

ישראל

סבב לחימה נוסף עבר על ישראל לאחר חיסולו של מנהיג הזרוע הצבאית של הג'יהאד האיסלאמי, אבו בהאא אל-עטא. מיום שלישי לפנות בוקר שוגרו מרצועת עזה לעבר ישראל יותר מ-250 רקטות. בעקבות ההסלמה הביטחונית בוטלו לימודים באזורים נרחבים בדרום ובגוש דן. כמו כן פיקוד העורף הנחה לא לצאת לעבודה שאינה חיונית באזורים אלו.

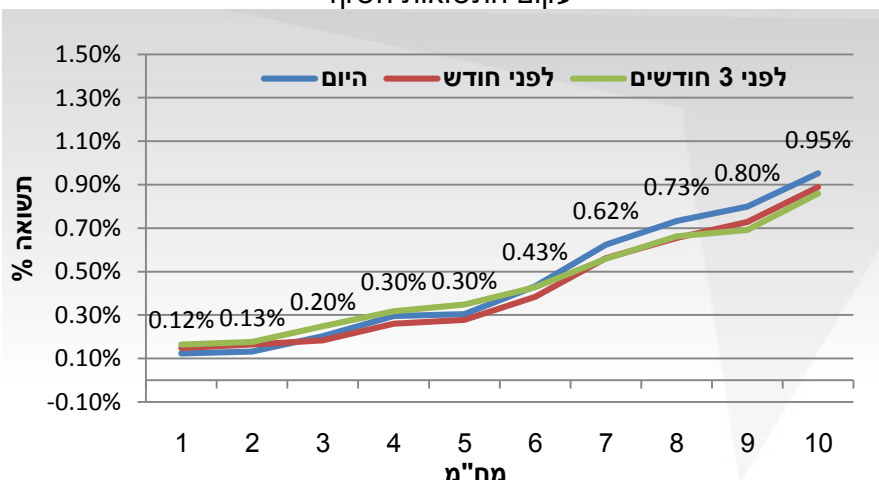
הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- מדד המחירים לצרכן לחודש אוקטובר עלה ב-0.4%, בהתאם לתחזיות האנליסטים. בסך הכל ב-12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.4%, כאשר מדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה ב-0.7%. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי הלבשה והנעלה – 6.9%, ירקות ופירות טריים – 2% ומזון 0.7%. לפי תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל מחודש אוקטובר שיעור האינפלציה ב-2019 יעמוד על 0.6% ובשנת 2020 על 1.2%.

- מדד מחירי הדיור (כולל דירות חדשות ויד שנייה) עלה ב-0.2% בחודשים אוגוסט-ספטמבר 2019 לעומת יולי-אוגוסט 2019. המחוזות היחידים שבהם נרשמה עליית מחירים היו מחוז מרכז וירושלים עם עליה של 1.2% כל אחד. מחוז תל אביב הוביל עם ירידה של 0.8%, אחריו מחוז חיפה עם ירידה של 0.5%, מחוז דרום עם ירידה של 0.3% ומחוז צפון עם ירידה של 0.2%. מדד מחירי הדירות החדשות ירד באותה תקופה ב-2.4% כאשר כמחצית מהדירות החדשות שנמכרו בוצעו בתמיכה ממשלתית (מחיר למשתכן) 49.7% בהשוואה ל-42.7% בתקופה הקודמת. בשלושת החודשים יולי-ספטמבר 2019 נמכרו 7,440 דירות חדשות, ירידה של 2.7% לעומת שלושת החודשים הקודמים.

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.12	1.41	0.54
תל בונד 40	3.70	1.16	0.26
תל בונד 60	3.90	1.29	0.40
תל בונד שקלי	3.55	2.11	2.46
תל בונד שקלי-50	3.74	1.25	1.63
תל בונד צמודות-יתר	3.66	1.48	0.58
תל בונד תשואות	3.16	2.60	1.67
תל בונד ריבית משתנה	2.41	0.85	1.04

עקום התשואות השקלי



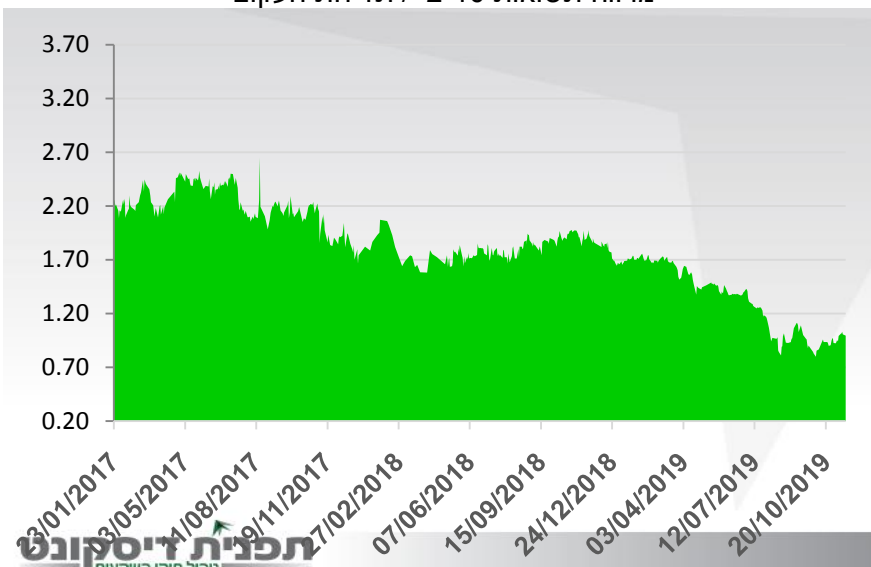
שוק האג"ח

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

ברוב שוקי האג"ח נרשמה מגמה של ירידות שערים. עקום התשואות נותר ללא שינוי בחלקו הקצר ועלה בחלקו הארוך במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים, ירדה בכ-10 נק' בסיס השבוע לרמה של 1.84%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 0.95%, פער תשואות שלילי של 89 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.01% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-8.1%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-0.02% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-7.3% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.01% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-4%. כתוצאה מכך המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי נותר ללא שינוי ברמה של 2.11%, ירידה של כ-89 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.18% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.04%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-7.3% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.6%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-14 נק' בסיס ועומד על 1.29%, ירידה של כ-24 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

מט"ח

הדולר נחלש בסיום השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) ירד ב-0.35 נק' לרמה של 98 נק'. האירו התחזק ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.48 ₪, ירידה של כ-0.37%. האירו התחזק בכ-0.16% לרמה של 3.83 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-6.8%. האירו ירד מול השקל בכ-10.5% מתחילת השנה.

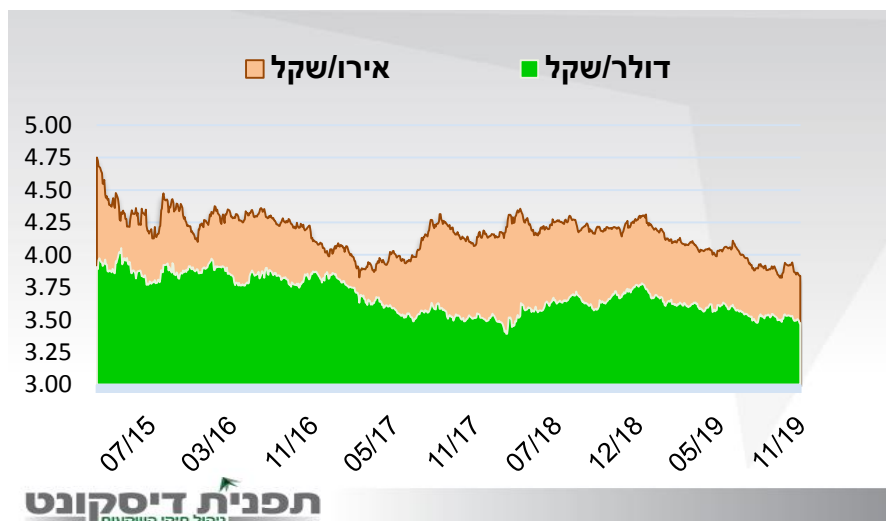
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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

מניות

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-0.28	0.60	13.68
ת"א 90	-0.56	-1.41	32.31
ת"א 125	-0.40	0.06	18.44
ת"א פיננסים	-0.06	-0.82	22.65
נדל"ן 15	-1.79	-2.30	59.38
SME60	-1.82	-2.01	3.81
ת"א נפט וגז	-2.09	0.18	-5.31

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-1.13	-6.81
יורו / שקל	-2.38	-10.54
ליש"ט / שקל	-1.55	-5.91
יורו / דולר	-1.22	-3.89



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ת"א 35 ירד ב-0.28% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-13.7%, בעוד ת"א 90 ירד ב-0.56% ונמצא כ-32.3% מעל לרמתו בתחילת השנה. טאואר סימה את הרבעון השלישי של 2019 עם הכנסות של 312.1 מיליון דולר, לעומת 322.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-3.2%. ציפיות השוק עמדו על הכנסות של 311.98 מיליון דולר. הרווח הנקי הסתכם בסך של 22.1 מיליון דולר או 21 סנט למניה, בהשוואה לרווח נקי של 33.6 מיליון דולר או 33 סנט למניה בתקופה המקבילה. בטאואר צופים שהמכירות ברבעון הרביעי יסתכמו בסך של 312 מיליון דולר, עם טווח תחזית של 5% כלפי מעלה או מטה. חברת טאואר עוסקת במוליכים למחצה ונסחרת בבורסות תל אביב ונאסד"ק בשווי של 2.4 מיליארד דולר.

ארה"ב

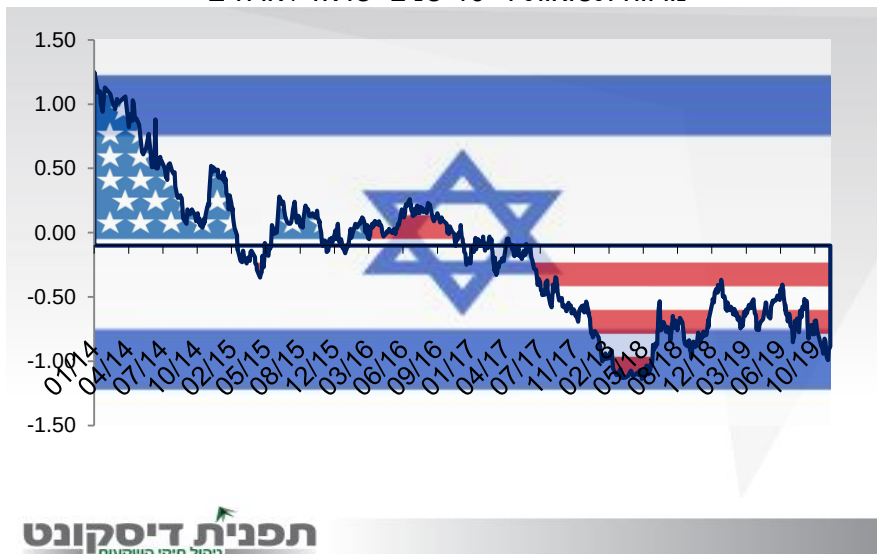
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעלויות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.89% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-24.5%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-0.72% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-31.4%. סין וארה"ב לא מצליחות לגשר על הפערם בשיחות הסחר. על פי הדיווחים בול סטריט ג'ורנל הצדדים לא מצליחים להגיע להסכמות בשורה של נושאי ליבה ובראשם היקף הרכישות של מוצרים חקלאיים אמריקאים שסין תתחייב לבצע. סין אף מתנגדת לדרישות של ארה"ב להגביל את מעבר הידע הטכנולוגי ולייצר מנגנון שיאפשר איכפה של תנאי העסקה. כזכור, בחודש שעבר דווח שסין הסכימה לרכוש מוצרים מחוות אמריקאיות בסכום של עד 50 מיליארד דולר כחלק מ"שלב ראשון בעסקת הסחר". שני הצדדים הודיעו אז על הפסקת אש והקפאת המכסים המתוכננים. סין מתעקשת על ביטול כל המכסים שהוטלו עד כה במסגרת העסקה אך

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 %
דאוג'ונס	0.49	2.54	19.62
S&P 500	0.89	2.73	24.48
נאסד"ק 100	0.72	2.87	31.37
דאקס	0.10	2.91	25.41
פוטסי	-0.77	0.75	8.54
CAC 40	0.84	3.65	25.55
STOXX EUROPE 600	0.15	2.34	20.25
שנחאי	-1.83	-0.66	16.68
ניקיי 225	-0.38	1.64	16.43

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



טראמפ מתנגד לכך. עד כה ארה"ב הטילה מכסים בשווי כולל של 500 מיליארד דולר על המוצרים המיובאים מסין. סין מצידה הטילה מכסים על יבוא מארה"ב בשווי של 110 מיליארד דולר.

ג'רום פאוול, יו"ר הפד, מסר את עדותו החצי שנתית בפני הקונגרס האמריקאי. "אנחנו מעריכים כי המדיניות המוניטרית הנוכחית בארה"ב מתאימה והיא צפויה להישאר ללא שינוי כל עוד הצמיחה בכלכלה נמשכת", אמר פאוול. יו"ר הפד וחבריו צופים המשך צמיחה בפעילות הכלכלית בארה"ב, כאשר שוק התעסוקה נותר חזק ואינפלציה קרובה לרמה של 2%. כמו כן, פאוול טוען כי "הסיכונים למערכת הפיננסית בארה"ב נותרו נמוכים" וזאת למרות שהבנק המרכזי נאלץ להזרים כ-300 מיליארד דולר בחודשים אחרונים בעקבות מצוקת הנזילות שהקיפה את הריביות ריפו לרמה של 10%.

בזירת המאקרו התפרסם מדד המחירים לצרכן (CPI) לחודש אוקטובר אשר עלה ב-0.4%. תחזית הכלכלנים היתה לעליה מתונה יותר של 0.3%. מדד הליבה עלה ב-0.2%, בהתאם לציפיות. ב-12 החודשים האחרונים האינפלציה עלתה ב-1.8% ואינפלציית הליבה ב-2.3%. את העליות במדד הובילו מחירי האנרגיה אשר זינקו באוקטובר ב-2.7% לעומת החודש הקודם. מחירי המזון טיפסו ב-0.2% ומחירי שירותי הבריאות קפצו ב-1%. מדד המחירים ליצרן (PPI) עלה בחודש אוקטובר ב-0.4%, בעיקר כתוצאה מהתייקרות מחירי הדלק. ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-1.1% ומדד הליבה ב-1.6%. המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.3% בחודש אוקטובר. תחזית הכלכלנים היתה לעליה מתונה יותר של 0.2%. בניכוי מכירת מכוניות ודלק המכירות הקמעונאיות עלו בשיעור של 0.1% באותה תקופה, מתחת לתחזיות של כלכלנים שצפו לעליה של 0.4%.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

19/11/2019	אישורי בנייה – ארה"ב. התחלות בנייה – ארה"ב.
20/11/2019	מדד המחירים ליצרן – גרמניה.
21/11/2019	מכירות בתים קיימים – ארה"ב.
22/11/2019	תמ"ג – גרמניה. מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור – צרפת, גרמניה, איחוד האירופי, ארה"ב. מכירות קמעונאיות – קנדה.

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 ועשויה 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.

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