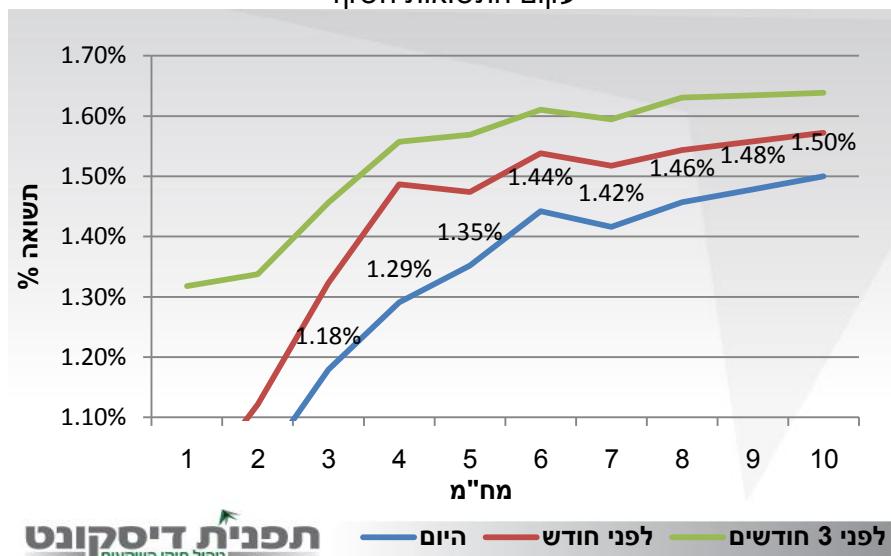


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.40	1.34	1.30
תל בונד 40	3.65	1.19	0.98
תל בונד 60	4.04	1.27	1.14
תל בונד שקלי	3.87	2.32	3.39
תל בונד צמודות-יתר	3.85	1.38	1.20
תל בונד תשואות	3.69	2.98	2.76
תל בונד ריבית משתנה	2.88	0.62	0.88

עקום התשואות השקלי

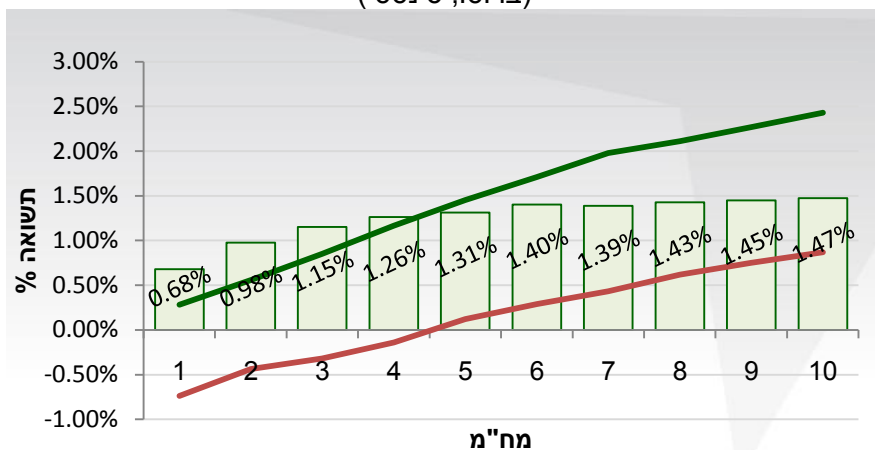


השבוע האחרון החל באישור מינויו של נגיד בנק ישראל החדש, פרופ' אמיר ירון, בישיבת הממשלה ביום ראשון. הנגיד החדש יצטרך לבחור את עיתוי העלאת הריבית במשק לאור סביבת האינפלציה הנוכחית (קצב של 1.2% ב-12 החודשים האחרונים) אל מול הצמיחה במשק (צפי נוכחי ל-3.6% ב-2018), מצב התעסוקה האיתן (4.1% אבטלה) ושערי החליפין של השקל מול סל המטבעות. ההערכות בשוק ההון הן לעליית ריבית בטווח הזמן הקרוב, שתסיים תקופה של כמעט 4 שנים בהן הריבית במשק עומדת על 0.1% בלבד.

מספר נתונים כלכליים התפרסמו השבוע בישראל:

- המדד המשולב לחודש אוקטובר עלה ב-0.3%, בדומה לממוצע ב-3 החודשים הקודמים. המדד הושפע לחיוב מעליה ביבוא מוצרי הצריכה ויצוא הסחורות לאחר הירידה העונתית בחודש ספטמבר.
- הלמ"ס פרסמה את שיעור האבטלה לחודש אוקטובר, שנותר ללא שינוי לעומת החודש הקודם ועדיין עומד על 4.1%. נרשמה ירידה בשיעור ההשתתפות מ-63.9% ל-63.7%.
- ענף התיירות: בחודשים ספטמבר-אוקטובר נרשמה עלייה של 8% במספר לינות התיירים במלונות בהשוואה לתקופה המקבילה ב-2017. מנגד, מספר לינות הישראלים בתקופה זו ירד ב-6%, כך שבסיכומו של דבר מספר הלינות הכולל (4.2 מיליון) זהה לתקופה המקבילה אשתקד. הנתון מורה על המשך המגמה של עלייה בתיירות הנכנסת אל מול ירידה בביקוש לתיירות פנים מצד הישראלים, אשר חלק ניכר ממנו מופנה לטובת נופש בחו"ל.
- נתון יצוא השירותים של המשק לחודש ספטמבר הסתכם בירידה של 5.5% ביחס לחודש הקודם ל-3.9 מיליארד דולר. יצוא השירותים של

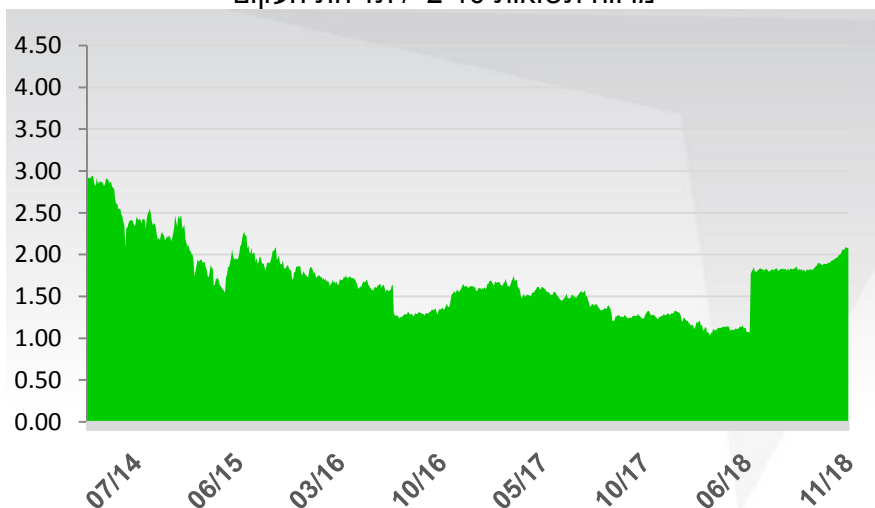
עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

צמוד שקלי ציפיות אינפלציה

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

ענפי ההיי-טק ירד ב-5% בהמשך לירידה של 0.5% בחודש אוגוסט והסתכם ב-2.2 מיליארד דולר.

- יבוא הסחורות עפ"י מדינות מקור לחודש אוקטובר מעלה כי 43% מהיבוא הגיע ממדינות האיחוד האירופי, רק 12% מארה"ב, 23% מארצות אסיה ו-26% משאר מדינות העולם. חלוקת היצוא מראה כי האיחוד האירופי הוא היעד העיקרי לתוצרת ישראל עם 31%, אחריו ארה"ב - 25%, אסיה - 18% ושאר העולם - 26%.

במונחים כמותיים, ארה"ב היא היעד היחיד מולו יש למדינת ישראל עודף מסחרי, שהסתכם בכ-1.9 מיליארד דולר ב-10 החודשים הראשונים של השנה, לעומת 11.7 מיליארד דולר בתקופה המקבילה ב-2017.

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה מעורבת. אגרות החוב השקליות התחזקו מעט השבוע לעומת חולשה באגרות החוב הצמודות. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה מעט ועומדת על כ-3.05%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 2.27%, פער תשואות שלילי של 78 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.14% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-1.61%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.13% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.67%. המרווח הקונצרני הנוכחי של מדד התל-בונד השקלי עומד כעת על 2.28%, עלייה של כ-79 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשיעור מינורי של 0.02% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.04%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-0.65% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-0.68%. המרווח בשבוע האחרון ירד מעט ועומד על 1.26%.

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

המטבע האמריקאי חזר להתחזק על רקע ההצהרות המתונות של ממשל טראמפ לגבי סיכויי ההסכמה עם סין על הסדרת כללי הסחר מול ארה"ב. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.52 נק' לרמה של 96.97 נק' והוא נמצא במרחק של 0.75 נק' מהשיא שנרשם בתחילת החודש (97.7 נק').

השקל המשיך להיחלש בשבוע החולף ביחס לדולר למרות סיום העימות הקצר בדורום. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.74 ₪, עליה של כ-0.9%. שער האירו לא השתנה מהותית והוא עדיין נסחר סביב רמה של 4.23 ₪. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-7.3%. האירו עלה מול השקל בכ-1.4% מתחילת השנה.

מניות

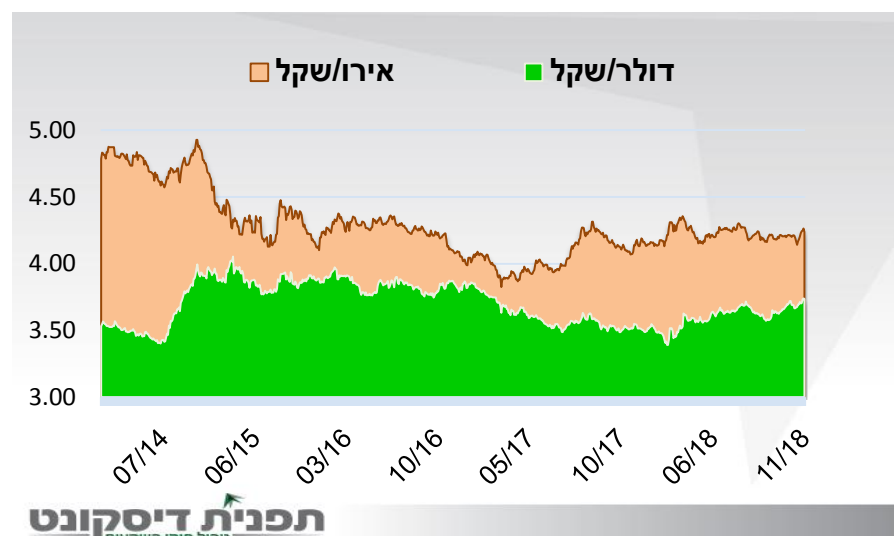
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ת"א 35 ירד ב-1.67% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-6.5%, בעוד ת"א 90 ירד ב-1.72% ונמצא כ-2.5% מעל לרמתו בתחילת השנה. חברת לייפרסון, חברת תוכנה המתמחה במוקדי שירות לקוחות דיגיטליים ונסחרת במדד ת"א 35 ובנאסד"ק, פרסמה דו"חות מאכזבים ואיבדה כ-9% מערכה במהלך השבוע החולף. החברה אמנם הציגה עליה בהכנסות הרבעוניות ל-64.2 מיליון דולר, 13% יותר מאשר בתקופה המקבילה אשתקד, אך הציגה הפסד נקי של כ-7 מיליון דולר, לעומת הפסד של 1.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה.

מניית בנק הפועלים סיימה שבוע שלילי עם ירידה של כ-4.8%. בעלת השליטה, קבוצת אריסון, מכרה כ-4.26% ממניות הבנק כחלק מתוכניתה לממש את אחזקותיה בבנק. כעת נחשבת קבוצת אריסון כ"מחזיקת אמצעי שליטה" בבנק ולא כ"מחזיקת שליטה בבנק". בעקבות המכירה בנק הפועלים הוא כעת בנק ללא גרעין שליטה.

מניית חברת אלביט מערכות עלתה בשבוע החולף בכ-3.6%. החברה הודיעה כי הושלמו התנאים המתלים למכירת מניות המדינה ב-תע"ש

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-1.67	1.29	6.48
ת"א 90	-1.72	-1.33	2.45
ת"א 125	-1.68	0.72	6.08
ת"א פיננסים	-3.18	1.21	7.56
נדל"ן 15	-1.78	-0.86	-5.65
SME60	-2.14	-1.45	-12.94
ת"א נפט וגז	-1.75	0.49	15.15

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	0.33	7.62
יורו / שקל	0.82	1.64
ליש"ט / שקל	1.26	2.63
יורו / דולר	1.13	-4.95



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

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-3.34	-1.76	-1.72
S&P 500	-3.79	-2.92	-1.54
נאסד"ק 100	-4.95	-6.31	2.05
דאקס	-1.31	-2.23	-13.35
פוטסי	-0.87	-2.46	-9.56
CAC 40	-1.56	-2.88	-6.88
STOXX EUROPE 600	-1.04	-2.11	-9.04
שנחאי	-1.26	1.64	-20.01
ניקיי 225	-0.17	-1.25	-5.25

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



לאלביט מערכות. זאת, במקביל לפרסום דו"חות הרבעון השלישי שעמדו בציפיות השווקים.

חברת הנדל"ן הישראלית BIG, המחזיקה במרכזים מסחריים בישראל, ארה"ב וסרביה, דיווחה על תוצאותיה הכספיות לרבעון השלישי של 2018. הכנסות החברה צמחו בכ-7% לסך רבעוני של 198.8 מיליון ₪ וה-NOI עלה בכ-6.5% ל-147.1 מיליון ₪. החברה דיווחה כי שיעור ההיוון של נכסיה בארה"ב הועלה ב-0.25% על רקע שינוי סביבת הריבית שם. השינוי הביא לשערוך שלילי של נכסי החברה בארה"ב בסך של כ-41 מיליון דולר.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערים. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-3.79% וחצה את קו ה-0 לתשואה שלילית של 1.54% מתחילת השנה ועד כה. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע בשיעור משמעותי של 4.95% ומתחילת השנה הוא נמצא בתשואה חיובית של 2.05%. עד כה השלים מדד הנאסד"ק ירידה של כ-14.7% מרמות השיא, אליה הגיע בסוף חודש אוגוסט.

המדדים החשובים שפורסמו השבוע בארה"ב כוללים את מדדי ענף הנדל"ן: מספר התחלות הבניה עלה מעט ל-1.228 מיליון ברמה חודשית לעומת 1.21 מיליון בחודש הקודם, אך סך היתרי הבניה החדשים ירד ב-0.6%, מה שעשוי להצביע על האטה בהמשך.

ההזמנות למוצרים ברי-קיימא (Durable goods) עלו בשיעור של 0.1% בלבד לעומת צפי לעליה של 0.4% וירידה של 0.6% בחודש הקודם. מלאי הנפט הגולמי שהפתיע עם עליה לרמה של 4.8 מיליון חביות לעומת צפי ל-2.5 מיליון נתן דחיפה משמעותית להמשך צניחת מחיר הנפט בעולם. כעת עומד מחיר חבית נפט מסוג ברנט על פחות מ-60 דולרים לעומת שיא שנתי של מעל 85 דולרים עד לפני חודשיים בלבד.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
26/11/2018	החלטת הריבית לחודש דצמבר – ישראל סקר IFO מצב העסקים - גרמניה
27/11/2018	מדד אמון הצרכנים - ארה"ב, צרפת ואיטליה
28/11/2018	תמ"ג רבעון 3, מאזן מסחרי – ארה"ב מדד המחירים ליצרן - איטליה
29/11/2018	תמ"ג רבעון 3 – צרפת שיעור האבטלה – גרמניה מדד המחירים לצרכן - ספרד
30/11/2018	ייצור תעשייתי – יפן מדד המחירים לצרכן – האיחוד האירופאי, צרפת, איטליה תמ"ג רבעון 3 – ברזיל, איטליה

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