תפנית
השקעה שעושה שכל
מקבוצת דיסקונט

סקירה שבועית

מאת גיל זלצמן gil.zaltsman@tdam.co.il

06/08/2023

ישראל

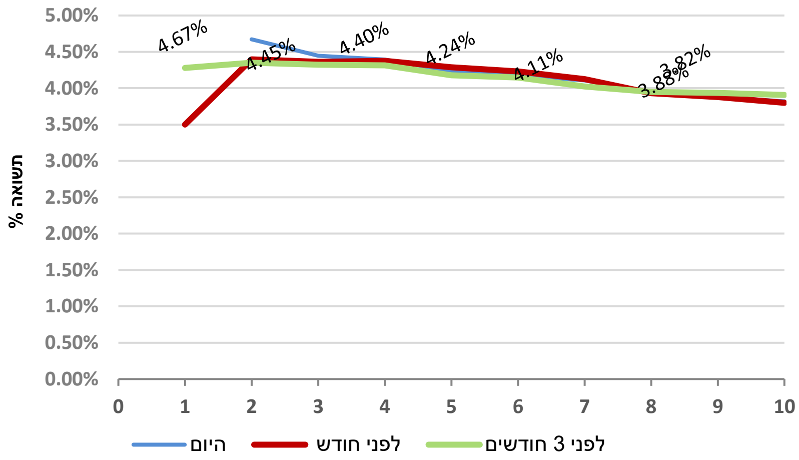
לראשונה בהיסטוריה, כל 15 שופטי בית המשפט העליון ייקחו חלק בעתירה שהוגשה לבג"ץ על צמצום עילת הסבירות. השופטים צפויים להתכנס באמצע חודש ספטמבר. על פי דוח היציבות הפיננסית, אשר פרסם בנק ישראל בשבוע שעבר, ניתן לראות כי האשראי לעסקים ממשיך לגדול בקצב גבוה למרות סביבת הריבית הגבוהה. הגידול מתרחש בעיקר בענפי הבנייה והנדל"ן. האשראי לחברות הבנייה והנדל"ן מהווה כ-40% מסך האשראי העסקי במשק. חשוב לציין כי, רק כשליש מהאשראי המאזני של הבנקים לענף זה מובטח בבניינים שהושלמו ושני השלישים הנותרים מקורם בנדל"ן אשר בתהליך בנייה או לאחר אישור לתחילת בנייה.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- ❑ השכר הממוצע במשק עלה בחודש מאי לרמה של 12,324 ₪ המהווה עלייה של כ-5.1% ביחס לתקופה המקבילה.
- ❑ מספר משרות השכיר עלה ב-1.5% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ועומד על 4.02 מיליון משרות.
- ❑ הפדיון של רשתות השיווק ירד ברבעון השני ב-0.8% לאחר יציבות ברבעון הראשון. לעומת זאת, הפדיון ברשתות המזון רשם עליה של 2.5% ברבעון השני.

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.34	1.54	2.61
תל בונד 40	4.03	1.57	2.62
תל בונד 60	4.67	1.57	2.62
תל בונד שקלי	3.41	1.79	5.71
תל בונד שקלי-50	3.71	1.31	5.19
תל בונד צמודות-יתר	3.67	2.06	3.13
תל בונד תשואות	3.3	3.29	4.42
תל בונד ריבית משתנה	4.09	0.04	5.15

עקום התשואות השקלי



שוק האג"ח

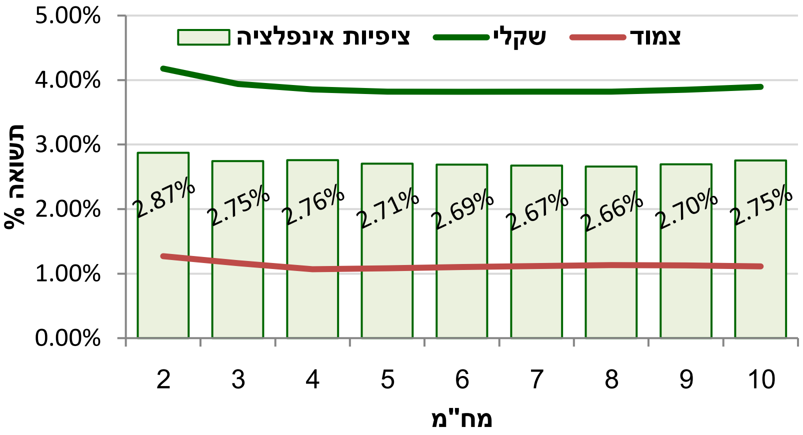
בשבוע האחרון, נרשמה מגמה חיובית בשוק האג"ח הקונצרני המקומי ומגמה שלילית באג"ח הממשלתי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-4.04%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.83%. פער התשואות עומד על כ-21 נק' בסיס.

❑ מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.14% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 1.83% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) עלה ב-0.05% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.74% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.1%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.35%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.88%.

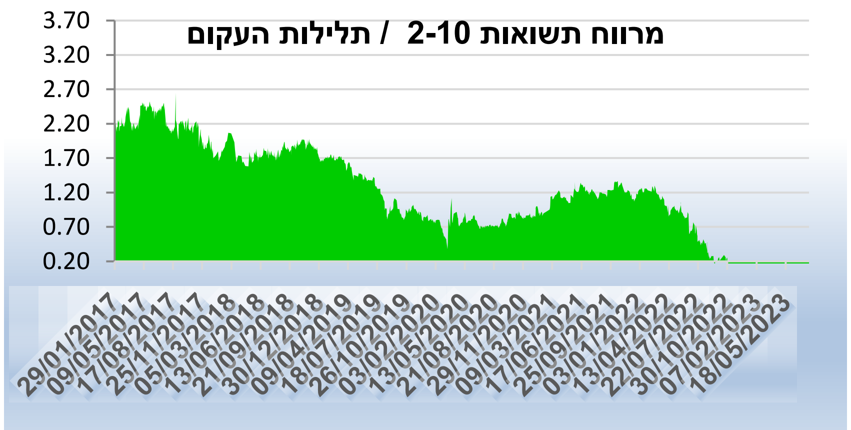
❑

❑ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.11%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.01%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 3.34%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 2.25%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.59%.

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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



מט"ח

הדולר נסחר במגמת עלייה מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 102.01 נק'.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר והתחזק ביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.65 ש"ח, אחרי עלייה שבועית של כ-1.43%. האירו ירד השבוע ב-1.24% לרמה של 4.03 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-3.7% מול השקל, והאירו עלה ב-6.51% מול השקל.

מניות

המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 ירד ב-0.2% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-3.01%. מדד ת"א 90 עלה השבוע בכ-1.52% ונמצא בכ-2.79% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- זוז פאוור הישראלית אישרה כי חתמה על הסכם מיזוג עם ספאק ותחל להיסחר בבורסת הנאסדק החל מיום שני.
- חברת ישראייר גרופ עדכנה כי תקלוט עוד שני מטוסי איירבוס 320 הצפויים להיקלט לצי המטוסים של החברה במהלך שנת 2024 לתקופת חכירה של עד ל-8 שנים.
- דירקטוריון שיכון ובינוי אישר כי ביצע ביום שישי האחרון הקצאה פרטית של 66 מיליון מניות רגילות של החברה למשקיעים מסווגים בתמורה ל-9 ₪ למניה.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-1.94	-1.95	7.87
S&P 500	-2.27	-2.42	16.63
נאסד"ק 100	-3.02	-3.06	39.63
דאקס	-3.14	-3.01	14.57
פוטסי	-1.69	-1.75	1.51
CAC 40	-2.16	-2.44	13.00
STOXX EUROPE 600	-2.44	-2.56	8.09
שנחאי	0.37	-0.09	6.44
ניקיי 225	-0.32	-3.31	22.50

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-0.20	-1.08	3.01
ת"א 90	1.52	-1.39	2.79
ת"א 125	0.31	-1.13	2.99
ת"א פיננסים	-0.38	-1.32	6.5
נדל"ן 15	-1.44	-3.94	-2.52
SME60	-1.04	-2.63	0.66
ת"א נפט וגז	5.30	1.38	34.14

	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר/ שקל	3.65	-0.22	3.7
יורו / שקל	4.02	-0.10	6.51
ליש"ט / שקל	4.66	-0.94	9.27
יורו / דולר	1.10	0.10	2.85

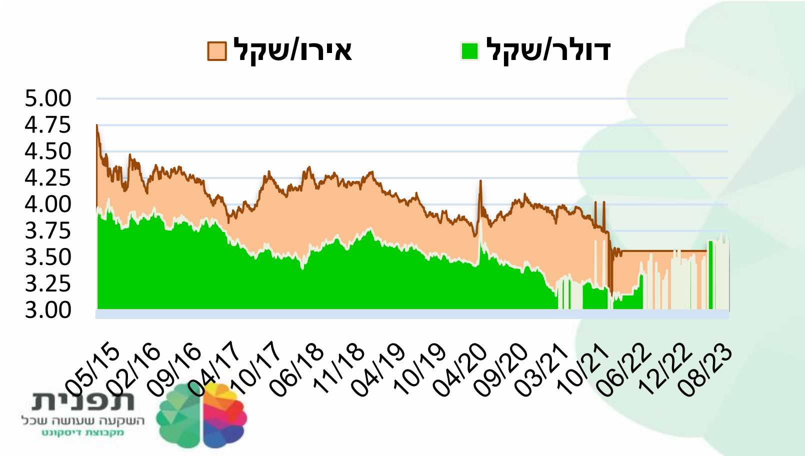
ארה"ב והעולם

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת ירידה. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-2.27%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-16.63%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-3.02%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-39.63%

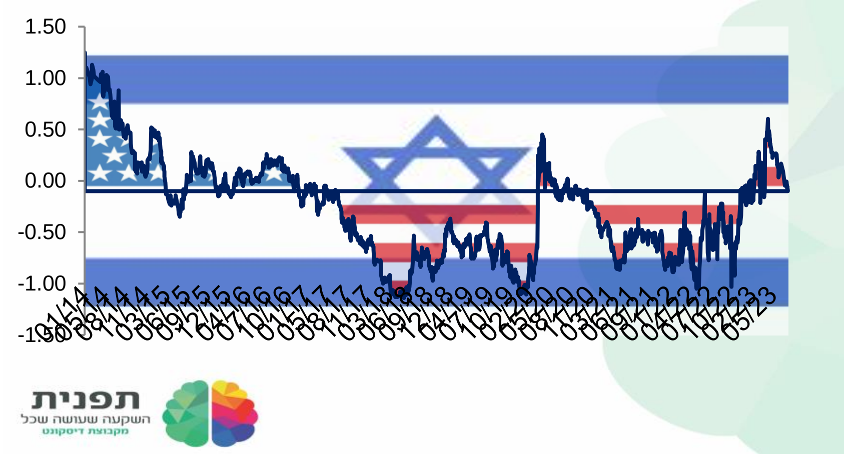
סוכנות הדירוג פיץ' הורידה את דירוג האשראי של ארצות הברית מ-AAA ל-AA+. ההחלטה באה על רקע משבר תקרת החוב והידרדרות פיסקאלית צפויה במהלך שלוש השנים הקרובות אשר תגדיל עוד יותר את נטל החוב הכללי. בנוסף, למרות ששוק העבודה בארצות הברית נותר הדוק, ניתן לראות סימנים מקדימים להתקררותו. כך למשל, שיעור העזיבות של מקום העבודה ומספר העובדים במשרות זמניות, המהווים אינדיקטורים מקדימים לכיוון השינוי בשכר, נמצאים במגמת ירידה ותומכים בהמשך ירידה של האינפלציה.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שהתפרסמו השבוע בארצות הברית:

- ❑ שיעור האבטלה עמד על 3.5% בלבד מול צפי של 3.6% ושיעור ההשתתפות עמד על 62.6% בהתאם לציפיות.
- ❑ השכר עלה בחודש אחרון ב-0.4% וב-4.4% בשנה האחרונה.
- ❑ מדד מנהלי הרכש בייצור עמד על 46.4 נקודות, מעט נמוך מהצפי של 46.9 נקודות. עם זאת, הייצור עלה מ-46.7 ל-48.3 נקודות.



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



פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

08/08/2023	מדד המחירים לצרכן – **גרמניה**. מאזן התקציב – **ישראל.**
09/08/2023	מדד המחירים לצרכן – **סין.**
10/08/2023	מדד המחירים לצרכן – **ארצות הברית.** החלטת הריבית **– הודו.**
11/08/2023	תוצר מקומי גולמי – **בריטניה.** מדד המחירים ליצרן – **ארצות הברית.**

תפנית
השקעה שעושה שכל
מקבוצת דיסקונט

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.