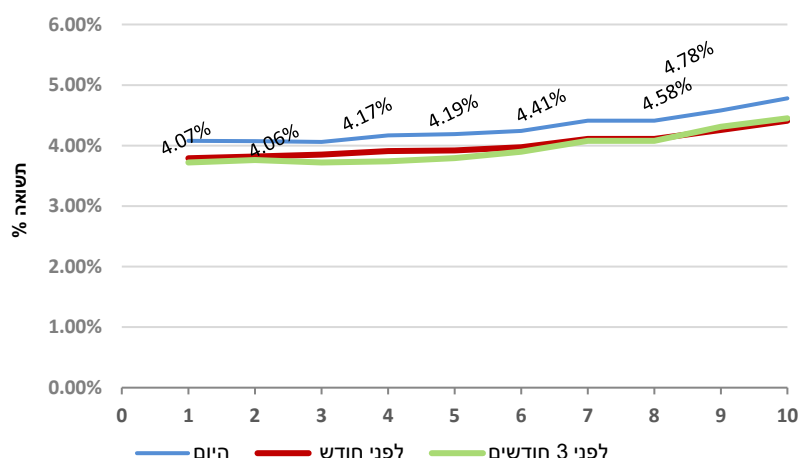




מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.72	1.06	2.57
תל בונד 40	4.02	1.06	2.42
תל בונד 60	4.84	1.06	2.49
תל בונד שקלי	3.38	1.37	5.51
תל בונד שקלי-50	3.54	1.03	5.18
תל בונד צמודות-יתר	3.51	1.35	2.60
תל בונד תשואות	3.24	2.32	3.54
תל בונד ריבית משתנה	1.84	0.25	4.82

עקום התשואות השקלי



חיסול הבכיר האיראני והאיומים של איראן על ישראל הביאו לירידה חדה בשוק המניות המקומי ולהיחלשות השקל עקב החשש להסלמה ביטחונית. לסיטואציה הנוכחית השפעה משמעותית על החלטת הריבית, אשר מתוכננת להתקבל ביום שני ה-8.4.2024. כאמור היחלשות השקל מעלה את הסיכויים לכך שהריבית תישאר כפי שהיא לפחות עד למועד החלטה הבאה.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- ❑ רכישות בכרטיסי אשראי רושמים עליה של 5.3% בחודשים דצמבר-פברואר כתוצאה מחזרת הפעילות ביחס לתחילת המלחמה.
- ❑ השכר הממוצע ממשיך לעלות בקצב מהיר על רקע מחסור בעובדים במגזרי הבניה והחקלאות. השכר הממוצע לשכירים במחירים שוטפים היה בינואר 2024 13,171 ש"ח, לעומת 12,451 ש"ח בינואר 2023. עלייה של 5.8%.
- ❑ הייצור התעשייתי רשם ירידה בחודשים נובמבר- ינואר של כ-3.2%.
- ❑ הפדיון ברשתות השיווק ממשיך לעלות בעקבות חזרת המשק לפעילות. בחודשים דצמבר – פברואר נרשמה עלייה של 7.9% בסך הפדיון ברשתות השיווק.

שוק האג"ח

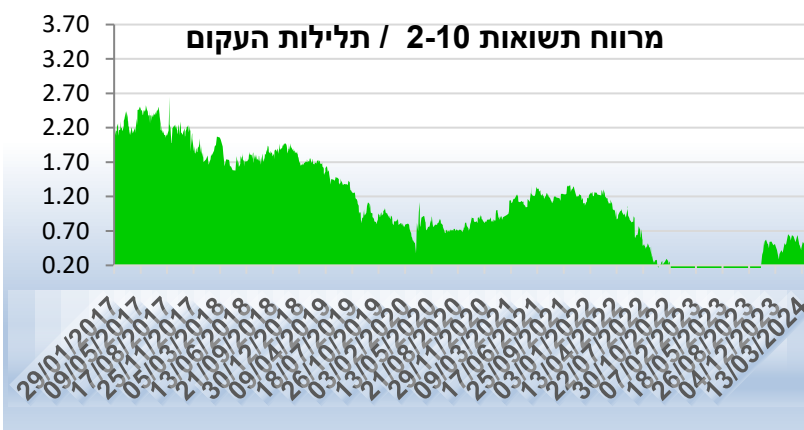
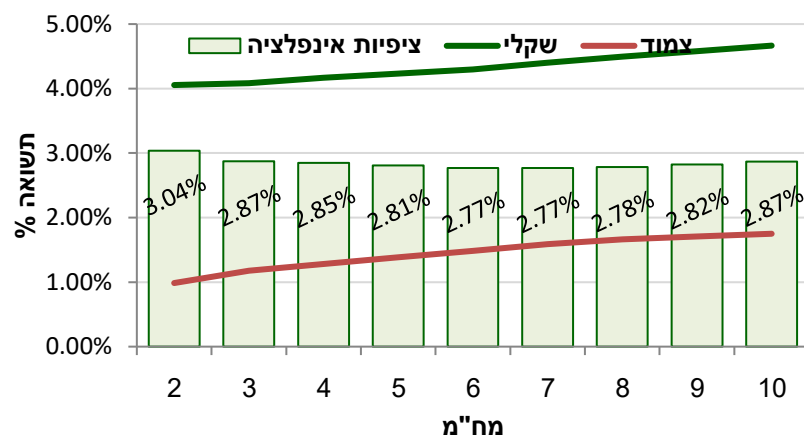


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה מעורבת בשוק האג"ח הקונצרני והממשלתי המקומי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עמדה על רמה של כ-4.4%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-4.45%. פער התשואות עומד על כ-5 נק' בסיס.

□ מדד התל-בונד השקלי ירד השבוע ב-0.01%, ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.94% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) עלה ב-0.06% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.52% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.18%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.3%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.4%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.12%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.21%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 1.37% והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 0.43%. המרווח מעל הממשלתי עומד כעת על 1.06%.

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 ירידה מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 104.29 נק'. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.75 ש"ח, אחרי עליה שבועית של כ-1.97%. האירו התחזק השבוע ב-2.41% לרמה של 4.06 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-3.88% מול השקל, והאירו עלה ב-2.28% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-2.83% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של 4.1%. מדד ת"א 90 ירד השבוע ב-2.78% ונמצא בכ-7.5% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- ❑ האחים אמיר עשויים לוותר על תפקיד יו"ר שופרסל זאת בעקבות דרישתה של הרשות לניירות ערך, יוסי אמיר ככל הנראה יוותר על תפקידו כיו"ר הדירקטוריון ואת מקומו מיועד לתפוס פרופסור יצחק שפירא, סמנכ"ל בית החולים איכילוב, אשר מונה לדירקטוריון החברה לאחרונה.
- ❑ החרמת רשת מקדונלד'ס במדינות ערב, אשר נוצרה על רקע קידום הנחות והטבות לחיילים בישראל בהובלת המנכ"ל עמרי פדן, גרמו לפגיעה זמנית בהכנסות הרשת בעולם. כתוצאה מכך רכשה החברה את הזיכיון מעמרי פדן, כך שכיום מקדונלד'ס ישראל מוחזקת על ידי הרשת העולמית.
- ❑ חברת זוז פאוור הישראלית אשר נסחרת בבורסה המקומית, החלה להיסחר גם בבורסת הנאסד"ק שבארצות הברית.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-2.06	-2.06	1.83
S&P 500	-0.95	-0.95	9.11
נאסד"ק 100	-0.80	-0.80	7.62
דאקס	-1.78	-1.78	8.43
פוטסי	-0.52	-0.52	2.30
CAC 40	-1.76	-1.76	6.87
STOXX EUROPE 600	-1.19	-1.19	5.75
שנחאי	0.92	0.92	3.17
ניקיי 225	-3.41	-3.41	16.52

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-2.83	-3.42	4.1
ת"א 90	-2.78	-3.08	7.5
ת"א 125	-2.84	-3.32	4.69
ת"א פיננסים	-3.21	-4.05	3.72
נדל"ן 15	-4.40	-4.53	-2.03
SME60	-0.07	-0.81	8.23
ת"א נפט וגז	-3.97	-3.42	5.75

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	1.66	3.88
יורו / שקל	2.27	2.28
ליש"ט / שקל	1.96	3.28
יורו / דולר	0.40	-1.8

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

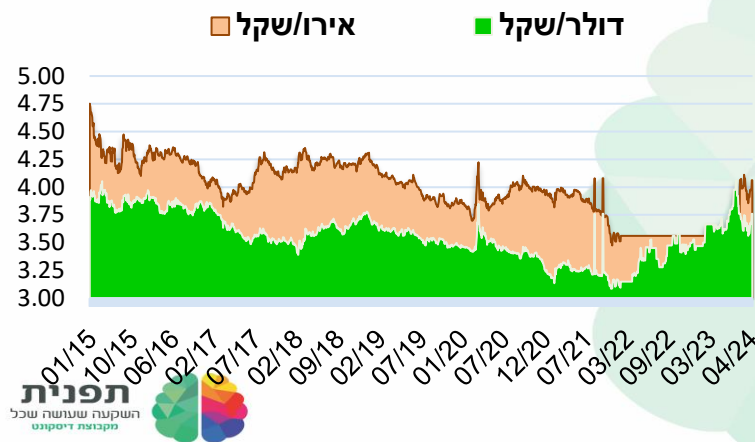
ארה"ב והעולם

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמה שלילית. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-0.95%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 9.11%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-0.8%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 7.62%.

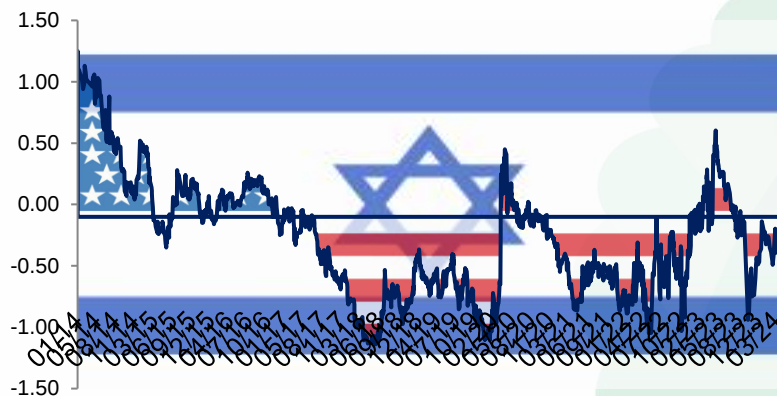
בארצות הברית נרשמה תוספת משרות לא חקלאיות של 303 אלף ביחס לצפי מתון יותר של 214 אלף משרות בלבד. נתון זה משקף חוזקה בכלכלה האמריקאית ומציף מחדש את השאלה האם הפד אכן יתחיל השנה את הורדות הריבית ואם כן מתי. בתגובה לנתון זה השווקים עלו בין 1% ל-1.5% ביום המסחר האחרון לשבוע וקיזזו מעט את הירידה הכללית במדדים לשבוע זה.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע:

- ❑ אחוז המובטלים בחודש מרץ עמד על 3.8% ובהתאם לצפי. אחוז ההשתתפות עמד על 62.7% המהווה עליה מ-62.5% בחודש פברואר.
- ❑ השכר השעתי עלה ב-0.3% ובהתאם לצפי, בשנה האחרונה עלה השכר ב-4.1%.
- ❑ מדד מנהלי הרכש בייצור עמד על 50.3 נק', עליה מרמה קודמת של 47.8 נק'. הצפי עמד על 48.3 נק' בלבד. הייצור עלה ל-54.6 נק' מ-48.4 נק' וההזמנות החדשות עלו ל-51.4 נק' מ-49.2 נק'.
- ❑ באירופה מדד הליבה עלה ב-2.4% מול צפי לעליה של 2.5% שנה מול שנה.
- ❑ האיחוד האירופאי מחזיק עתודות גז בהיקף הכי גבוה שהיה אי פעם.



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

07/04/2024	יתרות מט"ח - ישראל.
08/04/2024	החלטת הריבית - ישראל. ייצור תעשייתי - גרמניה.
10/04/2024	מדד המחירים לצרכן - ארצות הברית. החלטת הריבית - קנדה.
11/04/2024	מדד המחירים ליצרן - ארצות הברית.
12/04/2024	תוצר מקומי גולמי - בריטניה. מדד המחירים לצרכן - גרמניה. אינפלציה שנתית - צרפת. מדד המחירים לצרכן - הודו.



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