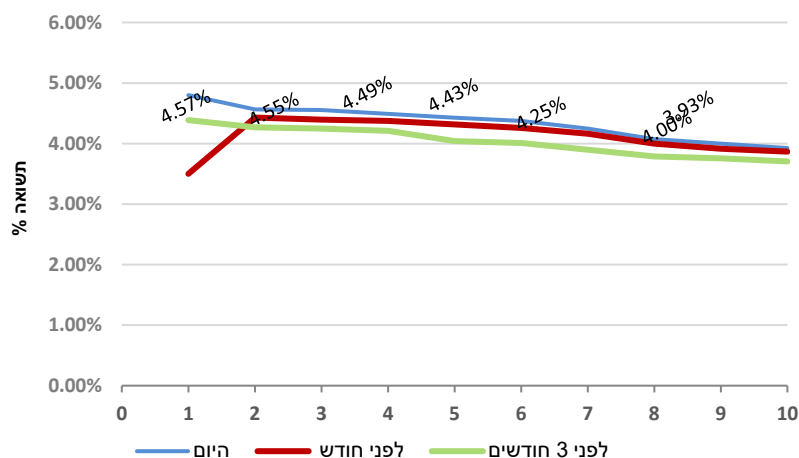




תשואה פנימית	מרווח ממשלתי	מח"מ ממוצע	מדד
2.66	1.54	5.50	תל בונד 20
2.65	1.49	4.11	תל בונד 40
2.67	1.52	4.75	תל בונד 60
5.92	1.88	3.40	תל בונד שקלי
5.28	1.28	3.71	תל בונד שקלי-50
3.22	2.04	3.73	תל בונד צמודות-יתר
4.70	3.48	3.35	תל בונד תשואות
5.19	0.07	4.17	תל בונד ריבית משתנה

עקום התשואות השקלי



קידום החקיקה החד צדדית של הממשלה בנושא צמצום עילת הסבירות ממשיך לגרום לזעזועים במשק ואף להשבתה כללית ביום שלישי הקרוב. כך למשל, קבוצת ביג הודיעה כי אם החוק יעבור בקריאה ראשונה ביום שני, כל מרכזי ביג יושבתו וייסגרו. בנוסף, ענף הפרסום הודיע גם הוא כי יצטרף למחאות. על פי פרסום הממשלה בחודש יוני, הגרעון למחצית הראשונה של שנת 2023 עומד על 0.9% מהתוצר מה שמעמיד בספק את יכולתה של הממשלה לעמוד ביעד הגרעון לשנה כולה של 1.2%. ביום שני מתקיימת החלטת בנק ישראל בנוגע לריבית, כאשר מרבית ההערכות בשוק הן שהריבית תעלה ב-25 נקודות בסיס.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- נתוני השכר ממשיכים להצביע על עלייה. השכר הממוצע במחירים שוטפים עלה ב-4.7% באפריל 2023 אל מול החודש המקביל, אך ירד ביחס לחודש מרץ.
- ההכנסות ממיסים ירדו ב-7% לעומת התקפה אשתקד, בעיקר כתוצאה מצניחה של 56% במיסוי הנדל"ן.
- נרשמה יציאה של 979.4 אלף ישראלים לחו"ל בחודש יוני. מדובר בעלייה בהשוואה לשנת 2022 ושנת 2019 שם נרשמו 766.7 ו-863.9 יציאות לחו"ל בהתאמה.

שוק האג"ח

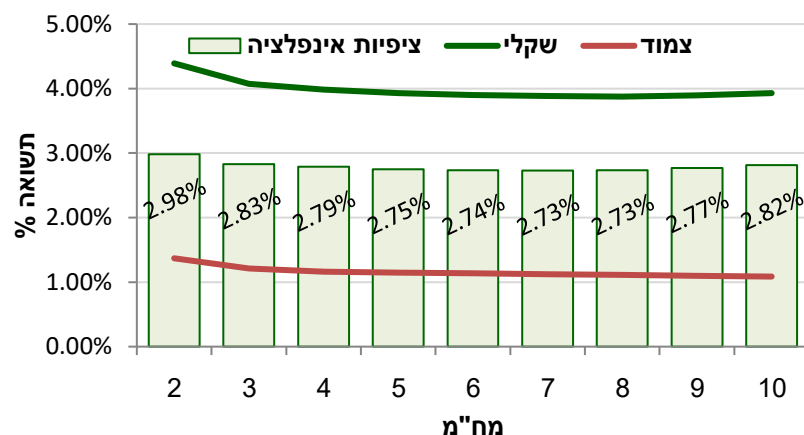


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה חיובית בשוק האג"ח הקונצרני המקומי ומגמה שלילית באג"ח הממשלתי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-4.06%. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.87%. פער התשואות עומד על כ-19 נק' בסיס.

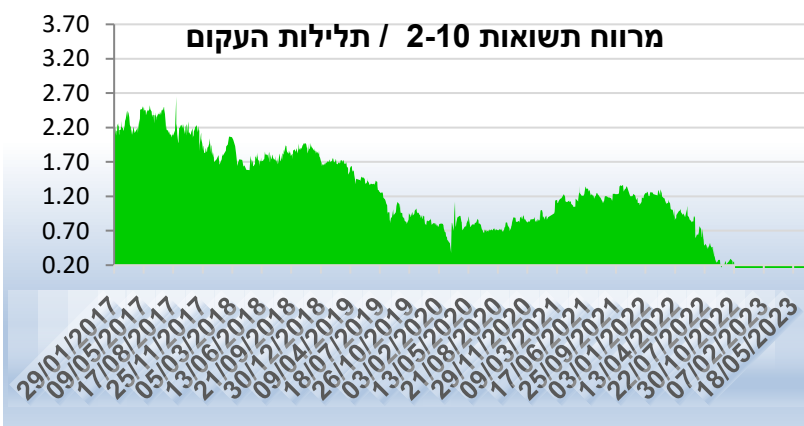
מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.38% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 1.5% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) עלה ב-0.37% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.48% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.22%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.83%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.87%.

מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.48%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.02%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 3.4%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 1.92%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.5%.

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



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 במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 102.27 נק'.
השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.72 ש"ח, אחרי עלייה שבועית של כ-0.8%. האירו עלה השבוע ב-0.18% לרמה של 4.04 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-4.91% מול השקל, והאירו עלה ב-7.35% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת עלייה. מדד ת"א 35 עלה ב-0.76% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-1.91%. מדד ת"א 90 עלה השבוע בכ-1.44% ונמצא בכ-0.88% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- ❑ מכירת תחנת הכוח אשכול עדיין פתוחה כאשר הצעתה של קבוצת דליה היא הגבוהה ביותר ועומדת על כ-9 מיליארדי ₪.
- ❑ קבוצת הראל השלימה תהליך מימון של שבעה פרויקטים סולאריים של חברת EDF ישראל בהיקף של כ-992 מיליוני ₪.
- ❑ קבוצת ברן נכנסה לתחום הייזום והקמת פרויקטים סולאריים באמצעות רכישת 60% מחברת מיי אנרג'י ודלנסי סולארי בע"מ. לחברות אלו מערכות סולאריות המותקנות על גבי גגות וצבר פרויקטים הנמצאים בשלבי פיתוח וייזום שונים.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-1.10	-1.10	4.31
S&P 500	-1.16	-1.16	14.57
נאסד"ק 100	-0.94	-0.94	37.45
דאקס	-3.37	-3.37	12.06
פוטסי	-3.65	-3.65	-2.61
CAC 40	-3.89	-3.89	9.86
STOXX EUROPE 600	-3.09	-3.09	5.36
שנחאי	-0.17	-0.17	3.47
ניקיי 225	-1.79	-1.79	24.01

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.76	0.76	-1.91
ת"א 90	1.44	1.44	0.88
ת"א 125	0.90	0.90	-1.2
ת"א פיננסים	1.13	1.13	5.01
נדל"ן 15	3.44	3.44	-1.37
SME60	0.20	0.20	0.48
ת"א נפט וגז	1.10	1.10	16.27

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

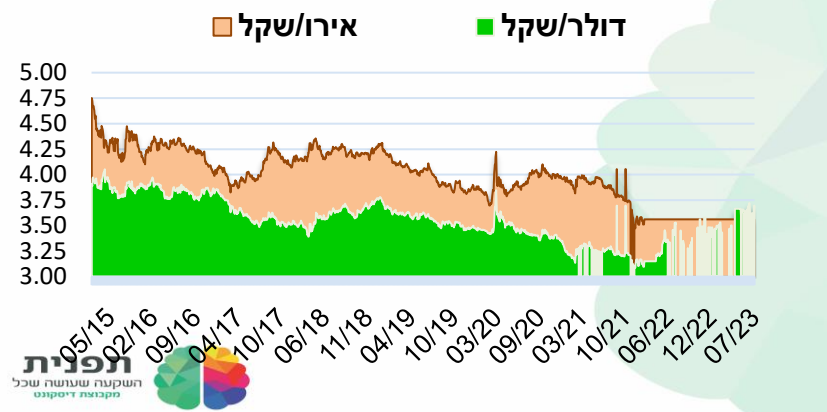
המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת ירידה. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-1.16%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-14.57%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-0.94%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-37.45%.

על פי הפד, מיתון קל צפוי בהמשך השנה עם התאוששות הדרגתית בהמשך. בנוסף, התמ"ג לשנת 2024-2025 צפוי להיות נמוך מפוטנציאל הצמיחה. עם זאת, ניתן לזהות מגמת שיפור בין הביקוש להיצע, אך ההיצע עדיין לא מצליח לספק את הביקושים בעיקר בשוק התעסוקה.

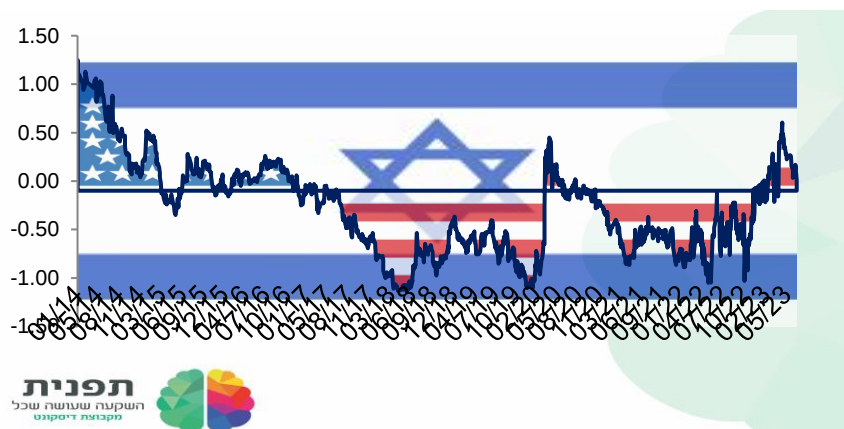
להלן נתונים מרכזיים נוספים שהתפרסמו השבוע בארצות הברית:

- ❑ מדד מנהלי הרכש בייצור עמד על 46 נקודות אל מול צפי של 47.1 נקודות. ב-8 החודשים האחרונים נרשמה התכווצות (מתחת ל-50 נקודות) במדד.
- ❑ כמות המשרות שקוצצו בחודש יוני עמדה על 40,709 אלף משרות בלבד. מהווה ירידה משמעותית ביחס לחודש הקודם, בעיקר בזכות ירידה בכמות הפיטורים במגזר ההיי-טק.
- ❑ השכר הממוצע במשק ממשיך לעלות בקצב גבוה ועלה ב-0.4% אל מול צפי מתון יותר של 0.3% בלבד.
- ❑ למשק נוספו כ-209 אלף משרות לא חקלאיות בלבד אל מול צפי לתוספת של 230 אלף משרות.

שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שער	
4.91	-0.43	3.70	דולר / שקל
7.35	0.18	4.05	יורו / שקל
11.46	1.02	4.75	ליש"ט / שקל
2.45	0.52	1.10	יורו / דולר



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

10/07/2023	מדד המחירים לצרכן – סין. החלטת הריבית – ישראל.
11/07/2023	שיעור אבטלה – בריטניה. מדד המחירים לצרכן – גרמניה.
12/07/2023	מדד המחירים לצרכן – ארצות הברית.
13/07/2023	ייבוא וייצוא – ישראל.
14/07/2023	מדד המחירים לצרכן – ישראל.



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