

ישראל

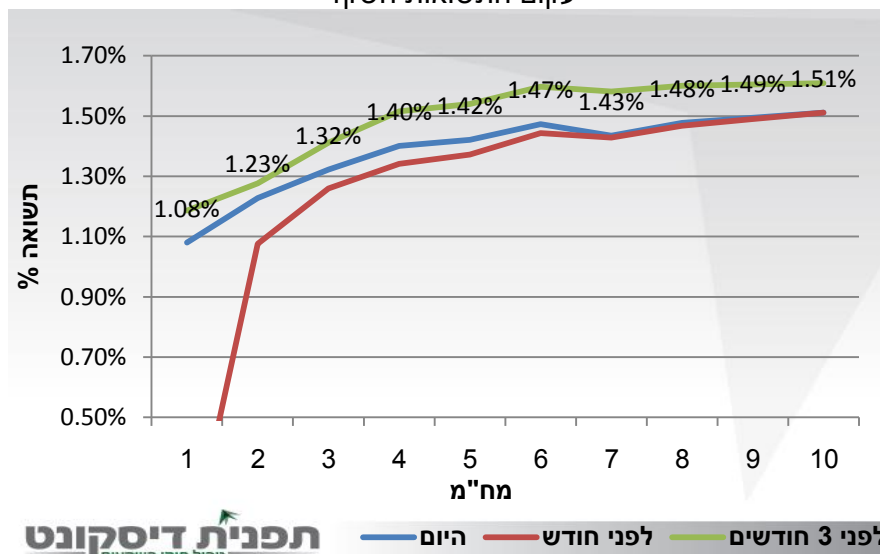
עכשיו זה רשמי, הכנסת מפוזרת ונקבע מועד לבחירות חדשות. הבחירות לכנסת ה-21 יתקיימו ב-9 לאפריל. הבורסה בתל אביב הגיבה בירידות חדות להודעה הדרמטית, אך הירידות נבלמו יומיים לאחר מכן. למחרת בבוקר, במעמד קבלת הפנים לנגיד בנק ישראל החדש, נתניהו התייחס לירידות בשווקים ואמר למשקיעים המודאגים "אם יש לכם שכל, עצמו את העיניים ותנו לקרוסלה להסתובב". מאוחר יותר בסיעת הליכוד נתניהו הבטיח לדאוג ליציבות כלכלת ישראל.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

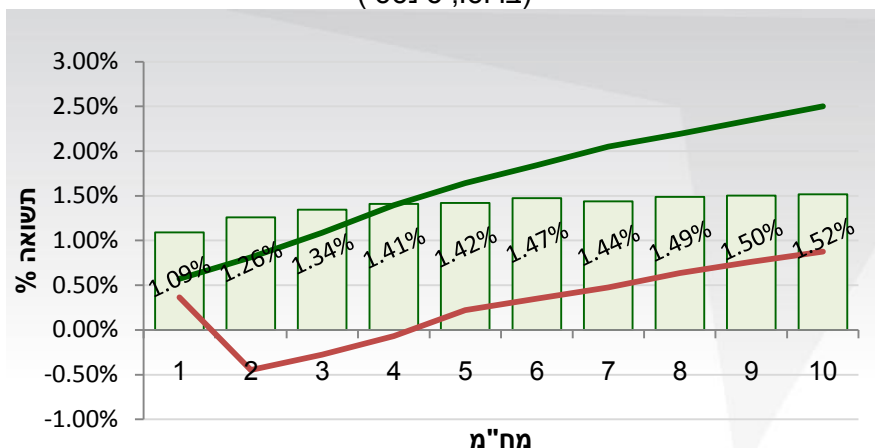
- באחד-עשר החודשים הראשונים של 2018 נרשמו 23.3 מיליון לינות במלונות התיירות בארץ. 10.7 מיליון לינות של תיירים – 46% מסך כל הלינות (44% אשתקד) כאשר בחודש נובמבר כ-2.08 מיליון ישראלים ותיירים בילו במלונות בארץ. כמו כן, באחד-עשר החודשים הראשונים של השנה עלתה תפוסת החדרים ל-69% לעומת 67% אשתקד (עלייה של 2.1%), כאשר מחוזות ירושלים והצפון הובילו עם עלייה בתפוסה של 6.1% ו-3.2% בהתאמה.
- נתון יצוא השירותים של המשק לחודש אוקטובר הסתכם בעלייה של 3% ביחס לחודש הקודם ל-4.1 מיליארד דולר. יצוא השירותים של ענפי ההיי-טק עלה ב-2.1% לאחר ירידה של 4.8% בחודש ספטמבר והסתכם ב-2.3 מיליארד דולר.
- שיעור האבטלה בנובמבר נותר ללא שינוי ברמה של 4.1%. זאת תוך עליה קטנה בשיעור ההשתתפות לרמה של 63.9% לעומת 63.7% בחודש אוקטובר. יחד עם זאת חלה עליה באחוז המועסקים במשרה מלאה ל-78.7% לעומת 78.1% בחודש אוקטובר.
- הפדיון ברשתות השיווק עלה בחודשים ספטמבר-נובמבר 2018 ב-

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.30	1.62	1.63
תל בונד 40	3.56	1.54	1.37
תל בונד 60	3.94	1.59	1.50
תל בונד שקלי	3.82	3.19	4.46
תל בונד צמודות-יתר	3.85	1.83	1.72
תל בונד תשואות	3.66	3.93	3.77
תל בונד ריבית משתנה	2.81	0.95	1.46

עקום התשואות השקלי



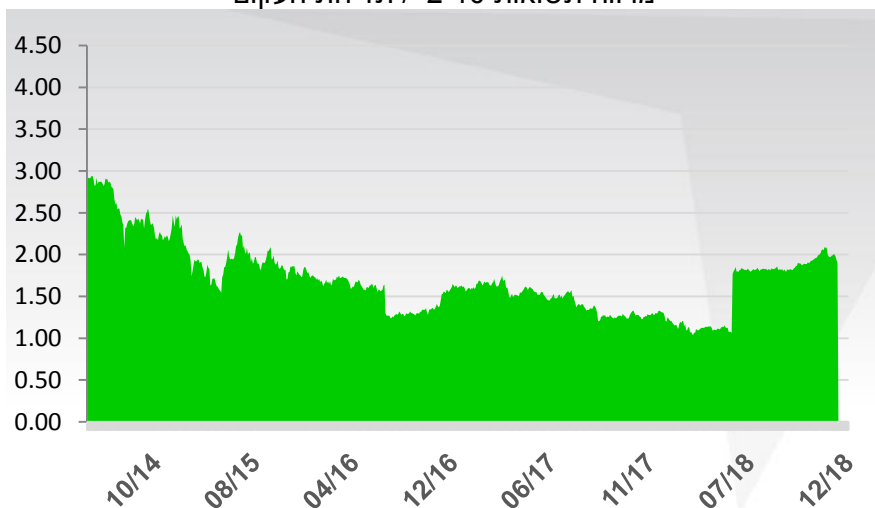
עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

צמוד שקלי ציפיות אינפלציה

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

1.7% לעומת ירידה של 0.2% בשלושת החודשים יוני-אוגוסט. הפדיון ברשתות המזון ירד ב-0.6% באותה תקופה לעומת ירידה של 2.1% בחודשים יוני-אוגוסט.

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה של ירידת שערים (עליית תשואות). עקום התשואות עלה בחלק הקצר-בינוני ונותר ללא שינוי בחלק הארוך במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים המשיכה לרדת ועומדת היום על כ-2.72%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 2.31%, פער תשואות שלילי של 41 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.05% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-5%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.06% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-1.2%. המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי עומד כעת על 3.19%, עלייה של כ-169 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.08% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.18%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה שלילית של כ-1.1% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-0.2%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-2 נקודות בסיס ועומד על 1.59%.

מט"ח

הדולר האמריקאי נחלש מעט בסיכום שבועי אל מול סל המטבעות המובילים על רקע הורדת ציפיות למספר עליות ריבית בשנה הבאה. מדד הדולר (DXY) ירד ב-0.56 נק' לרמה של 96.39 נק'. האירו נותר ללא שינוי ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק מעט בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.76 ש"ח, ירידה של כ-0.1% האירו התחזק

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

בכ-0.5% לרמה של 4.30 ₪. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-8.4%. האירו עלה מול השקל בכ-3.4% מתחילת השנה.

מניות

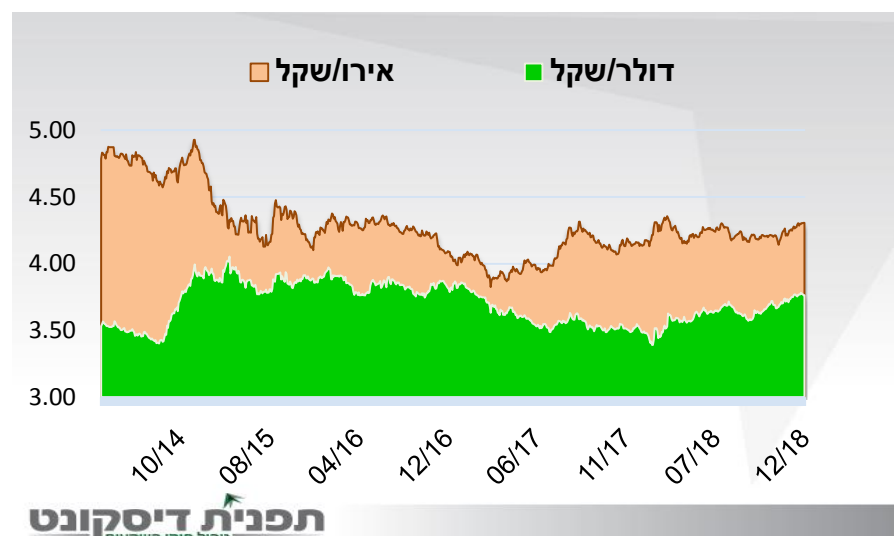
הסערה בשווקים המשיכה גם השבוע והמדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערים חדות. מדד ת"א 35 ירד ב-5.11% ומתחילת השנה הוא בתשואה שלילית של כ-4.1%, בעוד ת"א 90 ירד ב-3.93% ונמצא כ-5.1% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

כיל חתמה על הסכם ל-5 שנים לאספקת אשלג לחברת Indian Potash, יבואנית האשלג הגדולה בהודו. לפי ההסכם כיל צפויה לספק לחברה ההודית 600 אלף טון אשלג לשנה בין השנים 2019-2020 ו-650 אלף טון לשנה בין השנים 2021-2023, כולל אופציה להרחבת הכמות. מחיר האשלג ייקבע בהתאם למחירו בהודו במועד האספקה הרלוונטי. כזכור, כיל חתמה במרץ 2018 על אספקת 550 אלף טון אשלג ללקוח הודי במחיר של 290 דולר לטון.

שנפ תסגור מפעל מצברים בנתניה וכ-30 עובדים יפוטרו. שנפ מחזיקה בנתח שוק של 45% מכלל מכירות המצברים בישראל והינה יצרנית המצברים הגדולה בארץ, לצד חברת וולקן. החברה משווקת את מוצריה בכ-2,500 נקודות מכירה ברחבי הארץ ובין הלקוחות המרכזיים של החברה משרדי ממשלה ובהם משרד הביטחון, צה"ל, התעשיות הביטחוניות, רכבת ישראל, חברת החשמל ועוד. סגירת המפעל נעשית בשל החרפת התחרות ביבוא ועליית מחירי העופרת. החברה ממשיכה להסיט בהדרגה את הפעילות מייצור המצברים בישראל לייבוא שלהם. הכנסות של החברה במגזר המצברים צמחו ב-21% בתשעת החודשים הראשונים של 2018 לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו ב-131 מיליון שקל. זאת בעיקר כתוצאה מגידול במכירות של מצברים מייבואים. הרווח הגולמי של מגזר המצברים צמח ב-0.6% בלבד והסתכם ב-32 מיליון שקל.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-5.11	-11.13	-4.05
ת"א 90	-4.15	-9.19	-5.35
ת"א 125	-4.78	-10.52	-3.68
ת"א פיננסים	-6.54	-11.68	-1.41
נדל"ן 15	-4.13	-7.62	-12.62
SME60	-3.70	-12.78	-24.64
ת"א נפט וגז	-6.20	-11.7	1.71

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	1.26	8.42
יורו / שקל	2.46	3.42
ליש"ט / שקל	0.65	1.73
יורו / דולר	0.98	-4.73



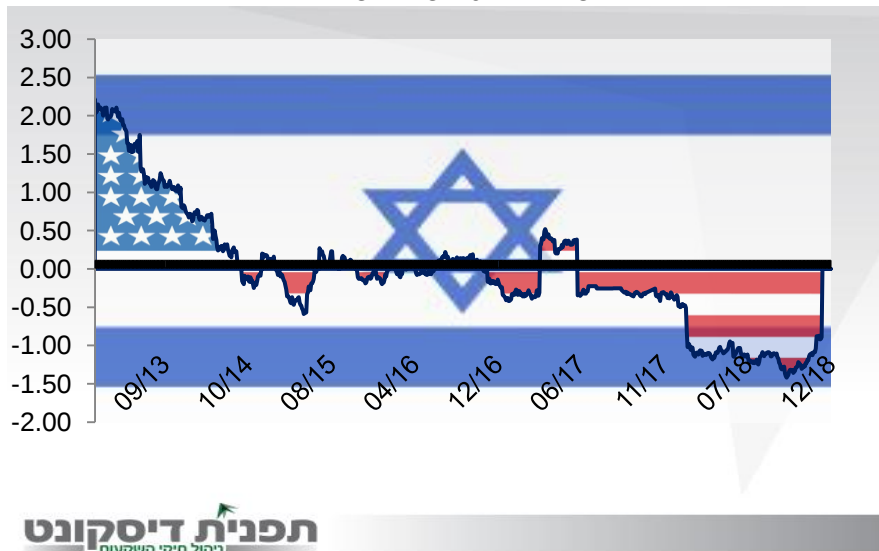
תכנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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

ארה"ב

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	2.05	-10.55	-8.02
S&P 500	2.86	-9.94	-7.03
נאסד"ק 100	3.95	-9.55	-1.74
דאקס	-0.70	-6.20	-18.26
פוטסי	0.19	-3.53	-12.41
CAC 40	-0.33	-6.50	-11.93
STOXX EUROPE 600	-0.13	-5.95	-13.61
שנחאי	-1.32	-4.06	-24.92
ניקיי 225	-0.71	-10.45	-12.40

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע המקוצר בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-2.86% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.7%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-3.95% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-1.7%.

ארה"ב וסין נכנסות לסבב נוסף בשיחות הסחר. נציגים משתי המדינות אמורים להיפגש שוב בתחילת חודש הבא. כזכור, סין הודיעה כי היא מקפיאה באופן זמני את העלאת המכסים על מכוניות, משאיות וחלקי רכב מיובאים מארה"ב. זאת כחלק מ"הפסקת אש" במלחמת הסחר עליו החליטו נשיא סין שי ג'ינפינג ונשיא ארה"ב דונלד טראמפ בארגנטינה בסוף חודש נובמבר. המנהיגים סיכמו על השהיה הדדית למשך 90 יום מתחילת השנה הבאה של הטלת מכסים ועל המשך משא ומתן. מלחמת הסחר עלתה לשתי המדינות מיליארדי דולרים ב-2018 ופגעה במגזרי הרכב, הטכנולוגיה והחקלאות. לטענת וולי טיינר, כלכלן החקלאות מאוניברסיטת פורדו, כלכלות ארה"ב וסין הפסידו כל אחת כ-2.9 מיליארד דולר בשנה בשל המכסים שהטילה סין על פולי סויה, תירס, חיטה ודורה.

טראמפ שוקל לפרסם צו שיאסור על חברות אמריקאיות להשתמש בצידו של Huawei ו-ZTE. ארה"ב טוענת שהחברות עובדות בשירות הממשל בסין וכי הצידו שלהן עלול לשמש לריגול אחר אמריקאיים. על פי משרד המסחר האמריקאי ייאסר על חברות אמריקאיות לקנות ציוד מחברות טלקום זרות שעלולות לסכן משמעותית את הביטחון הלאומי של ארה"ב. אף שלא נוקבים במפורש בשמותיהן של שתי החברות הסיניות, בממשל מצפים כי בכירי משרד המסחר יפרשו אותו כסמכות להגביל את הפצת הציוד שמייצרות שתי החברות. הצו מגיע לאחר חוק שאוסר על גופים של הממשל האמריקאי עצמו להשתמש בצידו של Huawei ו-ZTE. האם סין בתגובה תגביל שימוש במוצרי אפל?!

בזירת המאקרו התפרסמו נתוני אמון הצרכנים אשר ירד ל-128.1 בחודש דצמבר וזאת מתחת לצפי כלכלנים לנתון של 133.7. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף ירדו מעט לרמה של 216 אלף, לעומת 217 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי ירד לרמה של 218 אלף, לעומת 222.75 אלף בשבוע הקודם.

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

תמ"ג – ישראל. מדד מנהלי הרכש – סין.	31/12/2018
מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור – ספרד, איטליה, צרפת, גרמניה, איחוד האירופי, בריטניה, ארה"ב.	2/01/2019
מדד התעסוקה של ADP – ארה"ב. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב.	3/01/2019
מדד המחירים לצרכן – צרפת, איטליה, איחוד האירופי. מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים – ספרד, איטליה, צרפת, גרמניה, איחוד האירופי, בריטניה, ארה"ב. שיעור האבטלה – גרמניה, איטליה, ארה"ב, קנדה.	4/01/2019

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 ועשויה 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