



ישראל

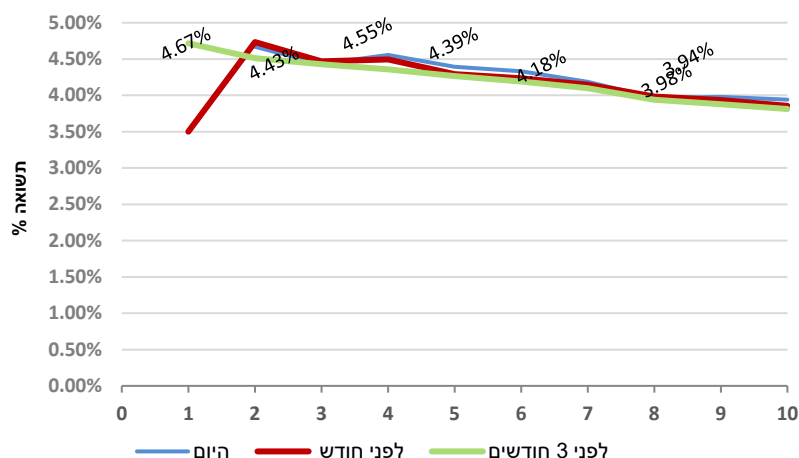
ריבית בנק ישראל נותרה על 4.75% כיוון שעל פי בנק ישראל רואים התמתנות באינפלציה, אם כי היא עדיין נמצאת מעל ליעד. דויטשה בנק, אחד הבנקים הגדולים בעולם, הסיר השבוע את המלצתו להשקיע בשקל וסגר את פוזיציות הלונג שלו על השקל. לפי הבנק, המשבר החוקתי שעלול להיווצר, ככל הנראה יתקבל באופן שלילי על ידי שוק ההון. בנוסף, הבנק רואה אי יציבות קואליציונית על רקע אי ההסכמות על חוק הגיוס.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- השכר הממוצע לחודש יוני עמד על 13,267 ₪, עלייה של 6% ביחס לתקופה המקבילה.
- מספר משרות השכיר עמד על כ-4 מיליון משרות, עלייה של 1.5% לעומת יוני 2022 ועלייה של 1% לעומת מאי 2023.
- בחודש אוגוסט 2023 נרשמו 1,340 אלף יציאות לחו"ל בהשוואה ל-1,087 אלפי יציאות לחול באוגוסט 2022.
- כניסות המבקרים לישראל עמדו בחודש אוגוסט 2023 על 311.2 אלף בעוד שבשנת 2022 עמדו על 247 אלף.

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.28	1.49	2.76
תל בונד 40	4.05	1.52	2.79
תל בונד 60	4.66	1.51	2.78
תל בונד שקלי	3.36	1.92	5.93
תל בונד שקלי-50	3.61	1.40	5.39
תל בונד צמודות-יתר	3.62	2.02	3.30
תל בונד תשואות	3.27	3.49	4.81
תל בונד ריבית משתנה	4.23	0.15	5.27

עקום התשואות השקלי



שוק האג"ח

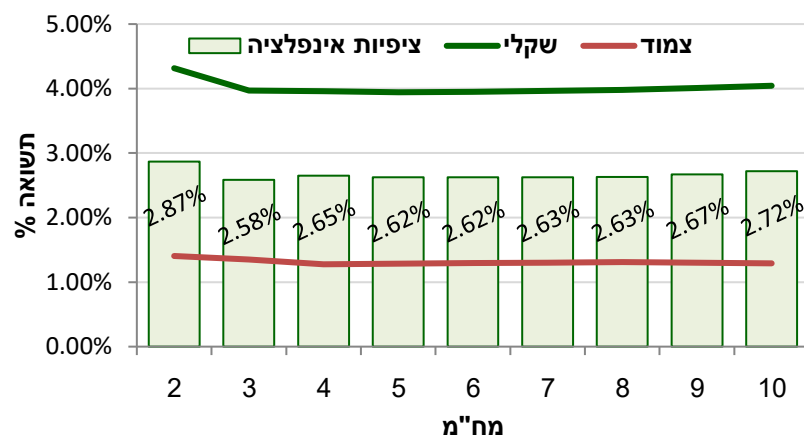


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה שלילית בשוק האג"ח הקונצרני המקומי ומגמה שלילית באג"ח הממשלתי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-4.26%. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.96%. פער התשואות עומד על כ-30 נק' בסיס.

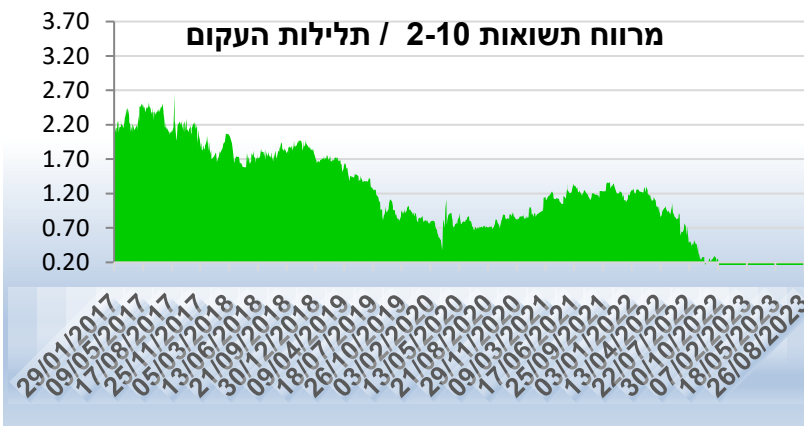
❑ מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.13% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 2.1% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) ירד ב-0.2% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-2.00% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.23%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.52%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.95%.

❑ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.35%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.07%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 3.38%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 2.10%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.51%.

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 במגמת עלייה מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 105.06 נק'. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.84 ש"ח, אחרי עלייה שבועית של כ-1.37%. האירו עלה השבוע ב-0.8% לרמה של 4.12 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-9.24% מול השקל, והאירו עלה ב-9.19% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-1.08% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-1.65%. מדד ת"א 90 ירד השבוע בכ-1.14% ונמצא בכ-2.73% מעל לרמתו בתחילת השנה.

על פי דיווחים, חברת שיכון ובינוי קיבלה אישורים רגולטוריים למכירת חלקה בפרויקט כביש האגרה בטקסס. כתוצאה מכך, החברה צפויה לרשום רווח של 970 מיליון ₪ ברבעון השלישי של שנת 2023.

לאחר שעסקת אינטל – טאואר בוטלה עקב אי השגת האישורים הרגולטוריים הנדרשים, חתמו שתי החברות על הסכם אשר במסגרתו טאואר תשתמש במפעל המתקדם של אינטל בניו מקסיקו להרחבת כושר הייצור שלה בארצות הברית. לפי הערכות, אינטל תשקיע כ-300 מיליון דולר ברכישת מכונות לאתר, כחלק מהפיצויים שהייתה אמורה להעביר לטאואר.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-1.53	-1.21	4.62
S&P 500	-1.29	-1.11	16.10
נאסד"ק 100	-1.36	-1.42	39.68
דאקס	-0.63	-1.30	13.05
פוטסי	0.18	0.53	0.35
CAC 40	-0.77	-1.04	11.85
STOXX EUROPE 600	-0.76	-0.77	7.01
שנחאי	-0.53	-0.10	0.89
ניקיי 225	0.04	0.47	24.72

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-1.08	-1.08	1.65
ת"א 90	-1.14	-1.14	2.73
ת"א 125	-1.09	-1.09	2.2
ת"א פיננסים	-0.47	-0.47	7.49
נדל"ן 15	-1.24	-1.24	-4.28
SME60	-0.83	-0.83	3.84
ת"א נפט וגז	3.46	3.46	42.17

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	1.12	9.24
יורו / שקל	-0.07	9.19
ליש"ט / שקל	-0.48	12.55
יורו / דולר	-1.32	-0.03

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

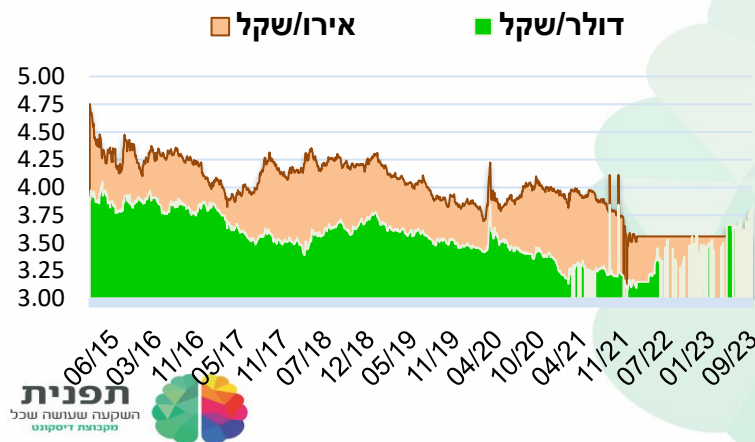
ארה"ב והעולם

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת ירידה. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-1.29%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-16.1%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-1.36%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-39.68%

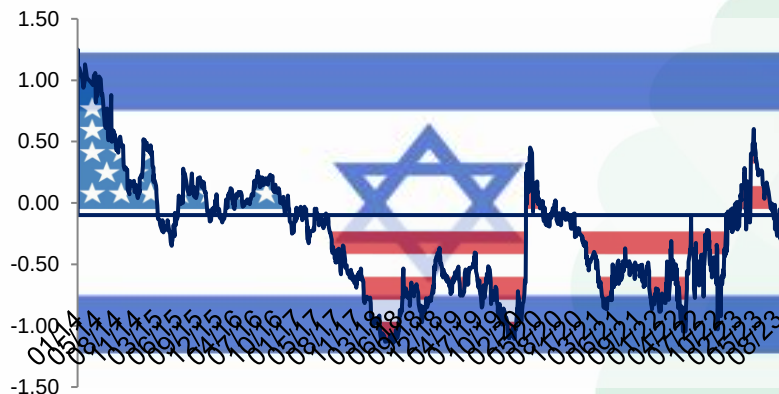
ועדת הכספים של הקונגרס האמריקאי מעריכה כי הגרעון השנתי כמעט ויוכפל עקב הוצאות ריבית גבוהות מצד אחד וירידה בהכנסות ממיסים מצד שני. מעבר לכך, נרשמה האטה בהוצאות הציבור למוצרי צריכה שאינם הכרחיים וכן עליה בהלוואות הצרכניות בפיגור, כך שקיים חשש ביחס לשמיטה של חלק מהחובות.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע בארצות הברית ובעולם:

- ☐ התמ"ג באירופה לרבעון השני עלה ב-0.1% בלבד מול צפי לעליה של 0.3%.
- ☐ ההוצאה הממשלתית באירופה עלתה ב-0.2% ביחס לרבעון הקודם.
- ☐ הייצוא של סין ירד בשנה האחרונה ב-8.8% לכלל המדינות פרט לרוסיה.
- ☐ ביפן התוצר גדל ב-2.7% ברבעון השני ובהתאם לציפיות.
- ☐ נרשמה ירידה משמעותית בהכנסות ממשלת ארצות הברית ממיסים מתחילת השנה וביחס לשנת 2022. הפער נובע בעיקר מירידה בהכנסות ממיסים בשוק ההון.



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



פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

מאזן התקציב – ישראל.	11/09/2023
שיעור אבטלה – בריטניה. מדד המחירים לצרכן – הודו.	12/09/2023
תוצר מקומי גולמי – בריטניה. מדד המחירים ליצרן – יפן. המאזן המסחרי – ישראל. מדד המחירים לצרכן – ארצות הברית.	13/09/2023
מדד המחירים ליצרן – ארצות הברית.	14/09/2023
מדד המחירים לצרכן – ישראל. ייצור תעשייתי – ארצות הברית.	15/09/2023



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