

ישראל

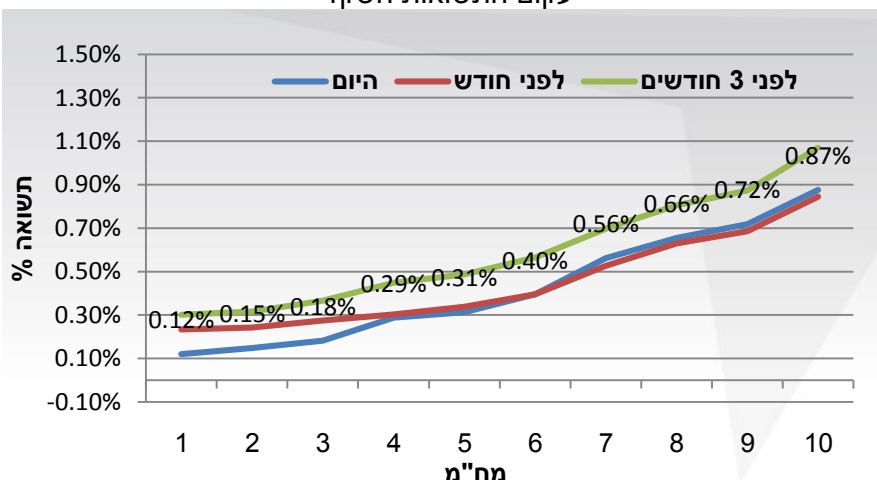
בלחץ ארה"ב הקבינט המדיני-ביטחוני בישראל החליט על הקמתה של ועדה לבחינת השקעות זרות. תפקיד הוועדה הוא לסייע לרגולטורים לשלב שיקולים של ביטחון לאומי בתהליך אישור השקעות זרות בתחומי הפיננסים, התקשורת, התשתיות, התחבורה והאנרגיה. לעת עתה הוועדה לא תעסוק בתחום ההייטק. מאחורי הקמת הוועדה מסתתר הרצון להגביל את יכולתן של קרנות השקעה וחברות סניות לרכוש חברות בעלות יכולות אסטרטגיות בישראל.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

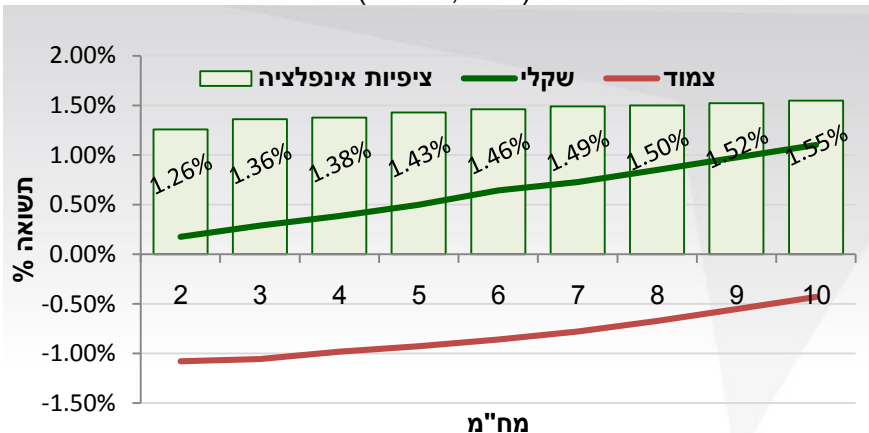
- שיעור האבטלה בספטמבר ירד מעט והגיע לרמה של 3.7% לעומת 3.8% בחודש הקודם. זאת תוך עליה בשיעור ההשתתפות לרמה של 63.5% לעומת 63.2% בחודש אוגוסט. יחד עם זאת ברבעון השלישי חלה ירידה באחוז המועסקים במשרה מלאה ל-78% לעומת 78.5% ברבעון הקודם.
- הפדיון ברשתות השייווק עלה בחודשים יולי-ספטמבר 2019 ב-6.1% לאחר עליה של 5.7% בשלושת החודשים הקודמים. הפדיון ברשתות המזון עלה ב-1.5% באותה תקופה לאחר עליה של 4.7% בחודשים אפריל-יוני 2019. מתחילת השנה גדל סך הפדיון של רשתות השייווק ב-0.4%. הפדיון של רשתות המזון ירד באותה תקופה ב-0.2%.
- סך הרכישות בכרטיס אשראי עלו ב-7.7% בחודשים יולי-ספטמבר 2019. רכישות מוצרים ושירותים אחרים עלו ב-10.3%, בעיקר בשל עלייה ברכישות מחשבים ותוכנה ב-19.6% ורכישות ציוד ושירותי תחבורה ב-8%; רכישות מזון ומשקאות עלו ב-5.7%; רכישות מוצרי תעשייה עלו ב-3.8%, בעיקר בשל עליה ברכישות רהיטים ב-6.3% ומוצרי הלבשה והנעלה ב-4.8%; הפדיון בענפי השירותים עלה ב-

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.16	1.22	0.25
תל בונד 40	3.75	1.14	0.15
תל בונד 60	3.95	1.18	0.20
תל בונד שקלי	3.59	2.19	2.53
תל בונד שקלי-50	3.77	1.29	1.64
תל בונד צמודות-יתר	3.70	1.42	0.42
תל בונד תשואות	3.21	2.59	1.55
תל בונד ריבית משתנה	2.44	0.86	1.09

עקום התשואות השקלי

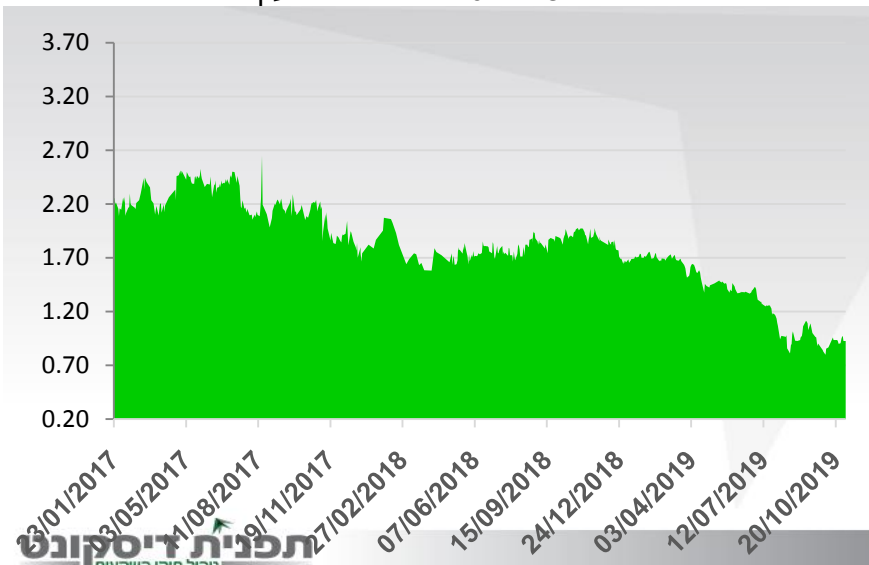


עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

5.4%, בעיקר בשל עלייה של 8.8% ברכישות שירותי ממשלה וערייה ועלייה של 5.6% ברכישות הביטוח.

• בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2019 נרשמו 19.6 מיליון לינות במלונות התיירות בארץ. 8.9 מיליון לינות של תיירים – 45% מסך כל הלינות. כמו כן, באותה התקופה עלתה תפוסת החדרים ל-70% לעומת 67% אשתקד (עלייה של 1.2%), כאשר מחוז הצפון הוביל עם עלייה בתפוסה של 5.9%. בחודשים ינואר עד ספטמבר נרשמו 1,022 אלף לינות בממוצע לחודש, לעומת 967 אלף לינות בממוצע לחודש בשנה שעברה.

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה של ירידות שערים. עקום התשואות ירד בחלקו הקצר ועלה בחלקו הארוך במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים, ירדה בכ-9 נק' בסיס השבוע לרמה של 1.71%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 0.87%, פער תשואות שלילי של 84 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

• מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.17% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-7.8%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-0.11% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-7.1% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.04% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-4%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-9 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.19%, ירידה של כ-79 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

• מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.29% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.05%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של כ-7.4% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-2.7%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-12 נק' בסיס ועומד על 1.18%, ירידה של כ-32 נק' בסיס במרווח 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

מט"ח

הדולר נחלש בסיום השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) ירד ב-0.71 נק' לרמה של 97.12 נק'. האירו התחזק ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.53 ₪, ירידה של כ-0.34%. האירו התחזק בכ-0.35% לרמה של 3.94 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-5.7%. האירו ירד מול השקל בכ-8.4% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-0.06% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-13%, בעוד ת"א 90 עלה ב-0.89% ונמצא כ-34.2% מעל לרמתו בתחילת השנה.

אלקטרה בנייה התקשרה בהסכם עם מליסרון ואפי נכסים להקמת פרויקט לנדמרק במתחם שרונה בתל אביב. במסגרת ההסכם תקים החברה 2 מגדלים בני כ-40 קומות כל אחד, הכוללות 2 קומות מסחר וכן 6 קומות תת קרקעיות, בשטח כולל של כ-240 אלף מ"ר. סך התמורה הצפויה בגין ביצוע הפרויקט עומד על כ-715 מיליון שקל.

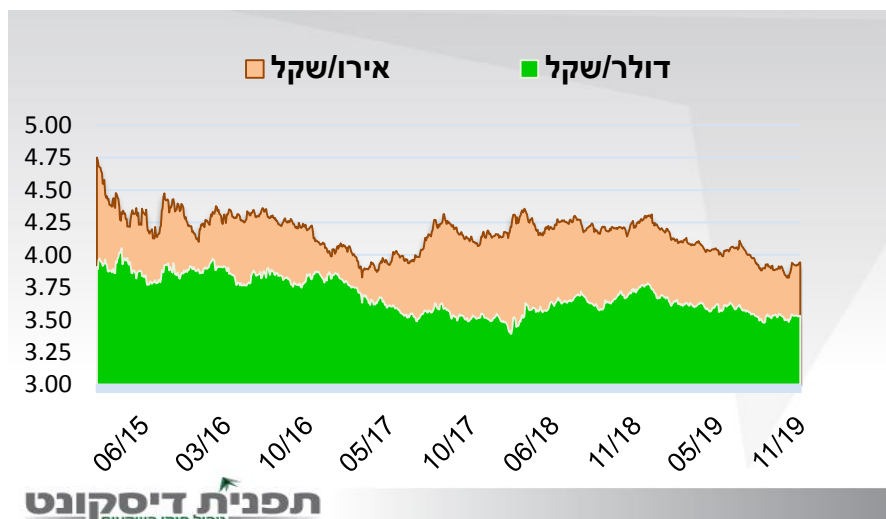
דיסקונט השקעות, שבשליטת אדוארדו אלשטיין, במגעים מתקדמים למכירת יתרת ה-26% ממניות שופרסל לגופים מוסדיים. שווי מניות שופרסל שבידי דסק"ש עומד על כ-1.57 מיליארד שקל. כזכור בשנה שעברה מכרה החברה אחזקה של 23.6% במניות שופרסל תמורת 1.26 מיליארד שקל.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-1.47% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.06	0.00	13.00
ת"א 90	0.89	0.00	34.20
ת"א 125	0.31	0.00	18.36
ת"א פיננסים	-0.65	0.00	23.66
נדל"ן 15	0.28	0.00	63.13
SME60	-0.82	0.00	5.94
ת"א נפט וגז	-1.96	0.00	-5.48

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	0.00	-5.75
יורו / שקל	0.00	-8.36
ליש"ט / שקל	0.00	-4.43
יורו / דולר	0.00	-2.70



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	0.56	1.21	18.07
S&P 500	1.47	0.97	22.34
נאסד"ק 100	1.64	0.96	28.93
דאקס	0.52	0.73	22.75
פוטסי	-0.30	0.75	8.54
CAC 40	0.69	0.56	21.80
STOXX EUROPE 600	0.36	0.68	18.30
שנחאי	-0.88	0.00	17.45
ניקיי 225	0.22	-0.33	14.17

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



22.3%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-1.64% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-28.9%.

כצפוי הבנק המרכזי האמריקאי הוריד את הריבית בארה"ב ב-0.25% לטווח של 1.5%-1.75%. מדובר בפעם השלישית בה הפד מוריד את הריבית מאז חודש יולי האחרון. ההחלטה התקבלה ברוב של שמונה חברי הוועדה מול שני חברים, נשיא הפד של בוסטון אריק רוזנברג ונשיאת הפד של קנזס סיטי אסתר ג'ורג'י. בהודעה שהתלוותה להחלטה נאמר: "לאור ההשלכות של התפתחויות גלובליות על התחזיות הכלכליות וכן לחצים אינפלציוניים חלשים, החליטה הוועדה להנמיך את טווח היעד". האינפלציה התייצבה מתחת ליעד של 2% לאחר הירידה שנרשמה בתחילת השנה והפד עוד צופה שזו תעלה על 2%, הוסיף פאואל. לדבריו, הפד לא יעלה ריבית עד אשר תירשם עלייה משמעותית באינפלציה. "אנחנו לא חושבים להעלות ריבית בקרוב והריבית תיוותר ברמה זו כל עוד התחזית תעמוד בציפיות האינפלציה", אמר פאואל.

הגירעון הממשלתי האמריקאי הסתכם בשנה הפיסקאלית האחרונה (שהסתיימה בספטמבר) בסך של 984 מיליארד דולר או 4.6% מהתוצר המקומי. כאשר משרד התקציב של הקונגרס (CBO) לפני כחודשיים צפה כי הגירעון בשנה הנוכחית יסתכם ב-960 מיליארד דולר בלבד. מדובר בזינוק של 26% ביחס לנתון בשנה הקודמת. סה"כ הוצאות הממשל האמריקאי הסתכמו ב-4.4 טריליון דולר לעומת הכנסות בסך של 3.4 טריליון דולר.

מלחמת הסחר. למרות האופטימיות בימים האחרונים בנוגע לשיחות סחר עם סין, הפערים בין הצדדים עדיין גדולים. לאחר שהממשל האמריקאי טען מספר פעמים בתקופה האחרונה כי ישנה התקדמות בין הצדדים ושהצדדים צפויים לחתום על ההסכם "שלב ראשון" בפסגה שצפויה להתקיים במהלך השבוע בצ'ילה. משרד הסחר האמריקאי מנסה להוריד ציפיות. בהודעה שפרסם ביום שלישי נאמר כי "ייתכן כי ההסכם 'שלב ראשון' לא ייחתם בסופו של דבר בפסגה בצ'ילה". אך הוסיף כי "אם לא ייחתם בסופו של דבר הסכם בין הצדדים, זה לא יצביע כי שיחות הסחר בין המדינות נפלו, אלא רק יצביע על כך שנדרש עוד זמן להגיע להסכם". בזירת המאקרו התפרסמו נתוני הצמיחה בארה"ב לרבעון שלישי. התוצר צמח ברבעון האחרון בקצב שנתי של 1.9%, לעומת 2% שנתי ברבעון הקודם. הצמיחה מאיטה על רקע ירידה בהשקעות של עסקים והתמתנות

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

קצב גידול הצריכה הפרטית וההוצאות הממשלתיות. עם זאת, הצמיחה היתה גבוהה מתחזיות הכלכלנים שצפו גידול של 1.6% במונחים שנתיים שרבעון השלישי. הצריכה הפרטית, מנוע הצמיחה העיקרי של ארה"ב, צמחה ברבעון האחרון בקצב שנתי של 2.9%. לפי סקר התעסוקה ADP נוספו 125 אלף משרות למגזר הפרטי בארה"ב בחודש אוקטובר. כאשר נתוני חודש ספטמבר תוקנו כלפי מטה לגידול של 93 אלף משרות לעומת עלייה של 135 אלף משרות שעליה דווח במקור. הכלכלנים צפו לגידול של 120 אלף משרות. יומיים לאחר מכן התפרסמו הנתונים הרשמיים של משרד העבודה. הנתונים מצביעים על תוספת של 128 אלף משרות לשוק העבודה בארה"ב בחודש אוקטובר. הנתונים לחודש ספטמבר תוקנו כלפי מעלה לתוספת של 180 אלף משרות לעומת תוספת של 136 אלף משרות שעליהם דוח במקור. הצפי עמד על גידול של 89 אלף משרות באוקטובר. עם זאת, שיעור האבטלה עלה לרמה של 3.6% לעומת 3.5% בחודש הקודם, בהתאם לתחזיות. השכר הממוצע טיפס ב-0.2% בלבד באוקטובר, לאחר עלייה של 0.4% בספטמבר. הכלכלנים צפו לעלייה של 0.3% מדד אמון הצרכנים ירד ל-125.9 בחודש אוקטובר, על רקע החשש לגבי מצב העסקים והסיכוי לתעסוקה. תחזית הכלכלנים היתה לעלייה של המדד לרמה של 128. מכירות של בתים קיימים לחודש ספטמבר עלו ב-1.5% לעומת החודש הקודם, לקצב שנתי של 108.7 אלף בתים. תחזית הכלכלנים היתה לעלייה מתונה יותר של 0.9% בלבד.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

4/11/2019	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור – ספרד, איטליה, צרפת, גרמניה, איחוד האירופי, בריטניה.
5/11/2019	מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור – סין, ארה"ב.
6/11/2019	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים – ספרד, איטליה, צרפת, גרמניה, איחוד האירופי.
7/11/2019	החלטת הריבית – בריטניה.

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. 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