

ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.68	1.16	0.75
תל בונד 40	3.49	1.18	0.67
תל בונד 60	4.08	1.17	0.70
תל בונד שקלי	4.09	1.44	2.06
תל בונד צמודות-יתר	3.84	1.33	0.84
תל בונד תשואות	3.91	1.91	1.42
תל בונד ריבית משתנה	3.19	1.49	0.96

עקום התשואות השקלי



פתיחת השנה החיובית בבורסה הישראלית המשיכה גם בשבוע החולף. מדדי המניות המובילים רשמו עליות, בעוד ששוק האג"ח נרגע מעט לאחר 3 שבועות של עליות נאות.

נתוני הפדיון הכספי ברשתות השיווק לחודשים אוקטובר-דצמבר הראו על עליה של 3.7%. עליה זהה נרשמה גם בפדיון רשתות המזון בתקופה זו. בסיכום כל שנת 2017 גדל סך הפדיון ברשתות השיווק ב-2.4% בהשוואה לשנת 2016. למעשה הנתון משקף צמיחה אפסית, בהתחשב בקצב גידול האוכלוסיה (כ-2%) ומדד המחירים לצרכן (+0.4%). בפועל, בקרב חלק מרשתות השיווק בוצעו תהליכי יעול שגרמו לשיפור ממשי במרווח התפעולי למרות התמתנות קצב המכירות. התגברות מגמת הקניות באינטרנט בקרב הצרכנים הישראליים, צפויה לפעול לטובת רשתות שיווק שהשקיעו בטכנולוגיה תפעולית ובלוגיסטיקה על חשבון חברות שעדיין פועלות במודל מכירות מסורתי בלבד.

נתוני יצוא מגזר השירותים לחודש נובמבר הסתכמו ב-3.8 מיליארד דולר – עליה של 1.2% לעומת החודש הקודם, וגבוהה בכ-15% לעומת נובמבר 2016. בתוך כך, יצוא שירותים של ענפי ההיי-טק, המהווה 46% מסך יצוא השירותים, עלה ב-3.6% ביחס לחודש הקודם ואילו ההכנסות מתיירות (הנחשבות יצוא) עלו ב-0.8% ביחס לחודש אוקטובר.

השבוע פורסם גם סיכום שנת 2017 בענף המלונאות. במספר לינות תיירים נרשמה עליה של 24% לעומת שנת 2016. סך לינות התיירים הסתכם ב-10.6 מיליון והיוו 44% מסך כל הלינות. במספר לינות הישראלים לא היה שינוי והוא הסתכם ב-13.6 מיליון לינות. סך כל הלינות עלה ב-10% ל-24.2 מיליון.

שוק האג"ח

שוקי האג"ח המקומי שנהנו מעליות נאות מתחילת החודש, נרגעו מעט השבוע. מדד התל-בונד 60 איבד 0.03% מערכו, בעוד מדד אג"ח ממשלתי צמוד לטווח של 2-5 שנים עלה ב-0.03%. כך שהמרווח עלה בשיעור זניח.

מדד התל-בונד השקלי איבד 0.09% מערכו, בעוד שמדד התל-בונד הלא-צמוד 2-5 ירד ב-0.03%. שוב, עליית מרווח מינורית.

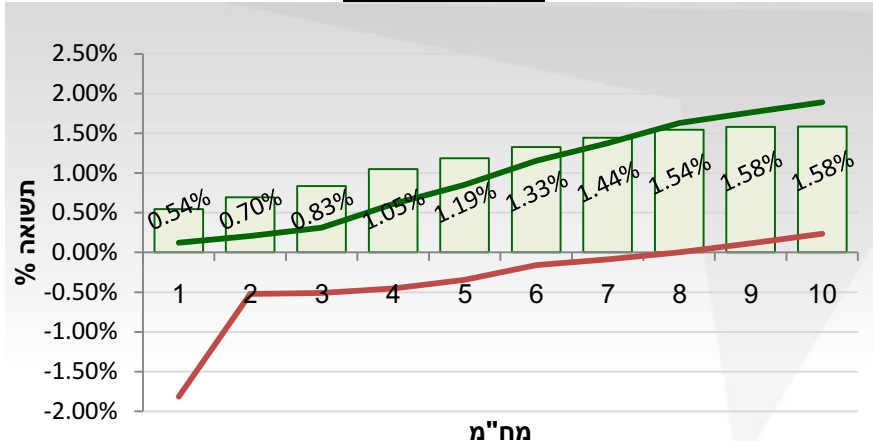
במח"מים הארוכים בלטה עליית מדד צמוד +5 שנים שהוסיף לערכו 0.12% השבוע ועלה מתחילת החודש ב-1.57%. יש לציין כי מח"מ המדד הזה הוא מעל 12 שנים ולכן עליות השערים הנאות משפיעות על התשואה הגלומה במתינות יחסית.

מט"ח

בשוקי המטבע נרשם שבוע נוסף של דולר חלש, שנסחר בסיומו בשער של כ-3.39 ש"ח לדולר. המשך החלשות המטבע האמריקאי אל מול האירו (ששער עומד כעת על 1.242 דולר לאירו) נתנה את אותותיה גם בשוק המט"ח המקומי.

האירו מצידו הגיע במהלך השבוע לשער של 4.22 ש"ח לאירו – שער הגבוה ביותר מאז חודש ספטמבר. התייחסותו הכמעט-מפורשת של הנשיא טראמפ ל"מלחמת המטבעות" גרמה לשווקים להעריך כי הנשיא האמריקאי מוכן לפעולה בכל הקשור להשפעות "לא הוגנות", כדבריו, על שערי החליפין. כתוצאה מכך נחלש הדולר מול רוב המטבעות המובילים ושיפר אף יותר את מצב התעשייה האמריקאית. דולר חלש גם יכול לתמרץ את האינפלציה (הנמוכה מדי), לשפר את התוצר האמריקאי המקומי בתחרות מול היבוא ולתמוך בהמשך תוואי עליית הריבית.

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



צמוד שקלי ציפיות אינפלציה תפנית דיסקונט

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט

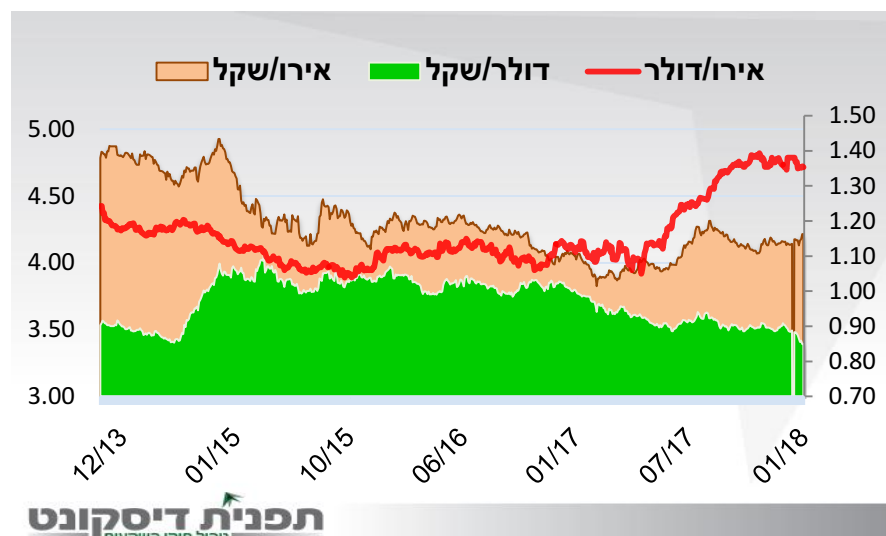
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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	0.62	2.21	2.21
ת"א 90	1.94	4.96	4.96
ת"א 125	0.95	2.9	2.9
ת"א פיננסים	2.11	4.92	4.92
נדל"ן 15	1.89	2.91	2.91
SME60	0.52	1.89	1.89
ת"א נפט וגז	1.40	1.66	1.66

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-2.2	-2.2
יורו / שקל	0.92	0.92
ליש"ט / שקל	2.41	2.41
יורו / דולר	1.24	3.28



ארה"ב

גם השבוע החולף היטיב עם המשקיעים. מדד ת"א 90 זינק ב-1.94%, בעוד מדד ת"א 35 עלה ב-0.62%. העליה נמשכת גם היום (ראשון) בתגובה לעליית מדדי המניות בארה"ב בסוף השבוע החולף.

מבין מניות ת"א 35 בלטה חברת הביטוח הראל, שמנייתה עלתה השבוע ב-6.92%. מניית חברת התרופות פריגו, שמשקלה בת"א 35 עומד על כ-7.5% עלתה השבוע ב-5.5%. מנגד, מניית חברת נייס התממשה בשיעור של 3.46% מערכה, לאחר שהספיקה להגיע החודש לשיא היסטורי במחיר המניה.

בקרב מניות חברות ת"א 90 בלטה חברת קרסו, יבואנית ניסן-רנו, שמנייתה עלתה השבוע ב-10.21% כתיקון לירידה מתמשכת במחיר המניה. מניית חברת מיטרוניקס, יצרנית רובוטים לניקוי בריכות עלתה ב-7.07% השבוע, כביטוי לצפי של המשקיעים לכמות הזמנות נאה לשנה הנוכחית.

מדד נוסף שבלט בעליות השבוע הוא מדד ת"א פיננסים 15 שעלה ב-2.11%, בעיקר בהשפעת מניות חברות הביטוח.

3 ימים לפני סיום חודש המסחר הראשון של 2018, אפקט ינואר בשוק המניות האמריקאי נמצא בשיאו. מדד הנאסד"ק 100 הוסיף לערוך 9.80% מתחילת החודש בלבד (!). מדד ה-S&P 500 עלה ב-7.45%, וגם מדד מניות התעשייה הותיק, הדאו-ג'ונס 30 בדרך לסכם חודש חיובי מאוד עם עליה בסך 5.27% עד כה.

שוק המניות הרווח בארצות הברית מגיע על רקע הצלחתו של הנשיא טראמפ בהעברת רפורמת המיסוי. חולשתו של הדולר דווקא בתקופה של העלאת ריבית, תורמת אף היא לציפיות השווקים כי היצרנים האמריקאים ייהנו מיתרון תחרותי מול עמיתיהם באירופה ובאסיה.

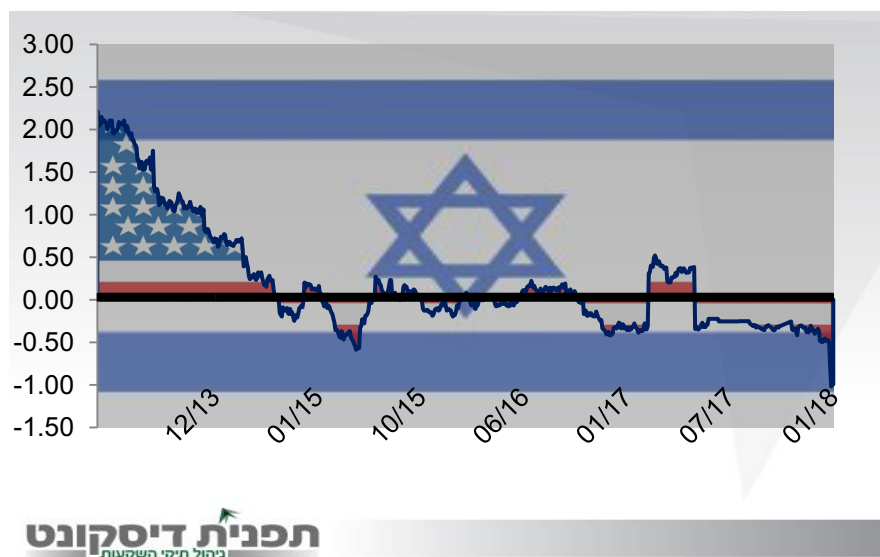
הנשיא טראמפ ידע להעביר השבוע מסר ברור ברוח זאת בפסגה

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 השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	1.08	5.27	5.27
S&P 500	2.23	7.45	7.45
נאסד"ק	2.76	9.80	9.80
דאקס	-0.70	3.27	3.27
פוטסי	-0.84	-0.29	-0.29
CAC 40	0.05	4.08	4.08
STOXX EUROPE 600	-0.08	2.93	2.93
שנחאי	1.73	7.29	7.29
ניקיי 225	-0.59	3.60	3.60

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



הכלכלית בדאבוס שבשווייץ. על פי טראמפ, מדיניותו הכלכלית השמה את ארה"ב במרכז סדר העדיפויות אינה סותרת שיתופי פעולה עם כלכלות אחרות. בשיטת המקל והגזר המאפיינת אותו רמז טראמפ כי ישנם שווקים שאינם מתחרים באופן הוגן בזירת הסחר העולמי. אך הוא נמנע מלציין במפורש את שמה של סין... אגב, טראמפ הוא הנשיא הראשון מאז ביל קלינטון אשר מגיע לפסגה הכלכלית בדאבוס. הנשיאים בוש ואובמה לא הגיעו לוועידה בשנות כהונתם.

בשוק האג"ח האמריקאי נרשם שבוע נוסף של עליית תשואות. אג"ח ממשלת ארצות הברית ל-10 שנים נסחר ביום שישי בתשואה של כ-2.66% לעומת 2.64% בסוף השבוע הקודם ו-2.48% לפני שבועיים. עליית התשואות עשויה להימשך על רקע חוזקתו של שוק המניות והעליה בתיאבון לסיכון מצד המשקיעים.

התמ"ג האמריקאי לרבעון הרביעי רשם עליה של 2.6% לעומת צפי לעליה של 3%. הוצאות הממשלה אמנם עלו ותרמו לתוצר, אך מנגד התיאבון של הצרכנים האמריקאים לסחורה מיובאת עלה ופגע בתוצר המקומי. עונת המכירות של דצמבר היתה מוצלחת מההערכות המוקדמות, והצפי הוא כי חידוש המלאים עשוי להשפיע לטובה על התמ"ג כבר ברבעון הנוכחי.

השבוע פורסמו מספר נתוני מפתח על שוק הנדל"ן האמריקאי: מדד מחירי הבתים לחודש נובמבר עלה ב-0.4%, בהתאם לצפי, והגיע לקצב שנתי של 6.5%. מכירות בתים קיימים (יד-שניה) ירדו לקצב שנתי של 5.57 מיליון יח' לעומת צפי ל-5.72 מיליון יח' ו-5.78 מיליון יח' בחודש הקודם. מכירות הבתים החדשים צנחו בחודש דצמבר ב-9.3% לקצב שנתי של 625 אלף יח' לעומת קצב של 676 אלף יחידות בחודש הקודם. נתון מלאי הנפט השבועי הורה גם השבוע על ירידה במלאים, הפעם ירידה מתונה בסך של 1.07 מיליון חביות. מגמת עליית הביקוש לנפט נמשכת ומחיר חבית נפט מסוג ברנט עומד על 66 ד'.

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

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

הכנסה פרטית (דצמבר) – ארה"ב. תמ"ג רבעוני ושנתי- ספרד	29/1/2018
תמ"ג רבעוני ושנתי – האיחוד האירופי, צרפת. שיעור האבטלה והוצאות משקי בית– יפן. מדד מחירים לצרכן – גרמניה.	30/1/2018
מדדי מנהלי הרכש – סין. מדד מחירים לצרכן – צרפת, ספרד. ייצור תעשייתי – יפן. שיעור אבטלה – האיחוד האירופי.	31/1/2018
מדד הפריון התעשייתי – ארה"ב. מדדי מנהלי הרכש – האיחוד האירופי.	1/2/2018
שיעור האבטלה, שכר ממוצע לשעת עבודה – ארה"ב. מדד מחירים לצרכן – איטליה.	2/2/2018

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