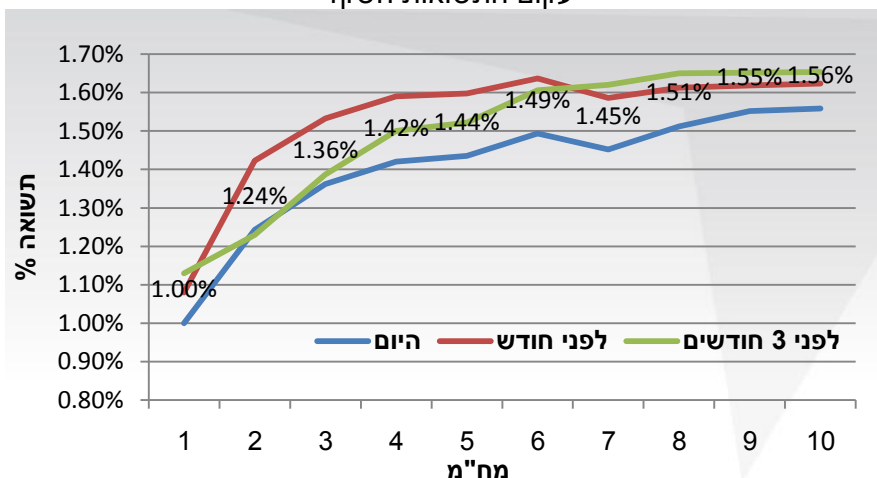


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.27	1.65	1.48
תל בונד 40	3.53	1.52	1.18
תל בונד 60	3.92	1.59	1.34
תל בונד שקלי	3.80	3.33	4.40
תל בונד שקלי-50	3.93	1.59	2.81
תל בונד צמודות-יתר	3.84	1.75	1.48
תל בונד תשואות	3.63	4.09	3.77
תל בונד ריבית משתנה	2.77	0.86	1.30

עקום התשואות השקלי



כצפוי, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25%. זוהי החלטה ראשונה של הנגיד הנכנס אמיר ירון. אמיר הגיע לבנק ישראל אחרי שנים ארוכות שעבד באקדמיה בארה"ב, לכן דרוש לו זמן להתאקלם בסביבה הישראלית. הבנק המרכזי ציין כי סביבת האינפלציה התייצבה מעל לגבול התחתון של היעד ובששת החודשים האחרונים נעה בין 1.2%-ל-1.4% במונחים שנתיים. ניתוח האינדיקטורים העדכניים אודות הפעילות הכלכלית תומך בהערכה שהמשק מתכנס לקצב הצמיחה הפוטנציאלי, למרות ההאטה שנרשמה ברבעון השני והשלישי. קצב הצמיחה של הכלכלה העולמית מאבד מומנטום, מה שגורם לתנודתיות גבוהה וחוסר ודאות. במקביל חטיבת המחקר בבנק ישראל פרסמה את התחזית המקרו כלכלית שלה לשנתיים הקרובים. על-פי התחזית התוצר צפוי לצמוח ב-2019 ב-3.4% (קצב נמוך מעט בהשוואה לתחזית הקודמת), וב-2020 הוא צפוי לצמוח ב-3.5%. האינפלציה בשנה הקרובה צפויה להסתכם ב-1.3%-ו-1.8% ב-2020. הריבית המוניטרית צפויה לעלות ל-0.5% ברבעון השלישי השנה ולהמשיך לעלות בהדרגה עד ל-1.25% בסוף 2020.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- השכר הממוצע במשק ירד מעט באוקטובר לרמה של 10,303 שקל, לעומת 10,391 שקל בספטמבר - ירידה של כ-0.85%. נתוני המגמה עדיין מראים עליה של 4% בשכר הממוצע בחודשים אוגוסט-אוקטובר 2018, בהמשך לעלייה של 4% בחודשים מאי-יולי 2018. העלייה המשמעותית ביותר נרשמה בענפים: אמנות, בידור ופנאי. השכר הממוצע בענפים אלה זינק ב-8.9% בחישוב שנתי בחודשים אוגוסט-אוקטובר, בהמשך לעלייה של 8.8% בחישוב שנתי בחודשים מאי-יולי. הענפים שבהם נרשמה ירידת השכר החדה ביותר היו שירותים

פיננסיים ושירותי ביטוח עם ירידה של 3.6% בחודשים אוגוסט-אוקטובר 2018. מספר משרות השכיר באוקטובר 2018 עמד על 3.641 מיליון, (כאשר כ-65.7% משתכרים פחות מהשכר הממוצע), עלייה של 1.8% לעומת אוקטובר 2017.

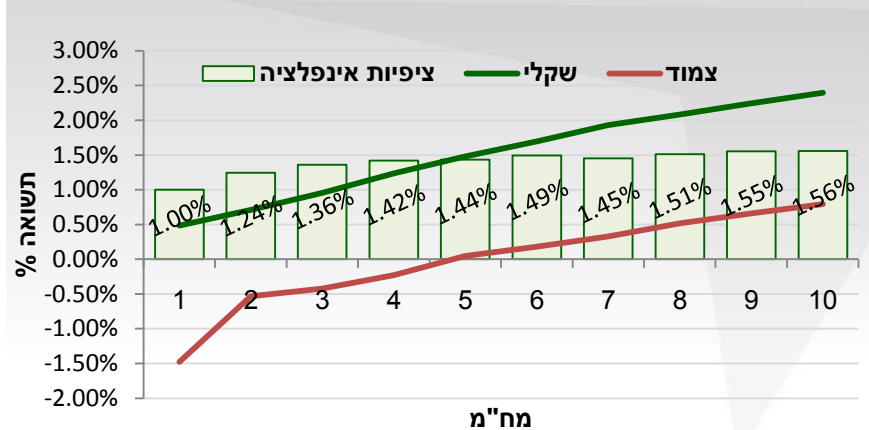
• 352 אלף כניסות מבקרים לישראל נרשמו בחודש דצמבר, מתוכם 326 אלף כניסות תיירים. סך הכל בחודשים ינואר-דצמבר 2018 ביקרו בישראל 4.4 מיליון איש, מתוכם 4.1 מיליון תיירים. עליה של 14% לעומת אותה תקופה אשתקד. בחלוקה גיאוגרפית, ארה"ב ממשיכה להוביל עם 898 אלף תיירים אמריקאיים שביקרו בישראל בכל שנת 2018 (לעומת 778.8 אלף בשנת 2017). צרפת עלתה למקום השני השנה עם 346 אלף תיירים צרפתיים, לעומת 308.6 אלף בשנת 2017. רוסיה ירדה למקום השלישי עם 316.3 אלף תיירים רוסים בכל שנת 2018 מול 331.6 אלף בשנת 2017. הישראלים גם לא נשארים בבית. בדצמבר נרשמו 579 אלף יציאות ישראלים לחו"ל. סך הכל בשנת 2018 ישראלים ביקרו בחו"ל 8.5 מיליון פעם, עלייה של 12% לעומת אותה תקופה אשתקד. למרות המספר הגבוה לא כל ישראלי זכה לטייל בחו"ל בשנה שעברה. רק 4.1 מיליון ישראלים ביקרו בחו"ל מתוכם 1.9 מיליון זכו לבקר פעמיים או יותר במהלך שנה.

שוק האג"ח

ברוב שוקי האג"ח נרשמה מגמה של עליית שערים, למעט אג"ח של חברות אמריקאיות. מדד התל-בונד גלובל ירד השבוע בכ-5.3% ומשך איתו את התל-בונד השקלי לטריטוריה שלילית. עקום התשואות ירד לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה מעט ועומדת היום על כ-2.7%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 2.21%, פער תשואות שלילי של 49 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

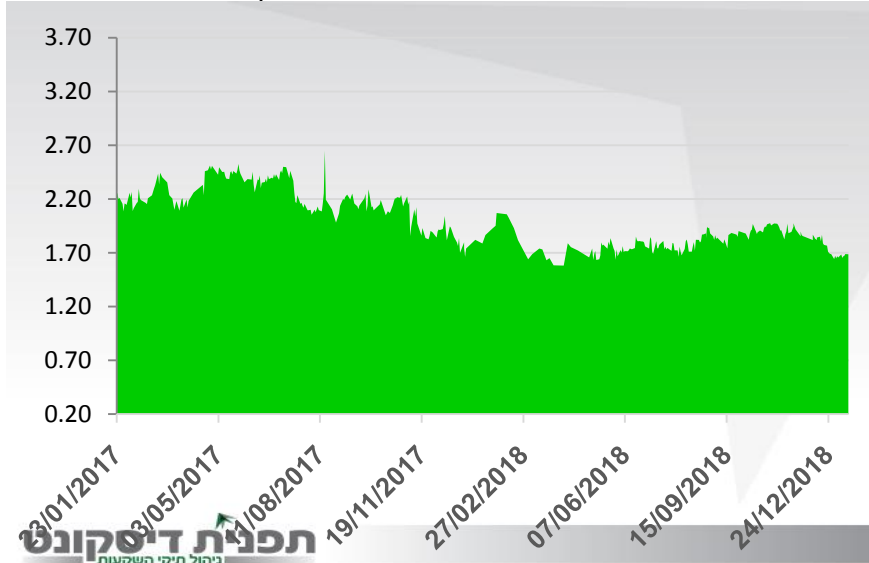
• מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.54% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.3%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.59% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.7% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי

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



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



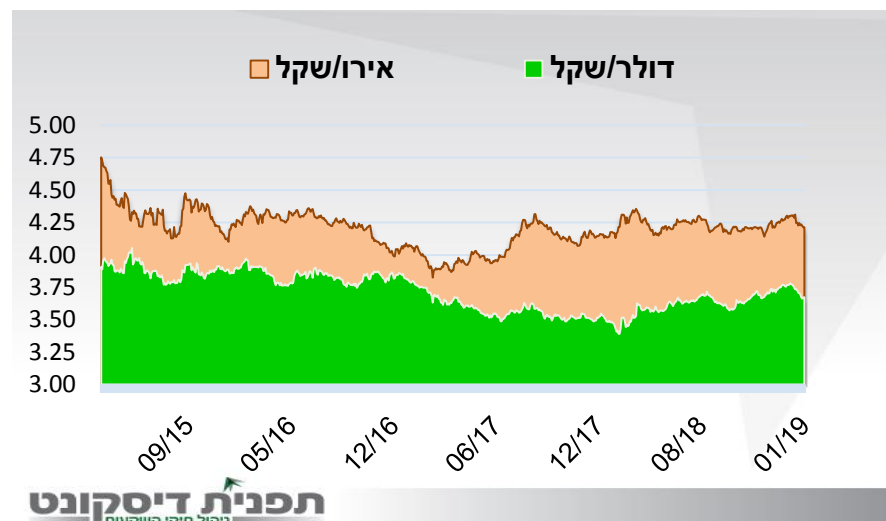
תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

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

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	3.26	2.37	2.37
ת"א 90	2.51	1.35	1.35
ת"א 125	3.04	2.03	2.03
ת"א פיננסים	2.76	1.62	1.62
נדל"ן 15	2.94	1.41	1.41
SME60	3.13	4.77	4.77
ת"א נפט וגז	4.70	5.05	5.05

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-1.77	-1.77
יורו / שקל	-1.59	-1.59
ליש"ט / שקל	-1.96	-1.96
יורו / דולר	1.15	0.37



שקל 2-5 שנים עלה ב-0.26% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.5%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקל ב-31 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 3.33%, עלייה של כ-183 נקודות בסיס במרווח במהלך השנה האחרונה.

• מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.33% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.33%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-0.4% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-0.5%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-1 נקודת בסיס ועומד על 1.59%.

מספר חברות זכו להורדת דירוג השבוע וביניהן הכשרת הישוב. הדירוג של החברה שבשליטת משפחת נמרודי ירד לרמה של BBB+, עם תחזית דירוג יציבה. במעלות מסבירים שהורדת הדירוג נובעת בעיקר מהעלייה במינוף של החברה לכ-70%. בעקבות השקעות בהיקף של כ-530 מיליון שקל ברכישת נכסים חדשים ובנכסים מניבים בפיתוח. להכשרת הישוב יש 8 סדרות אג"ח המסתכמות לכ-1.4 מיליארד שקל. חברה נוספת שזכתה להורדת דירוג השבוע היא חברת בי-קומיוניקיישנס. בצל אזהרת ירידת הערך שהגיעה מכיוונה של בזק (חברה בת של ביקום), מדרוג הורידה את דירוגה לרמה של A2.il והותירה את הדירוג בבחינה עם השלכות שליליות. במדרוג מסבירים את הורדת הדירוג בכך שלהערכתם חלה היחלשות משמעותית בתזרים הדיבידנד מבזק. בנוסף, מסבירים במדרוג כי הורדת הדירוג נובעת גם מהערכתם לפגיעה בגמישות הפיננסית של ביקום, נוכח המשך הירידה בשווי הסחיר של בזק בחודשים האחרונים.

מט"ח

הדולר האמריקאי המשיך להיחלש השבוע אל מול סל המטבעות המובילים על רקע הורדת ציפיות למספר עליות ריבית בשנה הבאה. מדד הדולר (DXY) ירד ב-0.54 נק' לרמה של 95.66 נק'. האירו התחזק מעט ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.67 ₪, ירידה של כ-1%. האירו נחלש בכ-0.3% לרמה של 4.21 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-1.8%. האירו ירד

תכנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

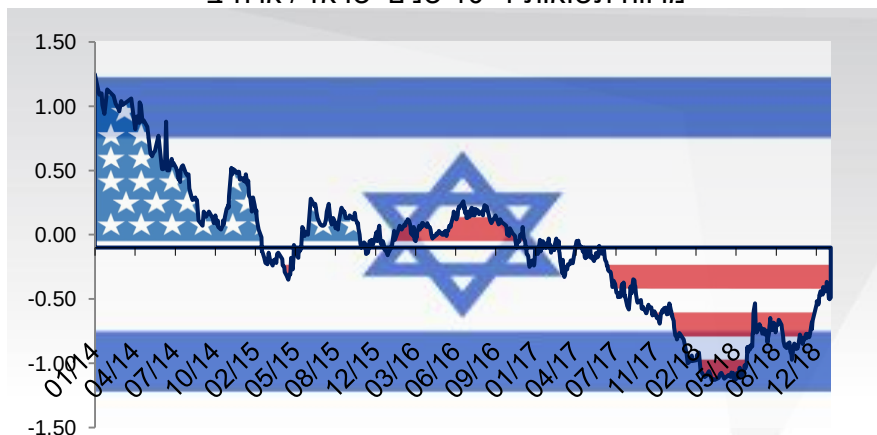
רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 & טל': 076-8052222 & פקס: 03-5600756 & www.tdih.co.il

מול השקל בכ-1.6% מתחילת השנה.

מניות

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	2.57	2.98	2.98
S&P 500	2.54	3.57	3.57
נאסד"ק 100	2.78	4.29	4.29
דאקס	1.11	3.11	3.11
פוטסי	1.18	2.82	2.82
CAC 40	0.93	1.07	1.07
STOXX EUROPE 600	1.69	3.42	3.42
שנחאי	0.80	1.65	1.65
ניקיי 225	4.08	1.72	1.72

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



תכנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-3.26% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-2.4%, בעוד ת"א 90 עלה ב-2.51% ונמצא כ-1.4% מעל לרמתו בתחילת השנה. חוזה ענק לאלביט מערכות. החברה הודיעה כי זכתה בחוזה מסגרת בהיקף של כ-333 מיליון דולר (כ-1.25 מיליארד שקל) ממנהל הרכש במשרד הביטחון הישראלי לאספקת תחמושת לצה"ל. החוזה הוא ל-5 שנים והוא מגיע כחלק ממתווה ההפרטה של תעש. כזכור בחודש נובמבר אלביט מערכות השלימה את רכישת יצרנית הנשק תעש תמורת 1.8 מיליארד שקל. ההזמנה תתפרס על פני עשור, כאשר במהלכו תספק החברה תחמושת מסוגים שונים לזרוע היבשה בצה"ל וליחידות החי"ר השונות. על פי החלטת הממשלה, תעש המופרטת מחויבת להעביר את מפעליה לדרום הארץ.

חברת בזק פרסמה אזהרת רווח והודיעה שהיא בוחנת הפחתת שווי של החברות הבנות – בזק בינלאומי, yes ופלאפון. הפחתה שתיפגע ברווחיות של בזק וביכולתה לשלם דיבידנד. החברה הודיעה כי "במסגרת הדיונים בתחזיות הרב-שנתיות של כל החברות בקבוצת בזק, נערכו דיונים בדיקטוריוני החברות הבנות ובעולה מהם, ובהתחשב בתזרים המזומנים הנגזר מהתרשים בתקופת התחזית, צפויות להתבצע הערכות שווי עדכניות שכתוצאה מהן, יש אפשרות לירידה מהותית מאוד בשווי הפעילות או הערך של מי מהחברות הבנות". ההפחתה הצפויה היא בעיקר בחברת yes שהשווי שלה בספרי בזק עומד כיום על 1.4 מיליארד שקל.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-2.54% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.6%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-2.78% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-4.3%.

תכנית 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

ג'רום פאואל, יו"ר הבנק הפדרלי, הזהיר כי אם השבתת הממשל בארה"ב תימשך זמן ממושך יותר, הדבר יבוא לידי ביטוי בנתונים המקרו-כלכליים. פאואל אמר כי הוא "מודאג מאוד" מהגידול בחוב הלאומי של ארה"ב. מכסי היבוא ההדדיים שהטילו זו על זו ארה"ב וסין במסגרת סכסוך הסחר ביניהן, טרם הותירו סימן ניכר לעין באף אחת משתי הכלכלות הגדולות בעולם, ציין פאואל. מקור הדאגה העיקרי כעת הוא האטה בצמיחה הכלכלית העולמית. האינפלציה בארה"ב "נמוכה ונמצאת בשליטה", המשיך פאואל, אשר שב ואמר כי האינפלציה הנמוכה בארה"ב מאפשרת לבנק המרכזי להתמקד בסבלנות ולגלות גמישות בטרם ישוב ויעלה את הריבית. פאואל העריך גם כי היקף הנכסים במאזני הבנק המרכזי יתכווץ עם הזמן לרמה נמוכה באופן משמעותי מהרמה הנוכחית.

טראמפ הכריז כי צפוי שינוי בתוכנית ויזות העבודה H-1B המיועדות לעובדים זרים מקצועיים. "בעלי אשרות H-1B בארה"ב יכולים להיות סמוכים ובטוחים כי יגיעו בקרוב שינויים שיביאו הן פשטות והן ודאות לשהותכם, כולל מסלול אפשרי לקבלת אזרחות", כתב טראמפ בטוויטר. "אנחנו רוצים לעודד אנשים מוכשרים ובעלי כישורים גבוהים לבחור בקריירה בארה"ב", הוסיף טראמפ. האשרות H-1B מאפשרות לחברות אמריקאיות לבקש היתרים לעובדים זרים בעלי כישורים ומיומנויות החיוניים לכלכלה האמריקאית, כך שאלה יוכלו לגור ולעבוד בארה"ב באופן זמני. חברות היי-טק בארה"ב תלויות באשרות אלו לצורך גיוס עשרות אלפי עובדים מדי שנה ממדינות כמו הודו וסין.

בזירת המאקרו התפרסם מדד המחירים לצרכן (CPI) לחודש דצמבר אשר ירד ב-0.1%, בעקבות הנפילה החדה ביותר מזה שלוש שנים במחירי האנרגיה. מדד הליבה עלה 0.2%, בהתאם לציפיות. ב-12 החודשים האחרונים האינפלציה עלתה ב-1.9% ואינפלצית הליבה ב-2.2%. מדד ה-ISM של מגזר השירותים בארה"ב ירד ל-57.6 בחודש דצמבר, רמתו הנמוכה ביותר מאז יולי, בהשוואה ל-60.7 בחודש נובמבר. תחזית הכלכלנים היתה לירידה מתונה יותר לרמה של 58.5. כזכור, מגזר השירותים מעסיק את רוב העובדים בארה"ב. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף ירדו לרמה של 216 אלף, לעומת 233 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי עלה לרמה של 221.75 אלף, לעומת 219.25 אלף בשבוע הקודם.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

13/01/2019	המאזן המסחרי – ישראל.
14/01/2019	המאזן המסחרי – סין.
15/01/2019	תמ"ג – צרפת, גרמניה. מדד המחירים לצרכן – צרפת, ספרד, ישראל. מדד המחירים ליצין – ארה"ב. הצבעה על הסכם פרישה מהאחד האירופי – בריטניה.
16/01/2019	מדד המחירים לצרכן – גרמניה, בריטניה, איטליה. תמ"ג – ישראל. מכירות קמעונאיות – ארה"ב.
17/01/2019	תמ"ג – סין. מדד המחירים לצרכן – איחוד האירופי, ארה"ב. אישורי בניה – ארה"ב. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב.
18/01/2019	מדד המחירים לצרכן – יפן, קנדה. מכירות קמעונאיות – בריטניה. סנטימנט הצרכנים – 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, 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