

ישראל

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

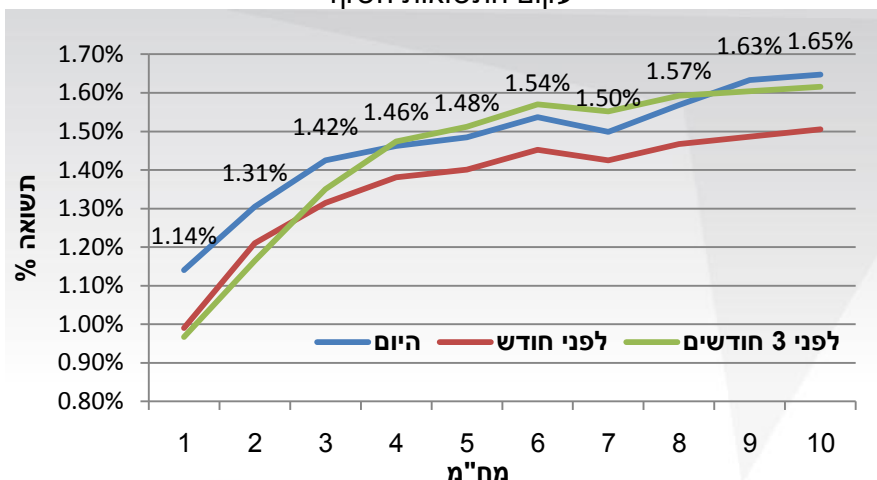
- הצמיחה ברבעון השלישי של 2018 עמדה על 2.3% בקצב שנתי, לאחר צמיחה של 0.6% בקצב שנתי ברבעון הקודם וצמיחה של 4.4% בקצב שנתי ברבעון הראשון, כך עולה מנתוני הלמ"ס. התמ"ג העסקי עלה ב-2% כזכור, חטיבת המחקר של בנק ישראל צופה צמיחה של 3.4% בשנת 2019 ו-3.5% בשנת 2020.

- מדד המחירים לצרכן לחודש דצמבר ירד ב-0.3%. תחזיות האנליסטים היו לירידה של 0.2% בסך הכל ב-12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.8%, כאשר מדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה ב-1.1%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בחודש דצמבר בתרבות ובידור – 1.7%, בירקות טריים – 1.2%, בתחבורה – 1.2% והנעלה – 0.8%. מנגד, נרשמה עלייה במחירי הלבשה – 4.3%. לפי תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל שיעור האינפלציה בשנה הקרובה יעמוד על 1.3% ובשנת 2020 ב-1.8% – אמצע היעד של בנק ישראל.

- מדד מחירי הדיור (כולל דירות חדשות ויד שנייה) ירד ב-0.4% בחודשים אוקטובר-נובמבר לעומת ספטמבר-אוקטובר 2018. בחלוקה לפי מחוזות, מחוז ירושלים הוביל עם ירידה של 1.4%, מחוז תל אביב עם ירידה של 1.1% ומחוז צפון עם ירידה של 0.7%. במחוז מרכז המחירים נותרו כמעט ללא שינוי עם ירידה קטנה של 0.1%. בין המחוזות הבודדים שבהם חלה עליית מחירים נמצא מחוז דרום עם עלייה של 1.1% ומחוז חיפה עם עלייה של 0.9%. מדד מחירי הדירות החדשות ירד ב-0.1% באותה תקופה. ב-12 החודשים האחרונים מחירי הדירות (כולל דירות חדשות ויד שנייה) ירדו ב-2.3%. יחד עם זאת חלה עליה קלה במכירות דירות חדשות. בשלושת החודשים ספטמבר-נובמבר

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.27	1.63	1.32
תל בונד 40	3.52	1.50	1.02
תל בונד 60	3.91	1.57	1.17
תל בונד שקלי	3.79	3.14	4.16
תל בונד שקלי-50	3.92	1.53	2.65
תל בונד צמודות-יתר	3.86	1.75	1.35
תל בונד תשואות	3.63	4.16	3.70
תל בונד ריבית משתנה	2.75	0.94	1.33

עקום התשואות השקלי



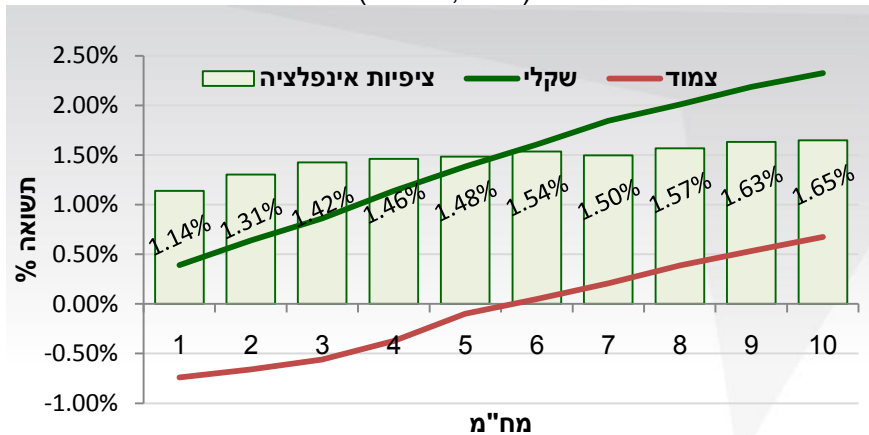
2018 נמכרו 5,650 דירות חדשות, עליה של 1.3% לעומת שלושת החודשים הקודמים.

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה של עליית שערים (ירידת תשואות). עקום התשואות עלה לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה מעט ועומדת היום על כ-2.79%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 2.16%, פער תשואות שלילי של 63 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

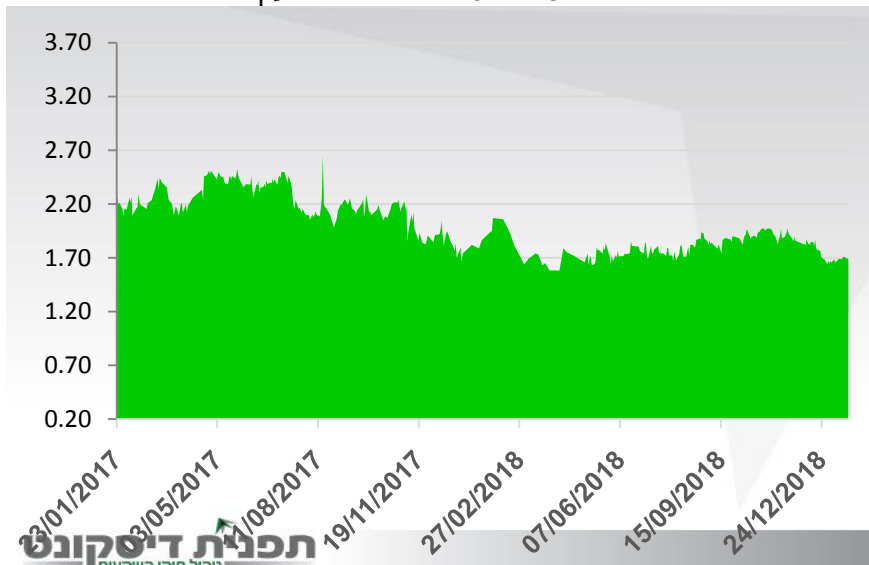
- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.77% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.5%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.66% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.4% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.26% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.7%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-19 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 3.14%, עלייה של כ-164 נקודות בסיס במרווח במהלך השנה האחרונה.
 - מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.35% 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-0.7% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-0.6%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-21 נקודות בסיס ועומד על 1.57%.
- שבוע סוער עבר על חברת בי-קומיוניקיישנס, בעלת השליטה בבזק. מיום הורדת הדירוג לרמה של A2.il (בצל אזהרת ירידת הערך שהגיעה מכיוונה של בזק) הספיקו אג"ח של החברה לרדת בכמעט 9% ולתקן מעלה יותר מ-5%. הבלגן החמיר בעקבות קשיים של אינטרנט זהב (חברת האם של ביקום) למצוא רוכש למניות בי-קום שבבעלותה. בשיא הפאניקה תשואות אג"ח בי-קום ג' הגיעו לכמעט 9%. החשש הוא שבזק לא תוכל לחלק דיבידנד בשנתיים הקרובות ולבי-קום לא יהיו מקורות מספיקים לשלם את חובותיה. מצד שני, לחברה מקורות נזילים שיכולים להספיק לכמעט 3 שנים, כך שתזדקק לדיבידנד מבזק רק החל מנובמבר 2021.

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 האמריקאי התחזק השבוע אל מול סל המטבעות המובילים על רקע תקוות להתקדמות השיחות ליישוב סכסוך הסחר בין ארה"ב לסין. מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.7 נק' לרמה של 96.36 נק'. האירו נותר ללא שינוי ביחס למטבעות המובילים.

השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר והתחזק ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.69 ₪, עליה של כ-0.5%. האירו נחלש בכ-0.4% לרמה של 4.20 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-1.3%. האירו ירד מול השקל בכ-2% מתחילת השנה.

מניות

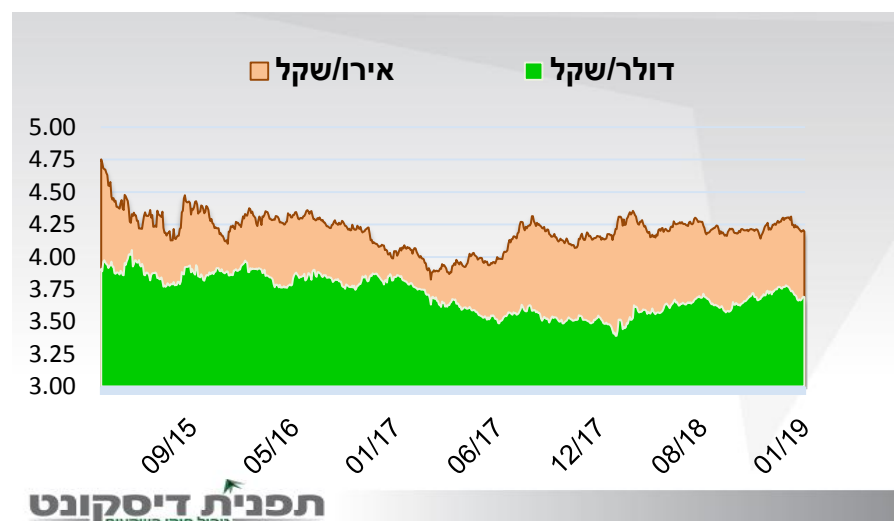
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 עלה ב-0.83% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-3.2%, בעוד ת"א 90 ירד ב-0.15% ונמצא כ-1.2% מעל לרמתו בתחילת השנה.

חברת אלקטרה הודיע כי תקים את הקמפוס החדש של אמדוקס ברעננה תמורת כ-330 מיליון שקל. הקמפוס יכלול 4 מבני משרדים, שטחי פיתוח ושלוש קומות תת-קרקעיות. חברת אלקטרה פועלת בפרויקטים למבנים ותשתיות בישראל ובחו"ל, שירות ואחזקה, פיתוח והקמה של נדל"ן וזכיינות.

חברת אנלייט דיווחה כי קבוצת כלל ביטוח וגופים נוספים הקשורים לקבוצה חתמו על הסכם למימון פרויקט בהיקף של כ-85 מיליון שקל לייצור חשמל מאנרגיה סולארית פוטו-וולטאית, בהספק מצטבר של כ-26 מגוואט. מימון בהיקף של כ-70 מיליון שקל יועבר לארבעה פרויקטים בהספק מצטבר של 23 מגוואט, שיוקמו במסגרת זכייתה של החברה במכרזי רשות החשמל. תעריף מכירת החשמל לרשת יעמוד על 19.9 אגורות לקוט"ש למשך 23 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של הפרויקטים ויהיה צמוד למדד שהוגדר במסגרת המכרז. בהתאם לכותר הייצור החזוי של הפרויקטים ההכנסות מתקבולי החשמל צפויות לעמוד על

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.83	3.23	3.23
ת"א 90	-0.15	1.2	1.2
ת"א 125	0.60	2.65	2.65
ת"א פיננסים	0.08	1.7	1.7
נדל"ן 15	0.57	1.99	1.99
SME60	3.07	7.99	7.99
ת"א נפט וגז	2.00	7.15	7.15

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-1.25	-1.25
יורו / שקל	-2.03	-2.03
ליש"ט / שקל	0.42	0.42
יורו / דולר	-0.65	-0.65



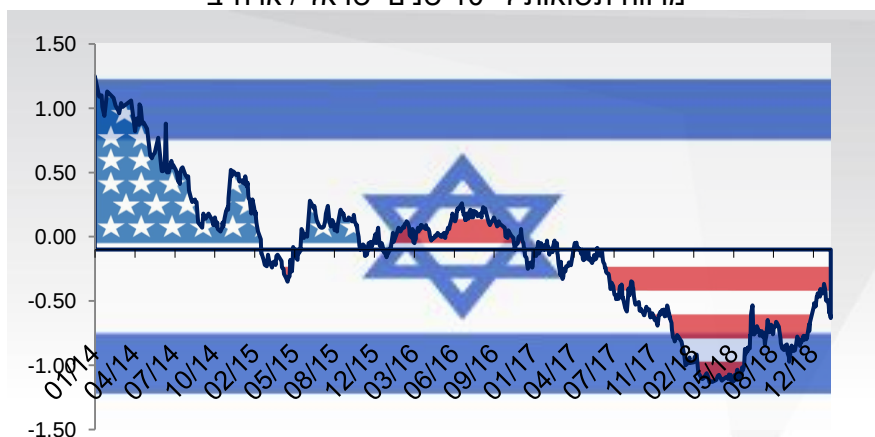
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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	2.62	5.68	5.68
S&P 500	2.87	6.54	6.54
נאסד"ק 100	2.78	7.18	7.18
דאקס	2.92	6.12	6.12
פוטסי	0.72	3.57	3.57
CAC 40	1.98	3.07	3.07
STOXX EUROPE 600	2.25	5.75	5.75
שנחאי	0.23	2.64	2.64
ניקיי 225	1.50	3.25	3.25

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



תכנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם על רקע דיווחים שהצביעו על התקדמות שיחות הסחר בין ארה"ב לסין. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-2.87% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-6.5%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-2.78% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-7.2%.

סין הציעה להגדיל את היבוא מארה"ב בהיקף כולל של יותר מטריליון דולר, בניסיון למחוק לחלוטין את עודף הסחר שלה מול ארה"ב עד 2024. לפי ההצעה הסינית יוגדל היבוא השנתי מארה"ב לסין מ-155 מיליארד דולר לכ-200 מיליארד דולר ב-2019, ויבוצעו הגדלות הדרגתיות נוספות בהמשך, עד שיגיע היבוא לכ-600 מיליארד דולר עד 2024.

ועדת הביקורת של בית הנבחרים פתחה בחקירה בנוגע להעלאת מחירי התרופות על ידי כתריסר חברות תרופות בארה"ב. אלייזה קומינג, יו"ר הוועדה, שלח מכתבים לחברות AstraZeneca, Amgen, AbbVie, Celgene, Eli Lilly, Johnson & Johnson, Mallinckrodt, Novartis, Novo Nordisk, Pfizer, Sanofi, וטבע, וביקש מידע ומסמכים לגבי מדיניות העלאת המחירים שלהן. "במשך שנים, חברות התרופות העלו את המחירים של תרופות קיימות באגרסיביות, וכן העלו את המחירים של תרופות חדשות – בעודן נהנות מרווחי שיא", כתב קומינג בהצהרה. "המטרות של החקירה הזאת הן לקבוע מדוע חברות התרופות מעלות מחירים באופן כה דרמטי? כיצד הן משתמשות ברווחים? ובאילו צעדים אפשר לנקוט כדי להפחית את מחירי התרופות?". ההוצאה על תרופות המרשם בארה"ב עלתה ב-0.4% ב-2017 ל-333.4 מיליארד דולר, על פי נתונים של המרכז לשירותי מדיקייר ומדיקייד.

ג'יימי דיימון, מנכ"ל בנק ג'יי.פי.מורגן, אמר כי השבתת הממשל הפדרלי עלולה לפגוע משמעותית בצמיחה של הכלכלה הגדולה בעולם. "על פי הערכה, אם ההשבתה תימשך בכל הרבעון הראשון של 2019, היא יכולה להוריד את הצמיחה לאפס", אמר דיימון לעיתונאים בשיחת ועידה לאחר פרסום דוחות כספיים. השבתת הממשל בארה"ב נכנסה ליומה ה-29

תכנית 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

בעקבות העימות בין נשיא ארה"ב טראמפ לקונגרס. בעקבות דרישתו של טראמפ לקבל מימון בסך 5 מיליארד דולר לבניית החומה בגבול ארה"ב-מקסיקו. בית הנבחרים בראשות הדמוקרטים מתנגד למימון החומה, וטראמפ שוקל להכריז על מצב חירום בגבול מקסיקו כדי לממן את בנייתה. שני הצדדים מאשימים אחד את השני בהשבתת הממשל הארוכה ביותר אי פעם.

בזירת המאקרו התפרסם מדד המחירים ליצרן (PPI). המדד ירד בחודש דצמבר ב-0.2%, כאשר הכלכלנים צפו לירידה מתונה יותר של 0.1%. בניכוי מחירי המזון והאנרגיה הנחשבים לתנודתיים, ירד מדד הליבה ב-0.1% לעומת תחזית הכלכלנים לעליה של 0.2%. ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-2.5% ומדד הליבה ב-2.7%. יחד עם זאת מדד הייצור של פילדלפיה הפתיע לטובה כאשר עלה ל-17 נק' בחודש ינואר בהשוואה ל-9.1 נק' בחודש דצמבר. הכלכלנים ציפו לעליה מתונה יותר ל-9.7 נק'. מדד סנטימנט הצרכנים של מישגן נפל בחודש ינואר לרמה של 90.7 נק' - רמתו הנמוכה ביותר מאז אוקטובר 2016 - לעומת 98.3 נק' בחודש הקודם. תחזית הכלכלנים היתה לירידה קלה בלבד של המדד לרמה של 97 נק'. הנפילה נבעה משלל סיבות בהן ההשבתה החלקית של הממשל, השפעות המכסים, חוסר יציבות בשווקים הפיננסיים, ההאטה העולמית, וחוסר בהירות סביב המדיניות המוניטרית. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף ירדו לרמה של 213 אלף, לעומת 216 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי ירד לרמה של 220.75 אלף, לעומת 221.75 אלף בשבוע הקודם.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

21/01/2019	תמ"ג – סין. ייצור תעשייתי – סין, ישראל. מדד המחירים ליצרן – גרמניה.
22/01/2019	שיעור האבטלה – בריטניה. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW – גרמניה, איחוד האירופי. מכירות בתים קיימים – ארה"ב.
23/01/2019	החלטת הריבית – יפן. מכירות קמעונאיות – קנדה.
24/01/2019	מדד מנהלי הרכש – צרפת, גרמניה, איחוד האירופי, ארה"ב. החלטת הריבית – איחוד האירופי. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב.
25/01/2019	הזמנות מוצרים ברי קיימה – ארה"ב. מכירות בתים חדשים – 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, 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