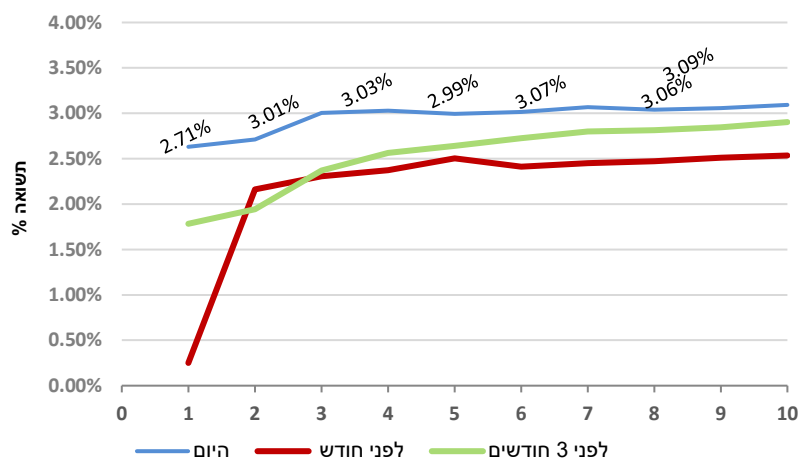




| תשואה פנימית | מרווח ממשלתי | מח"מ ממוצע | מדד                 |
|--------------|--------------|------------|---------------------|
| 1.55         | 1.41         | 5.06       | תל בונד 20          |
| 1.51         | 1.42         | 4.40       | תל בונד 40          |
| 1.54         | 1.44         | 4.80       | תל בונד 60          |
| 4.50         | 1.44         | 3.43       | תל בונד שקלי        |
| 4.23         | 1.18         | 3.77       | תל בונד שקלי-50     |
| 1.77         | 1.74         | 4.14       | תל בונד צמודות-יתר  |
| 2.26         | 2.33         | 3.35       | תל בונד תשואות      |
| 2.87         | 0.13         | 3.58       | תל בונד ריבית משתנה |

עקום התשואות השקלי

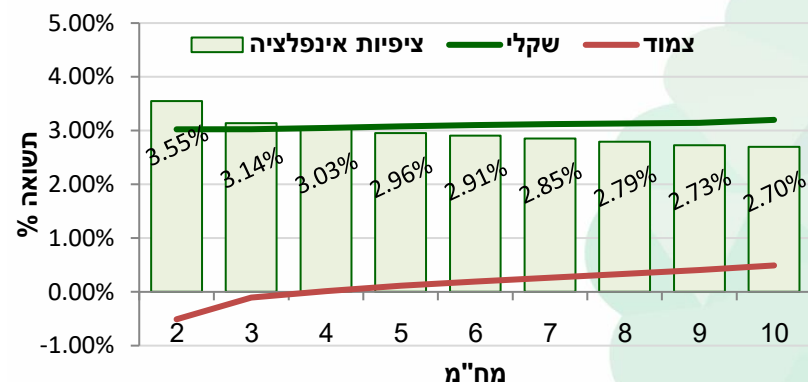


מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% בחודש אוגוסט (מול צפי לירידה של 0.1% עד 0.2%). ירידות מחירים נרשמו בסעיף התחבורה שירד ב-3.5% וסעיף ההלבשה וההנעלה שירד ב-1.6%. עליות מחירים נרשמו בסעיפי תחזוקת הדירה (2.2%), תרבות ובידור (0.9%) ודור (0.8%). ירידת מחירי הדלק תרמה לירידה של כ-0.6% למדד הנוכחי.

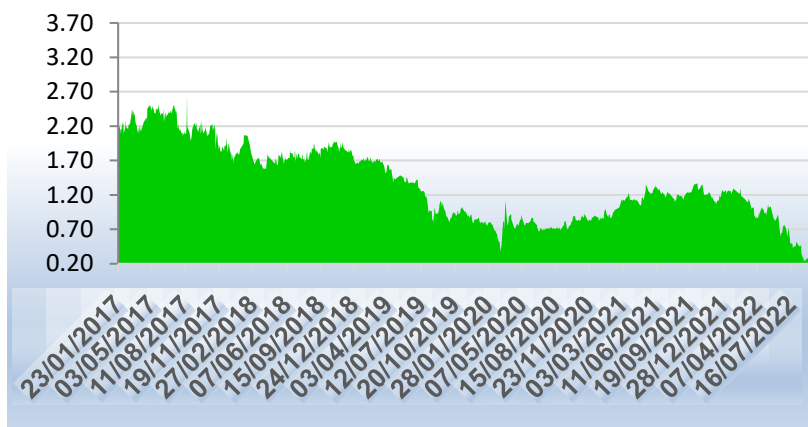
להעלאות הריבית האחרונות יש השפעה מרסנת על שוק המשכנתאות. בחודש אוגוסט נלקחו משכנתאות בהיקף של 9.64 מיליארד שקל (ירידה של 19% ביחס לחודש המקביל בשנה שעברה), הכמות הנמוכה ביותר שנלקחה מאז חודש מאי 2021.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- בחודש אוגוסט מדד מחירי תשומות הבנייה למגורים עלה ב-0.1%.
- מדד המחירים ליצרן רשם ירידה של 4.3% בעיקר בשל ירידת מחיר הדלק (בשנה האחרונה המדד עלה ב-11.3% והמדד ללא דלקים עלה ב-5.8%).
- מחירי הדירות עלו ב-1.3% בחודשים יוני-יולי (ובכ-17.9% בשנה האחרונה).
- מדד אמוץ הצרכנים עלה מרמה של 23%- בחודש יולי לרמה של 19%- בחודש אוגוסט.
- העודף בחשבון השוטף עמד על 4.1 מיליארד דולר ברבעון השני של השנה לעומת 4.8 מיליארד דולר ברבעון הראשון.
- בחודש אוגוסט נרשמו 151,154 משרות פנויות לעומת 150,879 בחודש יולי, כאשר שיעור המשרות הפנויות ירד מעט לרמה של 4.89%.



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-3.46%. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.14%. פער התשואות עומד על כ-32 נק' בסיס לטובת האג"ח האמריקאי.

❑ מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.28% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה שלילית של 6.34% מתחילת השנה. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-0.38% באותה תקופה, ונמצא בתשואה שלילית של כ-7.46% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.2%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-7.11%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.44%.

❑ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.26%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.36%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה שלילית של 6.4%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה שלילית של 3.52%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.44%.

## מט"ח



הדולר נסחר במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 109.64 נק'.  
השקל ירד בשבוע החולף ביחס לדולר, ולאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.44 ש"ח, עלייה שבועית של כ-0.53%. האירו עלה השבוע ב-0.29% לרמה של 3.43 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-10.55% מול השקל, והאירו ירד ב-2.88% מול השקל.

## מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-1.85% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-1.39%, בעוד מדד ת"א 90 ירד בכ-0.77% ונמצא בכ-4.69% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

- נחתם הסכם מיזוג בין חברת אינפיניה לחברות ורידיס וקרן תשתיות ישראל בכפוף לתנאים מתלים. חברת ורידיס תרכוש 70% מהחברה וקרן תשתיות ישראל תרכוש 30% בתמורה כוללת של 2.38 מיליארד ש"ח. להערכת החברה, עסקת המיזוג תושלם ברבעון הראשון של שנת 2023. העסקה תאפשר לחברת ורידיס להתרחב ולבסס את מעמדה בתחום מיחזור הקרטון.
- חברת אספן גרופ התקשרה יחד עם חברת כלל ביטוח וחברת אי קור אשדוד בהסכם לרכישת מקרקעין בשטח כולל של 42 דונם בעלות של 350 מיליון ש"ח. החברה מתכננת לבנות בקרקע מרלוג אוטומטי בשטח של 33 אלף מ"ר בעלות נוספת של 550 מיליון ש"ח.
- חברת יוניליוור ישראל הודיעה על התייקרות של כלל מוצריה בשיעורים של 6% עד 20% החל מהראשון לנובמבר. בתגובה, חלק מהרשתות הקמעונאיות הודיעו שלא יסכימו להעלאת המחירים במתכונתה הנוכחית.

| מדד              | שינוי מתחילת השבוע % | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השנה % |
|------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| דאו ג'ונס        | -5.30                | -3.22                | -14.72              |
| S&P 500          | -4.77                | -2.06                | -18.73              |
| נאסד"ק 100       | -5.77                | -3.35                | -27.32              |
| דאקס             | -2.65                | -0.73                | -19.79              |
| פוטסי            | -1.56                | -0.65                | -2.00               |
| CAC 40           | -2.17                | -0.78                | -15.04              |
| STOXX EUROPE 600 | -2.89                | -1.66                | -16.31              |
| שנחאי            | -4.16                | -2.37                | -14.10              |
| ניקיי 225        | -2.01                | -1.36                | -4.40               |

| מדד         | שינוי מתחילת השבוע % | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השנה % |
|-------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| ת"א 35      | -1.85                | -3.17                | -1.39               |
| ת"א 90      | -0.77                | -3.25                | -4.69               |
| ת"א 125     | -1.50                | -3.13                | -2.39               |
| ת"א פיננסים | -1.90                | -4.23                | 0.71                |
| נדל"ן 15    | -2.26                | -6.34                | -14.81              |
| SME60       | -1.99                | -4.54                | -19.51              |
| ת"א נפט וגז | 1.59                 | 4.05                 | 55.20               |

|             | שער  | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השנה % |
|-------------|------|----------------------|---------------------|
| דולר / שקל  | 3.42 | 2.66                 | 10.55               |
| יורו / שקל  | 3.43 | 2.54                 | -2.88               |
| ליש"ט / שקל | 3.91 | 1.27                 | -6.73               |
| יורו / דולר | 1.00 | -0.23                | -11.92              |

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](http://www.tdih.co.il)

## ארה"ב

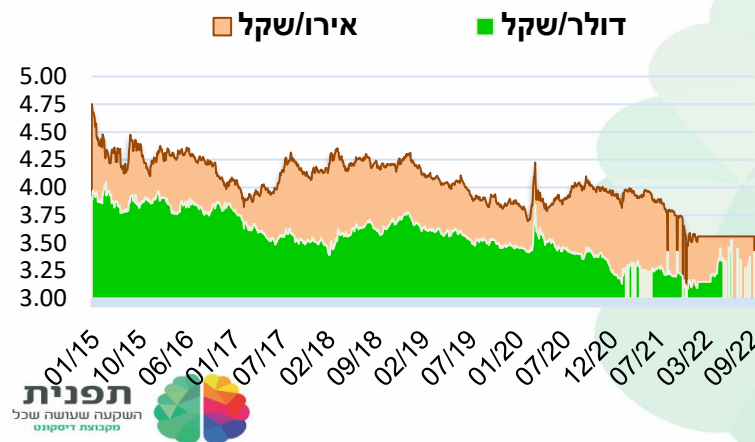
המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת ירידה. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-4.77%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-18.73%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-5.77%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-27.32%.

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש האחרון וב-8.3% בשנה האחרונה (מול צפי למדד נמוך יותר של 8.1%). מחירי הדלק ירדו ב-10.6%, מחירי החשמל עלו ב-1.5%, מחירי הגז עלו ב-3.5%, מחירי הדיור עלו ב-0.7%, מחירי השירותים הרפואיים עלו ב-0.8% ומחירי המזון עלו ב-0.7%. מדד הליבה עלה ב-0.6% בחודש האחרון ל-6.3% (מול צפי לעלייה של 6.1%). העלייה במדד הליבה הובילה לעליה בציפיות השוק להעלאה חדה בשיעור הריבית הצפויה ביום רביעי.

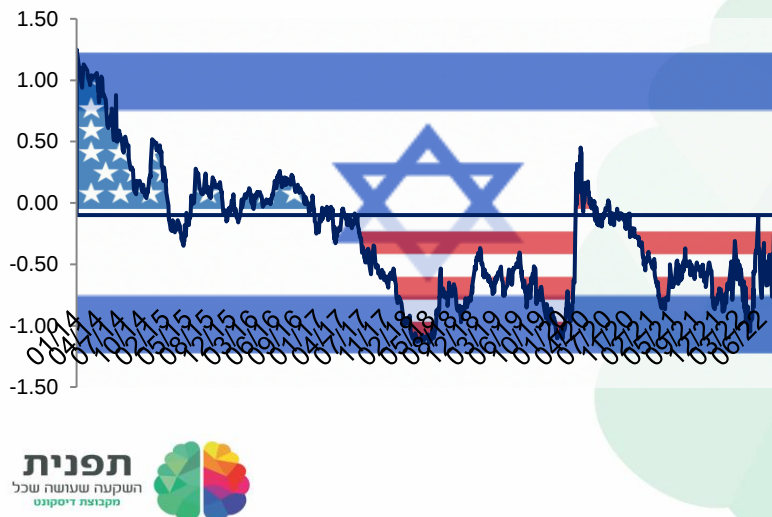
חברת פדקס פרסמה תחזית לתוצאות הרבעון השלישי שלה, שכללו אזהרת רווח. החברה דיווחה על הכנסות ממכירות של 23.2 מיליארד דולר (לעומת צפי ל-23.5 מיליארד דולר) ורווח של 3.44 דולר למניה (מול תחזיות רווח של כ-5.1 דולר למניה). לטענת החברה, קיטון השפעת הקורונה הוביל לירידה במסחר המקוון ולכן בכמות המכירות של החברה, והרווחיות שלה נפגעה עקב גידול בעלויות הדלק והשכר.

להלן הנתונים המרכזיים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

- ❑ מדד המחירים ליצרן ירד ב-0.1% בחודש האחרון ועלה ב-8.7% בשנה האחרונה. מדד המחירים ליצרן ללא מזון ואנרגיה עלה ב-0.2% בחודש האחרון וב-5.6% בשנה האחרונה.
- ❑ המכירות הקמעונאיות עלו בחודש אוגוסט בשיעור של 0.3% (מול צפי לעלייה של 0.1% בלבד), כאשר מכירות הליבה ירדו ב-0.3% (מול צפי שיהיו ללא שינוי).
- ❑ בחודש אוגוסט הייצור התעשייתי ירד ב-0.2% (מול צפי שלא יהיה שינוי), כאשר הייצור התעשייתי ליבה עלה ב-0.1% (מול צפי לירידה של 0.1%).



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



## פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

|            |                                                                      |
|------------|----------------------------------------------------------------------|
| 20/09/2022 | אישורי בנייה – ארה"ב. מדד המחירים לצרכן – קנדה.                      |
| 21/09/2022 | מלאי נפט גולמי – ארה"ב. החלטת הריבית – ארה"ב. ייצור תעשייתי – ישראל. |
| 22/09/2022 | תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב. החלטת הריבית – בריטניה ויפן.     |
| 23/09/2022 | מדד מנהלי הרכש – ארה"ב, גרמניה ובריטניה. מכירות קמעונאיות – קנדה.    |



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](http://www.tdih.co.il)