



01/08/2021

סקירה שבועית

gil.zaltsman@tdam.co.il

מאת גיל זלצמן

ישראל

אם לא יקרו שינויים של הרגע האחרון, השבוע, סוף סוף לאחר כמעט שלוש שנים יאושר תקציב המדינה. לפי נתוני משרד האוצר סך ההוצאה בשנת 2021 תעמוד על כ-606 מיליארד ₪ ובשנת 2022 תרד לכ-560 מיליארד ₪. הנושאים המרכזיים שיובאו לאישור הממשלה במסגרת התוכנית הכלכלית הם: הפחתת יוקר המחיה על ידי פתיחת המשק ליבוא ורפורמה בתקינה, העלאת גיל הפרישה לנשים, ייעול מערך הכשרות וכן תוכנית להפחתת רגולציה והתנעת פרויקט המטרו. אחת הסוגיות שטרם נפתרה זה תקציב משרד הבריאות, השר הורוביץ דורש תוספת קבועה בתקציב המדינה ואין על כך הסכמות עם האוצר נכון לשעה זו. על פי נתוני משרד האוצר ישראל תסיים את שנת 2021 בגירעון של 6.8% ואת 2022 בגירעון של 3.9%. לאחר מכן ימשיך המתווה של הפחתת הגירעון ולקראת שנת 2026 הוא יעמוד על 1.5%.

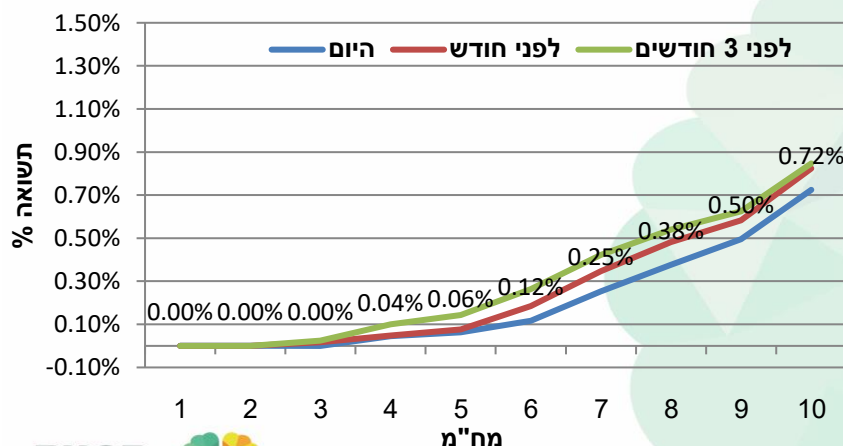
התו הירוק חזר לחיינו ביום חמישי האחרון, זאת על רקע העלייה במספר המאומתים, גם מספר החולים קשה ממשיך לעלות אם כי באופן מתון ומספר המונשמים נשאר נמוך לפחות כרגע. בשבוע שעבר הוחלט בממשלה על מתן חיסון חיזוק שלישי לאוכלוסיית הסיכון בניסיון למגר עד כמה שניתן את התחלואה הקשה זאת במטרה להמשיך לחיות לצד הנגיף ללא הגבלות מהותיות.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

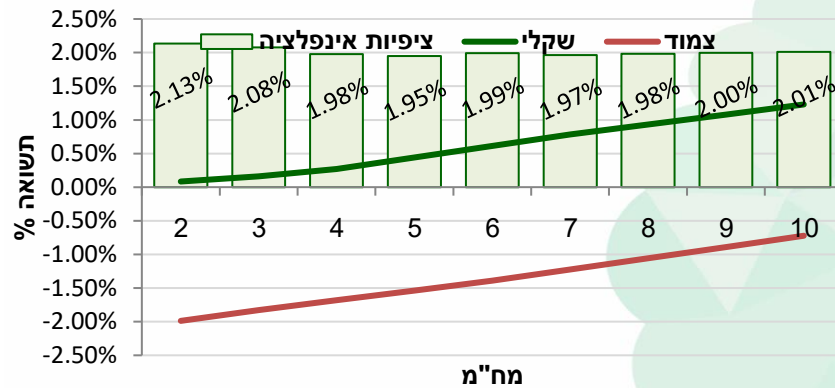
- מנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה עולה כי בשנת 2020 ההוצאה הלאומית לבריאות הייתה 8.5% מהתמ"ג. עלייה של 5.2% לעומת שנת

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.04	1.15	-0.38
תל בונד 40	4.28	1.26	-0.36
תל בונד 60	4.65	1.21	-0.38
תל בונד שקלי	3.55	1.56	1.78
תל בונד שקלי-50	3.98	1.11	1.37
תל בונד צמודות-יתר	3.91	1.54	-0.16
תל בונד תשואות	3.28	2.15	0.36
תל בונד ריבית משתנה	3.05	0.83	0.91

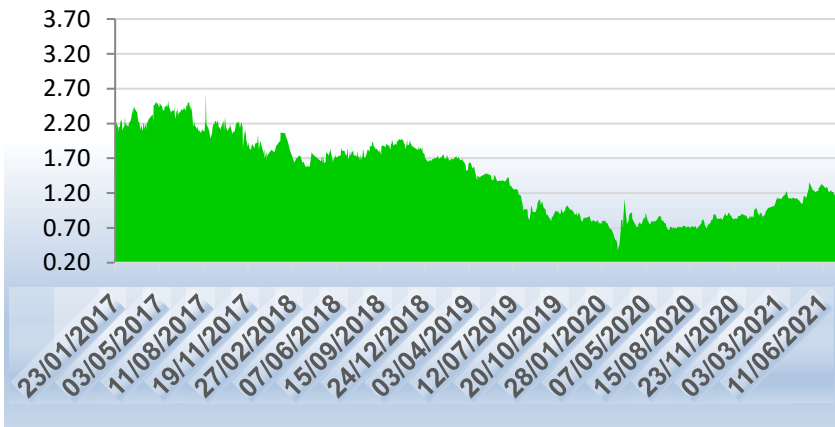
עקום התשואות השקלי



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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



2019. עדיין אחוז ההוצאה השוטפת לבריאות בישראל (ללא השקעות) היה נמוך בכמעט שני אחוז מהממוצע במדינות ה-OECD.

- בחודשים אפריל-יוני חלה עלייה של 19.2% בסך כל הרכישות בכרטיסי אשראי. העלייה הגדולה ביותר חלה ברכישות השירותים, עלייה של 31.1% בחישוב שנתי.
- אחוז הלא משתתפים בכוח העבודה שהפסיקו לעבוד בגלל פיטורים או סגירת מקום העבודה בנסיבות הקשורות בנגיף הקורונה בתוספת הבלתי המועסקים עמד על 9.1%.

שוק האג"ח

- בשוק האג"ח המקומי בשבוע האחרון נרשמה מגמת עליה באג"ח הקונצרני וגם באג"ח הממשלתי. עקום התשואות הממשלתי ירד מעט בחלקו הארוך. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה לרמה של כ-1.23% בסיום השבוע. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-1.02%, פער התשואות השלילי עומד על כ-21 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.
- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.03% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 1.74%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.09% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.04% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.08% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.3%. כתוצאה מכך עומד המרווח כעת על 1.59%.
 - מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.34%, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 שנים אשר עלה 0.22%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של 4.12% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של 3.57%. המרווח עומד כעת על 1.22%.

מט"ח

הדולר נסחר במגמה שלילית מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) ירד לרמה של 92.09 נק'. ירידה של כ-80 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וגם ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.23 ₪, ירידה של כ-1.23%. האירו נחלש ב-0.23% לרמה של 3.85 ₪. מתחילת השנה הדולר התחזק מול השקל בכ-0.42%. האירו נחלש מול השקל בכ-2.36% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמת עלייה. מדד ת"א 35 עלה ב-1.87% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-12.85%, בעוד ת"א 90 עלה בכ-1.35% ונמצא בכ-13.3% מעל רמתו בתחילת השנה. חברת גב ים פרסמה את דוחותיה לרבעון השני של השנה. החברה רשמה הכנסות משכירות בסכום של 135 מיליון שקל, עליה של 1.5% בהשוואה לתקופה המקבילה. את מחצית השנה הראשונה מסכמת החברה ברווח של כ-460 מיליון ₪.

חברת אי.סי אל (כיל בשמה הקודם) סיימה את הרבעון השני עם רווח נקי של 140 מיליון דולר, זאת מול הפסד של 168 מיליון דולר בתקופה המקבילה. החברה העלתה את תחזית הרווח לשנה לאזור הטווח 1.315-1.375 מיליארד דולר.

חברת שפיר הנדסה הוציאה הודעה כי קיבלה דרך חברת הבת שפיר מגורים בלעדיות ל-30 יום לניהול מו"מ לרכישה מידי הפניקס של 53% מרשת הדיור המוגן "עד 120" זאת לפי שווי משוער של 1.3 מיליארד ₪.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	1.87	0.00	12.85
ת"א 90	1.35	0.00	13.32
ת"א 125	1.76	0.00	12.45
ת"א פיננסים	0.85	0.00	21.89
נדל"ן 15	1.05	0.00	19.14
SME60	0.31	0.00	10.82
ת"א נפט וגז	2.98	0.00	25.76

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.23	0.00
יורו / שקל	3.83	0.00
ליש"ט / שקל	4.49	0.00
יורו / דולר	1.19	0.00

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-0.71	0.00	13.24
S&P 500	-0.37	0.00	17.02
נאסד"ק 100	-1.01	0.00	16.07
דאקס	-0.80	0.00	13.31
פוטסי	0.07	0.00	8.85
CAC 40	0.67	0.00	19.12
STOXX EUROPE 600	0.05	0.00	15.72
שנחאי	-4.31	0.00	-2.18
ניקיי 225	-0.96	0.00	-0.59

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

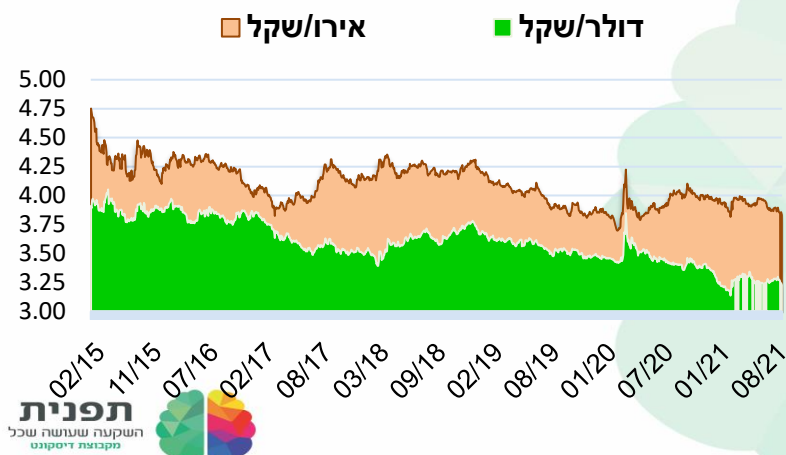
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמת ירידה. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-0.4% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-17%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע בכ-1% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-16%.

תשואת האג"ח ל-10 שנים עומדת על 1.23%.

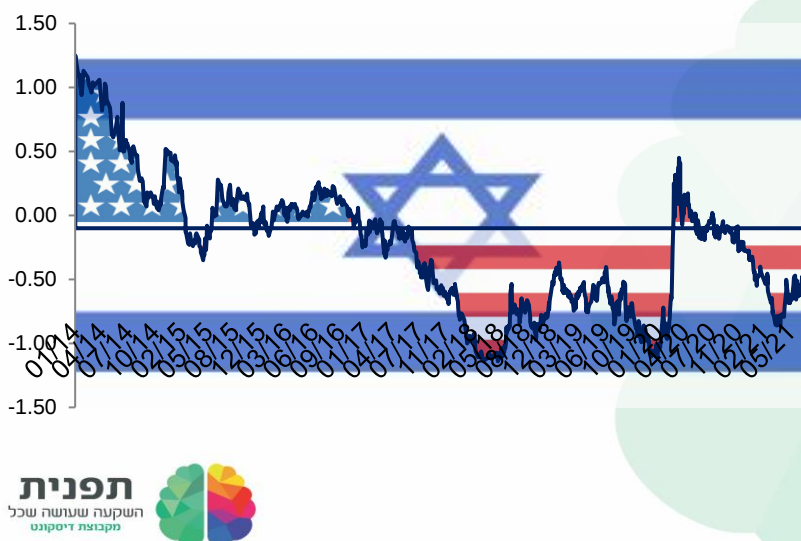
הבנק המרכזי בארה"ב הותיר את הריבית ברמה של 0%-0.25%. יו"ר הפד פאוול אמר כי האינפלציה נמצאת משמעותית מעל היעד וצפויה להישאר ברמות האלו עוד מספר חודשים. לכן לדבריו אין הצדקה לשינוי במדיניות הבנק. בנוסף נאמר כי במידה והאינפלציה תעלה משמעותית מעל הרמות הרצויות הבנק יגיב. כמו כן ציין פאוול כי יש עוד דרך ארוכה להתאוששות בשוק התעסוקה.

להלן הנתונים המרכזיים שהתפרסמו השבוע:

- ברבעון השני של שנת 2021 המשק האמריקאי צמח ב-6.5%, פחות מהצפי שעמד על 8%.
- אינפלציית הליבה עלתה לרמה של 3.5% שנה אחורה מעט מתחת לצפי של 3.6% ומעל הרמה של חודש מאי, אז היא עמדה על 3.4%.
- המכירות של בתים חדשים ירדו ב-6.6% ביוני מול צפי לעלייה של 4%. זאת על רקע מחסור בהיצע ועלית המחירים.



מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
02/08/2021	מדד מנהלי הרכש – סין, גוש האירו, צרפת, גרמניה, בריטניה.
03/08/2021	שיעור אבטלה רבעוני – ישראל.
04/08/2021	מלאי נפט גולמי – ארה"ב.
05/08/2021	תביעות ראשונות לדמי אבטלה – ארה"ב.



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. 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