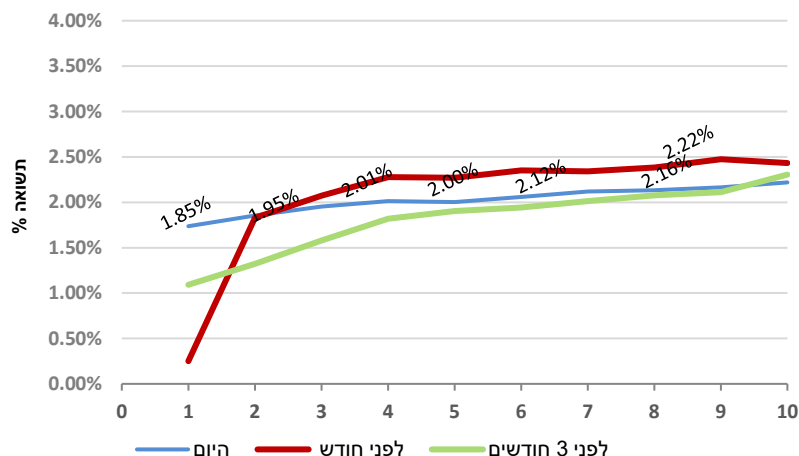




ישראל

תשואה פנימית	מרווח ממשלתי	מח"מ ממוצע	מדד
0.95	1.41	5.14	תל בונד 20
1.03	1.50	4.46	תל בונד 40
0.98	1.47	4.80	תל בונד 60
3.53	1.40	3.54	תל בונד שקלי
3.17	1.02	3.92	תל בונד שקלי-50
1.10	1.61	4.20	תל בונד צמודות-יתר
1.56	2.09	3.46	תל בונד תשואות
2.04	0.31	3.75	תל בונד ריבית משתנה

עקום התשואות השקלי

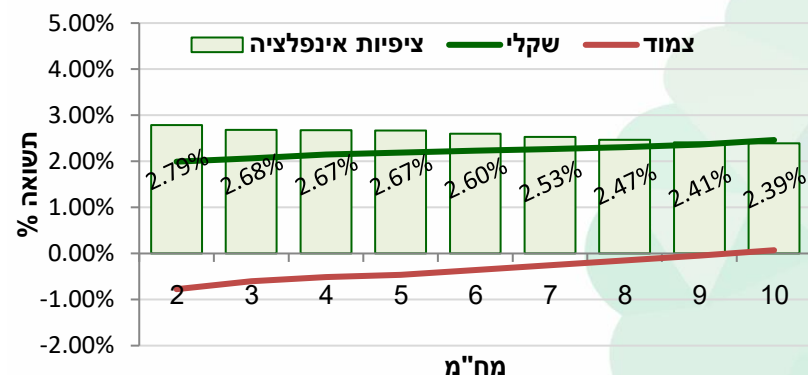


בנק ישראל פרסם את דוח היציבות הפיננסית למחצית הראשונה של שנת 2022. לפי הדוח, המשק הישראלי התאושש כמעט במלואו ממשבר הקורונה והעסקים והגופים הפיננסיים במשק בעלי איתנות פיננסית גבוהה. לפי הדוח, הסיכונים העיקריים ליציבות הפיננסית נובעים מהמתנתות הפעילות הגלובלית כתוצאה מהידוק המדיניות המוניטרית, חוסר הוודאות הפוליטית בישראל וירידת איכות האשראי היזמי בענף הבנייה. כמו כן בנק ישראל קרא להגדיל את הפיקוח על גופי המימון החוץ בנקאיים על רקע אי הסדרים ביוט קרדיט. בנק ישראל פרסם ניתוח אודות ההשלכות של הירידות בשוקי ההון על יציבות מגזר ההייטק הישראלי. הבנק צופה בטווח הבינוני את המשך ההאטה בכמות ההנפקות בענף, בלימת עליות השכר וירידה בהכנסות המדינה ממיסים. תעשיות הפינטק של ישראל ובחריין חתמו על הסכם שיתוף פעולה לקידום פרויקטים משותפים שעשוי להוביל להסכמים נוספים בתחום הטכנולוגי. נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

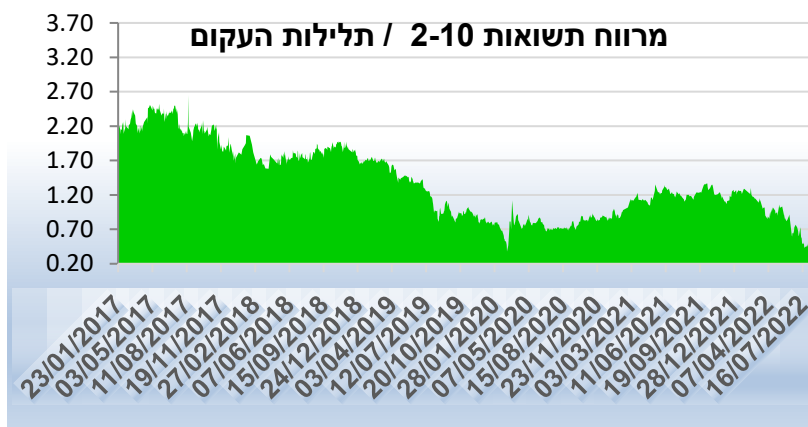
- בחודש יולי מדד אומן הצרכנים עמד על 23%- (מול 21%- בחודש הקודם).

- בחודש יולי יצוא הסחורות הסתכם ב-17.5 מיליארד ש"ח ויבוא הסחורות הסתכם ב-31.2 מיליארד ש"ח.
- על פי נתוני המגמה לחודשים מאי-יולי, נרשמה עלייה של 30.9% ביצוא תעשיות טכנולוגיה מעורבת מסורתית ועלייה של 16% ביבוא חומרי גלם.
- בחודש יולי, נרשמו 260.4 אלף כניסות מבקרים בישראל (לעומת 345.6 אלף בחודש המקביל בשנת 2019) ו-1,007.3 אלף יציאות ישראלים לחו"ל (לעומת 1,138.1 אלף בחודש המקביל בשנת 2019).

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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



שוק האג"ח



בשבוע האחרון, נרשמה מגמה מעורבת בשוק האג"ח המקומי (הממשלתי והקונצרני). תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-2.84%. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-2.37%. פער התשואות עומד על כ-47 נק' בסיס לטובת האג"ח האמריקאי.

❑ מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.39% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה שלילית של 3.55% מתחילת השנה. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.41% באותה תקופה, ונמצא בתשואה שלילית של כ-4.25% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים עלה השבוע ב-0.27%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-4.6%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.41%.

❑ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.17%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.28%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה שלילית של 4.91%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה שלילית של 2.62%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.46%.

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 105.67 נק'.
השקל עלה בשבוע החולף ביחס לדולר, ועלה ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.24 ש"ח, ירידה שבועית של כ-3.74%. האירו ירד השבוע ב-2.68% לרמה של 3.34 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-4.28% מול השקל, והאירו ירד ב-5.75% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת עלייה. מדד ת"א 35 עלה ב-4.36% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-3.24%, בעוד מדד ת"א 90 עלה בכ-3.6% ונמצא בכ-0.98% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

עונת הדוחות הכספיים לרבעון השני של השנה נמשכת, להלן תוצאותיהן של מספר חברות בולטות בשוק לרבעון זה:

- ❑ חברת לייפרסון רשמה הכנסות של 132.6 מיליון דולר (מול צפי ל-133.8 מיליון דולר), הפסד מתואם של 0.35 דולר למניה (מול צפי ל-0.17 דולר) והורידה את תחזית הכנסותיה מטווח של 544-563 מיליון דולר אל טווח של 507-518 מיליון דולר ואכזבה את המשקיעים.
- ❑ חברת סלקום רשמה הכנסות של כ-1.07 מיליארד ש"ח (לעומת כמיליארד ש"ח ברבעון המקביל בשנה הקודמת) ורווח נקי של 39 מיליון ש"ח (לעומת הפסד של 14 מיליון ש"ח ברבעון המקביל שנה הקודמת). כמות מנויי הסלולר עלתה ב-40 אלף וההכנסה למנוי עלתה מ-47.7 ש"ח ל-49 ש"ח.
- ❑ חברת אלקטרה צריכה רשמה הכנסות של כ-1.52 מיליארד ש"ח (לעומת כ-898 מיליון ש"ח ברבעון המקביל בשנה הקודמת) ורווח נקי של 11.63 מיליון ש"ח (לעומת 62.1 מיליון ש"ח בשנה הקודמת). הגידול בהכנסות והקיטון בשורת הרווח מוסברים בעיקר ע"י רכישת פעילויות חדשות, כדוגמת ינות ביתן, שנמצאות בתהליכי התייעלות.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	3.12	2.87	-5.61
S&P 500	3.26	3.63	-10.20
נאסד"ק 100	2.71	4.77	-16.88
דאקס	1.63	2.31	-13.15
פוטסי	0.82	1.04	1.58
CAC 40	1.26	1.63	-8.38
STOXX EUROPE 600	1.18	0.59	-9.62
שנחאי	1.55	0.73	-9.97
ניקיי 225	1.07	1.74	-2.03

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	4.36	4.83	3.24
ת"א 90	3.60	2.48	-0.98
ת"א 125	4.10	4.05	1.81
ת"א פיננסים	5.44	4.59	1.44
נדל"ן 15	7.37	7.96	-5.11
SME60	2.08	1.30	-12.89
ת"א נפט וגז	-0.22	-0.29	46.65

	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.24	-5.17	4.28
יורו / שקל	3.32	-4.23	-5.75
ליש"ט / שקל	3.93	-5.48	-6.66
יורו / דולר	1.03	0.47	-9.78

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

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת עלייה. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-3.26%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-10.2%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-2.71%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-16.88%.

שיעור האינפלציה בארה"ב בחודש יולי בחישוב שנתי ירד ל-8.5% (מול צפי לשיעור של 8.7%) בהשוואה ל-9.1% בחודש הקודם. שיעור אינפלציית הליבה ירד בשיעור שנתי ל-5.9% (מול צפי לשיעור של 6.1%). בחודש יולי מחירי הדלק בארה"ב ירדו ב-7.7%, מחירי הטיסות ירדו ב-7.8%, מחירי המזון והוצאות לבית עלו ב-1.8%, רכיב הדיור עלה ב-0.5% ומחירי המכוניות המשומשות ירדו ב-0.4%. ההתמתנות באינפלציה מהווה איתות חיובי למשקיעים והיא עשויה למתן את העלאת הריבית הקרובה.

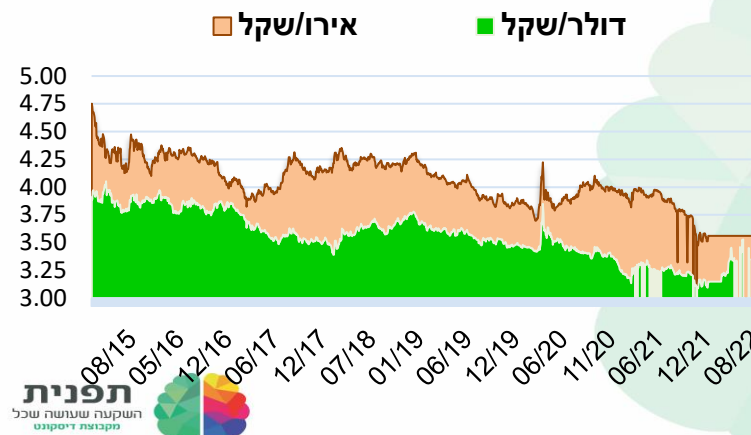
נשיא ארה"ב, ג'ו ביידן, חתם על חוק השבבים שיזרים 280 מיליארד דולר לסקטור הטכנולוגיה האמריקאי, בעיקר לצורך עידוד השקעות הון בתחום, בשאיפה שיצרניות השבבים הגדולות TSMC וסמסונג יקימו מפעלים בארה"ב. פיתוח תעשיית השבבים האמריקאית נמצא בעדיפות גבוהה בשל הסיכון שסין תגביל את הגישה של ארה"ב לשבבים המיוצרים בטיוואן.

בית הנבחרים האמריקאי, הנשלט ע"י הדמוקרטים, אישר תקציב מיוחד בסך 430 מיליארד דולר (שימומן בעיקר ע"י גביית מס חברות מינימלי של 15%) לטובת מאבק בהתחממות הגלובלית. התקציב ישמש להפחתת פליטת גזי החממה (ע"י מתן סובסידיות ליצרני אנרגיה נקייה והטבת מס ליצרני רכבים חשמליים) ולהורדת מחירי תרופות במרשם, וכך לטענת הדמוקרטים יסייע להורדת האינפלציה. הרפובליקנים טוענים שהמהלך יוביל לעלייה באינפלציה עקב גידול בהוצאות הממשלתיות ופגיעה בפיתוח תרופות חדשות.

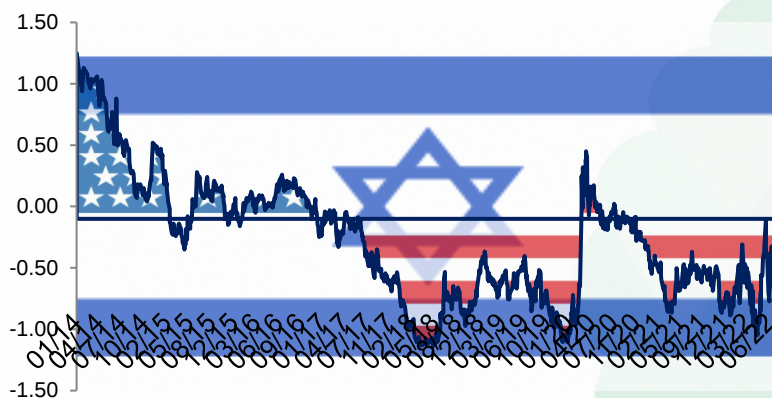
להלן הנתונים המרכזיים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

□ בשבוע האחרון היו 262 אלף תביעות אבטלה (מול צפי ל-263 אלף תביעות).

□ בשבוע האחרון עלה ב-0.2% מספר הבקשות החדשות למשכנתאות, רכישת דירות חדשות ירדה ב-1.4% ומיחזורי המשכנתאות עלו ב-3.5%. גובה המשכנתא הממוצע עומד על 416 אלף דולר.



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



פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

15/08/2022	מדד המחירים לצרכן – ישראל. ייצור תעשייתי – סין. תמ"ג – יפן.
16/08/2022	תמ"ג – ישראל. אישורי בנייה – ארה"ב.
17/08/2022	מכירות קמעונאיות – ארה"ב. מלאי נפט גולמי – ארה"ב.
18/08/2022	מדד המחירים לצרכן – האיחוד האירופי. מכירות בתים קיימים – ארה"ב. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – 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