

ישראל

שבוע המסחר הסוער שעבר על שוקי המניות הגלובאליים לא פסח על הבורסה בתל-אביב. השוק המקומי הגיב בירידות שערים, הן באפיק המנייתי והן בשוק אגרות החוב.

הבהלה, שראשיתה בשוק המניות האמריקאי קשורה להפנמה של השוק כי יתכן שעידן הכסף הזול מתקרב לקיצו. נתוני המאקרו בארה"ב, המצביעים על תעסוקה כמעט מלאה ועליה בשכר הממוצע, תומכים בתכנית ה"פד" להמשך העלאת הריבית. עקב כך, שוקי ההון שנוטים להגיב לאירועים צפויים עוד טרם התרחשותם בפועל, הגיבו בירידות שערים, שיוצאו בהמשך מארה"ב לשאר שוקי העולם וגם אלינו.

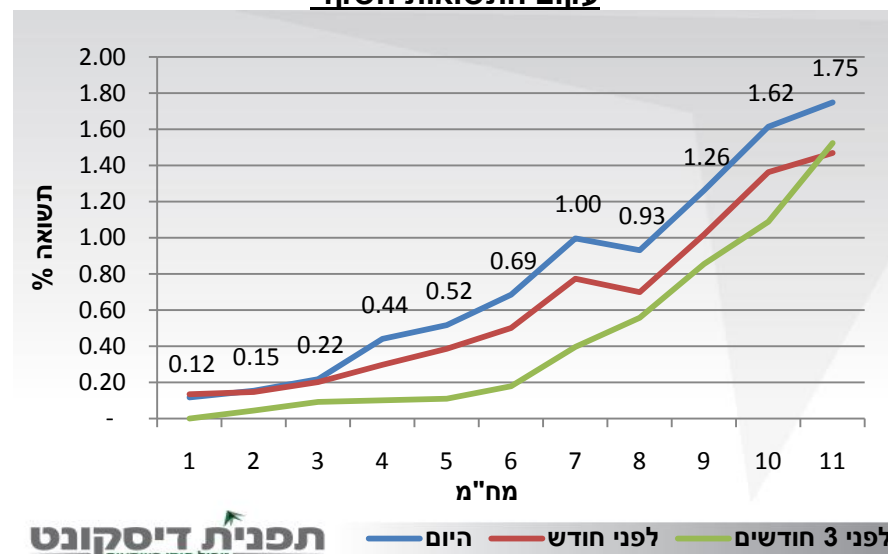
חשוב להזכיר כי סביבת המאקרו בישראל נבדלת מזו שבארה"ב בעיקר בכל הקשור לתחזיות העלאת הריבית. האינפלציה אצלנו עדיין נמוכה מאוד, שנת 2017 נחתמה עם עליית מדד בסך של 0.4% בלבד, לאחר 3 שנים של אינפלציה שלילית. כך שהאינפלציה לבדה אינה תומכת בהעלאת ריבית בישראל בתקופה הנראית לעין. גם שערו של השקל הישראלי, שיוסף משמעותית בשנתיים האחרונות, מרחיק את האפשרות כי בנק ישראל יעלה ריבית. מבחינת הבנק המרכזי בוודאי שאין הגיון לבצע העלאת ריבית, בעוד הוא עוסק בהתערבות בשוק המט"ח כדי להחליש את שערו של השקל.

מבחינת הסביבה הכלכלית, העסקים כרגיל. ממוצע מדד אמון הצרכנים בישראל בסיכום שנת 2017 נקבע על 11%- וסיכם 5 שנים רצופות של עליה יחסית באופטימיות של הישראלי הממוצע.

השכר הממוצע בישראל לחודש נובמבר 2017 עלה ל-9,912 ₪, לעומת 9,849 ₪ בחודש הקודם. מספר משרות השכיר עלה מ-3,549 מיליון ל-3,573 מיליון (בניכוי עובדים זרים).

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.64	1.31	1.05
תל בונד 40	3.44	1.37	0.94
תל בונד 60	4.05	1.34	0.99
תל בונד שקלי	4.04	1.70	2.49
תל בונד צמודות-יתר	3.82	1.53	1.15
תל בונד תשואות	3.84	2.31	1.94
תל בונד ריבית משתנה	3.15	1.52	1.05

עקום התשואות השקלי



שוק האג"ח

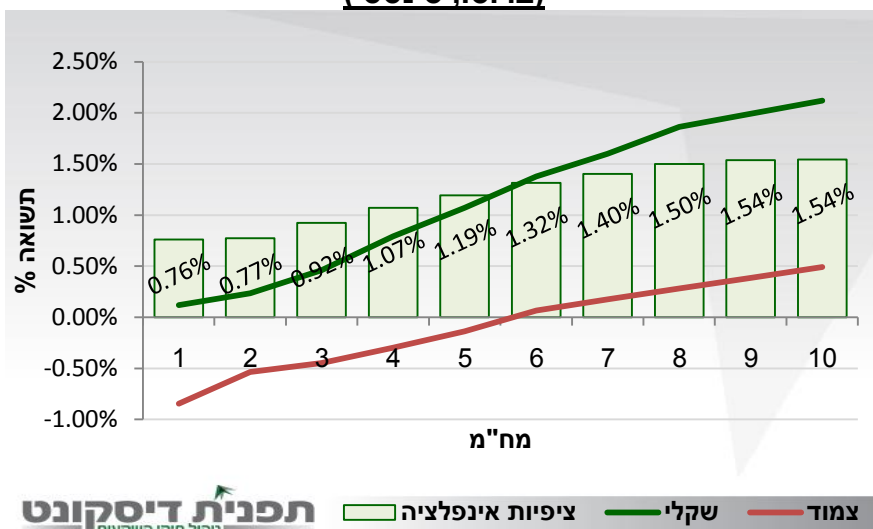
שוק האג"ח המקומי המשיך להתממש השבוע, על רקע עליית התשואות בארה"ב ופדיון הכספים בקרנות הנאמנות המקומיות. מדד התל-בונד השקלי נסוג בשיעור של 1.1%, והוא נמצא 2.03% פחות מרמת השיא אליה הגיע במהלך חודש ינואר. מדד התל-בונד הממשלתי הלא-צמוד 2-5 ירד ב-0.34%. בעקבות כך, עלה המרווח הקונצרני של התל-בונד השקלי ב-0.18 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 1.67% - עליה של כ-0.37% במרווח ב-3 השבועות האחרונים. מדד אגרות החוב הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע שחלף ב-0.84% בזמן שמקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 שנים עשה את מחצית הדרך וקיזז 0.42% משוויו. עליית המרווח השבועית הסתכמה ב-0.10% לרמה נוכחית של 1.35%.

הקשר ההדוק בין התנהגות מכשירי השקעה לטווח קצר בישראל, בדגש על קרנות הנאמנות, לבין זרימת כספים אל ומתוך הבורסה מרמז כי בתקופה הקרובה ימשיכו אגרות החוב הקונצרניות להתמודד עם יציאת כספים. אמנם זה יוצר לחץ שלילי על מחיריהן, אך הניסיון מראה שבתקופות מעין אלו גם נוצרות הזדמנויות נקודתיות, שנובעות ממכירות יתר.

מט"ח

לאחר רגיעה יחסית חזר שוק המט"ח לסעור בזירה המקומית. הדולר התחזק אל מול המטבעות המובילים בעולם ויחד עם השפעת האירועים הביטחוניים בצפון הארץ עלה ערכו בכ-2% בשבוע שחלף. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.516 ₪ לדולר. אל מול האירו נשמרה יציבות יחסית ושערו עומד על 4.309 ₪ לאירו. בטווח הזמן הקצר סביר כי ההתפתחויות הביטחוניות ישפיעו על שוק השקל-דולר. אם פנינו לרגיעה אזי התנודתיות צפויה להתמתן. אם לאו - ייווצר לחץ נוסף לפיחות השקל.

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



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

מניות

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-4.01	-4.46	-2.07
ת"א 90	-5.50	-5.65	-0.77
ת"א 125	-4.39	-4.73	-1.65
ת"א פיננסים	-4.11	-4.38	0.67
נדל"ן 15	-5.72	-6.55	-4.12
SME60	-2.81	-3.99	-2.17
ת"א נפט וגז	-8.02	-9.1	-8.23

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	2.9	1.36
יורו / שקל	1.6	3.48
ליש"ט / שקל	0.99	4.52
יורו / דולר	-1.26	2.2

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-4.95	-7.25	-3.74
S&P 500	-5.16	-7.23	-2.02
נאסד"ק	-5.14	-7.73	0.25
דאקס	-5.30	-8.20	-6.27
פוטסי	-4.72	-5.86	-7.74
CAC 40	-5.33	-7.35	-4.39
STOXX EUROPE 600	-5.01	-6.79	-5.29
שנחאי	-5.78	-6.29	-1.36
ניקיי 225	-8.52	-8.86	-7.03

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

כאמור, שבוע המסחר האחרון לא היטיב עם המניות בישראל, בהשפעת ירידות השערים בעולם. מדד ת"א 35 איבד 4.01% בסיכום שבועי, בעוד ת"א 90 ירד ב-5.5%. מדד ת"א נפט וגז בלט לשלילה עם ירידה שבועית בסך 8.02% על רקע ירידה של כ-10% במחירי הנפט בעולם. בתוך כך, מניית קבוצת דלק איבדה השבוע 13.4% מערכה ומניית דלק קידוחים צנחה בשיעור של 10.5%.

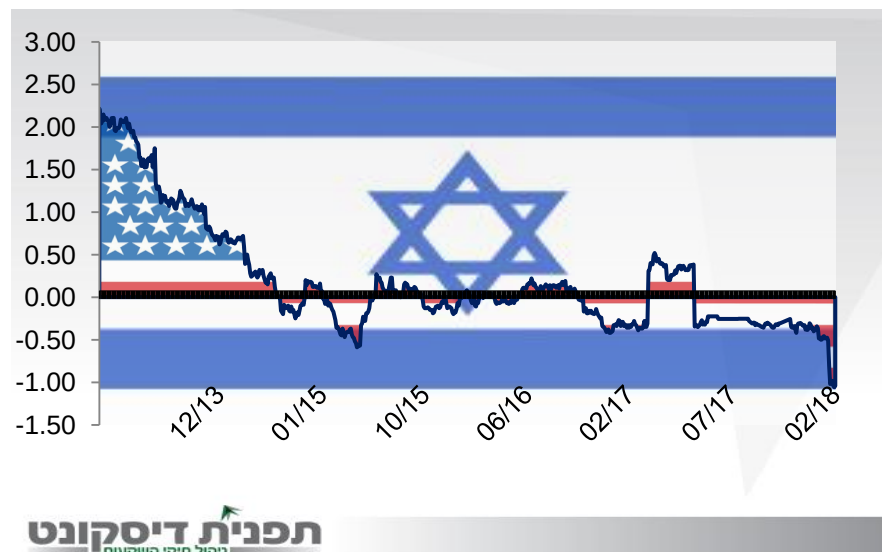
מניית חברת טבע, שנהנתה בתקופה האחרונה מתיקון במחירה על רקע פעולותיו של המנכ"ל החדש קאר שולץ, אמנם פתחה את השבוע במגמה חיובית אך ירדה בחדות ביום חמישי לאחר פרסום הדו"חות השנתיים. החברה הפחיתה בדו"חות סכום של 11 מיליארד דולר משווי אחזקתה בחברת אלרגן, אותה רכשה לפני כשנתיים. הפחתה זו מתווספת ל-6 מיליארד דולר שהחברה כבר הפחיתה בעבר בגין אותה רכישה. בסיכום שבועי איבדה מניית טבע 7.2% משוויה.

סקטור מניות הבנקים הפגין השבוע יציבות מרשימה - מדד מניות הבנקים ירד ב-1% בלבד. לעומתו, במדד ת"א 90 הירידות היו רוחביות – למעט מניה אחת (אלקטרה צריכה) כל מניות המדד סיימו את השבוע בתשואה שלילית.

ארה"ב

המימוש בשווקים הפיננסיים החל בשוק האמריקאי כבר בסוף השבוע הקודם, אך הוא האיץ השבוע. ביום שני, יום המסחר הראשון של השבוע בארה"ב, ירדו מדדי המניות המובילים בחדות. מדד ה-S&P 500 ירד ב-4.1% ומדד הנאסד"ק איבד 3.77% מערכו. זו היתה הירידה החד-יומית החדה ביותר זה שנתיים.

הירידה החדה גרמה ל"מדד הפחד", ה-VIX, לעלות בשיעור שיא תוך יומי ובעקבות כך קרסו תעודות סל המשקיעות באופציות שורט על מדד ה-VIX. תזכורת נוספת לסיכון שבהשקעות בנגזרים מבוססים מודלים מתמטיים, אותם כינה בעבר וורן באפט: "נשק להשמדה המונית". השבוע



הם אכן גרמו להון רב להתאייד תוך שעות ספורות. מבחינת נתוני המאקרו, לא היתה שום דרמה. השבוע היה דל בפרסום נתונים, אך אלו שכן התפרסמו הצביעו על עוצמת הכלכלה האמריקאית בעידן טראמפ.

התחלות הבניה לחודש ינואר הסתכמו ב-216 א' יח' לעומת צפי ל-211 א'. הנתון השבועי של דורשי עבודה חדשים הסתכם ב-221 א' לעומת צפי ל-236 א'.

נתון מלאי הנפט השבועי הראה על עליה במלאים (בסך 1.8 מיליון חביות) לאחר תקופה ארוכה של הפתעות שליליות, ושלח את מחירי הנפט אל מתחת ל-60 דולר, לראשונה בשנת 2018.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

12/2/2018	סך הלוואות חדשות – סין. מדד המחירים לצרכן – צרפת.
13/2/2018	נתוני יבוא ויצוא – ישראל. מדד המחירים לצרכן – בריטניה.
14/2/2018	תמ"ג רבעוני ושנתי – האיחוד האירופי, יפן, גרמניה, איטליה. מדד המחירים לצרכן – ארה"ב.
15/2/2018	מדד המחירים לצרכן – ישראל. מאזן מסחרי – האיחוד האירופי. ייצור תעשייתי – ארה"ב.
16/2/2018	סנטימנט הצרכנים – ארה"ב. מכירות קמעונאיות – בריטניה.

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