

ישראל

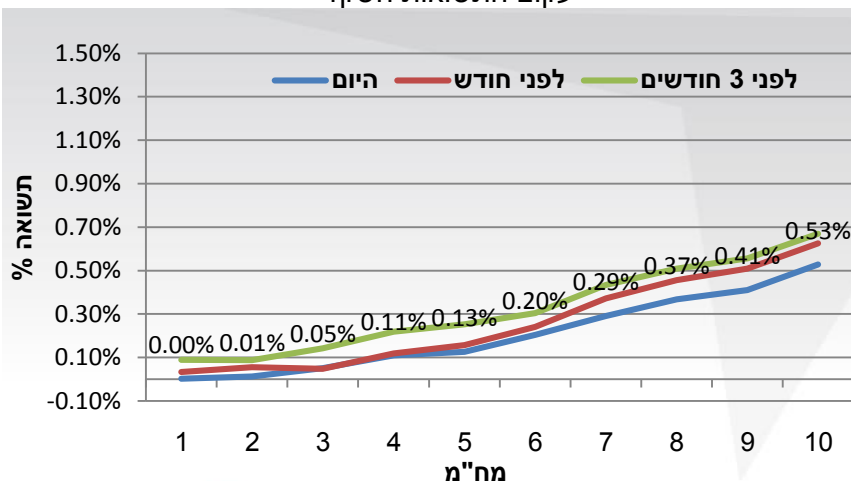
כצפוי, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%. במקביל הכריז הבנק המרכזי על תכנית רכישות של אגרות חוב קונצרניות. לפי התוכנית בנק ישראל מתכוון לרכוש אג"ח בהיקף של 15 מיליארד שקל בדירוג A מינוס ומעלה. הרכישות לא יכללו אג"ח של חברות זרות, אג"ח בעלות מרכיב הוני ואג"ח שלא צמודות לשקל ואין בריבית קבועה. עד כה רכש בנק ישראל אך ורק אגרות חוב ממשלתיים. כמו כן, פרסם בנק ישראל את התחזית המעודכנת של מחלקת המחקר לשנים 2020 ו-2021. עדכון התחזיות נעשה על רקע החמרה מהירה בנתוני התחלואה בקורונה. מחלקת המחקר של בנק ישראל צופה התכווצות בתוצר בשיעור של 6% בשנת 2020 וצמיחה בשיעור של 7.5% בשנת 2021. שיעור האבטלה צפוי לעמוד בסוף השנה על 9% (לעומת 8.5% בתחזית ממאי), אך במקרה של סגר נוסף הוא יזנק ל-11.5%.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- בעקבות המשך התפשטות נגיף קורונה בעולם והמשך ההגבלות על כניסת זרים לישראל נרשמו רק כ-6 אלף כניסות מבקרים לישראל בחודש יוני, מתוכן 5.8 אלף כניסות תיירים. גם הישראלים נשארים בבית בעקבות איסור כניסה למדינות רבות ויוצאים פחות לחו"ל. בחודש יוני נרשמו 16.1 אלף יציאות ישראלים לחו"ל.

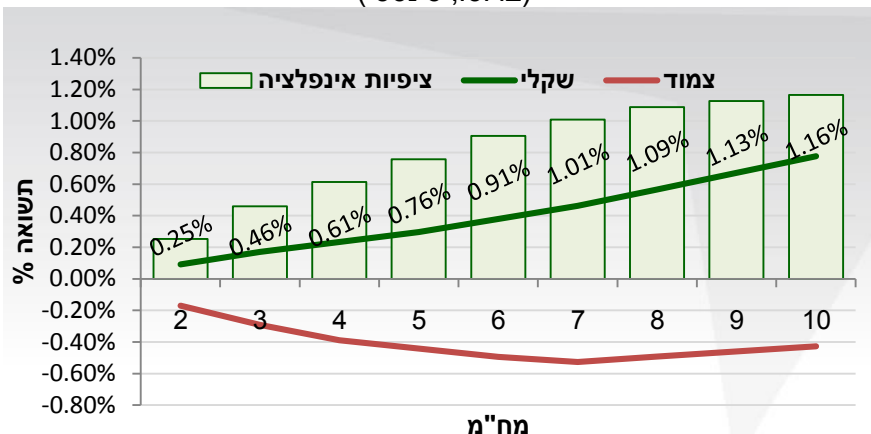
מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.91	1.80	1.38
תל בונד 40	4.73	1.55	1.13
תל בונד 60	4.79	1.66	1.25
תל בונד שקלי	3.84	3.16	3.38
תל בונד שקלי-50	4.16	1.59	1.84
תל בונד צמודות-יתר	3.92	2.57	2.22
תל בונד תשואות	3.5	3.71	3.39
תל בונד ריבית משתנה	3.16	1.63	1.74

עקום התשואות השקלי



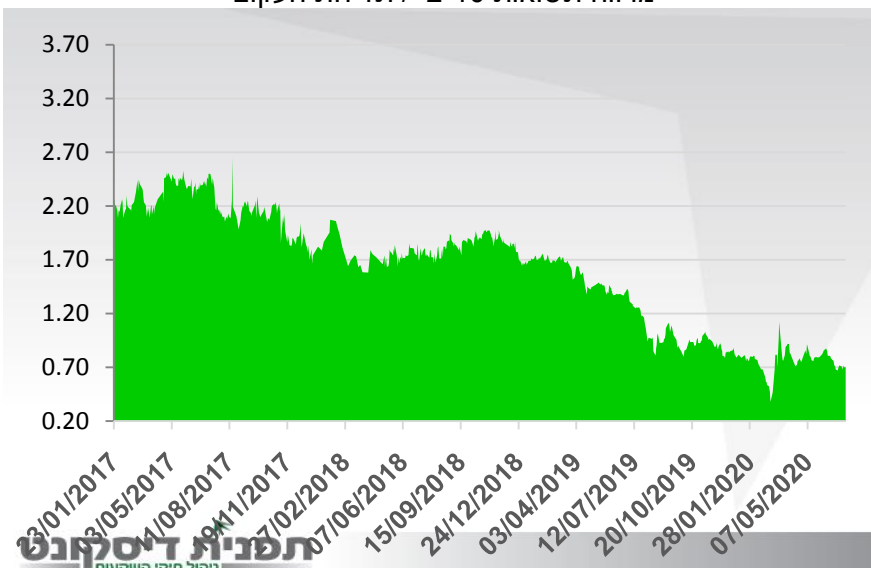
שוק האג"ח

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 מעורבת. עקום התשואות ירד בחלקו הקצר ביותר והארוך במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה מעט לרמה של 0.64% בסיום השבוע, אחרי שבמהלך השבוע נגעה ברמה של 0.58%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 0.63%, פער תשואות שלילי של כ-1 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-1.74% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-3.8%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-1.44% באותה תקופה ונמצא בתשואה שלילית של כ-3.75% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.01% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.65%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-50 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 3.16%, עליה של כ-138 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.39% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.4%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה שלילית של כ-4% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה שלילית של כ-3%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-21 נק' בסיס ועומד על 1.66%, עליה של כ-65 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

בעקבות הודעת בנק ישראל על תכנית רכישות אג"ח קונצרני, צפוי גל הנפקות אג"ח בימים הקרובים. מספר חברות הודיעו כי בכוונתן להוציא בימים הקרובים הנפקות של אגרות חוב וביניהן: מגה-אור שצפויה לגייס 250 מיליון שקל, שיכון ובינוי 400 מיליון שקל, דור אלון 200 מיליון שקל. סה"כ צפויות ההנפקות בימים קרובים להסתכם בכ-2 מיליארד שקל.

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-0.49 נקודות לרמה של 96.66 נק'. האירו נותר ללא שינוי ביחס למטבעות המובילים.

השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.46 ₪, עליה של 0.64%. האירו התחזק בכ-0.44% לרמה של 3.91 ₪. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל ב-22.0%. האירו עלה מול השקל בכ-0.35% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ת"א 35 ירד ב-3.14% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-19.1%, בעוד ת"א 90 ירד ב-4.28% ונמצא כ-15% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

שיכון ובינוי דיווחה על סגירה פיננסית בהיקף של כ-570 מיליון שקל, להקמת פרויקט אתגל בעלות מוערכת של כ-600 מיליון שקל. פרויקט אתגל הינו פרויקט להקמת תחנת כוח לייצור חשמל באמצעות גז טבעי בהספק של 186 מגוואט באשדוד. עלות ההקמה המשוערת של הפרויקט הינה בסך של כ-600 מיליון שקל.

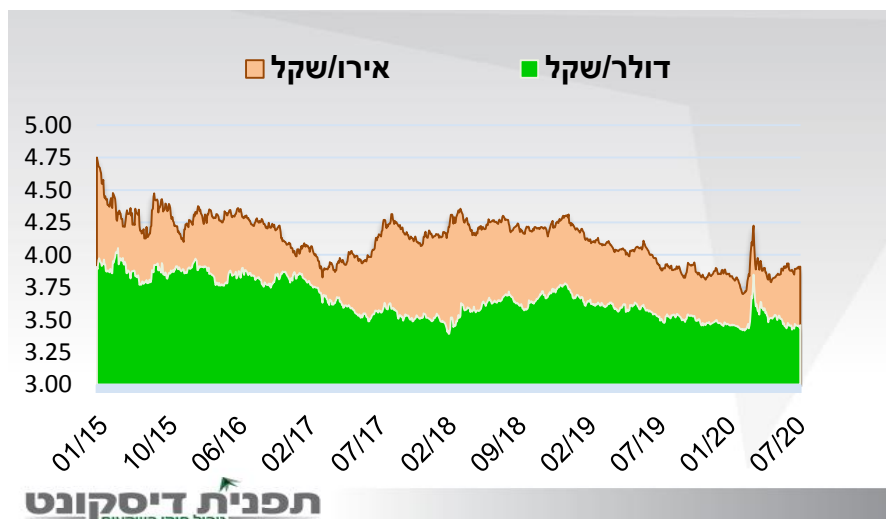
ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-1.76% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-1.4%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-4.78% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-24.1%.

בפד הודיעו על צמצום התמיכה בשוק האג"ח הקונצרני. דיילי סינג, סגן נשיא הפד בניו יורק (מי שאחראי על הרכישות של הפד) בראיון שפורסם

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-3.14	1.40	-19.13
ת"א 90	-4.28	-0.05	-14.96
ת"א 125	-3.34	0.96	-17.24
ת"א פיננסים	-4.13	3.13	-26.73
נדל"ן 15	-7.97	-1.38	-36.68
SME60	-1.15	0.87	-14.13
ת"א נפט וגז	-9.23	-5.79	-61.26

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.12	0.22
יורו / שקל	-0.04	0.35
ליש"ט / שקל	1.44	-5.01
יורו / דולר	0.56	0.75



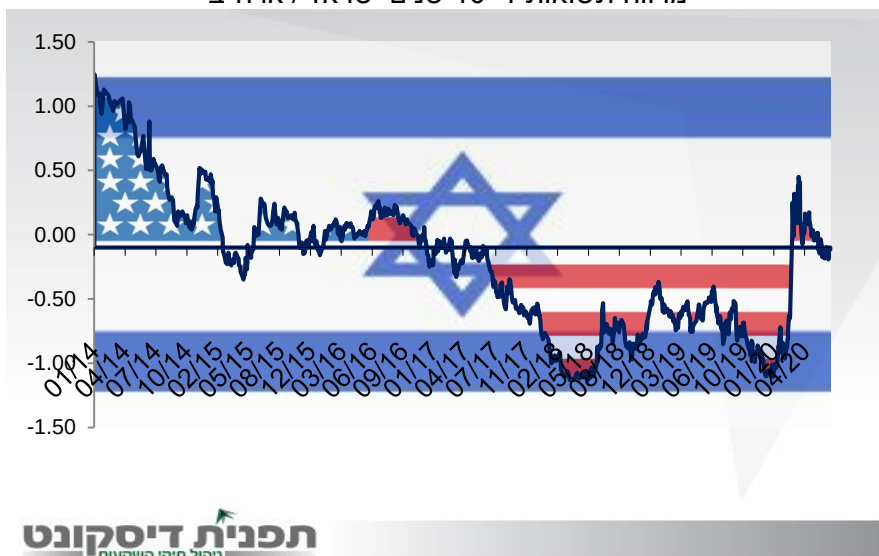
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.86	1.49	-10.34
S&P 500	1.76	2.73	-1.42
נאסד"ק 100	4.78	6.69	24.08
דאקס	0.84	2.62	-4.64
פוטסי	-1.01	-1.20	-19.19
CAC 40	-0.73	0.70	-16.85
STOXX EUROPE 600	0.38	1.80	-11.79
שנחאי	9.44	15.61	13.13
ניקיי 225	-0.07	0.01	-5.77

באתר הבנק פירט על צעדי הבנק המרכזי. לטענתו של סינג, השווקים מתעניינים יותר בתוכנית ה-SMCCF (Secondary Market Corporate Credit Facility). "ככל שהמצב בשווקים השתפר, הבנק יתחיל להוריד את קצב הרכישות בתוכנית זו מרמה של 300 מיליון דולר לרמה של קצת יותר מ-200 מיליון דולר ואף עשוי להפסיק לרכוש אג"ח קונצרני לחלוטין", אמר סינג. לפי הנתונים האחרונים הפד מחזיק כיום קצת יותר מ-7.1 מיליארד דולר ורוכש מדי שבוע אג"ח קונצרני בהיקף של 1.6-1.7 מיליארד דולר. בזירת המאקרו התפרסם מדד המחירים ליצרן (PPI) לחודש יוני אשר ירד ב-0.2%. ב-12 החודשים האחרונים ירד המדד ב-0.8% ומדד הליבה ב-0.1%. מדד ISM במגזר הלא-יצרני בארה"ב עלה ביוני לרמה של 57.1 נק', לאחר שבחודש מאי עמד על 45.4 נק'. תחזית הכלכלנים היתה לעלייה מתונה יותר לרמה של 50.1 נק'. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה בשבוע שחלף ירדו לרמה של 1,314 אלף, לעומת 1,413 אלף בשבוע הקודם. הממוצע החודשי ירד לרמה של 1,437.25 אלף, לעומת 1,500.25 אלף בשבוע הקודם.

מרווח תשואות ל-10 שנים 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

מאזן המסחרי – ישראל.	13/07/2020
תמ"ג – בריטניה. מדד המחירים לצרכן – גרמניה, ספרד, ארה"ב. מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW – גרמניה.	14/07/2020
מדד המחירים לצרכן – בריטניה, איטליה, קנדה, ישראל. החלטת ריבית – קנדה.	15/07/2020
תמ"ג – סין, ישראל. החלטת ריבית – איחוד האירופי. מכירות קמעונאיות – ארה"ב.	16/07/2020
מדד המחירים לצרכן – איחוד האירופי. התחלות בניה – ארה"ב.	17/07/2020

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