

ישראל

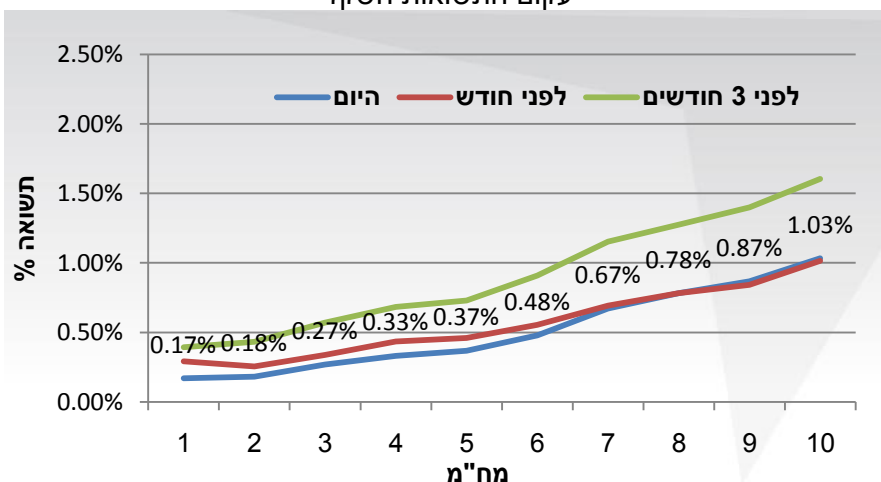
משרד האוצר פרסם את נתוני הגרעון, החישוב 12 חודשים אחורה הגרעון עומד על 28.7 מיליארד ₪ (שהם כ-3.8%) לעומת 15.4 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד. באוצר טוענים כי עד סוף השנה הגרעון ירד לכ-3.6%, אולם חשוב לזכור כי בתחילת השנה העריכו כי השנה לא תסתיים בגרעון כלל. אחת הסיבות לגרעון היא הגידול בהוצאות הממשלה של 6.9% לעומת תכנון של 5.1%. ההכנסות ממסים עלו מתחילת השנה ב 1.5% בהשוואה לתקופה המקבילה.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- נתוני שכר יוני 2019 – השכר הממוצע למשרת שכיר עלה ב 2.9% לעומת יוני 2018 ל-11,175 ₪. העלייה הגדולה ביותר הייתה בענף המידע והתקשורת, כ-8.0%. מספר משרות השכיר עלה ב 1.4% ל-3.779 מיליון משרות.
- כניסות מבקרים לישראל – ינואר – אוגוסט 2019 – בהשוואה לתקופה בשנה הקודמת חלה עליה של 10% בכניסות המבקרים לישראל (3.1 מיליון מבקרים), מתוכם 2.9 מיליון תיירים. נרשמו 195 אלף כניסות של מבקרים יום (עליה של 21% לעומת התקופה המקבילה אשתקד), 29 אלף מהם נכנסו בשיט (אוניות נופש).
- יציאות ישראלים לחו"ל – ינואר – אוגוסט 2019 – עליה של 6% לעומת שנה שעברה ל-6.2 מיליון יציאות. בחודש אוגוסט בלבד נרשמו 1.242 מיליון יציאות, 2.6% מתוך היציאות היו של ישראלים המתגוררים בחו"ל ובאו לביקור מולדת.

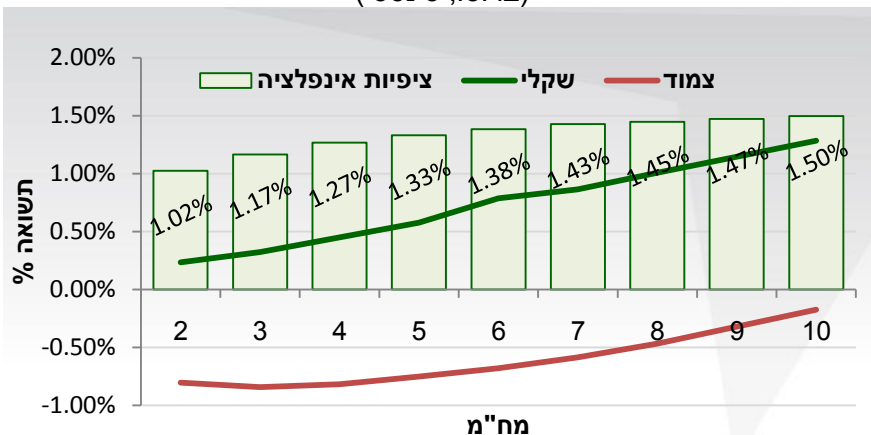
מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.27	1.31	0.51
תל בונד 40	3.83	1.15	0.32
תל בונד 60	4.05	1.24	0.43
תל בונד שקלי	3.68	2.22	2.62
תל בונד שקלי-50	3.88	1.42	1.84
תל בונד צמודות-יתר	3.68	1.49	0.67
תל בונד תשואות	3.23	2.80	1.96
תל בונד ריבית משתנה	2.56	0.82	1.09

עקום התשואות השקלי



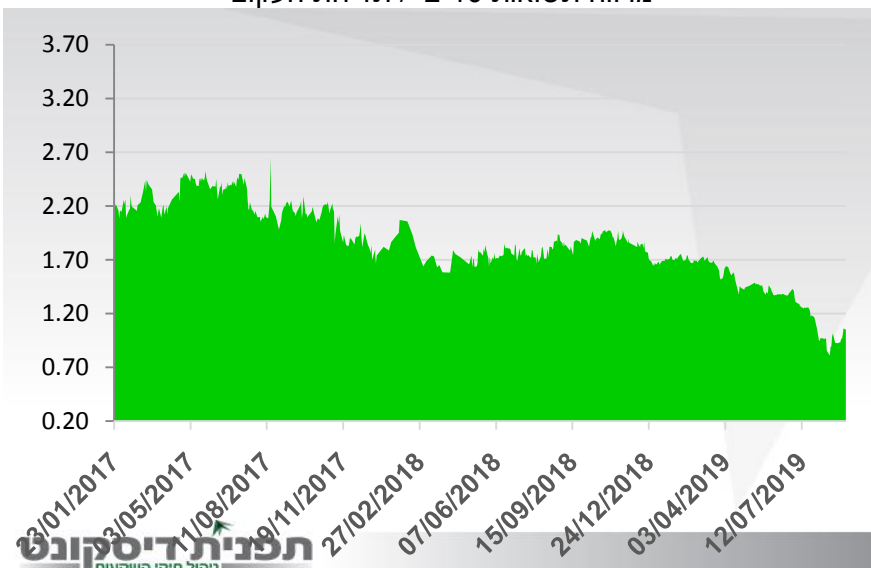
שוק האג"ח

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

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה מעורבת. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה בכ-6 נק' בסיס השבוע לרמה של 1.56%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.03%, פער תשואות שלילי של 53 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.29% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-6.72% מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-0.03% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-5.94% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.1% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.75%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-12 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.25%, ירידה של כ-73 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.14% בשבוע שחלף, גם מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.13%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-6.46% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.15%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-1 נק' בסיס ועומד על 1.22%, ירידה של כ-29 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

מט"ח

הדולר נחלש השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) ירד ב-0.43 נק' לרמה של 98.38 נק'. האירו התחזק ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.517 ₪, ירידה של כ-0.24%. האירו התחזק בכ-0.06% לרמה של 3.885 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-5.77%. כמו כן האירו ירד מול השקל בכ-9% מתחילת השנה.

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

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-0.02% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-6.72%, בעוד ת"א 90 עלה ב-0.21% ונמצא כ-24.21% מעל לרמתו בתחילת השנה. שוק התקשורת ממשיך להיות סוער, השבוע נקנסה חברת בזק ב-30 מיליון ₪ על רקע פגישה בתחרות וניצול לרעה של מעמדה המונופוליסטי. כמו כן, משרד התקשורת ביקש לקבל מחברות הסלולר מידע רגיש הכולל הסכמים שיש לחברות הסלולר עם המפעלים הוירטואליים. בתקשורת פורסם שהמטרה משרד התקשורת היא לבחון התערבות בשוק הסלולר בעקבות החששות לקריסה של אחת החברות הגדולות.

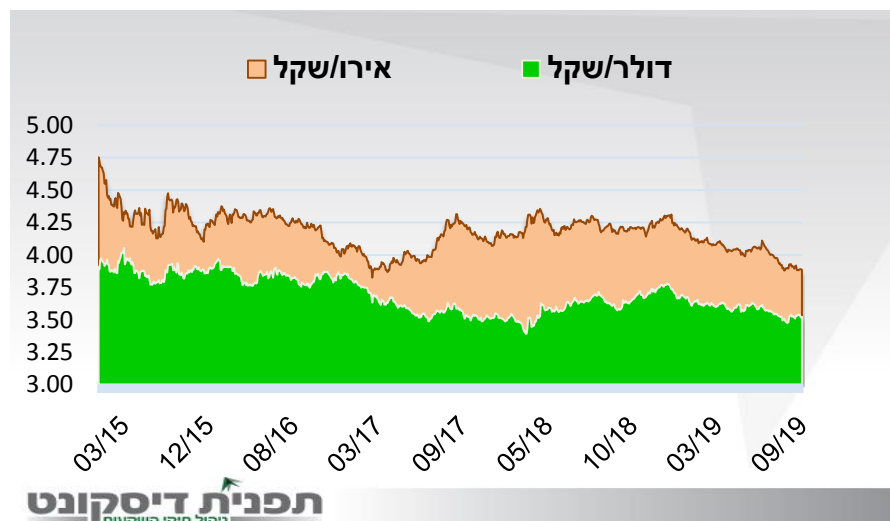
ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-1.79% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-18.8%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-2.1% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-24%. למרות סימנים להתחדשות השיחות בין ארה"ב לסין, בראשון לספטמבר החל סבב המכסים החדש בין ארה"ב לסין כאשר ארה"ב החלה לגבות מס של 15% על סחורות בשווי של כ-125 מיליארד דולר. סין בתגובה הטילה מס של 5% על נפט אמריקאי, זוהי הפעם הראשונה שסין מטילה מס על מוצרי אנרגיה מארה"ב. נציין כי ב-15 לדצמבר אמורים להיכנס לתוקף מכסים נוספים.

ביום שישי התפרסמו נתוני תעסוקה מאכזבים, רק 130 אלף משרות נוספו למשק האמריקאי לעומת צפי של 170 אלף, שיעור האבטלה נותר ללא שינוי על 3.7%. בנוסף, הנתונים של החודשים הקודמים עודכנו כלפי מטה, ביולי נוספו 159 אלף משרות לעומת פרסום של 164 אלף ובחודש

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.02	0.02	6.72
ת"א 90	0.21	0.21	24.21
ת"א 125	0.05	0.05	11.1
ת"א פיננסים	0.54	0.54	16.94
נדל"ן 15	-0.09	-0.09	46.49
SME60	2.63	2.63	6.65
ת"א נפט וגז	-1.52	-1.52	-1.34

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.24	-5.77
יורו / שקל	0.06	-9.46
ליש"ט / שקל	1.08	-9.03
יורו / דולר	0.41	-3.77



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	1.35	1.35	15.04
S&P 500	1.79	1.79	18.82
נאסד"ק 100	2.10	2.10	24.05
דאקס	2.11	2.11	15.46
פוטסי	1.04	1.04	8.24
CAC 40	2.25	2.25	18.46
STOXX EUROPE 600	2.02	2.02	14.66
שנחאי	3.45	3.45	19.73
ניקיי 225	2.28	2.28	5.89

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



יוני נוספו רק 178 אלף משרות לעומת הפרסום הראשוני שעמד על 193 אלף. נתונים אלה מגבירים את הסיכויים להפחתת ריבית נוספת בטווח הזמן הקרוב.

השכר הממוצע עלה ב- 0.4% ל-28.11 דולר לשעה, עליה שנתית של 3.2%.

יו"ר הפד, ג'רום פאוול, השתתף במפגש בשווייץ וענה על מספר שאלות, בין דבריו אמר כי אינו צופה מיתון וכי הריבית הנמוכה שומרת על ארה"ב במקום טוב. כמו כן ציין את האתגרים העומדים בפנים כלכלת ארה"ב – מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין וכן שיעור האינפלציה אשר נמצא מתחת ליעד של 2%.

הפד התייחס במרומוז להתקפות הנשיא טראמפ עליו ואמר כי הוא מחויב לקבל החלטות לא פוליטיות.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

09/09/2019	תמ"ג – בריטניה.
10/09/2019	סקר מחזור משרות פתוחות ותעסוקה – ארה"ב.
11/09/2019	מדד המחירים ליצרן, מלאי נפט גולמי – ארה"ב.
12/09/2019	מדד המחירים לצרכן – ארה"ב. החלטת הריבית – גוש האירו.
13/09/2019	מכירות קמעונאיות – 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 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