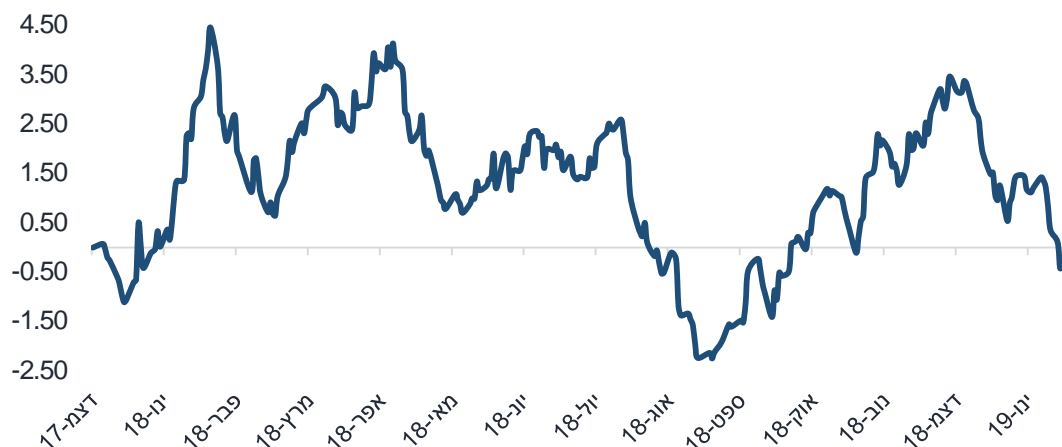


1. **רקע גלובלי:** בשבוע האחרון שווקי המניות עלו במתינות, זאת למרות המשך אי הוודאות במחלוקת הסחר בין ארה"ב וסין. מרבית הנתונים בארה"ב היו חיוביים כולל מדד מנהלי הרכש בענפי השירותים אשר מצביע על המשך התרחבות בקצב סביר (מדד ה-ISM עמד על 56.7 נקודות בחודש ינואר, אם כי מעט נמוך מחודשי השיא בספט'נוב'18). בשבוע האחרון מספר דורשי העבודה ירד ב-19 אלף איש, אך מנגד מסתמנת חולשה בתעשייה עם ירידה של 0.6% בהזמנות בנובמבר. לעומת זאת, מרבית הנתונים באירופה היו שליליים: המסחר הקמעונאי ירד ב-1.6% בדצמבר, והאיחוד האירופי הוריד את תחזית הצמיחה השנה ל-1.3% מ-1.9%. בגרמניה נמשכת הירידה בייצור התעשייתי ובהזמנות בתעשייה וה- EU צופה 1.1% צמיחה בגרמניה השנה. חולשה באירופה מול נתונים סבירים בארה"ב תמכו בהתחזקות הדולר.

2. **הכיוון לשבוע הקרוב:** השווקים ימשיכו להגיב לנושא הסחר, כאשר טראמפ הודיע שהוא לא יפגש עם נשיא סין Xi לפני 1.3.19, יום לפני שיפוג ה- deadline בו שיעור המכסים על יבוא סיני יעלה ל-25% מ-10% (על יבוא של 200 מיליארד דולר). **מתיחות לקראת מועד זה עלולה לגרום לתנודתיות בשווקים בשבועות הקרובים. משמעות הדבר: המשך התבססות בתשואות ל-10 שנים בארה"ב סביב 3.60%-3.70%.**

2. **מאקרו ישראל:** שתי מגמות סותרות פועלות על האינפלציה השנה. האחת: **התחזקות השקל** בשיעור של 2.9% מתחילת השנה (0.5% בשבוע האחרון). מנגד: **סימנים להמשך לחצי שכר במשק**. בחודש נובמבר 2018 (הנתון האחרון שפורסם) השכר הממוצע במשק עלה ב-0.5% (לעומת אוקטובר, מנכה עונתיות) ועלה ב-4.4% ב-12 החודשים האחרונים. עיקר עליית השכר התרחשה בסקטור העסקי. מגמה זו צפויה לתרום לחצי אינפלציה מכיוון הביקושים וזאת הסיבה העיקרית שאנו מניחים עלייה של 2.3% במחירי השכירות השנה. יחד עם זאת, בחודשים האחרונים מסתמנת מעט חולשה באמון הצרכני.

השינוי בשקל מול סל המטבעות מתחילת 2018



3. תחזית האינפלציה שלנו עודכנה כלפי מטה לאחוז השנה (מ-1.1%). מדד ינואר: -0.4%, מדד פברואר: -0.2%, ומדד מרץ +0.4%. הנעלם הגדול שנה נותרו המהלכים הפיסקאליים הצפויים לאחר הקמת הממשלה החדשה. חריגה צפויה ביעד הגרעון של כ-10 מיליארד ₪ תחייב גם העלאת מסים. **בשבוע הקרוב האוצר יפרסם את נתוני התקציב של חודש ינואר.** מדובר בנתון חשוב אשר יאפשר לבחון עד כמה האוצר דחה הוצאות (והחזרי מיסים) מדצמבר 18 לינואר 19. בתחזית האינפלציה שלנו **אנו מניחים תרומה של כ-0.4%-0.3% לאינפלציה השנה בגין העלאות מיסים.**

4. שוק האג"ח: התשואות הארוכות בישראל ירדו בשבוע האחרון, בהתאם למגמה בחו"ל. לאחר מגמה מתמשכת של ירידת תשואות, נדמה שהאטרקטיביות בארכת המח"מ פחתה. **בשבוע הקרוב שוק האג"ח צפוי להגיב לנתוני התקציב של חודש ינואר. נתון גבוה יחסית עלול להעיב על השוק השבוע.**

לידר שוקי הון, רחוב הארבעה 21, תל אביב 6473921 | טלפון: 03-6845757

גילוי נאות הדו"ח מתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור, על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים ומידע אחר אשר לידר ושות' בית השקעות בע"מ ("לידר ושות'") מניחה שהינו מהימן וזאת מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות ביחס למידע. עם זאת, מודגש כי אין לידר ושות', מחברי הדו"ח ועורכיו אחראים למהימנות המידע המפורט בדו"ח, לשלמותו, לדייק הנתונים הכלולים בו או לכל השמטה, שגיאה או ליקוי אחר בדו"ח. הדו"ח מופנה רק למשקיעים מוסדיים מקצועיים כחומר מסייע ואין לקבל על סמכו בלבד החלטות השקעה כלשהן. לידר ושות', מחברי הדו"ח ועורכיו לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או להפסד שיגרמו, אם יגרמו, כתוצאה משימוש בדו"ח זה ו/או כתוצאה מהסתמכות עליו. הדו"ח אינו מתיימר להיות ניתוח מלא של כל העובדות וכל הנסיבות הקשורות לאמור בו, והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. קורא דו"ח זה אינו יכול להניח כי הסתמכות על הדעות וההמלצות המובאות בו, תיצור עבורו רווחים. הדו"ח אינו יעוץ השקעות ואינו מהווה הזמנה לרכוש או הזמנה למכור את ניירות הערך הנזכרים בו. לפיכך, אין להסתמך על המידע הכלול בדו"ח ואין בו כדי להחליף שיקול דעת עצמאי וקבלת ייעוץ מקצועי, לרבות מיעוץ השקעות אשר ייעוצו מתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. הנחת קורא הדו"ח צריכה להיות שלידר ושות', עובדים ונושאי משרה בה, בעלי השליטה בה, וחברות בנות או קשורות שלהם ("קבוצת לידר") מחזיקים בניירות הערך ו/או בנכסים הפיננסיים המתוארים בדו"ח ("ניירות הערך") ו/או שיש להם זיקה אחרת לניירות הערך וכן שהם יקנו או ימכרו את ניירות הערך כולם או חלקם אחרי או לפני הוצאת הדו"ח. לידר ושות' ותאגידים מקבוצת לידר עוסקים בחיתום, שיווק השקעות, ניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל, תיווך בעסקאות בניירות ערך, השקעות בניירות ערך לחשבון עצמם, ניהול והשקעה במיזמי הון סיכון ומיזמי equity private בפעילויות מסחריות אחרות ופעילויות אחרות בשוק ההון. הדו"ח יכול שיתייחס לניירות ערך שללידר ושות' יש זיקה אליהם מכח השתייכותה לקבוצת לידר ו/או בשל התמורה שקיבלה או תקבל לידר ושות' או תאגיד אחר מקבוצת לידר מאת מנפיקי ניירות הערך ו/או מוכריהם ו/או מפיציהם במסגרת מתן שירותים בשוק ההון לרבות שירותי חיתום, ו/או בשל החזקה בניירות הערך האמורים ו/או ביצוע עסקאות בהם על ידה או על ידי גורמים אחרים מקבוצת לידר.

לידר שוקי הון, רחוב הארבעה 21, תל אביב 6473921 | טלפון: 03-6845757