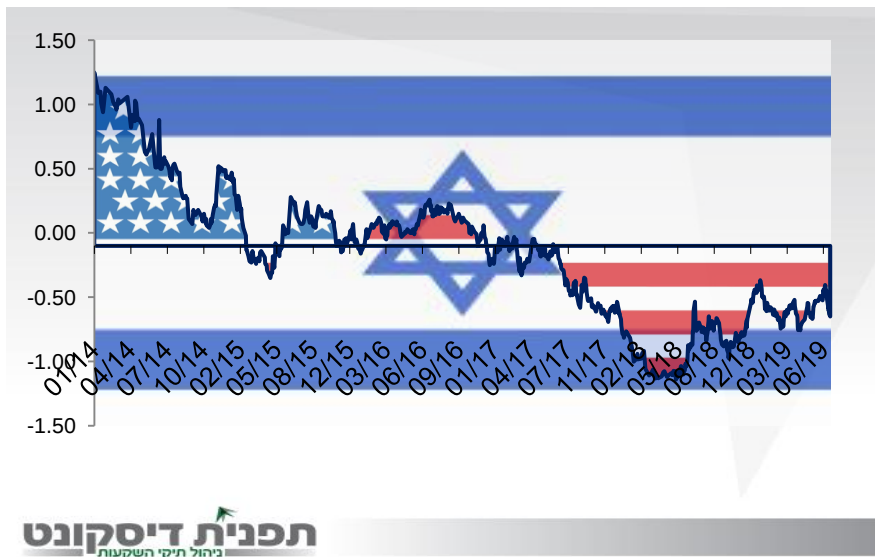
הצמיחה בארה"ב האטה ברבעון השני של השנה, אולם פחות מתחזיות האנליסטים. קצב הגידול השנתי עמד על 2.1% לעומת קצב גידול של 3.1% ברבעון הראשון, יש לציין כי זה שיעור הצמיחה הנמוך ביותר מאז הרבעון הראשון של שנת 2017. הדו"ח מאשר את חששות המשקיעים מהאטה בעקבות מלחמת המכסים והחלשות הצמיחה בחלק ניכר מכלכלת העולם. האנליסטים צופים כי למרות ההאטה בצמיחה הכלכלה עדיין חזקה מספיק בכדי לתמוך ברמת רווחיות החברות הקיימת.

נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, אמר השבוע כי סין עשויה לדחות את השיחות על הסכם הסחר עד לאחר הבחירות בתקווה שטראמפ עצמו יוחלף ע"י נשיא דמוקרטי.

חברת בואינג דיווחה על הפסד שיא ברבעון, 2.9 מיליארד \$, זאת בעקבות פרשיית התרסקות המטוסים מדגם MAX 737. מנכ"ל החברה הזהיר כי במידה והמטוסים ימשיכו להיות מקורקעים עד לחודש אוקטובר בואינג תאלץ להמשיך ולהאט את קצב היצור של דגם זה. חשוב לציין כי החברה ציינה כי המטוסים צפויים לחזור ולטוס ברבעון האחרון של השנה.

גוגל ניפצה את תחזיות האנליסטים כאשר החברה סיימה את הרבעון עם הכנסות של 38.94 מיליארד דולר. בשורה התחתונה הרוויחה החברה 9.95 מיליארד דולר ברבעון לעומת רווח של 3.2 מיליארד ברבעון המקביל שהיה נמוך באופן קיצוני בגלל קנס ששולם ע"ס 5 מיליארד דולר. לאחר הדוחות הכריזה החברה על רכישה חוזרת של מניותיה בסכום של 25 מיליארד דולר.

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

תמ"ג לרבעון השני – צרפת.	30/07/2019
מדד המחירים לצרכן PCE – ארה"ב.	30/07/2019
אחוז המובטלים – איחוד אירופי, ישראל.	31/07/2019
החלטת הריבית – ארה"ב.	31/07/2019
תוספת משרות לא חקלאיות – ארה"ב.	02/08/2019

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