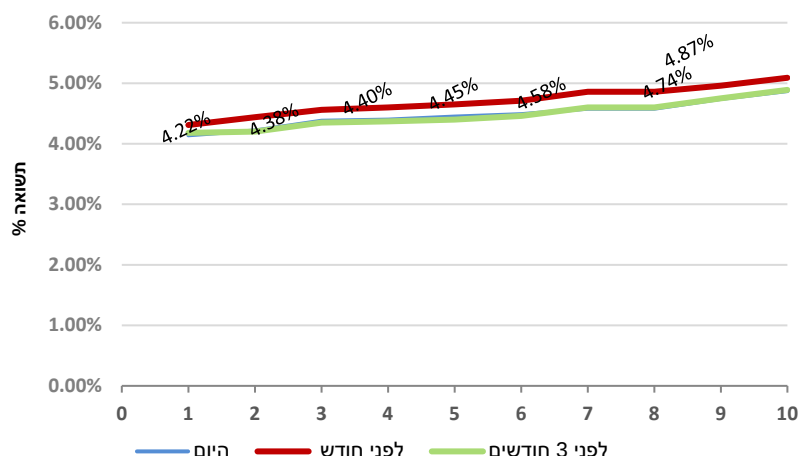


מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.73	1.17	3.14
תל בונד 40	3.93	0.98	2.92
תל בונד 60	4.73	1.08	3.02
תל בונד שקלי	3.37	1.40	5.80
תל בונד שקלי-50	3.61	1.20	5.61
תל בונד צמודות-יתר	3.43	1.22	3.08
תל בונד תשואות	3.22	2.09	3.92
תל בונד ריבית משתנה	2.27	0.18	4.78

עקום התשואות השקלי



ישראל

בנק ישראל השאיר את הריבית ללא שינוי פעם נוספת כך שהריבית עומדת היום על 4.5% וההערכות של מחלקת המחקר בבנק הן שברבעון השני לשנת 2025 הריבית תעמוד על 4.25% לעומת 3.75% בתחזית הקודמת.

השוק ממשיך להיות אופטימי בנוגע למשא ומתן בין ישראל לחמאס וכתגובה השקל המשיך להתחזק ביחס למטבעות הזרים כמו גם שוק המניות המקומי.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- ❑ מחלקת המחקר בבנק ישראל העלתה את ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה ל-3.2% מ-2.8% שהוערך קודם לכן.
- ❑ הגירעון התקציבי ב-12 החודשים האחרונים עלה ל-7.6% מ-7.2% בחודש הקודם. הוצאות המדינה מתחילת השנה עלו ב-34%.
- ❑ הכנסות המדינה ממיסים עלו ריאלית ב-7.2% בחודש יוני 2024 לעומת חודש יוני 2023. מתחילת השנה הכנסות ממיסים עלו ב-1.2%.
- ❑ צבירת החסכונות בגופי הגמל, השתלמות ופנסיה חזרו לרמות שיא כאשר בשנה האחרונה נכנסו למוסדיים יותר מ-58 מיליארד ₪ נטו.

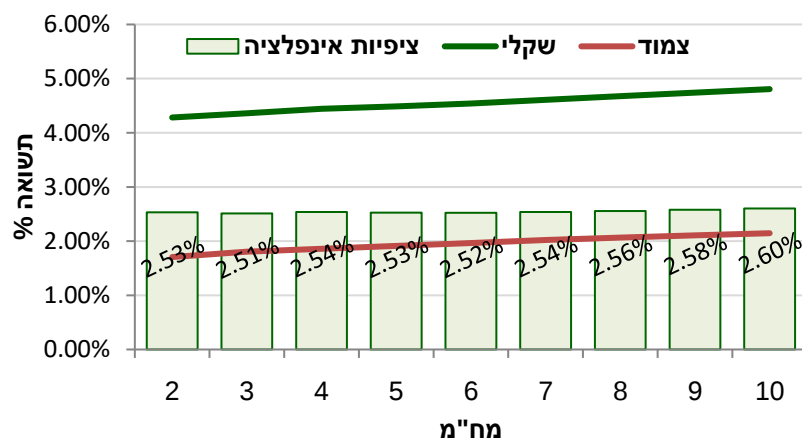
שוק האג"ח

בשבוע האחרון, נרשמה מגמה חיובית בשוק האג"ח הקונצרני ומגמה חיובית באג"ח הממשלתי המקומי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עמדה על רמה של כ-4.18%. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-4.74%. פער התשואות עומד על כ-56 נק' בסיס.

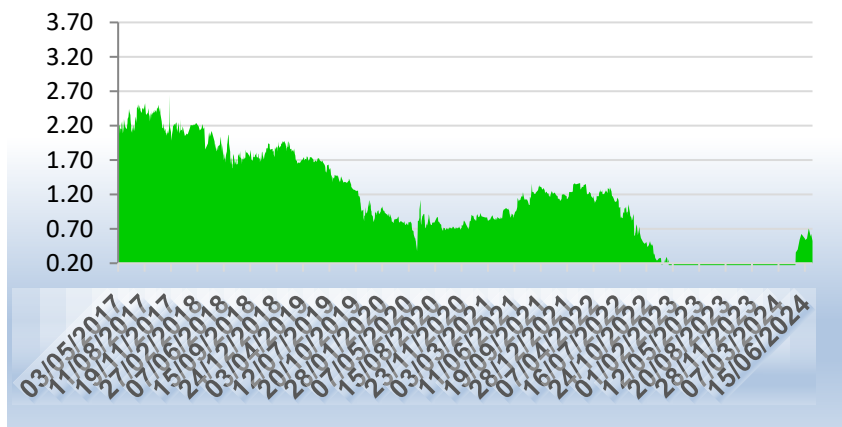
□ מדד התל-בונד השקלי עלה השבוע ב-0.86%, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.62% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) עלה ב-0.91% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.89% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים עלה ב-0.95%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.01%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.42%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.39%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.28%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 1.5% והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 0.76%. המרווח מעל הממשלתי עומד כעת על 1.06%.

עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח



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 ירידה מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 104.08 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.61 ש"ח, אחרי ירידה שבועית של כ-2.21%. האירו נחלש השבוע ב-1.65% לרמה של 3.93 ש"ח. מתחילת השנה הדולר ירד ב-0.29% מול השקל, האירו נחלש ב-1.4% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת עלייה. מדד ת"א 35 עלה ב-2.59% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של 10.96%. מדד ת"א 90 עלה השבוע ב-5.41% ונמצא בכ-4.84% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- לאחר ששני המייסדים של חברת הבאנה לאבס עזבו את החברה, היא מתאחדת עם אינטל באופן רשמי. הבאנה לאבס נמכרה לאינטל לפני כחמש שנים בתמורה ל-2 מיליארד דולר.
- חברת אקסל הודיעה על רכישת חברת Intensity global אשר עוסקת במתן שירותי Cybersecurity. הרכישה בוצעה לפי שווי של 40.5 מיליון ש"ח המהווים מכירה לפי מכפיל רווח נמוך יחסית של 5.7.
- אינטל משקיעה כ-15 מיליון דולר בחברת Buildots המפתחת מערכת אשר מבצעת מעקב אוטומטי אחרי התקדמות של פרוייקטי בנייה שונים.

ממד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	1.89	2.10	3.96
S&P 500	0.87	2.84	17.73
נאסד"ק 100	-0.30	3.30	20.83
דאקס	1.59	2.93	12.04
פוטסי	0.60	1.09	6.72
CAC 40	0.63	3.27	2.40
STOXX EUROPE 600	1.45	2.48	9.41
שנחאי	0.72	0.13	-0.12
ניקיי 225	0.68	4.06	23.09

ממד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	2.59	4.27	10.96
ת"א 90	5.41	8.49	4.84
ת"א 125	3.25	5.29	9.02
ת"א פיננסים	4.94	8.00	9.9
נדל"ן 15	9.17	12.26	0.45
SME60	4.25	4.00	6.95
ת"א נפט וגז	5.30	8.92	12.16

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-4.38	-0.29
יורו / שקל	-2.83	-1.4
ליש"ט / שקל	-1.78	1.72
יורו / דולר	1.09	-1.18

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

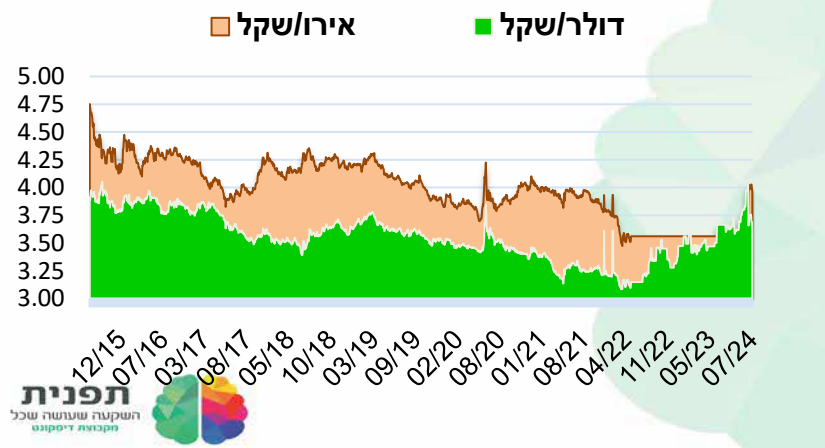
ארה"ב והעולם

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-0.87%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 17.73%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-0.3%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 20.83%.

נתוני האינפלציה, אשר פורסמו ביום חמישי האחרון, הפתיעו לטובה כך שהמדד ירד ב-0.1% בחודש יוני לעומת צפי לעלייה של 0.1%. על פי נגיד הפד, מדדים רבים מראים כי שוק העבודה מתקרר ואינו מהווה מקור ללחצים אינפלציוניים רחבים למשק.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע:

- ❑ מדד הליבה עלה ב-0.1% לעומת צפי לעלייה של 0.2%. סה"כ עלה המדד ב-3.3% בשנה האחרונה.
- ❑ עלות ביטוח בתים בחודש יוני ירדה ב-0.7% מחודש מאי, ועלתה ב-3.2% בשנה האחרונה.
- ❑ עלות ביטוח רכבים בחודש יוני עלתה ב-0.9% מחודש מאי, וב-19.5% בשנה האחרונה.
- ❑ מחירי האנרגיה ירדו ב-1.76% בחודש יוני לעומת ירידה של 2.03% בחודש מאי.
- ❑ מחירי המזון עלו בחודש יוני ב-0.24% לעומת עלייה של 0.14% בחודש מאי.



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

המאזן המסחרי – ישראל.	14/07/2024
תוצר מקומי גולמי – סין. שיעור אבטלה – ישראל. מדד המחירים לצרכן – ישראל.	15/07/2024
תוצר מקומי גולמי – ישראל. מכירות קמעונאיות – ארצות הברית.	16/07/2024
מדד המחירים לצרכן – האיחוד האירופי.	17/07/2024
שיעור אבטלה – בריטניה.	18/07/2024



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