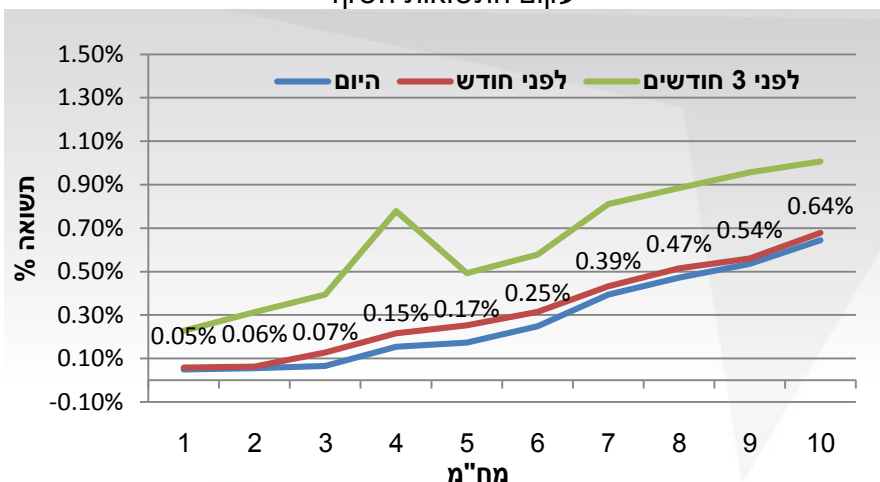


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.95	1.87	1.05
תל בונד 40	4.65	1.63	0.82
תל בונד 60	4.78	1.74	0.93
תל בונד שקלי	3.82	3.54	3.80
תל בונד שקלי-50	4.14	1.79	2.08
תל בונד צמודות-יתר	3.95	2.65	1.83
תל בונד תשואות	3.51	4.06	3.26
תל בונד ריבית משתנה	3.24	1.47	1.63

עקום התשואות השקלי



בשבוע האחרון במקביל לניסיונות להחזרת המשק לשגרה מלאה, חלה עלייה בתחלואה באזורים מסוימים בארץ, לכן הוחלט לעתה לעצור את חלק מההקלות הצפויות כדוגמת רכבת ישראל. במקביל ארגון ה-OECD פרסם תחזית בה הוא צופה כי כלכלת ישראל תתכווץ השנה בכ-8.3% במקרה ותהיה התפרצות שנייה ובכ-6.2% אם המגפה תעצר עד הקיץ, זאת בניגוד לתחזית בנק ישראל הצופה התכווצות של 5.3% בלבד. תחזית ארגון ה-OECD צופה כי רק בשנת 2022 התוצר יחזור לרמתו כפי שהיה לפני המשבר. בנוסף השבוע נקבע כי ביטול מכסי הקנייה על מוצרי אלקטרוניקה, הלבשה, הנעלה ועוד, אשר נכנס לתוקפו עוד בשנת 2017 במסגרת תוכנית הנטו של שר האוצר כחלון, יהפכו לקבועים בחוק, מה שיתיר את המחירים ברמתם הנוכחית ולא יגרור עליית מחירים. לפי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה אשר התפרסמו השבוע, עולה כי נמשכת מגמת ההתאוששות במשק, ושכ-77.5% מהעובדים שבו לעבודה. כאשר כ-13.3% עדיין נמצאים בחל"ת ו-3.6% פוטרו. כמו כן מפרסמת הלשכה כי הסרת המגבלות המהירה בחודש מאי תרמה לכך שהירידה בפדיון הייתה נמוכה מן הצפוי. בנוסף פרסמה הלשכה כי מדד אומן הצרכנים עלה בצורה חדה ל-14% בהשוואה ל-22% ו-31% בחודשים מרץ ואפריל בהתאמה. בנוסף פורסם כי היצוא בחודש מאי הסתכם ב-12.7 מיליארד והיבוא ב-16.7 מה שהסתכם לגרעון סחר של 4 מיליארד ₪. בנק ישראל פרסם כי בחודש מאי יתרות מטבע החוץ אשר ברשותו הסתכמו בכ-142.5 מיליארד דולר, גידול של כמעט 9 מיליארד דולר ביחס לחודש הקודם, היתרות מהוות כ-35.5% מהתמ"ג.

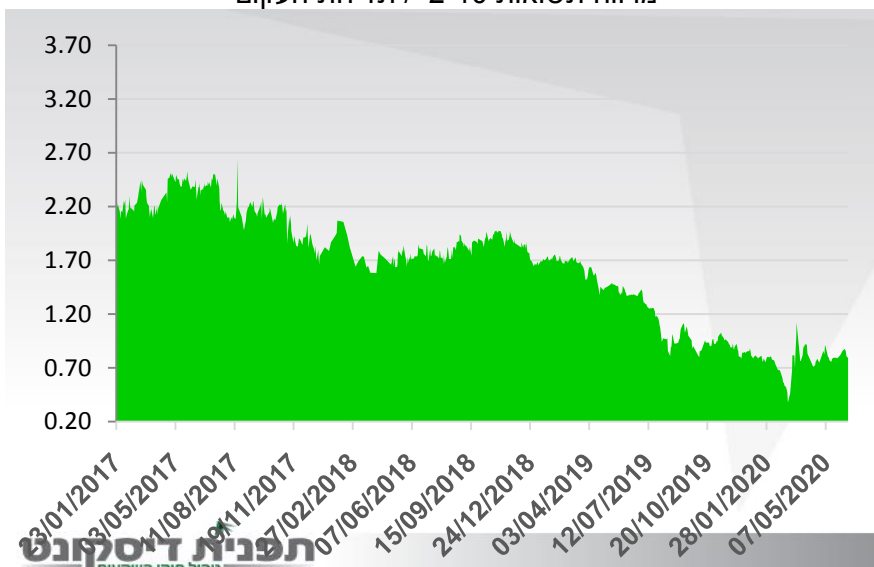
שוק האג"ח

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

בשוק האג"ח המקומי נרשמה מגמה של עליות שערים. עקום התשואות ירד מעט בחלק הארוך במהלך השבוע האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה ונסחרת ברמה של 0.71%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-0.74%, פער תשואות חיובי של 3 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.1% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-5.35%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.06% באותה תקופה ונמצא בתשואה שלילית של כ-4.85% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.1% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.55%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-25 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 3.66%, עליה של כ-176 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, נותר ללא שינוי בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.17%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה שלילית של כ-2.81% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה שלילית של כ-1.18%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-6 נק' בסיס ועומד על 1.74%, עליה של כ-71 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

מט"ח

הדולר נחלש בסיום השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) עלה בכ-0.2 נקודות ועומד על 97.10. האירו נחלש השבוע אל מול השקל בכ-0.11 והדולר בכ-0.03.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.46 ₪, עלייה של 0.18% האירו נחלש בכ-0.11% לרמה של 3.92 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל בכ-0.69%. האירו ירד מול השקל בכ-1.08% מתחילת השנה.

תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

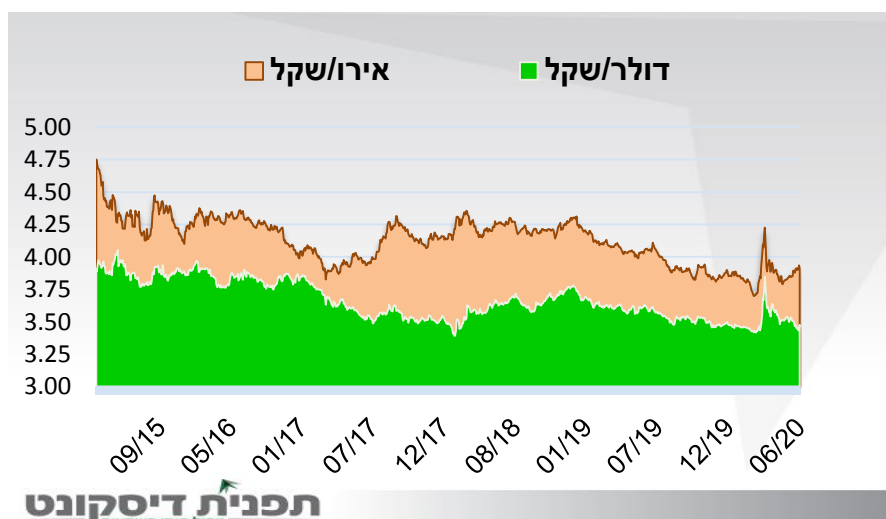
רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 & טל': 076-8052222 & פקס: 03-5600756 & www.tdih.co.il

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 עלה ב-0.1% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-14.4%, בעוד ת"א 90 ירד ב-0.2% ונמצא כ-10.3% מתחת לרמתו בתחילת השנה. השבוע פורסם מתווה חדש לחילוץ אל על, התוכנית כוללת גיוס הון של 150 מיליון דולר מהציבור, אך במידה וגיוס ההון יכשל, המדינה תרכוש את המניות. שיכון ובינוי פרסמה השבוע על זכייתה ביחד עם חברת אדלקום במכרז לרכישת תחנות הכח ברמת חובב זאת לאחר שהציעו במשותף סכום של כ-4.25 מיליארד ₪, מדובר בסכום גבוה משמעותית מהתחזיות המוקדמות שנעו סביב 2.5-3 מיליארד ש"ח. חברת חשמל צפויה לרשום בגין המכירה רווח הון משמעותי בהיקף של 2.5 מיליארד ₪. חברת מיטרוניקס הפועלת בתחום הרובוטים לניקוי בריכות הודיעה ביום שישי על רכישת חברת הפצה גרמנית בסכום של 13 מיליון דולר ובכך מגדילה את אחיזתה בשוק האירופאי. עוד השבוע אישרה רשות התחרות את המיזוג בין גולן טלקום לבין חברת סלקום. ברשות התחרות הסבירו כי שוק הסלולר תחרותי דיו ואין חשש לפגיעה בצרכנים מהמיזוג. הרשות מעריכה שהתחרות בשוק תישאר אגרסיבית והחברות בתחום לא יוכלו להרשות לעצמן להעלות תעריפים. לפי מתווה העסקה תשלם סלקום סך של 590 מ' ₪ במזומן ותוותר על חוב של 130 מ' ₪ כלפיה.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.10	1.84	-14.37
ת"א 90	-0.20	-0.10	-10.33
ת"א 125	-0.21	1.05	-12.83
ת"א פיננסים	2.38	2.83	-21.95
נדל"ן 15	1.07	-0.28	-27.57
SME60	0.08	0.74	-11.13
ת"א נפט וגז	-6.59	-6.20	-56.82

	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.48	-0.91	0.69
יורו / שקל	3.91	0.14	1.08
ליש"ט / שקל	4.36	0.64	-4.62
יורו / דולר	1.13	1.55	0.68



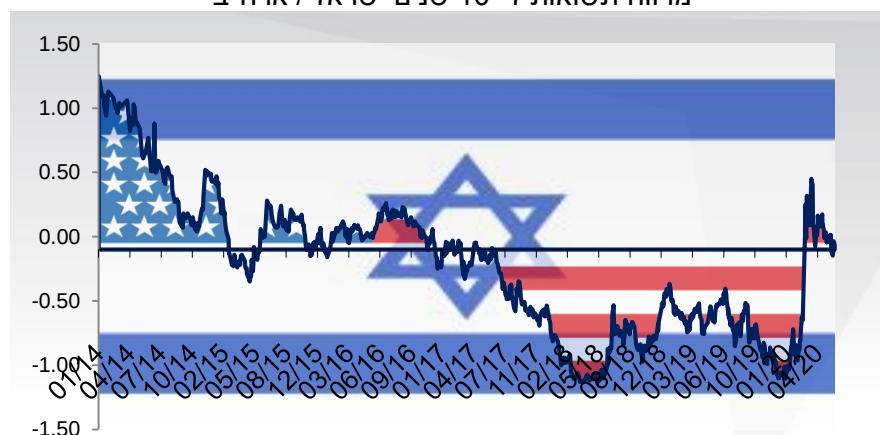
תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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

ארה"ב

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-5.88	0.49	-11.79
S&P 500	-4.78	-0.10	-5.86
נאסד"ק 100	-1.63	1.13	10.66
דאקס	-6.99	3.13	-9.81
פוטסי	-5.85	0.47	-19.06
CAC 40	-6.90	3.06	-19.05
STOXX EUROPE 600	-5.66	1.06	-14.86
שנחאי	-0.34	2.40	-4.24
ניקיי 225	-2.44	1.95	-5.71

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערים. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-4.78% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-5.86%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-1.63% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-10.66%. השבוע לראשונה מדד הנאסד"ק חצה את רף 10,000, ואף ביום רביעי ננעל מעל רף זה. השבוע הפד החליט באופן צפוי להותיר את הריבית בשיעור אפסי. שלוחת הפד בנוי יורק ציינה כי לפי התוכנית, רכישות האג"ח יעמדו על קצב של כ-80 מיליארד דולר מדי חודש לאג"ח ממשלתי וכ-40 מיליארד דולר לחודש לרכישת אג"ח מגובה משכנתאות. בנוסף מה שמשך את תשומת הלב היו אלו תחזיות הריבית של חברי הפד שצופים שהריבית הנמוכה תישאר איתנו עוד זמן רב, כך מעריכים בפד שהריבית תישאר על רמה אפסית במהלך 2021 וייתכן שגם ב-2022. עוד מעריכים בבנק המרכזי שהאבטלה בשנת 2020 צפויה לעמוד על רמה גבוהה של 9.3%, נזכיר שלפני המשבר אחוז המובטלים בארה"ב עמד על 3.5% בלבד. בשנים 2021-2022 צופים בבנק שאחוז המובטלים ימשיך לרדת עד שבתום התקופה צפוי לעמוד על רמה של 5.5%. גם התמ"ג בטבע הדברים נפגע באופן משמעותי וכעת מעריכים בבנק שהצמיחה השלילית בשנת 2020 צפויה להגיע ל-6.5% כאשר בשנת 2021 התמ"ג יעלה ב-5% וב-2022 בכ-3.5%. במסגרת ההקלות לעסקים קטנים ובינוניים הודיע הבנק המרכזי על תוכנית מתן הלוואות שתקל על העסקים שנמצאים במשבר. ההלוואות יועברו דרך הבנקים המסחריים לחברות, כאשר הפד ירכוש מהבנקים כ-95% מהלוואות אלה ובכך יאפשר להם להמשיך להזרים זילות לשווקים.

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	
16/06/2020	שינוי במספר דורשי העבודה – בריטניה.
16/06/2020	מדד מכירות קמעוניות – ארה"ב.
17/06/2020	מדד המחירים לצרכן – בריטניה, איחוד אירופי, קנדה. מלאי נפט גולמי – ארה"ב.
18/06/2020	תביעות ראשונות לדמי אבטלה – ארה"ב. שער הריבית – שוויץ.
18/06/2020	מדד מכירות קמעוניות – קנדה, בריטניה.

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.