

ישראל

הפלונטר הפוליטי בישראל ממשיך ומסתבך. ביום רביעי החזיר יו"ר כחול-לבן ח"כ בני גנץ את המנדט להרכבת ממשלה לנשיא המדינה רובי ריבלין, זאת לאחר שלא הצליח להקים ממשלה ב-28 הימים שניתן לו. נשיא המדינה העביר את המנדט לכנסת ל-21 ימים אחרונים בהם ינסו להרכיב ממשלה. אם במשך הזמן שניתן לא יצליח אף צד להרכיב ממשלה ישראל תגרר לבחירות שלישיות בתוך פחות משנה.

אם לא די בכך, ביום חמישי בערב הודיע היועמ"ש אביחי מנדלבליט על הגשת 3 כתבי אישום כנגד ראש הממשלה בנימין נתניהו בגין שוחד, מרמה והפרת אמונים. נותר לראות כיצד הדבר ישפיע על פרק הזמן שנוותר להרכבת ממשלה בטרם פיזור הכנסת.

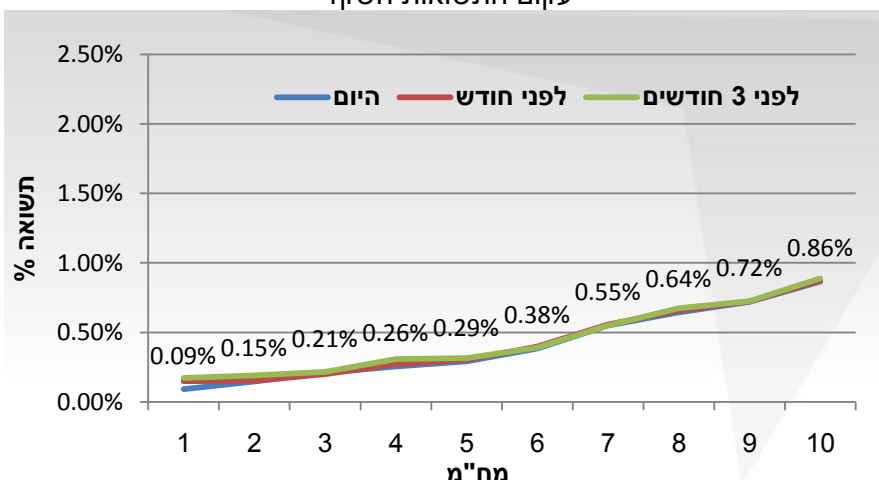
למרות המצב הפוליטי הבעייתי ועל אף החריגה בגרעון החליטה חברת הדירוג הבינלאומית "מודיס" לאשרר את דירוג האשראי של ישראל. בהחלטה ציינו את חוזקת הכלכלה הישראלית ואת העובדה כי ישראל היא אחת מקומץ מדינות בעלות חוב נמוך ביחס לתמ"ג בהשוואה לתקופת טרום המשבר הכלכלי בשנת 2008.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- חשבונות לאומיים – השבוע פורסמו האומדנים הראשוניים לרבעון השלישי של 2019. יש לציין כי האומדנים אינם סופיים ועשויים להתעדכן במשך החודשים הבאים. התמ"ג (ללא מיסים על יבוא) על ב-3.7%, התמ"ג העסקי בלט לטובה עם עליה של 5%. עליה של 2.8% בהוצאה לצריכה פרטית, ו-4.2% בהוצאה לצריכה ציבורית. ירידה של 3.1% בהשקעה בנכסים קבועים וירידה של 3.6% ביצוא סחורות ושירותים (ללא יהלומים לחברות הזנק).

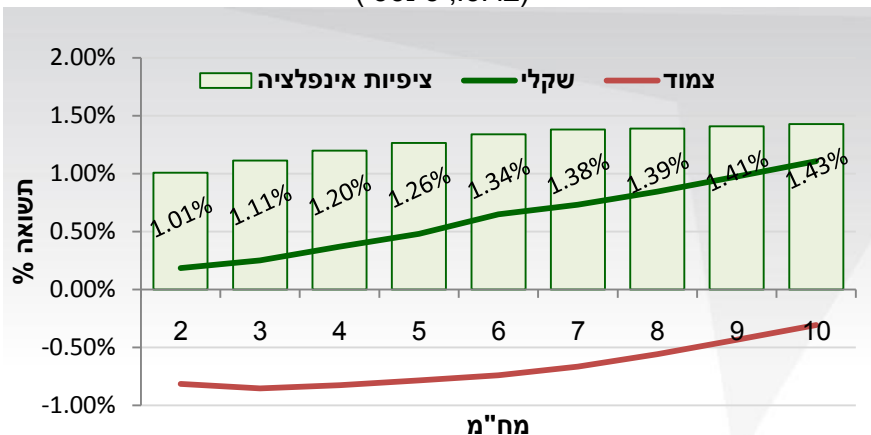
מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.63	1.11	0.32
תל בונד 40	4.08	0.93	0.11
תל בונד 60	4.37	1.02	0.21
תל בונד שקלי	3.72	2.02	2.34
תל בונד שקלי-50	3.93	1.24	1.58
תל בונד צמודות-יתר	3.67	1.31	0.49
תל בונד תשואות	3.2	2.47	1.63
תל בונד ריבית משתנה	3.01	0.79	0.98

עקום התשואות השקלי



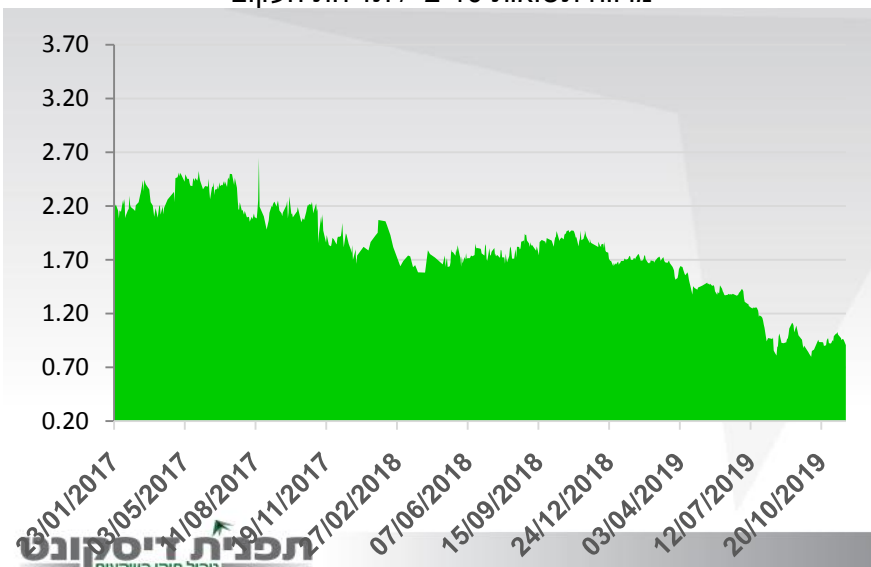
שוק האג"ח

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 עליית שערים, וירידה בתשואות. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים, ירדה בכ-7 נק' בסיס השבוע לרמה של 1.77%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 0.87%, פער תשואות שלילי של 89 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.16% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-8.27%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.26% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-7.55% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.15% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-4.12%. כתוצאה מכך המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי נותר ללא שינוי ברמה של 2.03%, ירידה של כ-97 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.19% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.22%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-7.53% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.41%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-27 נק' בסיס ועומד על 1.02%, ירידה של כ-51 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

מט"ח

הדולר נחלש בסיום השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.27 נק' לרמה של 98.27 נק'. האירו נחלש ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ולאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.47 ₪, ירידה של כ-0.20%. האירו נחלש בכ-0.07% לרמה של 3.82 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-7.29%. האירו ירד מול השקל בכ-10.6% מתחילת השנה.

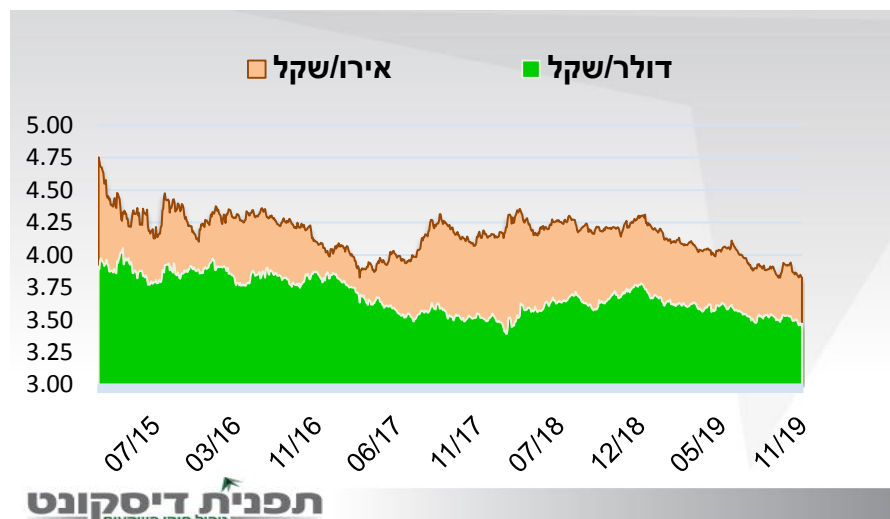
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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	-0.36	0.24	13.27
ת"א 90	3.07	1.62	36.37
ת"א 125	0.55	0.61	19.09
ת"א פיננסים	-0.01	-0.82	22.64
נדל"ן 15	2.54	0.19	63.43
SME60	0.52	-1.50	4.35
ת"א נפט וגז	-0.09	0.09	-5.40

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-1.64	-7.29
יורו / שקל	-2.43	-10.59
ליש"ט / שקל	-1.79	-6.13
יורו / דולר	-0.81	-3.49



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 ירד ב-0.36% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-13.27%, בעוד ת"א 90 עלה ב-3.07% ונמצא כ-36.37% מעל לרמתו בתחילת השנה. רשת המרכולים יוחננוף השלימה הנפקה מוצלחת מבחינתה, החברה הונפקה לפי שווי של 1.85 מיליארד ש"ח וגייסה כ-500 מיליון ש"ח. חברת מיטרוניקס, המתמחה ביצור רובוטים לניקוי בריכות, פרסמה דו"ח רבעוני חיובי עם צמיחה של 14% בהכנסות ועליה של 12% ברווח. זאת למרות שהירידה בשערי המט"ח בחודשים האחרונים משפיעים לרעה על תוצאות החברה.

בנק הפועלים פרסם דו"ח פושר עם ירידה בתשואה על ההון ל 7.6% לעומת 10.7% ברבעון המקביל. הירידה נבעה ממחיקה של כ-63 מיליון ש"ח על הפעילות בטורקיה והפחתה נוספת שנבעה מהמדד השלילי שפגע בשורת הרווח של הבנק.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערים. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-0.33% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-24.07%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-0.52% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-30.68%.

נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, הצהיר ביום שישי כי העסקה עם סין "קרובה מאוד" וכי נשיא סין, שי, מעוניין מאוד להגיע להסכם. המדדים הגיבו בעליות שערים בעקבות ההודעה, אולם למרות האופטימיות, בסיכומי השבוע, נרשמו ירידות שערים בכל המדדים ורצף של 6 שבועות של עליות נקטע.

מדד מנהלי הרכש בתחום היצור עלה בנובמבר ל 52.2 נקודות, עליה של 0.9 לעומת מדד אוקטובר. מדובר בעליה החזקה ביותר מאז חודש אפריל. מדד מנהלי הרכש בתחום השירותים עלה אף הוא בנקודה שלמה ל-51.6.

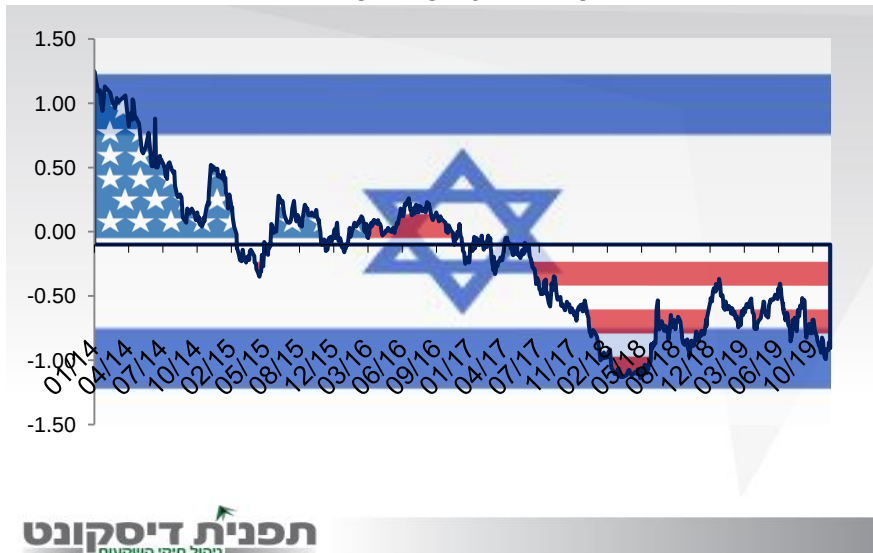
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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

לאחר מספר חודשים מתוחים בין נשיא ארה"ב ליו"ר הפד ג'רום פאוול התקיימה בתחילת השבוע עוד "ישיבה ידידותית" ביניהם בהשתתפות שר האוצר האמריקאי, סטיבן מנושין. טראמפ סיפר כי הפגישה הייתה "טובה וידידותית", ובהודעת הפד נאמר כי הפגישה התקיימה בהזמנת הנשיא ודנו בה על ענייני כלכלה, צמיחה, תעסוקה ואינפלציה. יש לציין כי בחודשים האחרונים הנשיא טראמפ מתח ביקורת חריפה על פאוול כאשר העלה ריבית ואף אמר כי הפד הוא האיום הכי גדול על ארה"ב.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-0.42	2.11	19.11
S&P 500	-0.33	2.39	24.07
נאסד"ק 100	-0.52	2.33	30.68
דאקס	-0.59	2.31	24.67
פוטסי	0.33	1.08	8.90
CAC 40	-0.78	2.85	24.57
STOXX EUROPE 600	-0.51	1.82	19.64
שנחאי	0.43	-0.87	16.43
ניקיי 225	-0.82	0.81	15.48

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

25/11/2019	סקר IFO למצב העסקים - גרמניה.
26/11/2019	מדד אמון הצרכן – ארה"ב. מכירות בתים חדשים – ארה"ב.
27/11/2019	תמ"ג – ארה"ב. מכירות בתים בהמתנה – ארה"ב. מלאי נפט – ארה"ב.
29/11/2019	תמ"ג – גוש האירו. תמ"ג – קנדה. מדד המחירים לצרכן – גוש האירו.

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