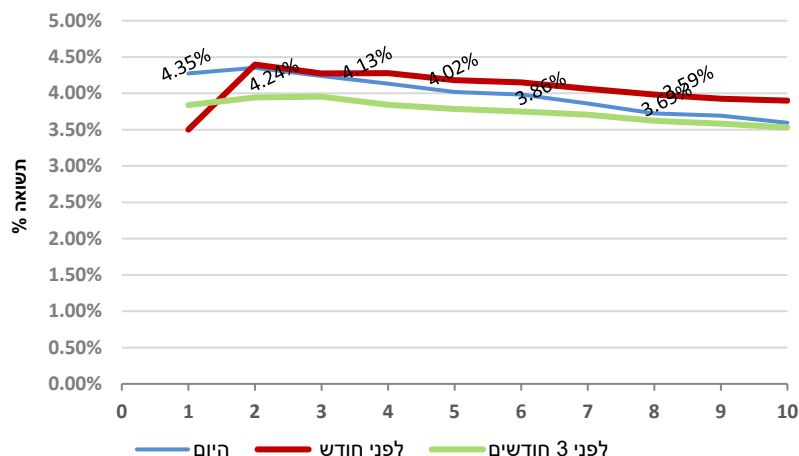




תשואה פנימית	מרווח ממשלתי	מח"מ ממוצע	מדד
2.46	1.59	5.55	תל בונד 20
2.46	1.57	4.12	תל בונד 40
2.46	1.58	4.82	תל בונד 60
5.61	1.89	3.39	תל בונד שקלי
5.00	1.31	3.76	תל בונד שקלי-50
3.06	2.14	3.77	תל בונד צמודות-יתר
5.00	4.04	3.28	תל בונד תשואות
5.07	0.19	4	תל בונד ריבית משתנה

עקום התשואות השקלי



סוכנות הדירוג S&P הותירה את הדירוג של ישראל על רמה של AA- ואת התחזית על "יציבה". כלכלני החברה הורידו בצורה חדה את תחזית הצמיחה של ישראל לשנה הנוכחית לרמה של 1.5%, הנמוכה ביותר בקרב כל הגופים שמפרסמים תחזית צמיחה למדינה. שיעור זה משקף צמיחה שלילית לנפש שכן הריבוי הטבעי בישראל עומד על כ-2%. למרות שהותירה את הדירוג על רמתו הנוכחית, בחברה התייחסו בצורה מפורטת למהפכה המשפטית והניחו כי בסופו של דבר תושג הסכמה רחבה. בנוסף בסוכנות מציינים את הסיכונים הגיאוגרפיים העלולים להשפיע לרעה על המדדים הכלכליים ועלולים להוביל להורדת דירוג וכן ציינו את נוכחות הימין הקיצוני בממשלה כגורם סיכון העלול לפגוע בכלכלה המקומית.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- הפדיון בכלל רשתות השיווק ברבעון הראשון של שנת 2023 עלה ב-0.8% בלבד (בחישוב שנתי) לאחר עליה של 4.1% בשלושת החודשים הקודמים. בפדיון רשתות המזון נרשם גידול של 3.8% (בחישוב שנתי) לאחר ירידה של 1.2% בתקופה הקודמת.
- ההאטה במכירת דירות חדשות נמשכת כאשר ברבעון הראשון של השנה נמכרו 7,960 דירות בדומה למכירת הדירות ברבעון הרביעי לשנת 2022. בחודש מרץ כרבע מהדירות היו דירות בסבסוד ממשלתי ומדובר בעליה של כ-35% בדירות המסובסדות ביחס לתקופה קודמת.
- מדד אמון הצרכנים עומד על -19% כאשר ארבעת המאזנים המרכיבים אותו נותרו כמעט ללא שינוי.

שוק האג"ח

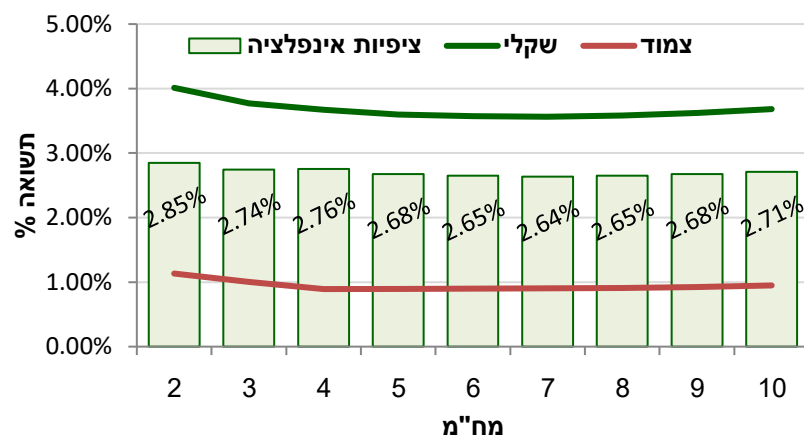


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה חיובית בשוק האג"ח המקומי (הממשלתי והקונצרני). תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-3.46%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.59%. פער התשואות עומד על כ-13 נק' בסיס.

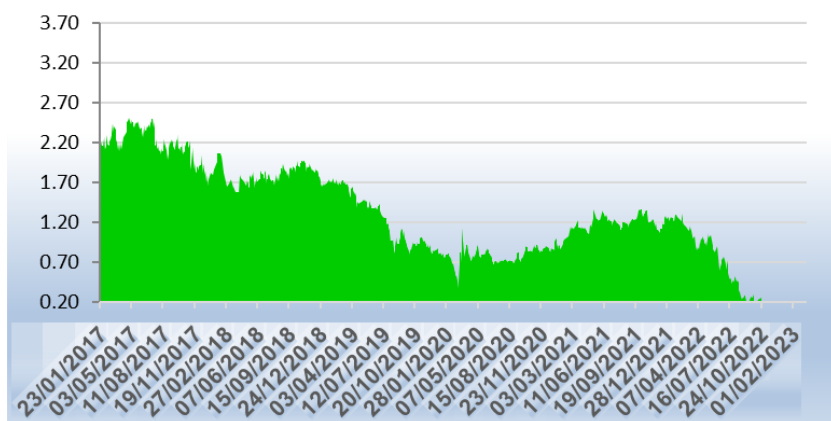
□ מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.64% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 1.41% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.65% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.66% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים עלה השבוע ב-0.39%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.21%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.91%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.9%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.4%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 2.91%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 1.51%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.56%.

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 במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 102.71 נק'. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר והתחזק ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.67 ש"ח, עלייה שבועית של כ-1.02%. האירו נחלש השבוע ב-0.54% לרמה של 3.98 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-4.47% מול השקל, והאירו עלה ב-5.74% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת עליה. מדד ת"א 35 עלה ב-1.03% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-0.3%, בעוד מדד ת"א 90 עלה בכ-2.45% ונמצא בכ-0.9% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

חברת התוכנה נייס סיכמה את הרבעון הראשון של השנה עם צמיחה של 8% בהכנסות וצמיחה של 33% ברווח הנקי. נייס פרסה תחזית לפיה תסיים את השנה עם הכנסות של 2.4 מיליארד דולר, 8% יותר מהתחזית הקודמת.

חברת אנלייט אנרגיה רשמה את הרבעון הטוב בתולדותיה עם רווח של 33 מיליון דולר. כמעט כפול מהתחזיות וזינוק של 275% לעומת הרבעון המקביל בשנה שעברה.

חברת ניו מד אנרג'י דיווחה כי הרווח ברבעון הראשון זינק ב-44% ל-121 מיליון דולר, ההכנסות עלו ב-14% ל-281 מיליון דולר, את העלייה ניתן לייחס בעיקר לייצוא למצרים, שוק הצורך גז טבעי פי 7-8 מהשוק המקומי בישראל.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-1.34	-1.85	0.91
S&P 500	-0.29	-1.09	7.41
נאסד"ק 100	0.61	0.71	21.94
דאקס	-0.30	-0.05	14.29
פוטסי	-0.31	-1.47	4.06
CAC 40	-0.24	-1.02	14.54
STOXX EUROPE 600	0.04	-0.25	9.56
שנחאי	-1.86	-1.53	5.93
ניקיי 225	0.20	2.25	11.79

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	1.03	2.02	0.32
ת"א 90	2.46	7.14	-0.87
ת"א 125	1.42	3.26	-0.12
ת"א פיננסים	2.84	4.59	5.87
נדל"ן 15	0.86	7.75	-4.03
SME60	2.95	7.01	-3.09
ת"א נפט וגז	0.98	0.30	16.90

ארה"ב והעולם

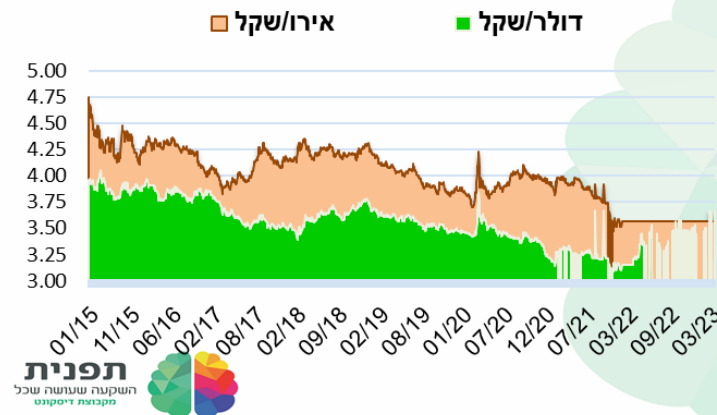
המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת מעורבות. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-0.3%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-7.4%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-0.61%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-22%.

מדד המחירים לצרכן ה-CPI עלה בחודש אפריל ב-0.4%, וב-4.9% בשנה האחרונה, זאת בהתאם לצפי בשווקים. מדד הליבה עלה בשיעור זהה של 0.4% וב-5.5% בשנה האחרונה. הדלק עלה ב-3% בחודש האחרון אך ברמה השנתית מדובר על ירדה של 12.2%. משבר תקרת החוב בארצות הברית גם כן צפוי להיפתר בקרוב שכן מאז שנת 1960, הקונגרס האמריקאי מנע את חדלות הפירעון של הממשל כבר 78 פעמים. אך יחד עם זאת ישנו סיכון להורדת הדירוג של ארה"ב שכן היא תרשום גירעון של כ-8% מהגבוהים ביותר בין המדינות המפותחות.

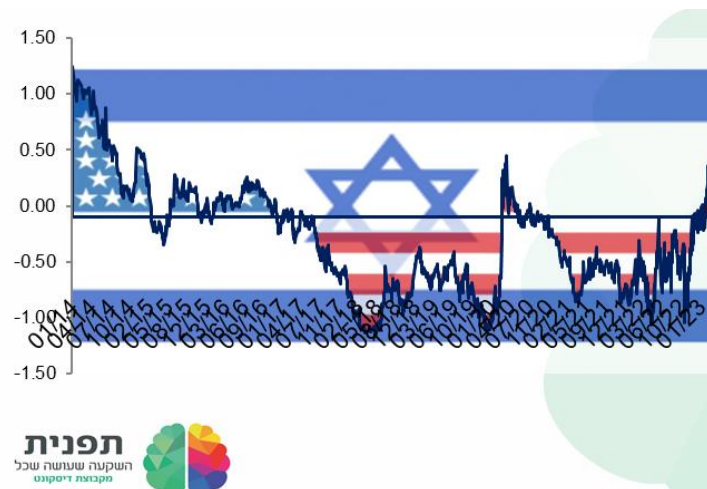
להלן נתונים מרכזיים נוספים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

- ❑ מדד המחירים לייצרן PPI רשם עליה של 0.2% מול צפי לעליה של 0.3%. המדד עלה בשנה האחרונה ב-2.3%. מדד הליבה עלה גם הוא ב-0.2% בחודש האחרון לעומת צפי לעליה של 0.3%. מדד הליבה עלה ב-3.4% בשנה האחרונה.
- ❑ הבנק המרכזי באנגליה העלה את הריבית ב-25 נק' בסיס לרמה של 4.5%, לאור האינפלציה המשמעותית במדינה העלאות ריבית נוספות צפויות בהמשך.
- ❑ בסין מדד המחירים ירד ב-0.1% בחודש האחרון ועלה ב-0.1% בשנה האחרונה. מדובר על מדד נמוך מהציפיות המוקדמות.

שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שער	
4.47	1.44	3.67	דולר / שקל
5.74	-0.17	3.99	יורו / שקל
7.31	-0.14	4.58	ליש"ט / שקל
1.35	-1.49	1.09	יורו / דולר



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

15/05/2023	מדד המחירים לצרכן – ישראל. שיעור האבטלה – ישראל.
16/05/2023	תמ"ג רבעון ראשון – ישראל, גוש האירו. שיעור האבטלה – בריטניה.
17/05/2023	מדד המחירים לצרכן – גוש האירו. מלאי נפט גולמי – ארה"ב.
18/05/2023	תביעות ראשונות לדמי אבטלה – ארה"ב. מכירות בתים קיימים – ארה"ב.



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