

ישראל

בשבוע האחרון התפרסמו נתונים חיוביים אשר מצביעים על חוזקו של המשק הישראלי, מאידך חולשה נרשמה בגזרת סחר החוץ של ישראל. השכר הממוצע במשק ירד מעט באוקטובר לרמה של 9,845 ₪. נתון זה צפוי לעלות בתקופה הקרובה בזכות הפעימה האחרונה של שכר המינימום בחודש דצמבר.

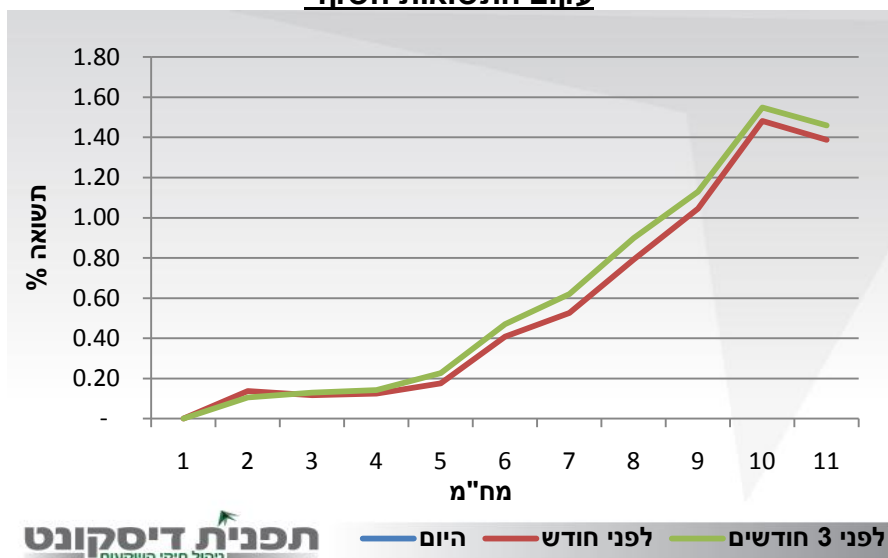
סקר הערכת מגמות בעסקים מציג מאזן חיובי ביחס להיקף המכירות בתעשייה, במסחר ובשירותים. התקבלו דיווחים חיוביים של המלונאים על כמות לינות תיירים וגם המצב הביטחוני שבעבר נחשב כמגבלה חמורה כיום מציג שיפור, מהצד השני חברות יצואניות מדווחות על שחיקה ברווחיות הייצוא.

סקר אמון הצרכנים בדומה לסקר הערכת מגמות בעסקים הציג תמונה חיובית של המשק. המצב הכלכלי של משקי הבית צפוי להשתפר וכך גם ציפיות משקי הבית ביחס להגדלת אפיק החיסכון. בנק ישראל פרסם את החלטת הריבית אשר עמדה כצפוי על 0.1%. האינפלציה עדיין נמוכה ומושפעת מהפחתות המיסים שיוזמת הממשלה, התגברות התחרות במשק ומהייסוף בשער השקל. לפי הבנק – עליית השכר במשק, עליית מחירי האנרגיה והמשך העלייה בשכר הדירה יתמכו בחזרת האינפלציה ליעד.

חטיבת המחקר של בנק ישראל מעריכה כי המשק יצמח ב-3.4% ב-2018. והמשך צמיחה דומה (3.5%) ב-2019. שוק העבודה נסקר בהרחבה ומגמת עליית השכר צפויה להימשך גם בשנת 2018.

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.70	1.13	0.84
תל בונד 40	3.52	1.13	0.78
תל בונד 60	4.11	1.14	0.81
תל בונד שקלי	4.11	1.32	1.98
תל בונד צמודות-יתר	3.84	1.28	0.93
תל בונד תשואות	3.94	1.93	1.59
תל בונד ריבית משתנה	3.23	1.31	0.94

עקום התשואות השקלי



שוק האג"ח

השבוע המשיכה המגמה מהחודש האחרון של עליית תשואות ברוב שוקי האג"ח המרכזיים, עקום התשואות עלה לכל אורכו. התשואות לטווח קצר עולות עקב העלאות הריבית של הפד והצלחת ממשל טראמפ להעביר את רפורמת המס. לאור התגברות הסימנים של שיפור בכלכלה העולמית, הבנקים המרכזיים ממשיכים לספק רמיזות לשינוי המדיניות הצפוי.

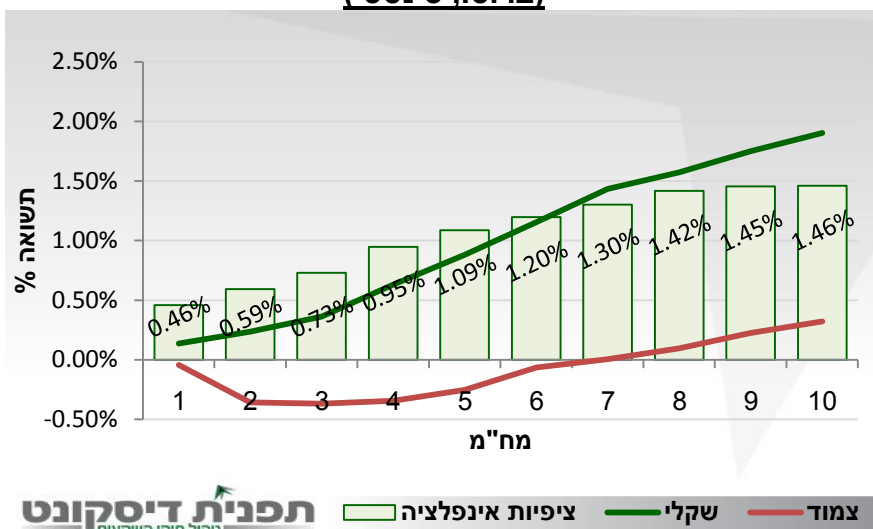
בסיכום שבועי כל עקום התשואות האמריקאי התרומם, ותשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים הגיעה ל-2.55% לאחר שכבר נגעה ברמה של 2.6%. המרווח בינה ובין המקבילה המקומית המשיך להתרחב לטובת האמריקאית, והוא הגיע לכ-60 נק' בסיס. בארץ השבוע לא חל שינוי משמעותי באפיק הממשלתי וזאת לאחר השבוע הקודם בו חלה מגמה הפוכה של ירידת תשואות בעיקר בטווח הארוך (מעל 5 שנים). ציפיות האינפלציה לטווח הבינוני (2-5 שנים) עומדות על 0.9% בממוצע לשנה.

בשוק הקונצרני נצפתה מגמה עלייה קלה תוך עדיפות בולטת יותר לאפיק השקלי: תל בונד 60 עלה ב-0.12% ותל בונד שקלי עלה ב-0.34%. המרווח מול הממשלתית המקבילה עומדת הבוקר (א') על 1.14% ו-1.32% בהתאמה.

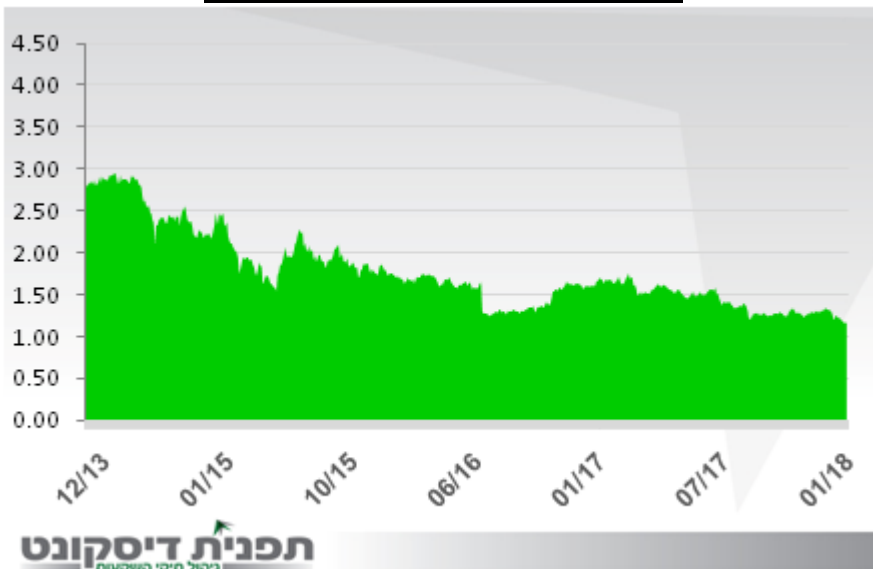
מט"ח

למרות רפורמת המס הדולר האמריקאי ממשיך להתממש מול רוב המטבעות העיקריים. נתוני המאקרו השבוע היו טובים יחסית, אך על פניו הנושא המרכזי אליו התייחסו המשקיעים היה המסרים הנציים של הבנקים המרכזיים. ה-ECB המשיך לספק רמיזות לגבי שינוי המדיניות הצפוי וזאת בגלל השיפור בכלכלה הגלובלית. בפרוטוקול של ישיבת הריבית האחרונה עלתה האפשרות ליציאה מוקדמת מהמתוכנן מהמדיניות המרחיבה שבה נוקט הבנק כיום. גוש האירו התחזק השבוע מול הדולר ב-0.16% ובין נחלש הדולר מול היין ב-1.5%, גם עקב

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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום

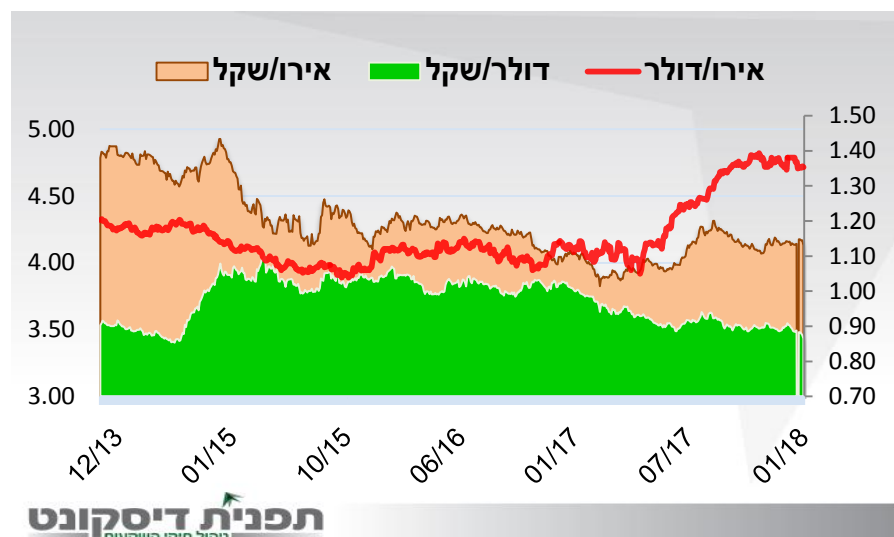


תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-0.28	1.45	1.45
ת"א 90	0.67	3.84	3.84
ת"א 125	-0.03	2.06	2.06
ת"א פיננסים	0.33	3.24	3.24
נדל"ן 15	-0.46	1.98	1.98
SME60	-0.33	2.06	2.06
ת"א נפט וגז	-2.15	1.8	1.8

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-1.54	-1.54
יורו / שקל	-1.25	-1.25
ליש"ט / שקל	-1.34	-1.34
יורו / דולר	0.37	0.37



רמיזה על צמצום מוניטארי אפשרי בהמשך השנה, לעומתם הפאונד דווקא נחלש מול הדולר ב-0.18%.

השקל המקומי התחזק מול רוב המטבעות העיקריים (דולר -0.43%, אירו -0.34%), נציין שיתרות המט"ח המצויות בידי בנק ישראל עלו החודש ב-1 מיליארד דולר לרמת שיא של 113 מיליארד דולר, כמו כן נציין שבנק ישראל חזר לרכוש מטבע זר בשוק בכדי לתמוך בשער הדולר זאת לאחר לאחר תקופה של מספר חודשים בה לא דווח על רכישות משמעותיות.

מניות

שוק המניות נסחר עם נטייה לעליות שערם, כאשר השוק האמריקאי הוביל את המגמה עם עלייה של 2.02% בדאו ג'ונס ועלייה של 1.58% בנסד"ק. נציין שמדד הנסד"ק בשבועיים הראשונים של השנה עלה ב-5.66%.

גם באירופה רוב השווקים המשיכו לעלות, כך לדוגמה עלה ה-CAC הצרפתי ב-0.85% וה-FTSE100 עלה ב-0.7%. יוצא דופן היה מדד ה-DAX הגרמני שירד 0.56% אם כי עדיין הציג תשואה חיובית נאה מתחילת שנה של 2.53%.

בארץ נרשמה מגמה מעורבת כאשר מדד ת"א-90 רשם עלייה של 0.67% בעוד מדד הבנקים רשם מימוש של 0.99%.

נציין שסקטור האנרגיה נהנה מעליות משמעותיות עקב המשך העליות במחיר הנפט. בנוסף, סקטור הצריכה המחזורית נהנה אף הוא מהמשך התחזקות המכירות הקמעונאיות.

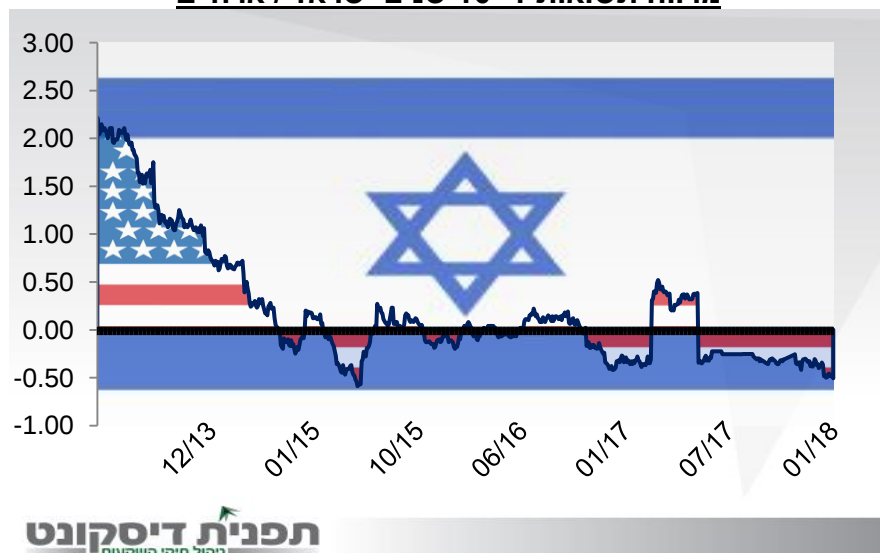
תכנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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

ארה"ב

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	2.02	3.72	3.72
S&P 500	1.57	4.21	4.21
נאסד"ק	1.58	5.66	5.66
דאקס	-0.56	2.53	2.53
פוטסי	0.70	1.18	1.18
CAC 40	0.85	3.85	3.85
STOXX EUROPE 600	0.29	2.39	2.39
שנחאי	0.99	3.57	3.57
ניקיי 225	0.83	3.74	3.74

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



במשק האמריקאי לא התפרסמו הרבה נתונים השבוע אם כי מאילו שכן התפרסמו ניתן להסיק שהמשק האמריקאי ממשיך להראות חוזקה. מדד המחירים לצרכן (ליבה) עלה ב-0.3% לעומת צפי לעליה של 0.2% בלבד. הקצב השנתי כעת עומד על רמה של 1.8%. אומנם לא מדובר על רמה גבוהה אך היחס למדדים שהורגלנו אליהם בתקופה האחרונה מדובר במגמת שיפור. גם האשראי הצרכני שהתפרסם הפתיע בצורה משמעותית והסתכם ל-28 מיליארד דולר בקירוב, הרבה מעל לצפי שהוערך ב-19 מיליארד דולר בלבד.

בהמשך לכך, נתקבלו נתוני מכירות קמעונאיות חזקות בדצמבר, אשר עלו ב-0.3% ונתון הליבה (בניכוי מכירות כלי רכב) עלה ב-0.4% - שניהם ב-0.1% מעל הצפי.

מלאי הנפט הגולמי המשיך להצטמצם במהירות והראה על ירידה בסך 4.94 מ' חביות לעומת צפי לירידה של 3.89 מ' חביות. מחיר הברנט העולמי כבר ב-64.4 ד'. אין ספק שלחורף הקשה שעובר על ארה"ב יש השפעה משמעותית על צד הצריכה של הזהב השחור.

נתון נוסף שיתפרסם השבוע והפתיע היה מדד מחירי היצוא שירד בדצמבר ב-0.1% בעוד הצפי היה לעלייה של 0.3% במחירים. נתון שבהמשך צפוי לתמוך בענפי היצוא במדינה

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

15/01/2018	מדד המחירים לצרכן - ישראל
16/01/2018	תמ"ג לרבעון השלישי- ישראל, מדד מנהלי הרכש- ארה"ב
17/01/2018	מדד הייצור התעשייתי -ארה"ב, מדד המחירים לצרכן- אירופה
18/01/2018	התחלות בניה ואישורי בניה - ארה"ב, תחזית האינפלציה לחודש ינואר- ישראל

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