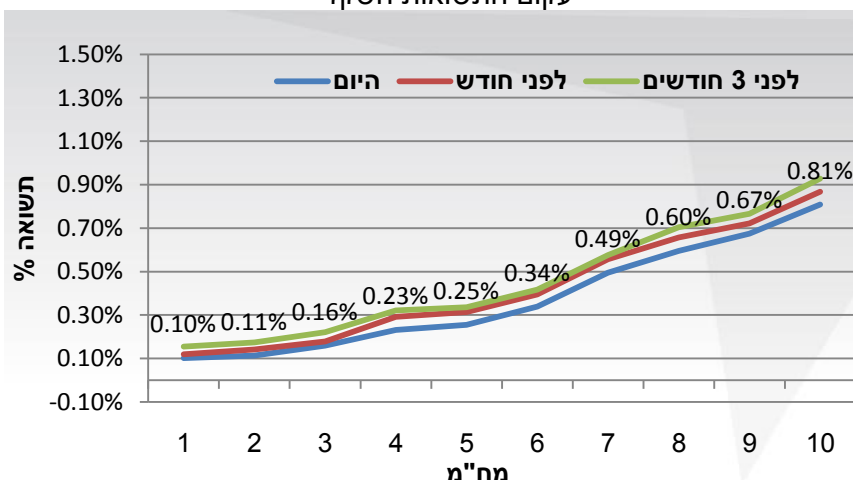


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממסלולי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.65	1.15	0.31
תל בונד 40	4.06	1.09	0.26
תל בונד 60	4.37	1.11	0.28
תל בונד שקלי	3.71	2.04	2.33
תל בונד שקלי-50	3.93	1.24	1.56
תל בונד צמודות-יתר	3.68	1.48	0.64
תל בונד תשואות	3.18	2.67	1.83
תל בונד ריבית משתנה	2.99	0.90	1.09

עקום התשואות השקלי

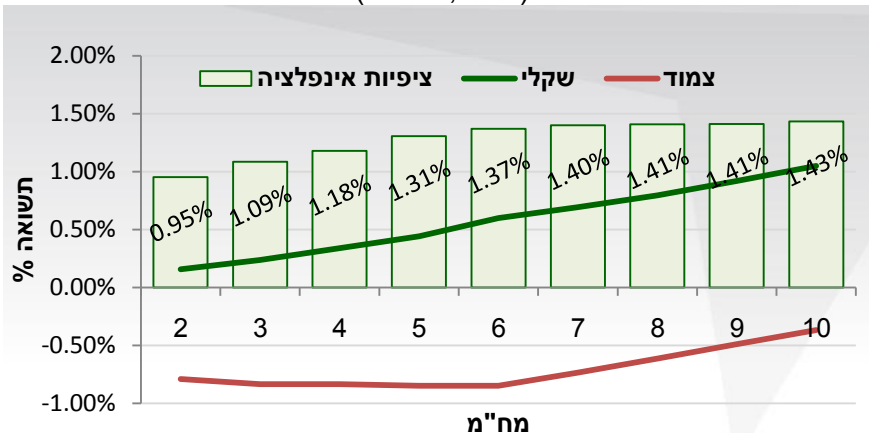


בנק ישראל הפתיעה כאשר החליט להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25%. רוב האנליסטים ציפו שהנגיד יחליט על הפחתה של הריבית ל-0.1%, הרמה הנמוכה אי פעם. מיד אחרי החלטת הריבית הודיע בנק ישראל על רכישה מסיבית של דולרים כדי לאזן את שער החליפין של השקל מול המטבעות העיקריים. "הפעילות הכלכלית ממשיכה לצמוח בקרבת הקצב הפוטנציאלי על אף הסנטימנט העולמי השלילי", נכתב בהודעה שהתלוותה להחלטה. בבנק המרכזי מגלים אופטימיות זהירה וסבורים כי באומדנים הבאים, הנתונים הטובים על הצמיחה כולה יסתכרו עם נתונים טובים יותר על הצריכה, היצוא וההשקעות. "יצוא השירותים צומח בקצב נאה, אך נמשך הקיפאון ביצוא הסחורות. שוק העבודה נותר הדוק. עם זאת, נמשכת אי-הוודאות לגבי המצב הפוליטי, ואם הממשלה תיאלץ לפעול על פי תקציב המשכי למשך זמן ממושך, תהיה לכך השפעה מצמצמת". "הציפיות לאינפלציה לטווח של שנה נותרו יציבות בקרבת הגבול התחתון של היעד", נאמר בהודעת הבנק.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

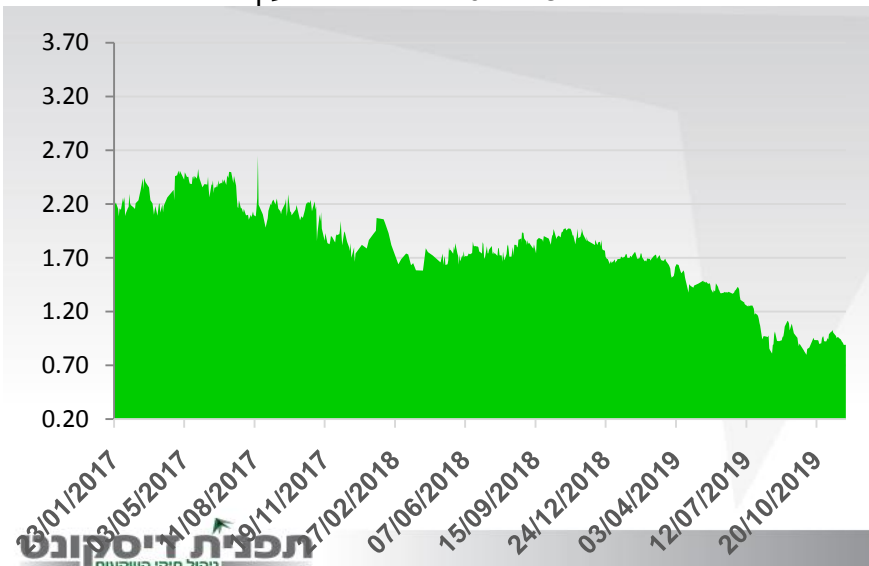
- שיעור האבטלה באוקטובר ירד מעט והגיע לרמה של 3.4% לעומת 3.6% בחודש הקודם. זאת תוך ירידה בשיעור ההשתתפות לרמה של 62.8% לעומת 63.5% בחודש ספטמבר. יחד עם זאת חלה עליה קטנה באחוז המועסקים במשרה מלאה ל-78.4% לעומת 78.3% בחודש הקודם.
- הפדיון ברשתות השיווק עלה בחודשים אוגוסט-אוקטובר 2019 ב-1.6% לאחר עלייה של 4.5% בשלושת החודשים הקודמים. הפדיון ברשתות המזון עלה ב-0.3% באותה תקופה לאחר עלייה של 4.8% בחודשים מאי-יוני 2019. מתחילת השנה גדל סך הפדיון של רשתות השיווק 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

0.3%. הפדיון של רשתות המזון עלה באותה תקופה ב-0.4%.

- סך הרכישות בכרטיסי אשראי עלו ב-5% בחודשים אוגוסט-אוקטובר 2019. רכישות מוצרים ושירותים אחרים עלו ב-5.9%, בעיקר בשל עלייה ברכישות מחשבים ותוכנה ב-7.8% ורכישות שירותי רפואה ותרופות ב-6.8%; רכישות מזון ומשקאות עלו ב-5.3%; רכישות מוצרי תעשייה עלו ב-0.6%, בעיקר בשל עלייה ברכישות מוצרי חשמל ואלקטרוניקה ב-4.1% ורהיטים ב-2.5%; הפדיון בענפי השירותים עלה ב-6.9%, בעיקר בשל עלייה של 9.9% ברכישות שירותי ממשלה ועירייה ועלייה של 2.8% ברכישות שירותי פנאי ובילוי.

- בעשרת החודשים הראשונים של שנת 2019 נרשמו 21.8 מיליון לינות במלונות התיירות בארץ. 10 מיליון לינות של תיירים – 46% מסך כל הלינות. באותה התקופה עלתה תפוסת החדרים ל-70% לעומת 67.1% אשתקד (עלייה של 4.3%), כאשר מחוז הצפון הוביל עם עלייה בתפוסה של 7.1%.

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח המקומי נרשמה מגמה מעורבת. עקום התשואות ירד לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים נותרה ללא שינוי השבוע ברמה של 1.77%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-0.81%, פער תשואות שלילי של 96 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.22% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-8.5%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.23% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-7.8% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.08% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-4.2%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-2 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.04%, ירידה של כ-95 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

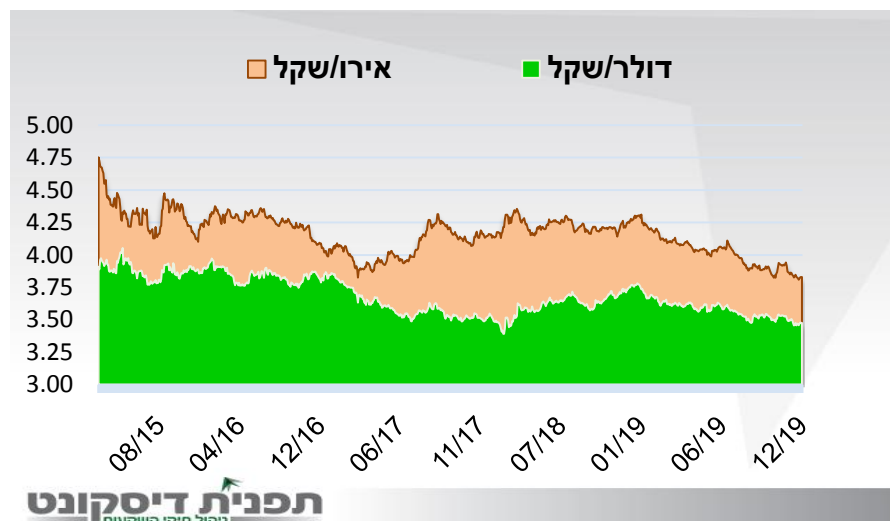
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.04% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-

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

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	2.68	0.00	16.3
ת"א 90	1.65	0.00	38.61
ת"א 125	2.38	0.00	21.93
ת"א פיננסים	3.22	0.00	26.59
נדל"ן 15	2.95	0.00	68.26
SME60	1.91	0.00	6.34
ת"א נפט וגז	0.15	0.00	-5.25

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.48	0.00
יורו / שקל	3.83	0.00
ליש"ט / שקל	4.49	0.00
יורו / דולר	1.10	0.00



0.02%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-7.5% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.4%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-9 נק' בסיס ועומד על 1.11%, ירידה של כ-42 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

מיטב דש השלימה גיוס של 264 מיליון שקל בשלב המוסדי בסדרת אג"ח חדשה, סדרה ד'. החברה קיבלה ביקושים של 713 מיליון שקל לעומת הגיוס המתוכנן בסך 250-300 מיליון שקל. הסדרה לא צמודה למדד מדורגת A1 על ידי מידרוג ובעלת מח"מ של כ-6.2 שנים. הריבית במכרז המוסדי נקבע על 2.11% המשקף תשואה אפקטיבית של 2.2%.

מט"ח

הדולר נותר ללא שינוי בסיום השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) עומד על רמה של 98.27 נק'. האירו התחזק ביחס למטבעות המובילים.

השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.48 ₪, עליה של כ-0.19%. האירו התחזק בכ-0.09% לרמה של 3.83 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-7%. האירו ירד מול השקל בכ-10.7% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-2.68% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-16.3%, בעוד ת"א 90 עלה ב-1.65% ונמצא כ-38.6% מעל לרמתו בתחילת השנה.

מניות חברות התקשורת ריכזו עניין לאחר פרסום תוצאותיהן לרבעון השלישי של 2019. חברת סלקום סיימה את הרבעון השלישי של 2019 עם הכנסות של 938 מיליון שקל, עלייה של 3.1% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. בעיקר כתוצאה מגידול של כ-11% במכירות הציוד ושל 1% במכירות השירותים. למרות הגידול בהכנסות החברה סיימה את הרבעון עם הפסד נקי של 2 מיליון שקל, לעומת רווח נקי של כ-1 מיליון שקל

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	0.54	0.00	19.76
S&P 500	0.99	0.00	25.30
נאסד"ק 100	1.59	0.00	32.76
דאקס	0.55	0.00	25.36
פוטסי	0.27	0.00	9.19
CAC 40	0.20	0.00	24.83
STOXX EUROPE 600	0.85	0.00	20.67
שנחאי	0.15	0.00	15.87
ניקיי 225	0.78	0.00	16.38

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



ארה"ב

ברבעון המקביל אשתקד. ה-ARPU עלה מ-51.9 שקל ברבעון השני ל-53.2 שקל ברבעון האחרון. מצבת המנויים של סלקום TV גדלה בכ-8 אלף ובסוף הרבעון יש לה 247 אלף לקוחות. החברה לא מפרסמת פרטים על היקף הפריסה של סיבים אופטיים, אך לדבריו של ניר שטרן, מנכ"ל החברה, נכון לתום הרבעון השלישי של 2019, למעלה מ-300 אלף משקי בית כבר חוברו לתשתיות הסיבים של החברה.

קבוצת פרטנר סיימה את הרבעון השלישי של 2019 עם הכנסות של 825 מיליון שקל לעומת 822 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-0.4%. הרווח הנקי הסתכם בכ-7 מיליון שקל, לעומת 26 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 73.1%. ה-ARPU הסתכם ב-59 שקל ברבעון השלישי של השנה בהשוואה ל-60 שקל ברבעון המקביל אשתקד. נכון לסוף הרבעון לחברה יש 176 אלף לקוחות מחוברים לפרטנר TV. כמו כן, תשתית הסיבים האופטיים של פרטנר צומחת בקצב מהיר ומגיעה כיום ליותר מ-540 אלף משקי בית, שמהווים קרוב ל-28% ממשקי הבית שמחוברים לאינטרנט בישראל. בסוף הרבעון השני כ-480 אלף משקי בית היו מחוברים לפרטנר פייבר.

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערים קלות. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.99% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-25.3%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-1.59% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-32.8%.

מייקל בלומברג רשמית הצטרף למירוץ הדמוקרטי לנשיאות ארה"ב. בלומברג, ראש העיר לשעבר של ניו יורק, בן 77 אייל תקשורת ופילנתרופ, מדורג במקום השמיני ברשימת עשירי ארה"ב של המגזין Forbes עם הון מוערך של 53.4 מיליארד דולר. באתר האישי שלו כתב בלומברג כי ארה"ב "לא יכולה להרשות לעצמה עוד שנים של חשיפה להתנהלות משולחת הרסן ונטולת האתיקה של הנשיא טראמפ". טראמפ "מהווה איום קיומי על המדינה שלנו ועל הערכים שלנו. אם הוא יזכה בקדנציה נוספת, אנחנו עלולים שלא להתאושש מהנזק הזה לעולם" כתב בלומברג.

טראמפ חתם בסוף שבוע שעבר על החוק שתומך במפגינים בהונג קונג, למרות התנגדות הסינים. משרד החוץ של סין ביקר את הצעד בחריפות והאשים את ארה"ב ב"כוונות זדוניות". "באופן רשמי אנחנו אומרים לארצות הברית וקומץ פוליטיקאים מהונג קונג, שמובלים על ידי ארה"ב: אל תקלו ראש בנחישות שלנו להגן על השגשוג והיציבות של הונג קונג", נכתב בהודעה של משרד החוץ של סין. בהודעה נאמר כי בכוונתם של הסינים להמשיך במדיניות של "מדינה אחת – שתי שיטות".

בזירת המאקרו התפרסמו נתוני הצמיחה בארה"ב לרבעון שלישי אשר תוקנו כלפי מעלה. התוצר צמח ברבעון האחרון בקצב שנתי של 2.1%, נתון מקדים הצביע על צמיחה של 1.9%. השינוי מיוחס בעיקר לנתוני המלאים וההשקעות בתשתיות, שהיו מעט טובים יותר מכפי שהצביעו החישובים הראשונים. מדד אמון הצרכנים ירד בנובמבר זה החודש הרביעי ברציפות. המדד הגיע ל-125.5 נק' החודש לעומת 126.1 נק' בחודש אוקטובר. תחזית הכלכלנים היתה לעלייה של המדד לרמה של 126.6 נק'. הירידה עשויה להצביע על ירידה בצריכה הפרטית בארה"ב ועל היחלשות הצמיחה במדינה. מכירות של בתים חדשים לחודש אוקטובר ירדו ב-0.7% לעומת החודש הקודם, לקצב שנתי של 733 אלף בתים. תחזית הכלכלנים היתה לעלייה של 1.1%.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

01/12/2019	מכירות קמעונאיות – גרמניה.
02/12/2019	מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר הייצור – סין. מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור – איטליה, צרפת, גרמניה, בריטניה, איחוד האירופי, ארה"ב.
04/12/2019	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים – איטליה, צרפת, גרמניה, בריטניה, איחוד האירופי, ארה"ב. מדד התעסוקה של ADP – ארה"ב. החלטת הריבית – קנדה.
05/12/2019	תמ"ג – איחוד האירופי. מכירות קמעונאיות – איחוד האירופי.
06/12/2019	שיעור האבטלה – ארה"ב.

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 ועשויה 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