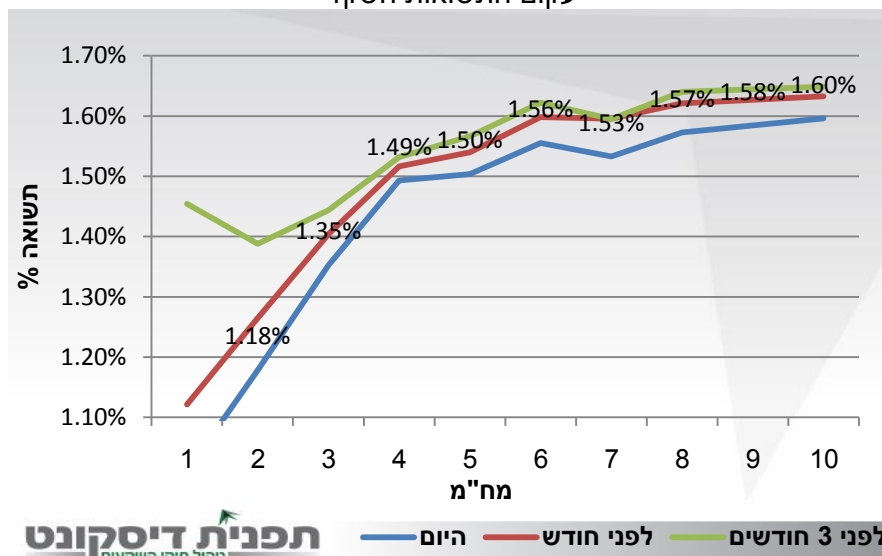


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.12	1.24	1.05
תל בונד 40	3.37	1.23	0.90
תל בונד 60	3.76	1.25	0.97
תל בונד שקלי	3.77	2.20	3.37
תל בונד צמודות-יתר	3.77	1.31	1.03
תל בונד תשואות	3.65	2.71	2.41
תל בונד ריבית משתנה	2.57	0.53	0.79

עקום התשואות השקלי



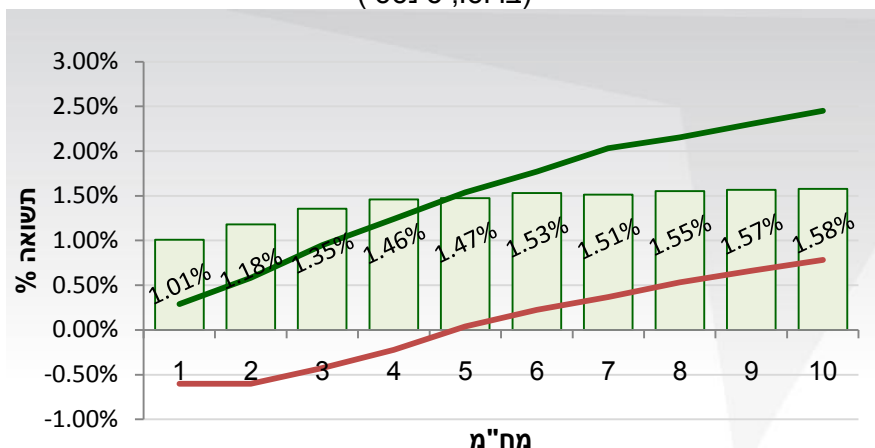
בשבוע האחרון התפרסמו מספר נתונים כלכליים בישראל.

- שיעור האבטלה בחודש ספטמבר נותר ללא שינוי ברמה של 4.0%, אך שיעור האבטלה הממוצע ברבעון שלישי עלה מעט לרמה של 4.1%, לעומת 4.0% ברבעון הקודם. גם שיעור ההשתתפות נותר ללא שינוי ברמה של 64.0%. יחד עם זאת חלה ירידה קטנה באחוז המועסקים במשרה מלאה ל-77.4% ברבעון שלישי לעומת 77.5% ברבעון הקודם.
- הפדיון ברשתות השיווק עלה בחודשים יולי-ספטמבר 2018 ב-0.5% לעומת יציבות בשלושת החודשים אפריל-יוני. הפדיון ברשתות המזון ירד ב-3.4% באותה תקופה, בהמשך לירידה של 2.4% בחודשים אפריל-יוני.

- סך הרכישות בכרטיס אשראי עלו ב-5.7% בחודשים יולי-ספטמבר 2018. רכישות מוצרים ושירותים אחרים עלו ב-2.4%, בעיקר בשל עלייה ברכישות דלק, חשמל וגז ב-6.3% ורכישת ציוד ושירותי תחבורה ב-3.7%; רכישות מזון ומשקאות עלו ב-6.1%; רכישות מוצרי תעשייה עלו ב-8.0%, בעיקר בשל עלייה ברכישות הלבשה והנעלה ב-12.2% ורהיטים ב-5.9%; הפדיון בענפי השירותים עלה ב-6.7%, בעיקר בשל עלייה של 8.5% ברכישות שירותי פנאי ובילוי ועלייה של 7.7% ברכישות שירותי ממשלה ועירייה.

- המדד המשולב של חודש ספטמבר עלה ב-0.3%, בדומה לקצב העלייה בחודשים האחרונים. המדד הושפע לטובה מעלייה ביבוא התשומות לייצור ובשיעור המשרות הפנויות בחודש ספטמבר; והמעלייה החדה בייצור התעשייתי ופדיון השירותים באוגוסט. מנגד, הירידה ביצוא הסחורות וכן הירידה ביבוא מוצרי הצריכה מיתנו החודש את קצב עלייתו של המדד.

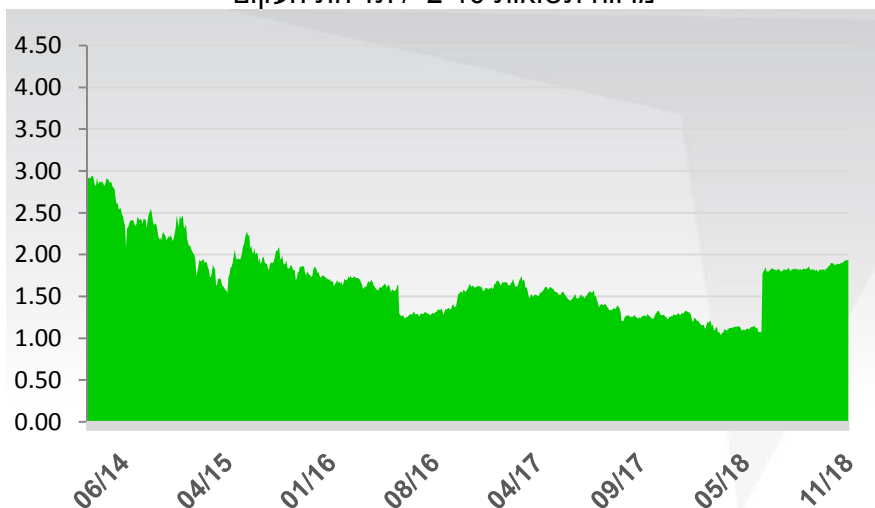
עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

צמוד שקלי ציפיות אינפלציה

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

שוק האג"ח

השבוע עברנו בחירות מוניציפאליות וכבר התחילו הדיבורים על בחירות כלליות. על רקע התוצאות גוברת ההערכה כי ראש הממשלה יקדים את הבחירות לכנסת כבר לחודשים פברואר-מרץ 2019. ההסתדרות הכריזה על שביתה כללית החל מיום רביעי על רקע משבר הבטיחות במקומות העבודה, בדגש על ענף הבנייה שבו נהרגו מתחילת השנה 37 עובדים ונפצעו 154 עובדים, מהם 38 נפצעו קשה.

בשוקי האג"ח נרשמה מגמה מעורבת. עקום התשואות ירד לכל אורכו במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים זינקה חזרה לרמות של תחילת אוקטובר כשנגעה ב-3.25% (שיא של שבע שנים). בסיכום שבועי תשואת האג"ח עלתה בכ-14 נקודות בסיס לרמה של 3.22%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 2.4%, פער תשואות שלילי של 82 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.3% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 1.83%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.08% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 1%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-11 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.2%, עלייה של כ-71 נקודות בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.13% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.12%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של 0.7% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של 0.63%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-9 נקודות בסיס ועומד על 1.25%.

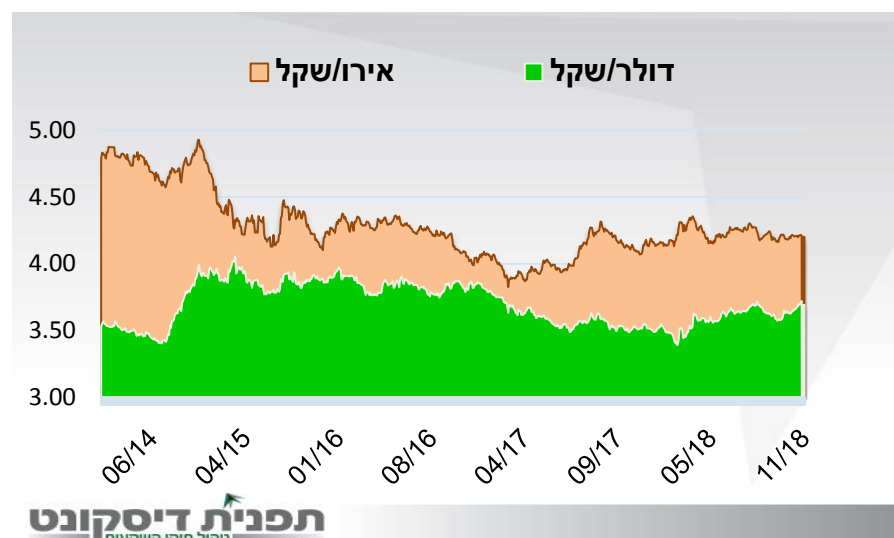
חברת מידרוג המסכמת את ההנפקות של חודשים ספטמבר-אוקטובר: עלייה במרווחים בשוק האג"ח לצד הגדלת היצע האשראי הבנקאי למגזר העסקי, תנודתיות גבוהה בשוקי ההון בעולם ביחד עם ציפיות לעליית ריביות בארץ ובעולם הביאו לירידה חדה בגיוסי החוב בשוק הקונצרני. במהלך החודשיים האחרונים גויסו כ-6.7 מיליארד שקל בשוק הקונצרני, ירידה של 58% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. סך הכל 23 חברות

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 %
ת"א 35	2.75	1.53	6.73
ת"א 90	3.06	1.26	5.15
ת"א 125	2.84	1.48	6.88
ת"א פיננסיים	2.01	0.92	7.25
נדל"ן 15	2.02	0.7	-4.17
SME60	1.31	0.07	-11.6
ת"א נפט וגז	3.07	1.95	16.81

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.58	6.65
יורו / שקל	0.47	1.29
ליש"ט / שקל	1.25	2.62
יורו / דולר	0.78	-4.95



יצאו בהנפקה, מתוכן 14 חברות נדל"ן ובינוי, לעומת 35 חברות שמתוכן 20 חברות נדל"ן ובינוי אשתקד. היקף הגיוסים מתחילת השנה עומד על כ-51.4 מיליארד שקל, ירידה של כ-20% לעומת אשתקד. הסקטור הפיננסי (בנקים וחברות ביטוח) גייס כ-8.5 מיליארד, הסקטור העסקי ללא מוסדות פיננסיים וללא חברות ממשלתיות גייס כ-36.8 מיליארד שקל מתוכן כ-22 מיליארד שקל גייס מגזר נדל"ן ובינוי.

מט"ח

המטבע האמריקאי התחזק על רקע המשך צמצום המאזן של הפד. הפד פרסם את הדו"ח השבועי בנוגע למאזנו. לפי הדו"ח, מאזן הבנק בשבוע האחרון (מיום רביעי עד יום רביעי) ירד בכ-31.8 מיליארד דולר, כאשר 23 מתוכם הגיעו משוק האג"ח הממשלתי והיתרה משוק האג"ח מגובה משכנתאות (MBS). כזכור החל מחודש ספטמבר הפד עבר לשלב האחרון בתהליך צמצום המאזן (QE-Unwind), כלומר גריעה של כ-50 מיליארד דולר מהשווקים בכל חודש. החודש האחרון הסתכם בפחות מ-40 מיליארד דולר עקב כמות מועטה יחסית של אג"ח בידי הפד שהגיעו לפדיון. בניגוד לאוקטובר, בחודש הנוכחי צפוי פדיון עצום של כ-59.2 מיליארד דולר (כ-30 מיליארד מתוכם נפדה ב-15.11) ואין לדעת כיצד השווקים יגיבו לפדיון הנ"ל. בסיכום שבועי מדד הדולר (DXY) עלה ב-0.18 נק' לרמה של 96.5 נק' אחרי שקבע שיא חדש של 97.2 נק' בשולי חודש אוקטובר. האירו נותר ללא שינוי ביחס למטבעות המובילים. השקל נותר ללא שינוי בשבוע החולף ביחס לדולר והתחזק ביחס לאירו, שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.69 ₪. האירו נחלש בכ-0.3% לרמה של 4.2 ₪. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-6.6%. האירו עלה מול השקל בכ-1.3% מתחילת השנה.

מניות

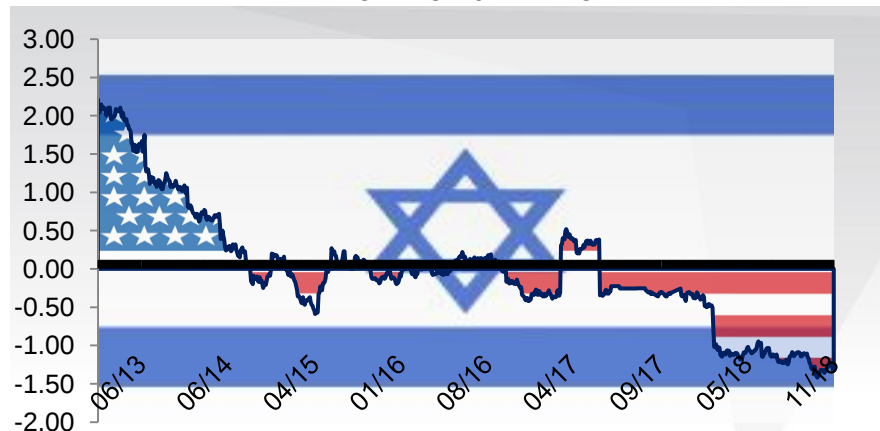
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערים. מדד ת"א 35 עלה ב-2.75% ומתחילת השנה הוא בתשואה חיובית של כ-6.7%, בעוד ת"א

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	2.35	0.64	0.68
S&P 500	2.42	0.42	1.85
נאסד"ק 100	1.65	-0.03	8.89
דאקס	2.84	0.62	-10.83
פוטסי	2.23	-0.48	-7.72
CAC 40	2.71	0.17	-3.96
STOXX EUROPE 600	3.33	0.68	-6.45
שנחאי	0.28	0.13	-21.19
ניקיי 225	5.00	1.47	-2.64

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

90 עלה ב-3.06% ונמצא כ-5.2% מעל לרמתו בתחילת השנה. חודש אוקטובר שהתאפיין בתנודתיות גבוהה הסתיים בירידות. מדד הדגל ת"א 35 ירד ב-3.4% בחודש האחרון, אחרי ירידה של 1.4% בחודש ספטמבר. ת"א 125 נסוג ב-3.2% בחודש החולף, אחרי ירידה של 0.6% בחודש ספטמבר.

מניות חברות התקשורת ריכזו עניין לאחר שסלקום הודיעה על העלאת מחירים ושינוי תנאי חבילות גלישה ללקוחות חדשים. ההודעה התפרשה על ידי המשקיעים כשינוי מגמה בשוק הסלולר. סלקום ביטלה התחייבות לשנה לתכנית ומחריגה אפליקציות מרכזיות שבהן נעשית מרבית הגלישה (אינסטגרם, ווייז, וואטסאפ ופייסבוק), כך שלא יכללו בחבילת הגלישה ויהיו חופשיות לשימוש ללא הגבלה. מחיר הממוצע לחבילה יעלה ב-10 שקלים לחבילה החל מנובמבר.

מנועי בית שמש הודיעה על רכישת חישולי כרמל מידי פראט אנד וויטני תמורת 58.5 מיליון דולר. רכישת החברה תאפשר למנועי בית שמש להגדיל את יכולותיה בתחום פעילותה ולהרחיב את סל המוצרים שהיא מספקת ללקוחות. מנועי בית שמש פועלת בתחום התעופה בשני מגזרים: מגזר הייצור כולל ייצור חלקים למנועי סילון והמגזר המנועי שעוסק בשיפוץ, הרכבה והנדסה של מנועי סילון ושל חלקים שונים למנועים. החברה הנרכשת, חישולי כרמל, גם פועלת בתחום התעופה והיא מעבדת חישולים לצורתם הסופית, כמו דיסקים ופלטות, תוך שימוש בטכנולוגיה ייחודית ומורכבת. החישולים הם חומר הגלם בתחום ייצור החלקים למנועי סילון לתעופה.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערים. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-2.42% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.8%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-1.65% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-8.9%. למרות העליות ביום האחרון של חודש אוקטובר, בעקבות דוחות חזקים של חברות אמריקאיות מובילות, המדדים המרכזיים סיכמו את החודש הגרוע בירידות שערים חדות. מדד ה-S&P 500 ירד ב-6.9% בסיכום החודש ומדד ה-NASDAQ צנח 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

9.2% - הנפילה החודשית החדה ביותר מאז נובמבר 2008. מדד המניות הכלל עולמי של MSCI נפל ביותר מ-8% באוקטובר, בדרכו לחודש הגרוע ביותר מזה שש שנים. שווי שוקי המניות בעולם נחתך בכמעט 8 טריליון דולר במהלך אוקטובר, לאחר שהציפיות להמשך הצמיחה ברווחי החברות הועמדו במבחן על ידי התגברות סכסוכי סחר ועליית הריבית. טראמפ שואף להגיע להסכם סחר עם שי ג'ינפינג, נשיא סין, בוועידת מדינות ה-G20 שתתקיים ב-30 לנובמבר בבואנוס איירס. טראמפ אף ביקש מבכירים בממשלו להתחיל לגבש תנאים אפשריים להסכם. את המאמצים להסכם עודדה שיחת טלפון שניהל טראמפ עם שי ביום חמישי. טראמפ בעצמו אמר כי השניים ניהלו שיחה "ארוכה וטובה מאוד", והוסיף בציוץ בטוויטר כי "המגעים בנושא הסחר מתקדמים יפה". כמה ימים קודם דווח כי ארה"ב מתכוננת להכריז עד תחילת דצמבר על מכסים חדשים שיוטלו על כל היבוא הסיני, שעדיין לא הוטלו עליו מכסים, במקרה שסכסוך הסחר לא ייפתר.

בזירת המאקרו התפרסמו נתוני סקר התעסוקה במגזר הפרטי של ה-ADP. לפי הסקר נוספו 227 אלף משרות למגזר הפרטי בארה"ב בחודש אוקטובר, לאחר גידול של 218 אלף משרות בחודש ספטמבר. הכלכלנים צפו גידול מתון יותר של 189 אלף משרות. יומיים לאחר מכן התפרסמו הנתונים הרשמיים של משרד העבודה. הנתונים מצביעים על תוספת של 250 אלף משרות לשוק העבודה בארה"ב בחודש אוקטובר, לאחר גידול של 118 אלף משרות בספטמבר. הצפי עמד על גידול של 193 אלף משרות. שיעור האבטלה נותר ללא שינוי, בהתאם לציפיות הכלכלנים, ברמה של 3.7% - הרמה הנמוכה ביותר מאז אפריל 2000. לצד גיוס העובדים המהיר באוקטובר חלה עלייה בשכר הממוצע ב-0.2% לעומת החודש הקודם, בהתאם לציפיות הכלכלנים. מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור בארה"ב נסוג באוקטובר לרמה של 57.7 נק', שפל של שישה חודשים, על רקע האטה בהזמנות ובגיוס עובדים בעקבות מלחמת הסחר. תחזית הכלכלנים היתה לירידה מתונה יותר לרמה של 58.7 נק'. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף ירדו מעט לרמה של 214 אלף, לעומת 216 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי עלה לרמה של 213.75 אלף, לעומת 212 אלף בשבוע הקודם.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
מדד מנהלי הרכש שירותים – בריטניה, ארה"ב.	5/11/2018
מדד מנהלי הרכש שירותים – ספרד, איטליה, צרפת, גרמניה, האיחוד האירופי.	6/11/2018
ייצור תעשייתי – גרמניה. מכירות קמעונאיות – איטליה, האיחוד האירופי.	7/11/2018
התחלות בניה – קנדה. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב. החלטת הריבית – ארה"ב.	8/11/2018
מדד המחירים לצרכן – סין. תמ"ג – בריטניה. מדד המחירים ליצרן – ארה"ב, סין. סנטימנט הצרכנים – ארה"ב.	9/11/2018

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