

ישראל

בשבוע האחרון לא התפרסמו הרבה נתונים כלכליים בישראל ורק החדשות מחו"ל הקרינו על השווקים בארץ.

- הייצור התעשייתי עלה כ- 5.4% בחודשים מרץ – מאי 2018, כאשר הקטר שמוביל את העלייה הוא ענף הטכנולוגיה העילית שצמח ב- 12.4% בתקופה הנתונה. ענף התעשייה ללא כריה וחציבה וללא טכנולוגיה עילית התכווץ ב-1.8%. בענפי הטכנולוגיה העילית והטכנולוגיה המסורתית חל גידול בפדיון בשוק המקומי (טכנולוגיה עילית כ-5.3% וטכנולוגיה מסורתית כ-1.1%) וחל גידול ביצוא (טכנולוגיה עילית כ-8.5% וטכנולוגיה מסורתית כ-7.9%) לעומת זאת בשאר הענפים חלה ירידה בפדיון לשוק המקומי.

- באותה תקופה חלה ירידה של 0.8% במספר המשרות הפנויות (בחישוב שנתי), בהמשך לירידה של 0.4% במספר המשרות הפנויות בחודשים דצמבר 2017 - פברואר 2018, וירידה של 0.4% במספר שעות העבודה.

- במחצית הראשונה של 2018 נרשמו כ- 11.9 מיליון לינות במלונות התיירות בארץ. כ-5.9 מיליון לינות של תיירים – 50% מסך כל הלינות (47% אשתקד) כאשר בחודש יוני כ-2.2 מיליון ישראלים ותיירים בילו במלונות בארץ. כמו כן, במחצית השנה הראשונה עלתה תפוסת החדרים ל- 67.3% לעומת 64.8% אשתקד (עלייה של כ-3.9%), כאשר מחוזות ירושלים והצפון הובילו עם עלייה בתפוסה של 7.7% ו-5.4% בהתאמה.

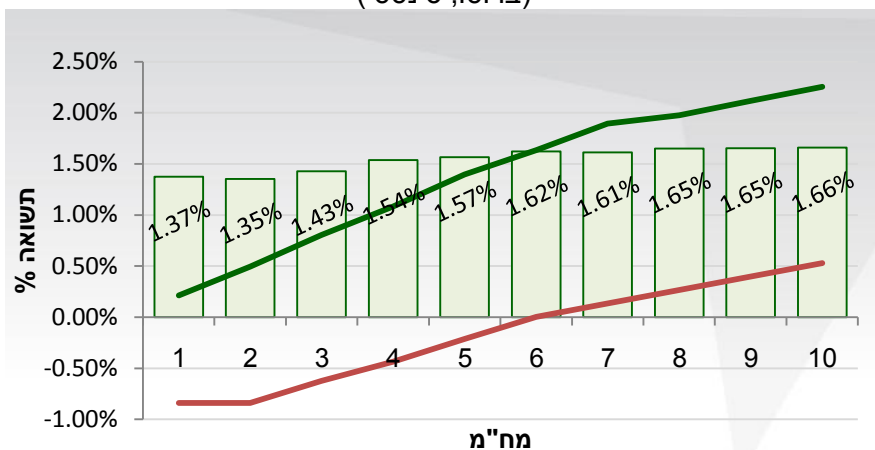
מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.34	1.32	0.96
תל בונד 40	3.41	1.26	0.73
תל בונד 60	3.89	1.30	0.85
תל בונד שקלי	3.95	2.45	3.52
תל בונד צמודות-יתר	3.91	1.41	0.96
תל בונד תשואות	3.84	3.12	2.66
תל בונד ריבית משתנה	2.82	1.53	0.82

עקום התשואות השקלי



שוק האג"ח

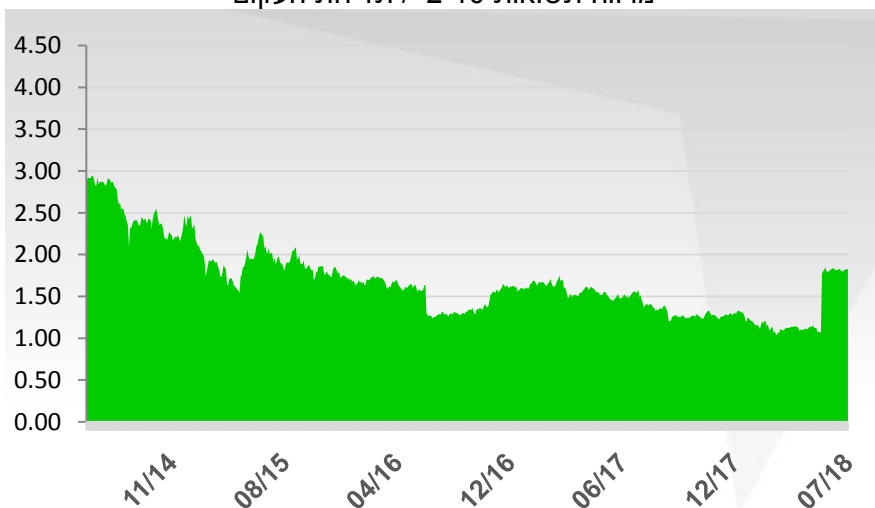
עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

צמוד שקלי ציפיות אינפלציה

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

ברוב שוקי האג"ח נרשמה מגמה של ירידת שערים (עליית תשואות). עקום התשואות נותר ללא שינוי במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים מנסה שוב לכבוש רמה של 3%, למרות ההתבטאויות של טראמפ שמזהיר מדולר חזק ומהעלאת ריבית מהירה מדי. בסיכום שבועי תשואת האג"ח עלתה בכ-6 נקודות בסיס לרמה של 2.96%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחר בתשואה של 1.98%, פער תשואות שלילי של 98 נקודות בסיס לאג"ח ישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.58% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 3.14%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.04% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-1.1%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-19 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.45%, עלייה של כ-95 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.18% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.13%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-0.5% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של 1.1%. המרווח בשבוע האחרון נותר ללא שינוי ועומד על 1.3%.

נכסים ובניין יוצאת בהנפקת אג"ח בהיקף של כ-500 מיליון שקל באמצעות הרחבת סדרות ח' ו-ט'. ביום שלישי לאחר סיום המסחר התגלו תוצאות במכרז המוסדי. במסגרת המכרז קיבלה החברה ביקוש ל-93 מיליון ע.ג. של אג"ח ח' בכ-96 מיליון שקל ולכ-763 מיליון ע.ג. של אג"ח ט' בכ-754 מיליון שקל. בעקבות התוצאות החברה החליטה להיענות להזמנות לאג"ח ט' בלבד בהיקף של 507 מיליון ע.ג. כ-500 מיליון שקל. מחיר האג"ח במכרז נקבע על 98.6 אגורות, המשקף תשואה שנתית לפדיון של 4.35%.

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 התחזק מעט השבוע למרות הניסיון של טראמפ להשפיע על ג'רום פאוול, נגיד הבנק המרכזי, שלא להעלות את הריבית מהר מדי. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.19 נק' לרמה של 94.67 נק', לאחר שבמהלך השבוע הקודם עלה שוב מעל 95 נק' - הרמה הגבוהה ביותר מיולי 2017. האירו לעומת זאת ירד ביחס למטבעות המובילים לאחר שבנק המרכזי האירופאי החליט להשאיר את הריבית ללא שינוי.

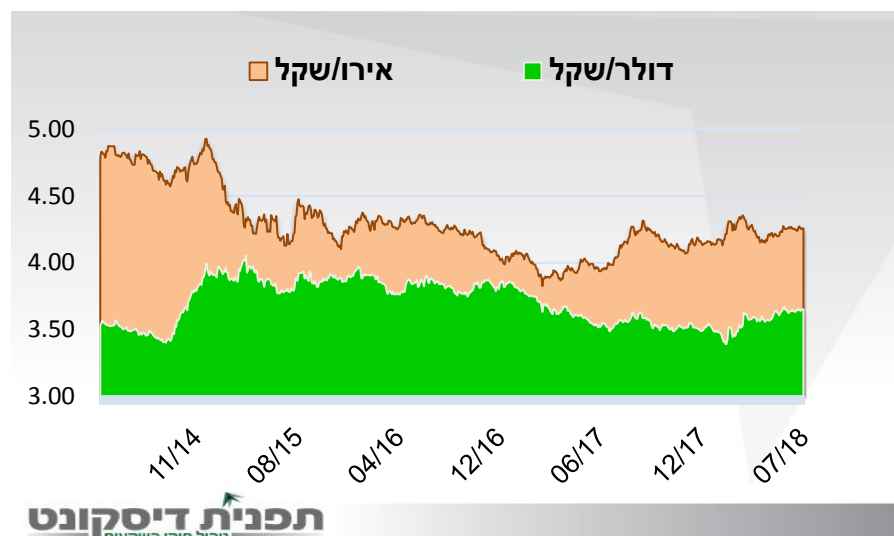
השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו, שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.65 ₪, עליה של כ-0.6%. האירו התחזק בכ-0.1% לרמה של 4.26 ₪. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-5.2%. האירו עלה מול השקל בכ-2% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-2.17% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-4.5%, בעוד ת"א 90 עלה ב-0.6% ונמצא כ-2.6% מתחת לרמתו בתחילת השנה. חברת מנועי בית שמש הודיע כי חתמה על הסכם פיתוח וייצור מוצר חדש עבור חברת MTU Aero Engines הגרמנית. מדובר על הרחבה השלישית להסכם ארוך טווח שנחתם בין שתי החברות בשנת 2017. החברה תפתח ותייצר מוצר נוסף עבור MTU למנועים מתקדמים בשוק האזרחי. תוספת להסכם צפויה להכניס כ-53 מיליון דולר נוספים על פני 13 שנה, כך שסך ההכנסות מהסכם זה הסתכמו לכ-130 מיליון דולר. לדברי החברה, ברשותה הסכמי מסגרת ל-13 השנים הבאות בסך מצטבר של כ-1.3 מיליארד דולר. החברה סיימה את הרבעון הראשון של 2018 עם הכנסות של 24.8 מיליון דולר (גידול של 27% לעומת הרבעון המקביל אשתקד) ורווח נקי של 2.1 מיליון דולר. יצחק תשובה, בעל השליטה בקבוצת דלק, פרסם הצעת רכש חלקית לכ-3% ממניות קבוצת דלק תמורת כ-182 מיליון שקל. באמצעות חברה

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	2.17	4.01	4.5
ת"א 90	0.60	0.46	-2.61
ת"א 125	1.83	3.29	3.16
ת"א פיננסים	3.17	4.68	4.75
נדל"ן 15	0.89	-1.2	-6.7
SME60	0.77	-2.55	-11.07
ת"א נפט וגז	1.52	-0.75	-2.64

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.16	5.18
יורו / שקל	-0.56	1.97
ליש"ט / שקל	-0.9	2.03
יורו / דולר	-0.35	-2.95

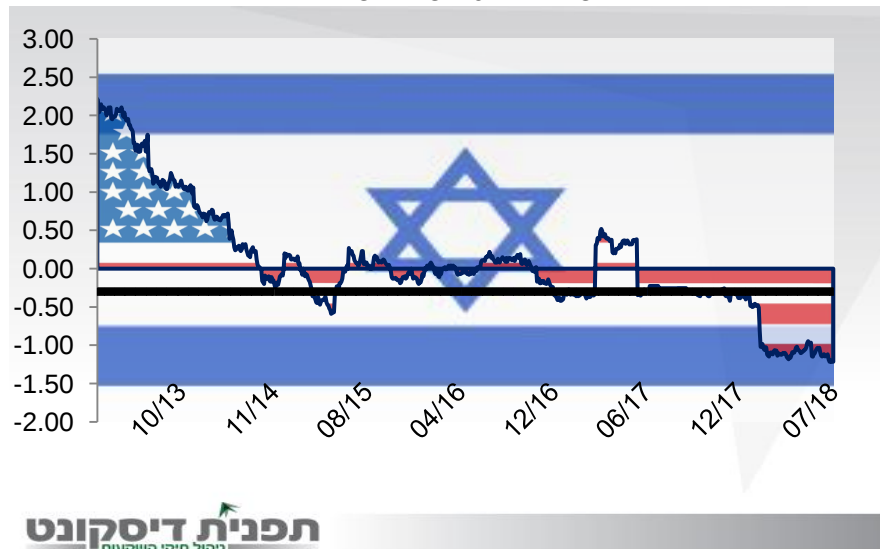


תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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 %
דאו ג'ונס	1.53	4.65	2.58
S&P 500	0.61	3.70	5.43
נאסד"ק	-0.73	3.64	14.08
דאקס	2.38	4.51	-0.44
פוטסי	0.29	0.84	0.18
CAC 40	2.10	3.54	3.75
STOXX EUROPE 600	1.68	3.20	0.75
שנחאי	1.87	1.22	-12.85
ניקיי 225	-0.49	1.27	-1.14

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



פרטית אפריל א.א. סוכנות לנדל"ן בשליטתו תשובה מוכן לשלם 520 שקל למניה, מחיר הגבוה בכ-4% ממחיר הסגירה בטרם פרסום ההצעה. כיום תשובה מחזיק בשרשור ב-60.5% מהון מניות של קבוצת דלק. בשנה האחרונה ירד מחיר המניה ביותר מ-20% ומאז השיא לפני כ-4 שנים מחיר צנח ב-55%. לאחרונה החברה חילקה דיבידנד בהיקף של 120 מיליון שקל כאשר 60% מתוכם קיבל תשובה. את הרבעון הראשון של 2018 סגרה קבוצת דלק עם רווח נקי של 243 מיליון שקל ובקופת החברה נכון לסוף מרץ היו מזומנים בהיקף של כ-1.9 מיליארד שקל.

ארה"ב

המדדים המרכזיים בארה"ב סיימו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.61% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-5.4%. מדד הנאסד"ק ירד השבוע ב-0.73% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-14.1%.

בארה"ב ממשיכה עונת הדוחות. ארבע מתוך חמש חברות טכנולוגיה לוחטות שקיבלו ביחד שם "פאאנג" (FAANG) כבר פרסמו את הדוחות שלהם לרבעון השני של 2018. נטפליקס הייתה הראשונה שדיווחה על גידול של 5.15 מיליון במספר המנויים ברבעון הנוכחי - נמוך משמעותית מתחזיות האנליסטים לתוספת של 6.2 מיליון מנויים. החברה רשמה הכנסות של 3.91 מיליארד דולר (זינוק של יותר מ-40% לעומת הרבעון המקביל) ורווח נקי של 384 מיליון דולר או 85 סנט למניה לעומת תחזית האנליסטים לרווח של 79 סנט למניה. מניית החברה צללה ב-14% לאחר פרסום הדוחות.

אחרי נטפליקס הייתה זאת תורה של אלפבית (גוגל) אשר דיווחה על ירידה ברווחיה ברבעון הנוכחי כתוצאה מקנס בסך 5 מיליארד דולר מהאיחוד האירופי. עם זאת תוצאות החברה עלו על תחזיות האנליסטים הן בשורת ההכנסות והן בשורת הרווח. החברה דיווחה על הכנסות של 32.7 מיליארד דולר (זינוק של 26% לעומת הרבעון המקביל) ורווח נקי של 3.2 מיליארד דולר או 4.54 דולר למניה. בניכוי הוצאה חד פעמית בגין הקנס הסתכם הרווח לסך של 8.57 מיליארד דולר או 11.75 דולר למניה - הרבה מעל לתחזיות האנליסטים לרווח של 9.66 דולר למניה.

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

חברה השלישית שדיווחה הייתה פייסבוק. מספר המשתמשים בצפון אמריקה נותר ללא שינוי ברמה של 185 מיליון - לעומת תחזית האנליסטים לעליה ל-185.4 מיליון. מספר המשתמשים באירופה ירד ברבעון הנוכחי ל-279 מיליון לעומת 282 מיליון ברבעון הראשון. הירידה ככל הנראה נובעת מכניסתן לתוקף של תקנות אבטחת המידע האירופיות (GDPR) לפני כחודשיים, שמגבילות איסוף ועיבוד מידע של תושבי האיחוד האירופי על ידי חברות וארגונים. החברה דיווחה על הכנסות של 13.23 מיליארד דולר (זינוק של 42% לעומת הרבעון המקביל) ורווח נקי של 5.12 מיליארד דולר או 1.74 דולר למניה, מעל לתחזיות האנליסטים לרווח של 1.72 דולר למניה.

אחרונה שדיווחה עד עכשיו הייתה חברת אמזון. הכנסות החברה ברבעון הנוכחי עלו ל-52.9 מיליארד דולר - נמוך במעט מתחזיות האנליסטים להכנסות של 53.37 מיליארד דולר. רווח נקי של החברה הסתכם לסך של 2.5 מיליארד דולר או 5.07 דולר למניה.

התוצר של ארה"ב צמח ברבעון השני בקצב שנתי של 4.1%. מדובר בקצב הצמיחה המהיר ביותר מאז הרבעון השלישי של 2014. עם זאת, הצמיחה הייתה נמוכה במעט מתחזיות הכלכלנים שצפו לצמיחה של 4.2%. הצריכה הפרטית זינקה ברבעון הנוכחי ב-4% לאחר עלייה של 0.5% בלבד ברבעון הקודם. היצוא זינק בחודשים האחרונים, בין השאר הודות לזינוק ביצוא פולי סויה לקראת כניסתם לתוקף של מכסי התגמול של סין. היצוא האמריקני הוסיף 1.06% לשורה התחתונה, מדובר בנתון החזק ביותר מאז 2013. למרות הזינוק המרשים בנתוני צמיחה, מרבית הכלכלנים טוענים כי זהו זינוק זמני בלבד הנובע מגידול מלאכותי ביצוא החקלאי מארה"ב על רקע מלחמת הסחר מול סין. כדי לעזור לחקלאים אמריקאים טראמפ מכין תוכנית סיוע בהיקף של מיליארדי דולרים לחקלאים שנפגעו כתוצאה ממלחמת הסחר. משרד החקלאות האמריקאי צפוי להודיע על התוכנית שתכלול סיוע ישיר וכן הקלות זמניות נוספות לחקלאים.

בזירת המאקרו התפרסמו מכירות הבתים הקיימים לחודש יוני אשר הסתכמו ברמה שנתי של 5.38 מיליון, ירידה של 0.6% בהשוואה לנתוני חודש מאי. כך נמסר מאיגוד המתווכים הלאומי בארה"ב. זהו ירידה החודשית השלישית ברציפות. תחזית הכלכלנים הייתה לעלייה של 0.5% ל-5.46 מיליון. מכירות בתים חדשים בחודש יוני הגיעו לסך של 631 אלף, ירידה של 5.3% בהשוואה לנתוני מאי. מספר תביעות האבטלה בארה"ב עלה בשבוע שעבר ל-217 אלף, לעומת 208 אלף בשבוע הקודם. צפי הכלכלנים עמד על עליה ל-215 אלף. יחד עם זאת סנטימנט הצרכנים עלה בחודש יולי לרמה של 97.9 נק' לעומת 97.1 נק' ביוני. תחזית הכלכלנים הייתה שהמדד יישאר ללא שינוי.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

מכירות קמעונאיות – יפן. מדד המחירים לצרכן – ספרד, גרמניה. מכירות בתים בהמתנה – ארה"ב.	30/7/2018
ייצור תעשייתי – יפן. החלטת הריבית – יפן. מכירות קמעונאיות – גרמניה. מדד המחירים לצרכן – צרפת, איטליה, האיחוד האירופי. שיעור האבטלה – גרמניה, ישראל. התמ"ג – האיחוד האירופי.	31/7/2018
מדד מנהלי הרכש של Caixin ייצור – סין. מדד מנהלי הרכש ייצור – איטליה, צרפת, גרמניה, האיחוד האירופי, בריטניה. מדד התעסוקה של ADP – ארה"ב. מדד ISM במגזר הייצור – ארה"ב. החלטת הריבית – ארה"ב.	1/8/2018
החלטת הריבית – בריטניה. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב.	2/8/2018
מדד מנהלי הרכש של Caixin שירותים – סין. מדד מנהלי הרכש שירותים – איטליה, צרפת, גרמניה, האיחוד האירופי, בריטניה. שיעור האבטלה – ארה"ב. מדד ISM במגזר הלא יצרני – ארה"ב.	3/8/2018

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