

ישראל

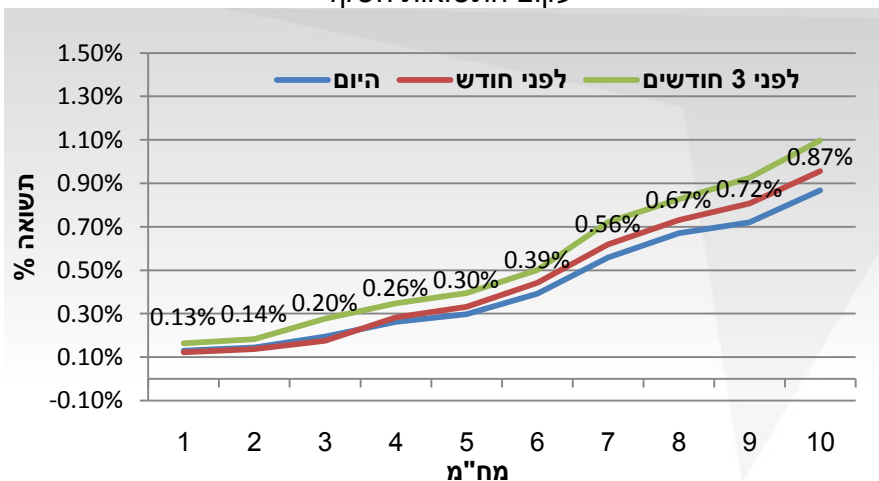
השבוע פורסם דו"ח הכנסות מדינה-תוצר השנתי של ארגון ה-OECD. לפי הדו"ח, חלה ירידה בהכנסות של 15 מדינות ביחס הכנסות מדינה תוצר לעומת שנת 2017. ארה"ב מובילה את הרשימה עם ירידה של 2.5% וישראל מספר מקומות אחריה עם ירידה של 1.4%. למרות זאת, יש לציין לחיוב את ישראל וארה"ב שהיו המדינות היחידות בארגון שהציגו צמיחה מרשימה בתוצר בצורה אבסולוטית למרות הירידה בהכנסות ממיסים.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- השכר הממוצע ברוטו למשרת שכיר בחודש ספטמבר 2019 – השכר הממוצע עלה ב- 4.6% ל- 10,856 לעומת ספטמבר 2018. מספר משרות השכיר עלו ל- 3.713 מיליון, עליה של 4.1% שהם 145.9 אלף לעומת ספטמבר 2019. השכר הממוצע למשרת שכיר בתחום ההיי טק היה 23,087 ₪, עליה של 5.8% לעומת ספטמבר 2018. בחברות הפיננסיות עמד השכר הממוצע על 17,991 ₪.
- סקר הערכת המגמות בעסקים, נובמבר 2019 – מאזני הנטו על שאלת המכירות בענפי התעשייה, המסחר והשירותים (אוקטובר לעומת ספטמבר) מצביעים על ירידה חדה, נתון שיכול לנבוע מכך שתקופת החגים חלה השנה בחודש אוקטובר. לעומת זאת, חלה עלייה במאזני הנטו על הציפיות למכירות בענפי התעשייה והמסחר לחודש דצמבר.
- כניסות מבקרים לישראל – בחודשים ינואר – נובמבר 2019 חלה עליה של 12% לעומת תשעת החודשים הראשונים בשנת 2018 ונרשמו 4.5 מיליון כניסות לישראל. מספר התיירים שנכנסו היה 4.2 מיליון, עליה של 11%.
- יציאות ישראלים לחו"ל – בחודשים ינואר-נובמבר השנה נרשמו 8.5

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.64	1.06	0.31
תל בונד 40	4.04	0.97	0.21
תל בונד 60	4.36	1.00	0.25
תל בונד שקלי	3.71	2.19	2.54
תל בונד שקלי-50	3.90	1.33	1.68
תל בונד צמודות-יתר	3.66	1.44	0.68
תל בונד תשואות	3.16	2.68	1.91

עקום התשואות השקלי



מיליון יציאות לחו"ל, עליה של 8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח המקומי נרשמה מגמה מעורבת. עקום התשואות הממשלתי עלה לכל אורכו במהלך השבוע האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה השבוע בכ-7 נקודות לרמה של 1.84%. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-0.86%, פער תשואות שלילי של 98 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

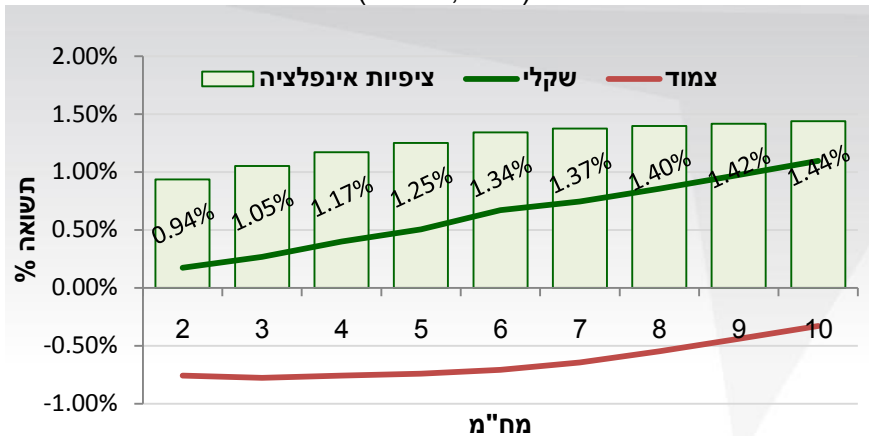
- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.73% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-7.72%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-0.49% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-7.27% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.09% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-4.12%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-15 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.19%, ירידה של כ-80 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.02% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.18%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-7.51% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.21%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-10 נק' בסיס ועומד על 1.01%, ירידה של כ-52 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

חברת הביטוח הראל השלימה השבוע גיוס חוב של סדרה אג"ח חדשה (הראל הנפקות י"ז) ובנוסף הרחיבה את סדרת האג"ח הראל הנפקות י"ד, שתי הסדרות מוכרות כהון רובד 2 של החברה. להנפקה נרשמו ביקושי יתר של כ-1.6 מיליארד ₪ אשר מתוחם גייסה החברה כ-800 מיליון ₪ בשתי הסדרות.

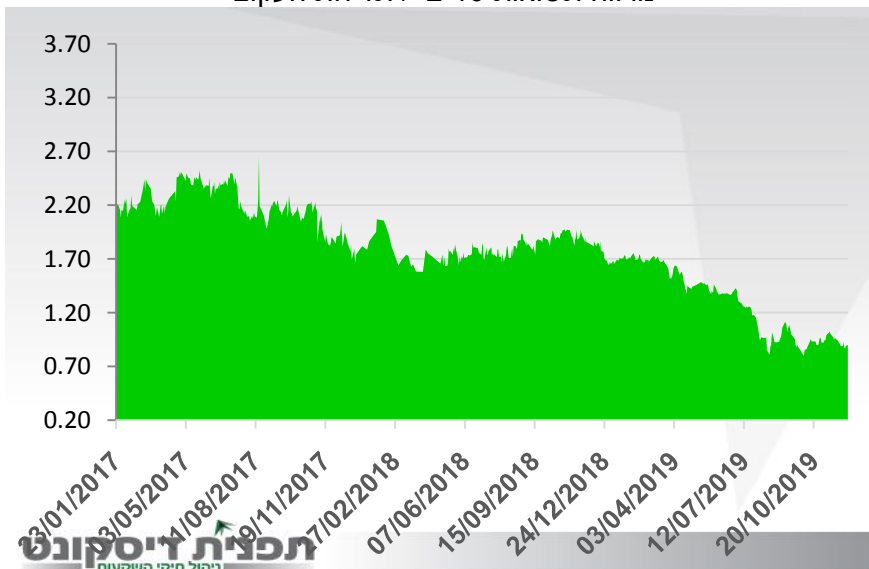
אגרות החוב של חברת הנדל"ן האמריקאית אול-יר ספגו השבוע ירידות חדות לאחר פרסום הדוח הרבעוני של החברה. הירידה החדה ביותר נרשמה בסדרה ד', ירידה שבועית של 15.8%.

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

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

הדולר נחלש בסיום השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) עומד על רמה של 97.68 נק'. האירו התחזק במעט ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש לעומת לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.463 ₪, ירידה של כ-0.22%. האירו התחזק בכ-0.47% לרמה של 3.843 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-7.24%. האירו ירד מול השקל בכ-10.31% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ת"א 35 ירד ב-1.46% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-14.61%, בעוד ת"א 90 ירד ב-2.23% ונמצא כ-35.52% מעל לרמתו בתחילת השנה. חברת סלקום ביצעה השבוע גיוס הון מוצלח. החברה תכננה במקור לגייס 280 מיליון שקל אך לאחר שהגיעו ביקושים של 505 מיליון החליטו החברה להגדיל את היקף הגיוס ל-300 מיליון שקלים במחיר של 980 ₪ למניה. בעקבות הגיוס אגרות החוב של החברה רשמו עליות שערם השבוע.

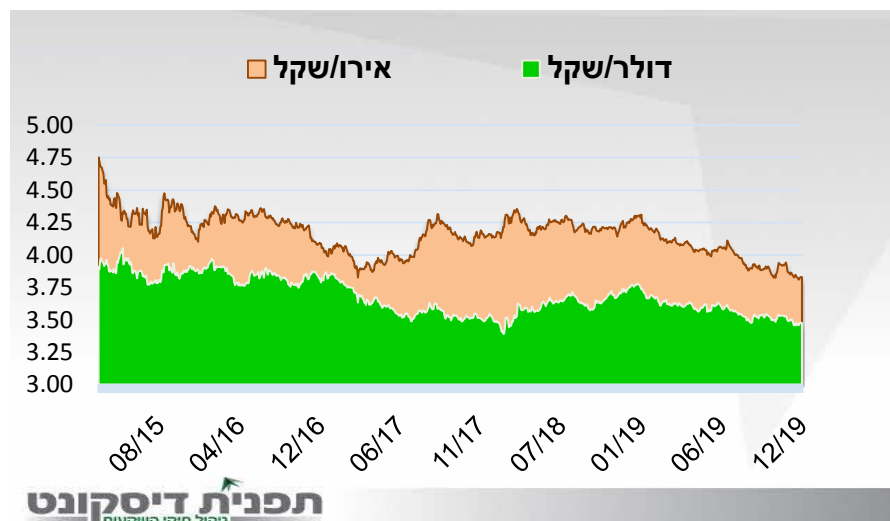
גזית גלוב רוכשת, יחד עם שותפים, נכס בטורונטו קנדה בשווי של כ-250 מיליון דולר קנדי, האחזקה הישירה של גזית בנכס תהיה כ-53%. בנוסף, החברה ביצעה השבוע הצעת רכש לאג"ח יא' שלה, שהונפק בריבית גבוהה יחסית של 5.35%. רכישת אגרות החוב צפויה להביא לירידה בהוצאות המימון של החברה.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.16% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-1.46	-1.46	14.61
ת"א 90	-2.23	-2.23	35.52
ת"א 125	-1.66	-1.66	19.91
ת"א פיננסים	-1.88	-1.88	24.21
נדל"ן 15	-1.55	-1.55	65.65
SME60	-2.03	-2.03	4.18
ת"א נפט וגז	-1.52	-1.52	-6.69

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.22	-7.24
יורו / שקל	0.47	-10.31
ליש"ט / שקל	1.44	-4.41
יורו / דולר	0.79	-3.16



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	-0.35	-0.35	19.33
S&P 500	0.16	0.16	25.49
נאסד"ק 100	-0.08	-0.08	32.66
דאקס	-0.53	-0.53	24.70
פוטסי	-1.45	-1.45	7.60
CAC 40	-0.56	-0.56	24.12
STOXX EUROPE 600	-0.02	-0.02	20.64
שנחאי	0.96	0.96	16.26
ניקיי 225	0.26	0.26	16.69

25.49%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-0.08% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-32.66%.

ביום חמישי פורסם בארה"ב נתון תעסוקה מצויין, לשוק נוספו כ-266 אלף משרות בחודש נובמבר אל מול צפי של 190 אלף משרות חדשות בלבד. שיעור האבטלה ירד ל-3.5% וממשיך להיות נמוך באופן היסטורי.

בגזרת הסכם הסחר חל שבוע תנודתי. בתחילת השבוע אמר נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, כי אין כל דחיפות בהסכם סחר וייתכן שעדיף להמתין עד לאחר הבחירות לנשיאות ארה"ב בנובמבר 2020 אך לאחר מכן דווח בתקשורת כי יש התקרבות בין ארה"ב לסין וקיים סיכוי ממשי להגיע להסכם סחר ראשוני בזמן הקרוב. גורמים המקורבים לטראמפ אמרו כי דבריו בתחילת השבוע לא הובנו כהלכה.

נדמה שאנו צפויים לראות עוד מספר רב של עליות וירידות ביחסים בין ארה"ב לסין עד שנראה הסכמות סופיות בנוגע להסכם הסחר.

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

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

09/12/2019	תמ"ג – יפן.
10/12/2019	תמ"ג – בריטניה. מדד הסנטימנט הכלכלי – גרמניה.
11/12/2019	מדד המחירים לצרכן – ארה"ב. מלאי נפט – ארה"ב. החלטת הריבית – ארה"ב.
12/12/2019	בחירות – בריטניה. החלטת ריבית – איחוד האירופי.
13/12/2019	מכירות קמעוניות – 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