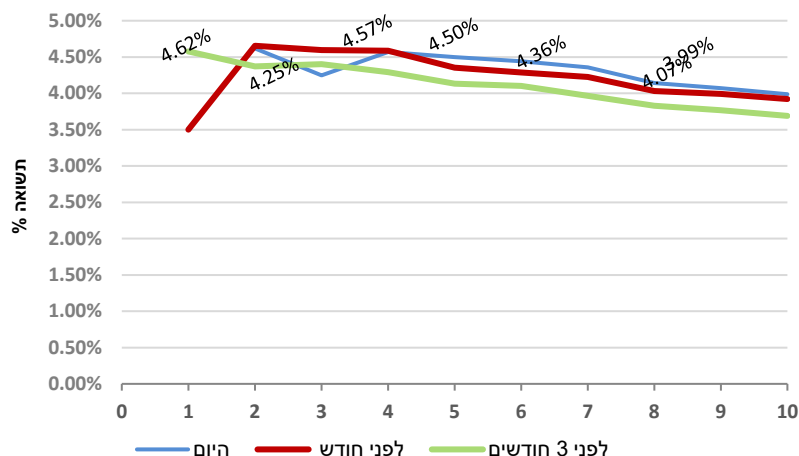


תשואה פנימית	מרווח ממשלתי	מח"מ ממוצע	מדד
2.84	1.51	5.26	תל בונד 20
2.90	1.55	4.03	תל בונד 40
2.87	1.53	4.64	תל בונד 60
5.92	1.85	3.35	תל בונד שקלי
5.39	1.33	3.59	תל בונד שקלי-50
3.40	2.03	3.62	תל בונד צמודות-יתר
4.84	3.43	3.28	תל בונד תשואות
5.24	0.09	4.21	תל בונד ריבית משתנה

עקום התשואות השקלי



לאחר שבנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי עקב התמתנות באינפלציה, פרסמה הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה את מדד המחירים לחודש אוגוסט, לפיו האינפלציה עומדת על 4.1% במונחים שנתיים. נתון זה גבוה מהצפי שעמד על 4% וגבוה מנתון חודש קודם שהראה אינפלציה שנתית של 3.3%. מכאן, שאנו עשויים לראות המשך ריסון מוניטרי מצד בנק ישראל.

נתונים ממדד אוגוסט ונתונים נוספים שפורסמו בשבוע האחרון:

- ❑ מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט עלה ב-0.5% לעומת צפי של 0.3%.
- ❑ במחירי השכירות נרשמה עליה של 8.4% בחוזים בהם התחלפו הדיירים, ועלייה של 3.8% בחוזים שחודשו.
- ❑ בעקבות הביקוש המאסיבי לטיסות לחו"ל ועליית מחירי הדלק, עלו מחירי הטיסות ב-10.5% בחודש אוגוסט.
- ❑ יצוא תעשיות טכנולוגיה עילית עלה בשלושת החודשים האחרונים ב-13.7% במונחים שנתיים.

שוק האג"ח

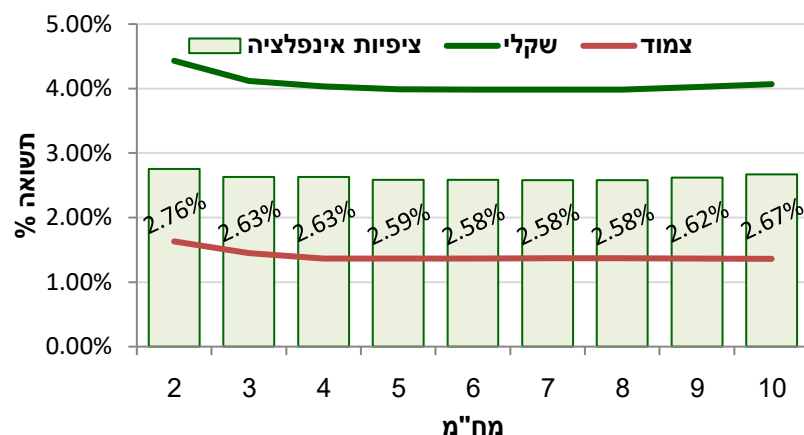


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה חיובית בשוק האג"ח הקונצרני המקומי ומגמה חיובית באג"ח הממשלתי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-4.35%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.92%. פער התשואות עומד על כ-43 נק' בסיס.

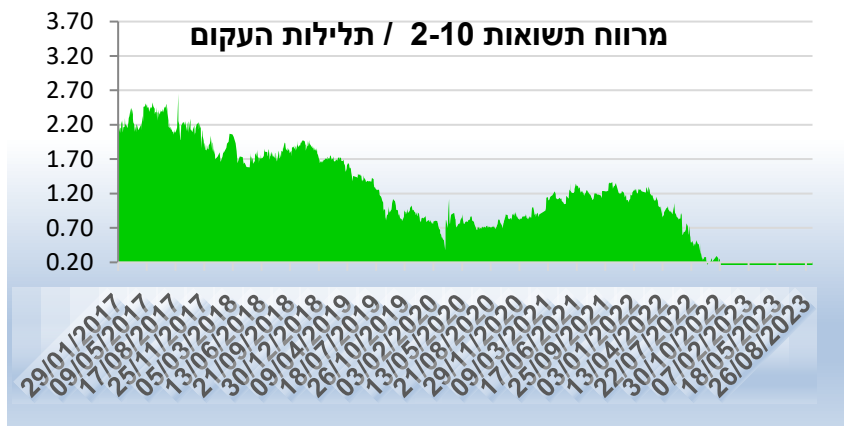
□ מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.35% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 2.38% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) עלה ב-0.35% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-2.3% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים עלה השבוע ב-0.08%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.54%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.86%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.34%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.1%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 3.61%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 2.14%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.54%.

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



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 במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 105.2 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.83 ש"ח, אחרי ירידה שבועית של כ-0.85%. האירו ירד השבוע ב-0.96% לרמה של 4.11 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-8.32% מול השקל, והאירו עלה ב-7.85% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת עלייה. מדד ת"א 35 עלה ב-0.91% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-2.66%. מדד ת"א 90 עלה השבוע בכ-0.11% ונמצא בכ-2.71% מעל לרמתו בתחילת השנה.

□ אפריקה ישראל וכלל ביטוח הגיעו להסכמה לפיה יקום תאגיד משותף שבאמצעותו ישקיעו שתי החברות בפעילות ייזום ומכירה של נדל"ן בישראל. החברות ישקיעו כ-800 מיליון ₪ לטובת תחילת הפעילות.

□ בית המשפט החליט לדחות את העתירה של קבוצת או.פי.סי וקרן נוי, אשר דרשו להכריז על קרן נוי כזוכה במכירת תחנת הכוח אשכול וניסו למנוע מחברת החשמל לקיים סבב הצעות מחיר נוסף. מכאן, שמועד מכירת תחנת הכוח יתעכב בשנית וכעת אין צפי למועד סיום המכירה.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.59	-0.62	5.25
S&P 500	-0.16	-1.27	15.91
נאסד"ק 100	-0.51	-1.93	38.96
דאקס	0.97	-0.34	14.15
פוטסי	3.12	3.66	3.48
CAC 40	1.91	0.85	13.98
STOXX EUROPE 600	1.60	0.82	8.72
שנחאי	0.03	-0.07	0.92
ניקיי 225	2.70	3.19	28.09

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.91	-0.10	2.66
ת"א 90	0.11	-1.16	2.71
ת"א 125	0.63	-0.43	2.89
ת"א פיננסים	2.62	2.16	10.34
נדל"ן 15	0.86	-0.67	-3.72
SME60	-1.36	-2.83	1.74
ת"א נפט וגז	1.35	4.52	43.62

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	0.27	8.32
יורו / שקל	-1.29	7.85
ליש"ט / שקל	-1.70	11.17
יורו / דולר	-1.60	-0.32

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

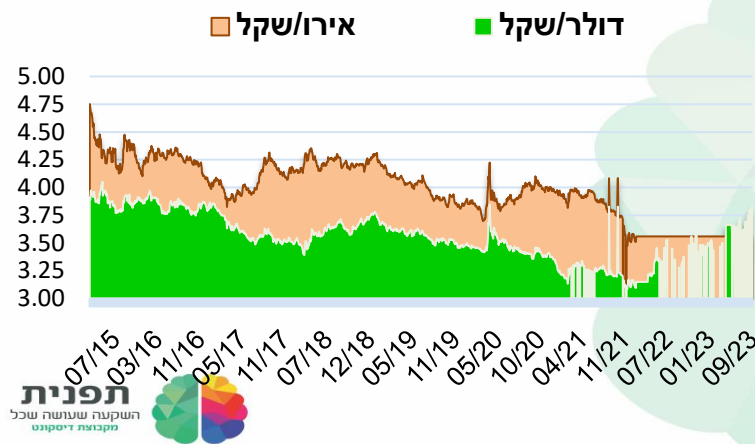
ארה"ב והעולם

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת ירידה. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-0.16%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-15.91%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-0.51%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-38.96%

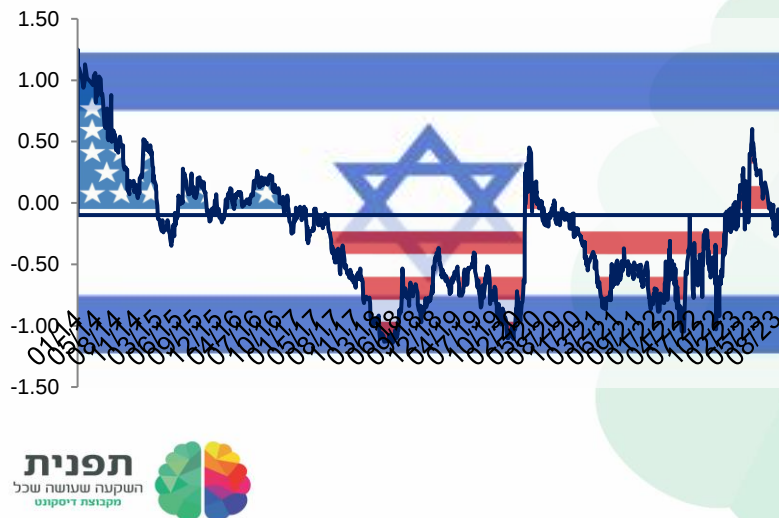
יזמת ביידן, נשיא ארצות הברית, למחיקת חובות סטודנטים בגובה של 300 מיליארד דולר נדחתה, וכעת יהיה על הלואים להחזיר את ההלוואות החל מחודש אוקטובר. הקונצזוס בדבר החלטת הריבית של הפד, אשר צפויה להתקבל השבוע, הוא שהריבית תיותר ללא שינוי ותעמוד על 5.5%. למרות האטה בעליות המחירים, הנפט עלה בחודש החולף ביותר מ-10% ויוצר חשש שהאינפלציה תתקשה לרדת בחודשים הקרובים.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע:

- ❑ מדד המחירים לצרכן בחודש אוגוסט עמד על 0.6% על פי הצפי. לעומת זאת, מדד הליבה היה גבוה מעט מהצפי ועמד על 0.3% חודשי ו-4.3% במונחים שנתיים.
- ❑ התורם המרכזי למדד היה מחירי הדלק אשר עלו ב-10.6% בחודש אוגוסט.
- ❑ ריבית האיחוד האירופי עלתה ב-0.25% ל-4% והצפי הוא שזו הייתה העלייה האחרונה.
- ❑ ייצור תעשייתי היה גבוה מהצפי של 0.1% ועמד על 0.4%.



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

18/09/2023	מדד המחירים לצרכן – האיחוד האירופי. תוצר מקומי גולמי – ישראל. שיעור אבטלה – ישראל.
19/09/2023	מדד המחירים לצרכן – בריטניה. החלטת הריבית – ארצות הברית.
20/09/2023	החלטת הריבית – בריטניה. ייצור תעשייתי – ישראל.
21/09/2023	מדד המחירים לצרכן – יפן. מדד מנהלי הרכש – האיחוד האירופי.



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