

ישראל

סיום סוער לשנת 2018 והרבה תקוות לשנה הבאה. ישראל נמצאת עמוק בתוך מסע בחירות כלליות אשר אמורות להתקיים ב-9 לאפריל. עד אז הממשלה צפויה להתנהל בטייס אוטומטי ולא צפויות להתקבל החלטות גורלות שישפיעו על הבורסה בתל אביב. אך לא ניתן להתעלם מהמתרחש בחו"ל והמשך תנודתיות חריגה בשווקים שם יכולה להתגלגל גם לשווקים המקומיים.

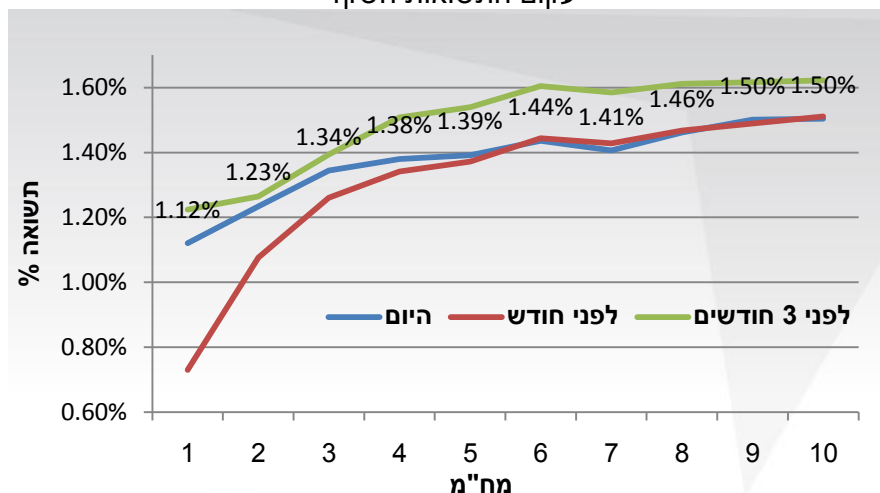
הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- נתוני הצמיחה מאכזבים. התוצר בשנת 2018 עלה ב-3.2%, בהמשך לעלייה של 3.5% בשנת 2017, כך עולה מאומדנים מוקדמים שפרסמה הלמ"ס. התחזיות עמדו על 3.4%. התוצר לנפש צמח ב-1.2%. לעליה בתוצר תרמו בעיקר צמיחה בצריכה פרטית אשר עלתה ב-4.1% וצריכה ציבורית יחד עם עלייה ביצוא אשר עלו ב-4% כל אחד. ההשקעה בנכסים קבועים עלתה רק ב-2.7%. התמ"ג העסקי עלה ב-3.2%, בהמשך לעלייה של 3.6% בשנה שעברה. הגירעון של המגזר הממשלתי הגיע ל-3.4% תוצר כאשר באוצר העריכו כי ינוע סביב 2.9% עד 3.1%.

- סך הרכישות בכרטיס אשראי עלו ב-9.8% בחודשים ספטמבר-נובמבר 2018. רכישות מוצרים ושירותים אחרים עלו ב-8.9%, בעיקר בשל עלייה ברכישות מחשבים ותוכנה ב-15.9% ורכישות ציוד ושירותי תחבורה ב-11.1%; רכישות מזון ומשקאות עלו ב-6.2%; רכישות מוצרי תעשייה עלו ב-9.1%, בעיקר בשל עליה ברכישות רהיטים ב-10.7% ומוצרי חשמל ואלקטרוניקה ב-7.4%; הפדיון בענפי השירותים עלה ב-11.5%, בעיקר בשל עלייה של 14.8% ברכישות שירותי פנאי ובילוי ועלייה של 10.5% ברכישות שירותי טיסות, תיירות ואירוח.

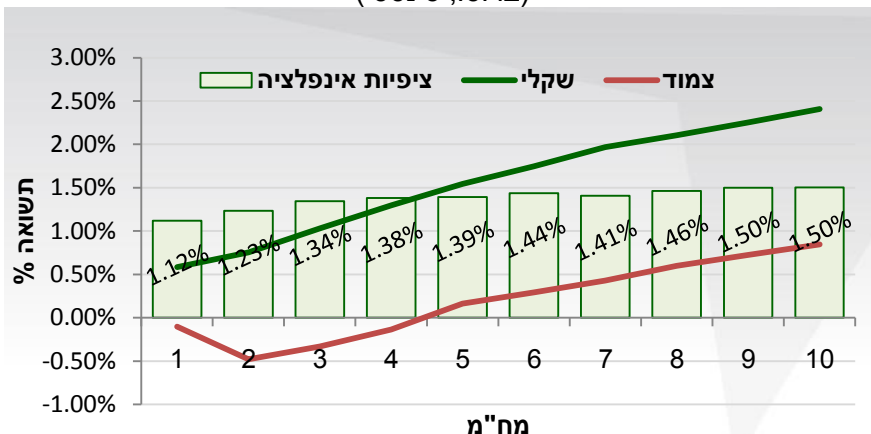
מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.28	1.63	1.56
תל בונד 40	3.54	1.52	1.27
תל בונד 60	3.93	1.58	1.42
תל בונד שקלי	3.82	3.02	4.21
תל בונד צמודות-יתר	3.85	1.75	1.58
תל בונד תשואות	3.65	3.87	3.64
תל בונד ריבית משתנה	2.79	0.82	1.30

עקום התשואות השקלי



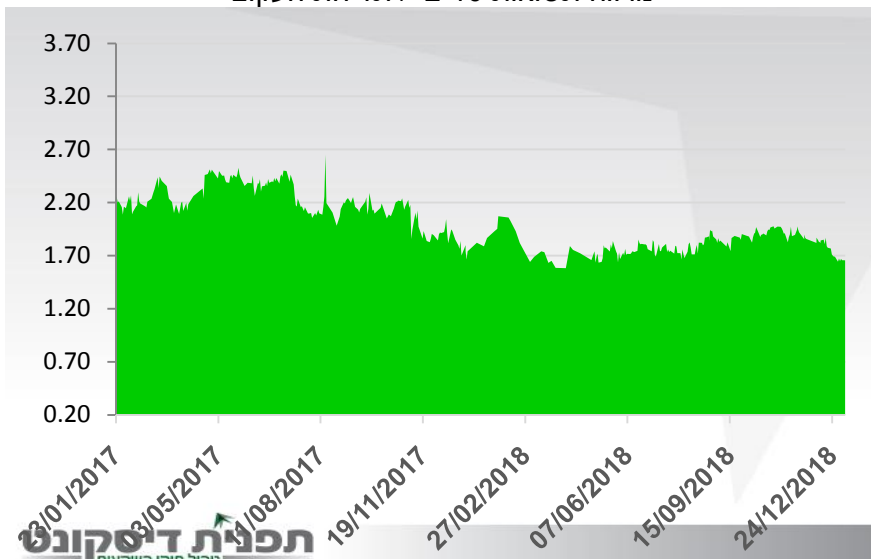
שוק האג"ח

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

אחרי מספר שבועות סוערים בשוקי האג"ח נרשמה מגמה של עליית שערים (ירידת 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-2.67%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 2.22%, פער תשואות שלילי של 45 נקודות בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-1.02% בשבוע שחלף וסגר את השנה בתשואה שלילית של כ-4.5%. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.26% וסגר את השנה בתשואה שלילית של כ-1.1%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-17 נקודות בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 3.02%, עלייה של כ-152 נקודות בסיס במרווח במהלך שנה אחרונה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.34% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.22%. את כל שנת 2018 מדד התל-בונד 60 סיים בתשואה שלילית של כ-0.9% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של כ-0.6%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-1 נקודת בסיס ועומד על 1.58%.

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-0.19 נק' לרמה של 96.2 נק'. האירו וליש"ט נחלשו ביחס למטבעות המובילים בצל חוסר הוודאות בנוגע לברקזיט. 72% מחברי מפלגת הלייבור תומכים במשאל עם שני לעומת 18% מתנגדים. בחודשים האחרונים יש ירידה בתמיכה בלייבור ובקורבין בפרט, ומופעל עליו לחץ לשנות את עמדתו.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.71 ש"ח, ירידה של כ-1.5%. האירו נחלש בכ-1.9%.

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

לרמה של 4.23 ₪. במהלך השנה האחרונה הדולר עלה מול השקל בכ- 6.6%. האירו עלה מול השקל בכ-1.9%.

מניות

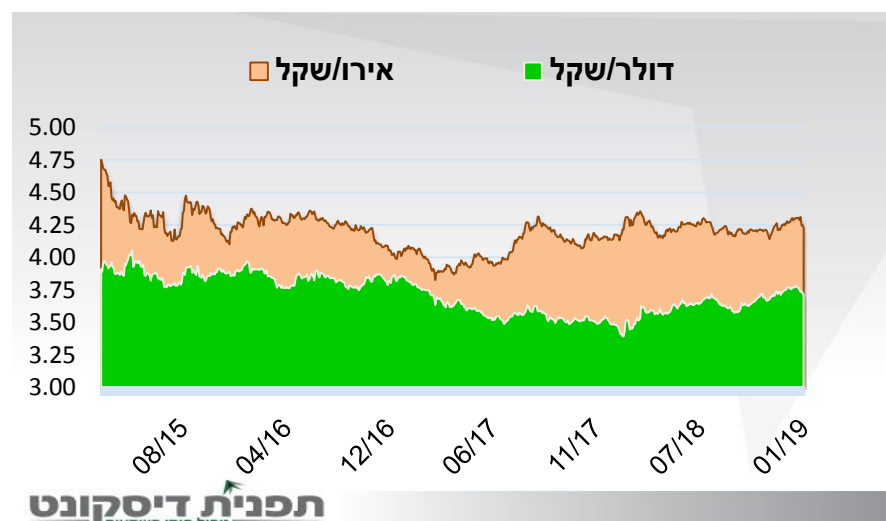
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם כאשר בורסות בחו"ל היו סגורות ברוב ימי השבוע בעקבות ראש השנה האזרחית. מדד ת"א 35 עלה ב-0.19% בעוד ת"א 90 עלה ב-1.31%.

סיום סוער לשנת 2018 בשווקים בחו"ל הקרין גם על השוק המקומי. הכרזה על הליכה לבחירות בארץ רק הוסיפה שמן למדורה. בשלושת החודשים האחרונים של השנה המדדים המרכזיים בעולם מחקו את כל העליות מתחילת השנה ועברו לטריטוריה השלילית. מדדי ת"א 35 ות"א 125 ירדו רק בחודש דצמבר ב-10.8% ו-9.9% בהתאמה. קרנות נאמנות רשמו במצטבר פדיונות של כ-9.4 מיליארד שקל בכל שנת 2018, כאשר רק בחודש דצמבר נפדו כ-7.7 מיליארד שקל.

אירונאוטיקס לא יורדת מהכותרות. החברה הונפקה בקיץ 2017 לפי שווי של יותר ממיליארד שקל ומאז צנחה המניה ביותר מ-50% ושוויה של החברה התכווץ לכ-450 מיליון שקל. ביום שני נודע כי הפניקס שהחזיקה בכ-5.5% מהון מניות החברה מכרה את כל ההחזקות שלה תמורת כ-25 מיליון שקל לאיש העסקים אהרון פרנקל. מחיר המניה שבו בוצע העסקה עמד על 8.5 שקל (הגבוה בכ-25% ממחיר הסגירה ביום מכירה). מלבד מניות הפניקס רכש אהרון עוד מניות במהלך המסחר בבורסה והגיע להחזקה של כ-17% באירונאוטיקס. במקביל, רשות ניירות ערך הוציא צו איסור פרסום בעניינה של אירונאוטיקס. ביום שלישי הודיעה התעשייה האווירית כי בוחנת אפשרות להשקיע באירונאוטיקס ומקיימת עמה מגעים ראשונים ובלתי מחייבים. אירונאוטיקס אישרה את הדיווחים והוסיפה כי היא מקיימת מגעים עם גורם נוסף למכירת ההחזקות שלה בחברת האלקטרו אופטיקה "קונטרופ" (אירונאוטיקס מחזיקה 50% מקונטרופ, ואילו רפאל מחזיקה בעוד 50%). ביום רביעי הודיעה אירונאוטיקס כי חתמה על הסכם לשיתוף פעולה עם רפאל לפיתוח ולייצור של מערכת בלתי מאוישת מתקדמת שתהיה מבוססת על המל"ט מסוג אורביטר.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.19	-0.86	-0.86
ת"א 90	1.31	-1.13	-1.13
ת"א 125	0.46	-0.98	-0.98
ת"א פיננסים	0.02	-1.11	-1.11
נדל"ן 15	0.40	-1.48	-1.48
SME60	3.85	1.59	1.59
ת"א נפט וגז	2.60	0.34	0.34

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.3	-0.3
יורו / שקל	-1.04	-1.04
ליש"ט / שקל	-1.37	-1.37
יורו / דולר	-0.66	-0.66



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

ארה"ב

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	1.27	0.40	0.40
S&P 500	1.86	1.00	1.00
נאסד"ק 100	2.19	1.46	1.46
דאקס	1.98	1.98	1.98
פוטסי	1.55	1.64	1.64
CAC 40	1.25	0.14	0.14
STOXX EUROPE 600	2.13	1.70	1.70
שנחאי	-1.18	-1.18	-1.18
ניקיי 225	-2.26	-2.26	-2.26

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע המקוצר בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-1.86% ומדד ה-NASDAQ 100 עלה ב-2.19%. שוק המניות בארה"ב נעל את שנה בירידות החדות ביותר מאז המשבר הפיננסי של 2008. בסיכום שנתי, הדאו ג'ונס איבד 5.6%, S&P500 איבד 6.2% ומדד נאסד"ק ירד ב-3.9%. פתיחת השנה החדשה החלה עם תנודתיות גבוהה אך עם הרבה תקוות. כאשר ביומיים הראשונים של השנה המדדים המרכזיים צנחו ביותר מ-2% ולמחרת רשמו את הזינוק החד ביותר מאז היום שאחרי חג המולד (זינוק שהיה טכני ברובו), על רקע נתוני תעסוקה חזקים ולאחר שיו"ר הבנק הפדרלי, ג'רום פאוול אמר כי הבנק המרכזי יתאזר בסבלנות בטרם ישוב ויעלה את הריבית. מדדי דאו ג'ונס ו-S&P500 זינקו ביום שישי ב-3.3% וב-3.4% בהתאמה. מדד נאסד"ק קפץ ב-4.3%.

הפד ממשיך בתהליך "הנורמליזציה" וצמצום המאזן. בחודש דצמבר צמצם הפד כ-34.8 מיליארד דולר ממאזנו. החודש הנוכחי צפוי להיות רגוע יחסית עם צמצום של 32 מיליארד דולר (כ-20 מיליארד דולר אג"ח מגובה משכנתאות והשאר אג"ח ממשלתי). בחודש פברואר צפוי צמצום של 50 מיליארד דולר. מאז תחילת תכנית QE Unwind גרע הפד כ-350 מיליארד דולר ממאזנו. גם ה-ECB מצטרף לפד כאשר החל מהחודש הבנק האירופאי צפוי להפסיק את תוכנית הרכישות והוא יתערב בשווקים רק ע"י רכישות מחדש של אג"ח שיגיעו לפדיון. מצוקת הנזילות בשווקים עשויה להגיע לשיא חדש לקראת אמצע ינואר.

סגירת הממשל החלקית בארה"ב נכנסה ליומה הארבע-עשרה, כאשר הנשיא טראמפ והקונגרס נשארו במבוי סתום לגבי דרישת טראמפ לממן הקמת חומה בגבול עם מקסיקו. 800 אלף עובדי מדינה פדרליים שוהים בבית או עובדים ללא שכר. בינתיים האפקט הכלכלי הוא זניח מפני שההשבתה נפלה בעיקר על סופי שבוע וחגים, אך האנליסטים מזהירים מהשבתה ממושכת. בית הנבחרים (שבשליטת הדמוקרטים) ביום חמישי אישר הצעות חוק תקציביות שיאפשרו את סיום השבתת הממשל הפדרלי, אך טראמפ מאיים בוטו. הבית הלבן והסנאט (שבשליטת הרפובליקאים) צפויים להתנגד להצעות שלא כוללות מימון של 5 מיליארד דולר לבניית

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

חומה.

בזירת המאקרו התפרסמו נתוני סקר התעסוקה במגזר הפרטי של ה-ADP. לפי הסקר נוספו 271 אלף משרות למגזר הפרטי בארה"ב בחודש דצמבר, הזינוק החד ביותר מאז פברואר 2017. כאשר נתוני חודש נובמבר תוקנו כלפי מטה לגידול של 157 אלף משרות לעומת עלייה של 179 אלף משרות שעליה דווח במקור. הכלכלנים צפו גידול מתון יותר של 179 אלף משרות. למחרת התפרסמו הנתונים הרשמיים של משרד העבודה. הנתונים מצביעים על תוספת של 312 אלף משרות לשוק העבודה בארה"ב בחודש דצמבר, לאחר גידול של 176 אלף משרות בנובמבר. הצפי עמד על גידול מתון בהרבה של 177 אלף משרות. שיעור האבטלה טיפס במפתיע בחודש דצמבר ל-3.9% לעומת 3.7% בחודש הקודם, בעיקר כתוצאה מהצטרפות אנשים נוספים למעגל כוח העבודה. כלכלנים צפו כי שיעור האבטלה יישאר ללא שינוי. לצד גיוס העובדים המהיר בדצמבר חלה עלייה בשכר הממוצע ב-0.4% לעומת החודש הקודם, מעל לתחזיות הכלכלנים לעלייה של 0.3%. מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור בארה"ב נסוג בדצמבר לרמה של 53.8 נק', שפל של 15 חודשים. תחזית הכלכלנים היתה שהמדד יישאר ללא שינוי. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף עלו מעט לרמה של 231 אלף, לעומת 221 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי ירד לרמה של 218.75 אלף, לעומת 219.25 אלף בשבוע הקודם.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

מכירות קמעונאיות – גרמניה, איחוד האירופי. החלטת הריבית – ישראל. מדד ISM במגזר הלא יצרני – ארה"ב.	7/01/2019
ייצור תעשייתי – גרמניה.	8/01/2019
שיעור האבטלה – איטליה, איחוד האירופי. החלטת הריבית – קנדה.	9/01/2019
מדד המחירים – סין. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב. מכירות בתים חדשים – ארה"ב.	10/01/2019
תמ"ג – בריטניה. מדד המחירים לצרכן – ארה"ב.	11/01/2019

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 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