

ישראל

בשבוע האחרון התפרסמו מעט נתונים כלכליים בישראל.

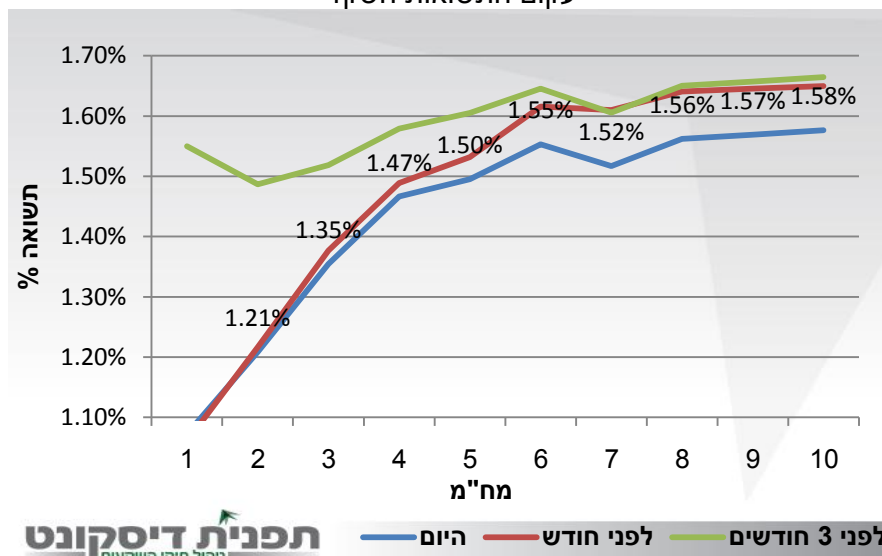
• השכר הממוצע במשק ירד באוגוסט לרמה של 10,609 שקל, לעומת 10,783 שקל ביולי - ירידה של כ-1.6%. נתוני המגמה עדיין מראים עליה של 2.7% בשכר הממוצע בחודשים יוני-אוגוסט 2018, בהמשך לעלייה של 4.5% בחודשים מרץ-מאי 2018. העלייה המשמעותית ביותר נרשמה בענפים: מינהל מקומי, ציבורי וביטחון וביטוח לאומי. השכר הממוצע בענפים אלה זינק ב-9.2% בחישוב שנתי בחודשים יוני-אוגוסט, בהמשך לעלייה של 6.7% בחישוב שנתי בחודשים מרץ-מאי. הענפים שבהם נרשמה ירידת השכר החדה ביותר היו שירותים פיננסיים ושירותי ביטוח עם ירידה של 7.5% בחודשים יוני-אוגוסט 2018. מספר משרות השכיר באוגוסט 2018 עמד על 3.625 מיליון, כאשר כ-2/3 משתכרים פחות מהשכר הממוצע.

• 517 אלף כניסות מבקרים לישראל נרשמו בחודש אוקטובר, מתוכם 486 אלף כניסות תיירים. סך הכל בחודשים ינואר-אוקטובר 2018 ביקרו בישראל 3.6 מיליון איש, מתוכם 3.4 מיליון תיירים. עליה של 14% לעומת אותה תקופה אשתקד. הישראלים גם לא נשארים בבית. באוקטובר נרשמו 597 אלף יציאות לחו"ל. סך הכל בחודשים ינואר-אוקטובר ביקרו 7.4 מיליון ישראלים בחו"ל, עלייה של 12% לעומת אותה תקופה אשתקד.

הגירעון התקציבי זינק ל-3.6% ב-12 החודשים האחרונים, זאת כאשר יעד הגירעון לשנת 2018 עמד על 2.9%. במשרד האוצר מסבירים את הגירעון הגבוה שנרשם בחודש אוקטובר בכך ש-12 החודשים האחרונים כוללים גם את חודש דצמבר 2017 שבו היו הכנסות נמוכות יחסית בגלל הפרשה לקרן מס רכוש, בעקבות גבייה גבוהה מהצפוי באותה שנה.

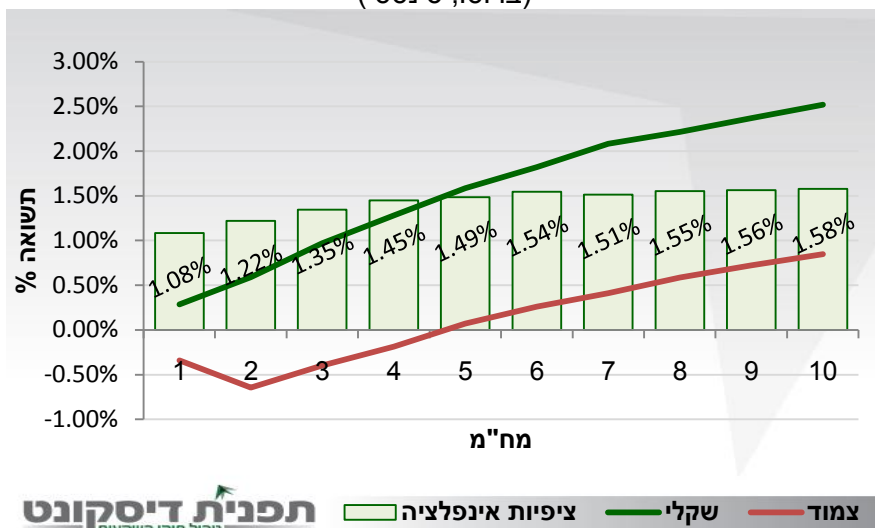
מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.10	1.19	1.03
תל בונד 40	3.35	1.17	0.86
תל בונד 60	3.74	1.19	0.95
תל בונד שקלי	3.76	2.08	3.26
תל בונד צמודות-יתר	3.75	1.26	1.02
תל בונד תשואות	3.67	2.52	2.26
תל בונד ריבית משתנה	2.55	0.50	0.78

עקום התשואות השקלי

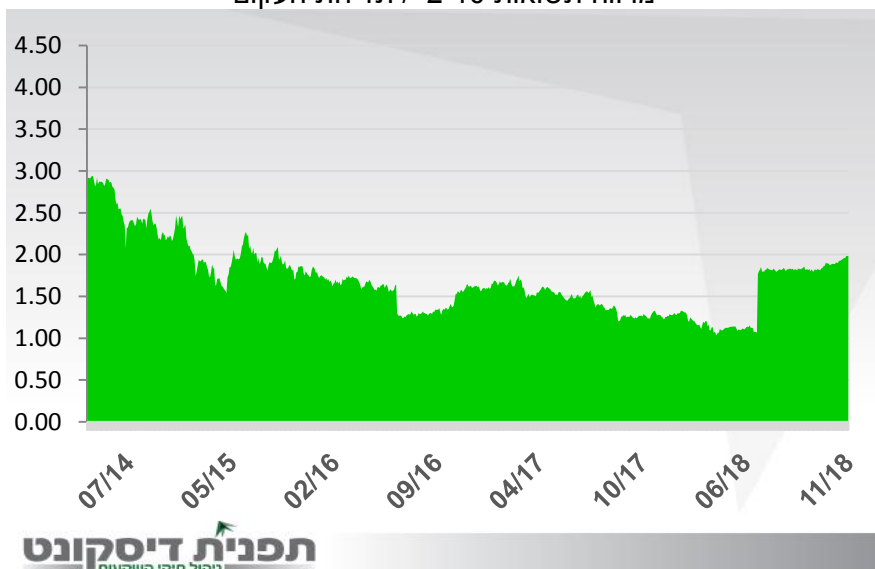


שוק האג"ח

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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



בשוקי האג"ח נרשמה מגמה מעורבת. עקום התשואות ירד במח"מ 3 ומעלה ונותר ללא שינוי במח"מ קצר מ-3 במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים נעה בטווח של בין 3.18% ל-3.23% במהלך השבוע, לא רחוק מרמות השיא של תחילת אוקטובר. בסיכום שבועי תשואת האג"ח ירדה בכ-3 נקודות בסיס לרמה של 3.19%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 2.46%, פער תשואות שלילי של 73 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.41% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-1.4%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.03% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-1%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-12 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.08%, עלייה של כ-59 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.
 - מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.01% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.09%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-0.7% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-0.5%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-6 נקודות בסיס ועומד על 1.19%.
- חברת חשמל השלימה ביום חמישי את השלב המוסדי בהנפקת אג"ח חדשות. במהלך השלב המוסדי התקבלו ביקושים בסך 2.7 מיליארד שקל. החברה מעוניינת לגייס עד 2 מיליארד שקל למחזור חובות והוצאות תפעול, זאת באמצעות שתי סדרות אג"ח חדשות (סדרה 30 וסדרה 31). סדרה 30 שקלית עם מח"מ של 5 שנים ופירעון בתשלום אחד בשנת 2024. סדרה 31 צמודת מדד עם מח"מ של 10.5 שנים, פירעון קרן גמיש ופירעון סופי בשנת 2031. בסדרה 30 החברה גייסה כ-400 מיליון שקל בתשואה של 2.55% ובמרווח של 0.99% ובסדרה 31 כ-1.2 מיליארד שקל בתשואה צמודה למדד של 2.39% ובמרווח של 1.53%. זהו גיוס החוב הראשון לאחר אישור הרפורמה בחברה.

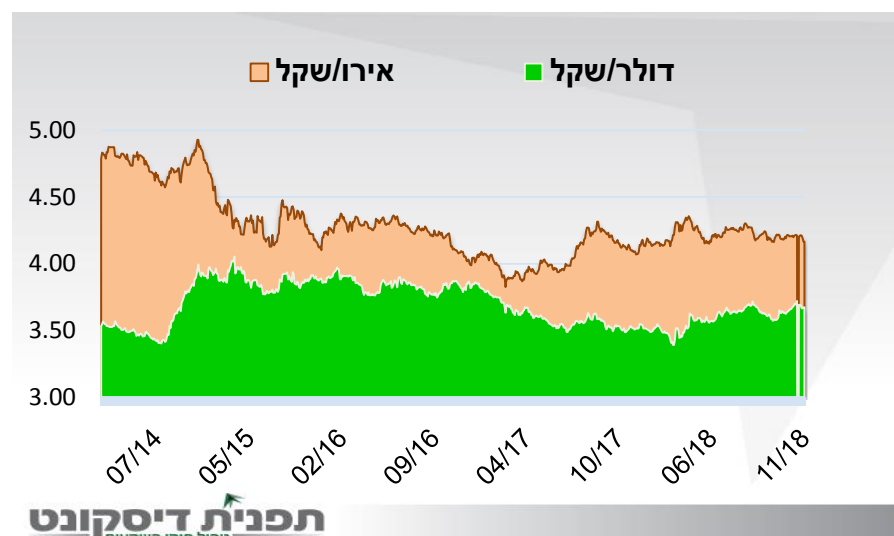
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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

מט"ח

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	2.86	4.43	9.78
ת"א 90	0.91	2.18	6.1
ת"א 125	2.41	3.93	9.46
ת"א פיננסים	3.58	4.54	11.1
נדל"ן 15	1.06	1.76	-3.15
SME60	1.00	1.06	-10.72
ת"א נפט וגז	-0.81	1.12	15.86

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.94	6.26
יורו / שקל	-0.28	0.54
ליש"ט / שקל	1.36	2.73
יורו / דולר	0.47	-5.24



המטבע האמריקאי המשיך להתחזק על רקע המשך צמצום המאזן של הפד. בהחלטת ריבית אחרונה הפד ציין שאין שינוי משמעותי במדיניות הבנק בנוגע לצמצום המאזן. מאזן הבנק בשבוע האחרון של אוקטובר ירד בכ-31.8 מיליארד דולר, כאשר 23 מתוכם הגיעו משוק האג"ח הממשלתי והיתרה משוק האג"ח מגובה משכנתאות (MBS). כזכור החל מחודש ספטמבר הפד עבר לשלב האחרון בתהליך צמצום המאזן (QE-Unwind), כלומר גריעה של כ-50 מיליארד דולר מהשווקים בכל חודש. בחודש הנוכחי צפוי פדיון עצום של כ-59.2 מיליארד דולר (כ-30 מיליארד מתוכם נפדה ב-15.11) ואין לדעת כיצד השווקים יגיבו לפדיון הנ"ל. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.4 נק' לרמה של 96.9 נק' אחרי שקבע שיא חדש של 97.2 נק' בשלהי חודש אוקטובר. האירו נחלש ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו, שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.67 ₪, ירידה של כ-0.5%. האירו נחלש בכ-1% לרמה של 4.16 ₪. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-6.3%. האירו עלה מול השקל בכ-0.5% מתחילת השנה.

מניות

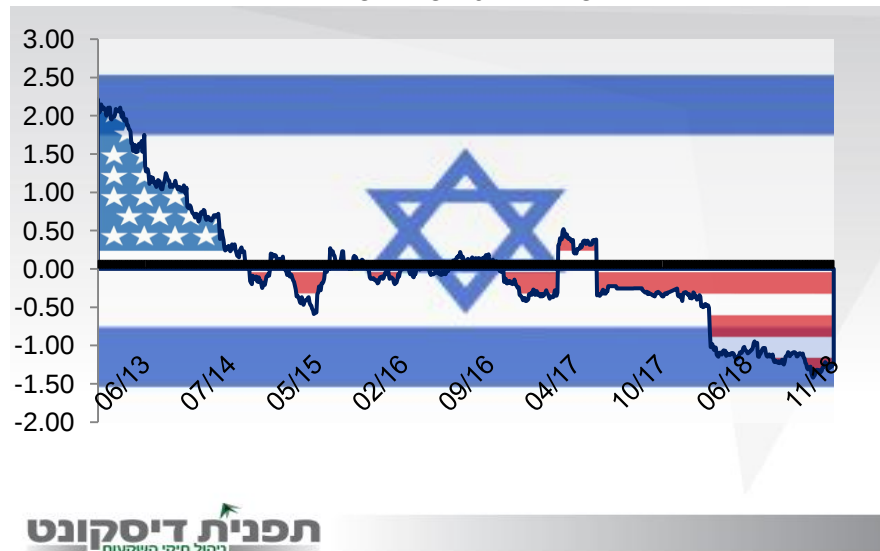
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-2.86% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-9.8%, בעוד ת"א 90 עלה ב-0.91% ונמצא כ-6.1% מעל לרמתו בתחילת השנה. מניות חברות התקשורת ריכזו עניין גם השבוע לאחר שפרטנר הלכה בעקבותיה של סלקום והודיעה על העלאת מחירים ב-012 מובייל (חברה בת של פרטנר). מחירי החבילה הזולה ביותר יעלו מיידית ב-10 שקלים. החברה ביטלה חבילה בעלות של 29.9 שכללה 50 ג'יגה גלישה ובמקומה תציע חבילה בעלות של 39.9 עם תוספת של 350 דקות שיחה בינלאומית ל-42 יעדים נייחים וניידים. כזכור סלקום בחרה לצאת בהודעה לעיתונות על מהלך עליית המחירים במקום לבצע מהלך שקט מתחת לקו. ההודעה

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	2.33	2.98	3.03
S&P 500	2.13	2.55	4.02
נאסד"ק 100	1.06	1.03	10.05
דאקס	0.09	0.71	-10.75
פוטסי	0.16	-0.32	-7.58
CAC 40	0.09	0.26	-3.87
STOXX EUROPE 600	0.46	1.14	-6.02
שנחאי	-1.53	1.26	-20.31
ניקיי 225	0.03	1.50	-2.61

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



התפרשה על ידי המשקיעים כשינוי מגמה בשוק הסלולר. עם זאת, בשאר חברות הסלולר עדיין לא ביצעו עד כה כל שינוי בתמחור החבילות. חברת כיל חתמה עם סין על הסכמי אספקה בהיקף של 3 מיליון טון אשלג במהלך השנים 2019-2021, עם אופציה למכירה נוספת של עוד 750 אלף טון. על פי הדיווח, החברה חתמה על הסכמי מסגרת נוספים שמטרתם לקבוע כמויות אספקה לשלוש השנים הקרובות. המחירים עבור הכמויות המדוברות יקבעו לפי המחיר הממוצע של האשלג בסין במועד ההספקה. כזכור בחודש אוקטובר, לאחר עיכוב של כשלושה חודשים, כיל חתמה על חוזים לאספקת אשלג ללקוחות החברה בסין בהיקף של כ-905 אלף טון עם אופציה להגדלה ב-375 אלף טון נוספים. המחיר עליו סוכם, כ-290 דולר לטון אשלג, דומה לחוזים אחרים שנחתמו לאחרונה וגבוה ב-26% לעומת המחיר שנקבע בחוזים בשנה שעברה. חברת כיל סיכמה רבעון שלישי 2018 עם רווח נקי של 129 מיליון דולר, גידול של 53% לעומת הרבעון המקביל. הכנסות החברה הסתכמו בסך כ-1.37 מיליארד דולר, ירידה של 4.8% לעומת אשתקד. הירידה נובעת בעיקר עקב עיכוב בחתימת חוזים לאספקת אשלג מול לקוחות בסין ובהודו. כיל נהנתה ממחירי דשנים גבוהים יותר (בעיקר עלייה במחיר האשלג), אשר קיזזו את השפעה השלילית של כמויות מכירה נמוכות יותר ועלויות גבוהות יותר של חומרי גלם, אנרגיה והובלה (על רקע עליית מחירי הנפט והדלקים).

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-2.13% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-4%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-1.06% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-10%. תוצאות בחירות האמצע בארה"ב היו בהתאם לתחזיות, הרפובליקאים שמרו על שליטתם בסנאט, אך בית הנבחרים יהיה מעתה בשליטה דמוקרטית. קונגרס מפוצל יגביל את חופש הפעולה של נשיא ארה"ב דונלד טראמפ וצפוי לשבש את הליכי החקיקה בממשל. כצפוי הבנק המרכזי האמריקאי הותיר את הריבית בארה"ב ללא שינוי בטווח של 2%-2.25%. אין שינוי משמעותי במדיניות הבנק בנוגע לצמצום

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

המאזן ולנורמליזציה של הריביות בארה"ב. הבנק ממשיך לצפות למספר העלאות ריבית הדרגתיות נוספות. האינפלציה בארה"ב נותרה ללא שינוי, והיא מאוזנת כעת קרוב ליעדים של הבנק. בהודעה שהתלוותה להחלטה הפד ציין כי ההוצאות של משקי הבית בארה"ב ממשיכים לגדול באופן חזק. יחד עם זאת, השקעות עלו באופן מתון יחסית לקצב בתחילת השנה. הפד הודיע כי יחל לפרסם דו"ח להערכת יציבות המערכת הפיננסית במדינה פעמיים בשנה, באביב ובסתיו. לפי הודעת הפד, הדו"ח הראשון יתפרסם ב-28 בנובמבר והוא יכלול מידע על נושאים הנוגעים לפגיעות המערכת הפיננסית. כמו הערכות לגבי גובה ההלוואות שנוטלים הבנקים, מתן הלוואות לעסקים ומשקי בית וסיכונים במימון.

שרים מממשלות ארה"ב, קנדה ומקסיקו צפויים לחתום על הסכם הסחר החופשי החדש USMCA בוועידת G-20 בבואנוס איירס ב-30 בנובמבר, כך אמר שר הכלכלה של מקסיקו אילדפונסו גואחרדו. ארה"ב וקנדה הגיעו בספטמבר השנה להסכם עקרונות חדש בנושאי הסחר ביניהן, שיחליף את הסכם הסחר החופשי של מדינות צפון אמריקה מ-1994 (NAFTA). על ההסכם החדש צפויים לחתום מנהיגי ארה"ב, מקסיקו וקנדה, לאחר שהוא יאושר בבתי המחוקקים של המדינות. ההסכם החדש מעגן הסכמות בנושאי ייצוא חקלאי מארה"ב לקנדה ולהיפך, בין השאר ייצוא של מוצרי חלב מארה"ב וגם ייצוא של כלי רכב מקנדה לארה"ב.

בזירת המאקרו התפרסם מדד ה-ISM של מגזר השירותים בארה"ב אשר ירד ל-60.3 בחודש אוקטובר בהשוואה ל-61.6 (שיא של 21 שנה) בחודש ספטמבר. מרבית החברות האמריקאיות דיווחו על האטה בפעילות העסקית בחודש ספטמבר. כזכור, מגזר השירותים מעסיק את רוב העובדים בארה"ב. המחירים הסיטונאים בארה"ב בזינוק החד מזה שש שנים בעקבות התייקרות מחירי הבנזין וכמה סוגי ציוד. מדד המחירים ליצרן (PPI) עלה בחודש אוקטובר ב-0.6%, כאשר הכלכלנים צפו לעליה מתונה יותר של 0.2%. בניכוי מחירי המזון והאנרגיה הנחשבים לתנודתיים, טיפס מדד הליבה ב-0.5% לעומת תחזית הכלכלנים לעליה של 0.2%. ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-2.9% ומדד הליבה ב-2.3%. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף ירדו מעט לרמה של 214 אלף, לעומת 215 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי ירד לרמה של 213.75 אלף, לעומת 214 אלף בשבוע הקודם.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

13/11/2018	מדד המחירים לצרכן – גרמניה. שיעור האבטלה – בריטניה.
14/11/2018	תמ"ג – יפן, גרמניה, האיחוד האירופי. שיעור האבטלה – סין. מדד המחירים לצרכן – צרפת, ספרד, בריטניה, ארה"ב.
15/11/2018	תמ"ג – צרפת. מכירות קמעונאיות – בריטניה, ארה"ב. מדד המחירים לצרכן – ישראל. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב.
16/11/2018	מדד המחירים לצרכן – איטליה, האיחוד האירופי.

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, והינו כולל הערכות, אומדנים ו/או תחזיות. 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