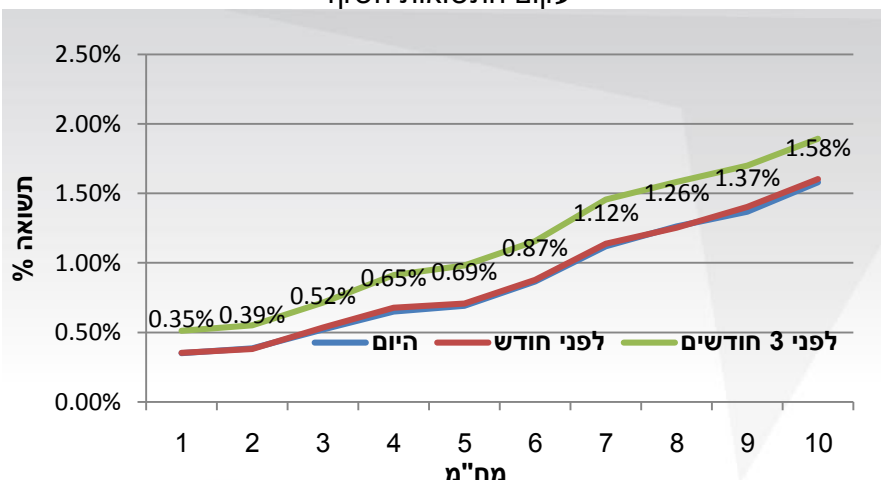


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.29	1.33	0.74
תל בונד 40	3.93	1.08	0.42
תל בונד 60	4.11	1.22	0.59
תל בונד שקלי	3.81	2.18	2.93
תל בונד שקלי-50	4.04	1.24	2.02
תל בונד צמודות-יתר	3.71	1.35	0.65
תל בונד תשואות	3.39	2.44	1.69
תל בונד ריבית משתנה	2.74	0.79	1.13

עקום התשואות השקלי

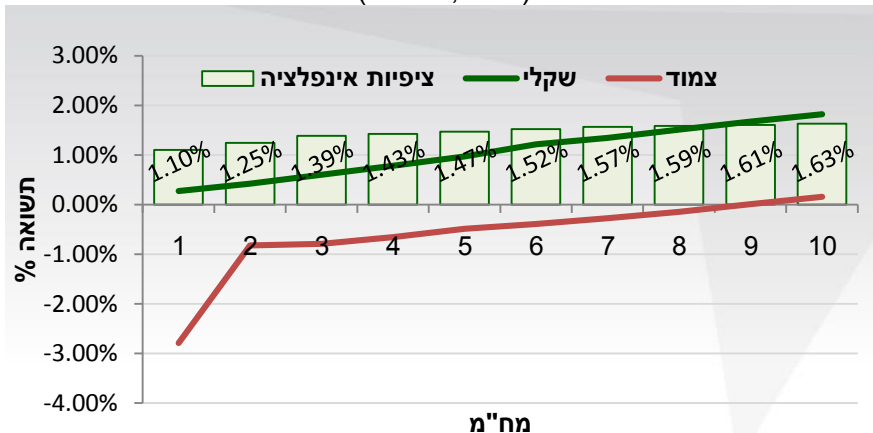


הממשלה אישרה קיצוץ של 1.2 מיליארד שקל בתקציב לצורך מימון הקמה של המכשול בגבול רצועת עזה (800 מיליון שקל), סבסוד הצהרונים (350 מיליון שקל) וטיפול בנפגעי השריפה במבוא מודיעים. ההפחתה תחול בצורה רוחבית על כל משרדי הממשלה. יש לציין שהקיצוץ לא פותר את בעיית הגירעון הממשלתי התופח אשר הגיע כבר ל-3.8% מהתמ"ג. על פי התחזית המעודכנת, צפוי הגירעון התקציבי בשנה הקרובה לעמוד על 3.6%-3.7% ובשנת 2020 לעלות ל-4% מהתוצר. מה שמצריך ביצוע התאמות וקיצוצים בהיקף של מעל 20 מיליארד שקל. פרופ' אמיר ירון, נגיד בנק ישראל, התבטא מספר פעמים בנושא והזהיר כי עלייה באי הודאות בישראל בשבועות האחרונים גורמת נזק למשק. לדבריו, אם הממשלה לא תטפל בגירעון היחס בין החוב לתוצר יזנק ל-65% עד 2022.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

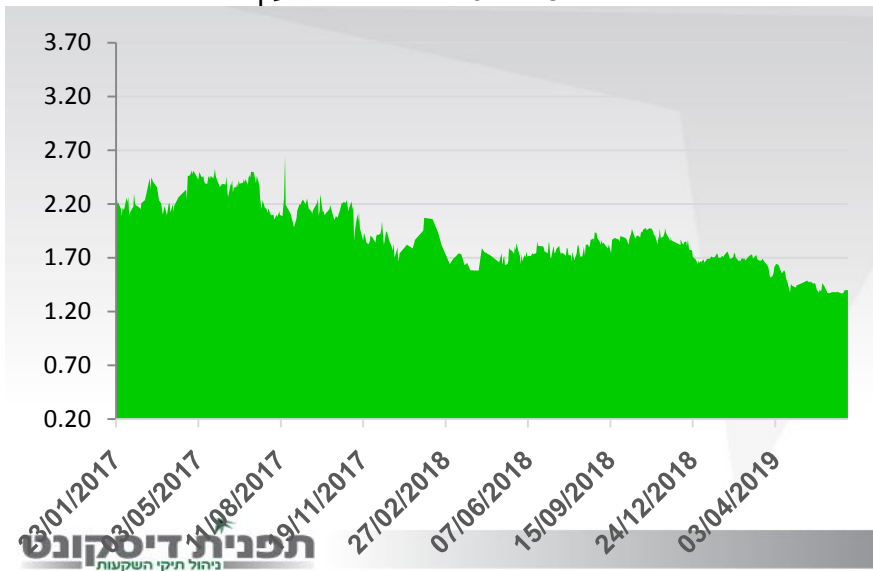
- שיעור האבטלה במאי ירד מעט והגיע לרמה של 3.6% לעומת 3.8% בחודש הקודם. זאת תוך המשך ירידה בשיעור ההשתתפות לרמה של 63.5% לעומת 63.8% בחודש אפריל. יחד עם זאת בחודש מאי חלה עליה באחוז המועסקים במשרה מלאה ל-79% לעומת 78.6% באפריל 2019.
- בחמשת החודשים הראשונים של שנת 2019 נרשמו 9.9 מיליון לינות במלונות התיירות בארץ. 5.2 מיליון לינות של תיירים – 53% מסך כל הלינות. כמו כן, באותה התקופה עלתה תפוסת החדרים ל-67% לעומת 66% אשתקד (עלייה של 1.5%), כאשר מחוז הצפון הוביל עם עלייה בתפוסה של 7.4%. בחודשים ינואר עד מאי נרשמו 1,021 אלף לינות בממוצע לחודש, לעומת 964 אלף לינות בממוצע לחודש בשנה שעברה.

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

- הפדיון ברשתות השיווק עלה בחודשים מרץ-מאי 2019 ב-0.6% לאחר יציבות בשלושת החודשים הקודמים. הפדיון ברשתות המזון עלה ב-1.6% באותה תקופה לאחר ירידה של 1.3% בחודשים דצמבר 2018 – פברואר 2019. מתחילת השנה קטן סך הפדיון של רשתות השיווק ב-1.2%. הפדיון של רשתות המזון ירד באותה תקופה ב-2.1%.
- נתון יצוא השירותים של המשק לחודש אפריל 2019 הסתכם בירידה של 0.3% ביחס לחודש הקודם ל-4.2 מיליארד דולר. יצוא השירותים של ענפי ההיי-טק עלה ב-1% לאחר ירידה של 2.5% בחודש מרץ והסתכם ב-2.3 מיליארד דולר. ההכנסות מתיירות ירדו בחודש אפריל 2019 ב-2.4% ביחס לחודש הקודם, לאחר עליה של 3.5% בחודש מרץ.

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח המקומי נרשמה מגמה של ירידות שערים. עקום התשואות נותר ללא שינוי לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה בכ-5 נק' בסיס השבוע לרמה של 2.01% - הרמה הנמוכה ביותר מאז ספטמבר 2017. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.58%, פער תשואות שלילי של 43 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

• מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.03% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-5%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-0.25% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-4.6% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.13% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-2.4%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-7 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.18%, ירידה של כ-73 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

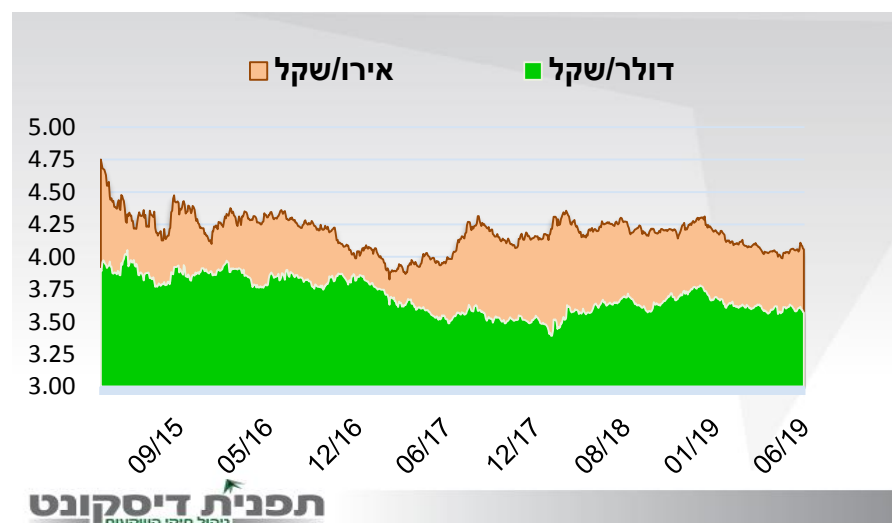
• מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.44% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.22%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-5.8% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.9%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-4 נק' בסיס ועומד על 1.22%, ירידה של

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	0.18	2.24	7.87
ת"א 90	0.88	2.36	16.83
ת"א 125	0.28	2.29	10.09
ת"א פיננסים	0.51	1.25	16.09
נדל"ן 15	1.70	3.87	31.45
SME60	-1.16	2.09	3.49
ת"א נפט וגז	-1.05	-0.67	6.03

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-1.42	-4.36
יורו / שקל	0.28	-5.3
ליש"ט / שקל	-1.15	-5.07
יורו / דולר	1.81	-0.83



כ-26 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

איגרות החוב של חברת דה זראסאי גרופ, נרגעו קצת לאחר שחברה פרסמה מצגת שסוקרת את השפעה של הרגולציה החדשה בעיר ניו יורק על שוק הדיור המפוקח. דה זראסאי גרופ עוסקת בתחום דיור להשכרה במחירים מפוקחים בעיר ניו יורק. לפני כשבועיים אישרו הסנאט ומושל מדינת ניו יורק שינויים בחוקי השכירות וההמרה של דירות לנכסי קונדו שמיטבים עם השוכרים ומגבילים את חברות הנדל"ן ובעלי הנכסים בעיר. איגרות החוב הגיבו בירידות חדות כאשר בשיא הפניקה תשואת אג"ח ג' הגיע לרמה של 8.7% ואג"ח ד' (המגובה בביטחונות) ל-1.4%.

מט"ח

הדולר נחלש השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, על רקע סיבוב פרסה של הפד שהפסיק לדבר על העלאת ריבית והתחיל לחשוב על הורדתה והפעלת תכנית QE חדשה. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) ירד ב-0.09 נק' לרמה של 96.13 נק' - דומה לרמתו בתחילת השנה. האירו התחזק ביחס למטבעות המובילים. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.57 ₪, ירידה של כ-1.29%. האירו נחלש בכ-1.27% לרמה של 4.06 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-4.4%. האירו ירד מול השקל בכ-5.3% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-0.18% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-7.9%, בעוד ת"א 90 עלה ב-0.88% ונמצא כ-16.8% מעל לרמתו בתחילת השנה. חברת מנועי בית שמש הודיע על חידוש והרחבה של חוזה ארוך טווח עם חברת פראט אנד וויטני קנדה (P&WC) לייצור חלקים למנועי סילון. היקף ההכנסות העתידי הצפוי מההסכם עומד על כ-800 מיליון דולר על פני 20 שנה. פראט אנד וויטני קנדה מתמקדת בייצור מנועי סילון וטורבו-פרופ

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	-0.32	6.58	14.09
S&P 500	-0.29	6.89	17.35
נאסד"ק 100	-0.75	7.62	21.19
דאקס	0.48	5.73	17.42
פוטסי	0.24	3.69	10.37
CAC 40	0.19	6.36	17.09
STOXX EUROPE 600	0.03	4.28	13.98
שנחאי	-0.17	3.38	20.16
ניקיי 225	0.08	3.28	6.30

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



למטוסים אזרחיים קטנים ובינוניים, בראשם מטוסי מנהלים. חברת מנועי בית שמש סיימה את 2018 במחזור הכנסות של כ-367 מיליון שקל, וברווח נקי של 28 מיליון שקל. החברה נהנית מצמיחה ארוכה בעשור האחרון וממשיכה לשבור שיאים בהיקפי הפעילות.

חברת אלביט זכתה בחוזה נוסף עם רשות המכס וההגירה של ארה"ב לאספקת מגדלי תצפית משולבים באריזונה תמורת 26 מיליון דולר. מערכת מגדלי התצפית, אותם תקים החברה, כוללת מרכז שליטה ובקרה ומערכת מרובת מגדלים, רב-סנסורית ומרושתת, שמנטרת ברציפות חלקים מגבול הדרומי של ארה"ב עם מקסיקו. מידע מהמגדלים נשלח למרכז שליטה ובקרה הנמצא בתחנה של משמר הגבול.

דיסקונט השקעות הודיעה על תכנית רכישה עצמית של מניות ואג"ח בהיקף של 300 מיליון שקל. דירקטוריון החברה סבור כי הרכישה עצמית אטרקטיבית עבור החברה ותאפשר לה לצמצם את חובה הפיננסי ולהקטין את הוצאות המימון שלה. כזכור, מוקדם יותר נכשלה הצעת רכש שהגישה החברה לרכישת החזקות הציבור בחברת הבת, נכסים ובנין. בהצעת הרכש לא נרשמה היענות בשיעור המינימלי שיאפשר את מחיקת מניות נכסים ובנין מהמסחר וההצעה בוטלה.

ארה"ב

עלייה במתיחות הגיאופוליטית בין ארה"ב לאיראן יחד עם סימני השאלה סביב הסכמי הסחר בין ארה"ב וסין מגבירים את אי-וודאות בשווקים. המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-0.29% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-17.4%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-0.75% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-21.2%.

מפגש הפסגה של G20 שהחל ב-28 ליוני באוסקה שביפן ונמשך יומיים ריכז את תשומת לב המשקיעים והעולם כולו. טראמפ ועמיתו נשיא סין הגיעו להסכמה על הפסקת אש נוספת במלחמת הסחר. שני המנהיגים הסכימו לחדש את מגעי הסחר שקרסו בחודש שעבר ולהקפיא הטלת מכסים חדשים. עם זאת, קשה לדעת אם שתי המדינות יצליחו להתגבר על חילוקי הדעות שהובילו לסיום הפסקת האש הקודמת שגם אליה הגיעו

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

הצדדים בפסגת G20 בשנה שעברה. סטיבן מנוצ'ין, שר האוצר האמריקאי, הקרין אופטימיות לקראת הפסגה. "אנחנו בערך ב-90% מהדרך לעסקה, ואני חושב שאנחנו בדרך להשלים אותה", אמר סטיבן מנוצ'ין במהלך ראיון ברשת CNBC. "המסר שאנחנו רוצים לשמוע הוא שהם רוצים לחזור לשולחן המשא ומתן, ואני חושב שהתוצאה תהיה טובה עבור הכלכלה שלהם וכלכלת ארה"ב".

טראמפ חשף את תוכניתו החלופית למקרה שלא יושג הסכם סחר עם סין. לדבריו, במקרה כזה ארה"ב פשוט תגבה מכסים על יבוא מסין ותצמצם את היקף העסקים איתה. "התוכנית החלופית שלי עם סין היא לקחת מהם מיליארדים על מיליארדים מדי חודש... ונעשה איתם פחות עסקים", אמר טראמפ. בדרכו ליפן נשיא ארה"ב איים שסין "בשלה למכסים חדשים". טראמפ הבהיר כי אינו מתכוון להציע פשרות בפגישתו המתוכננת עם נשיא סין בפסגה. לדבריו, מלחמת הסחר פוגעת אך ורק בסין, בעוד שארה"ב בכלל מרוויחה מכך. טראמפ מתרעם על כך שכמעט כל מדינה בעולם מנצלת את ארה"ב והזכיר את וויטנאם וגרמניה. "חברות רבות עוברות לוויטנאם, אבל וויטנאם מנצלת אותנו בצורה גרועה יותר אפילו מסין, כך שמתפתחת פה סיטואציה מאוד מעניינת", אמר טראמפ. "גרמניה היא עבריינית" מכון שאינה משלמת מספיק לתקציב של נאט"ו. "הם משלמים לרוסים מיליארדי דולרים ואנחנו אמורים להגן על גרמניה", התרעם טראמפ. גם יפן, בת הברית הקרובה ביותר של ארה"ב באסיה, קיבלה את שלה. "יפן נהנית מההגנה של הצבא האמריקאי מאז תבוסתה במלחמת העולם השנייה. אם יפן תותקף, נילחם במלחמת העולם השלישית. אנחנו נגן עליהם בגופנו ובכספנו. אבל אם אנחנו נותקף, יפן לא מחויבת לסייע לנו. הם יכולים לצפות בזה בטלוויזיה של סוני".

המועמד לנשיאות ארה"ב, ברני סנדרס, הציעה למחוק את חובות הסטודנטים במדינה בסך של 1.6 טריליון דולר ולבטל שכר לימוד באוניברסיטאות ומכללות ציבוריות על ידי הטלת מס על עסקאות פיננסיות. את ההצעה הציג סנדרס ביום שני לקראת עימותים של מועמדי המפלגה הדמוקרטית. סנדר מציעה להטיל מס של 0.5% על עסקות של מניות, 0.1% על עסקות אג"ח ומס של 0.005% על עסקות נגזרים. לדבריו, התכנית שלו תמחק את חובותיהם של 45 מיליון סטודנטים אמריקאים שלקחו הלוואות כדי לממן את שכר הלימוד. "ההצעה הזאת מבטלת

לחלוטין את חובות הסטודנטים במדינה הזאת, ושמה קץ לאבסורדיות בכך שדור שלם, דור בני המילניום, נידון לחיים שלמים של חובות רק בגלל שעשה את הדבר הנכון", אמר סנדרס. בעיית חובות שכר הלימוד מאיימת על צמיחת הכלכלה האמריקאית. בעקבות עליית שכר הלימוד וקיצוצים בתקציב הממשל החובות שולשו מאז 2007 והם כיום המקור השני בגודלו לחובות משקי הבית בארה"ב, אחרי משכנתאות.

בזירת המאקרו התפרסמו נתוני מכירות של בתים חדשים לחודש מאי אשר ירדו באותה תקופה ב-7.8% לעומת החודש הקודם, לקצב שנתי של 626 אלף בתים. תחזית הכלכלנים היתה לקצב מכירות שנתי הרבה יותר גבוה של 680 אלף בתים. המחיר החציוני לבית חדש שנמכר במאי היה 308 אלף דולר – ירידה שנתית של 2.7%. מדד אומן הצרכנים הפתיעה כאשר נפל החודש לשפל של כמעט שנתיים לרמה של 121.5 נק'. הצרכנים בארה"ב חוששים מפני הסלמה בסכסוך הסחר עם סין ומתקשים יותר למצוא משרות. תחזית הכלכלנים היתה לירידה של המדד לרמה של 130.1.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

30/06/2019	מדד מנהלי הרכש – סין.
01/07/2019	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור – יפן, בריטניה, ספרד, איטליה, צרפת, גרמניה, איחוד האירופי, ארה"ב. שיעור האבטלה – גרמניה, איטליה, איחוד האירופי.
02/07/2019	מכירות קמעונאיות – גרמניה.
03/07/2019	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים – בריטניה, צרפת, גרמניה, איחוד האירופי, ארה"ב. מדד התעסוקה של ADP – ארה"ב.
04/07/2019	מכירות קמעונאיות – איחוד האירופי.
05/07/2019	שיעור האבטלה – ארה"ב, קנדה.

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