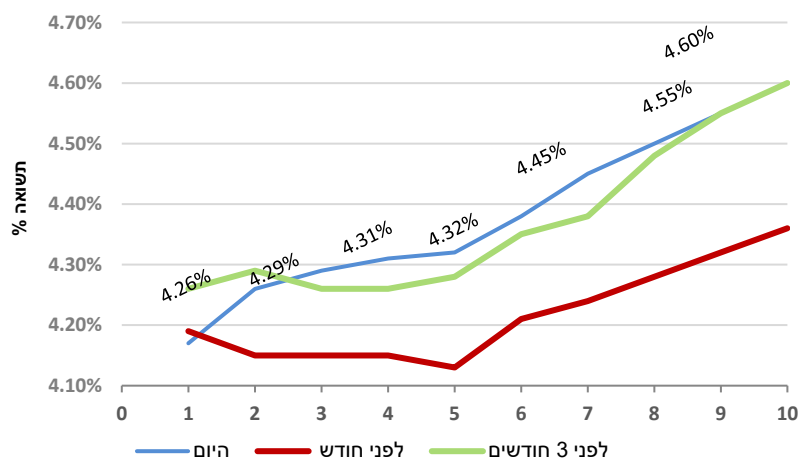


מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.61	0.95	3.02
תל בונד 40	4.18	0.86	2.92
תל בונד 60	4.82	0.91	2.97
תל בונד שקלי	3.32	1.12	5.26
תל בונד שקלי-50	3.49	0.95	5.08
תל בונד צמודות-יתר	3.54	0.94	2.99
תל בונד תשואות	3.06	1.49	3.51
תל בונד ריבית משתנה	2.72	0.12	4.63

עקום התשואות השקלי



על רקע המלחמה המתמשכת וגיוס המילואים שמתבצע בתקופה זו לקראת פעולה רחבת היקף ברצועת עזה, מתפרסמים נתונים כלכליים חיוביים במשק הישראלי וגם המדדים המרכזיים עלו בשבוע האחרון באופן משמעותי. למרות זאת ניתן לראות התמתנות בחלק מהנתונים ביחס לחודשים האחרונים.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- למרות העלאות המיסים, בשלב זה רכישות בכרטיסי אשראי ממשיכים לעלות בקצב מהיר יחסית ורושמים עליה בקצב שנתי של 6.2% ברבעון הראשון.
- השכר הממוצע ממשיך לעלות אך בקצב איתי יותר, רשם עליה של 2% בשנה האחרונה, כמות משרות השכיר עמדה על 4.039 מיליון משרות, ירידה של 0.7% ביחס לחודש הקודם.
- סקר הערכת מגמות בעסקים אופטימי באופן כללי פרט לענף המלונאות, גם הציפיות קדימה לחודש מאי חיוביות אם כי הן ברמה נמוכה יותר מאשר בחודשים הקודמים.
- אחוז המובטלים עלה מעט ל-2.9% אך נמצא עדיין ברמה נמוכה מאוד (תעסוקה מלאה) שיעור ההשתתפות עלה גם הוא והגיע ל-60.8%.

שוק האג"ח

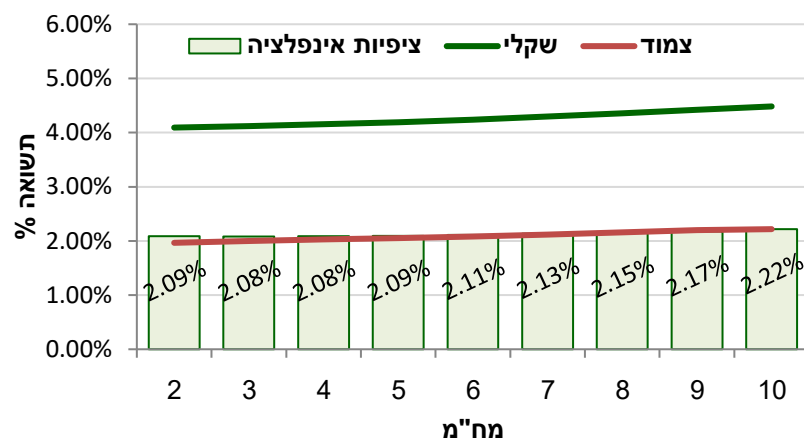


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה מעורבת בשוק האג"ח הקונצרני והממשלתי המקומי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עומדת על רמה של כ-4.38%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-4.38% גם כן.

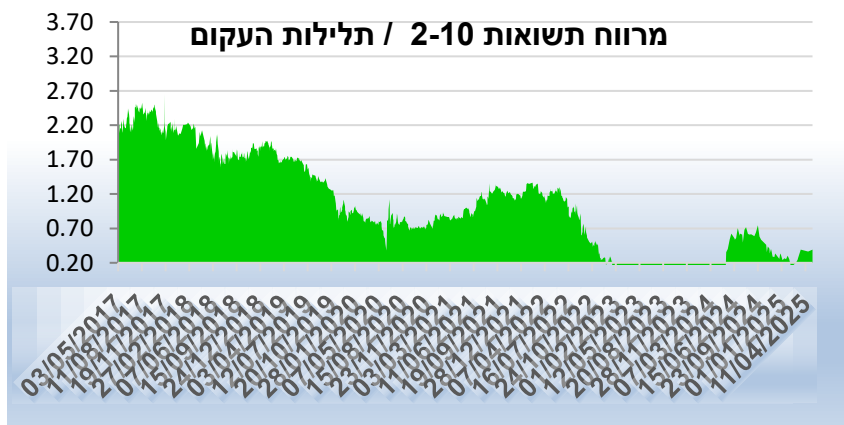
□ מדד התל-בונד השקלי עלה השבוע ב-0.31%, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.47% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) עלה ב-0.34% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-2.04% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים עלה השבוע ב-0.03%, ועלה מתחילת השנה ב-1.91%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.17%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.08%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.27%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 0.85% והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, עלה ב-0.62%. המרווח מעל הממשלתי עומד כעת על 0.91%.

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 במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 100.34 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.55 ₪ ירידה של 1.09%. האירו נחלש השבוע ב-1.66% לרמה של 3.99 ש"ח. מתחילת השנה הדולר נחלש ב-2.5% מול השקל, האירו התחזק ב-5.79% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת עליה. מדד ת"א 35 עלה ב-4.69% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של 10.07%. מדד ת"א 90 עלה השבוע ב-3.98% ונמצא בכ-8.83% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- ❑ קבוצת פוקס מודיעה על פתיחת רשת חנויות JUMBO יוון בקנדה. הקבוצה צפויה לפתוח 5-10 חנויות בשטח של 5,000-10,000 מ"ר כל אחת, בהשקעה של עד כ-15 מיליון ₪ לחנות.
- ❑ חברת אקרו מעדכנת כי חתמה על הסכם אופציה עם צד ג' למכירת קרקע באופן מלא או חלקי במתחם מנדריין בתל אביב, במספר שלבים. בתמורה לאופציה תקבל אקרו סכום של 4.5 מיליון ש"ח, בתוספת מע"מ. במקרה של מימוש האופציה במלואה, תעמוד התמורה הכוללת לאקרו על כ-385 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ. הרווח לפני מס לאקרו ממימוש מלא של האופציה צפוי לעמוד על 30-40 מיליון ש"ח והתזרים החופשי ששיוותר לחברה יסתכם לסכום של 165-175 מיליון ₪.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-0.27	1.53	-4.05
S&P 500	-0.47	1.63	-3.77
נאסד"ק 100	-0.20	2.51	-4.52
דאקס	1.74	4.41	17.98
פוטסי	-0.48	0.71	4.67
CAC 40	-0.34	1.97	4.92
STOXX EUROPE 600	0.29	1.99	5.98
שנחאי	1.68	1.92	-0.29
ניקיי 225	1.83	4.56	-5.99

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	4.69	4.69	10.07
ת"א 90	3.98	3.98	8.83
ת"א 125	4.39	4.39	10
ת"א פיננסים	5.14	5.14	24.53
נדל"ן 15	2.94	2.94	-3.48
SME60	3.03	3.03	3.84
ת"א נפט וגז	0.98	0.98	18.84

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-2.33	-2.5
יורו / שקל	-2.99	5.79
ליש"ט / שקל	-2.37	3.64
יורו / דולר	-0.67	8.64

תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

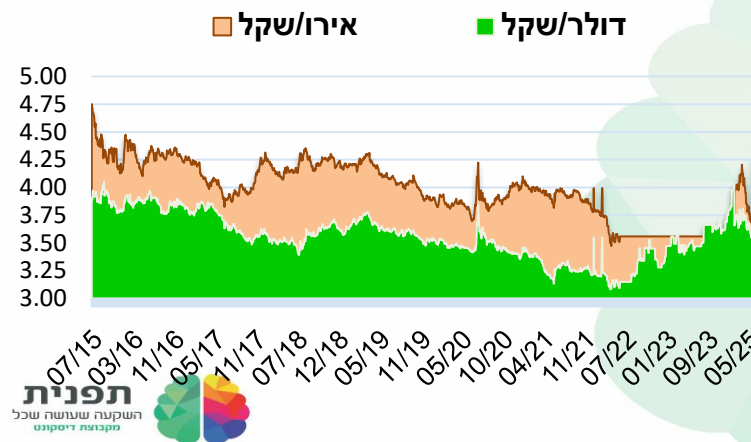
רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 | טל': 076-8052222 | פקס: 03-5600756 | www.tdih.co.il

ארה"ב והעולם

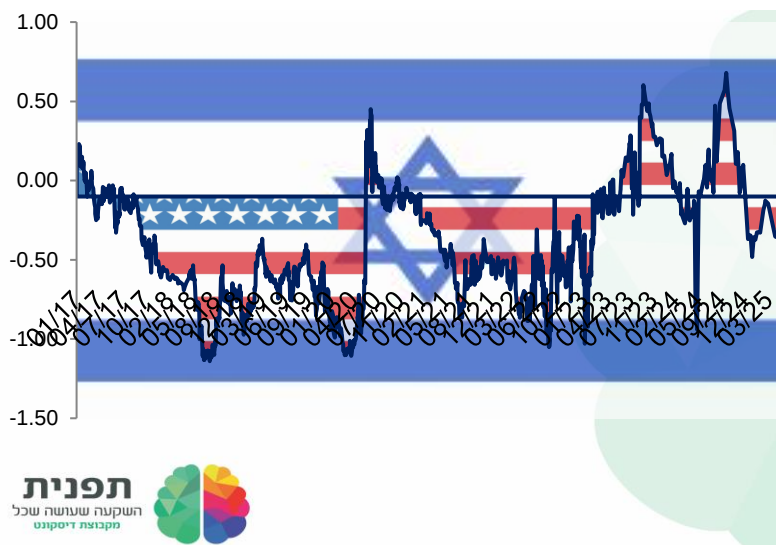
המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת ירידה. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-0.47%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 3.77% מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-0.2%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 4.52%.
הבנק המרכזי האמריקאי השאיר את הריבית על רמה של 4.5% ואמר שבתקופה הקרובה הוא יבחן את השפעות המכסים על האינפלציה בארה"ב.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע:

- ❑ מדד מנהלי הרכש בשירות עמד על 51.6 נק' מול צפי מתון יותר של 50.2 נק'. ההזמנות החדשות עמדו על 52.3 נק' מול צפי ל-50.3 נק'. המחיר ששולם ירד לרמה של 52.1 נק' מול צפי גבוה בהרבה שעמד על 61.4 נק'.
- ❑ מאזן הסחר במרץ עמד על -140.5 מיליארד דולר מול צפי נמוך יותר -137.2 מיליארד דולר. הסיבה נובעת מעליה ביבוא סחורות בעיקר בענף התרופות, ענף הרכב והחלקים וענף האלקטרוניקה לפני כניסת המכסים לתוקף.



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

מדד בטחון הצרכנים – ישראל. מאזן הבנק המרכזי – ארה"ב.	12/05/2025
מדד המחירים לצרכן CPI – ארה"ב. מאזן הסחר – ישראל.	13/05/2025
מדד המחירים לצרכן – גרמניה.	14/05/2025
מכירות קמעונאיות – ארה"ב. תביעות דמי אבטלה שבועיות – ארה"ב.	15/05/2025
התחלות בניה – ארה"ב. מתן היתר בניה – ארה"ב.	16/05/2025



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