

ישראל

ישראל הולכת לסבב שלישי בבחירות. אחרי שכל האפשרויות להרכבת הממשלה כשלו וחברי הכנסת העבירו חוק לפיזור הכנסת מדינת ישראל הולכת לבחור שוב. כמה ימים לפני, שתי המפלגות הגדולות, כחול לבן והליכוד הגיעו להסכמה ביניהם על קיום מערכת הבחירות לכנסת ה-23 ביום שני, 2 במרץ 2020.

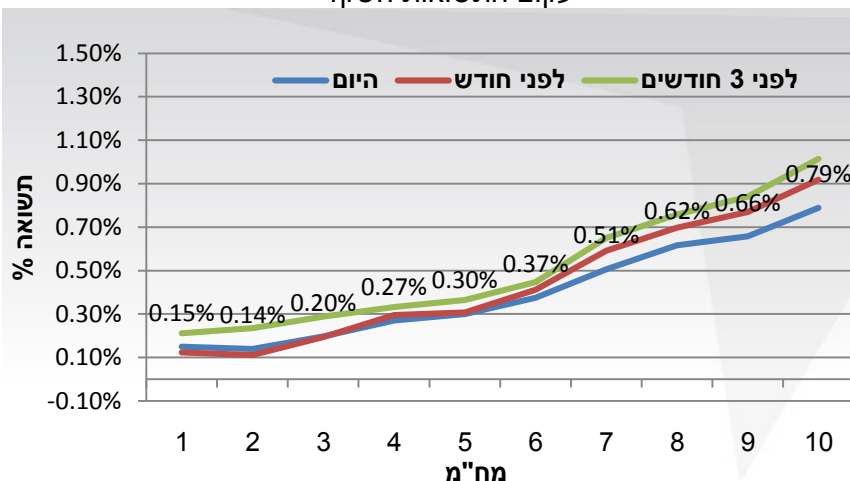
השבוע התפרסם פרוטוקול הריבית של בנק ישראל. ארבעה חברי ועדה סברו שיש להותיר את הריבית ברמתה הנוכחית. כזכור בישיבה הקודמת שני חברי ועדה תמכו בהורדת ריבית. חברי הוועדה "סברו שלאור העובדה שהמשק ממשיך לצמוח קרוב לקצב הפוטנציאלי, שוק העבודה נותר הדוק, האינפלציה צפויה להתחיל להתכנס אל תוך היעד החל מעוד שנה, ונראה כי הפדרל ריזרב וה-ECB הגיעו למיצוי הורדת הריבית בשלב זה, לכן ניתן להותיר את הריבית על כנה לעת עתה, ולהשתמש בכלי מדיניות נוספים", נכתב בפרוטוקול. לצד ההחלטה האחרונה בנק ישראל חזר להתערב באופן משמעותי בשוק המט"ח, ובסיכום חודש נובמבר רכש כ-1.27 מיליארד דולר.

שוק האג"ח

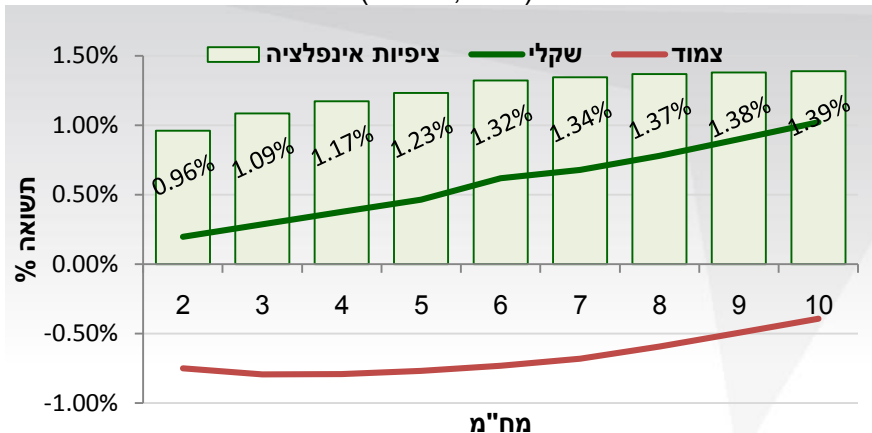
בשוקי האג"ח המקומי נרשמה מגמה מעורבת. עקום התשואות ירד בחלקו הבינוני-ארוך ונותר ללא שינוי בחלקו הקצר במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה השבוע בכ-2 נקודות לרמה של 1.82%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-0.78%, פער תשואות שלילי של 104 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.66	1.11	0.33
תל בונד 40	4.03	0.99	0.20
תל בונד 60	4.36	1.05	0.26
תל בונד שקלי	3.72	2.07	2.41
תל בונד שקלי-50	3.89	1.26	1.62
תל בונד צמודות-יתר	3.65	1.44	0.65
תל בונד תשואות	3.16	2.57	1.78
תל בונד ריבית משתנה	2.95	0.90	1.12

עקום התשואות השקלי

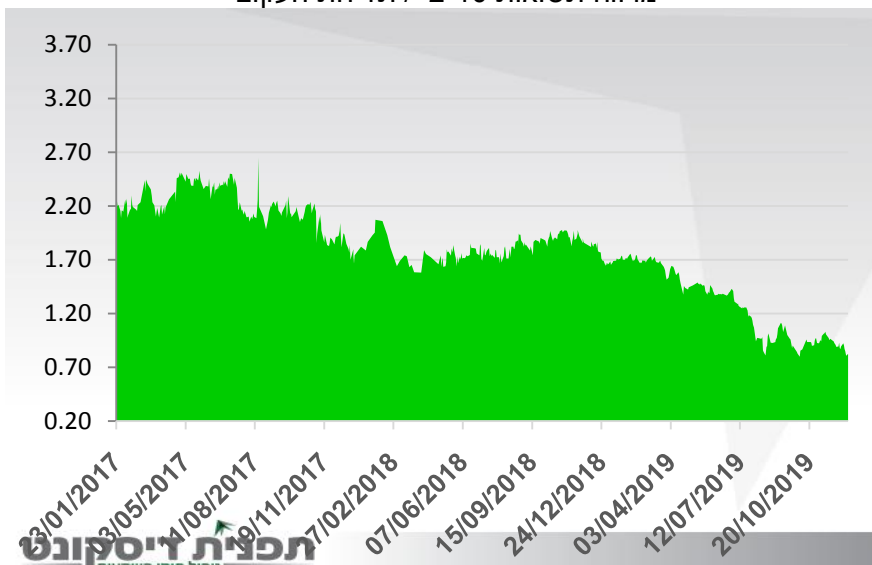


עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.44% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-8.2%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.2% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-7.5% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.03% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-4.1%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-12 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.07%, ירידה של כ-92 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.07% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.01%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-7.6% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.2%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-5 נק' בסיס ועומד על 1.05%, ירידה של כ-47 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

מט"ח

הדולר נחלש בסיום השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) עומד על רמה של 97.18 נק'. האירו התחזק במעט ביחס למטבעות המובילים.

השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.48 ₪, עליה של 0.44%. האירו התחזק בכ-1.4% לרמה של 3.88 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-6.8%. האירו ירד מול השקל בכ-9.3% מתחילת השנה.

מניות

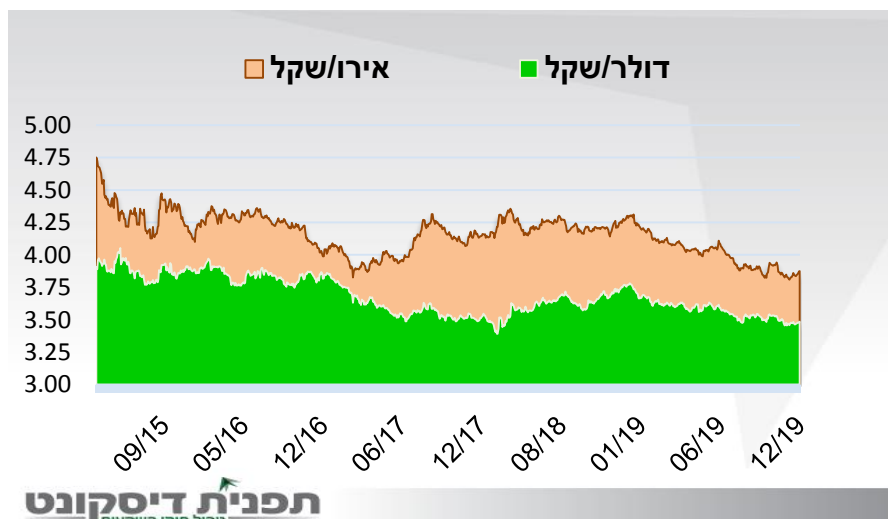
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-0.83% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-15.5%, בעוד ת"א 90 עלה ב-2.8% ונמצא כ-39.3% מעל לרמתו בתחילת השנה.

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

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.83	-0.64	15.55
ת"א 90	2.80	0.50	39.31
ת"א 125	1.38	-0.30	21.56
ת"א פיננסים	0.02	-1.86	24.24
נדל"ן 15	3.15	1.55	70.86
SME60	1.99	-0.08	6.25
ת"א נפט וגז	-0.08	-1.59	-6.76

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	0.23	-6.82
יורו / שקל	1.55	-9.34
ליש"ט / שקל	4.26	-1.76
יורו / דולר	1.11	-2.47



קבוצת דלק השלימה מכירת מניותיה בדלק רכב תמורת כ-400 מיליון שקל. החברה דיווחה על מכירת יתרת ההחזקה (כ-15%) ביבואנית הרכב לידי מוסדיים. מחיר בעסקה נקבע על 19.27 שקל למניה בדומה למכירה קודמת שבה קבוצת דלק מכרה 7.5% ממניות דלק רכב לבעל השליטה גיל אגמון. עם השלמת העסקה תקבל קבוצת דלק סכום מצטבר של כ-404 מיליון שקל. כתוצאה צפויה קבוצת דלק לרשום רווח של כ-117 מיליון שקל בדוחות של הרבעון הקרוב.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.73% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-26.4%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-1.08% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-34.1%.

כצפוי הבנק המרכזי האמריקאי הותיר את הריבית בארה"ב ללא שינוי בטווח של 1.5%-1.75%. בהחלטה תמכו מספר נתונים כלכליים חיוביים שהתפרסמו כמה ימים קודם, ביניהם תוספת משרות גבוהה מהצפוי ושיעור אבטלה נמוך של 3.5% בלבד. הבנק המרכזי אותה כי ישאיר את הריבית ללא שינוי במהלך 2020 על רקע חוסנה של הכלכלה ולא ינקוט בצעדים מוניטריים משמעותיים בשנת הבחירות בארה"ב. בכירי הפד העריכו כי "המדיניות המוניטרית הנוכחית מתאימה לתמיכה בצמיחה מתמשכת של הפעילות הכלכלית, תנאים חזקים בשוק העבודה, ואינפלציה שקרובה ליעד של 2%". הבנק המרכזי "ימשיך לעקוב אחרי השלכותיהם של נתונים שיפורסמו על התחזיות הכלכליות, כולל התפתחויות גלובליות ולחצים אינפלציוניים מוגבלים".

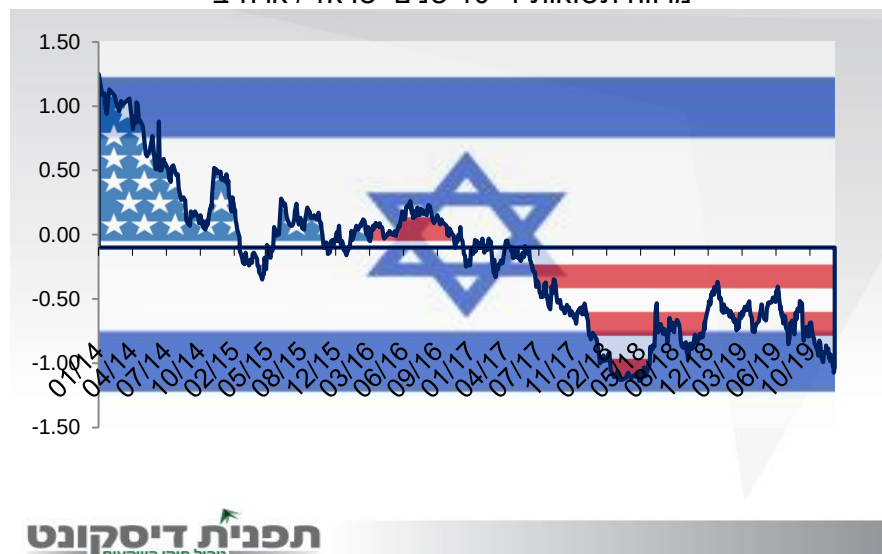
מייקל בלומברג רשמית הצטרף למירוץ הדמוקרטי לנשיאות ארה"ב. בלומברג, ראש העיר לשעבר של ניו יורק, בן 77 אייל תקשורת ופילנתרופ, מדורג במקום השמיני ברשימת עשירי ארה"ב של המגזין Forbes עם הון מוערך של 53.4 מיליארד דולר. באתר האישי שלו כתב בלומברג כי ארה"ב "לא יכולה להרשות לעצמה עוד שנים של חשיפה להתנהלות משולחת הרסן ונטולת האתיקה של הנשיא טראמפ". טראמפ "מהווה איום קיומי על

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	0.44	0.09	19.86
S&P 500	0.73	0.89	26.41
נאסד"ק 100	1.08	1.00	34.09
דאקס	0.88	0.35	25.80
פוטסי	1.57	0.09	9.29
CAC 40	0.80	0.23	25.12
STOXX EUROPE 600	1.15	1.13	22.03
שנחאי	0.13	1.52	16.91
ניקיי 225	2.86	3.13	20.03

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



המדינה שלנו ועל הערכים שלנו. אם הוא יזכה בקדנציה נוספת, אנחנו עלולים שלא להתאושש מהנזק הזה לעולם" כתב בלומברג.

ארה"ב, קנדה ומקסיקו חתמו על הסכם סחר חדש (USMCA) שמחליף את הסכם הסחר החופשי בצפון אמריקה (NAFTA). שלושת המדינות הצליחו לגבש הסכם סחר חדש שמהדק את הפיקוח על סעיפים שונים שנוגעים לחוקי עבודה. ההסכם עדיין כפוף לאישור בתי מחוקקים של שלושת המדינות.

בזירת המאקרו התפרסם מדד המחירים לצרכן (CPI) לחודש נובמבר אשר עלה ב-0.3%. תחזית הכלכלנים היתה לעליה מתונה יותר של 0.2%. מדד הליבה עלה ב-2.0%, בהתאם לציפיות. ב-12 החודשים האחרונים האינפלציה עלתה ב-2.1% ואינפלציית הליבה ב-2.3%. את העליות במדד הובילו מחירי האנרגיה, שירותי בריאות ודמי שכירות. מדד המחירים ליצרן (PPI) נותר ללא שינוי בחודש דצמבר. ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-1.1% ומדד הליבה ב-1.3%. המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.2% בחודש נובמבר. תחזית הכלכלנים היתה לעליה של 0.5%. בניכוי מכירת מכונות ודלק המכירות הקמעונאיות נותרו ללא שינוי באותה תקופה.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
15/12/2019	מדד המחירים לצרכן – ישראל.
16/12/2019	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור – צרפת, גרמניה, איחוד האירופי, ארה"ב. מדד המחירים לצרכן – איטליה.
17/12/2019	אישורי בניה – ארה"ב. התחלות בניה – ארה"ב.
18/12/2019	סקר IFO למצב העסקים – גרמניה. מדד המחירים לצרכן – בריטניה, איחוד האירופי, קנדה.
19/12/2019	מכירות קמעונאיות – בריטניה. החלטת הריבית – בריטניה. מכירות בתים קיימים – ארה"ב.
20/12/2019	תמ"ג – בריטניה, ארה"ב. מכירות קמעונאיות – קנדה. 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. 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.