

## ישראל

בתחילת השבוע התפרסם מדד המחירים לצרכן אשר הפתיע כלפי מטה וירד ב-0.4%. ירידות מחירים נרשמו במיוחד בסעיפי הירקות והפירות הטריים שירדו ב-4.2%, ההנעלה ירדה ב-2.1% והתחבורה ירדה ב-1.1%. בשנים עשר החודשים האחרונים עלה מדד המחירים ב-0.3% בלבד הרחק מתחת ליעד של 2%. המדדים הנמוכים בשנים האחרונות מגיעים על רקע עליות שכר משמעותיות במשק הישראלי אשר הושפעו בעיקר מהעלאת שכר המינימום וכן מעליות שכר בענפים ספציפיים.

תוכנית מחיר למשתכן בלמה חלקית את עליות המחירים בשוק הדיור, מנגד גם התחלות הבנייה התייצבו על קצב של כ-50 אלף יחידות דיור בשנה אשר לא מספק את הביקוש הממוצע שעומד על כ-57 אלף יח"ד עובדה אשר דוחפת את המחירים כלפי מעלה, וכך בשנה האחרונה חזרו מחירי הדירות לעלות בקצב של 2.6%.

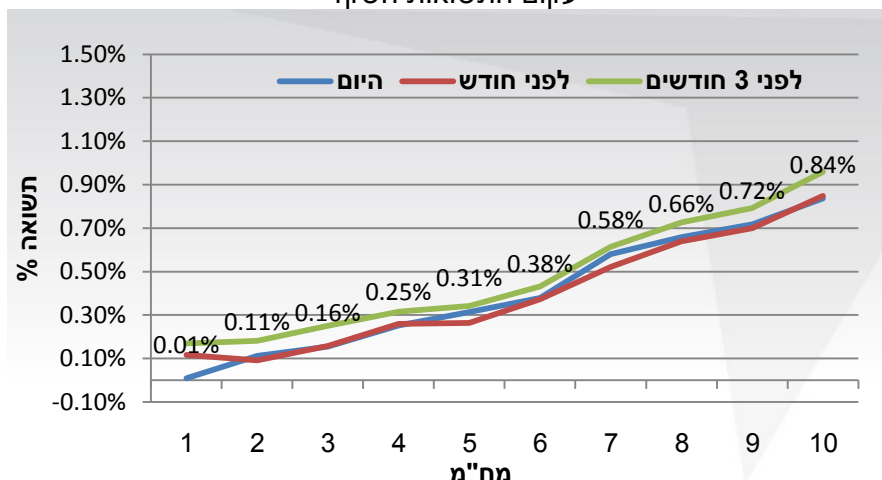
האבטלה ממשיכה לעמוד על רמה נמוכה מאוד אך ניתן לזהות התקררות בכמות המשרות הפנויות במשק אשר ירדה בשנה האחרונה בכ-5% זאת במקביל לירידה בקצב גידול המשרות בפועל.

## שוק האג"ח

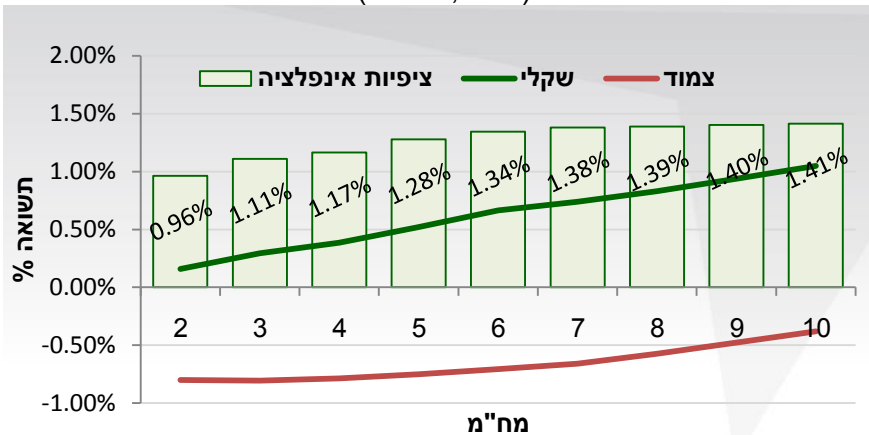
בשוקי האג"ח המקומי נרשמה מגמת ירידה. עקום התשואות עלה מעט בחלקו הבינוני-ארוך ונותר ללא שינוי בחלקו הקצר בחודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה השבוע בכ-10 נקודות לרמה של 1.92%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-0.85%, פער תשואות שלילי של 107 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

| מדד                 | מח"מ ממוצע | מרווח ממשלתי | תשואה פנימית |
|---------------------|------------|--------------|--------------|
| תל בונד 20          | 4.64       | 1.11         | 0.36         |
| תל בונד 40          | 3.99       | 1.17         | 0.40         |
| תל בונד 60          | 4.32       | 1.13         | 0.38         |
| תל בונד שקלי        | 3.73       | 2.16         | 2.43         |
| תל בונד שקלי-50     | 3.88       | 1.40         | 1.69         |
| תל בונד צמודות-יתר  | 3.91       | 1.48         | 0.71         |
| תל בונד תשואות      | 3.23       | 2.61         | 1.81         |
| תל בונד ריבית משתנה | 3.01       | 0.92         | 1.13         |

עקום התשואות השקלי

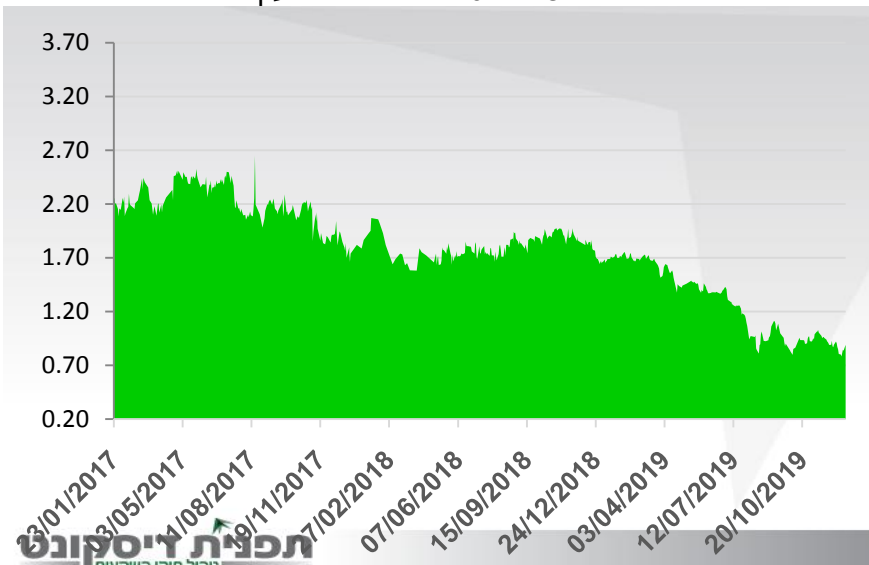


עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח  
(ברוטו, סינטטי)



תפנית דיסקונט  
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט  
ניהול תיקי השקעות

- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.07% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-8.12%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-0.23% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-7.24% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.03% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-4.05%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-9 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.16%, ירידה של כ-83 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.79% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.38%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-6.7% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-1.8%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-10 נק' בסיס ועומד על 1.15%, ירידה של כ-37 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

## מט"ח

הדולר התחזק בסיום השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) עומד על רמה של 97.68 נק'.  
השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ולאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.48 ₪, ירידה של 0.11%. האירו נחלש בכ-0.2% לרמה של 3.87 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-6.92%. האירו נחלש מול השקל בכ-9.84% מתחילת השנה.

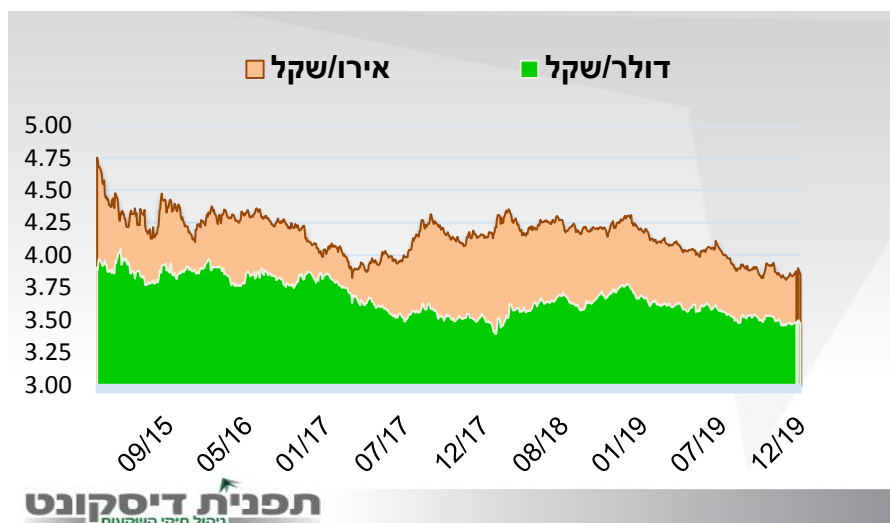
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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      | -0.83                | -1.47                | 14.6                |
| ת"א 90      | -0.70                | -0.20                | 38.33               |
| ת"א 125     | -0.84                | -1.14                | 20.54               |
| ת"א פיננסים | -1.61                | -3.44                | 22.24               |
| נדל"ן 15    | -0.50                | 1.04                 | 70.02               |
| SME60       | -1.10                | -1.19                | 5.08                |
| ת"א נפט וגז | 1.90                 | 0.28                 | -4.99               |

| שער         | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השנה % |
|-------------|----------------------|---------------------|
| דולר / שקל  | 0.12                 | -6.92               |
| יורו / שקל  | 0.99                 | -9.84               |
| ליש"ט / שקל | 0.78                 | -5.03               |
| יורו / דולר | 0.96                 | -2.99               |



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ת"א 35 ירד ב-0.83% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-14.6%, בעוד ת"א 90 ירד ב-0.7% ונמצא כ-38.3% מעל לרמתו בתחילת השנה. קבוצת פז הודיע על מינוי מנכ"ל חדש לאחר פרישתו של יונה פוגל. לתפקיד נבחר ניר שטרן מנכ"ל סלקום שלא הגיע מתחום האנרגיה. לניר שטרן צפויים אתגרים רבים בניהול החברה שהעיקרי בהם הוא השינוי בשוק הרכב שעובר לפעול על חשמל חלף בנזין וסולר.

חברת חילן הודיע על רכישת חברה אשר פועלת בתחומי שירותי השכר וניהול משאבי אנוש בארה"ב כנגד תשלום של 20 מ' דולר. סכום נוסף של 6.4 מ' דולר ישולם במספר פעימות, כל זאת במטרה ליצור פעילות מחוץ לישראל בהתאם לאסטרטגיה של החברה.

מדד הנפט וגז עלה השבוע בניגוד למגמה ב-1.9% זאת על רקע קבלת אישור ייצוא ואישורי רשות המס הדרושים בעסקת דולפינוס לייצוא גז למצרים. ייצוא הגז למצרים צפוי להתחיל בתחילת שנת 2020.

## ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-1.65% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-28.5%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-2.25% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-37.1%.

חברת בואינג הודיע שתפסיק את ייצור מטוס ה-MAX 737 בתחילת שנת 2020 נוכח התארכות הבדיקות של הרשויות באמריקה בנוגע להתרסקות שני מטוסי החברה בעבר אשר גרמו לקרקוע של כל צי מטוסי ה-MAX. בשלב זה החברה איננה מתכוונת לפטר עובדים אם כי לא ברור כיצד תפעל החברה אם ההשבתה של המטוסים תמשיך עוד מספר חודשים. בואינג היא אחת היצואניות הגדולות בארה"ב והפגיעה בה גורמת לפגיעה מערכתית משמעותית בכל ספקיה החיצונים עד לרמה שהמשך ההשבתה של קווי הייצור של המטוס צפויים לגרום בין 1%-0.5% מהתמ"ג ברבעון

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

הראשון של השנה.

בזירת המאקרו התפרסם מדד מנהלי הרכש לחודש נובמבר אשר עלה ב-1.1% אל מול תחזית הכלכלנים לעליה מתונה יותר של 0.8%. חלק מההסבר לעליה הגבוה נובע מסיום השביתה בחברת ג'נרל מוטורס אשר הוסיף 0.6% למדד. הוצאה הפרטית עלתה ב-0.4% ובהתאם לצפי, ההכנסה הפרטית צמחה ב-0.5% ובכ-4.9% בשנה האחרונה. השכר השעתי עלה ב-0.4% מעט תחת לצפי לעליה של 0.5%. מדד בטחון הצרכנים ביחס לציפיות לעתיד הציג שיפור.

התמ"ג לרבעון השלישי עלה כמצופה ב-2.1% בחישוב שנתי כאשר סעיף הצריכה הפרטית מובי את הצמיחה ועלה ב-3.2% מול הצפי לעלייה מתונה יותר של 2.9%. סעיף ההשקעות מעט יותר טוב מהציפיות אך עדיין מציג נתון שלילי של 2.3% וגם השינוי ברמת המלאים פחות טוב מהצפוי וירד ב-0.03% מול צפי לעלייה של 0.17%.

| מדד              | שינוי מתחילת השבוע % | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השנה % |
|------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| דאו ג'ונס        | 1.37                 | 1.46                 | 21.51               |
| S&P 500          | 1.65                 | 2.55                 | 28.50               |
| נאסד"ק 100       | 2.25                 | 3.27                 | 37.10               |
| דאקס             | 0.27                 | 0.62                 | 26.14               |
| פוטסי            | 3.11                 | 3.21                 | 12.70               |
| CAC 40           | 1.73                 | 1.97                 | 27.29               |
| STOXX EUROPE 600 | 1.55                 | 2.69                 | 23.92               |
| שנחאי            | 1.66                 | 5.05                 | 20.98               |
| ניקיי 225        | -0.86                | 2.24                 | 19.00               |

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](http://www.tdih.co.il)

## פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

|            |                                  |
|------------|----------------------------------|
| 23/12/2019 | אחוז המובטלים – ישראל.           |
| 23/12/2019 | הזמנות מוצרים בני קיימא – ארה"ב. |
| 26/12/2019 | מכירות קמעונאיות – ישראל.        |
| 27/12/2019 | מכירות קמעונאיות – גרמני.        |

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](http://www.tdih.co.il)