



ישראל



בהתאם לכוונות ההסתדרות לדרוש מהממשלה הנכנסת העלאות שכר במגזר הציבורי, צפויות העלאות שכר למגזרים נוספים במשק. דרישות השכר יעיבו על ניסיונותיו של בנק ישראל לקרר את האינפלציה. רכבת ישראל אישרה מתן תוספת שכר רוחבית של עד 6.25% לעובדיה בעלות של 280 מיליון ש"ח. ארגון המורים הכריז על שביתה בתיכונים ביום ראשון בשל דרישותיו להעלות שכר המינימום של מורים בחינוך העל יסודי ל-12 אלף ש"ח בחודש.

לפי עמדת הבנק הגדול ביותר בארה"ב, ג'יי פי מורגן, הרפורמה המשפטית המתוכננת בישראל והמחאה של מתנגדי הרפורמה יוצרים תקופה של אי-ודאות בישראל ותקופה זו מאופיינת בעלייה במתח הגיאו-פוליטי, שעשויה להפחית את כוחם של מוסדות המדינה והיקף ההשקעות בה, אך קשה לשפוט את התזמון וההיקף של ההשפעה, כאשר השפעה מהותית עשויה להוביל להורדת דירוג האשראי של ישראל. גם בנק ברקליס פרסם סקירה דומה.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

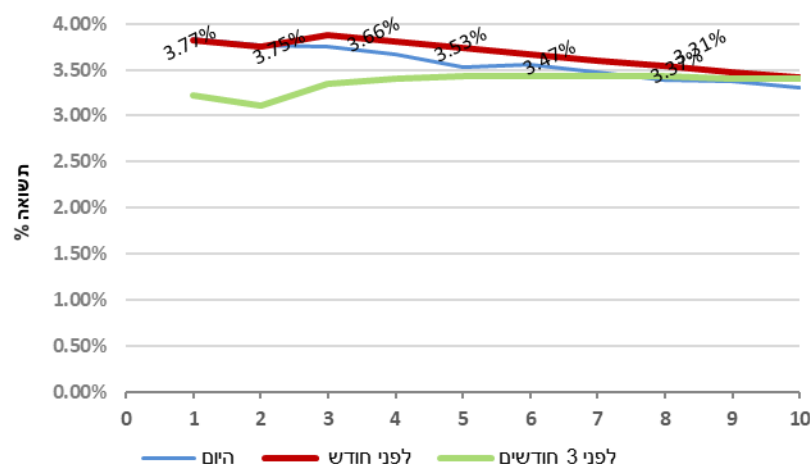
□ בחודש נובמבר 2022 השכר הממוצע למשרת שכיר היה 11,868 ש"ח (עלייה של 4.6% בשכר הנומינלי מול החודש המקביל בשנה הקודמת וירידה של כ-0.6% בשכר הריאלי). מספר משרות השכיר היה 3.965 מיליון (עלייה ב-3.5% מהחודש המקביל בתקופה הקודמת).

□ בחודשים אוקטובר-דצמבר 2022 נרשמה עלייה של 1.5% בפדיון רשתות השיווק (מול עלייה של 3.8% בתקופה הקודמת) וירידה של 1.8% בפדיון רשתות המזון (מול ירידה של 4.2% בתקופה הקודמת).

□ ברבעון הרביעי של שנת 2022 נרשמה עלייה של 1.2% ברכישות בכרטיסי אשראי. הרכישות בכרטיסי אשראי עלו ב-5.9% בשנת 2022 וזאת לאחר עלייה של 14.9% בשנת 2021.

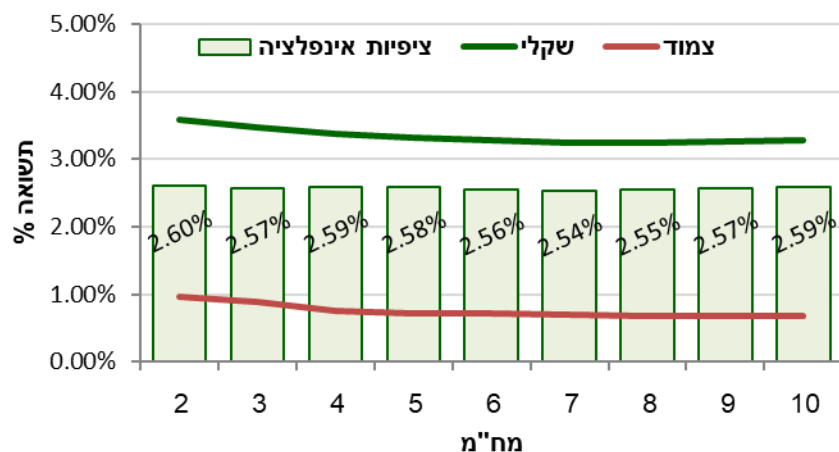
תשואה פנימית	מרווח ממשלתי	מח"מ ממוצע	מדד
2.31	1.61	5.51	תל בונד 20
2.44	1.71	4.06	תל בונד 40
2.36	1.64	4.92	תל בונד 60
5.06	1.66	3.40	תל בונד שקלי
4.63	1.26	3.80	תל בונד שקלי-50
2.81	2.05	3.97	תל בונד צמודות-יתר
4.19	3.35	3.29	תל בונד תשואות
4.54	0.36	4.08	תל בונד ריבית משתנה

עקום התשואות השקלי

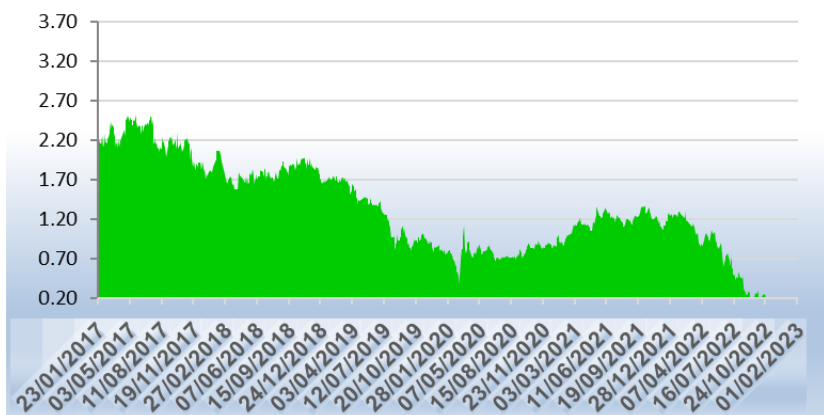


שוק האג"ח

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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



בשבוע האחרון, נרשמה מגמת עלייה בשוק האג"ח המקומי (הממשלתי והקונצרני). תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-3.52%. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.24%. פער התשואות עומד על כ-28 נק' בסיס לטובת האג"ח האמריקאי.

□ מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.4% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 1.71% מתחילת השנה. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.5% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.8% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים עלה השבוע ב-0.5%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.4%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.66%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.81%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.26%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 2.18%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 0.86%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 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

מט"ח



הדולר נסחר במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 102.99 נק'.
השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ולאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.4 ש"ח, ירידה שבועית של כ-2.7%. האירו נחלש השבוע ב-0.67% לרמה של 3.71 ש"ח. מתחילת השנה הדולר נחלש ב-2.7% מול השקל, והאירו נחלש ב-2% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת עלייה. מדד ת"א 35 עלה ב-2.9% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-2.06%, בעוד מדד ת"א 90 עלה בכ-5.97% ונמצא בכ-6.87% מעל לרמתו בתחילת השנה.

חברת תדיראן הודיעה כי היא צפויה לרשום ברבעון הרביעי של שנת 2022 הפסד של כ-25-30 מיליוני ש"ח. ההפסד מיוחס בעיקר לגידול בתמורה המותנית שתצטרך לשלם מרכישת החברה האיטלקית VP Solar ומימוש מלאי במחירים נמוכים ביחס לעלויות הרכש וההובלה שלו. החברה העריכה שמגזר מוצרי הצריכה יציג בשנת 2023 גידול של 5%-10% בהיקף המכירות לעומת שנת 2022

ועדת הכלכלה אישרה את הגדלת מסגרת האשראי המינימלית של בנק לאומי ובנק הפועלים מ-7,500 ש"ח ל-10,000 ש"ח, ותאפשר להם לספק אשראי בהיקף של כ-75% ביחס לאשראי שנתנו ב-2015 במקום 55% מהאשראי שהם נותנים כיום.

חברת שיכון ובינוי אנרגיה הודיעה שחתמה על מכתב כוונת לא מחייב לרכישת שני פרוייקטים פוטו-וולטאים ביוטה בהספק של כ-156 מגה-וואט ופרויקט פוטו-וולטאי בדרום מזרח ארה"ב בהספק של כ-360 מגה וואט, מחברה אמריקאית מובילה.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	1.63	1.09	5.30
S&P 500	1.62	1.47	7.73
נאסד"ק 100	3.34	3.90	14.93
דאקס	2.15	2.30	11.15
פוטסי	1.76	1.67	6.04
CAC 40	1.93	2.14	11.74
STOXX EUROPE 600	1.23	1.67	8.44
שנחאי	-0.04	0.24	5.64
ניקיי 225	0.43	0.53	5.29

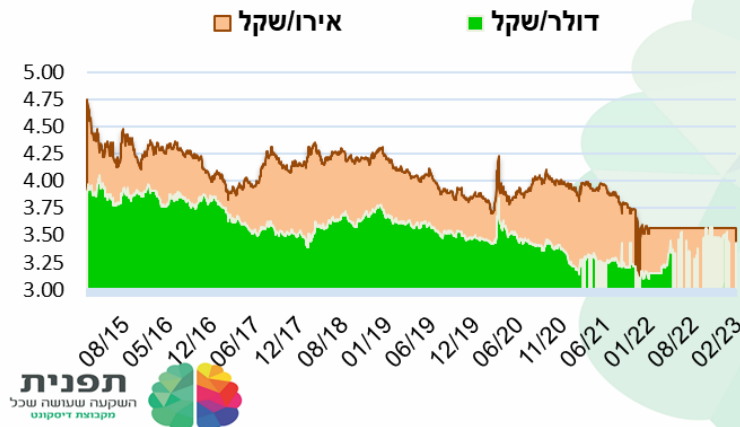
מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	2.90	2.05	2.06
ת"א 90	5.97	5.07	6.87
ת"א 125	3.73	2.86	3.4
ת"א פיננסים	2.99	2.39	3.36
נדל"ן 15	4.84	4.14	5.7
SME60	1.49	0.78	-0.93
ת"א נפט וגז	1.07	2.16	-0.71

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-1.03	-2.7
יורו / שקל	-1.62	-2
ליש"ט / שקל	-3.00	-2.93
יורו / דולר	-0.62	0.85

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



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



המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת עלייה. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-1.62%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-7.73%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-3.34%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-14.93%.

הפד העלה את הריבית ב-0.25% ל-4.75% (בהתאם לצפי). יו"ר הפד, ג'רום פאוול, טען שהאינפלציה מתמתנת באופן הרצוי, אך צפויות העלאות ריבית נוספות כדי לייצב את שיעור האינפלציה על שיעור של 2% ושהסיכוי להעלאת ריבית נוספת במאי גדל. פאוול ציין כי שוק העבודה האמריקאי ממשיך להיות הדוק מאוד והורדת האינפלציה תחייב נסיגה בשוק התעסוקה.

ענקיות הטכנולוגיה דיווחו על דוחותיהן הכספיים לרבעון הרביעי של שנת 2022 שהיו לרוב מתחת לצפיות. חברת אמזון רשמה הכנסות בסך 149.2 מיליארד דולר (מול צפי להכנסות של 145.4 מיליארד דולר) אך רווח נקי של 0.03 דולר בלבד למניה (מול צפי לרווח נקי של 0.18 דולר למניה). חברת אפל רשמה הכנסות בסך 117.2 מיליארד דולר (מול צפי להכנסות של 121.2 מיליארד דולר) ורווח נקי של 1.89 דולר למניה (מול צפי לרווח נקי של 1.94 דולר למניה). חברת גוגל רשמה הכנסות בסך 76.05 מיליארד דולר (מול צפי ל-76.53 מיליארד דולר) ורווח נקי של 1.05 דולר למניה (מול צפי לרווח נקי של 1.18 דולר למניה).

מדד המחירים של גוש האירו ירד ב-0.4% בחודש האחרון. המדד רשם עלייה של 8.5% בחישוב שנתי (לעומת עלייה של 9.2% בחודש דצמבר). מדד המחירים ליבה נותר יציב ברמה של 5.2% בחישוב שנתי. במאמציו לבלימת האינפלציה, הבנק האירופי המרכזי העלה את הריבית ב-0.5% ל-2.5% (בהתאם לצפי) וצופה העלאה נוספת של 0.5% בחודש מרץ. התוצר של גוש האירו ברבעון האחרון של השנה עלה ב-0.1% (מול צפי לירידה של 0.1%). להלן הנתונים המרכזיים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

- ❑ מדד מחירי הבתים קייס שילר ירד בחודש נובמבר ב-0.54% לעומת החודש הקודם מול צפי לירידה של 0.65% (בחישוב שנתי המדד עלה ב-7.7% לעומת עלייה של 9.2% בחודש הקודם).
- ❑ בחודש ינואר, תוספת המשרות הלא חקלאיות עמדה על 517 אלף משרות מול צפי מתון בהרבה של 188 אלף.

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

המאזן המסחרי – ארה"ב. תחזית שווקי האנרגיה לטווח הקצר – ארה"ב. החלטת הריבית – אוסטרליה.	07/02/2023
מאזן התקציב – ישראל. מלאי נפט גולמי – ארה"ב. היצע וביקוש חקלאי עולמי – ארה"ב.	08/02/2023
מפגש פסגה – האיחוד האירופי. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב. מדד המחירים לצרכן – גרמניה וברזיל.	09/02/2023
מאזן התקציב הפדרלי – ארה"ב. מדד המחירים לצרכן – סין. תמ"ג – בריטניה.	10/02/2023



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