

ישראל

לאט ובעקביות המשק הישראלי חוזר לפעילות. השבוע צפויים להיפתח מספר ענפים נוספים כענף האירועים לדוגמה, כמובן עם הגבלות בהתאם לתו הסגול. גם רכבת ישראל צפויה לחזור השבוע אם כי פעם נוספת נדחתה הפתיחה מה-8.06 ליום רביעי לכל המוקדם, בגלל דרישות נוספות של משרד הבריאות אשר רואה לנגד עיניו עליה בתחלואה.

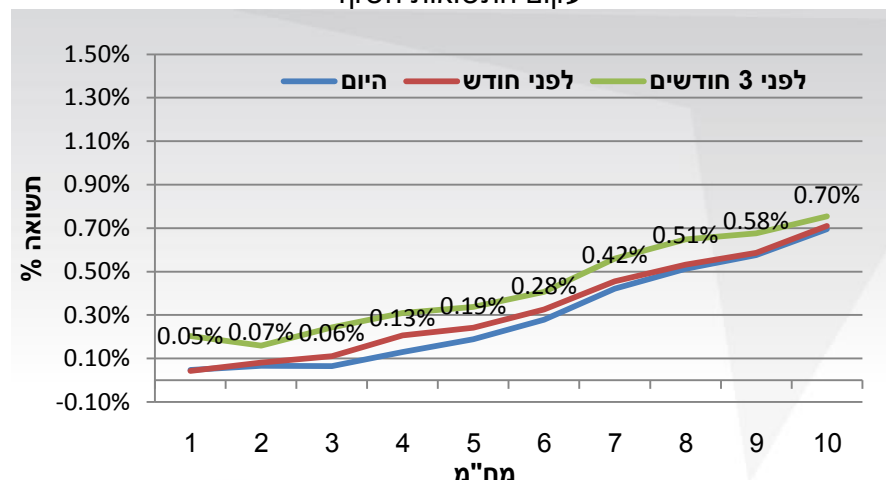
החל מה-01.06 בגין כל עובד שחוזר לעבודה המדינה מעבירה למעסיק מענק מדורג על פני מספר חודשים. למרות זאת אנו רואים עדיין חזרה איטית של עובדים למסגרות העבודה כך שבפועל אחוז המובטלים עומד היום על 22% בקירוב כאשר בשיא המשבר עמד על 27.5%.

בנק ישראל פרסם השבוע את התפלגות הרכישות שביצע מאז הכריז על רכישת אגרות חוב ממשלתיות בהיקף של 50 מיליארד ₪. מהנתונים שפורסמו ניתן ללמוד שעד אמצע אפריל התפלגות רכישות האג"ח בין הצמודים לשקלים הייתה כ-60%:40% לטובת השקלים. בחודש מרץ בשיאו של המשבר רכש הבנק המרכזי סכום של כ-2 מיליארד ₪ ליום אך בחודש אפריל היקף הרכישות ירד בצורה משמעותית.

עוד פורסם ע"י בנק ישראל כי "המדד המשולב למצב המשק לחודש אפריל ירד ב-0.33%, בהמשך לירידה במרץ. במהלך מרץ החמיר בחדות משבר הקורונה, והחל מאמצעו של אותו החודש הושבת חלק ניכר מפעילותו של המשק. ירידת המדד חודשיים ברציפות משקפת את הירידה החדה בפעילות המשק, אך לנוכח ייחודו של המשבר, אין להסיק מעוצמת הירידה במדד לגבי העוצמה המדויקת של הירידה בפעילות בחודשיים האחרונים. ירידת המדד המשולב משקפת ירידה חדה במרבית הרכיבים, ובראשם ירידה ביבוא מוצרי צריכה באפריל, וירידה חדה בפדיון בענפי השירותים ובייצור התעשייתי במרץ".

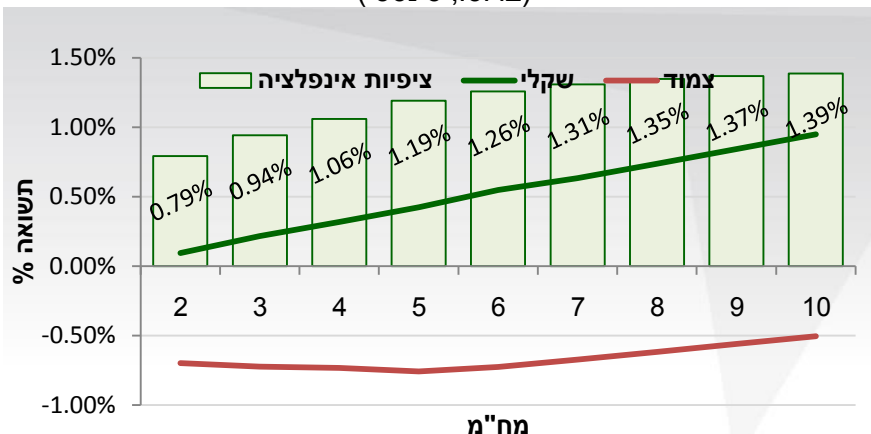
מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.97	1.82	1.06
תל בונד 40	4.67	1.56	0.81
תל בונד 60	4.80	1.68	0.93
תל בונד שקלי	3.84	3.41	3.71
תל בונד שקלי-50	4.16	1.76	2.09
תל בונד צמודות-יתר	3.96	2.65	1.92
תל בונד תשואות	3.52	4.11	3.38
תל בונד ריבית משתנה	3.26	1.51	1.64

עקום התשואות השקלי



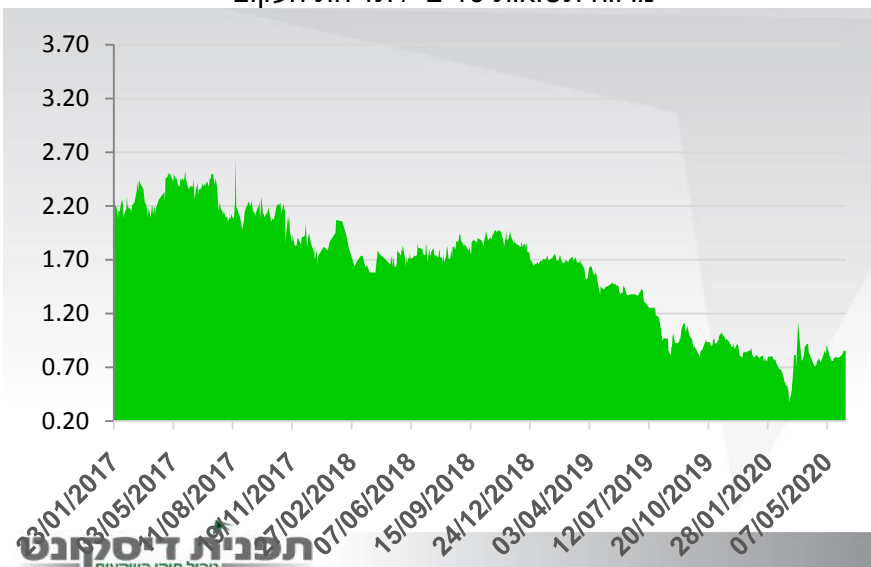
שוק האג"ח

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



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

בשוקי האג"ח המקומי נרשמה מגמה של ירידות שערים. עקום התשואות השקלי עלה בחלקו הארוך בשבוע האחרון. ציפיות האינפלציה הנגזרות מעקום התשואות הצמוד עלו לכל אורכו. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה בכ-2 נקודות בסיס ונסחרת ברמה של 0.89% אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-0.79%, פער תשואות שלילי של 10 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.36% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-5.25%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-0.14% באותה תקופה ונמצא בתשואה שלילית של כ-4.91% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.05% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.45%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-15 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 3.41%, עליה של כ-184 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.31% בשבוע שחלף, גם מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 ירד ב-0.02%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה שלילית של כ-2.82% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה שלילית של כ-1.36%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-6 נק' בסיס ועומד על 1.68%, עליה של כ-65 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

מט"ח

הדולר נחלש מעט בסיום השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) ירד בכ-0.88 נקודות ועומד על רמה של 96.95 נק'. האירו התחזק מול הדולר ב-1.66%. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.46 ₪, ירידה של 1.56%. האירו התחזק בכ-0.34% לרמה של 3.92 ₪. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-0.07%. האירו עלה מול השקל בכ-1.05% מתחילת השנה.

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

מניות

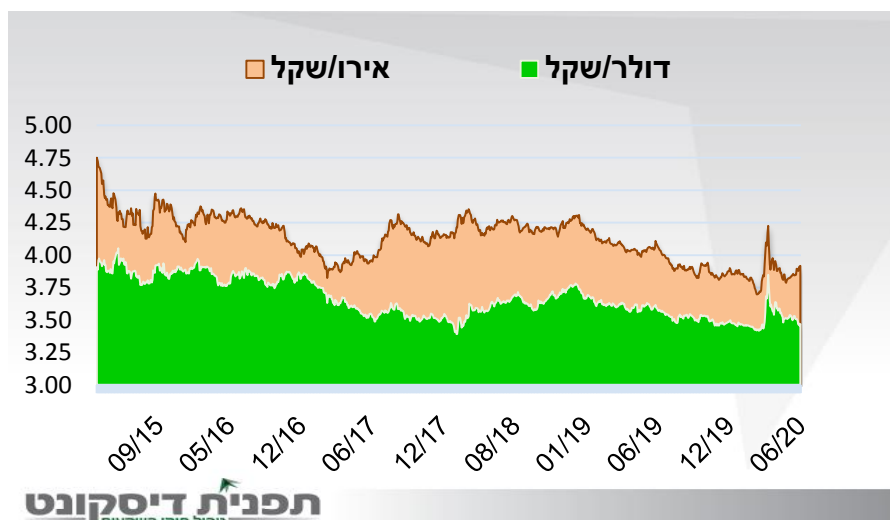
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ת"א 35 נותר כמעט ללא שינוי וירד ב-0.01%, מתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-14.45%, בעוד ת"א 90 ירד ב-1.02% ונמצא כ-10.14% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

במסגרת ההסדר עם הנושים התחייבה קבוצת דלק לממש מספר רב של נכסים ובטוחות זמנים קצר, השבוע פורסמו מספר עסקאות מכירה שביצעה החברה בהם מכירת תחנות הכח של דלק ישראל לחברת רפק אנרגיה בתמורה ל-367 מ' ש ומכירת נכסי הנדל"ן של החברה לקבלן האשדודי יחיאל אבו בתמורה ל-720 מ' ש"ח. כמו כן החברה דיווחה בעבר על מכירת תמלוגי כריש תנין תמורת 300 מ' ש ונכסים שונים נוספים. גם תשובה ברמה האישית מימש נכסים משמעותיים בהם מכירת חברת אלעד מגורים תמורת 195 מ' ש וקרקעות בפרויקט בבלי בתל-אביב תמורת 380 מ' ש. למרות כל אלה בעלי האג"ח פנו לקבוצת דלק בדרישה להגדיל את היקף הגיוס ב-100-200 מ' ש נוספים עד סוף השנה בטענה שבנק מזרחי דורש להחזיק ברשותו את התמורה שקיבלה קבוצת דלק ממכירת אחזקותיה בקבוצת מהדרין בהיקף של 74 מ' ש וכן בגין מכירת יחידות השתתפות של רציו פטרוליום בהיקף של 30 מ' ש.

חברת אל על ממשיכה במשא ומתן מול כלל הגורמים בהם בעלי החברה וארבעת הוועדים על מנת לעמוד בתנאי המדינה לצורך קבלת הלוואה של 400 מ' דולר. במסגרת המשא ומתן קיימים פערים משמעותיים בין הוועדים השונים של החברה וכן התנגדות של בעלי החברה להזרים הון בהיקפים הנדרשים

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-0.01	1.74	-14.45
ת"א 90	-1.02	0.10	-10.14
ת"א 125	-0.20	1.26	-12.65
ת"א פיננסים	-1.61	0.44	-23.77
נדל"ן 15	-4.22	-1.34	-28.34
SME60	-0.74	0.66	-11.2
ת"א נפט וגז	-3.30	0.42	-53.77

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-1.52	0.07
יורו / שקל	0.11	1.05
ליש"ט / שקל	0.27	-4.97
יורו / דולר	1.13	0.64



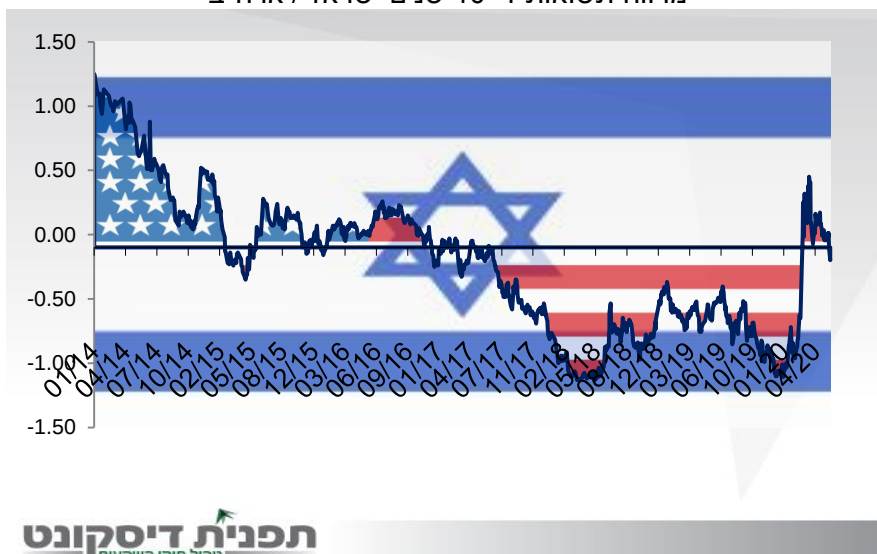
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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

ארה"ב

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	6.78	6.78	-6.27
S&P 500	4.91	4.91	-1.14
נאסד"ק 100	2.81	2.81	12.50
דאקס	10.88	10.88	-3.03
פוטסי	6.71	6.71	-14.03
CAC 40	10.70	10.70	-13.05
STOXX EUROPE 600	7.12	7.12	-9.74
שנחאי	2.35	2.35	-4.29
ניקיי 225	4.51	4.51	-3.35

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערים חדות. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-4.91% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-1.14%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-2.81% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-12.5%.

על רקע צעדי המחאה בתקופה האחרונה שהוצתה עקב מותו של ג'ורג' פלויד אשר נהרג מידי שוטר שחנק אותו למוות, אנו עדים להתפרעויות משמעותיות, ונדליזם וביזה במספר גדול של ערים ברחבי ארה"ב.

נתון המובטלים לחודש מאי הפתיע את כל החזאים והציג תוצאה טובה משמעותית מהמצופה של 13.3% מובטלים בלבד, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה במדינה הסתייגה מהנתון ואמרה שהוא מעוות מסיבות שונות וככל הנראה הנתון היותר ריאלי צריך לעמוד על תוספת של כ-3% אך גם במקרה כזה התוצאות טובות משמעותית מהציפיות.

כלל המדדים במדינה מציגים שיפור אך עדיין מדובר בנתונים חלשים שמצביעים במקרה הטוב על האטה או במקרה הפחות טוב על מיתון.

העליות שנרשמו בשוק האמריקאי מיוחסות לנתון המפתיע באבטלה אך גם לפעולות המוניטריות שמתבצעות באירופה בהם ההרחבה המוניטרית של הבנק המרכזי בהיקף נוסף של 600 מיליארד אירו אשר מצטרף לתוכנית קודמת של 750 מיליארד אירו ובסה"כ 1.35 טריליון אירו רכישות של אגרות חוב בעיקר ממשלתיות.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

09/06/2020	תמ"ג רבעון 1 – גוש האירו.
10/06/2020	מדד המחירים לצרכן – ארה"ב.
11/06/2020	תביעות שבועיות לדמי אבטלה – ארה"ב.
12/06/2020	מדד הייצור התעשייתי – גוש האירו.

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