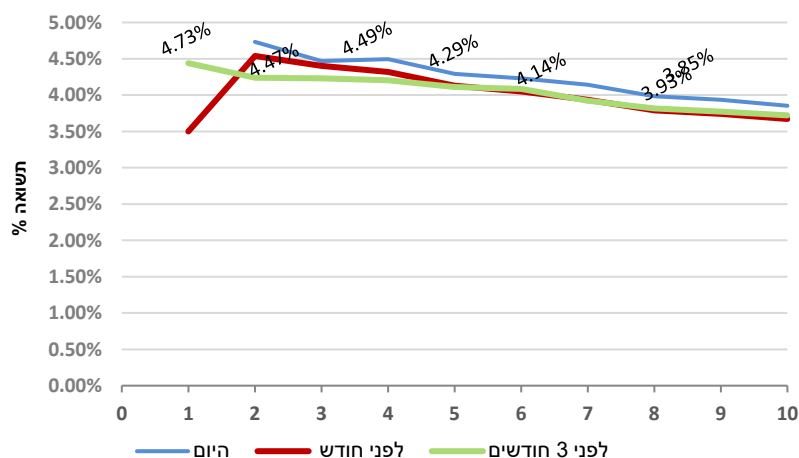




מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.34	1.48	2.63
תל בונד 40	4.01	1.52	2.67
תל בונד 60	4.66	1.52	2.66
תל בונד שקלי	3.39	1.79	5.74
תל בונד שקלי-50	3.69	1.29	5.21
תל בונד צמודות-יתר	3.66	1.92	3.09
תל בונד תשואות	3.28	3.15	4.35
תל בונד ריבית משתנה	4.07	-0.02	5.16

עקום התשואות השקלי



סקר הערכת מגמות בעסקים בישראל משקף התרחבות בפעילות במשק, בפרט בענפי המידע והתקשורת. כמו כן, למרות העלייה במדד אמון הצרכנים בחודש יולי המדד עדיין מציג חולשה ביחס לשנים האחרונות. במקביל, שיעור שמעוניינים להגדיל את רמת החיסכון על פני הצריכה השוטפת נמצא קרוב לשיא. בנוסף, הגרעון התקציבי של ישראל גדל בהתמדה ונמצא מעבר להערכות הראשונות של משרד האוצר, ככל שרמת הגירעון תמשיך לעלות באותו הקצב הרי שהגירעון הכללי יחרוג באופן משמעותי מהתקציב. כך, שאם מגמה זו תמשיך הגרעון עשוי להיות גבוה משמעותית מהיעד שהוצב בתחילת השנה.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- ❑ יציאות ישראלים לחו"ל עמדו בחודש יולי על 1,208 אלפי יציאות מול 1,007 בחודש המקביל בשנה שעברה. יציאות הישראלים לחו"ל חזרו לשיא של שנת 2019.
- ❑ הגרעון בסחר בסחורות עומד על 10.4 מיליארד ₪ בחודש יולי ועל 68.8 מיליארד ₪ מתחילת שנה.
- ❑ סך יתרות מטבע חוץ בבנק ישראל עמד בחודש יולי על 204,669 מיליוני דולר בהשוואה ל-197,469 מיליוני דולר בחודש המקביל בשנת 2022.

שוק האג"ח

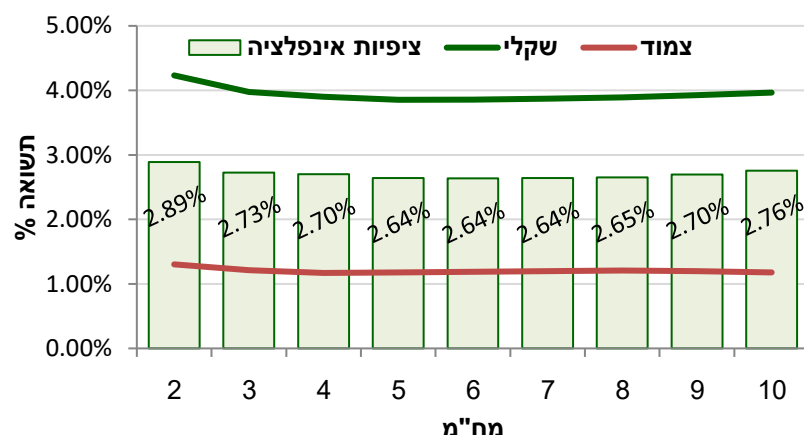


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה חיובית בשוק האג"ח הקונצרני המקומי ומגמה מעורבת באג"ח הממשלתי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-4.16%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.89%. פער התשואות עומד על כ-27 נק' בסיס.

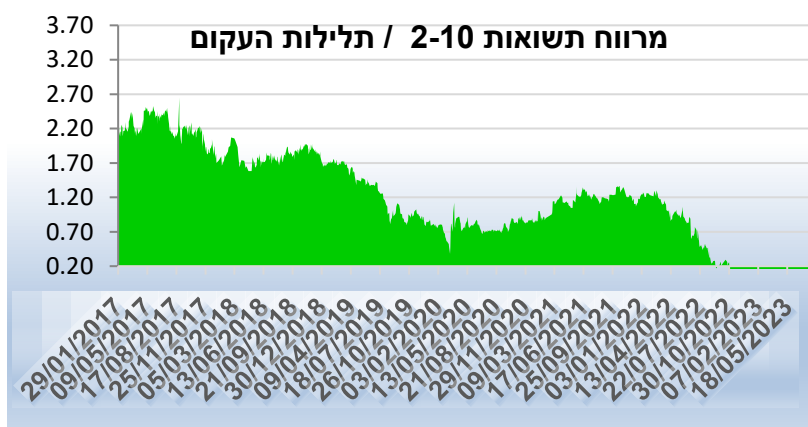
□ מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.32% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 2.15% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) עלה ב-0.39% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-2.14% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים עלה השבוע ב-0.07%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.42%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.79%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.17%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.19%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 3.51%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 2.05%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.52%.

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 102.85 נק'.
השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.73 ש"ח, אחרי עלייה שבועית של כ-2.17%. האירו עלה השבוע ב-2.18% לרמה של 4.08 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-5.95% מול השקל, והאירו עלה ב-8.83% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת עלייה. מדד ת"א 35 עלה ב-2.02% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-5.09%. מדד ת"א 90 עלה השבוע בכ-3.64% ונמצא בכ-6.53% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- ❑ OPC – קרן נוי, המתמודדת עם ההצעה השנייה הטובה ביותר לרכישת תחנת הכוח אשכול אחרי דליה אנרגיה, עתרה לבית המשפט עקב ביטול המכרז על ידי אשכול אנרגיות כוח בע"מ ועריכת התמחרות מחודשת ממחר מינימום של 9 מיליארד ₪. בעקבות כך, מכירת התחנה עשויה להתעכב משמעותית.
- ❑ חברת 81 Perimeter הישראלית אשר עוסקת בתחום cyber security נמכרה לחברת צ'ק פוינט בסכום כולל של כ-490 מיליון דולר.
- ❑ הפניקס הודיעה על הצעת רכישה של 23% ממניות הציבור של חברת גמא במחיר של 14 ₪ למניה ועל פי שווי של 940 מיליון ₪. כתוצאה מכך, תמחק גמא מהמסחר.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.27	-1.68	8.17
S&P 500	-0.31	-2.72	16.27
נאסד"ק 100	-1.62	-4.63	37.37
דאקס	-0.75	-3.74	13.71
פוטסי	-0.53	-2.28	0.97
CAC 40	0.34	-2.10	13.38
STOXX EUROPE 600	-0.02	-2.58	8.07
שנחאי	-3.01	-3.09	3.24
ניקיי 225	0.26	-3.06	22.82

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	2.02	0.91	5.09
ת"א 90	3.64	2.20	6.53
ת"א 125	2.42	1.26	5.48
ת"א פיננסים	1.22	-0.12	7.8
נדל"ן 15	3.87	-0.22	1.26
SME60	2.99	0.28	3.67
ת"א נפט וגז	4.05	5.49	39.58

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	1.95	5.95
יורו / שקל	2.07	8.83
ליש"ט / שקל	1.24	11.68
יורו / דולר	-0.47	2.26

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

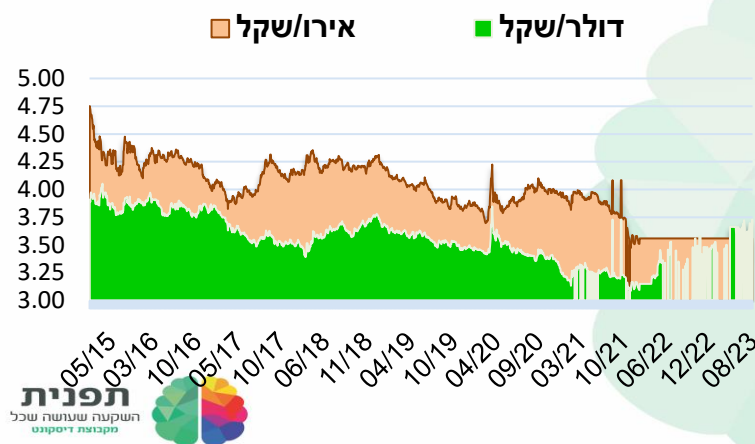
ארה"ב והעולם

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת ירידה. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-0.31%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-16.27%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-1.62%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-37.37%

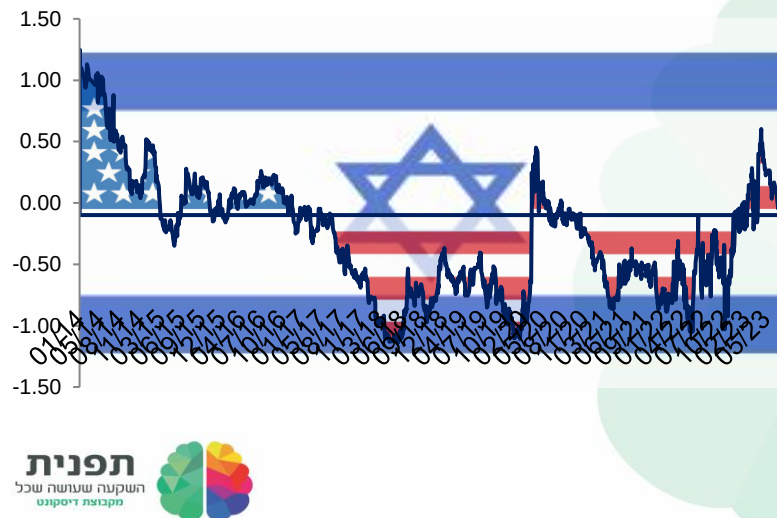
עשרה בנקים אמריקאים, קטנים ובינוניים, קיבלו הורדת דירוג על ידי מודיס על רקע חשיפתם היתרה לנדל"ן מסחרי. בנוסף, חברת הדירוג סימנה מספר בנקים נוספים אשר נמצאים תחת בדיקה ועשויים לקבל הורדת דירוג בחודשים הקרובים. האינפלציה בארצות הברית ממשיכה להאט על פי הציפיות וכתוצאה מכך יורדת ההסתברות להעלאת ריבית נוספת.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שהתפרסמו השבוע בארצות הברית:

- ❑ מדד המחירים לצרכן בחודש יולי עלה ב-0.2% בהתאם לצפי. במונחים שנתיים מדובר בעלייה של 3.2% מול צפי לעלייה של 3.3%. מדד הליבה עלה גם כן ב-0.2% ובהתאם לציפיות.
- ❑ הדירור עלה בחוש יולי ב-0.4% וב-7.7% בשנה האחרונה. מדד הליבה ללא הדירור נותר בחודש יולי ללא שינוי ועלה ב-2.6% בשנה האחרונה.
- ❑ תעריפי הטיסה ירדו ב-8.1% בחודש יולי וירדו ב-18.6% בשנה האחרונה.
- ❑ מדד מחירי המכוניות המשומשות ירד ב-1.3% בחודש יולי וב-5.6% שנתי.



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

שיעור האבטלה – ישראל.	14/08/2023
תוצר מקומי גולמי – יפן. שיעור האבטלה – סין.	15/08/2023
מדד המחירים לצרכן – בריטניה. תוצר מקומי גולמי – ישראל. תוצר מקומי גולמי – האיחוד האירופאי.	16/08/2023
מדד המחירים לצרכן – יפן.	18/08/2023



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