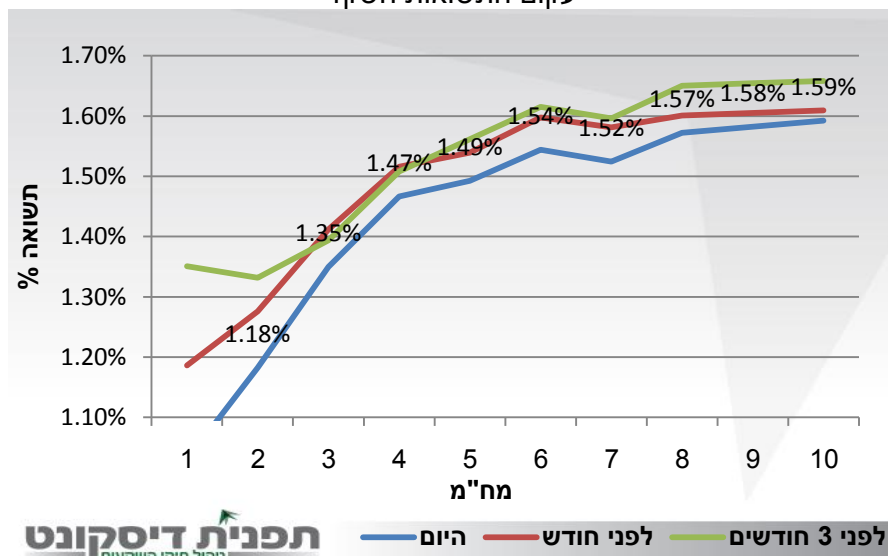


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.14	1.33	1.10
תל בונד 40	3.39	1.33	0.96
תל בונד 60	3.78	1.34	1.03
תל בונד שקלי	3.78	2.31	3.44
תל בונד צמודות-יתר	3.78	1.43	1.12
תל בונד תשואות	3.66	2.88	2.55
תל בונד ריבית משתנה	2.59	0.55	0.81

עקום התשואות השקלי



בשבוע האחרון התפרסמו מעט נתונים כלכליים בישראל.

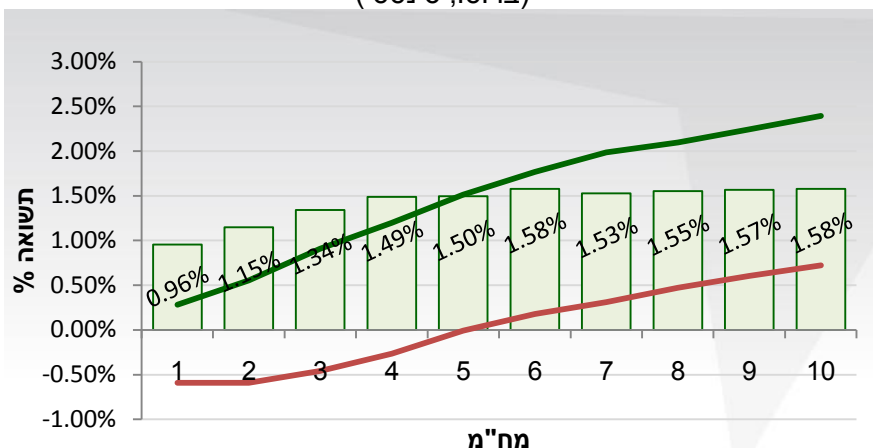
- בתשעת החודשים הראשונים של 2018 נרשמו 18.9 מיליון לינות במלונות התיירות בארץ. 8.2 מיליון לינות של תיירים – 43% מסך כל הלינות (42% אשתקד) כאשר בחודש ספטמבר 1.9 מיליון ישראלים ותיירים בילו במלונות בארץ. כמו כן, בתשעת החודשים הראשונים של השנה עלתה תפוסת החדרים ל- 67% לעומת 66% אשתקד (עלייה של 2.1%), כאשר מחוזות ירושלים והצפון הובילו עם עלייה בתפוסה של 5.9%-3.5% בהתאמה.

- בחודשים יולי-ספטמבר 2018 חלה עלייה של 5.2% במספר המשרות הפנויות (בחישוב שנתי), בהמשך לעלייה של 2.8% במספר המשרות הפנויות בחודשים אפריל-יוני 2018.

התפרסמו פרוטוקולים של ישיבת בנק ישראל בתחילת החודש. כזכור בתום הישיבה הוחלט להשאיר את הריבית ברמה של 0.1%. מהפרוטוקול עולה כי בין חברי הוועדה יש מחלוקת בשאלה האם האינפלציה גבוהה מספיק על-מנת להצדיק העלאת ריבית כבר בחודש הקרוב או שיש להמתין ולראות האם תתבסס בתוך תחום היעד. כמו כן צוין כי התחזקות נוספת של השקל היא גורם הסיכון העיקרי לגובה האינפלציה בישראל. להערכתם של חברי הוועדה, להותיר הריבית ברמה נמוכה לאורך זמן יש השפעות שליליות בטווח הארוך וכי בהחלטה על גובה הריבית על הוועדה לתת משקל רב יותר להשפעות אלה. שניים מתוך ששת חברי הוועדה המוניטארית הצביעו בעד העלאת הריבית כבר בחודש הקרוב לרמה של 0.25%.

שוק האג"ח

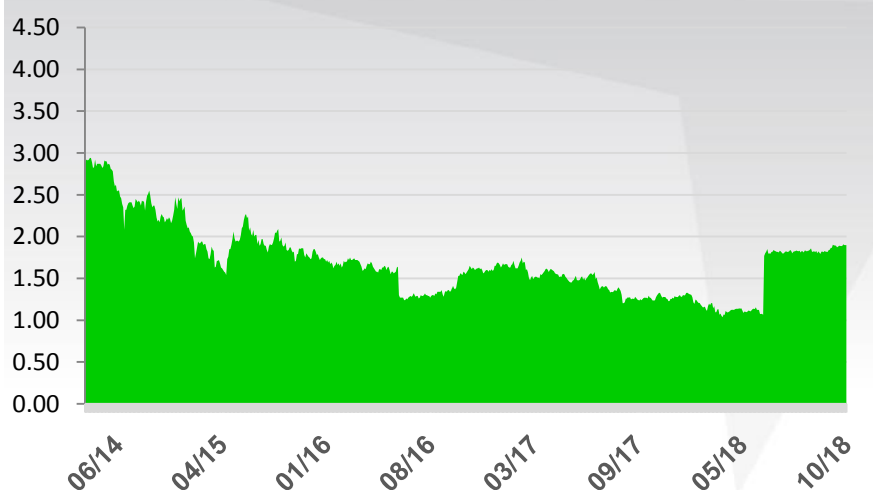
עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

צמוד שקלי ציפיות אינפלציה

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

ברוב שוקי האג"ח נרשמה מגמה של ירידת שערים (עליית תשואות). עקום התשואות ירד לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה וחזרה לרמות של תחילת אוקטובר אחרי זינוק ל-3.25% (שיא של שבע שנים) לפני שבועיים. בסיכום שבועי תשואת האג"ח ירדה בכ-12 נקודות בסיס לרמה של 3.08%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 2.35%, פער תשואות שלילי של 73 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.23% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 2.12%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.06% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 0.91%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-9 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.31%, עלייה של כ-82 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.37% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.17%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של 0.57% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של 0.74%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-8 נקודות בסיס ועומד על 1.34%.

גזית גלובל הבטיחה גיוס של 554 מיליון שקל באמצעות הרחבת סדרת אג"ח הקיימת י"ג. תמורת ההנפקה מיועדת למחזור חוב פיננסי קיים ולמימון הפעילות השוטפת של החברה. במקור, החברה ביקשה לגייס סכום של 400 מיליון שקל, אך בשל הביקושים החליטה להגדיל את היקף הגיוס. החברה מדורגת AA- בידי מעלות ובדירוג מקביל Aa3 של מידרוג. התשואה במכרז מוסדי נסגרה על כ-2.8% צמוד מדד מח"מ של הסדרה (לאחר הרחבה) עומד על 6.6 שנים. גזית גלובל עוסקת ברכישה, השבחה, פיתוח וניהול של נדל"ן מניב בצפון אמריקה, ברזיל, ישראל ואירופה ומתמקדת במרכזים מסחריים מעוגני סופרמרקטים.

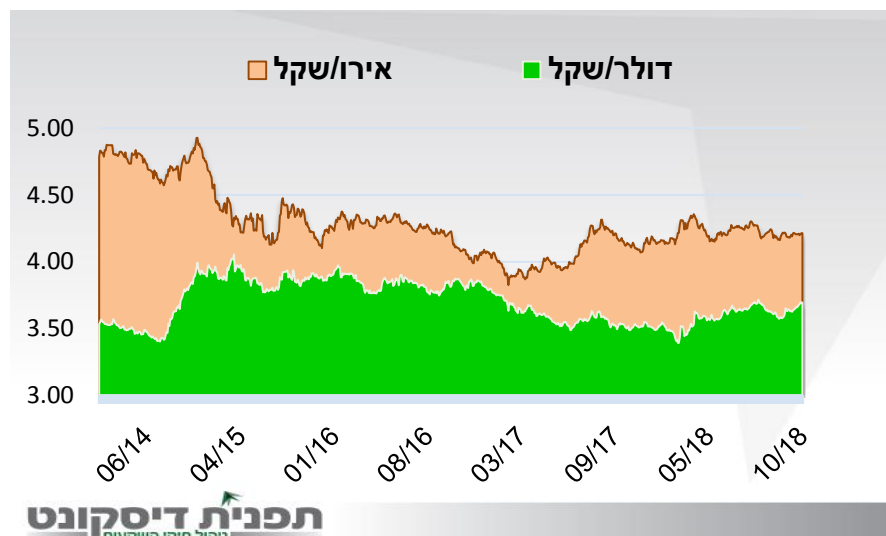
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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

מט"ח

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-3.23	-4.54	3.87
ת"א 90	-2.33	-4.21	2.03
ת"א 125	-3.07	-4.5	3.93
ת"א פיננסים	-3.68	-4.42	5.14
נדל"ן 15	-2.20	-4.7	-6.06
SME60	-4.63	-6.36	-12.74
ת"א נפט וגז	-2.80	-2.45	13.33

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	1.61	6.5
יורו / שקל	-0.18	0.84
ליש"ט / שקל	-0.07	1.06
יורו / דולר	-1.98	-5.18



המטבע האמריקאי התחזק על רקע צמצום המאזן של פד. כזכור החל מהחודש הנוכחי הפד עבר לשלב האחרון בתהליך צמצום המאזן, כלומר גריעה של כ-50 מיליארד דולר מהשווקים בכל חודש. הפד פרסם את הדו"ח השבועי בנוגע למאזנו. לפי הדו"ח, מאזן הבנק צפוי לרדת בכ-25.2 מיליארד דולר בשבוע הקרוב. כ-3.2 מיליארד דולר יופחתו בשוק האג"ח מגובה המשכנתאות (MBS) וכ-22 מיליארד דולר בשוק האג"ח הממשלתי. בניגוד לאוקטובר שהיה חודש עם יחסית מעט אג"ח ביד הפד שהגיעו לפדיון (כ-42 מיליארד), בחודש נובמבר צפוי פדיון עצום של כ-59.2 מיליארד דולר ואין לדעת כיצד השווקים יגיבו לפדיון הנ"ל. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.68 נק' לרמה של 96.32 נק' - קרוב מאוד לרמתו באמצע חודש אוגוסט כאשר הממד נגע בכ-97 נק'. האירו נותר ללא שינוי ביחס למטבעות המובילים. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו, שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.69 ₪, עליה של כ-1%. האירו התחזק בכ-0.1% לרמה של 4.21 ₪. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-6.5%. האירו עלה מול השקל בכ-0.8% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערים חדות. מדד ת"א 35 ירד ב-3.23% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-3.9%, בעוד ת"א 90 ירד ב-2.33% ונמצא כ-2% מעל לרמתו בתחילת השנה. חברת צ'ק פוינט פרסמה את דוחות הרבעון השלישי של 2018. החברה הציגה הכנסות של כ-471 מיליון דולר, צמיחה של כ-4% ביחס לרבעון המקביל. הרווח הנקי הסתכם ב-198 מיליון דולר, לעומת 192 מיליון דולר ברבעון המקביל. במהלך הרבעון חברה ביצעה רכישה חוזרת (BuyBack) של 2.6 מיליון מניות בסכום כספי של 300 מיליון דולר, כלומר במחיר ממוצע של 115 דולר למניה. במקביל לפרסום הדוחות הודיעה החברה על רכישת Dome9 הישראלית תמורת 175 מיליון דולר

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	-3.28	-7.21	-1.63
S&P 500	-3.94	-8.76	-0.56
נאסד"ק 100	-3.59	-10.16	7.13
דאקס	-3.06	-8.54	-13.29
פוטסי	-2.04	-8.04	-10.17
CAC 40	-2.31	-9.58	-6.50
STOXX EUROPE 600	-2.46	-8.05	-9.47
שנחאי	2.09	-7.71	-21.27
ניקיי 225	-6.50	-12.17	-7.28

במזומן. זוהי הרכישה הראשונה של צ'ק פוינט מאז רכישת חברת Lacoon בשנת 2015. Dome9 פועלת בתחום אבטחת תשתיות הענן ומספקת ללקוחותיה מערכת בתחום הגילוי, התיקון והאכיפה האקטיבית של מדיניות אבטחה בענן, בקרת גישה למשאבי ענן מרחוק וניהול הרשאות באופן שמאפשר לארגונים להשתמש בשירותי הענן הציבוריים הגדולים בשוק כמו AWS של אמזון, AZURE של מיקרוסופט ו-GCP של גוגל באופן מאובטח.

חברת מגורית רוכשת בניין מגורים נוסף בירושלים תמורת 75 מיליון שקל. בניין בן 7 קומות בלב ירושלים, הממוקם ברחוב הלל 2 פינת רחוב קינג ג'ורג' 27. הבניין כולל 31 דירות ו-7 חנויות בשטח של 2,870 מ"ר. בכוונת הקרן לעשות שיפוץ כללי לבניין שיכלול הגדלת כמות הדירות ושדרוג השטחים הציבוריים.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערים חדות. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-3.94% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.6%. מדד הנאסד"ק ירד השבוע ב-3.59% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-7.13%. שווי שוקי המניות בעולם נחתך ביותר מ-6.7 טריליון דולר מתחילת אוקטובר, לאחר שהציפיות להמשך הצמיחה ברווחי החברות הועמדו במבחן על ידי התגברות סכסוכי סחר ועליית הריבית.

טראמפ מגביר את התקפותיו על ג'רום פאוול, יו"ר הפד. "בכל פעם שאנחנו עושים משהו גדול, הוא מעלה את הריבית. נראה כמעט שמח כשהוא מעלה ריבית", אמר טראמפ בראיון ל"וול סטריט ג'ורנל". בנוסף אמר טראמפ ש"מוקדם מדי לומר, אבל יכול להיות" שהוא מתחרט על שמינה את פאוול ליו"ר הפד.

טראמפ רוצה להוריד את מחירי התרופות בארה"ב. הציע כי תוכנית ביטוח הבריאות מדיקייר תשלם עבור תרופות מסוימות במרשם, לפי המחירים המשולמים עבורן במדינות אחרות. לצורך כך, טראמפ מציע שמדיקייר תייסד "מדד תמחור בינלאומי", שעליו תתבסס בבואה להחליט כמה לשלם עבור תרופות המכוסות על ידה ואשר יש בהן הכרח רפואי

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

לטיפול. יוזמת הוזלת מחירי התרופות צפויה להיכנס לתוקף בתחילת 2019 או 2020. הודעת טראמפ הגיעה לאחר שהממשל פרסם מחקר ממשלתי, שקבע כי המחיר שמשלמת מדיקייר עבור התרופות במרשם היקרות ביותר, גבוה ב-80% מאשר במדינות מתועשות מפותחות אחרות.

בזירת המאקרו התפרסמו נתוני התוצר לרבעון השלישי 2018. ברבעון האחרון כלכלת ארה"ב צמחה בקצב מעט יותר גבוה לעומת הציפיות, הודות לעליה של 4% בצריכה הפרטית - השיעור המהיר ביותר מזה קרוב לארבע שנים ועליה של 3.3% בהוצאות הממשלה. התוצר צמח ב-3.5% בקצב שנתי לעומת צפי כלכלנים לצמיחה של 3.3%. מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור בארה"ב עלה ל-55.9 בחודש אוקטובר בהשוואה ל-55.6 בחודש ספטמבר. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף עלו מעט לרמה של 215 אלף, לעומת 210 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי נותר ללא שינוי ברמה של 211.75 אלף. יחד עם זאת סנטימנט הצרכנים הפתיעה לרעה כאשר ירד בחודש אוקטובר לרמה של 98.6 נק' לעומת 99.0 נק' בחודש ספטמבר. תחזית הכלכלנים היתה שהמדד יישאר ללא שינוי. מכירות בתים חדשים בחודש ספטמבר הגיעו לסך של 553 אלף, ירידה של 5.5% בהשוואה לנתוני אוגוסט.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

מכירות קמעונאיות – יפן. מדד המחירים ליצרן – איטליה.	29/10/2018
תמ"ג – צרפת, איטליה, האיחוד האירופי. שיעור האבטלה – גרמניה. מדד המחירים לצרכן – ספרד, גרמניה.	30/10/2018
מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור – סין. החלטת הריבית – יפן. מדד המחירים לצרכן – צרפת, איטליה, האיחוד האירופי. תמ"ג – ספרד, קנדה. שיעור האבטלה – איטליה, האיחוד האירופי, ישראל. מדד התעסוקה של ADP – ארה"ב.	31/10/2018
מדד מנהלי הרכש – בריטניה, ארה"ב. החלטת הריבית – בריטניה. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב.	1/11/2018
מדד מנהלי הרכש – ספרד, איטליה, צרפת, גרמניה, האיחוד האירופי. שיעור האבטלה – ארה"ב, קנדה.	2/11/2018

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