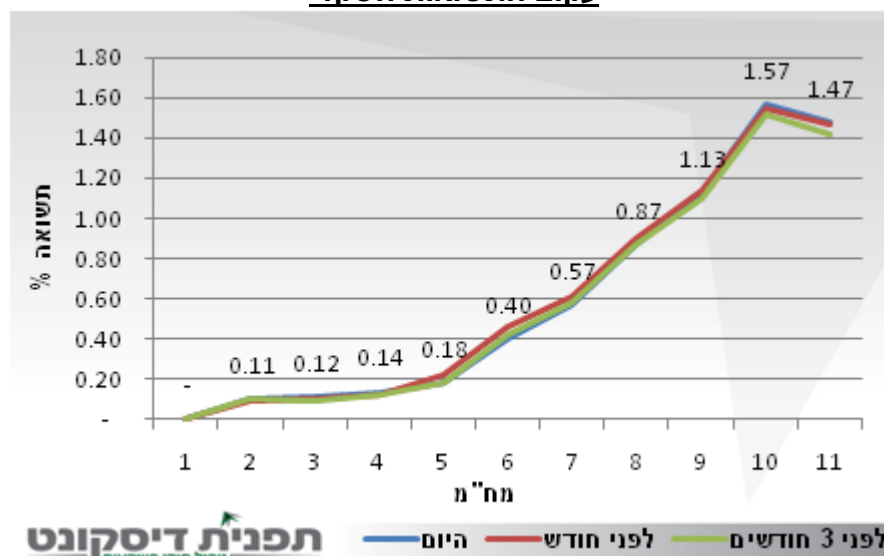


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.78	1.20	0.99
תל בונד 40	3.61	1.25	0.88
תל בונד 60	4.20	1.22	0.93
תל בונד שקלי	4.16	1.63	2.33
תל בונד צמודות-יתר	3.79	1.43	1.08
תל בונד תשואות	3.96	2.18	1.86
תל בונד ריבית משתנה	3.32	1.31	0.91

עקום התשואות השקלי



בשבוע החולף פורסמו מעט נתוני מאקרו שהתרכזו בעיקר בשוק העבודה. התמונה העולה מן הנתונים מעט פחות טובה מזו שנצפתה בחודשים האחרונים אך עדיין ממשיכה להעיד על שוק עבודה המצוי קרוב לתעסוקה מלאה ובעל ביקוש בריא לעובדים. מסקר כח האדם של הלמ"ס לחודש אוקטובר עולה כי שיעור האבטלה עלה לעומת ספטמבר ב-0.1% ל-4.2%. זאת, כאשר שיעור ההשתתפות נותר באוקטובר על רמה של 64%. עדיין מדובר בשיעור אבטלה נמוך ביחס לשנים עברו, אך עם זאת, יש לציין כי העליה באבטלה החודש נמדדה בקרב גילאי העבודה העיקריים (25-64). בקבוצת גיל זו עומדת האבטלה על 3.7% באוקטובר לעומת 3.6% בספטמבר, בשעה ששיעור ההשתתפות נותר על 80.1% סקר נוסף, של מספר המשרות הפנויות הראה עליה של 4.1% בחישוב שנתי על-פי נתוני המגמה של החודשים אוגוסט-אוקטובר. זאת לאחר עליה של 7.6% בממוצע בחודשים מאי-יולי.

כזכור, מדד חודש אוקטובר שפורסם החודש עלה ב-0.3%, מדד שלישי חיובי ברציפות, והפתיע מעט את השוק. עקב כך, על-פי מידע הנאסף על-ידי בנק ישראל עלה ממוצע תחזיות האינפלציה ל-12 החודשים קדימה ב-0.2% ל-0.8%. עם זאת, הציפיות המגולמות בשוק עלו ב-0.1% לרמה של 0.2% בלבד.

שוק האג"ח

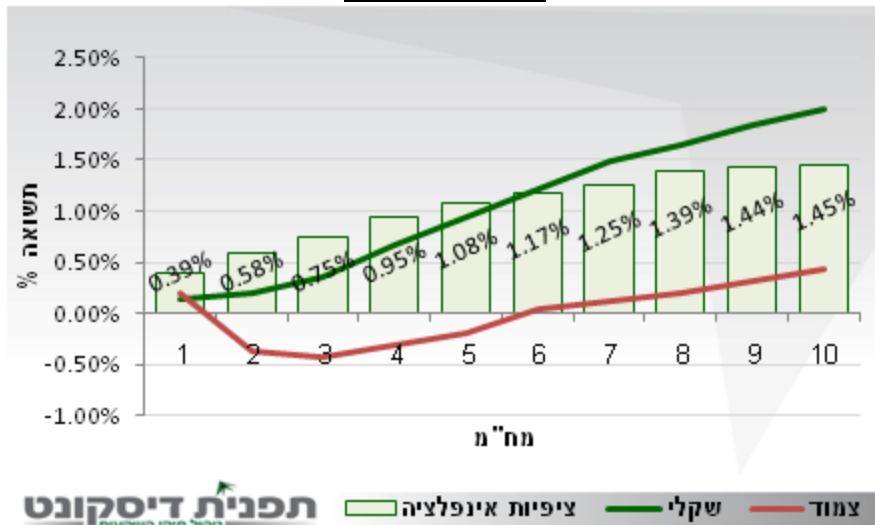
שוקי האג"ח המרכזיים המשיכו במגמה של ירידת התשואות גם שבוע. בנוסף, המגמה של השתטחות העקום בארה"ב נמשכה, ותלילות העקום (הפער בין התשואה ל-10 שנים ולשנתיים) ירדה ל-0.6%. בטווח הקצר השפיעו בעיקר חדשות טובות מגרמניה, שם עלתה בקרב העסקים האופטימיות לשיא על-פי סקר ה-lfo. נתון זה חבר לאווירת "חג הקניות" של ה-black Friday, והתשואות בטווח של שנתיים רשמו עליה שבועית של 1 נק' בסיס. לעומת זאת, התשואה ל-10 שנים ירדה ב-1 נק' בסיס, בעיקר לאחר שפרוטוקול ישיבת הפד האחרונה היה יוני יותר, כאשר חלק מראשי הפד הביעו חשש כי קצב העלאת הריבית מהיר מדי, ואינו עומד בקנה אחד עם האינפלציה החלשה. העלאת הריבית בדצמבר הינה "עניין סגור", אולם הסיכוי שמקנה השוק ל-3 העלאות הריבית ב-2018, כפי שמתוכנן, ירד.

התשואה האמריקאית ל-10 שנים ירדה כאמור לרמה של 2.34%, אך מרווח הריבית בינה ובין המקומית המקבילה נותר על כ-30 נק' בסיס. תלילות העקום המקומית נותרה על רמה גבוהה של 1.77%. בקרב האג"ח המקומיות נרשמה גם השבוע עדיפות לאפיק הצמוד, שהתמקדה בטווח הקצר והבינוני. זאת, לאור העדכון בתחזיות האינפלציה ל-12 החודשים קדימה, כאמור. מגמה דומה נצפתה גם בקרב הקונצרניות כאשר תל בונד 60 עלה ב-0.27% בעוד השקלי הסתפק ב-0.11%. מרווח התשואה מול הממשלתית המקבילה עומדת הבוקר (א') על 1.24% (ללא שינוי) ועל 1.62% (ירידה של 4 נ"ב), בהתאמה.

מט"ח

גם השבוע נמשכה החלשות הדולר מול רוב המטבעות. בנוסף, לפרוטוקול החלטת הריבית, כאמור, גם יילן התבטאה השבוע כי יתכן והאינפלציה הנמוכה אינה זמנית. מהצד השני, נתוני מאקרו טובים בגוש האירו, ביניהם מדדי מנהלי הרכש גבוהים מהצפי הן בתעשייה והן בשירותים, הביאו להתחזקות האירו בכ-0.5% מול הדולר. זאת, על אף

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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום

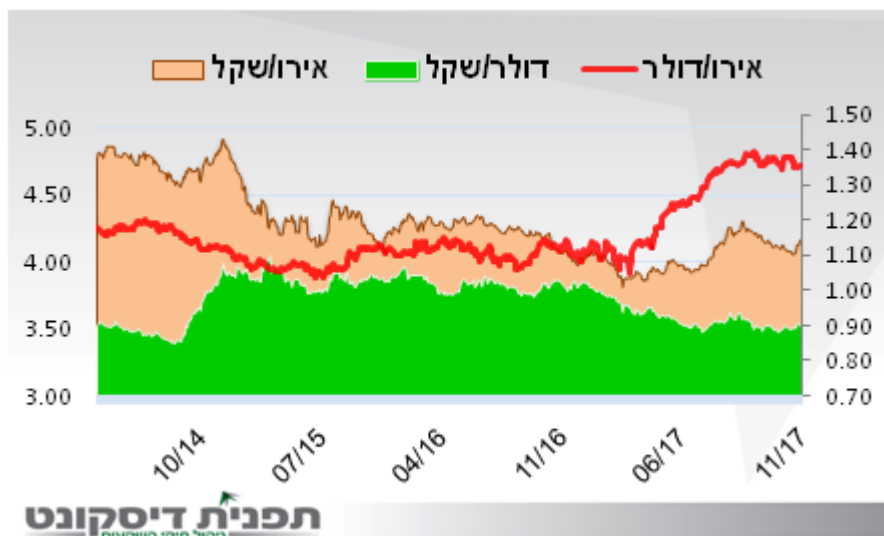


תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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

מדד	שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השבוע %
ת"א 35	-2.59	-0.41	1.93
ת"א 90	20.56	1.39	1.74
ת"א 125	2.42	-0.14	1.86
ת"א פיננסים	23.21	1.18	1.37
נדל"ן 15	23.05	1.76	0.96
SME60	-4.93	-1.94	1.02
ת"א נפט וגז	-20.33	-3.98	-2.74

שער	שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %
דולר / שקל	-8.94	-0.41
יורו / שקל	2.67	1.45
ליש"ט / שקל	-1.68	-0.15
יורו / דולר	12.69	1.7



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

קשיים של מרקל בהצגת קואליציה לאחר הבחירות. הין היפני המשיך להתחזק כתמונת מראה לחולשת הדולר, כשהוא מהווה "חוף מפלט" עבור רבים מהמשקיעים. זאת גם ברקע לצעדי הידוק רגולציה מצד הממשל הסיני הדוחף משקיעים החוצה מנכסים סיניים. חולשת הדולר הגיעה גם למטבע המקומי והשקל יוסף בכ-0.2% נוספים השבוע. האירו התחזק מול השקל ב-0.44%, בדומה למגמה בעולם.

מניות

רוב שוקי המניות העיקריים חזרו לעלות בשבוע החולף. בארה"ב עם רוח גבית של עונת הקניות, שבה ככל הנראה נשברו שיא מכירות, רשמו ה-S&P500 והנאסד"ק שיאים חדשים. הסקטורים שבלטו בעליה היו האנרגיה והטכנולוגיה בעוד חברות התקשורת הובילו בירידות. גם בארץ בלטה מגמה חיובית עם עליה ברוב המדדים העיקריים. מניות הבנקים עלו בכ-2.4% ברקע לדוחות הבנקים החיוביים, הממשיכים את מגמת השיפור מהרבעונים האחרונים. לעומת זאת, סקטור הנפט והגז, חזר לרדת, לאחר שבלט בעליה שבוע שעבר. מבין המניות בלטו מניות הסלולר בעליות (פרטנר +17.48%, סלקום +6.76%) ברקע לדוחות טובים, ולאחר שמשקיעים בשוק סימנו לעצמם כי מחירי הסלולר נמצאים בשפל וכבר לא צפויים לרדת.

ארה"ב

בשבוע המקוצר לאור חג ההודיה התפרסמו נתוני מאקרו חיוביים בסך הכל, וזאת ברקע לעונת הקניות הצפויה ככל הנראה לסמן שיא חדש במכירות. מדד האינדיקטורים המובילים של איגוד המעסיקים, הקונפרנס בורד, עלה ב-1.2% באוקטובר ותוקן מעלה ב-0.3% בספטמבר. מכירות הבתים הקיימים, המהווים כ-90% מהשוק, רשמו עליה של 2% באוקטובר לקצב שנתי של 5.48 מיליון בתים. התמונה העולה מן הנתונים היא של מחסור בנכסים, אשר מוביל להגבלה במספר העסקאות בהשוואה לפוטנציאל. מגמה זו צפויה לתרום לעליית מחירי הנדל"ן

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

ממד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.89	0.18	14.88
S&P 500	0.91	1.05	16.24
נאסד"ק	1.50	2.57	31.78
דאקס	0.51	-1.28	13.75
פוטסי	0.39	-1.11	3.74
CAC 40	1.34	-2.05	10.86
STOXX EUROPE 600	0.74	-2.17	6.98
שנחאי	-0.92	-1.22	8.00
ניקיי 225	0.35	2.45	17.98

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



בארה"ב.

מכירות מוצרים בני קיימא ירדו באוקטובר ב-1.2% לעומת צפי ל-0.4%+, אולם זאת לאחר חודשיים של עליות נאות. נתון הליבה, בניכוי מכירות הרכבים התנודתית, עלה ב-0.4% (כצפוי), ובקצב שנתי של -14.5% - הקצב הגבוה מאז יוני 2013. רכיב ההזמנות במדד עלה גם הוא והגיע לקצב שנתי של כ-13%, ומצביע על איתנות בביקוש למוצרים בני קיימא בחודשים הקרובים.

סנטימנט הצרכנים (נתון מתוקן) עודכן מעלה ב-0.3 נק' ל-98.5 נק'. עם זאת, בניגוד לגוש האירו, רשם מדד מנהלי הרכש לפי Markit ירידה קלה בנובמבר במגזר התעשייה ל-53.8 נק' והשירותים ל-54.7 נק' - עדיין התרחבות אך בקצב נמוך יותר מזה שנרשם באוקטובר.

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	
26/11/2017	מדד המשולב, מדדי הפדיון, יצור תעשייתי, לינות תיירים – ישראל
27/11/2017	ריבית בנק ישראל, פדיון ברשתות שיווק – ישראל, מכירות בתים חדשים – ארה"ב
28/11/2017	מחירי בתים, אמונ הצרכנים – ארה"ב
29/11/2017	יצוא שירותים, כרטיסי אשראי – ישראל, תוצר רבעון 3, מכירות בתים בתהליך, ספר הבז' – ארה"ב
30/11/2017	מדד מחירי התצרוכת, דורשי עבודה חדשים – ארה"ב, מנהלי הרכש -סין
01/12/2017	מנהלי הרכש, מכירות כלי רכב – 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