

ישראל

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

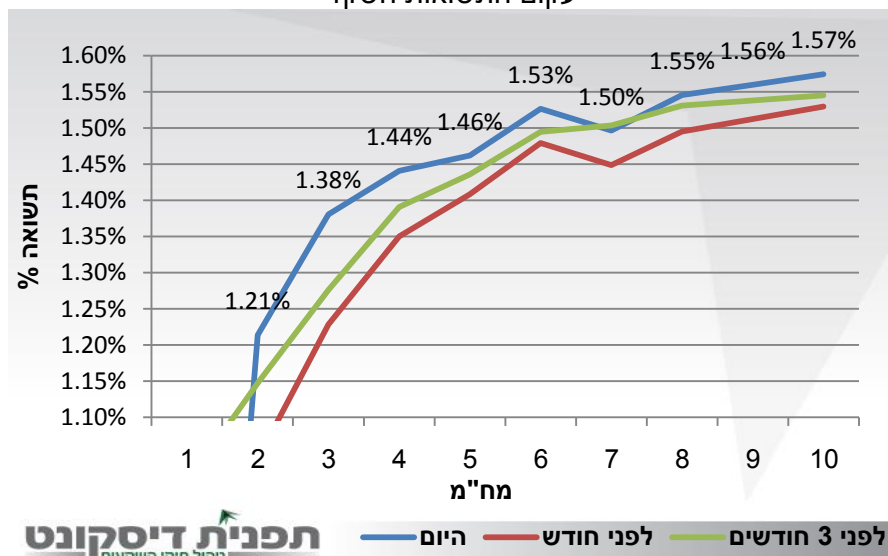
- מדד אמוץ הצרכנים בחודש נובמבר 2018 עמד על 6%, לעומת 9% בחודש אוקטובר. זאת בהמשך למגמת העלייה שמאפיינת את המדד מאז חודש יוני 2013 כאשר אז עמד המדד על 36%. למגמת העלייה תורמים בעיקר השינוי הצפוי במצב הכלכלי של משקי הבית בשנה הקרובה אשר מעיד על אופטימיות זהירה עם עליה של 7% (לעומת 6% באוקטובר). המאזן לגבי ציפיות לחיסכון בשנה הקרובה הוא שלילי ומעיד על פסימיות (13%).

- פדיון המלונות בישראל הסתכם ב-9 מיליארד שקל בחודשים ינואר-ספטמבר 2018, 40% מזה התקבל מתיירים (כ-3.6 מיליארד שקל). מדובר בעליה של 8% לעומת התקופה המקבילה (עליה של 6% בפדיון מישראלים ועליה של 10% בפדיון מתיירים). התיירים המגיעים לארץ בוחרים להתארח בעיקר בתל אביב כאשר 33% מהפדיון מתיירים התקבל במלונות בעיר זו ובירושלים 31% מהפדיון מתיירים. הישראלים לעומת זאת מעדיפים להתארח במלונות אילת וים המלח (46% מהפדיון מישראלים מקורו במלונות אילת וים המלח). מספר המשרות במלונות ישראל עומד על כ-41 אלף בממוצע לחודש (עליה של 3% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד).

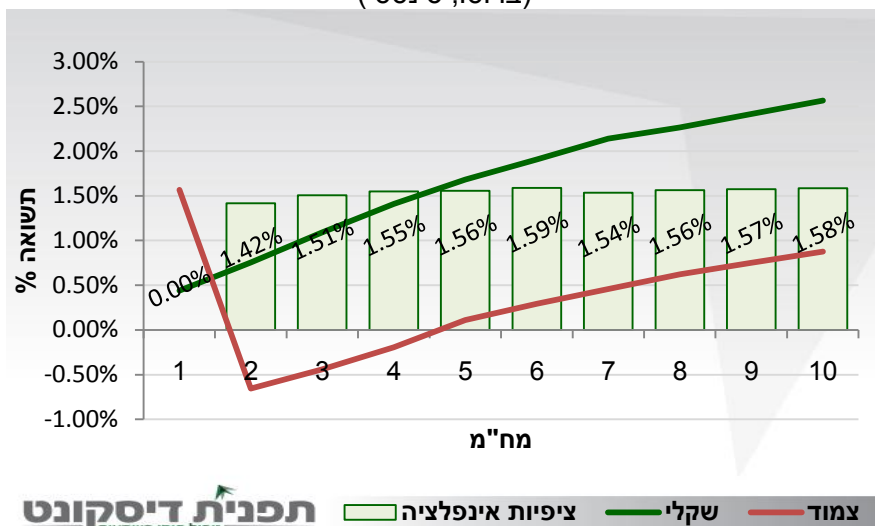
- מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר ירד ב-0.3%. תחזיות האנליסטים היו לירידה של 0.1%. בסך הכל ב-12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב-1.2%, כאשר מדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה ב-1%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בחודש נובמבר בפירות טריים - 6.2%, תרבות ובידור - 0.9%, ריהוט, ציוד לבית ותחבורה - 0.8%. מנגד, נרשמה עלייה במחירי הלבשה והנעלה - 2.9% וירקות טריים -

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.33	1.50	1.39
תל בונד 40	3.58	1.32	1.04
תל בונד 60	3.97	1.42	1.22
תל בונד שקלי	3.81	2.71	3.98
תל בונד צמודות-יתר	3.80	1.53	1.29
תל בונד תשואות	3.61	3.27	2.97
תל בונד ריבית משתנה	2.82	0.61	1.00

עקום התשואות השקלי



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



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

צמוד שקלי ציפיות אינפלציה

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

1.4%. כזכור חטיבת המחקר עדכנה את תחזית האינפלציה שלה לשנת 2018 כלפי מטה, מה שמקטין את הסיכוי להעלאת ריבית בקרוב. לפי התחזית שיעור האינפלציה השנה יעמוד על 0.8% בלבד – מתחת ליעד האינפלציה של בנק ישראל.

• מדד מחירי הדיור (כולל דירות חדשות ויד שנייה) ירד ב-0.2% בחודשים ספטמבר-אוקטובר לעומת אוגוסט-ספטמבר 2018. בחלוקה לפי מחוזות, מחוז ירושלים הוביל עם ירידה של 2%, מחוז דרום עם ירידה של 0.3% ומחוז תל אביב עם ירידה של 0.2%. במחוזות מרכז וחפיפה המחירים נותרו ללא שינוי. בין המחוזות הבודדים שבהם חלה עליית מחירים נמצא מחוז צפון עם עלייה של 1.2%. מדד מחירי הדירות החדשות נותר ללא שינוי באותה תקופה. ב-12 החודשים האחרונים מחירי הדירות (כולל דירות חדשות ויד שנייה) ירדו ב-1.8%. יחד עם זאת חלה ירידה קלה במכירות דירות חדשות. בשלושת החודשים אוגוסט-אוקטובר 2018 נמכרו 5,310 דירות חדשות, ירידה של 7.3% לעומת שלושת החודשים הקודמים.

בשנה הבאה צפויים להיכנס לתוקף מספר התייקרויות. מחיר המים לצריכה ביתית מתחילת ינואר 2019 יעלה ביותר מ-3%. ברשות המים אומרים כי עליית המחירים נדרשה בעיקר בשל הגדלה ניכרת בכמות הרכישה של מים מותפלים ממתקני ההתפלה והרחבה משמעותית בפיתוח תשתיות המים והביוב במשק הארצי והעירוני. גם החשמל הביתי צפוי להתייקר בתחילת שנה הבאה בין 6.5% ל-8.1%. בין הסיבות להתייקרות הצפויה, עלייה במחירי חומרי הגלם לייצור חשמל – העלייה במחירי הגז הטבעי ובמחירי הפחם. מנכ"ל התאחדות התעשיינים, רובי גינל, אמר כי מדובר בתוספת של 1.5 מיליארד שקל על משקי הבית והתעשייה והזהיר שהתייקרות החשמל תגולגל למחירי המוצרים והשירותים.

שוק האג"ח

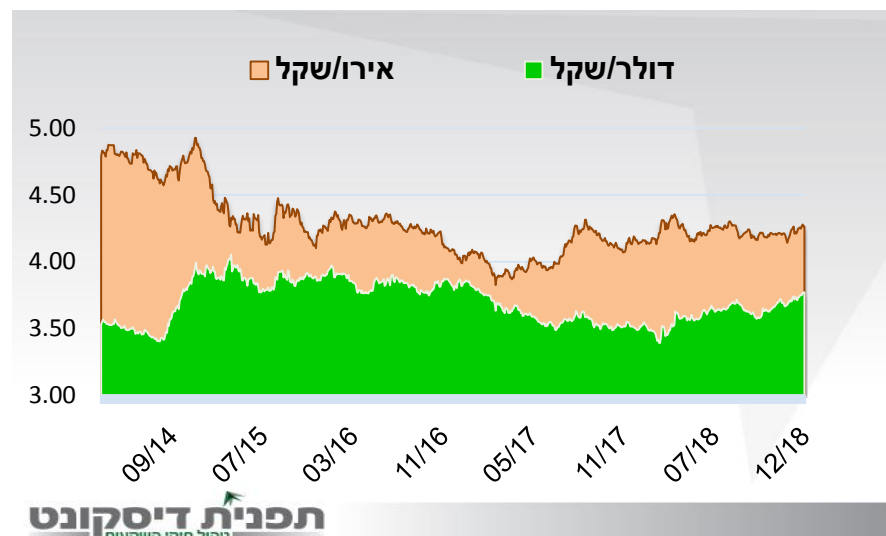
בשוקי האג"ח נרשמה מגמה מעורבת. עקום התשואות ירד לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה מעט ועומדת על כ-2.89%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת

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	-2.61	-2.16	5.63
ת"א 90	-3.37	-1.57	2.59
ת"א 125	-2.74	-1.94	5.55
ת"א פיננסים	-3.44	-3.96	7.2
נדל"ן 15	-3.15	-1.01	-6.36
SME60	-2.91	-2.35	-15.62
ת"א נפט וגז	-0.41	1.86	17.33

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	1.43	8.6
יורו / שקל	1.65	2.61
ליש"ט / שקל	0.52	1.59
יורו / דולר	0.39	-5.28



בתשואה של 2.41%, פער תשואות שלילי של 48 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.53% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-3.7%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.19% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-1.3%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-11 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.71%, עלייה של כ-121 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.14% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.39%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה שלילית של כ-0.2% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-0.7%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-8 נקודות בסיס ועומד על 1.42%.

מט"ח

הדולר האמריקאי התחזק בסיכום שבועי אל מול סל המטבעות המובילים. מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.71 נק' לרמה של 97.42 נק'. האירו נחלש מעט ביחס למטבעות המובילים.

השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו על רקע המתיחות הביטחונית בצפון, שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.77 ש, עליה של כ-1%. האירו התחזק בכ-0.4% לרמה של 4.26 ש. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-8.6%. האירו עלה מול השקל בכ-2.6% מתחילת השנה.

מניות

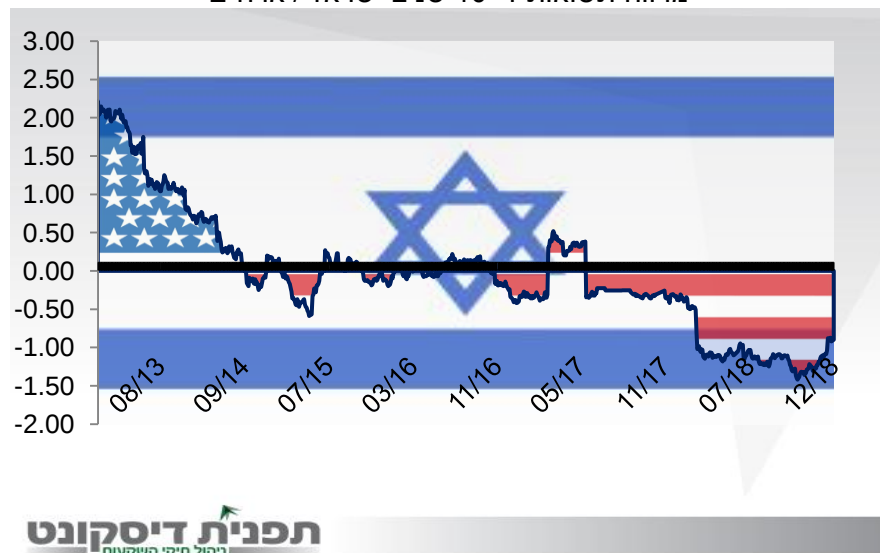
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ת"א 35 ירד ב-0.03% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-5.7%, בעוד ת"א 90 ירד ב-0.75% ונמצא כ-2.9% מעל לרמתו בתחילת השנה. חברת נאוויטס פטרוליום, העוסקת בחיפושי נפט וגז במפרץ מקסיקו,

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	-1.76	-6.27	-3.61
S&P 500	-1.26	-5.80	-2.76
נאסד"ק 100	-0.28	-5.09	3.10
דאקס	0.72	-3.48	-15.88
פוטסי	0.99	-1.94	-10.96
CAC 40	0.84	-3.00	-8.64
STOXX EUROPE 600	0.51	-2.88	-10.78
שנחאי	1.17	1.77	-20.35
ניקיי 225	-1.40	-4.37	-6.44

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



הודיעה על עלייה בהיקף המשאבים בתגלית שנדוזה לכ-281 מיליון חביות נפט במקום כ-204 מיליון חביות שהוערך קודם. נאויטס מחזיקה בכ-23.1% מתגלית שנדוזה בשווי כספי של כ-425 מיליון דולר. תחילת ההפקה המסחרית בתגלית צפויה במהלך שנת 2023, כאשר חלקה של נאויטס בעלות הפיתוח יעמוד על כ-184 מיליון דולר.

טבע מעורבת בחקירת קרטל התרופות הגנריות בארה"ב. החקירה מתנהלת נגד 12 חברות תרופות גנריות שנחשדות בתיאום מחירים ובחלוקת השוק בניסיון לגרוף רווחים משיווקן של 300 תרופות גנריות. תיאום המחירים נעשה על פי החשד בין היתר באי-מיילים, סמסים, הודעות וואטסאפ וגם בארוחות משותפות של בכירי התעשייה הגנרית. השופט הפדרלי קבע לאחרונה כי כל התובעים ממדינות שונות בארה"ב יוכלו לחלק ביניהם מעל מיליון מיילים, מסרונים ומסמכים אחרים שהובאו כראיות. ג'וזף נילס, עוזר לתובע הכללי במדינת קונטיקס וחוקר בתחום ההגבלים העסקיים הצהיר שמדובר "קרוב לוודאי בקארטל הגדול ביותר אי פעם בתולדות ארה"ב".

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שיערים. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-1.26% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-2.8%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-0.28% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.1%.

סין הודיעה כי היא מקפידה באופן זמני את העלאות המכסים על מכוניות, משאיות וחלקי רכב מיובאים מארה"ב בהיקף של 126 מיליארד דולר. זאת כחלק מ"הפסקת אש" במלחמת הסחר עליו החליטו נשיא סין שי ג'ינפינג ונשיא ארה"ב דונלד טראמפ בתחילת דצמבר. המנהיגים סיכמו על השהיה הדדית למשך 90 יום מתחילת השנה הבאה של הטלת מכסים בתקופה זו ינהלו הצדדים משא ומתן לגבי תלונותיה של ארה"ב ביחס למדיניות הטכנולוגית של סין ועודף הסחר שלה מול ארה"ב. המכסים הסינים נועדו במקור כתגובה לצעד אמריקאי דומה, במסגרתו הוטלו מכסים של 25% על מוצרים סיניים בהיקף של 50 מיליארד דולר, ובשלב השני מכס של 10% על מוצרי יבוא נוספים בסך 200 מיליארד דולר.

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

כאשר השלב השני היה אמור להיכנס לתוקף בתחילת שנה הבאה. הגירעון בתקציב אמריקאי בחודש נובמבר הסתכם ב-205 מיליארד דולר, זינוק של 48% לעומת החודש המקביל אשתקד. הזינוק נבע בעיקרו משינוי במועד העברת תשלומים בסך 44 מיליארד דולר שביצע האוצר לעומת השנה הקודמת. הכנסות המדינה התכווצו ב-1%, בין היתר על רקע נפילה של 23% בהכנסות מיסי חברות. עם זאת, ההכנסות ממכסים הוכפלו ל-6 מיליארד דולר, על רקע מכסי יבוא שהטיל טראמפ. ההוצאות עלו ב-18% על רקע זינוק של 35% בתשלומי תוכנית מדיקייר וגידול של 27% בהוצאות על ביטחון.

בזירת המאקרו התפרסם מדד המחירים לצרכן (CPI) לחודש נובמבר אשר נותר ללא שינוי, בניגוד לציפיות לעלייה של 0.1%. מדד הליבה עלה 0.2%, בהתאם לציפיות. ב-12 החודשים האחרונים האינפלציה עלתה ב-2.2%. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף ירדו לרמה של 206 אלף, לעומת 233 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי ירד לרמה של 224.75 אלף, לעומת 228.50 אלף בשבוע הקודם. המכירות הקמעונאיות צמחו ב-0.2% בנובמבר בעיקר הודות למכירות קמעונאיות באינטרנט אשר זינקו ב-2.3%, ואילו מכירות של חנויות כלבו צמחו בשיעור מתון יותר של 0.4%. תחזית הכלכלנים היתה לעליה מתונה יותר של 0.1%. בניכוי מכירות מכוניות ודלק המכירות הקמעונאיות צמחו בשיעור חד מהצפוי של 0.5% באותה תקופה.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

17/12/2018	מדד המחירים לצרכן – האיחוד האירופי.
18/12/2018	סקר IFO למצב העסקים – גרמניה. אישורי בניה – ארה"ב.
19/12/2018	מדד המחירים ליצרן – גרמניה. מדד המחירים לצרכן – בריטניה, קנדה. מכירות בתים קיימים – ארה"ב. החלטת הריבית – ארה"ב.
20/12/2018	החלטת הריבית – יפן, בריטניה. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב.
21/12/2018	מדד המחירים לצרכן – יפן. תמ"ג – צרפת, בריטניה, ארה"ב, קנדה. שיעור האבטלה – 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