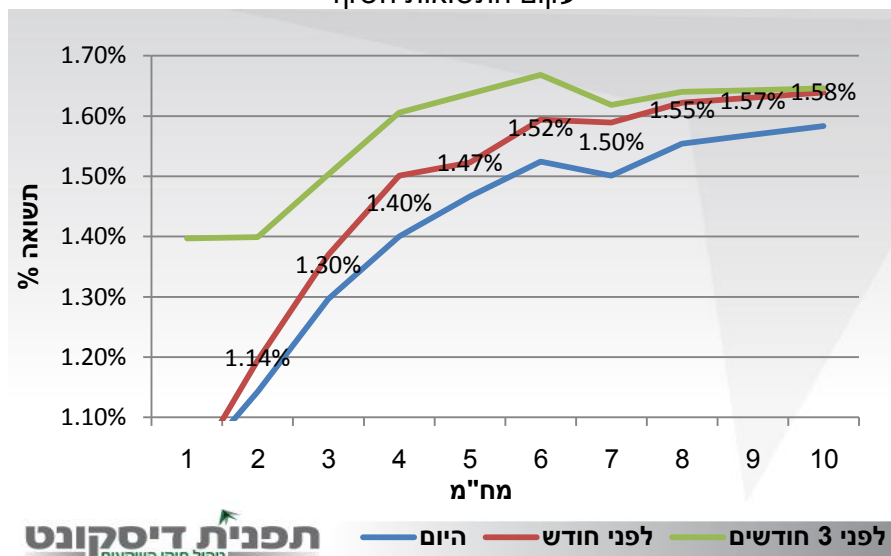


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.37	1.37	1.29
תל בונד 40	3.66	1.21	0.98
תל בונד 60	4.03	1.30	1.14
תל בונד שקלי	3.84	2.32	3.44
תל בונד צמודות-יתר	3.86	1.38	1.18
תל בונד תשואות	3.71	2.78	2.55
תל בונד ריבית משתנה	2.85	0.53	0.81

עקום התשואות השקלי



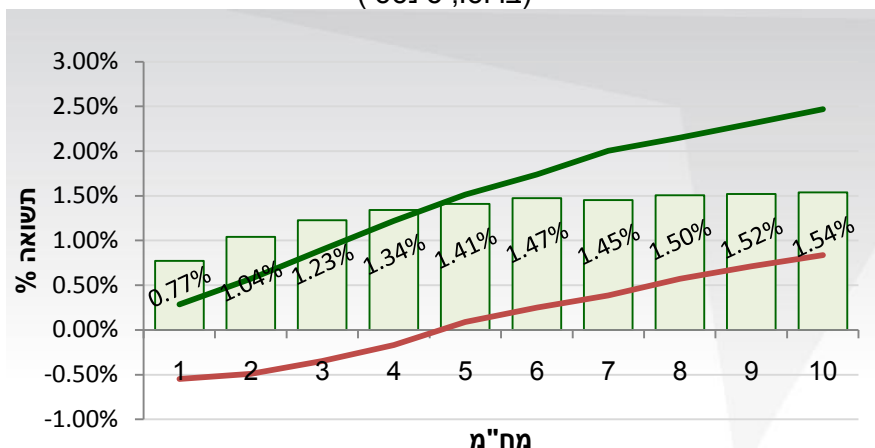
בשבוע האחרון התפרסמו מספר נתונים כלכליים בישראל.

- מדד אמון הצרכנים בחודש אוקטובר 2018 עמד על 9%-, לעומת 8%- בחודש ספטמבר. 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 6% (לעומת 7% בספטמבר). המאזן לגבי ציפיות לחיסכון בשנה הקרובה הוא שלילי ומעיד על פסימיות (19%-).

- מדד המחירים לצרכן לחודש אוקטובר עלה ב-0.3%. בסך הכל ב-12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב-1.2%, כאשר מדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה ב-1%. עליות מחירים בולטות נרשמו בחודש אוקטובר בהלבשה והנעלה - 8.1%, בירקות טריים - 1.5% ותרבות ובידור - 0.8%. מנגד, נרשמה ירידה במחירי פירות טריים ב-1.6% ובתחבורה ב-0.5%. 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) עלה ב-0.1% בחודשים אוגוסט-ספטמבר לעומת יולי-אוגוסט 2018. בחלוקה לפי מחוזות, מחוז צפון הוביל עם עליה של 1.1%, מחוז ירושלים עם עליה של 0.7%, מחוז חיפה עם עליה של 0.4% ומחוז דרום עם עליה של 0.2%. בין המחוזות הבודדים שבהם חלה ירידת מחירים נמצא מחוז תל אביב עם ירידה של 0.2%. מדד מחירי הדירות החדשות ירד ב-0.6% באותה תקופה. ב-12 החודשים האחרונים מחירי הדירות (כולל דירות

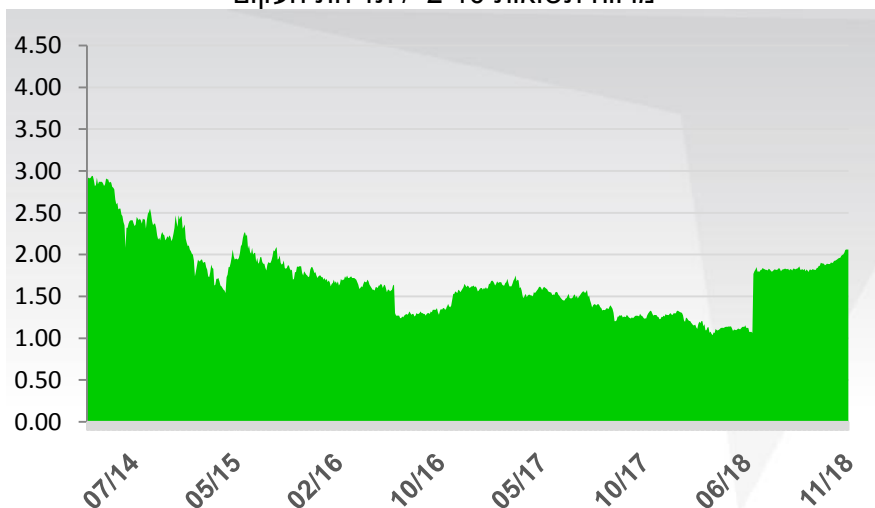
עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

צמוד שקלי ציפיות אינפלציה

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

שוק האג"ח

חדשות ויד שנייה) ירדו ב-1.9%. יחד עם זאת חלה ירידה קלה במכירות דירות חדשות. בשלושת החודשים יולי-ספטמבר 2018 נמכרו 5,260 דירות חדשות, ירידה של 2.5% לעומת שלושת החודשים הקודמים. אחרי הבחירות המוניציפאליות ככל הנראה אנחנו הולכים לבחירות כלליות בחודשים פברואר-מרץ 2019. ביום רביעי שעבר שר הביטחון, אביגדור ליברמן, הודיע על התפטרותו וקרא לסכם תאריך לבחירות מוקדם ככל האפשר. לנתניהו כרגע עומדות שתי אופציות: להמשיך את כהונת הממשלה ללא ישראל ביתנו (לקואליציה עדיין יש רוב של 61 ח"כ גם ללא מפלגתו של ליברמן), אך במקרה כזה מדובר ברוב דחוק שמקשה על הפעילות או לפזר את הכנסת ולקיים בחירות תוך חמישה חודשים.

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה מעורבת. עקום התשואות ירד לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים המשיכה להתרחק מהשיא לכיוון רמה של 3% לאחר התבטאויות של סגן יו"ר הפד, ריצ'רד קלרידה (בהרחבה בהמשך). בסיכום שבועי תשואת האג"ח ירדה בכ-12 נקודות בסיס לרמה של 3.07%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 2.37%, פער תשואות שלילי של 70 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

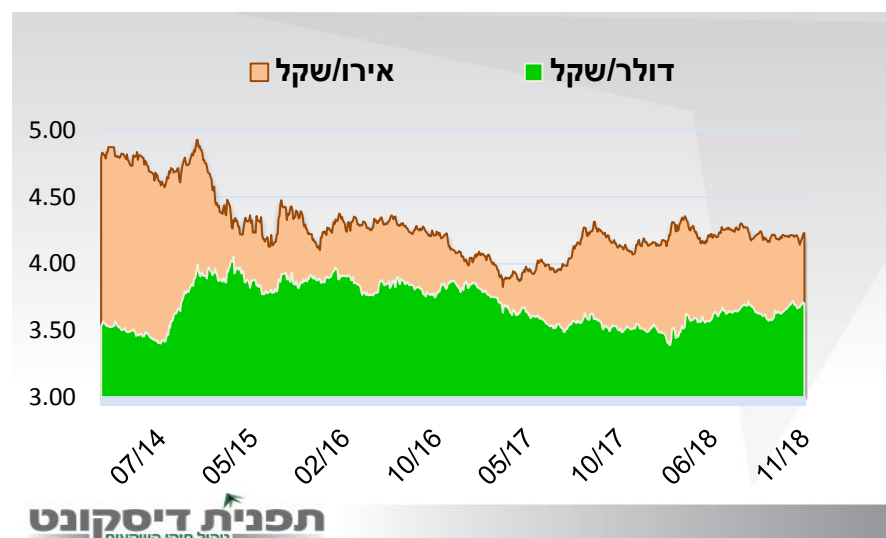
- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.32% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-1.7%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.23% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.8%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-24 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.32%, עלייה של כ-83 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.
 - מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.07% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.18%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-0.6% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-0.7%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-11 נקודות בסיס ועומד על 1.30%.
- חברת נדל"ן יזום אמריקאית, ברוקלנד אפריל, הודיעה בשבוע שעבר כי

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	-1.37	3	8.28
ת"א 90	-1.75	0.4	4.25
ת"א 125	-1.43	2.44	7.89
ת"א פיננסים	-0.01	4.53	11.09
נדל"ן 15	-0.81	0.94	-3.94
SME60	-0.36	0.7	-11.04
ת"א נפט וגז	1.16	2.28	17.2

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.34	6.9
יורו / שקל	-0.06	0.75
ליש"ט / שקל	-0.36	0.99
יורו / דולר	0.08	-5.61



עקב עיכובים חמורים בקצב בניית הדירות ובמסירתן לרוכשים היא תנתקשה לעמוד בפירעונות הקרן למחזיקי האג"ח במהלך 2019. החברה פנתה למחזיקי האג"ח משתי הסדרות (א' ו-ב') עם הצעה לפתוח במשא ומתן להסדר חוב. בעקבות ההודעה הורידה S&P מעלות את הדירוג החוב של ברוקלנד מ-BBB ל-CC עם תחזית שלילית, על רקע ההערכה כי כשל פירעון בלתי נמנע. במעלות מעריכים כי במקרה שבו חברת ברוקלנד תגיע לחדלות פירעון במהלך שנת 2019 הריקברי לחוב של כ-150 מיליון שקל למחזיקי האג"ח יעמוד על 10%-30% בלבד.

מט"ח

המטבע האמריקאי המשיך לקבוע שיאים חדשים, עם עליה בתנודתיות, על רקע המשך צמצום המאזן של הפד. כזכור החל מחודש ספטמבר הפד עבר לשלב האחרון בתהליך צמצום המאזן (QE-Unwind) שבו גורר כ-50 מיליארד דולר מהשווקים בכל חודש. בחודש הנוכחי צפוי פדיון עצום של כ-59.2 מיליארד דולר וקשה לחזות כיצד השווקים יגיבו לפדיון הנ"ל. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) ירד ב-0.47 נק' לרמה של 96.43 נק' אחרי שקבע שיא חדש של 97.7 נק' בתחילת השבוע. האירו התחזק מעט ביחס למטבעות המובילים.

השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו על רקע מתיחות ביטחונית בדרום, שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.70 ₪, עליה של כ-0.8%. האירו התחזק בכ-1.7% לרמה של 4.23 ₪. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-6.9%. האירו עלה מול השקל בכ-0.8% מתחילת השנה.

מניות

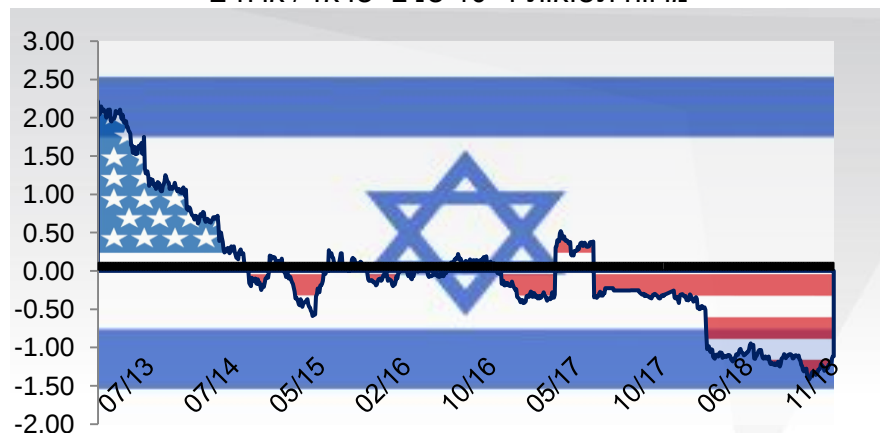
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ת"א 35 ירד ב-1.37% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-8.3%, בעוד ת"א 90 ירד ב-1.75% ונמצא כ-4.3% מעל לרמתו בתחילת השנה. משפחת שטראוס מנצלת את רמות השיא בהן נסחרת מניית החברה

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	-1.31	1.63	1.67
S&P 500	-1.61	0.90	2.34
נאסד"ק 100	-2.45	-1.44	7.36
דאקס	-1.63	-0.93	-12.21
פוטסי	-1.29	-1.60	-8.77
CAC 40	-1.60	-1.34	-5.41
STOXX EUROPE 600	-2.20	-1.08	-8.09
שנחאי	2.67	2.51	-19.32
ניק"י 225	-2.55	-1.08	-5.09

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

ומוכרת כ-1.5% מהון המניות תמורת כ-150 מיליון שקל. המכירה בוצעה, ככל הנראה לשני גופים מוסדיים בולטים, לפי מחיר מניה של קצת יותר מ-83 שקל הדומה לשווי שוק הנוכחי. טרם המכירה משפחת שטראוס החזיקה קצת יותר מ-59% ממניות חברת המזון והמשקאות. המכירה נעשית כשלושה חודשים בלבד אחרי מכירה קודמת שבה משפחת שטראוס מכרה כ-1% ממניות החברה תמורת כ-90 מיליון שקל. החברה סיכמה את הרבעון השלישי של 2018 עם שחיקה של כ-2% בהכנסותיה, שהסתכמו בכ-2.16 מיליארד שקל. עם זאת החברה שמרה על יציבות ברווח הגולמי והציגה שיפור ברווח התפעולי אחרי צמצום בהוצאות. בשורה התחתונה הרווח הנקי הגיע ל-144 מיליון שקל, צמיחה של 15.1% מול רבעון מקביל.

אלביט מערכות הודיעה על זכייה בחוזה בהיקף כספי של 167 מיליון דולר להספקת פתרון מודיעיני מבוסס מל"ט למדינה באזור אסיה פסיפיק. החוזה יבוצע על פני תקופה של 20 חודשים והחברה תספק פתרון אווירי מקיף למודיעין, מעקב, הרכשת מטרות וסיור. לפני כחודשיים זכתה החברה בחוזה בהיקף של 173 מיליון דולר לאספקת עמדות נשק ימיות למדינה באותו אזור.

חדשות טובות לחברות נפט וגז ישראליות. כמות הגז במאגר "נור" המצרי נמוכה מהתחזיות. על פי העיתון המצרי דיילי ניוז, האינדיקציות הראשוניות מתוך ממצאי הקידוח שהחל באוגוסט מראות כי המאגר "נור" מכיל 10 TCF - כמות נמוכה פי שניים ממאגר "לוויתן". זאת, בניגוד להערכות הקודמות במצריים שדיברו על כמויות עצומות של הגז שהשדה מכיל לכאורה כ-90 TCF. בתגובה מניות קבוצת דלק ודלק קידוחים עלו בצורה חדה.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערים. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-1.61% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-2.3%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-2.45% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-7.4%. דבריו של ריצ'רד קלרידה (סגנו של יו"ר הפד ג'רום פאואל) שהתראיין

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

לרשת החדשות CNBC גרמו לתנודתיות חדה בשוקי האג"ח והמט"ח ביום המסחר האחרון של השבוע. ריצ'רד קלרידה טען כי "יש מספר ראיות להאטה בפעילות הכלכלית בעולם, וכי הוא איננו מצפה לגידול חד באינפלציה בתקופה הקרובה". קלרידה טוען כי הפד "עדיין לא קיבל מסר ברור משוקי המניות עד כה שהמדיניות שלו הדוקה מידי, ולכן יש לצפות לעוד העלאות ריבית הדרגתיות".

טראמפ הביע אופטימיות לגבי הסיכויים להשגת הסכם סחר בין ארה"ב וסין. "סין רוצה להגיע להסכם, הם שלחו רשימה של דברים שהם מוכנים לעשות. זו רשימה גדולה, אך היא פשוט עדיין לא מקובלת עלי, אבל בנקודה כלשהי, אני חושב, אנחנו מצליחים מאוד ביחס לסין", אמר טראמפ לעיתונאים. טראמפ המשיך לאיים כי ארה"ב תטיל מכסים נוספים על יבוא מסין בהיקף של 267 מיליארד דולר אם שתי המדינות לא יגיעו להסכם, אולם הוסיף כי "ייתכן שלא נצטרך לעשות זאת, סין רוצה להגיע להסכם". בכיר בממשל טראמפ שהתראיין לסוכנות רויטרס ציין כי העובדה שסין שלחה תגובה לאחר חודשים של סירוב היוותה סימן חיובי. מסמך התגובה של סין כולל 142 סעיפים שחולקו לשלוש קטגוריות: נושאים שהסינים מוכנים להעלות במו"מ לקראת פעולה עתידית, נושאים שכבר בעבודה ונושאים שהם מחוץ לתחום. לפי הבכיר הנושאים שמחוץ לתחום אינם מקובלים על ארה"ב, ובאופן כללי יש להתייחס לרשימה בסקפטיות, מכיוון שסין כבר התחייבה בעבר לבצע רפורמות כלכליות ומסחריות שלא עמדה בהן.

בזירת המאקרו התפרסם מדד המחירים לצרכן (CPI) לחודש אוקטובר אשר עלה ב-0.3%, בהתאם לתחזיות. מדד הליבה עלה ב-0.2%. ב-12 החודשים האחרונים האינפלציה עלתה ב-2.5%. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף עלו מעט לרמה של 216 אלף, לעומת 214 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי עלה לרמה של 215.25 אלף, לעומת 213.75 אלף בשבוע הקודם. המכירות הקמעונאיות צמחו ב-0.8% באוקטובר בעיקר הודות למכירות מוגברות של מכוניות, דלק וחומרי בנייה. תחזית הכלכלנים היתה לעליה מתונה יותר של 0.5%. בניכוי מכירות מכוניות ודלק המכירות הקמעונאיות טיפסו רק ב-0.3% באותה תקופה.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
תמ"ג – ישראל.	18/11/2018
שיעור האבטלה – צרפת. מדד המחירים ליצרן – גרמניה. אישורי בנייה – ארה"ב.	20/11/2018
הזמנות מוצרים ברי קיימא – ארה"ב. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב. מכירות בתים קיימים – ארה"ב.	21/11/2018
מדד המחירים לצרכן – יפן.	22/11/2018
תמ"ג – גרמניה. מדד מנהלי הרכש – צרפת, גרמניה, האיחוד האירופי, ארה"ב. מדד המחירים לצרכן – קנדה.	23/11/2018

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