

ישראל

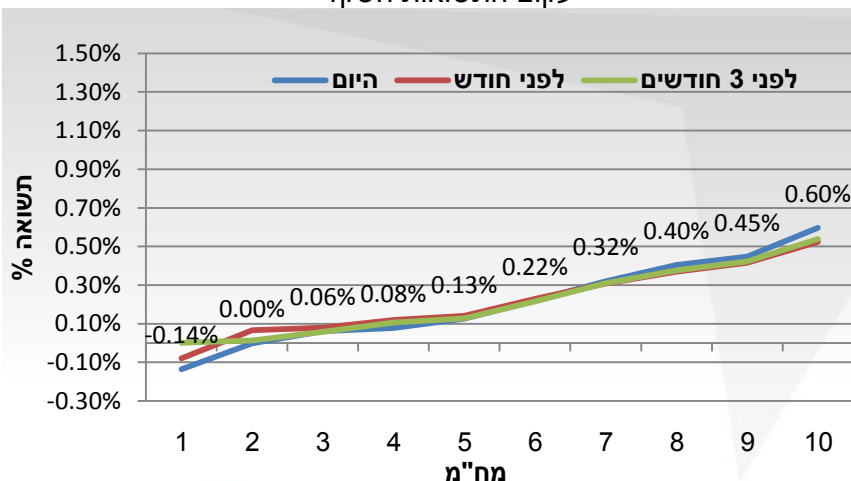
לאחר תקופה של מספר שבועות היום החלו ההקלות בסגר אם כי בשלב זה לפחות מדובר במתווה הקלות מדורג ועדיין רוב המשק נמצא בעמדת המתנה. כמות החיוביים יורדת וגם האחוז שלהם מכמות הבדיקות המבוצעת, אך המבחן האמיתי יהיה בנתונים שיתפרסמו עוד מספר שבועות וישקפו את ההקלות שניתנות היום. האם בעקבות ההקלות נגיע לעלייה בתחלואה שתחייב סגר נוסף?

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- מדד המחירים לצרכן לחודש ספטמבר ירד ב-0.1% ובכך משלים ירידה של 0.7%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי התרבות והבידור (-2.1%), ההלבשה (-0.9%) והמזון (-0.7%). עליות מחירים נרשמו בסעיפי הירקות הטריים (7.2%), הנעלה (1.7%), שירותי חינוך (1.3%) וריהוט וציוד לבית (0.6%)
- מחירי הדירות ביולי-אוגוסט ירדו 0.3% לעומת יוני-יולי, יחד עם זאת לעומת התקופה המקבילה אשתקד מחירי הדירות עלו ב-2.3%.
- מדד תשומות הבניה למגורים ירד בחודש ספטמבר ב-0.1%. זאת למרות עליה של 0.2% בשכר עבודה.
- קרן המטבע הבינלאומית פרסמה תחזיות צמיחה לכלכלה העולמית ולישראלית. הקרן צופה שהכלכלה הישראלית תתכווץ השנה בשיעור של 5.9% ותצמח ב-4.9% בשנת 2021. נזכיר שבנק ישראל פחות אופטימי ופרסם בסקירתו האחרונה שהוא צופה במקרה שנכנס לסגר נוסף שהצמיחה בישראל תתכווץ ב-7% השנה ותצמח ב-3% בלבד בשנת 2021
- בנק ישראל פרסם נתונים לגבי הרכישות בכרטיסי אשראי ומציג תמונה

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.69	1.56	1.03
תל בונד 40	4.56	1.48	0.93
תל בונד 60	4.60	1.52	0.98
תל בונד שקלי	3.69	2.59	2.84
תל בונד שקלי-50	4.01	1.34	1.63
תל בונד צמודות-יתר	3.91	2.00	1.52
תל בונד תשואות	3.43	2.88	2.45
תל בונד ריבית משתנה	2.95	1.13	1.23

עקום התשואות השקלי



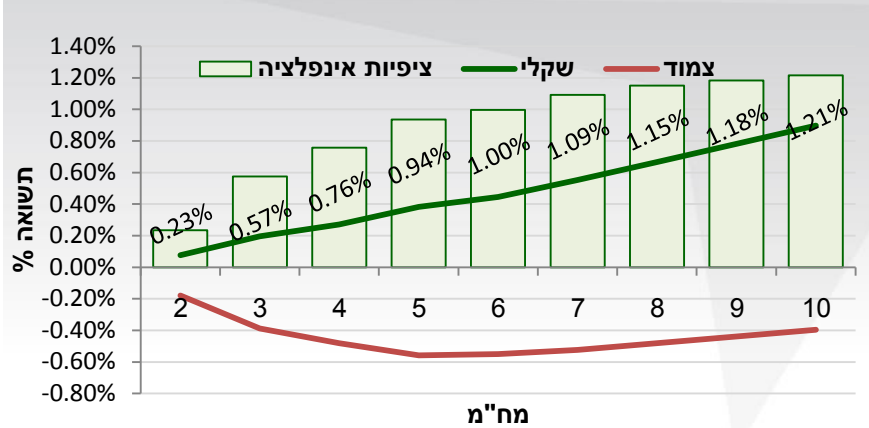
דומה למה שראינו בסגר הראשון. מדובר בירידה חדה ברכישות בכרטיסי אשראי אם כי עדיין מדובר בירידה קלה יותר.

שוק האג"ח

בשוק האג"ח המקומי בשבוע האחרון נרשמה מגמת עלייה. עקום התשואות הממשלתי ירד מעט. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה לרמה של כ-0.75 בסיום השבוע. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-0.74%, פער תשואות שלילי של כ-1 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

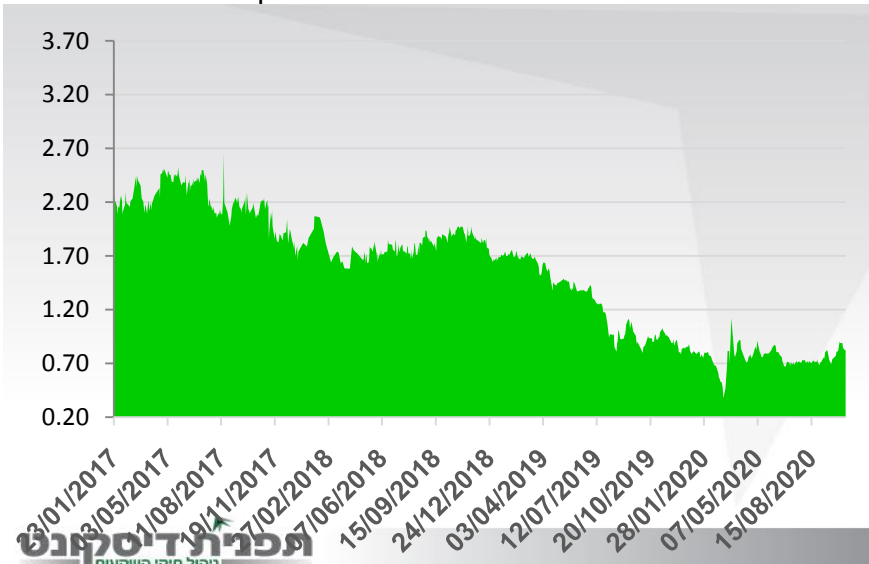
- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.15% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 1.37%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.08% באותה תקופה ונמצא בתשואה שלילית של כ-2.24% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.02% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.68%. כתוצאה מכך עומד המרווח כעת על 2.6%, עליה של כ-82 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.4% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.14%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה שלילית של כ-2.6% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה שלילית של 2.92%. המרווח בשבוע האחרון עלה מעט ועומד כעת על 1.53%, עליה של כ-54 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

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

מט"ח

הדולר נסחר במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.7 נקודות לרמה של 93.7 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וגם ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.38 ₪, ירידה זניחה של 0.05%. האירו נחלש ב-0.27% לרמה של 3.96 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל ב-2.16%. האירו עלה מול השקל בכ-2.65% מתחילת השנה.

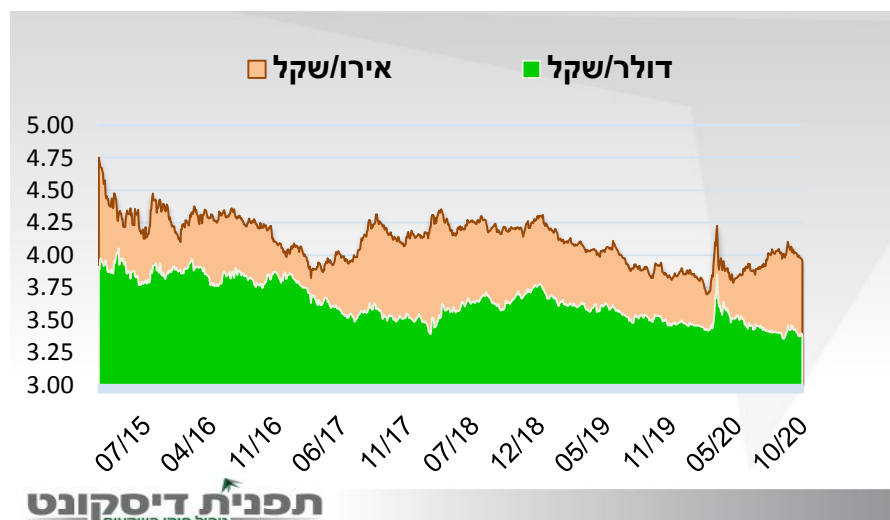
מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם קלות. מדד ת"א 35 ירד כ-0.48% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-19.3%, בעוד ת"א 90 ירד ב-0.51% ונמצא ב-0.85% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

דלק קבוצה הודיעה על הסכם למכירת 70% מחברת דלק ישראל תמורת 525 מ' ₪ המשקף שווי חברה של 750 מ' ₪ לדלק ישראל. הרוכשים הם חברת להב.אל.אר בשליטת אבי לוי ואורי מנצור. דלק מבצעת את המכירה לאחר שהתפרסם על הסכם מכירה עם קרן ההשקעות ארבל אך ככל הנראה עסקה זו ירדה מהפרק עקב התנגדות של משקיעים מוסדיים בקבוצת דלק אשר היו אמורים לקבל שיעבוד על יתרת המניות 50.1% וזאת מהסיבה שהם היו צריכים לקבל שיעבוד נחות לזה של קרן ארבל. חברת או.פי.סי השלימה בהצלחה גיוס הון בהיקף של 737 מיליון ₪ לאחר שרצתה לגייס לכל הפחות 500 מ' ₪. הגיוס מגיע בהמשך לעסקת הענק שחתמה החברה בהיקף של 800 מ' דולר לרכישת חברת CPV האמריקאית הפועלת בתחום האנרגיה.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-0.48	3.83	-19.31
ת"א 90	-0.51	4.19	-0.85
ת"א 125	-0.47	3.95	-13.49
ת"א פיננסים	-0.16	8.46	-22.59
נדל"ן 15	-1.01	3.31	-30.05
SME60	0.70	4.29	-0.17
ת"א נפט וגז	-2.55	4.56	-54.22

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-1.56	-2.16
יורו / שקל	-1.02	2.65
ליש"ט / שקל	-1.04	-4.19
יורו / דולר	-0.14	4.41



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

ארה"ב

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.15	4.48	2.31
S&P 500	0.19	3.59	7.83
נאסד"ק 100	1.08	3.80	35.72
דאקס	-1.09	1.16	-2.57
פוטסי	-1.61	0.91	-21.52
CAC 40	-0.22	2.76	-17.43
STOXX EUROPE 600	-0.77	1.77	-11.63
שנחאי	1.84	3.55	9.25
ניקיי 225	-0.89	0.97	-1.04

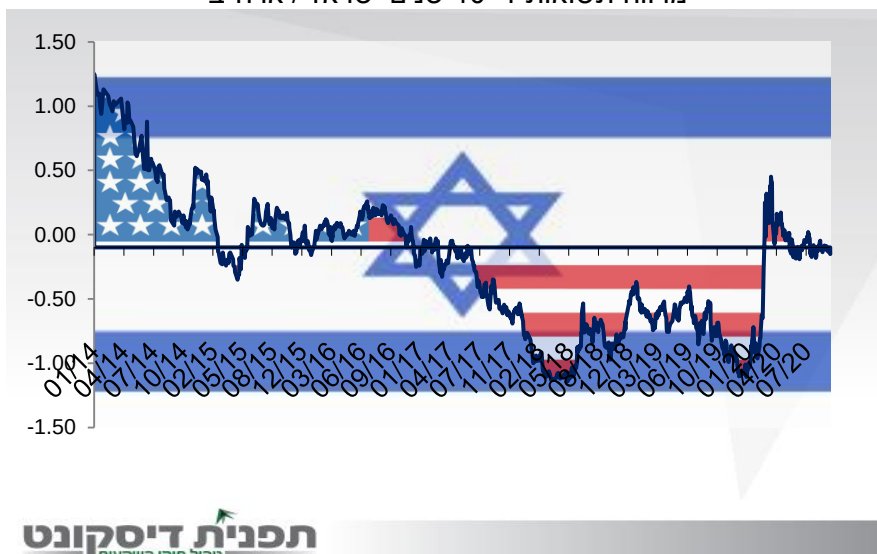
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערות. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-0.19% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-7.83%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-1.08% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 35.72%.

מפרסומי הנתונים הכלכליים בארצות הברית עולה כי בשבוע האחרון נוספו 898 אלף דורשי עבודה חדשים, מעט מעבר לציפיות. כמות המובטלים הכללית המשיכה לרדת ועמדה על 10 מיליון מובטלים. מצד אחד נראה שהמצב משתפר אך השאלה היא כמה מובטלים שהחלו לקבל דמי אבטלה בתחילת המשבר בחודש מרץ כבר לא זכאים לקבל דמי אבטלה ועל כן נגרעו מהנתון מבלי למצוא עבודה.

המכירות הקמעונאיות שוברות שיאים ועלו ב-1.9% בחודש האחרון כאשר מול התקופה אשתקד מדובר בעלייה חזקה מאוד של 7.1% ככל הנראה בהשפעת התוכניות השונות שהזרימו כספים רבים לאוכלוסייה.

הייצור התעשייתי מתאושש גם כן עם כי בקצב נמוך יותר. בשלב זה הייצור התעשייתי עדיין רחוק ב-6% מרמתו בתקופה המקבילה אשתקד. הניצולת במפעלים עומדת על רמה של 71.5% בלבד ירידה של כ-0.5% מחודש קודם.

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



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

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

18/10/2020	תמ"ג רבעון 2 סופי – ישראל.
19/10/2020	מדד בטחון הצרכנים – ישראל.
21/10/2020	הבנק הפדראלי מפרסם את ספר הבז' – ארה"ב. מלאי נפט גולמי – ארה"ב.
22/10/2020	החלטת הריבית – ישראל. מדד בטחון הצרכנים – גוש היורו.

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.

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