



ישראל



הממשלה הודיעה על הקפאת מחיר הארנונה למשך שנה, קיצוץ בהתייקרות תעריף החשמל לחודש ינואר מ-8.2% ל-2.5%, מענק כספי ל-300 אלף זכאי מענק חימום וביטול ההתייקרות האחרונה בדלק (שהייתה בשיעור של 0.1 ש"ח לליטר).

מקסים ריבניקוב, המדרג של ישראל עבור חברת הדירוג S&P, מעריך שהצמיחה בישראל תהיה 2% בשנה הנוכחית (לעומת התחזית הקודמת של 3.5% מחודש מאי), על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. לטענת המדרג, ישראל כיום במצב כלכלי טוב עם עודף בחשבון השוטף, איזון תקציבי ורזרבות מט"ח גבוהות, אך הוא בוחן את תפקוד הממשלה החדשה, לרבות המדיניות התקציבית המתוכננת ויכולתה לשמור על אפקטיביות תפקוד המערכת המוסדית (לרבות בתי המשפט) והאפשרות להסלמה ביטחונית. בתגובה לדבריו ולדברי נגיד בנק ישראל בתחילת השנה (שביקש מהממשלה לנהוג במדיניות פיסקלית אחראית), שר האוצר בצלאל סמוטריץ' טען שהמדיניות הפיסקלית תהיה אחראית ומתואמת עם המדיניות המוניטרית של בנק ישראל ואין כוונה לבצע מהלכים פופוליסטיים של שבירת תקרות תקציביות.

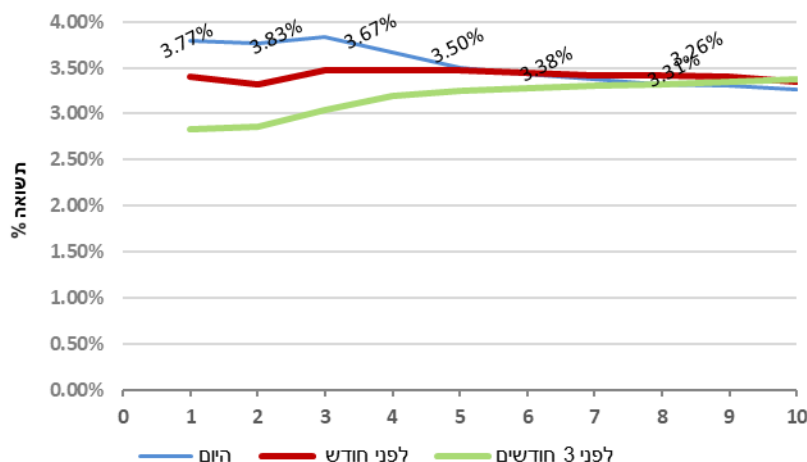
מדינת ישראל הנפיקה אג"ח ירוק דולרי ב-2 מיליארד דולר ל-10 שנים, בריבית 4.5% ובתשואה של 0.95% מעל תשואת אג"ח ארה"ב במועד ההנפקה. תמורת ההנפקה תשמש לפרויקטים ירוקים. לאג"ח היו ביקושים גבוהים של 12 מיליארד דולר שלטענת סמוטריץ' מהווה מסר של אמון בכלכלת ישראל.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- בשנת 2022 נרשמו כ-8.4 מיליון יציאות ישראלים לחו"ל וכ-2.9 מיליון מבקרים, לעומת 9.1 מיליון יציאות ו-4.9 מיליון מבקרים בשנת 2019.
- מדד אמון הצרכנים בחודש דצמבר עומד על -26% לעומת -17% בחודש הקודם.

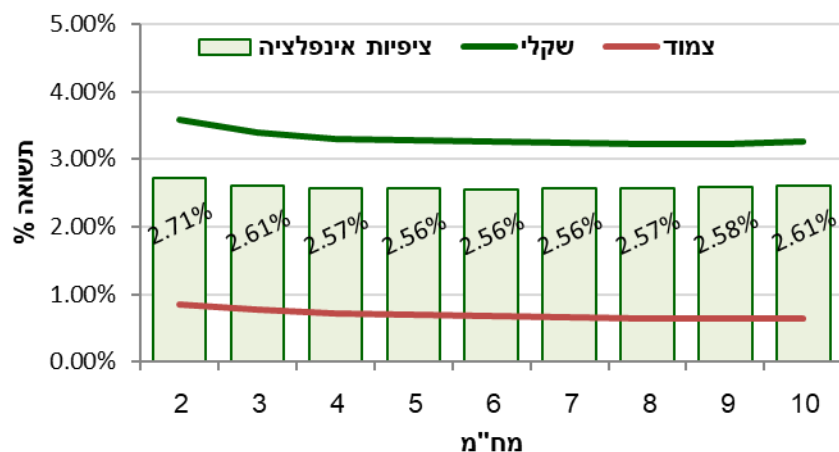
תשואה פנימית	מרווח ממשלתי	מח"מ ממוצע	מדד
2.32	1.64	5.35	תל בונד 20
2.26	1.55	4.14	תל בונד 40
2.27	1.58	4.95	תל בונד 60
4.84	1.52	3.44	תל בונד שקלי
4.42	1.11	3.82	תל בונד שקלי-50
2.66	1.93	3.94	תל בונד צמודות-יתר
3.84	3.08	3.33	תל בונד תשואות
4.55	0.41	3.8	תל בונד ריבית משתנה

עקום התשואות השקלי

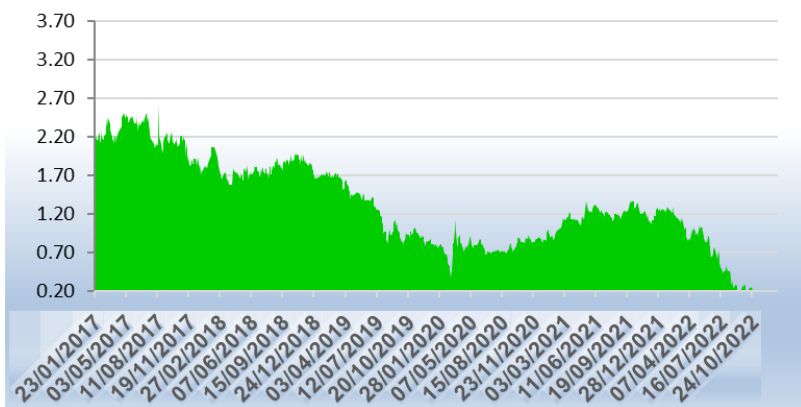


שוק האג"ח

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 עלתה השבוע לרמה של כ-3.5%. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.24%. פער התשואות עומד על כ-26 נק' בסיס לטובת האג"ח האמריקאי.

□ מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.99% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 1.79% מתחילת השנה. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-1.12% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.93% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים עלה השבוע ב-0.97%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.25%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.52%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-1.38%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.84%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 1.75%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 0.55%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.58%.

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 102.18 נק'.
השקל עלה בשבוע החולף ביחס לדולר ולאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.41 ש"ח, ירידה שבועית של כ-2.69%. האירו ירד השבוע ב-0.98% לרמה של 3.7 ש"ח. מתחילת השנה הדולר ירד ב-3.17% מול השקל, והאירו ירד ב-2.16% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת עלייה. מדד ת"א 35 עלה ב-1.69% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-1.31%, בעוד מדד ת"א 90 עלה בכ-3.5% ונמצא בכ-3.47% מעל לרמתו בתחילת השנה.

חברת הראל הציעה לרכוש את מלוא מניות חברות ישראלכרט תמורת כ-2.7 מיליארד ש"ח המשקף פרמיה של כ-28% ביחס לשער המניה במועד ההצעה. תוקף הפניה הוגבל לשבועיים. העסקה תגדיל את הריכוזיות בשוק האשראי ועשויה להוות זרז למכירת חברת מקס לחברת כלל. אם חברת ישראלכרט תענה להצעה, העסקה שחתמה למכירת אשראי ללקוחות חברת הפניקס כשבוע קודם לכן תבטל בשל ניגודי אינטרסים.

חברת ישראל קנדה הודיעה על מכירות מיליון מניות של חברת אלרוב נדל"ן ומלונאות תמורת 150 ש"ח למניה (בהנחה של 19% על מחיר השוק), בתמורה כוללת של 150 מיליון ש"ח, וירדה מאחזקה של 14.76% לאחזקה של 10.42%, כאשר את מרבית המניות רכשה מור גמל ופנסיה. ישראל קנדה זקוקה ליתרות מזומן כדי להשתתף בהנפקת הזכויות של חברת נורסטאר, בה היא מחזיקה 22%.

על רקע המו"מ למיזוג של חברת ניו מד אנרג' עם חברת חיפוש הנפט הבריטית קפריקון, קבוצת דלק פרסמה דו"ח עתודות, משאבים ונתוני תזרים מהוון לרבעון השלישי של שנת 2022 עבור שותפות מאגר לוויין. בהתאם לדו"ח, בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2022 מכרו שותפות מאגר לוויין כ-8.5 BCM מ"ק גז טבעי בתמורה ל-1.9 מיליארד דולר, כאשר חלק חברת ניו מד אנרג' במכירות הוא 860 מיליון דולר.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	2.22	4.27	4.27
S&P 500	2.67	4.16	4.16
נאסד"ק 100	4.54	5.50	5.50
דאקס	3.26	8.35	8.35
פוטסי	1.88	5.26	5.26
CAC 40	2.37	8.49	8.49
STOXX EUROPE 600	1.83	6.51	6.51
שנחאי	1.19	3.43	3.43
ניקיי 225	1.44	0.09	0.09

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	1.69	1.31	1.31
ת"א 90	3.50	3.47	3.47
ת"א 125	2.27	1.93	1.93
ת"א פיננסים	1.32	3.50	3.5
נדל"ן 15	4.30	5.92	5.92
SME60	-2.67	3.61	3.61
ת"א נפט וגז	4.25	-0.07	-0.07

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-3.17	-3.17
יורו / שקל	-2.16	-2.16
ליש"ט / שקל	-2.03	-2.03
יורו / דולר	1.08	1.21

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-2.67%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-4.16%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-4.54%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-5.5%.

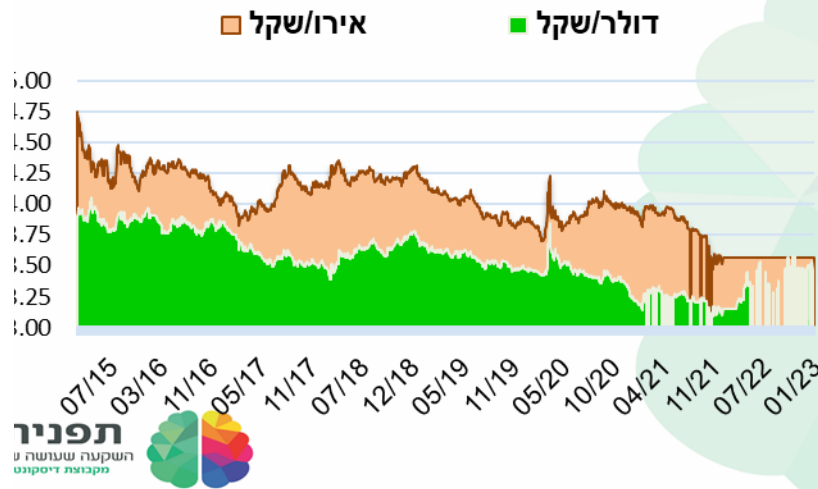
שיעור האינפלציה בארה"ב בחודש דצמבר רשם ירידה של 0.1% (בהתאם לצפי) ועומד על קצב שנתי של 6.5% (לעומת 7.1% בחודש הקודם). בחודש זה מדד הליבה רשם עלייה של 0.3% (בהתאם לצפי) לקצב שנתי של 5.7% (מול 6% בחודש הקודם). מקור העלייה בגידול של 0.4% במחירי השירותים. כלכלני הבנק העולמי חוזים צמיחה עולמית של 1.7% בשנת 2023 (3% בתחזית הקודמת מחודש יוני) ו-2.7% בשנת 2024, על רקע עליות הריבית. בארה"ב התחזית היא לצמיחה של 0.5% בשנת 2023, באיחוד האירופי לא צפויה צמיחה כלל (0%) ובסין צפויה צמיחה של 4.3%.

חברת הכרייה השבדית הממשלתית LKAB, מצאה בשבדיה מרבץ מתכות נדירות שלפי הערכות ראשוניות הוא הגדול ביותר באירופה (לקביעת ההיקף המלא יידרשו מספר שנים נוספות). הימצאות המרבץ בשבדיה תאפשר להפחית את התלות בסין שממנה מייבאים את מרבית המתכות מסוגים אלו כיום.

בחודש דצמבר האחרון, היבוא לסין ירד ב-7.5% והיצוא ממנה ירד ב-9.9%, עקב מחסור בכח אדם בשל התפרצות הקורונה בסין והיחלשות הביקוש. הבנקים הגדולים בארה"ב דיווחו על תוצאות הרבעון הרביעי של שנת 2022. בנק ג'יי פי מורגן דיווח על הכנסות של 35.7 מיליארד דולר (מול צפי ל-34.3 מיליארד דולר) ורווח של 3.57 דולר למניה (מול צפי ל-3.07). בנק אופ אמריקה דיווח על הכנסות של 24.7 מיליארד דולר (מול צפי ל-24.3 מיליארד דולר) ורווח של 0.85 דולר למניה (מול צפי ל-0.77 דולר למניה). בנק וולס פארגו דיווח על הכנסות של 19.7 מיליארד דולר (מול צפי ל-20 מיליארד דולר) ורווח נקי של 0.67 דולר למניה (לעומת צפי ל-0.6).

להלן נתונים מרכזיים נוספים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

- ☐ בשבוע האחרון נרשמו 205 אלף תביעות אבטלה (מול צפי ל-215 אלף).
- ☐ מדד האמון הצרכני של מישגן היה 64.9 נקודות (מול צפי ל-60 נקודות).



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



פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

15/01/2023	מדד המחירים לצרכן – ישראל.
16/01/2023	תמ"ג – ישראל. שיעור האבטלה – ישראל. מדד הסנטימנט הכלכלי – האיחוד האירופי.
17/01/2023	תמ"ג – סין. ייצור תעשייתי – סין. שיעור האבטלה – סין. מדד המחירים לצרכן – גרמניה.
18/01/2023	מדד המחירים לצרכן – האיחוד האירופי. מדד המחירים ליצרן – ארה"ב. החלטת הריבית – יפן.
19/01/2023	תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב. אישורי בנייה – ארה"ב. מלאי נפט גולמי – 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