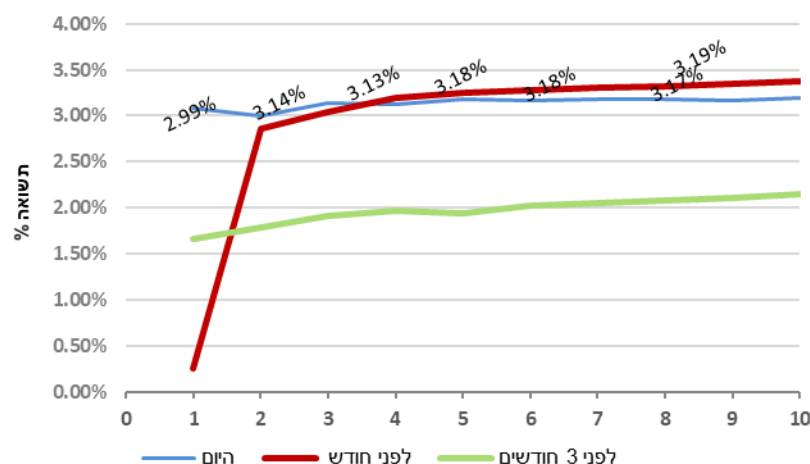




מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.04	1.77	2.23
תל בונד 40	4.66	1.59	2.04
תל בונד 60	4.83	1.68	2.13
תל בונד שקלי	3.40	1.55	4.73
תל בונד שקלי-50	3.80	1.15	4.32
תל בונד צמודות-יתר	4.04	2.23	2.67
תל בונד תשואות	3.26	3.42	3.83
תל בונד ריבית משתנה	3.45	0.34	3.67

עקום התשואות השקלי

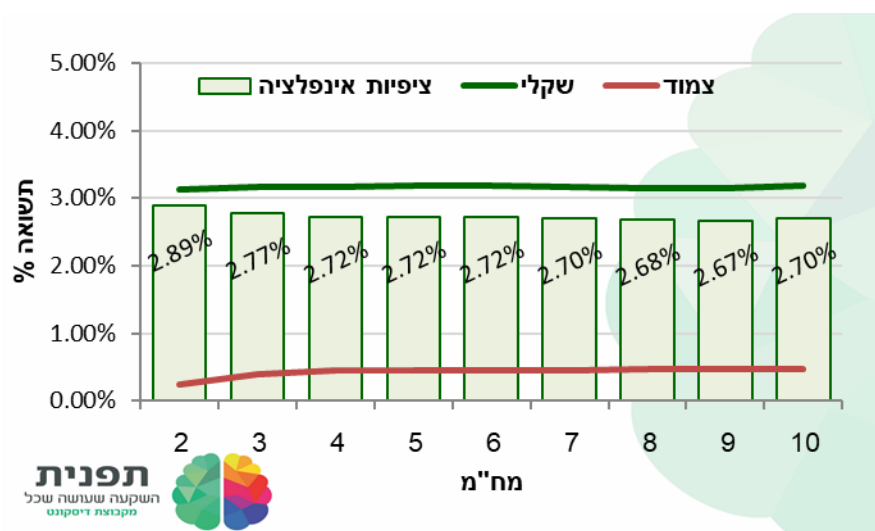


סוכנות הדירוג S&P הותירה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ללא שינוי (AA-) עם תחזית יציבה. כמו כן, על רקע ההאטה הגלובלית הצפויה בעולם, הסוכנות הנמיכה את תחזיות הצמיחה של ישראל לשנת 2023 ל-2% בלבד (בהשוואה ל-3.5% בתחזית הקודמת מחודש אפריל). לטענת הסוכנות, טרם נפתרו חסרונות מבניים בכלכלה הישראליות כגון רמות פריון נמוכות ושיעור תעסוקה נמוך של מיעוטים. כמו כן, הסוכנות צופה גרעון שנתי של 2% בתקציב הישראלי על רקע העודף התקציבי הנוכחי המאפשר למדינה לתמוך במשקי הבית שנפגעו מאינפלציה. על רקע אותו עודף תקציבי ובמסגרת המגעים הקואליציוניים, הוסכם להכפיל את תקציב מלגת האברכים. העלות הכוללת למשק של ההסכם היא 1.2 מיליארד ש"ח.

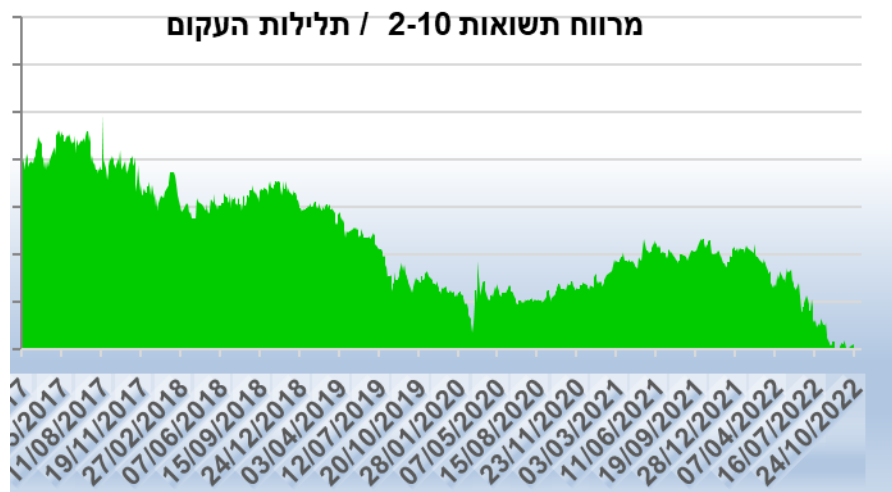
- נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:
- בחודש אוקטובר יצאו לחו"ל כ-827.7 אלף ישראלים ונכנסו לישראל כ-368.7 מבקרים, לעומת כ-844.5 אלף ישראלים שיצאו לחו"ל וכ-485 אלף מבקרים שנכנסו לישראל בחודש המקביל בשנת 2019.
 - מדד אמון הצרכנים בחודש אוקטובר השתפר מעט לרמה של 19%- בהשוואה ל-21% בחודש הקודם.
 - יתרות מט"ח של בנק ישראל לסוף אוקטובר הן 184,531 מיליוני דולרים (בהשוואה ל-181,720 מיליוני דולרים בחודש הקודם). עיקר הגידול במט"ח מיוחס לשערוך בסך 2,813 מיליוני דולר.
 - סקר הערכת מגמות בעסקים מצביע על מגמה חיובית ויציבה של צמיחה למרות ירידה בכמות המכירות ובמספר העובדים המועסקים.

שוק האג"ח

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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



בשבוע האחרון, נרשמה מגמת עלייה בשוק האג"ח המקומי (הממשלתי והקונצרני). תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים ירדה השבוע לרמה של כ-3.81%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.18%. פער התשואות עומד על כ-63 נק' בסיס לטובת האג"ח האמריקאי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.63% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה שלילית של 6.4% מתחילת השנה. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.76% באותה תקופה, ונמצא בתשואה שלילית של כ-7.3% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים עלה השבוע ב-0.57%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-7.19%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.56%.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.08%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.06%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה שלילית של 8.2%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה שלילית של 4.84%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.62%.
- על רקע החשש שחברת ג'י סיטי תתקשה להחזיר את חובותיה למחזיקי אג"ח בשל רמת המינוף הגבוהה של החברה והתלות שלה במימוש נכסים להחזרת חובותיה, חברת הדירוג מידרוג הורידה את הדירוג של סדרות אג"ח י"א ו"ב של נורסטאר (בעלת השליטה) ל-A3 מרמה קודמת של A2.

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 106.42 נק'. השקל עלה בשבוע החולף ביחס לדולר ולאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.41 ש"ח, ירידה שבועית של כ-3.94%. האירו ירד השבוע ב-0.01% לרמה של 3.54 ש"ח. מתחילת השנה הדולר התחזק ב-10.27% מול השקל, והאירו התחזק ב-0.25% מול השקל.

מניות



- המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת עלייה. מדד ת"א 35 עלה ב-3.48% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-0.15%, בעוד מדד ת"א 90 עלה בכ-3.59% ונמצא בכ-10.95% מתחת לרמתו בתחילת השנה.
- חברת איי.סי.אל פרסמה את דוחותיה הכספיים לרבעון השלישי של השנה. על רקע הירידה במחירי הובלת הסחורות, החברה רשמה מכירות בסך 2.51 מיליארד דולר (עלייה של 41% ביחס לרבעון המקביל בשנה הקודמת) ורווח נקי של 633 מיליון דולר (עלייה של 181% ביחס לרבעון המקביל בשנה הקודמת). כמו כן הודיעה החברה על חלוקת דיבידנד של 314 מיליון דולר (מול חלוקה של 207 ברבעון המקביל בשנה שעברה).
- חברת נייס פרסמה את דוחותיה הכספיים לרבעון השלישי של השנה, ורשמה הכנסות בסך של כ-530.6 מיליון דולר (גידול של כ-4.55% מהרבעון המקביל בשנה הקודמת) ורווחים בסך של כ-65.5 מיליון דולר (גידול של כ-40.66% מהרבעון המקביל בשנה הקודמת). עיקר הגידול בהכנסות נובע מעיקר מפעילות הענן של החברה.
- יזמיות המגדל TOAH2 הממוקם בקרבת תחנת הרכבת ת"א השלום, חברת גב ים וחברת אמות, דיווחו על מגעים מתקדמים עם חברת גוגל להשכרת 555 אלף מ"ר למשך 10 שנים (כשליש מהמגדל) ב-105 מיליון ש"ח לשנה.
- חברת שפיר תרכוש 15% מבית הזיקוק של פז נפט תמורת כ-250 מיליון ש"ח המשקפים לה שווי של 1.65 מיליארד ש"ח אחרי הכסף.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	4.82	3.96	-8.20
S&P 500	5.90	3.12	-16.22
נאסד"ק 100	8.84	3.61	-27.59
דאקס	5.68	7.33	-10.45
פוטסי	-0.23	3.15	-0.90
CAC 40	2.78	5.23	-7.81
STOXX EUROPE 600	3.66	4.87	-11.39
שנחאי	0.54	6.70	-15.18
ניקיי 225	2.98	1.62	-3.32

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	3.48	1.91	0.15
ת"א 90	3.59	0.79	-10.95
ת"א 125	3.49	1.64	-3.19
ת"א פיננסים	3.15	1.74	1.08
נדל"ן 15	3.74	0.81	-23.28
SME60	-0.14	-1.73	-27.55
ת"א נפט וגז	-1.57	1.00	50.57

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-3.11	10.27
יורו / שקל	1.60	0.25
ליש"ט / שקל	0.02	-3.72
יורו / דולר	1.04	-8.94

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 עלייה. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-5.9%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-16.22%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-8.84%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-27.59%.

נערכו בחירות האמצע בארה"ב לסנאט ולבית הנבחרים. הדמוקרטים זכו לשליטה בסנאט, בעוד שהתוצאות לבית הנבחרים טרם הוכרעו, אך לפי התחזיות הוא צפוי להיות בשליטת הרפובליקנים. לשלטון הדמוקרטי יהיה קל יותר להעביר רפורמות כלכליות ככל שהדמוקרטים יזכו לשליטה רבה יותר בבתי המחוקקים.

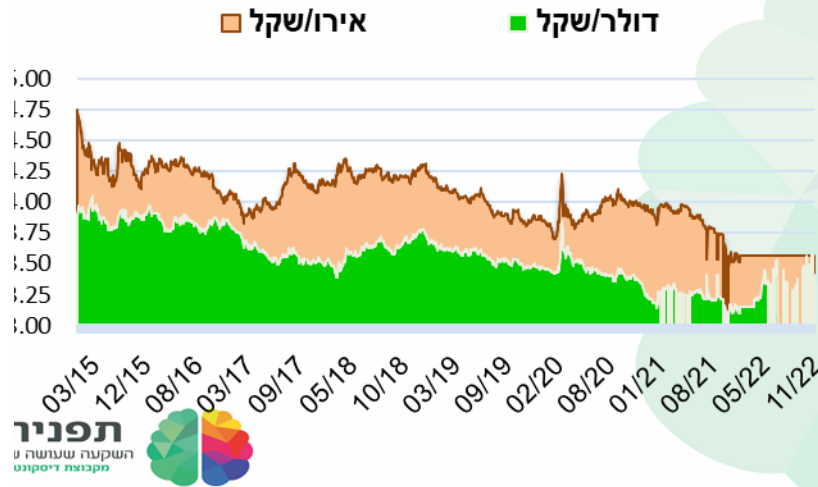
מדד המחירים לצרכן בארה"ב בחודש אוקטובר עלה ב-0.4% (עלייה של 7.7% בחישוב שנתי), כאשר הצפי היה לעלייה של 0.6%. מדד הליבה בחודש אוקטובר עלה ב-0.3% (עלייה של 6.3% בחישוב שנתי). בחודש אוקטובר, מחירי המזון עלו ב-0.6%, מחיר הדלק עלה ב-4%, עלויות השכירות עלו ב-0.8% ועלויות השירותים עלו ב-0.4%. נתוני האינפלציה המעודדים התקבלו בהתלהבות בשווקים המצפים לכך שהבנק המרכזי ימתן את העלאות הריבית הקרובות והובילו גם לירידה משמעותית בשער הדולר.

נציבות האיחוד האירופי פרסמה תחזית מעודכנת עבור מדינות גוש האירו על רקע תקופת המיתון הצפויה באירופה, לפיה התמ"ג במדינות הגוש יצמח ב-0.3% בלבד בשנת 2023 (לעומת צמיחה של 1.4% בתחזית הקודמת בחודש אפריל), ו-1.5% בשנת 2024.

ממשלת סין הודיעה על הקלת מגבלות הקורונה לתיירים, שיחיבו לעבור בדיקת קורונה בודדת טרם הטיסה וזמן הבידוד שלהם יתקצר לשמונה ימים (לעומת עשרה ימים לפני כן) וכתוצאה מכך מספר הזמנות כרטיסי הטיסה אליה הוכפלו.

להלן הנתונים המרכזיים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

- ❑ מספר דורשי העבודה בשבוע האחרון היה 225 אלף איש (לעומת צפי ל-220 אלף), בהשוואה ל-218 אלף בשבוע הקודם.
- ❑ בחודש נובמבר, מדד האמון הצרכני של מישגן ירד ב-5.2 (לעומת צפי שהמדד לא ישתנה).



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



פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

מדד המחירים לצרכן – ישראל. מדד המחירים ליצרן – ארה"ב. ייצור תעשייתי – סין.	15/11/2022
מדד המחירים לצרכן – בריטניה. תמ"ג – ישראל. מכירות קמעונאיות – ארה"ב. מלאי נפט גולמי – ארה"ב.	16/11/2022
תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב. אישורי בנייה – ארה"ב.	17/11/2022
מכירות בתים קיימים – ארה"ב. מדד המחירים לצרכן – יפן. מכירות קמעונאיות – בריטניה.	18/11/2022



מסמך זה הוכן על ידי תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן: "החברה"). מסמך זה אינו מהווה תחליף לליעוץ 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