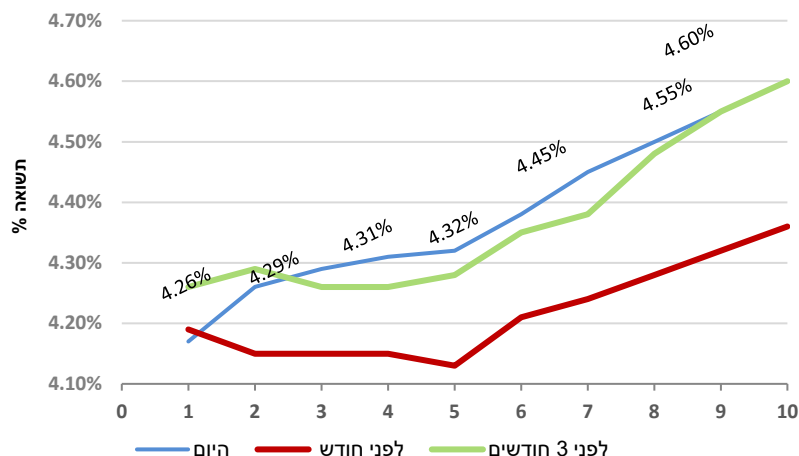




מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.64	1.01	3.01
תל בונד 40	4.21	0.96	2.95
תל בונד 60	4.85	0.99	2.97
תל בונד שקלי	3.34	1.26	5.36
תל בונד שקלי-50	3.50	1.07	5.18
תל בונד צמודות-יתר	3.56	1.03	3.01
תל בונד תשואות	3.08	1.62	3.58
תל בונד ריבית משתנה	2.73	0.09	4.63

עקום התשואות השקלי



בנק ישראל פרסם את המדד המשולב לחודש מרץ אשר עלה ב-0.25%. נתוני פברואר וינואר עודכנו כלפי מעלה אך עדיין מדובר בנתוני צמיחה מתונים למדי בעקבות השפעות המלחמה. בשלב זה נראה לפחות שהעומות הולך להסלמה עם ההודעה על גיוס מילואים נרחב יחסית לצורך הרחבת התמרון ברצועת עזה. תחזית האינפלציה לחודש אפריל עומדת על עליה של 0.6%-0.7% זאת על רקע עליית מחירי התחבורה הציבורית והודעה של מספר חברות מזון על העלאת מחירים צפויה במוצריהן.

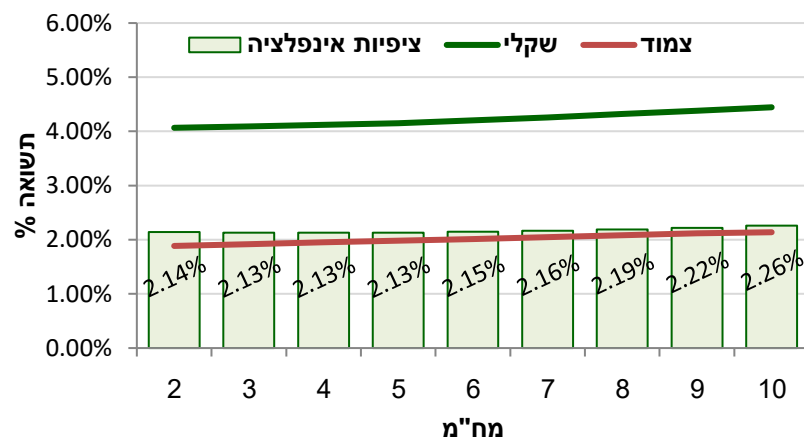
נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- ❑ מספר המשרות הפנויות רשמו ירידה קלה ועמדו על 140,487 משרות, מדובר עדיין ברמה גבוהה של ביקוש לעובדים.
- ❑ אחוז המובטלים עלה מעט מרמה של 2.8% לרמה של 2.9% אך גם אחוז ההשתתפות עלה ב-0.1% לרמה של 60.8%.
- ❑ המדד המשולב עלה כאמור ב-0.25%. המדד הושפע לטובה מעליית יבוא מוצרי צריכה, יבוא תשומות לייצור ורכישות בכרטיסי אשראי, מנגד יצוא השירותים ומשרות השכיר השפיעו לשלילה.

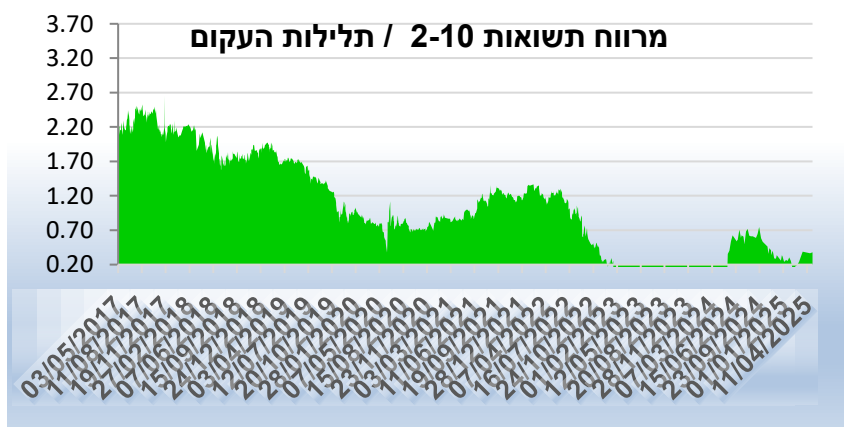
שוק האג"ח



עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



בשבוע האחרון, נרשמה מגמה חיובית בשוק האג"ח הקונצרני והממשלתי המקומי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עומדת על רמה של כ-4.31%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-4.34%. פער התשואות עומד על כ-3 נק' בסיס לטובת האג"ח הישראלי.

□ מדד התל-בונד השקלי עלה השבוע ב-0.11%, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.16% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) עלה ב-0.18% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.69% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים עלה השבוע ב-0.22%, ועלה מתחילת השנה ב-1.89%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.25%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.41%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.27%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 0.93% והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, עלה ב-0.88%. המרווח מעל הממשלתי עומד כעת על 0.98%.

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 מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 100.03 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.60 ₪ ירידה של 0.4%. האירו נחלש השבוע ב-1.02% לרמה של 4.07 ש"ח. מתחילת השנה הדולר נחלש ב-0.93% מול השקל, האירו התחזק ב-7.48% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 עלה ב-0.44% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של 5.14%. מדד ת"א 90 ירד השבוע ב-0.79% ונמצא בכ-4.66% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- חברת ריטיילורס, המפעילה כיום חנות אחת בהמבורג, מדווחת שהיא צפויה לפתוח 15-30 חנויות נוספות ברחבי גרמניה עד 2028 בהשקעה מוערכת של כ-15-30 מיליון יורו.
- חברת דניה, דיווחה כי תקים עבור אפריקה ישראל מגורים את פרויקט המגורים "סמל צפון" בתל אביב בתמורה לכ-430 מיליון ש"ח. משך ההקמה צפוי לעמוד על 50 חודשים.
- חברת סאפיינס, דיווחה כי חתמה על הסכם מחייב לרכישת חברת AdvantageGo, ספקית מובילה של תוכנות ביטוח מסחרי המתמחה בפתרונות Underwriting Workbench, הן ל-London Market והן לשווקים מסחריים גלובליים. העסקה תבוצע על פי שווי פעילות של 43 מיליון ליש"ט.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	3.00	1.59	-2.88
S&P 500	2.92	2.11	-3.31
נאסד"ק 100	3.45	2.72	-4.33
דאקס	3.66	2.49	15.81
פוטסי	2.15	1.19	5.18
CAC 40	3.11	2.33	5.28
STOXX EUROPE 600	3.07	1.70	5.68
שנחאי	-0.53	0.00	-2.17
ניקיי 225	3.15	2.69	-7.68

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.44	0.00	5.14
ת"א 90	-0.79	0.00	4.66
ת"א 125	0.15	0.00	5.37
ת"א פיננסים	0.26	0.00	18.44
נדל"ן 15	-1.54	0.00	-6.24
SME60	-0.07	0.00	0.79
ת"א נפט וגז	-0.79	0.00	17.69

	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.60	-0.90	-0.93
יורו / שקל	4.07	-1.20	7.48
ליש"ט / שקל	4.77	-1.55	4.52
יורו / דולר	1.13	-0.24	9.11

תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

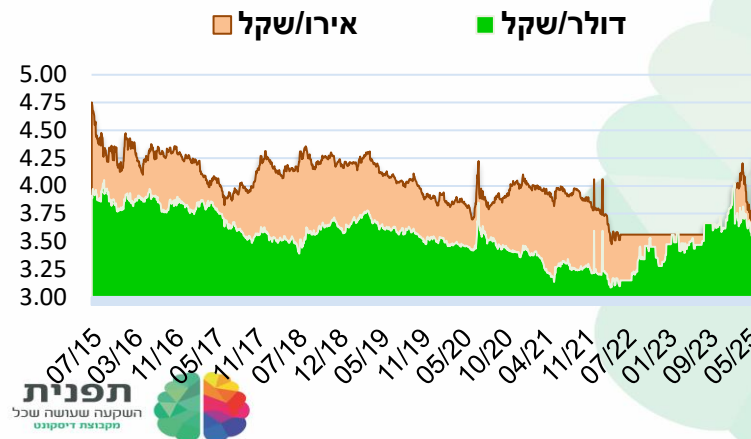
רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 | טל': 076-8052222 | פקס: 03-5600756 | www.tdih.co.il

ארה"ב והעולם

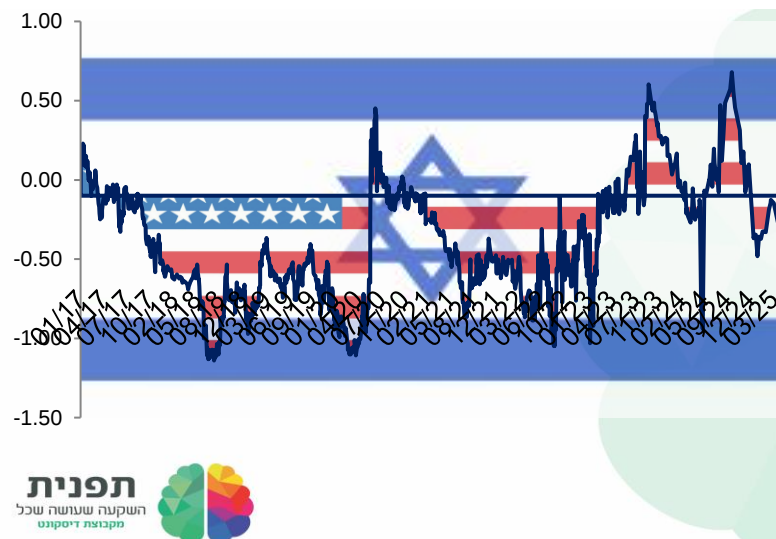
המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת עליה. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-2.92%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 3.31% מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-3.45%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 4.33%.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע:

- ❑ כמות המשרות הפנויות במרץ עמדה על 7.192 מ' מול צפי ל-7.5 מ' משרות, גם חודש פברואר עודכן כלפי מטה בכ-88 אלף משרות. בסקטור הפרטי נרשמו 6.359 מ'. אחוז המתפטרים נותר נמוך על כ-2.1%.
- ❑ תוספת המשרות הלא חקלאיות לחודש אפריל עמדה על 177 אלף מול צפי נמוך יותר שעמד על 138 אלף משרות. יחד עם זאת חודש מרץ עודכן כלפי מטה ב-43 אלף משרות. בסקטור הפרטי נוספו 167 מ' משרות מול צפי לתוספת של 125 אלף משרות בלבד.
- ❑ התמ"ג ברבעון הראשון רשם ירידה של 0.3% כאשר הצריכה הפרטית תרמה כ-1.8%, השינויים במלאי תרמו 2.25% אך מגד הייצוא נטו גרע 4.83%.
- ❑ מדד המחירים לחודש מרץ PCE נותר ללא שינוי ובהתאם לצפי, בשנה האחרונה עלה המדד ב-2.3%.



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

06/05/2025	מדד המחירים ליצרן – גוש האירו.
07/05/2025	החלטת הריבית – ארה"ב.
08/05/2025	החלטת הריבית – בריטניה. תביעות שבועיות 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