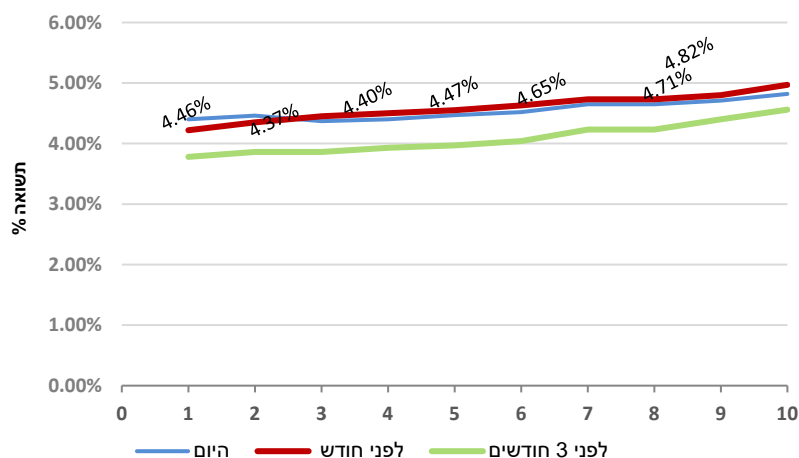


תשואה פנימית	מרווח ממשלתי	מח"מ ממוצע	מדד
2.77	1.03	5.64	תל בונד 20
2.61	1.02	3.92	תל בונד 40
2.68	1.02	4.75	תל בונד 60
5.73	1.26	3.32	תל בונד שקלי
5.53	1.05	3.47	תל בונד שקלי-50
2.83	1.30	3.49	תל בונד צמודות-יתר
3.66	2.16	3.18	תל בונד תשואות
4.85	0.14	1.78	תל בונד ריבית משתנה

עקום התשואות השקלי



נתוני התוצר המקומי הגולמי, אשר פורסמו בשבוע שעבר, מציגים ירידה של 1.4% ביחס לרבעון המקביל בשנה שעברה. פרט לעלייה של 21.9% בהוצאה הציבורית, הייתה ירידה בכל מרכיבי התוצר. למרות הריבית הגבוהה במשק מחירי הדירות ממשיכים לעלות. העלייה הגבוהה ביותר נרשמה בתל אביב, שם מחירי הדירות עלו ב-2.2% בחודש מרץ לעומת חודש ינואר. עיקר העלייה במכירות מיוחסת לשוק היד הראשונה, ככל הנראה בזכות תנאי התשלום הנוחים שנותנים היזמים.

- נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:
- מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.8% מול צפי לעלייה של 0.6%. עיקר העלייה מיוחסת למחירי הטיסות אשר עלו ב-19% וצפויים להמשיך להשפיע לרעה על המדד כל עוד המצב הביטחוני הנוכחי יימשך.
 - מדד המחירים ליצרן עלה ב-1.6% בחודש אפריל וכן בשנה האחרונה. בנטרול הדלקים, המדד עלה ב-1.5% בחודש האחרון וב-0.9% בשנה האחרונה.
 - מחירי תשומות הבנייה למגורים רשמו ירידה של 0.1% עקב ירידה במחירי המוצרים. שכר העבודה בענף ממשיך לעלות עקב המחסור המתמשך בכוח אדם.

שוק האג"ח

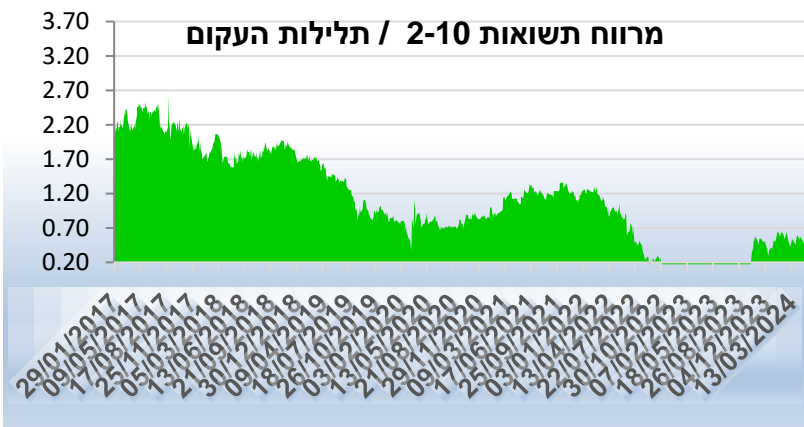
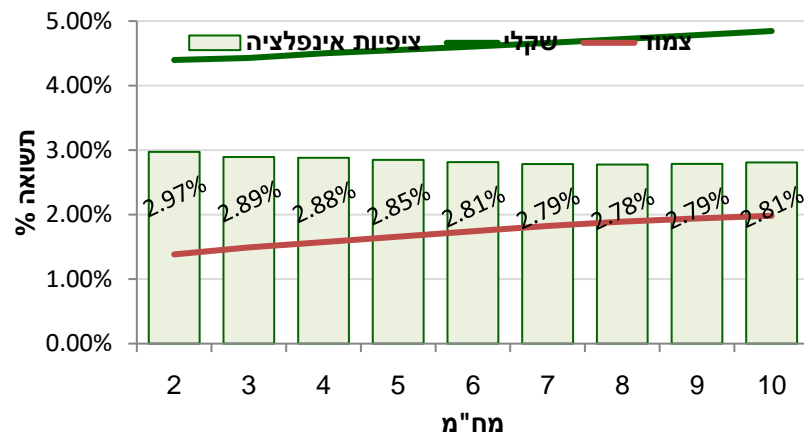


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה מעורבת בשוק האג"ח הקונצרני והממשלתי המקומי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עמדה על רמה של כ-4.42%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-4.79%. פער התשואות עומד על כ-37 נק' בסיס.

□ מדד התל-בונד השקלי עלה השבוע ב-0.02%, ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.99% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) ירד ב-0.06% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.3% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-5-2 שנים ירד השבוע ב-0.18%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.62%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.23%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.4%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 5-2 שנים עלה ב-0.38%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 2.43% והממשלתי הצמוד ל-5-2 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 0.98%. המרווח מעל הממשלתי עומד כעת על 1.03%.

עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח



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 במגמת ירידה מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 104.5 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.71 ש"ח, אחרי עלייה שבועית של כ-0.26%. האירו התחזק השבוע ב-0.82% לרמה של 4.03 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-2.56% מול השקל, והאירו עלה ב-1.42% מול השקל.

מניות

המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-1.05% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של 6.28%. מדד ת"א 90 ירד השבוע ב-2.18% ונמצא בכ-6.27% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- חברת נייס איבדה לקראת סוף השבוע האחרון כ-16% משווייה לאחר הודעת המנכ"ל הנוכחי, ברק אילם, כי יעזוב בסוף השנה. זאת על אף פרסום דוחות טובים לרבעון הראשון של השנה ואף העלאת תחזיות לתוצאות השנה כולה.
- לאחר זכייתה של חברת דליה חברות אנרגיה בע"מ בשותפות עם חברת יוניון תשתיות בע"מ, משק אשכול בע"מ וברק אלקטרוניקה רפואית במכרז לרכישת תחנת הכוח אשכול, הושג המימון הנדרש על סך של 9.15 מיליארד ₪. בנק הפועלים ובנק מזרחי טפחות הם הגופים העיקריים שלקחו חלק בעסקה, בנוסף לגופים נוספים.

שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השבוע %	מדד
4.00	5.42	0.74	דאו ג'ונס
11.18	5.31	1.54	S&P 500
10.22	6.34	2.12	נאסד"ק 100
11.67	4.32	-0.35	דאקס
8.88	3.39	-0.16	פוטסי
8.28	2.29	-0.63	CAC 40
9.17	3.58	0.42	STOXX EUROPE 600
6.02	1.58	-0.02	שנחאי
15.91	0.99	1.46	ניקיי 225

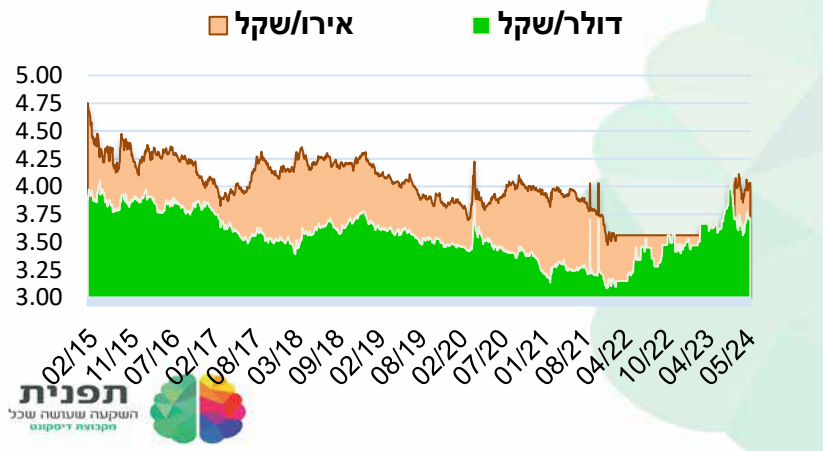
שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השבוע %	מדד
6.28	1.66	-1.05	ת"א 35
6.27	0.22	-2.18	ת"א 90
5.82	1.33	-1.33	ת"א 125
3.03	-1.45	-2.18	ת"א פיננסים
-2.71	-0.39	-3.11	נדל"ן 15
7.93	-2.25	-1.67	SME60
5.39	-1.75	-3.46	ת"א נפט וגז

שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שער	
2.56	-0.80	3.71	דולר / שקל
1.42	1.47	4.03	יורו / שקל
2.32	0.93	4.71	ליש"ט / שקל
-1.52	1.88	1.09	יורו / דולר

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



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



המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמה חיובית. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-1.54%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 11.18%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-2.12%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 10.22%.

מדד המחירים לצרכן בארצות הברית, אשר פורסם בשבוע שעבר, עלה בחודש האחרון ב-0.3% מול צפי לעלייה של 0.4%. על רקע הנתון החיובי השווקים עלו עקב הציפייה שהורדת הריבית מתקרבת. בנוסף, כחלק מהמלחמה הקרה בין ארצות הברית לסין, הודיעה ארצות הברית כי המכס על מוצרים המיוצרים בסין יעלה באופן משמעותי. ההעלאה המשמעותית ביותר היא על רכבים חשמליים, שם המכס יעלה מ-25% ל-100% בשנת 2024.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע:

- ❑ מדד המחירים ליצרן עלה ב-0.5% מול צפי לעלייה של 0.3% בשנה האחרונה עלה המדד ב-2.2%.
- ❑ מדד המחירים לצרכן ומדד הליבה עלו ב-3.4% וב-3.6% בשנה האחרונה בהתאמה. מתוך המדד, מחירי המזון נותרו ללא שינוי בחודש האחרון אך עלו ב-2.2% בשנה האחרונה.
- ❑ מחירי מכוניות משומשות ירדו ב-1.4% בחודש האחרון וב-6.9% בשנה האחרונה.
- ❑ מחירי הביטוח עלו ב-1.8% בחודש האחרון וב-22.6% בשנה האחרונה.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

מדד המחירים ליצרן – גרמניה.	21/05/2024
מדד המחירים לצרכן – בריטניה. המאזן המסחרי – יפן.	22/05/2024
תוצר מקומי גולמי – גרמניה. מכירות קמעונאיות – בריטניה. מכירות קמעונאיות – ארצות הברית.	23/05/2024



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