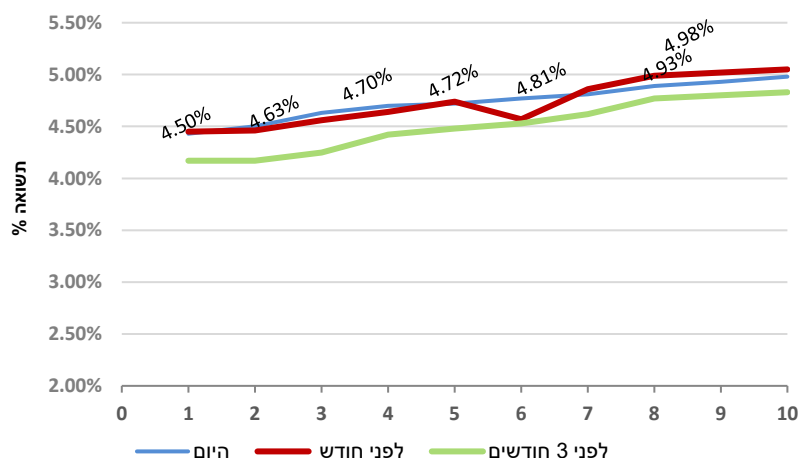




מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.32	0.98	3.06
תל בונד 40	3.83	0.89	2.93
תל בונד 60	4.65	0.96	3.00
תל בונד שקלי	3.32	1.33	5.98
תל בונד שקלי-50	3.52	1.13	5.80
תל בונד צמודות-יתר	3.34	1.07	3.02
תל בונד תשואות	3.07	1.76	3.68
תל בונד ריבית משתנה	2.95	0.06	4.85

עקום התשואות השקלי



תקציב המדינה שאושר בקריאה ראשונה מציג גרעון צפוי של 4.3% בלבד וזאת בגלל מספר התאמות משמעותיות אשר צפויות להוביל לאובדן הכנסות משמעותי למשקי הבית. מעבר לכך עליית המע"מ צפויה להגדיל את הוצאות משקי הבית וכך גם היא תפגע במשקי הבית. כמובן שהסעיפים נתונים לשינוי עד שיעברו בקריאה שניה ושלישית. מעבר לכך קיימת מחלוקת בין משרד האוצר למשרד הביטחון לגבי גובה תקציב הביטחון לשנת 2025 אשר עשויה להגדיל את הגרעון או לחילופין להגדיל עוד את הנטל על משקי הבית.

- נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:
- ברבעון השלישי נרשמה עליה של 4% בפדיון כלל ענפי הכלכלה בחישוב שנתי, בענפי ההיי-טק נרשמה עליה של 7.2%.
 - אחוז המובטלים בחודש ספטמבר עמד על 2.7%, שיעור התעסוקה נותר ללא שינוי ועמד על 60.8%.
 - יציבות בסך הרכישות בכרטיסי אשראי בחודשים יולי-ספטמבר, בענף המזון והמשקאות נרשמה ירידה של 0.4% בתקופה.

שוק האג"ח

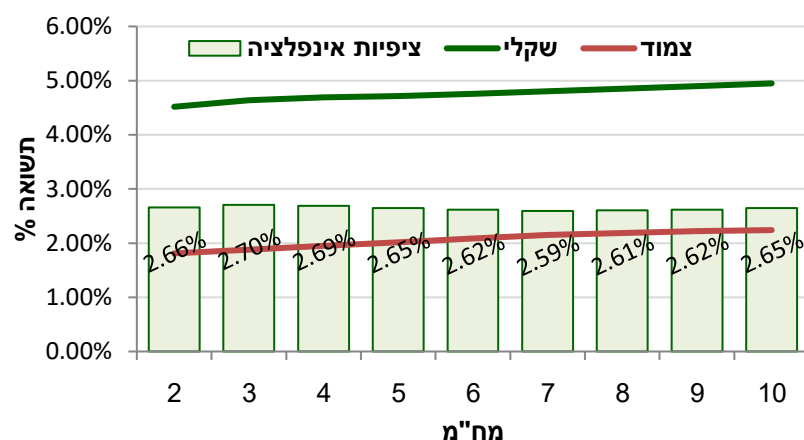


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה מעורבת בשוק האג"ח הקונצרני והממשלתי המקומי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עומדת על רמה של כ-4.38%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-4.89%. פער התשואות עומד על כ-61 נק' בסיס.

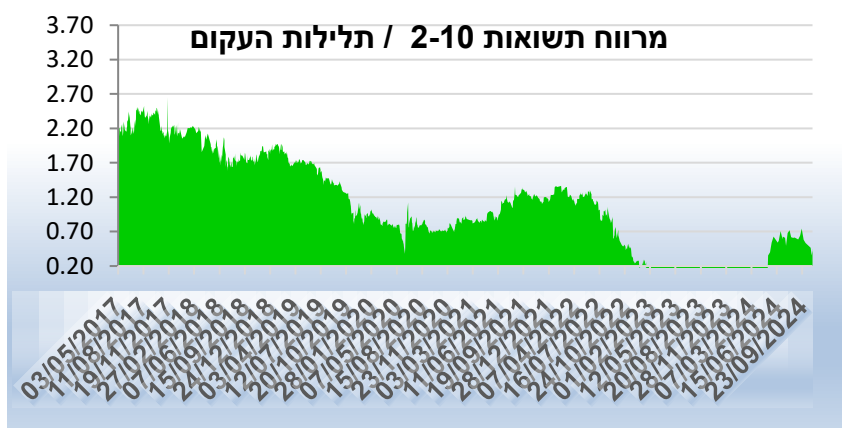
❑ מדד התל-בונד השקלי עלה השבוע ב-0.31%, ונמצא בתשואה חיובית של כ-3.19% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) עלה ב-0.35% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-2.42% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-5-2 שנים עלה ב-0.29%, ועלה מתחילת השנה ב-0.68%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.34%.

❑ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.02%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 5-2 שנים ירד ב-0.16%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 4.10% והממשלתי הצמוד ל-5-2 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 2.48%. המרווח מעל הממשלתי עומד כעת על 0.98%.

עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



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 נסחר במגמת מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 104.28 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.75 ש"ח, אחרי ירידה שבועית של כ-0.75%. האירו נחלש השבוע ב-0.74% לרמה של 4.07 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-3.85% מול השקל, האירו עלה ב-2.11% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמה חיובית. מדד ת"א 35 עלה ב-2.25% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של 18.16%. מדד ת"א 90 עלה השבוע ב-4.48% ונמצא בכ-16.25% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- ❑ חברת אשטרום נכסים מודיעה על רכישה של בניין משרדים באנגליה תמורת 83 מיליון פאונד (405 מ' ש). מדובר בנכס חמישי שמצטרף לפורטפוליו הנכסים של החברה באנגליה.
- ❑ חברת שטראוס הודיע שהממונה על התחרות הטיל על החברה קנס בהיקף חסר תקדים של 111,331,200 ש"ח בגין ביצוע מיזוג בין חברות ללא אישור הממונה. החברה דוחה את החלטת רשות התחרות ובכוונתה להגיש ערר על הקנס.
- ❑ חברת פז דיווחה על מכירת 3 נכסי נדל"ן בתמורה כוללת של 127 מ' ש, בגין העסקה צפויה לרשום חברת פז רווח של 30-35 מ' ש.

ממד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-0.05	0.37	9.67
S&P 500	-1.37	0.41	20.10
נאסד"ק 100	-1.57	0.72	19.06
דאקס	-1.09	0.92	14.93
פוטסי	-0.87	0.83	5.74
CAC 40	-1.18	0.80	-1.78
STOXX EUROPE 600	-1.52	1.09	6.66
שנחאי	-0.84	-0.24	9.99
ניקיי 225	0.37	-2.63	13.71

ממד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	2.25	0.00	18.16
ת"א 90	4.48	0.00	16.25
ת"א 125	2.82	0.00	17.31
ת"א פיננסים	5.68	0.00	26.64
נדל"ן 15	6.63	0.00	12.74
SME60	4.28	0.00	22.5
ת"א נפט וגז	4.72	0.00	23.42

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	0.48	3.85
יורו / שקל	-0.16	2.11
ליש"ט / שקל	0.62	5.44
יורו / דולר	-0.46	-1.82

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

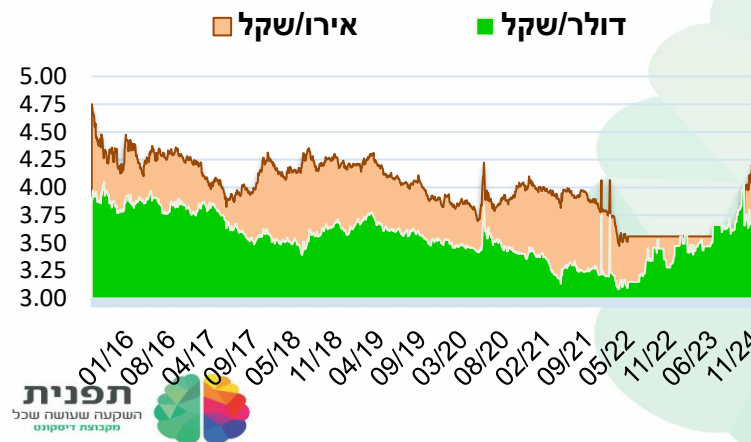
ארה"ב והעולם

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת ירידה. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-1.37%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 20.1%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-1.57%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 19.06%.

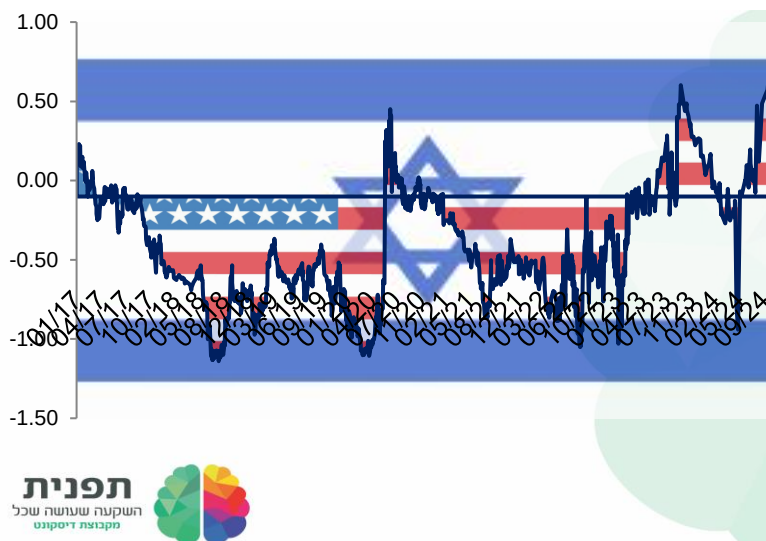
התפרסמו נתוני תעסוקה חלשים שמיוחסים למזג האוויר ולשביתות, הנתונים נמוכים מאוד והיה צפוי שנראה ירידה בתשואות של האג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים. למרות זאת אנו רואים המשך עליית תשואות אשר ככל הנראה מיוחסת לבחירות הצפויות השבוע בארה"ב.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע:

- ❑ מדד קייס שילר ל-20 הערים הגדולות עלה ב-0.35% באוגוסט וב-5.2% בשנה האחרונה.
- ❑ התמ"ג עלה ברבעון השלישי בקצב של 2.8%, נמוך מעט מהצפי. הצריכה הפרטית עלתה ב-3.7%.
- ❑ כמות המשרות הפתוחות עמדה בספטמבר על 7,443 אלפי משרות מתחת לפי ל-8 מיליון משרות
- ❑ תוספת המשרות הלא חקלאיות עמדה על 12 אלף בלבד בעקבות מזג האוויר הקשה וגם בגלל שביתות..
- ❑ מדד המחירים PCE עלה בספטמבר ב-0.2% ובהתאם לצפי. המדד עלה בשנה האחרונה ב-2.1%. מדד הליבה עלה ב-0.3% בחודש האחרון וב-2.7% בשנה האחרונה.



מרווח תשואות ל-10 שנים עבור ישראל/ארה"ב



פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

הזמנות מוצרים בני קיימא – ארצות הברית.	04/11/2024
מדד המחירים ליצרן – האיחוד האירופי .	06/11/2024
שיעור הריבית – אנגליה. מכירות קמעונאיות – האיחוד האירופי.. החלטת הריבית – ארצות הברית .	07/11/2024



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