

ישראל

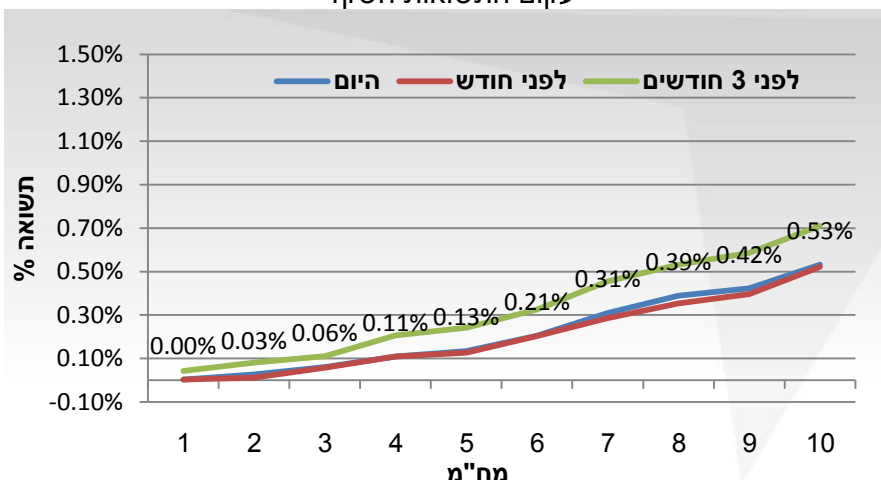
האם אנו הולכים לבחירות? בשלב זה נראה שאין מנוס ולא ניתן להעביר תקציב עקב המחלוקת בין הליכוד לכחול לבן על משך תקופת התקציב. הליכוד מתעקש בעת הזו להעביר תקציב קצר מועד לשנת 2020 בלבד בעוד כחול לבן דורשים לאשר תקציב גם לשנת 2021 בהתאם להסכם הקואליציוני עליו הם חתומים. על פניו המבוי הסתום הזה ככל שלא יפתר צפוי לגרום לבחירות נוספות, הרביעיות במספר, במהלך משבר בסדר גודל עצום ובנוסף לסכן את בריאות הציבור בעודו הולך לבחור את נבחר הציבור שלו. לאחר שהכנסת אישרה את התוכנית הכלכלית בשבוע שעבר, השבוע הגיע שלב היישום בו חלק מהכספים כבר הועבר לציבור. תשלומים בגין ילדים הועברו במלואם והתשלומים למבוגרים הועברו חלקית וצפויים לעבור במלואם השבוע. בניגוד לתוכנית הראשונה היישום בתוכנית הנוכחית טוב יותר ואמור לכלול אוכלוסיות נוספות. גם בנק ישראל ממשיך ביישום תכניות הרכישה של האג"ח הממשלתי והקונצרני עליהם הכריז. נכון לסוף חודש יולי רכש הבנק אג"ח ממשלתי בהיקף מצטבר של 23.9 מיליארד ₪ מתוכנית כללית בהיקף של 50 מיליארד ₪ וכן רכש אג"ח קונצרני בהיקף נמוך של כ-600 מ' ₪ בלבד, מהיקף תוכנית של 15 מיליארד ₪.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

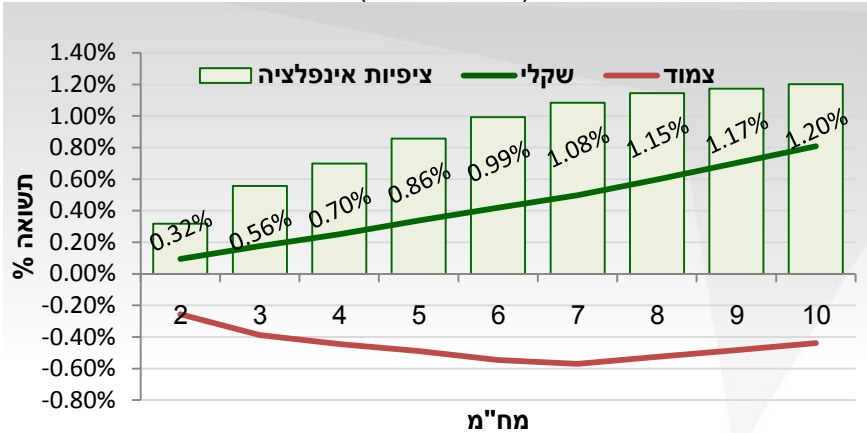
- השכר הממוצע למשרת שכיר בישראל עמד על 11,184 ש"ח במאי, ירידה מרמה של 12,137 באפריל אך עדיין מדובר על עליה בשכר הממוצע מלפני התפרצות הקורונה. הסיבה העיקרית לעלייה בשכר נעוצה בכך שחלק ניכר מהעובדים שאיבדו את עבודתם או שהוצאו לחל"ת הינם ענפי פעילות בעלי שכר נמוך יחסית כגון ענפי התיירות הסעדה וכדומה. כמות משרות השכיר חזרה לעלות ועמדה על 3,223.1

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.85	1.64	1.15
תל בונד 40	4.70	1.36	0.87
תל בונד 60	4.75	1.49	1.01
תל בונד שקלי	3.80	2.88	3.11
תל בונד שקלי-50	4.11	1.48	1.72
תל בונד צמודות-יתר	3.91	2.35	1.91
תל בונד תשואות	3.46	3.36	2.95
תל בונד ריבית משתנה	3.12	1.41	1.52

עקום התשואות השקלי

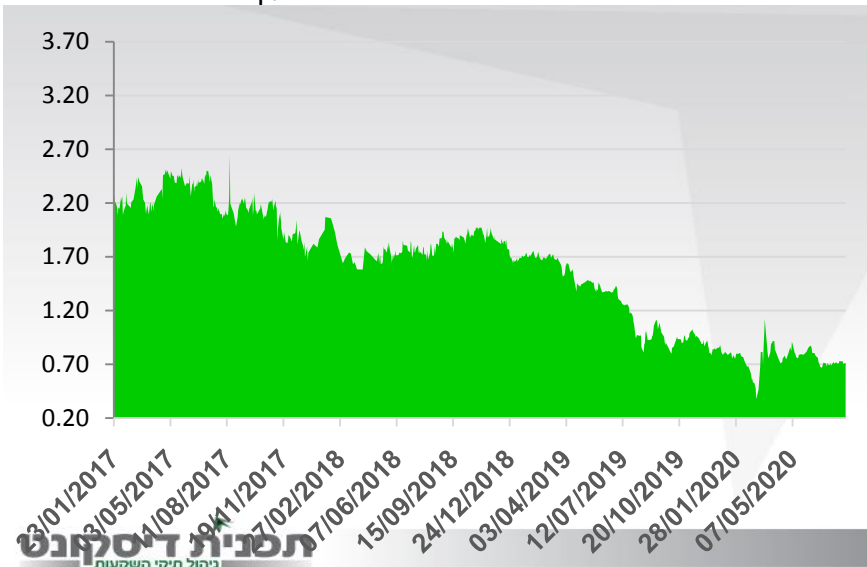


עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

אלפי עובדים במאי אל מול 2,795.3 אלפי עובדים בלבד באפריל אך עדיין רחוק מאוד מכמות משרות השכירים שנרשמה בחודש מרץ ושעמדה על כמות עובדים של 3,886 אלפי עובדים.

- סקר הערכת מגמות בעסקים על המצב הכלכלי נשאר זהה לחודש הקודם אם כי יש שונות משמעותית כאשר הטכנולוגיה העילית מציגה שיפור בעוד התעשייה המסורתית נשחקת. הציפיות לחודש אוגוסט מציגות פסימיות לגבי העתיד בכל ענפי התעשייה.
- על רקע השמיים הסגורים והמגבלות החלות על ענף התעופה נרשמו כ- 6.3 אלפי כניסות מבקרים בלבד בחודש יולי אל מול 346 אלפי מבקרים בתקופה המקבילה אשתקד.

שוק האג"ח

בשוק האג"ח המקומי נרשמו עליות שערים. עקום התשואות הממשלתי עלה בכל אורכו במהלך השבוע האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה מעט לרמה של 0.57% בסיום השבוע. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 0.64%, פער תשואות חיובי של כ-8 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-1% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-2.81%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.5% באותה תקופה ונמצא בתשואה שלילית של כ-3.12% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.03% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.66%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-34 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 2.88%, עליה של כ-110 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.57% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.04%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה שלילית של כ-3.14% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה שלילית של כ-2.85%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-10 נק' בסיס ועומד על 1.49%, עליה של כ-48 נק' בסיס במרווח 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

מט"ח

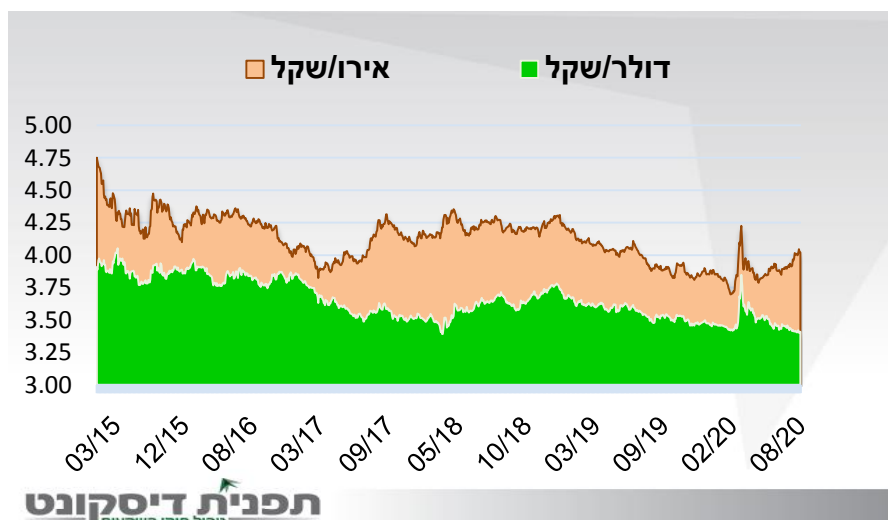
הדולר נחלש מעט בסיום השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) ירד בכ-0.65 נקודות לרמה של 92.81 נק'. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.41 ₪, ירידה של 0.16%. האירו התחזק בכ-0.3% לרמה של 4.03 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל ב-1.18%. האירו עלה מול השקל בכ-3.9% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה ב-1.62% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-16.65%, בעוד ת"א 90 עלה ב-3.26% ונמצא כ-5.44% מתחת לרמתו בתחילת השנה. דלק קידוחים הצליחה לגייס חוב בהיקף של 2.25 מיליארד דולר לצורך מימון חלקה בפרויקט ליוויתן זאת לאחר שבהנפקה שביצעה הגיעו ביקושים בהיקף של כ-7 מיליארד דולר. הריבית המשוקללת שנקבעה בין הסדרות השונות עמדה על כ-6.3%. קבוצת דלק, החברה האם, ניצלה את המומנטום ויצאה בגיוס הון עליו התחייבה אל מול בעלי האג"ח מוקדם יותר השנה (השני במספר מתוך ארבע), החברה גייסה כ-175 מ' ₪ כאשר בעל השליטה יצחק תשובה הזרים ביקושים בהיקף של 47 מיליון ₪, פחות מחלקו היחסי בחברה ועל כן אחזקתו דוללה ל-53.3%. גם חברת פתאל אירופה הפועלת בתחום המלונאות המאתגר השלימה גיוס חוב בהיקף של 212 מ' ₪ בשלב המוסדי וכנגד ריבית בגובה 5.1%. הריבית הנמוכה יחסית ביחס לסדרות א' ו-ג' נובעת מכך שמדובר בסדרה בעלת שיעבוד ראשון על 7 נכסים בשווי של 104 מיליון אירו.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	1.62	1.62	-16.65
ת"א 90	3.26	3.26	-5.44
ת"א 125	2.46	2.46	-12.47
ת"א פיננסים	0.48	0.48	-25.4
נדל"ן 15	1.85	1.85	-32.69
SME60	3.62	3.62	-6.17
ת"א נפט וגז	2.88	2.88	-50.77

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	0.16	-1.18
יורו / שקל	0.30	3.9
ליש"ט / שקל	0.35	-2.32
יורו / דולר	0.14	5.13



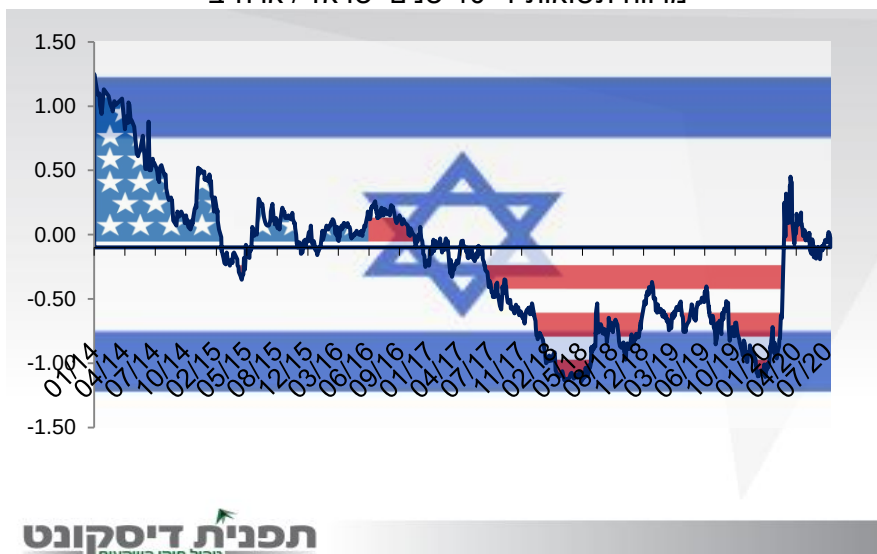
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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	3.89	3.89	-3.69
S&P 500	2.45	2.45	3.73
נאסד"ק 100	2.14	2.14	27.55
דאקס	2.94	2.94	-4.33
פוטסי	2.28	2.28	-20.02
CAC 40	2.21	2.21	-18.21
STOXX EUROPE 600	2.03	2.03	-12.57
שנחאי	2.31	2.31	11.03
ניקיי 225	2.86	2.86	-5.61

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-2.45% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.73%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-2.14% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-27.55%.

בית הנבחרים האמריקאי לא מצליח להגיע להסכמות על תוכנית הקלה נוספת לאוכלוסייה על כן הממשל העמיד תקציב מהקרן לאסונות כך שייועדו לדמי אבטלה בהיקף של 400 דולר לשבוע עד ה-6.12 ובעצם עד אחרי הבחירות. עוד בתוכנית שהוצגה, דחיית מס ביטוח לאומי לעובדים עד לשנת 2021 והקפאת התשלומים על הלוואות סטודנטים, אך לא ניתנו מקורות תקציביים כדי לממש את החלק הזה בתוכנית.

מספר המובטלים יורד אומנם אך בקצב מאוד איטי ועומד היום על 10.2% אל מול 11.1% בחודש הקודם. חשוב לציין שהמדידה אינה מדויקת ויש מדינות שאינן מכלילות את העובדים בחל"ת כאשר הן מסכמות את כמות המובטלים. שיעור ההשתתפות נותר נמוך על רמה של 61.4%.

הבנק המרכזי מממש את הבטחותיו לרכישת אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות אם כי באופן איטי זאת לנוכח הביקושים החזקים המגיעים משוק ההון.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

10/08/2020	מדד ביטחון הצרכנים – ישראל.
11/08/2020	אחוז המובטלים – בריטניה.
12/08/2020	תמ"ג רבעון 2 – בריטניה. מדד המחירים לצרכן – ארה"ב.
14/08/2020	תמ"ג רבעון 2 – גוש היורו. מכירות קמעונאיות – ארה"ב.

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