



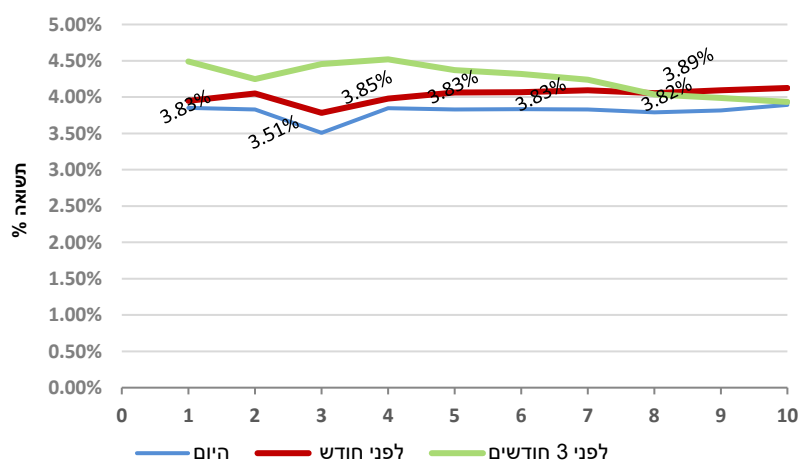
ישראל

מדינת ישראל נכנסת לשבוע התשיעי של הלחימה. עלויות המלחמה צפויות להיות משמעותיות ולהשפיע דרמטית על תקציב המדינה בשנת 2024, כאשר המימון העיקרי צפוי להגיע מהגדלת יעד הגרעון. למרות זאת בתקופה האחרונה נראה שהמשק חוזר לפעילות רגילה ככל שניתן בזמן מלחמה. מספר חברות משמעותי מתחומי הקמעונאות דיווחו על חזרת המכירות לרמה דומה לזו שהייתה לפני פרוץ המלחמה ובהתאמה החלו להחזיר את עובדיהן מחל"ת.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- ❑ ירידה ברכישות בכרטיסי אשראי בהיקף של 4.1% בחודשים אוגוסט-אוקטובר בעקבות המלחמה, הפגיעה רוחבית למעט שוק המזון שרשם עליה של 6.4%. בחודש אוקטובר בלבד נרשמה ירידה של 13.6% ברכישות כרטיסי אשראי.
- ❑ שיעור התעסוקה בחודש אוקטובר ירד מ-61.3% ל-61% אחוז בלבד. אחוז המובטלים ירד גם הוא מ-3.2% ל-3.1%.
- ❑ יצוא השירותים בחודש ספטמבר (לפני המלחמה) ממשיך להיות גבוהה ועומד על 7 מיליארד דולר.
- ❑ הקיצוץ בתקציב 2023 צפוי להיות חלקי מאוד והוא עלול לפגוע באמינות הפיסקלית בשנה הבאה.

עקום התשואות השקלי



שוק האג"ח

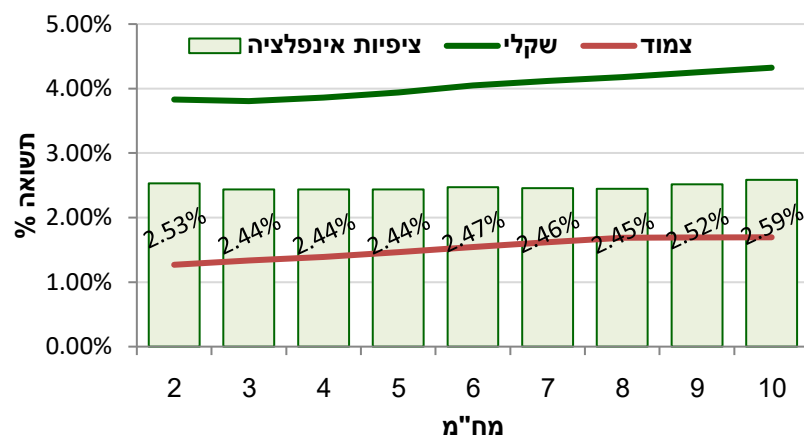


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה חיובית בשוק האג"ח הקונצרני והממשלתי המקומי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עמדה על רמה של כ-4.2%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-4.16%. פער התשואות עומד על כ-4 נק' בסיס.

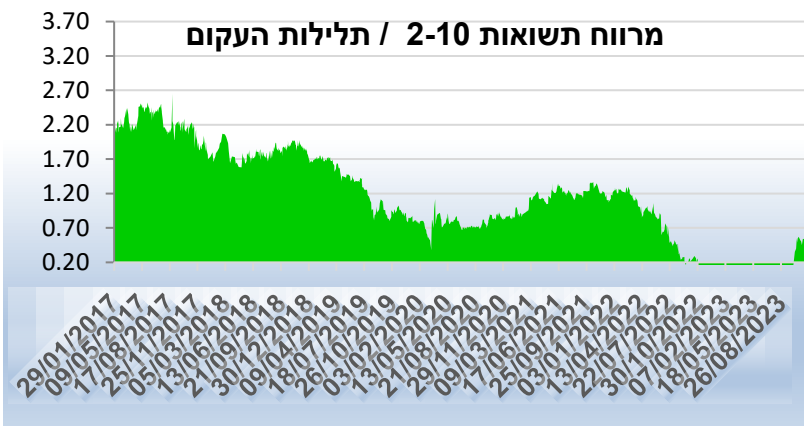
□ מדד התל-בונד השקלי נותר ללא שינוי בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 3.66% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) נותר אף הוא ללא שינוי באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-3.56% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים עלה השבוע ב-0.13%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.21%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.89%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.46%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.36%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 3.88%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 3.15%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.45%.

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 במגמה שלילית מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 103.19 נק'.
השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.74 ש"ח, אחרי עליה שבועית של כ-0.69%. האירו עלה השבוע ב-0.95% לרמה של 4.07 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-5.39% מול השקל, והאירו עלה ב-7.38% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-1.28% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של 1.27%. מדד ת"א 90 ירד השבוע בכ-0.35% ונמצא בכ-1.57% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

- ❑ חברת אלביט מערכות הודיע על זכיה במכרז לאספקת משקפות ראיית לילי לחיל הנחתים האמריקאי בהיקף מקסימאלי של 500 מיליון דולר.
- ❑ חברת מקס סטוק דיווחה על תוצאותיה לרבעון השלישי בו רשמה החברה עליה של 7% במכירות להיקף של 315 מ' ש. הרווח הנקי עלה ב-18% ועמד על 23 מ' ש.
- ❑ חברת קרסו מוטורס דיווחה על תוצאותיה לרבעון השלישי הכנסות החברה טיפסו בכ-53.3% לכ-1.15 מיליארד שקל, לעומת כ-752.6 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד. כמות הרכבים החדשים שנמכרו במהלך הרבעון השלישי הסתכמה ב-4,958. נתח השוק של החברה ברבעון עמד על כ-7% לעומת כ-3.8% ברבעון המקביל אשתקד. למרות זאת הרווח הנקי של החברה ברבעון השלישי של 2023 הסתכם בכ-41.7 מיליון שקל, לעומת כ-84.7 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	2.28	1.44	8.20
S&P 500	0.77	0.59	19.67
נאסד"ק 100	0.10	0.31	46.23
דאקס	2.30	1.12	17.77
פוטסי	0.55	1.01	1.04
CAC 40	0.73	0.48	13.48
STOXX EUROPE 600	1.35	0.99	9.72
שנחאי	-0.31	0.06	-1.87
ניקיי 225	-0.58	-0.17	28.12

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-1.28	0.00	-1.27
ת"א 90	-0.35	0.00	-1.57
ת"א 125	-1.04	0.00	-1.14
ת"א פיננסים	-1.63	0.00	5.29
נדל"ן 15	0.99	0.00	-1.27
SME60	0.47	0.00	-5.2
ת"א נפט וגז	2.18	0.00	32.19

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.39	5.39
יורו / שקל	-0.13	7.38
ליש"ט / שקל	0.37	10.95
יורו / דולר	-0.10	1.66

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

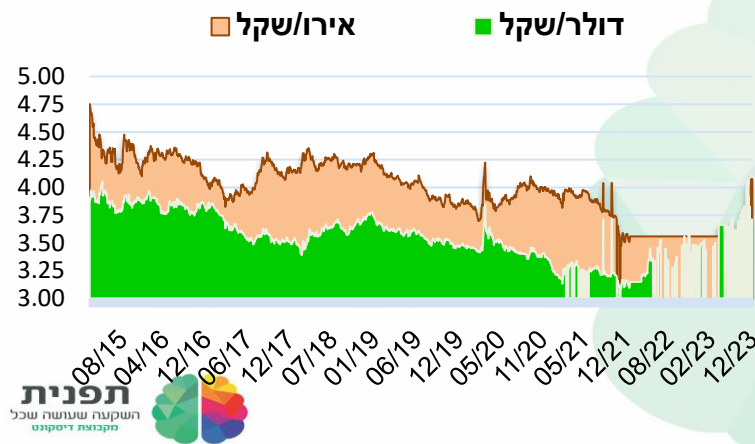
ארה"ב והעולם

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת עליה. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-0.77%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 19.67%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-0.1%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 46.23%.

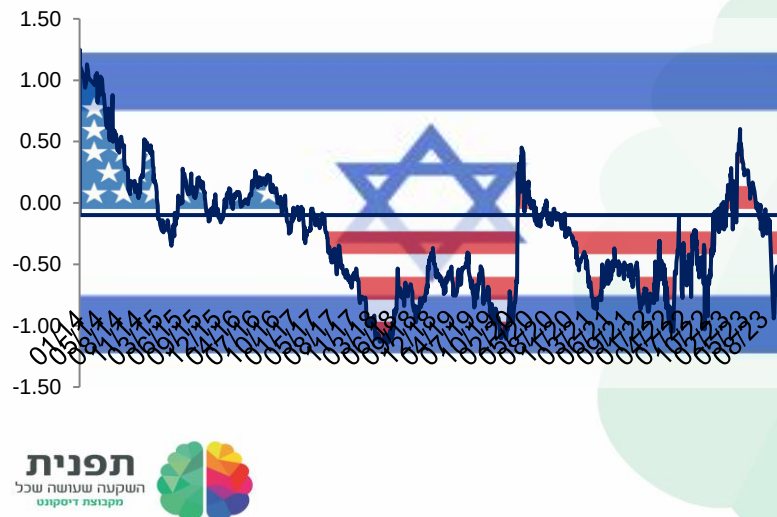
הנתונים שהתפרסמו בארה"ב מציגים המשך מומנטום של חולשה בכלכלה. בשלב זה האינפלציה יורדת בקצב גבוהה יותר מתחזית ה-FED ניתן לראות בחוזים על הריבית שיש הערכה שהיא תתחיל לרדת בתום הרבעון הראשון. בספטמבר העריך הבנק המרכזי שהאינפלציה PCE תעמוד בסוף שנה על 3.3% בפועל כבר היום היא עומדת על 3% בלבד.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע:

- ❑ מכירות בתים חדשים לחודש אוקטובר עמדו על 679 אלף לעומת צפי ל-723 אלף. המלאי עומד על 7.8 חודשי היצע. המחיר החציוני עומד על 409.3 אלף דולר ירידה מרמה של 422.3 אלף דולר בספטמבר וירידה של 17.6% בשנה האחרונה כתוצאה מעליית הריבית.
- ❑ התמ"ג ברבעון השלישי עלה ב-5.2% ביחס לרבעון המקביל מול צפי לעליה של 4.9%. הצריכה הפרטית עלתה ב-3.6% מול צפי לעליה של 4%. הצריכה הממשלתית עלתה ב-5.5% מול 4.6% ברבעון מקביל.
- ❑ המדד PCE נותר ללא שינוי בחודש האחרון מול צפי לעליה של 0.1%. בשנה האחרונה עלה המדד ב-0.3%. מדד הליבה עלה ב-0.2% בחודש האחרון ובהתאם לצפי. בשנה האחרונה עלה מדד הליבה ב-3.5%.



מרווח תשואות ל-10 שנים עבור ישראל/ארה"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

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

04/12/2023	הזמנות ממפעלים – ארצות הברית.
05/12/2023	מדד המחירים ליצרן – האיחוד האירופי. משרות פנויות – ארצות הברית.
06/12/2023	מכירות קמעונאיות – האיחוד האירופי. תוספת משרות – ארצות הברית.
07/12/2023	תביעות שבועיות לדמי אבטלה – ארצות הברית. יתרות המט"ח – ישראל.
08/12/2023	תוספת משרות – ארצות הברית. אחוז האבטלה – ארצות הברית.



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