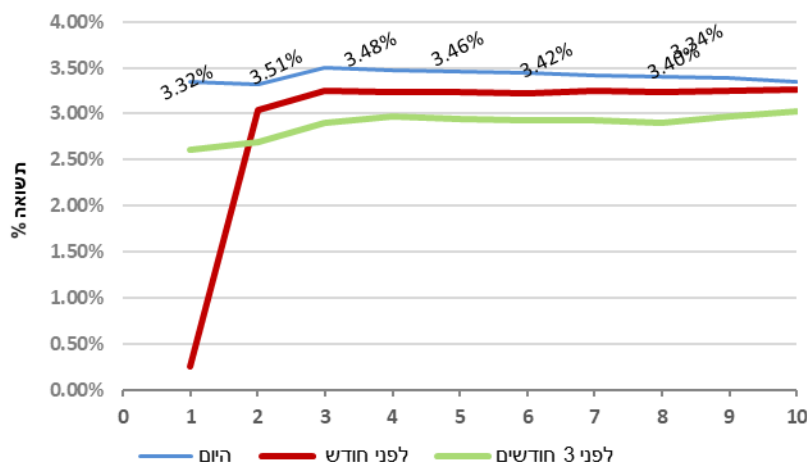




תשואה פנימית	מרווח ממשלתי	מח"מ ממוצע	מדד
2.68	1.89	5.02	תל בונד 20
2.59	1.80	4.67	תל בונד 40
2.63	1.83	4.83	תל בונד 60
5.02	1.60	3.39	תל בונד שקלי
4.59	1.19	3.80	תל בונד שקלי-50
3.31	2.50	3.92	תל בונד צמודות-יתר
4.40	3.59	3.18	תל בונד תשואות
4.10	0.44	3.73	תל בונד ריבית משתנה

עקום התשואות השקלי



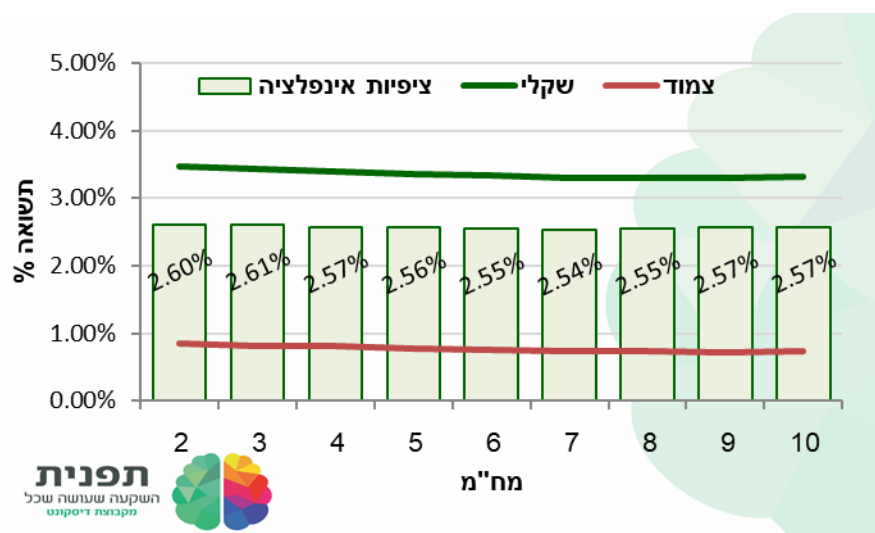
מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בחודש נובמבר (בהתאם לצפי) וב-5.3% ב-12 החודשים האחרונים. נרשמו עליות במחירי הדיור (0.6%), בתחזוקת הדירה (0.3%) ובמזון (0.2%), ומנגד ירידות במחירי הפירות והירקות הטריים (4.3%), במוצרי הנעלה (1.5%) ובריהוט וציוד לבית (0.3%).

משרד האוצר עדכן את תחזית האינפלציה הקודמת שלו מחודש יוני. לפי התחזית החדשה, צפוי שיעור אינפלציה של 5.1% לשנת 2022 ו-2.7% לשנת 2023. מנגד, תחזית הצמיחה של התוצר הישראלי עודכנה מטה, מ-3.5% ל-3% בלבד, בשל גידול מעל הצפי באינפלציה והריבית בחצי השנה האחרונה. יצרניות מזון נוספות שטרם העלו מחירים השנה הצטרפו למגמה הכללית. אסם העלתה את מחירי מוצריה בשיעור ממוצע של 3.4% וזוגלובק העלתה את מחירי כלל מוצרי החברה (מלבד תחליפי הבשר וונדרס) בשיעור של 9.8% נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

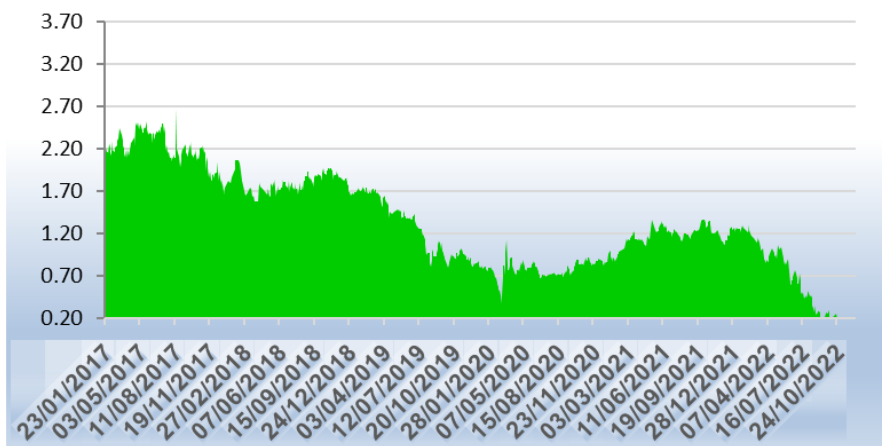
- מהשוואת מחירי העסקאות שבוצעו השנה בחודשים ספטמבר-אוקטובר לעומת התקופה המקבילה בשנה שעברה, מחירי הדירות עלו ב-20.3% (שיעור העלייה הגבוה ביותר בעשור האחרון), ועלו ב-1.2% לעומת מחירי העסקאות שבוצעו בחודשים הקודמים.
- בחודש אוקטובר הכמות המבוקשת של דירות חדשות עמדה על כ-3,060 דירות (ירידה של 5.6% מהחודש הקודם). כמות הדירות החדשות שנמכרו הייתה 1,820 (ירידה של 7.3% מהחודש הקודם). הירידה בביקוש נובעת בעיקר כתוצאה מהעלאות הריבית במשק.
- מדד תשומות הבנייה ירד ב-0.2% בחודש נובמבר (ירידה ראשונה מאז חודש אוקטובר 2020).
- בחודש נובמבר היצוא הסתכם ב-18.6 מיליארד ש"ח והיבוא ב-28.7 מיליארד ש"ח. הגירעון הסתכם ב-10.1 מיליארד ש"ח.

שוק האג"ח

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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



בשבוע האחרון, נרשמה מגמה מעורבת בשוק האג"ח המקומי (הממשלתי והקונצרני). תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים ירדה השבוע לרמה של כ-3.49%. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.28%. פער התשואות עומד על כ-21 נק' בסיס לטובת האג"ח האמריקאי.

מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.32% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה שלילית של 6.24% מתחילת השנה. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.3% באותה תקופה, ונמצא בתשואה שלילית של כ-7.16% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים עלה השבוע ב-0.04%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-7.45%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.59%.

מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.14%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.38%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה שלילית של 8.68%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה שלילית של 5.39%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.84%.

התקבלו תוצאות מכרז אג"ח בארה"ב של חברת שיקון ובינוי לטובת מימון הקמת 6 גשרים בפנסילבניה והפעלתם למשך תקופה של 30 שנה. החברה שהתכוונה לגייס 1.88 מיליארד דולר זכתה לביקוש של 11 מיליארד דולר בהנפקת אג"ח.

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 104.84 נק'.
השקל ירד בשבוע החולף ביחס לדולר ולאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.45 ש"ח, עלייה שבועית של כ-1.08%. האירו עלה השבוע ב-0.51% לרמה של 3.67 ש"ח. מתחילת השנה הדולר התחזק ב-11.84% מול השקל, והאירו התחזק ב-3.95% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-1.44% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-7.96%, בעוד מדד ת"א 90 ירד בכ-0.96% ונמצא בכ-16.42% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

על רקע הגידול בשיתוף הפעולה הכלכלי בין איחוד האמירויות לישראל, קרן ADQ, הקרן הממשלתית של אבו דאבי, חתמה על מזכר הבנות לרכישת השליטה בהפניקס. הקרן מתכוונת לרכוש 25% מחברת הפניקס מהקרנות סנטרברידג' וגלטין תמורת 2.3 מיליארד ש"ח, כאשר העסקה מותנית בקבלת אישור מרשות שוק ההון ורשות התחרות. השווי המגולם של חברת הפניקס בעסקה עומד על 9.2 מיליארד ש"ח כאשר שוויה בשוק במועד העסקה היה 9.5 מיליארד ש"ח.

חברת מליסרון הודיעה על רכישת מתחם לינקולן בת"א תמורת 298 מיליון ש"ח מקבוצת בנייני העיר הלבנה ומחברת הפניקס. המתחם כולל קרקע בשטח של 4.5 דונם והיא מיועדת להקמת מגדל משרדים בשטח פוטנציאלי של 25 אלף מ"ר.

חברת ג'י סיטי הודיעה על מכירת בניין במנהטן ("ברידג' טאואר") ב-528 מיליון ש"ח (בדומה לשווי בספרי החברה) ותספק לה תזרים של 112 מיליון ש"ח לאחר שחרור הפיקדונות של החברה למימון העסקה. השלמת העסקה צפויה בשנה הבאה לאחר קבלת האישורים המתאימים.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-1.20	-4.78	-10.45
S&P 500	-2.08	-5.58	-19.17
נאסד"ק 100	-2.76	-6.54	-31.10
דאקס	-3.32	-3.50	-12.54
פוטסי	-1.93	-3.18	-0.71
CAC 40	-3.37	-4.24	-9.79
STOXX EUROPE 600	-3.28	-3.48	-12.93
שנחאי	-1.22	0.52	-12.97
ניקיי 225	-0.53	-1.13	-4.53

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-1.44	-1.55	-7.96
ת"א 90	-0.96	-4.01	-16.42
ת"א 125	-1.27	-2.25	-10.45
ת"א פיננסים	-4.11	-4.83	-7.5
נדל"ן 15	-1.26	-3.19	-27.86
SME60	-3.68	-6.24	-33.03
ת"א נפט וגז	-2.23	-5.02	39.04

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	1.21	11.84
יורו / שקל	2.93	3.95
ליש"ט / שקל	1.70	0.13
יורו / דולר	1.54	-6.91

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 ירידה. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-2.08%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-19.17%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-2.76%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-31.1%.

שיעור האינפלציה בארה"ב עמד על 7.1% בחודש נובמבר (עלייה חודשית בשיעור של 0.1%, מול צפי לאינפלציה לעלייה חודשית בשיעור של 0.3%). מדד הליבה עמד על שיעור של 6% (עלייה חודשית בשיעור של 0.2% מול צפי לעלייה חודשית בשיעור של 0.1%).

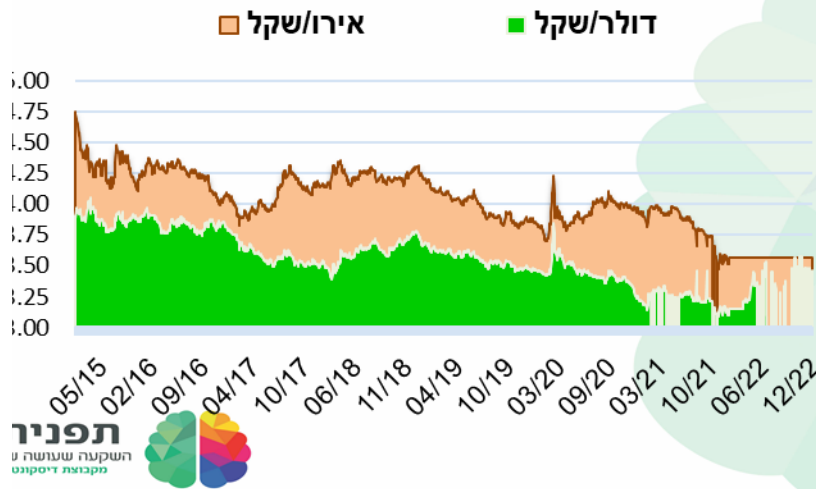
הפד העלה את שיעור הריבית ב-0.5% (בהתאם לצפי). הנגיד פאוול טען שהעלאות הריבית ימשכו עד שיתקבלו נתונים נוספים שיבשרו שהאינפלציה בדרך למטה באופן עקבי. פאוול צופה שאינפלציית השירותים תרד בקצב נמוך יותר מזו של המוצרים ושירידת שיעור האינפלציה תתרחש בתקופה ממושכת של צמיחה איטית ונסיגה בתנאי שוק העבודה.

לפי תחזית הפד, שיעור הצמיחה השנה יעמוד על 0.5%, ב-2023 יעמוד על 1.6% וב-2024 יעמוד על 1.8%. שיעור האבטלה צפוי לעלות ל-4.6% בשנה הבאה (לעומת 3.7% בשנת 2022). מדד מחירי ההוצאה הפרטית PCE צפוי לרדת ל-3.1% בשנת 2023, ל-2.5% בשנת 2024 ול-2.1% בשנת 2025. חברת אמג'ן רכשה את חברת הפארמה הוריזון ב-28.3 מיליארד דולר, כאשר העסקה משקפת פרמיה של 20% על מחיר השוק.

מדד המחירים לצרכן בבריטניה עלה ב-0.4% (לעומת צפי לעלייה של 0.6%) ועומד על 10.7% ב-12 החודשים האחרונים. מדד המחירים לצרכן ליבה עלה ב-0.3% (לעומת צפי לעלייה של 0.5%) ועומד על 6.3% ב-12 החודשים האחרונים. הבנק האנגלי העלה את הריבית ב-0.5% לרמה של 3.5%. הבנק המרכזי האירופי העלה גם הוא את הריבית ב-0.5% לרמה של 2% והודיע שהעלאות ימשכו גם בשנה הבאה.

להלן נתונים מרכזיים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

- ☒ המכירות הקמעונאיות בחודש נובמבר ירדו ב-0.6% (מול צפי לירידה של 0.2% בלבד).
- ☒ הייצור התעשייתי בחודש נובמבר ירד ב-0.2% (מול צפי שלא יהיה שינוי).



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



פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

סקר IFO למצב העסקים – גרמניה. ייצור תעשייתי – ישראל.	19/12/2022
אישורי בנייה – ארה"ב. החלטת הריבית – יפן. מדד המחירים ליצרן – גרמניה.	20/12/2022
מדד אמון הצרכן של CB – ארה"ב. מכירות בתים קיימים – ארה"ב.	21/12/2022
מדד הליבה של הוצאה לצריכה פרטית – ארה"ב. מכירות בתים חדשים – ארה"ב.	23/12/2022



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