

ישראל

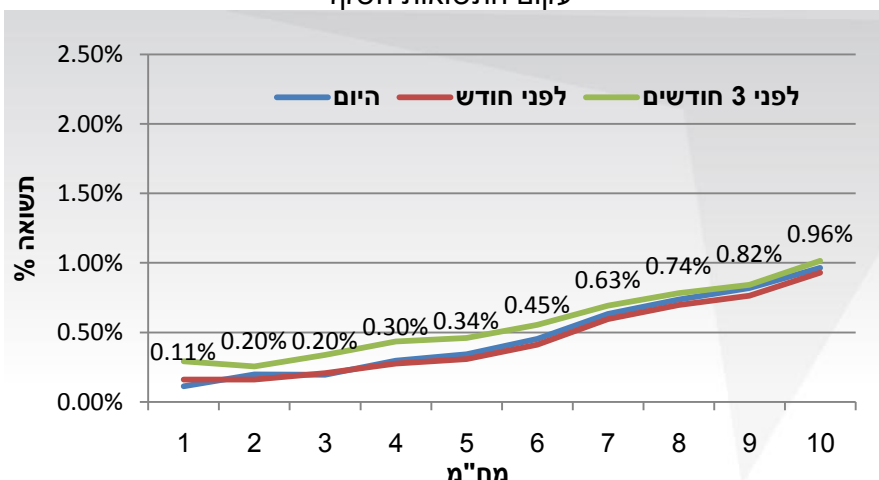
הגירעון השנתי של מדינת ישראל נותר על 3.7% מהתמ"ג, זהו נתון גבוה ביחס ליעד הגירעון שנקבע על 2.9%. במשרד האוצר מעריכים ששנת 2019 תסתכם בגרעון של בין 3.7% ל- 3.8%, חריגה של כ- 12 מיליארד שקלים.

שר האנרגיה, יובל שטייניץ, אמר השבוע כי מאגר לווייתן יתחיל להפיק גז כבר בחודש דצמבר. שטייניץ הציג יעד לסוף שנת 2020 – הפקת 10% מהחשמל במדינת ישראל ממקורות אנרגיה מתחדשת. לפי חברת החשמל כבר היום מעל ל- 5% מיצור החשמל בישראל מקורו באנרגיה מתחדשת. הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- יצוא שירותים, אוגוסט 2019 – סך יצוא השירותים (ללא חברות הזנק) עלה ב- 3.0% ביחס לחודש הקודם והסתכם ב- 4.4 מיליארד דולר. יצוא שירותים של ענפי ההיי-טק (ללא חברות הזנק) עלה בחודש אוגוסט ב- 5.8% לעומת ירידה של 3.6% בחודש יולי והסתכם ב- 2.64 מיליארד דולר.
- השכר הממוצע במשק, אוגוסט 2019 – השכר הממוצע למשרת שכיר עלה ב- 2.5% לעומת אוגוסט 2018 והגיע ל- 10,808 ₪. מספר משרות השכיר עלה ב- 1% לעומת אוגוסט 2018 ועמד של 3.698 מיליון משרות.
- כניסות מבקרים לישראל - מתחילת השנה נכנסו לישראל כ- 4 מיליון מבקרים, עליה של 11% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מתוכם 3.7 מיליון תיירים. 464 אלף מבקרים נכנסו בדרך היבשה, עליה של 20% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
- יציאת ישראלים לחו"ל – מתחילת השנה נרשמו כ- 8 מיליון יציאות לחו"ל, עליה של 7.7% לעומת אותה תקופה בשנה שעברה. רובם

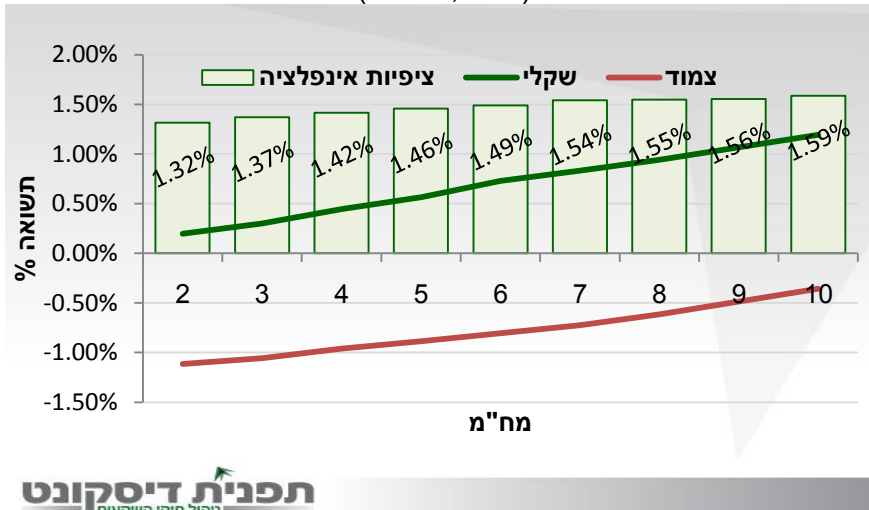
מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.15	1.23	0.28
תל בונד 40	3.73	1.06	0.08
תל בונד 60	3.93	1.15	0.18
תל בונד שקלי	3.58	2.11	2.48
תל בונד שקלי-50	3.76	1.27	1.66
תל בונד צמודות-יתר	3.68	1.37	0.38
תל בונד תשואות	3.19	2.48	1.44
תל בונד ריבית משתנה	2.42	0.95	1.14

עקום התשואות השקלי



המוחלט של היציאות היה דרך האוויר, כ- 7.2 מיליון.

עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטטי)



שוק האג"ח

בשוקי האג"ח בישראל נרשמה מגמה מעורבת, מחירי האג"ח הממשלתי ירדו בעוד תשואות התל בונד רשמו עליות שערות. בארה"ב, תשואות הבנצ'מרק ל-10 שנים, עלתה בכ-23 נק' בסיס השבוע לרמה של 1.94%. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 0.9%, פער תשואות שלילי של 97 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

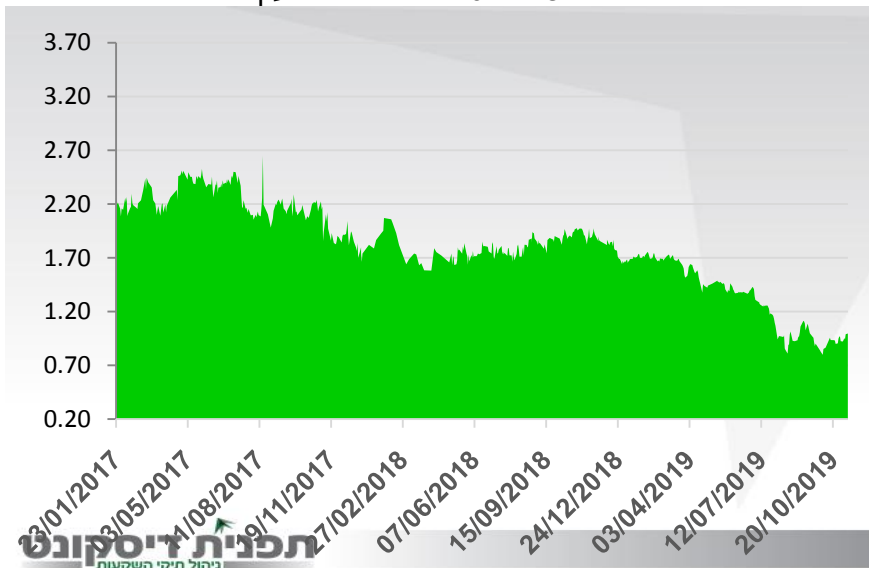
- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.29% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-8.11%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.14% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-7.29% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.06% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.95%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-10 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.09%, ירידה של כ-89 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.13% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.02%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-7.52% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.67%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-6 נק' בסיס ועומד על כ-1.12%, ירידה של כ-38 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

מט"ח

הדולר התחזק בסיום השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) עלה ב-1.23 נק' לרמה של 98.35 נק'. האירו נחלש ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ולאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.495 ₪, ירידה של כ-1.05%. האירו נחלש בכ-2.09% לרמה

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



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

של 3.86 ש. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-6.57%. האירו ירד מול השקל בכ-10.03% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 עלה ב-0.88% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-14%, בעוד ת"א 90 ירד ב-0.85% ונמצא כ-33.05% מעל לרמתו בתחילת השנה.

אחרי שנתיים של חדשות שליליות חברת טבע פרסמה דו"ח שמרמז על תחילת ריפוי בחברה. החברה ניצלה את הדו"ח החיובי והנפיקה חוב פרטי בגובה של 1.5 מיליארד דולר שצפוי לסייע לחברה לפתור את בעיית עומס הפירעונות שלה בשנים הקרובות. מתחילת החודש עלתה מניית טבע בכ-14.5%.

השבוע פרסמה חברת הביטוח הראל כי היא תרשום הפסד של כרבע מיליארד ש"ח ברבעון בעקבות הפרשות עקב סביבת הריבית הנמוכה. הראל נדרשת להגדיל את עתודות ההון שלה בעיקר בגלל ביטוחי הסיעוד הבעייתיים שרוב חברות הביטוח מפסיקות לשווק בחודש האחרון.

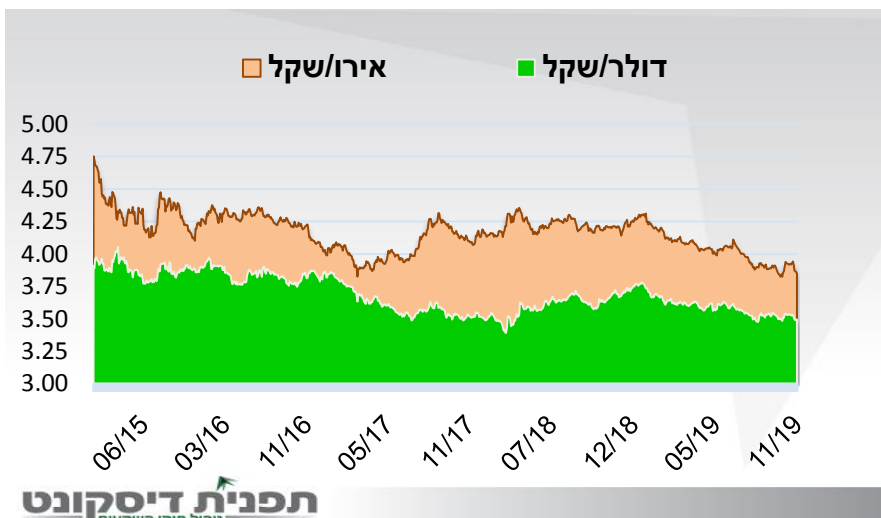
ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שער. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.85% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-23.39%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-1.16% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-30.43%.

פיאט-קרייזלר ופג'ו הודיעו על מיזוג, החברה הממוזגת תהיה חברת הרכב הרביעית בגודלה בעולם. המיזוג מגיע בתקופה של שינוי היסטורי בעולם הרכב ומעבר ממכוניות המונעות ע"י בנזין וסולר להנעה ע"י חשמל. למרות השמועות, נשיא ארה"ב טראמפ מכחיש כי הסכים להקל במכסים על סחורות סיניות. זאת לאחר שבוע של אופטימיות בשווקים לגבי התקדמות משמעותית במו"מ בין ארה"ב לסין.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.88	0.88	14
ת"א 90	-0.85	-0.85	33.05
ת"א 125	0.46	0.46	18.91
ת"א פיננסים	-0.76	-0.76	22.72
נדל"ן 15	-0.52	-0.52	62.28
SME60	-0.19	-0.19	5.73
ת"א נפט וגז	2.32	2.32	-3.29

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.88	-6.57
יורו / שקל	-1.83	-10.03
ליש"ט / שקל	-1.77	-6.12
יורו / דולר	-0.93	-3.61



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	0.81	2.04	19.03
S&P 500	0.85	1.83	23.39
נאסד"ק 100	1.16	2.13	30.43
דאקס	2.06	2.81	25.28
פוטסי	0.78	1.53	9.38
CAC 40	2.22	2.79	24.50
STOXX EUROPE 600	1.50	2.19	20.07
שנחאי	0.69	1.70	19.44
ניקיי 225	2.37	2.03	16.87

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

11/11/2019	תמ"ג רבעון 3 – בריטניה.
13/11/2019	מדד המחירים לצרכן – ארה"ב.
14/11/2019	מדד בטחון הצרכנים – ישראל.
15/11/2019	מדד המחירים לצרכן סופי – יורוזון.

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 מזק, 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