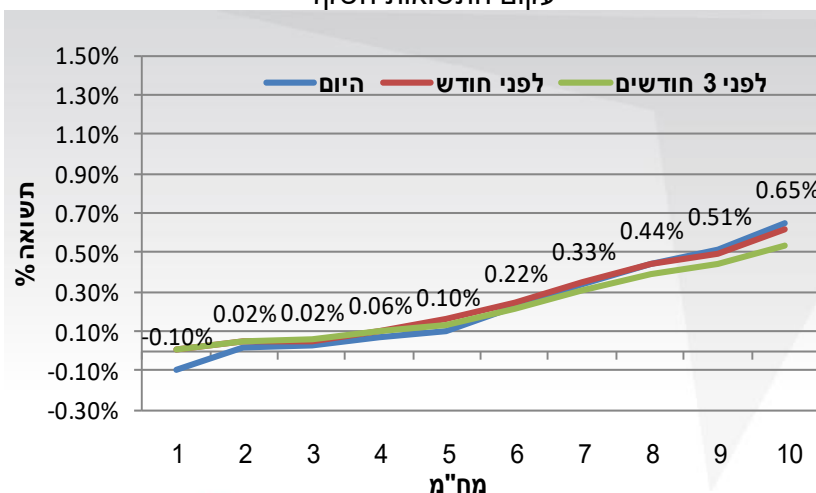


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.70	1.60	1.17
תל בונד 40	4.58	1.45	1.03
תל בונד 60	4.61	1.52	1.10
תל בונד שקלי	3.72	2.59	2.84
תל בונד שקלי-50	4.03	1.34	1.61
תל בונד צמודות-יתר	3.91	2.06	1.67
תל בונד תשואות	3.45	3.02	2.67
תל בונד ריבית משתנה	2.97	1.15	1.26

עקום התשואות השקלי



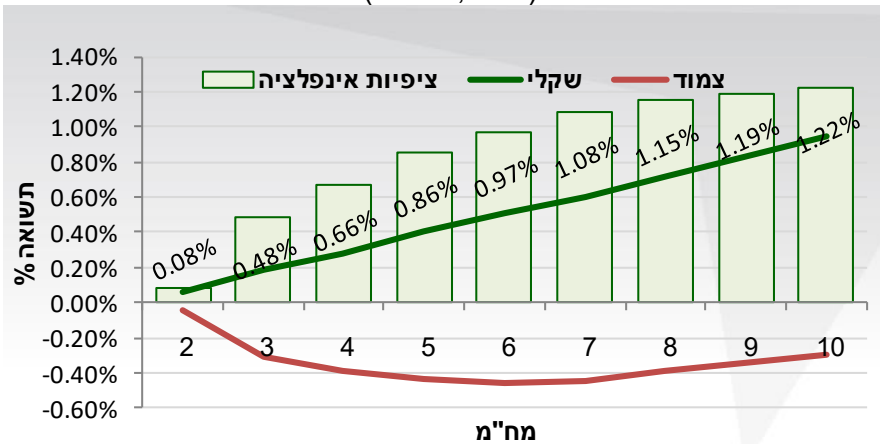
בשבוע האחרון אנו עדים לירידה מסוימת בממדי התחלואה בארץ. אחוז הבדיקות החיוביות אתמול עמד על כ-7.3%. גם במספר המונשמים נרשמה ירידה ומספר זה עומד על 214 בני אדם נכון לבוקר יום ראשון. מנותני משרד הבריאות נראה כי קצב ההכפלה נמצא בדעיכה. השבוע יחלו לדון במתווה היציאה מהסגר, לפי הצעת משרד הבריאות שפורסמה, מתווה היציאה יכלול תשעה שלבים ויחל כבר ביום ראשון בעוד שבוע. כאשר ההקלות והמעבר בין שלב לשלב יהיו תלויים בממדי התחלואה. בשלב הראשון במידה ומספר הנדבקים היומי יהיה קטן מ-2000 נדבקים, ומקדם ההדבקה יעמוד על מתחת ל-0.8, צפויים להיפתח כל גני הילדים והמגזר הפרטי, בנוסף מסעדות יוכלו לבצע טייק אווי וכן תבטל מגבלת היציאה ל-1000 מטר מהבית. בשלב השני במידה ומספר הנדבקים היומי יעמוד על מתחת ל-1000 חולים חדשים ביום, ולפחות שבועיים מתחילת השלב הראשון, צפויים להיפתח גם כיתות א-ד ובתי הכנסת.

חוסר הבהירות בסוגיית תקציב המדינה צפויה להימשך, כפי שעולה מהפרסומים, עדיין לא החלו בהכנת תקציב המדינה לשנת 2021 וטרם אושר תקציב המדינה לשנה הנוכחית, דבר העלול להוביל לבחירות כבר בחודש דצמבר הקרוב.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

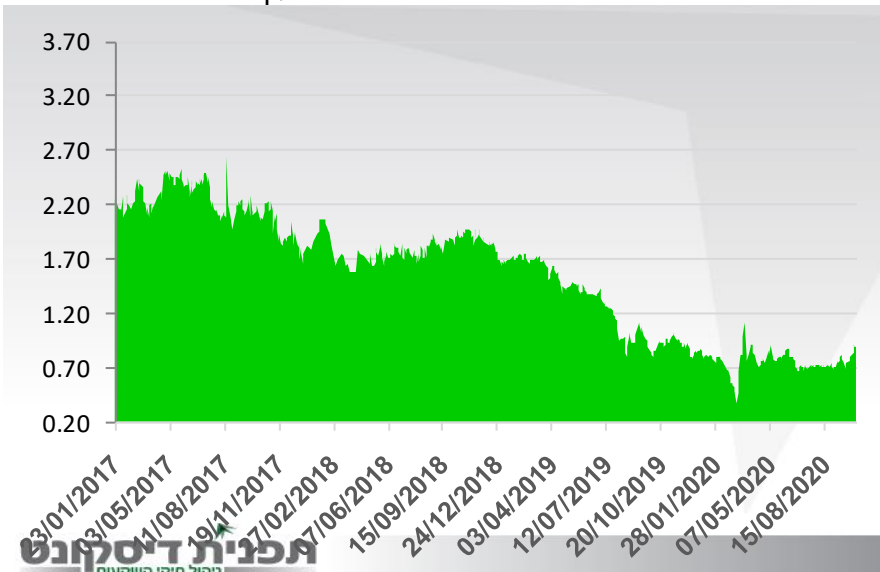
- בנק ישראל פרסם השבוע את ההשפעה הכלכלית הצפויה לפתיחת כלל העסקים שאינם מקבלים קהל. מהנתונים עולה כי מידת ההשפעה הפוטנציאלית של צעד זה מוערכת בכ-10% תוצר ויכולה להגיע לסכום של כ-2.8 מיליארד ₪ בשבוע.

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

- בנוסף פרסם בנק ישראל כי יתרות מטבע החוץ ברשות הבנק, הסתכמו בסוף חודש ספטמבר בסך 160,584 מיליוני דולרים. קיטון בסך 1,104 מיליון ביחס לסוף החודש הקודם.
- מנתוני בנק ישראל עולה כי פעילות בנק ישראל בשווקים נכון לסוף ספטמבר הסתכמה ברכישה של כ-33.6 מיליארד שקל באג"ח ממשלתי ובכ-2.1 מיליארד ₪ באג"ח קונצרני, רכישה של 1.2 מיליארד ₪ בחודש האחרון.
- מנתוני הלמ"ס עולה כי נכון למחצית האשונה של חודש ספטמבר אחוז הבלתי מועסקים עמד על 5.8%. אחוז המועסקים שנעדרו זמנית מעבודתם מסיבות שקשורות בנגיף הקורונה והבלתי מועסקים יחדיו עמד על 11.5%.

שוק האג"ח

בשוק האג"ח המקומי בשבוע האחרון נרשמה מגמת עלייה. עקום התשואות הממשלתי ירד מעט בחלקו הקצר ועלה בחלקו הארוך. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה לרמה של כ-0.78 בסיום השבוע. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-0.77%, פער תשואות שלילי של כ-1 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.42% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 1.51%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.16% באותה תקופה ונמצא בתשואה שלילית של כ-2.32% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.02% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.66%. כתוצאה מכך והוא עומד המרווח כעת על 2.59%, עליה של כ-81 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.08% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.12%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה שלילית של כ-2.98% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה שלילית של 3.05%. המרווח בשבוע האחרון ירד ועומד כעת על 1.52%, עליה של כ-53 נק' בסיס במרווח 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

מט"ח

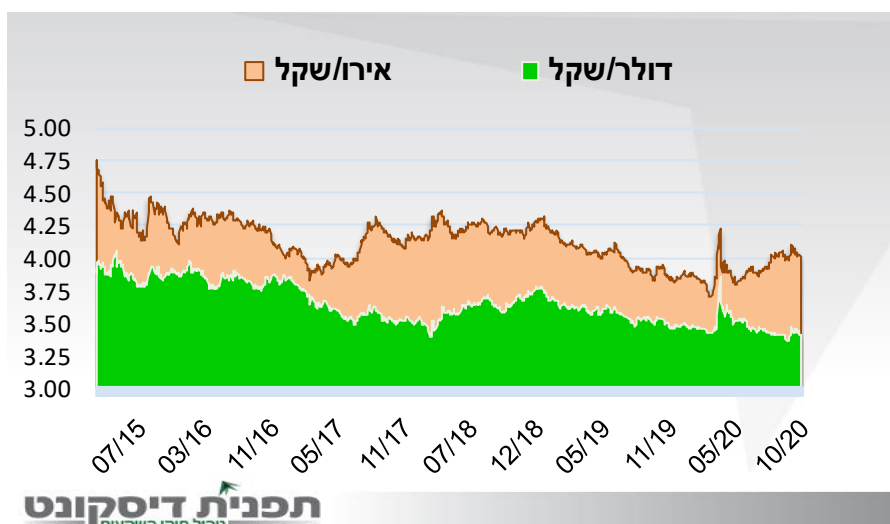
הדולר נסחר במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) ירד ב-0.44 נקודות לרמה של 93.06 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וגם ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.38 ₪, ירידה של 1.21%. האירו נחלש ב-0.65% לרמה של 3.99 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל ב-1.74%. האירו עלה מול השקל בכ-3.27% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה כ-3.48% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-18.92%, בעוד ת"א 90 עלה ב-4.01% ונמצא ב-0.34% מתחת לרמתו בתחילת השנה. קבוצה בראשות מגה אור של איש העסקים צחי נחמיאס הגישה הצעה לרכישת השליטה בחברת דיסקונט השקעות, ההצעה הוגשה לפי שווי שוק של 1.27 מיליארד שקל כאשר שווי זה משקף החזר של 889 מיליון למחזיקי אג"ח סדרה יד'. בכך, הקבוצה מתחרה באלשטיין אשר הציע לרכוש 70% מהמניות המשועבדות לסדרה יד' תמורת 770 מיליון המזומן ו-138 מיליון ₪ נוספים תוך שנה. ענקית האנרגיה האמריקאית שברון הודיעה למשרד האנרגיה על השלמתה הסופית של העסקה בין שברון לנובל אנרג', שברון רכשה את נובל אנרג' תמורת סכום של כ-4.1 מיליארד דולר.

ממד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	3.48	4.33	-18.92
ת"א 90	4.01	4.72	-0.34
ת"א 125	3.67	4.44	-13.08
ת"א פיננסים	6.97	8.63	-22.47
נדל"ן 15	4.87	4.37	-29.33
SME60	4.22	3.56	-0.86
ת"א נפט וגז	8.93	7.29	-53.02

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-1.14	-1.74
יורו / שקל	-0.42	3.27
ליש"ט / שקל	-0.91	-4.07
יורו / דולר	0.89	5.48



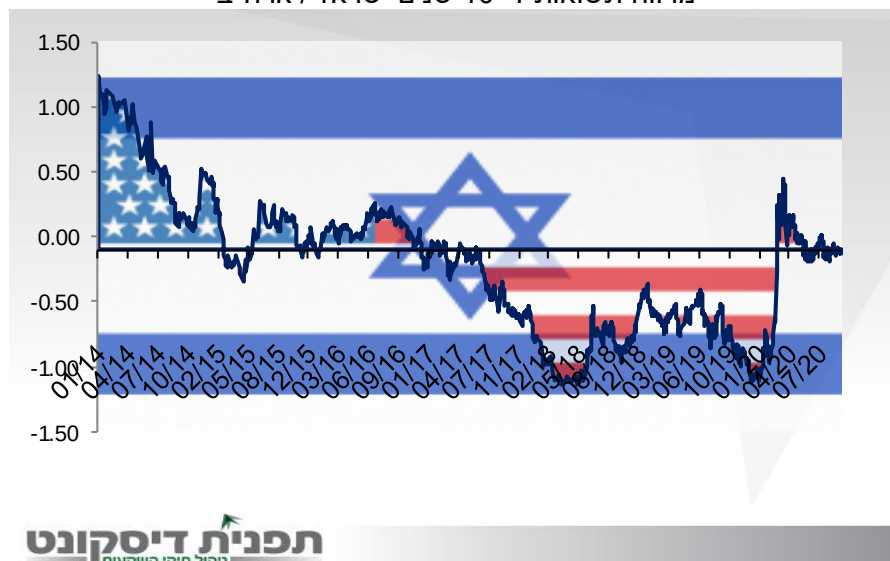
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 & טל': 076-8052222 & פקס: 03-5600756 & www.tdih.co.il

ארה"ב

שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השבוע %	מדד
2.16	4.33	4.02	דאו ג'ונס
7.63	3.39	3.84	S&P 500
34.27	2.70	4.18	נאסד"ק 100
-1.49	2.28	2.85	דאקס
-20.23	2.57	1.94	פוטסי
-17.25	2.98	2.53	CAC 40
-10.94	2.56	2.11	STOXX EUROPE 600
5.51	0.00	-0.20	שנחאי
-0.16	1.87	2.56	ניקיי 225

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-3.84% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-7.63%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-4.18% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 34.27%.

מפרסומי הנתונים הכלכליים בארצות הברית עולה כי בשבוע האחרון נוספו 840 אלף דורשי עבודה חדשים, מעט מעבר לציפיות. מדד מנהלי הרכש עלה בספטמבר ב-0.9 נק' ל-57.8 עם המשך גידול בהזמנות, מה שיכול להעיד על התרחבות בפעילות הכלכלית.

על רקע ההתאוששות של הנשיא טראמפ מיורוס הקורונה ומערכת הבחירות לנשיאות הנמצאת בעיצומה, ממשיכים הדיונים בין הדמוקרטים לרפובליקנים על תוכנית תמריצים נוספת, כאשר הדמוקרטים מציעים תוכנית אשר תעמוד על כ-2.2 טריליון דולר בעוד הרפובליקנים מדברים על תוכנית מצומצמת יותר בהיקף של 1.8 טריליון. בנוסף ישנה מחלוקת על אופן חלוקת הכספים, הנשיא טראמפ מעדיף הזרמת כסף ישירה לאזרחים בעוד הדמוקרטים מעדיפים שהעברת הכספים תיועד בעיקר למדינות ולרשויות המקומיות.

הבנק הפדרלי השאיר את הריבית על שיעור של 0.25% כאשר ההחלטה התקבלה ברוב של 8 מול 2 מצביעים בוועדה. הפדרל ריזרב כמו כן פרסם בפרוטוקול ועידת השוק הפתוח, כי אינו צופה שהאינפלציה תגיע ל-2% לפני שנת 2023. תחזית האבטלה של הבנק לסוף השנה הנוכחית עומדת על 7.6%.

חברת וורנר מדיה המחזיקה בין היתר באולפני הסרטים ובערוצי הטלוויזיה CNN ו-HBO הודיעה כי תפטר אלפי עובדים, זאת על מנת לצמצם את הוצאותיה בכ-20%.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
13/10/2020	מדד המחירים לצרכן – ארה"ב.
14/10/2020	מדד המחירים ליצרן – ארה"ב.
15/10/2020	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב. מלאי נפט גולמי – ארה"ב.
16/10/2020	מכירות קמעונאיות – ארה"ב. מדד המחירים לצרכן – 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