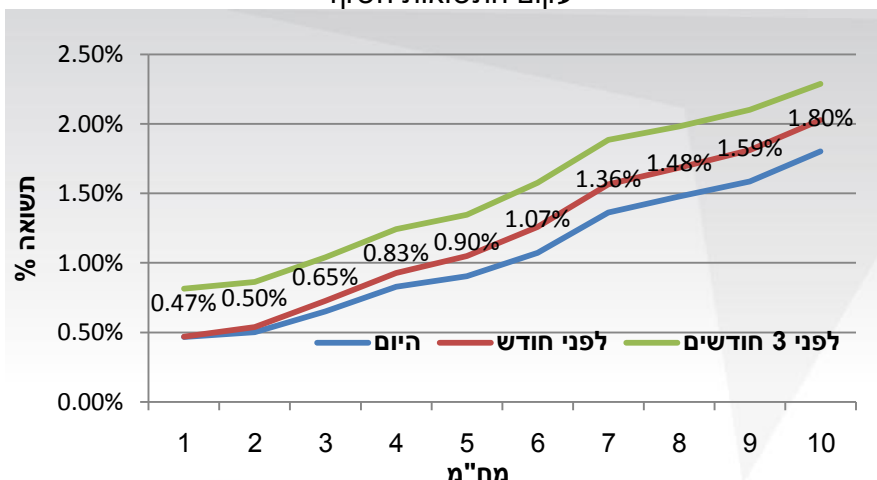


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.20	1.17	0.51
תל בונד 40	3.63	1.07	0.28
תל בונד 60	3.93	1.13	0.40
תל בונד שקלי	3.70	2.55	3.42
תל בונד שקלי-50	3.81	1.27	2.18
תל בונד צמודות-יתר	3.82	1.23	0.47
תל בונד תשואות	3.6	3.22	2.41
תל בונד ריבית משתנה	2.58	0.93	1.25

עקום התשואות השקלי

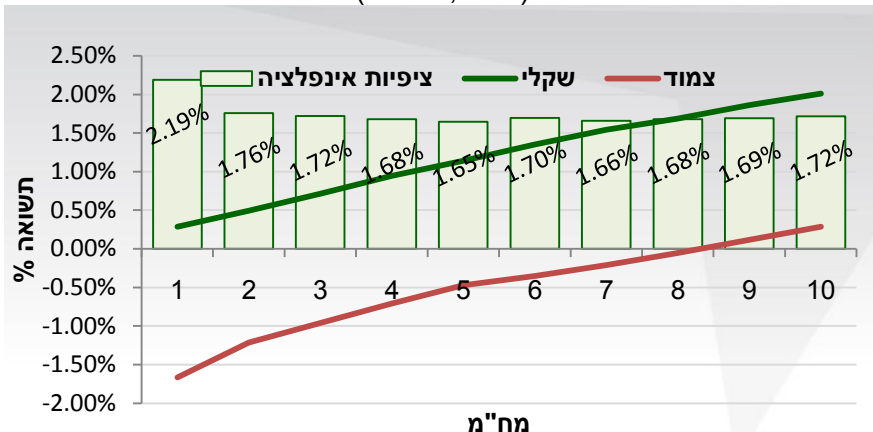


חברת הדירוג Fitch אישרה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של A+ עם תחזית יציבה. בחברה מציינים לטובה את הצמיחה הגבוהה יחסית של המשק, האבטלה הנמוכה והעליה בצמיחה בשכר. כמו כן, Fitch ציינה כי לישראל עודף בחשבון השוטף מאז 2003 וכי היא צופה כי העודף בחשבון השוטף ימשיך בשנתיים הקרובות. הדירוג ימשיך להיות מוגבל על ידי סיכונים פוליטיים וביטחוניים. במקביל חטיבת המחקר של בנק ישראל פרסמה חלק מתוך דוח בנק ישראל לשנת 2018. בנק ישראל מזהיר כי עקב אי-שילוב חרדים וערבים צמיחת המשק הישראלי עלולה לרדת ממוצע של 3.3% בשנים 2000-2016 לקצב ממוצע של 2.7% בין השנים 2017-2035, ול-2.4% בממוצע עד 2065.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

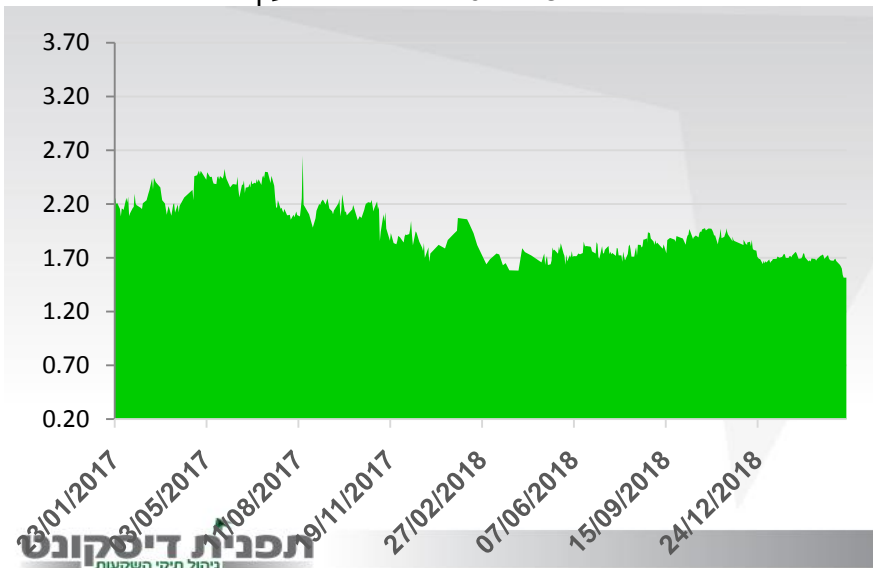
- שיעור האבטלה בפברואר ירד מעט והגיע לרמה של 4.1% לעומת 4.2% בחודש הקודם. זאת תוך עליה קטנה בשיעור ההשתתפות לרמה של 64.2% לעומת 64% בחודש ינואר. יחד עם זאת בחודש פברואר חלה ירידה באחוז המועסקים במשרה מלאה ל-78.3% לעומת 78.5% בינואר 2019.
- בחודשים הראשונים של 2019 נרשמו 3.3 מיליון לינות במלונות התיירות בארץ. 1.7 מיליון לינות של תיירים – 51% מסך כל הלינות. כמו כן, באותה תקופה עלתה תפוסת החדרים ל-60% לעומת 58% אשתקד (עלייה של 3.6%), כאשר מחוז הצפון הוביל עם עלייה בתפוסה של 13.9%. הרמה השנתית של מספר לינות שחושבה על סמך שלושת החודשים האחרונים הייתה 12.2 מיליון לינות לעומת 11.8 מיליון שחושבה על סמך שלושת החודשים הקודמים.
- הפדיון ברשתות השיווק ירד בחודשים דצמבר 2018 - פברואר 2019 ב-

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

1.5% לאחר יציבות בשלושת החודשים ספטמבר-נובמבר. הפדיון ברשתות המזון ירד ב-1.2% באותה תקופה לעומת ירידה של 0.7% בחודשים ספטמבר-נובמבר. בכל שנת 2018 גדל סך הפדיון של רשתות השיווק ב-2.6% זאת בהמשך לעלייה של 2.3% בשנת 2017. הפדיון של רשתות המזון עלה ב-2018 ב-3% לאחר עלייה של 2.4% בשנת 2017.

• נתון יצוא השירותים של המשק לחודש ינואר 2019 הסתכם בעליה של 6.4% ביחס לחודש הקודם ל-4.1 מיליארד דולר. יצוא השירותים של ענפי ההיי-טק עלה ב-8.2% לאחר ירידה של 3.3% בחודש דצמבר והסתכם ב-2.3 מיליארד דולר. ההכנסות מתיירות עלו בחודש ינואר 2019 ב-0.2% ביחס לחודש הקודם, לאחר ירידה של 0.5% בחודש דצמבר.

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-3 נקודות בסיס השבוע לרמה של 2.41%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.81%, פער תשואות שלילי של 60 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

• מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.56% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.6%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.66% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-3.2% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.27% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.5%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-8 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.55%, ירידה של כ-64 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.

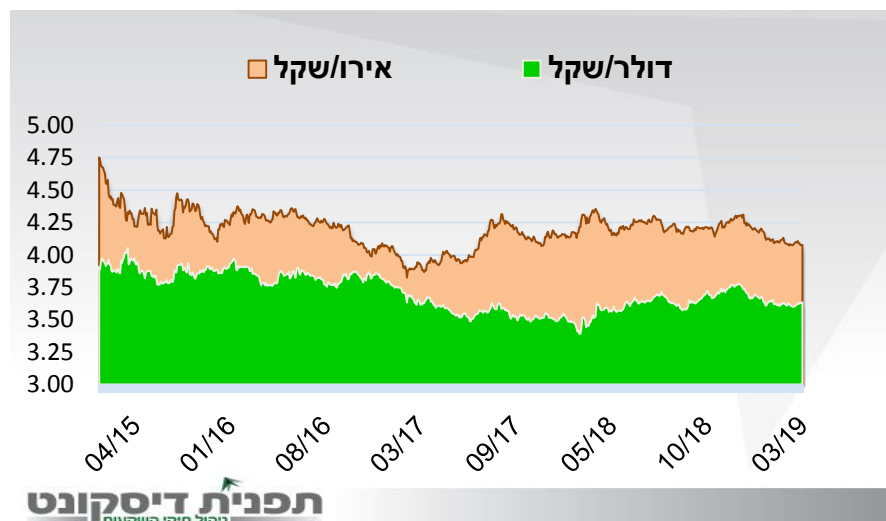
• מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.21% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.12%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-3.9% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-1.9%.

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	-1.53	-2.79	4.34
ת"א 90	0.09	0.88	9.2
ת"א 125	-1.04	-1.88	5.34
ת"א פיננסים	-4.04	-2.83	4.76
נדל"ן 15	2.12	5.03	17.39
SME60	-1.23	-0.4	9.08
ת"א נפט וגז	-0.33	-2.48	11.40

	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.63	0.29	-2.78
יורו / שקל	4.08	-1.33	-5.15
ליש"ט / שקל	4.74	-1.57	-0.84
יורו / דולר	1.12	-1.26	-2.06



המרווח בשבוע האחרון עלה ב-4 נקודות בסיס ועומד על 1.13%. חברת פורמולה מערכות השלימה את השלב המוסדי בהנפקת סדרת אג"ח חדשה, סדרה ג'. החברה קיבלה ביקושים של כ-1.3 מיליארד שקל לעומת הגיוס המתוכנן בסך כ-300 מיליון שקל. האג"ח שקלית מדורגת AA- על ידי מעלות ובעלת מח"מ של כ-4.7 שנים. הריבית במכרז המוסדי נקבע על 2.29% המשקף תשואה אפקטיבית של 2.4%.

מט"ח

הדולר התחזק במהלך השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY) חזר לרמות השיא שלו מדצמבר 2018 מעל 97 נק'. מאזן הפד צפוי לרדת בשני הקרוב ב-22.4 מיליארד דולר (כולו מהאג"ח הממשלתי), מה שאמור להגביר את מצוקת הנזילות ואת הביקוש לדולר ולתת רוח גבית להמשך התחזקות של הדולר. כזכור, בהחלטת הריבית האחרונה הפד הודיע על הפסקת תהליך צמצום המאזן בספטמבר הקרוב, כאשר התהליך צפוי להתמתן בהדרגה החל ממאי הקרוב. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.56 נק' לרמה של 97.21 נק'. האירו נותר ללא שינוי ביחס למטבעות המובילים.

השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר והתחזק ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.63 ש"ח, עליה של כ-0.4%. האירו נחלש בכ-0.5% לרמה של 4.08 ש"ח. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-2.8%. האירו ירד מול השקל בכ-5.2% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-1.04% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-5.3%, בעוד ת"א 90 עלה ב-0.09% ונמצא כ-9.2% מעל לרמתו בתחילת השנה. קבוצת פרטנר סיימה את הרבעון האחרון של 2018 עם הכנסות של 814 מיליון שקל, ירידה של כ-2% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הרווח הנקי הסתכם ב-19 מיליון שקל, לעומת הפסד של 50 מיליון שקל ברבעון

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	1.74	0.36	11.52
S&P 500	1.20	1.79	13.07
נאסד"ק 100	0.72	3.96	16.57
דאקס	1.42	0.09	9.16
פוטסי	0.99	2.89	8.19
CAC 40	1.53	2.10	13.10
STOXX EUROPE 600	0.81	1.69	12.27
שנחאי	-0.43	5.09	23.93
ניקיי 225	-1.95	-0.84	5.95

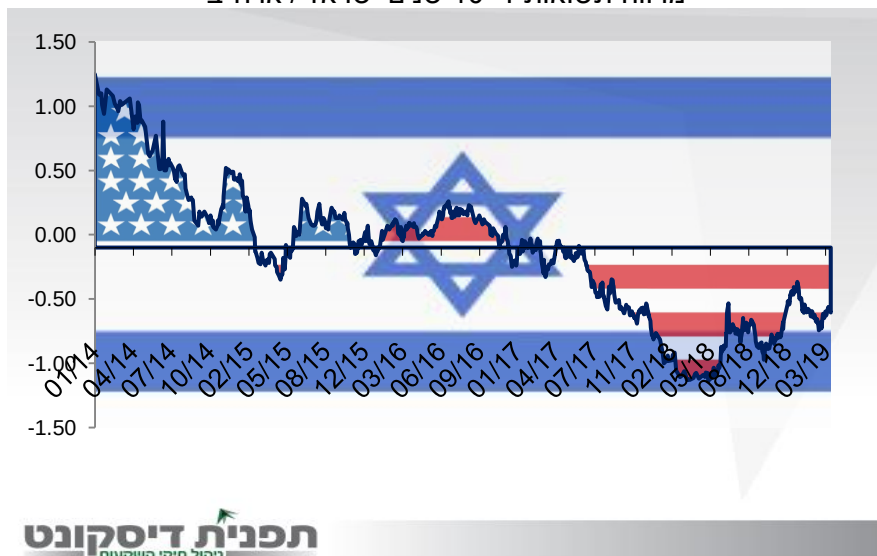
המקביל אשתקד. עם זאת, הרווח הושג בזכות הכנסה חד פעמית ממסים בגובה 16 מיליון שקל. ה-ARPU ירד מ-58 שקל ברבעון השלישי ל-57 שקל ברבעון האחרון. נכון לסוף הרבעון לחברה יש 122 אלף לקוחות מחוברים לפרטנר TV. כמו כן, תשתית הסיבים האופטיים של פרטנר צומחת בקצב מהיר ומגיעה כיום ליותר מ-350 אלף משקי בית, שמהווים קרוב ל-20% ממשקי הבית שמחוברים לאינטרנט בישראל. דוד פתאל יחד עם גרושתו, הדסה פתאל מכרו בעסקאות מחוץ לבורסה מניות של החברה בכ-280 מיליון שקל. המכירה בוצע במחיר של 400 שקלים למניה, נמוך בכ-3.1% ממחירה בבורסה. המכירה באה על מנת להשאיר את פתאל במדדים. מוקדם יותר החברה דיווחה על תוצאותיה הכספיות לשנת 2018. פתאל רשמה עלייה של 45% בהכנסות לעומת 2017, ל-3.8 מיליארד שקל. רווחי החברה הגיעו ל-239 מיליון שקל, עליה של 21% לעומת תקופה המקבילה אשתקד.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערים. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-1.2% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-13.1%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-0.72% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-16.6%.

טראמפ האשים בטוויטר שלו את הבנק המרכזי בפגיעה בתמ"ג ובשוק המניות. "אם הפד לא היה מעלה בטעות את שיעורי הריבית, בעיקר מכיוון שהאינפלציה נמוכה מאוד, ואם הם לא היו פותחים בהקלה הכמותית המגוחכת, התמ"ג בסך של 3% ושוק המניות היו גבוהים בהרבה ושוקי ההון העולמיים היו במצב טוב בהרבה!", צייץ טראמפ. מוקדם יותר לארי קודלו, היועץ הכלכלי הבחיר של הנשיא טראמפ קרא ליו"ר הפד לחתוך את הריבית ב-50 נק' בסיס באופן מיידי. קולדו טוען כי הריבית בארה"ב לעולם לא הייתה צריכה לעלות מעבר לרמה של 2%. "כאשר אני מסתכל על חלק מהאינדיקטורים - הכלכלה נראית באופן פונדומנטלי די בריאה, אנחנו רק לא רוצים את האיום הזה", אמר קודלו והוסיף "אין אינפלציה בחוץ כרגע, אז אני חושב שמעשי הפד כבר השפיעו יותר על המידה". סבב נוסף של שיחות סחר החל בשבוע שעבר. שר האוצר האמריקאי,

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

סטיבן מנוצ'ין ונציב הסחר האמריקאי רוברט לייטיזר נפגשו עם סגן ראש הממשלה הסיני ליו הא. למרות שנציגים של צוותי משא ומתן לא מסרו שום פרט נוסף השווקים הגיבו בחיוב. היועץ הכלכלי של הבית הלבן, לארי קודלו, אמר בנאום שנשא לקראת סוף השבוע בוושינגטון, כי הממשל האמריקני מוכן להמשיך במשא ומתן עם סין במשך שבועות ואף חודשים. התבטאות אשר נתפסה כסימן להתחייבות להגעה להסכם.

בזירת המאקרו התפרסמו נתוני התחלות בנייה אשר צנחו ב-8.7% בחודש פברואר לרמה שנתית של 1.162 מיליון, אחרי שהנתונים של חודש ינואר תוקנו כלפי מעלה ל-1.273 מיליון במקום 1.230 מיליון במקור. אישורי הבניה ירדו בחודש פברואר ב-1.6% לרמה שנתית של 1.296 מיליון, תחזית הכלכלנים היתה לירידה מתונה יותר של כ-1.8% לרמה של 1.320 מיליון. נתוני הצמיחה בארה"ב תוקנו כלפי מטה. התוצר צמח ברבעון הרביעי של השנה בקצב שנתי של 2.2%, נתון מקדים הצביע על צמיחה של 2.6% ברבעון רביעי. מדובר בהמשך האטה בצמיחה מול הרבעון השלישי שבו נרשמה צמיחה של 3.4% בקצב שנתי ומול הרבעון השני שבו נרשמה צמיחה של 4.2%. תחזית הכלכלנים היתה לצמיחה של 2.4% ברבעון הרביעי. מדד אמון הצרכנים הפתיעה כאשר ירד ל-124.1 בחודש מרץ. תחזית הכלכלנים היתה לעליה של המדד לרמה של 132.5. הגירעון במאזן הסחר של ארה"ב ירד בינואר ב-14.6% - שפל של 5 חודשים, בין היתר, הודות לעלייה של 50% בייצוא פולי סויה. לירידה תרמו גם האטה בביקוש המקומי וצניחה במחירי הנפט שהפחיתו את ההוצאה הכוללת על היבוא. הגירעון ירד ל-51.1 מיליארד דולר בחודש ינואר כאשר הנתון של חודש דצמבר תוקן מעט כלפי מטה ל-59.9 מיליארד דולר לעומת 59.8 מיליארד דולר גירעון שדווח במקור. תחזית הכלכלנים היתה לגירעון גדול יותר של 57 מיליארד דולר. היצוא האמריקאי בינואר עלה לראשונה מזה 4 חודשים, ב-0.9% ל-207.3 מיליארד דולר והיבוא התכווץ ב-2.6% ל-358.5 מיליארד דולר. מכירות של בתיים חדשים הפתיעו כאשר עלו בפברואר ב-4.9% לעומת החודש הקודם, לקצב שנתי של 667 אלף בתיים. תחזית הכלכלנים היתה לקצב מכירות שנתי נמוך משמעותית של 620 אלף בתיים. המחיר החציוני של בתיים שנמכרו בפברואר היה 315.3 אלף דולר, נפילה של 3.6% לעומת רמתו בחודש המקביל אשתקד.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
31/03/2019	מדד מנהלי הרכש – סין.
01/04/2019	מדד מנהלי הרכש ייצור – ספרד, איטליה, צרפת, גרמניה, בריטניה, איחוד האירופי, ארה"ב. שיעור האבטלה – איטליה. מדד המחירים לצרכן – איחוד האירופי. מכירות קמעונאיות – ארה"ב.
02/04/2019	שיעור האבטלה – איחוד האירופי. הזמנות מוצרים ברי קיימא – ארה"ב.
03/04/2019	מדד מנהלי הרכש שירותים – ספרד, איטליה, צרפת, גרמניה, בריטניה, איחוד האירופי, ארה"ב.
05/04/2019	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, 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