

ישראל

הפתרון להקמת ממשלה טרם נראה באופק, השבוע עבר המנדט הרשמי להקמת הממשלה מבנימין נתניהו לבני גנץ. דחיית הקמת הממשלה דוחה את הטיפול בכמה עניינים כלכליים דחופים ובעיקר את הטיפול בגרעון. להליכה לבחירות נוספות יש השלכות משמעותיות על המשק ובראשן אי יכולת להעביר תקציב לשנת 2020.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבועות החולפים בישראל:

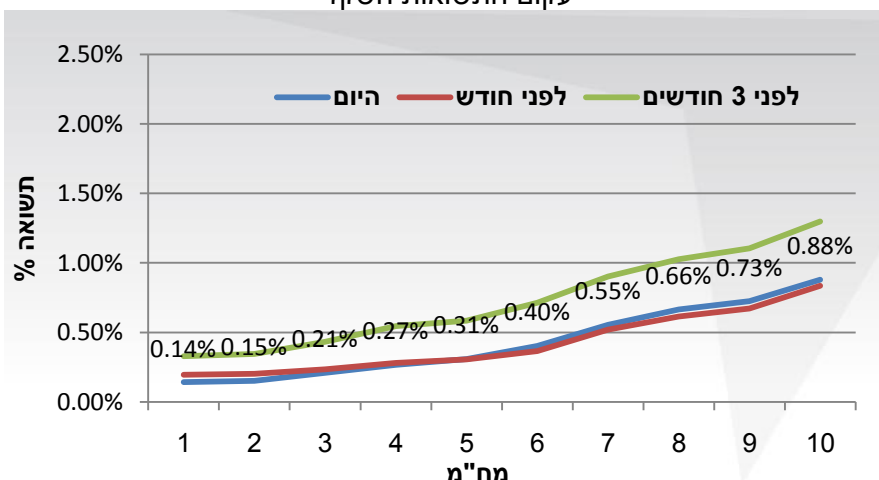
- מדד המחירים לצרכן – ירד ב- 0.2% בחודש ספטמבר והגיע ל- 100.8 נקודות, המדד ללא אנרגיה ירד אף הוא ב- 0.1%. עליות נרשמו בסעיפי הירקות והפירות הטריים (4.3%) ושירותי חינוך (1.8%). ירידות נרשמו בסעיפי תרבות ובידור (2.8%) ותחבורה (1.1%). ב- 12 החודשים האחרונים עלה המדד ב- 0.3%.

- מחירי הדירות – מהשוואת העסקאות שבוצעות ביולי-אוגוסט 2019 לעומת יולי-אוגוסט 2018 נמצא כי מחירי הדירות עלו ב- 1.3%. לעומת זאת, מדד מחירי הדירות החדשות ירד ב- 2.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

- מדד תשומות הבניה – מדד מחירי תשומה בבנייה למגורים נותר בחודש ספטמבר ללא שינוי, מתחילת השנה עלה מדד זה ב- 1.0%.

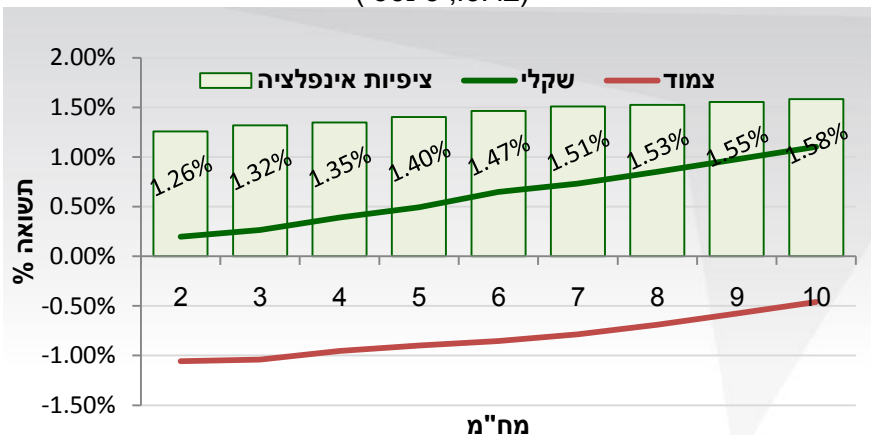
מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.19	1.15	0.21
תל בונד 40	3.77	0.98	0.02
תל בונד 60	3.97	1.08	0.12
תל בונד שקלי	3.60	2.11	2.44
תל בונד שקלי-50	3.79	1.26	1.61
תל בונד צמודות-יתר	3.68	1.27	0.28
תל בונד תשואות	3.2	2.44	1.41
תל בונד ריבית משתנה	2.46	0.92	1.14

עקום התשואות השקלי



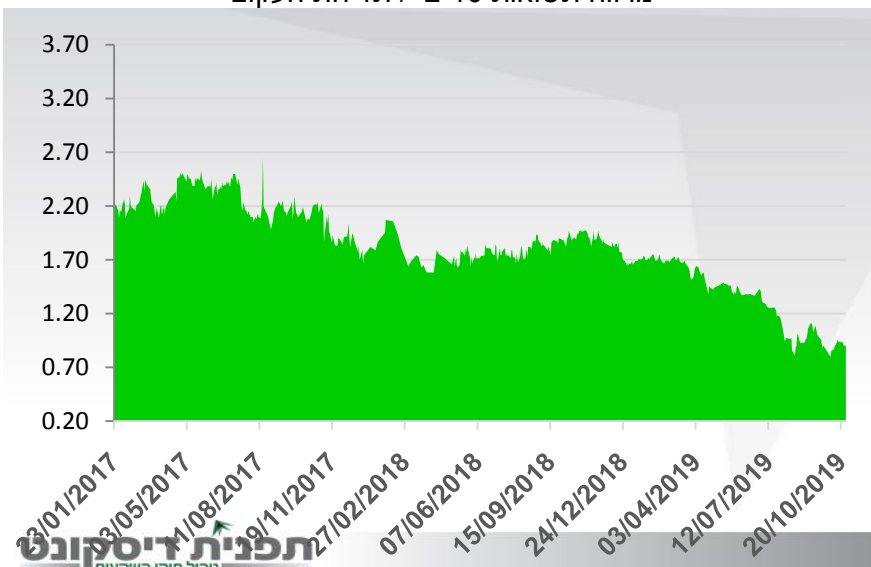
שוק האג"ח

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

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה מעורבת. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה בכ-6 נק' בסיס השבוע לרמה של 1.8%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 1.08%, פער תשואות שלילי של 72 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.31% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-7.98% מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.34% ונמצא בתשואה חיובית של כ-7.26% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.09% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-4.05%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-22 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.10%, ירידה של כ-88 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.10% בשבוע שחלף, גם מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 עלה ב-0.04%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-7.69% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.74%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-6 נק' בסיס ועומד על 1.06%, ירידה של כ-44 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

מט"ח

הדולר התחזק השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.59 נק' לרמה של 97.59 נק'. האירו נחלש מעט ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר והאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.535 ₪, ירידה של כ-0.25%. האירו נחלש בכ-0.89% לרמה של 3.917 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-5.37%. כמו כן האירו ירד מול השקל בכ-8.42% מתחילת השנה.

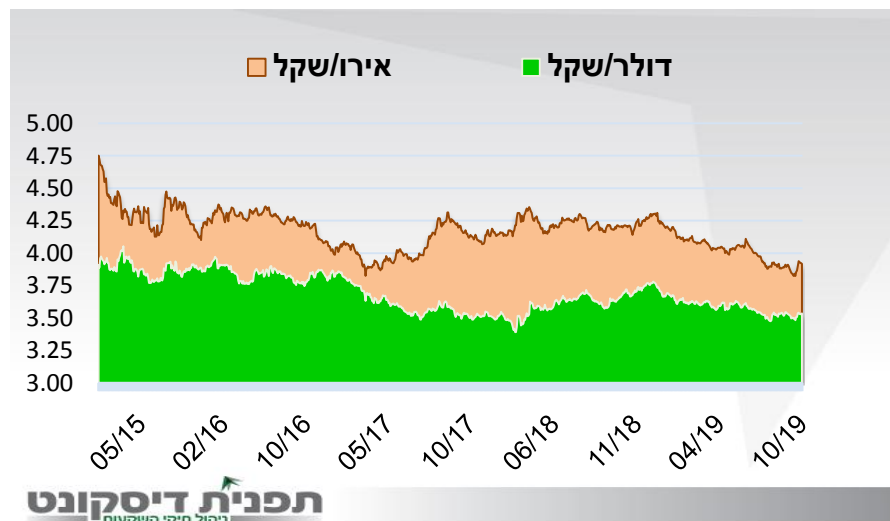
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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	0.27	2.33	12.93
ת"א 90	-0.18	3.24	33.02
ת"א 125	0.15	2.65	18
ת"א פיננסים	0.82	2.80	24.46
נדל"ן 15	-0.28	4.15	62.68
SME60	0.64	1.66	6.81
ת"א נפט וגז	-1.33	3.55	-3.59

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.54	1.77
יורו / שקל	3.92	3.67
ליש"ט / שקל	4.54	6.31
יורו / דולר	1.11	1.88



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 עלה ב-0.27% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-12.93%, בעוד ת"א 90 ירד ב-0.18% ונמצא כ-33.02% מעל לרמתו בתחילת השנה. חברת הנדל"ן המניב גזית גלוב נכשלה בהצעת הרכש שלה לרכישת כלל מניות אטריום, יש לציין כי רוב בעלי המיעוט בחברה היו בעד ההצעה אולם לא רוב מספק של 75% על מנת לאשר את העסקה. היתר השליטה בחברת הביטוח הפניקס צפוי לעבור בשבועות הקרובים מדלק קבוצה, הפניקס תימכר לקרנות הזרות סטנברידג' וגלאטין. העסקה צפויה להעניק תזרים מזומנים שמיועד לעזור לדלק קבוצה להשלים את עסקת איטקה.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שער. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-1.22% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-20.57%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-2.04% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-26.84%. זינוק של 26% בגרעון הממשלתי האמריקאי בשנת 2019 לעומת שנת התקציב הקודמת, מדובר בגרעון הגבוה ביותר משנת 2012. שיעור הגרעון מהתוצר עמד על 4.6% לעומת 3.8% אשתקד. ההוצאות הפדרליות עלו ל-4.4 טריליון דולר, עליה של 8%. ההכנסות עלו רק ב-4% ל-3.5 טריליון דולר. משרד הסחר של ארה"ב הודיע השבוע כי הם קרובים לסיכום על חלקים מהסכם הסחר עם סין. מספר ימים קודם אמר ראש צוות המו"מ הסיני כי הושגה התקדמות משמעותית לקראת חתימה על הסכם. עוד דווח השבוע כי נשיא ארה"ב, טראמפ, שוקל לפרוש מהסכם האקלים

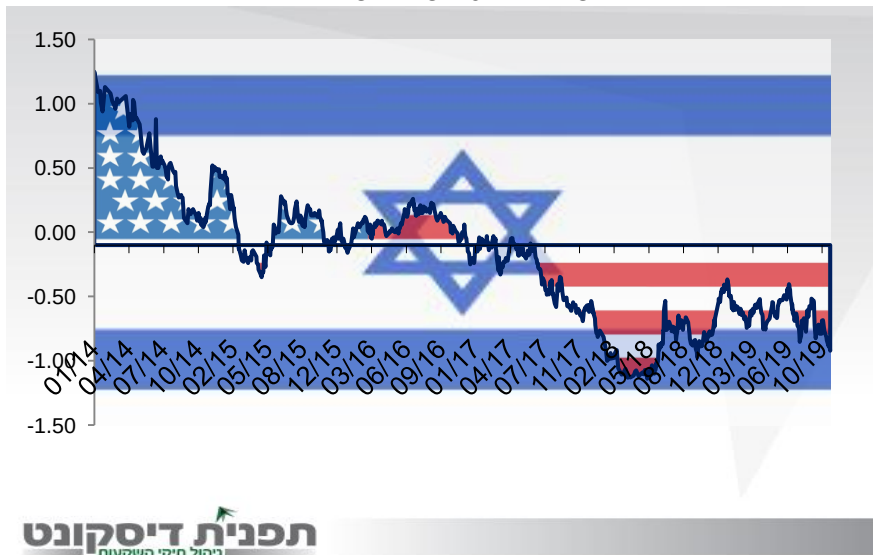
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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

שנחתם בפריז בשנת 2015, מדובר בהבטחת בחירות של טראמפ שהוא טרם מימש. יש לציין כי הסכם פריז אינו מחייב ביצוע פעולות שונות או עמידה ביעדים, אלא רק דיווח על התקדמות לאו"ם.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	1.25	1.02	17.40
S&P 500	1.22	1.54	20.57
נאסד"ק 100	2.04	3.61	26.84
דאקס	2.07	3.75	22.12
פוטסי	2.43	-1.13	8.86
CAC 40	1.52	0.78	20.96
STOXX EUROPE 600	1.57	1.24	17.88
שנחאי	0.09	1.23	17.92
ניקיי 225	1.37	4.80	13.91

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

27/10/2019	מדד בטחון הצרכנים – ישראל .
29/10/2019	מדד מחירי הדירות CS – ארה"ב .
30/10/2019	החלטת הריבית – ארה"ב.
30/10/2019	תמ"ג רבעון 3 – ארה"ב.
31/10/2019	אחוז המובטלים – אירופה.

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