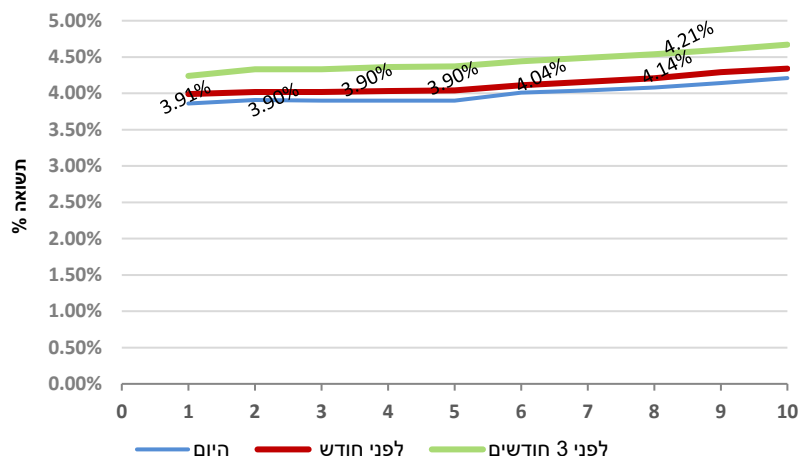




מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	6.22	0.84	2.53
תל בונד 40	4.04	0.88	2.62
תל בונד 60	5.03	0.79	2.56
תל בונד שקלי	3.47	1.01	4.72
תל בונד שקלי-50	3.84	0.88	4.59
תל בונד צמודות-יתר	3.48	1.02	2.73
תל בונד תשואות	2.99	1.38	3.15
תל בונד ריבית משתנה	3.38	0.24	4.49

עקום התשואות השקלי



נתוני האינפלציה שהתפרסמו בשבוע שעבר הצביעו על ירידה חדה מהצפוי באינפלציה של כ-0.6% בחודש ספטמבר. זאת בעקבות ירידה במחירי התחבורה והנופש וכן ירידה במחירי הדיור. בשנה האחרונה עלתה האינפלציה ב-2.5%. מחירי השירותים ומחירי המוצרים רשמו ירידה במדד שהתפרסם.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- ❑ מחירי הדירות ממשיכים לרדת. המחירים ירדו ב-0.6% בחודשים יוני-יולי ועלו ב-0.7% בלבד בשנה האחרונה.
- ❑ מדד תשומות הבניה למגורים נותר ללא שינוי בספטמבר. בשנה האחרונה עלה המדד ב-5.1% כאשר שכר העבודה עלה ב-9.3% ומחירי החומרים והמוצרים עלו ב-2.1%.
- ❑ מדד המחירים לייצרן ירד ב-0.1% בספטמבר בעקבות ירידה במחירי הדלקים. המדד ללא דלקים עלה ב-0.3%. בשנה האחרונה ירד המדד ב-1.9% ובנטרול דלקים ירד ב-0.7%.

שוק האג"ח

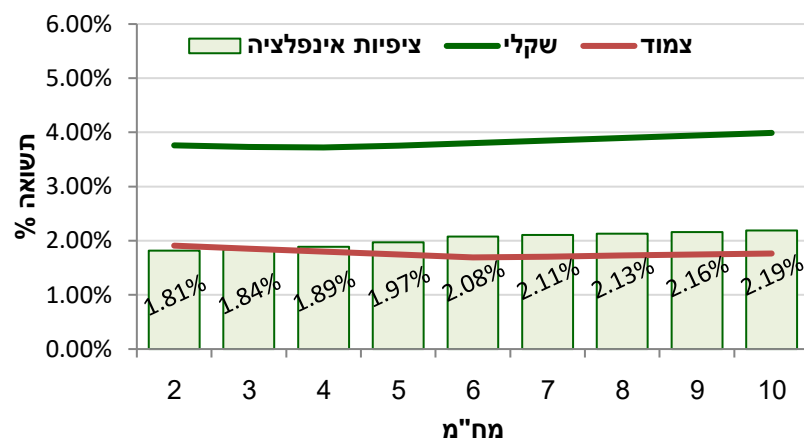


בשבוע האחרון, נרשמה מגמת עליה בשוק האג"ח הקונצרני והממשלתי המקומי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עומדת על רמה של כ-4%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.95%. פער התשואות עומד על כ-5 נק' בסיס לטובת האג"ח הישראלי.

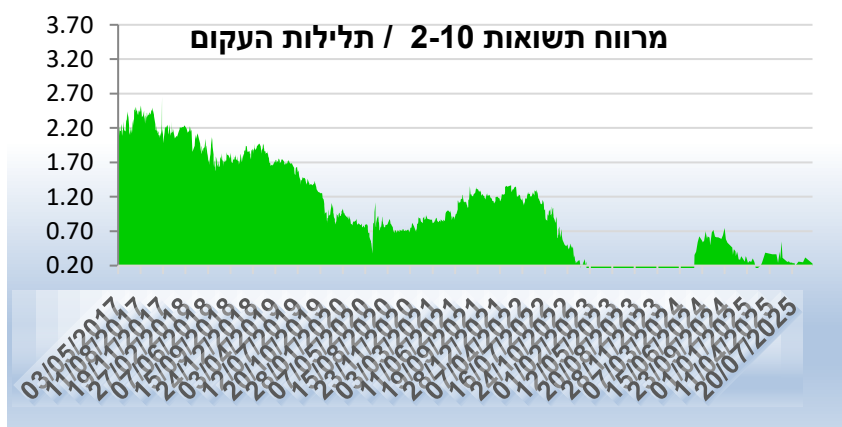
□ מדד התל-בונד השקלי עלה השבוע ב-0.36%, ונמצא בתשואה חיובית של כ-5.59% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) עלה ב-0.41% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-6.36% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים עלה השבוע ב-0.45%, ועלה מתחילת השנה ב-5.08%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 0.98%.

□ 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-0.19%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 6.44% והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, עלה ב-4.19%. המרווח מעל הממשלתי עומד כעת על 0.78%.

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 במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 98.43 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.3 ₪ ירידה של 0.08%. האירו התחזק לרמה של 3.85 ש"ח. מתחילת השנה הדולר נחלש ב-9.47% מול השקל, האירו התחזק ב-1.85% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמה שלילית. מדד ת"א 35 ירד ב-2.01% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של 34.07%. מדד ת"א 90 ירד השבוע ב-1.18% ונמצא בכ-38.53% מעל לרמתו בתחילת השנה.

❑ חברת גילת קיבלה הזמנות בשווי 42 מיליון דולר ממפעילת לוויין מובילה לפלטפורמת ה-Multi-Orbit SkyEdge IV.

❑ חברת פולדמיר מקבוצת לסיכו מרחיבה את פעילותה בתחום המתחמים הלוגיסטיים, זכתה בפרויקט להקמת מרכז לוגיסטי בצפון הארץ בתמורה לכ-160 מיליון ש"ח.

❑ נופר אנרגיה מממשת את חלקה בפרויקט Ratesti ברומניה ותרשום רווח הון של כ-14 מיליון אירו ותזרים של כ-46 מיליון אירו מדובר במימוש מוצלח כחלק מהאסטרטגיה ליצירת ערך. התזרים ישמש להאצת פרויקטי האגירה של החברה ברומניה בהיקף של כ-2.4 GWh.

ממד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	2.02	0.06	7.35
S&P 500	1.70	-0.37	13.30
נאסד"ק 100	2.46	0.56	18.11
דאקס	-1.63	-0.15	19.77
פוטסי	-0.77	0.04	14.46
CAC 40	3.24	3.52	10.75
STOXX EUROPE 600	0.37	1.44	11.55
ניקיי 225	-1.05	5.90	19.27

ממד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-2.01	0.35	34.07
ת"א 90	-1.18	5.08	38.53
ת"א 125	-1.77	1.49	35.92
ת"א פיננסים	-4.39	-3.20	65.42
נדל"ן 15	-0.91	7.95	24.36
SME60	-0.56	4.18	32.98
ת"א נפט וגז	-1.42	1.90	47.17

	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.30	-0.28	-9.47
יורו / שקל	3.85	-0.93	1.85
ליש"ט / שקל	4.43	-0.45	-2.86
יורו / דולר	1.17	-0.71	12.55

תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

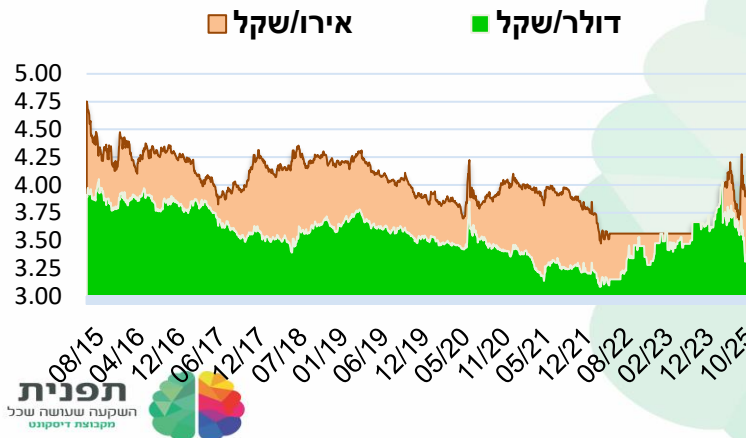
רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 | טל': 076-8052222 | פקס: 03-5600756 | www.tdih.co.il

ארה"ב והעולם

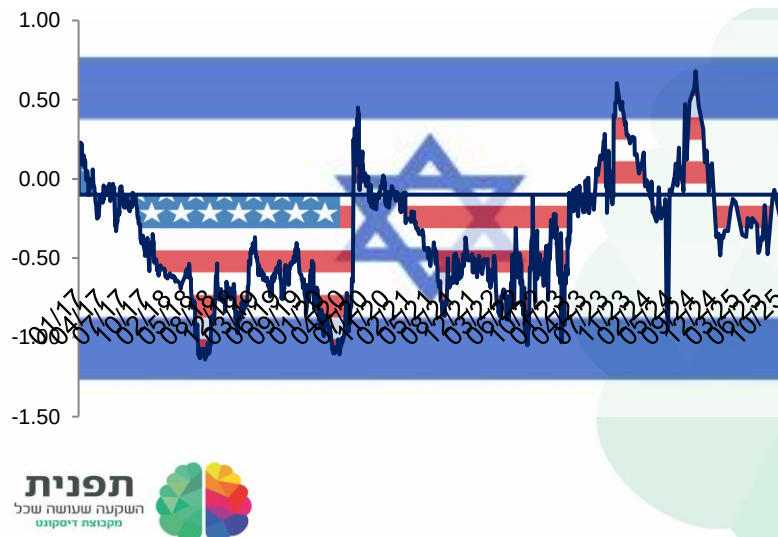
המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמה חיובית. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-1.7%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 13.3% מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-2.46%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 18.11%. בהודעת הריבית הקרובה בתאריך 29.10.2025 צפוי הבנק המרכזי האמריקאי להוריד את הריבית פעם נוספת ב-0.25% לרמה של 3.75%-4%.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע:

- הגרעון הפיסקלי של שנת 2025 בארה"ב עומד על 1.775 טריליון דולר מול 1.817 טריליון דולר בשנת 2024 ההכנסות עלו ב-6.4% בעוד ההוצאות עלו ב-4.1%.
- בהיעדר פרסום הנתונים הכלכליים הרשמיים מדד מנהלי הרכש בשירותים שהתפרסם רושם עליה משמעותית, בעבר מדד זה היה אינדיקטור מקדים לעליית מדד המחירים לצרכן CPI בארה"ב.
- בנוסף בשבוע האחרון פורסם שבשני בנקים בארה"ב זוהו בעיות בעסקאות אשראי, דבר אשר עורר דאגה בשווקים. מדובר בבנקים Zions Bancorp ו-Alliance Valley Bank.



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

מכירות קמעונאיות – ישראל.	21/10/2025
מדד המחירים לצרכן – בריטניה.	22/10/2025
תביעות שבועיות לדמי אבטלה – ארה"ב. מדד בטחון הצרכנים – גוש האירו.	23/10/2025
מדד המחירים לצרכן – ארה"ב. מכירות בתים חדשים – ארה"ב.	24/10/2025



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