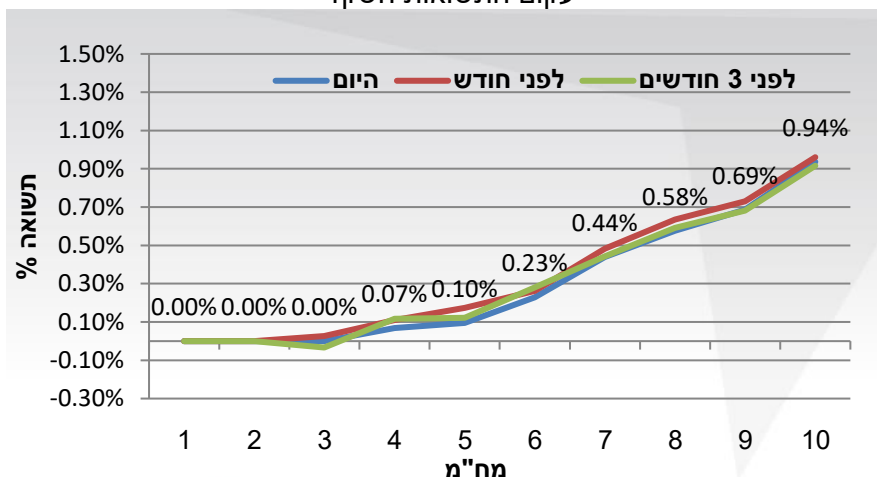


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממסלולי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.05	0.90	-0.41
תל בונד 40	4.36	1.00	-0.37
תל בונד 60	4.69	0.95	-0.40
תל בונד שקלי	3.59	1.38	1.74
תל בונד שקלי-50	4.00	0.93	1.37
תל בונד צמודות-יתר	3.95	1.16	-0.29
תל בונד תשואות	3.28	1.71	0.15
תל בונד ריבית משתנה	3.07	0.81	0.90

עקום התשואות השקלי

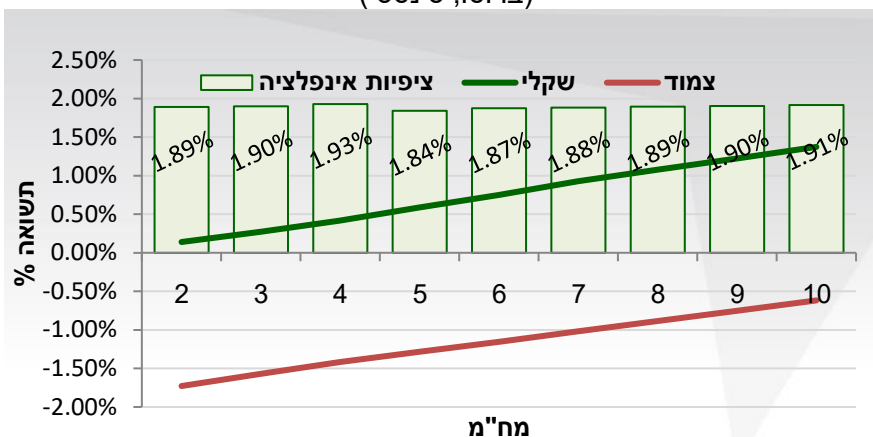


הממשלה החדשה החלה לעבוד ובמשרד האוצר הצהירו כי אינם מעוניינים בהעלאות מיסים בשלב זה, לעמדה זו שותף גם בנק ישראל שהגיש את תוכניתו להאצת הצמיחה במשק, הכוללת ארבעה צירי פעולה אסטרטגיים המומלצים לממשלה ומסגרת פיסקלית למימונם. בין הנושאים שקיבלו התייחסות נמצאים פיתוח ההון האנושי שנבנה בעיקר ע"י מערכת החינוך. השקעות בהון פיזי, טכנולוגי ותשתיות שכולל המשך השקעה בתעשיית ההיי-טק וכן השקעות בתחום התחבורה ועוד. פיתוח המערכת הפיננסית בה יש להסיר חסמים ולפתח מוצרי אשראי מגוונים שיאפשרו למשק התפתחות מהירה וכן טיוב הרגולציה ושימוש בטכנולוגיה ליעול עבודת הממשלה אשר תאפשר סביבה עסקית יציבה, תיתן ודאות והמשכיות ומעל הכל תהיה שקופה לציבור.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

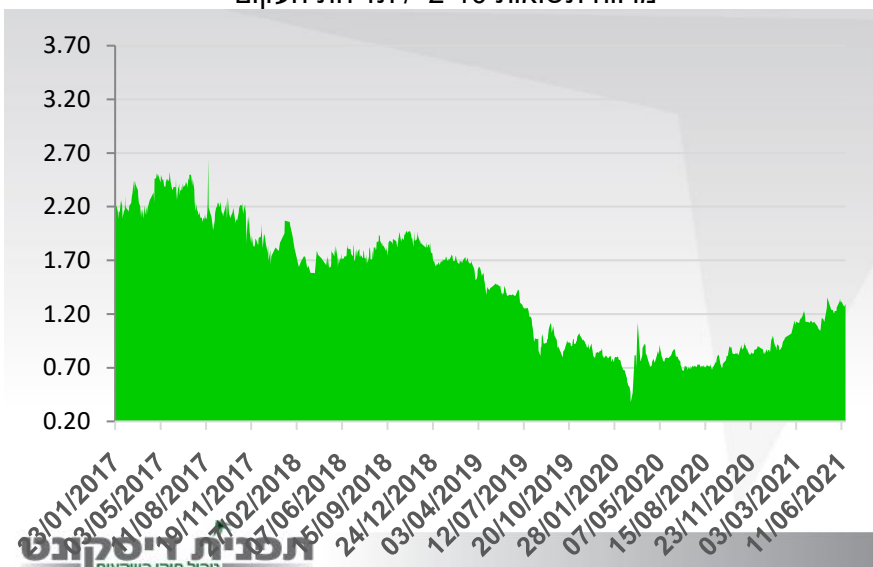
- נמשכת העלייה במספר המשרות הפנויות כ-133 אלפי משרות במאי. ביטול חוק החל"ת צפוי להחזיר חלק מהבלתי מועסקים למעגל העבודה בטווח הקצר.
- מחירי הדירות ממשיכים לעלות ובקצב גבוה, המחירים עלו ב-5.6% בשנה האחרונה כאשר עיקר העלייה נרשמה בחודשים האחרונים, הצפי בשלב זה הוא להמשך עליה במחירים עד למועד בו הממשלה החדשה תיכנס לפעילות ותאפשר הקמה של כמות משמעותית של דירות חדשות באזורי ביקוש. מדובר על תהליך ארוך כך שהחוסר הקיים בשוק הדיור צפוי ללוות אותנו לפחות בשנה שנתיים הקרובות.

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



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

- מדד מחירי תשומות הבניה למגורים ממשיך לעלות על רקע עליית מחירי הסחורות ועלה במאי ב-0.7%, מתחילת השנה עלה המדד ב-2.8% בעיקר בגלל מחירי הסחורות. בשבוע האחרון מסתמנת ירידה במחירי הסחורות בעולם על רקע התחזקות הדולר והודעת ממשלת סין על שחרור רזרבות של מתכות מסוימות.
- מדד מאי עלה ב-0.4%, מעט מתחת לממוצע הציפיות שעמד על 0.5% בעיקר עקב עליה מתונה יותר מהמצופה במחירי ההלבשה. אינפלציית הליבה עלתה בשנה האחרונה ב-1%, קצב נמוך בהרבה מארה"ב שם עלתה אינפלציית הליבה ב-3.8%.

שוק האג"ח

בשוק האג"ח המקומי בשבוע האחרון נרשמה מגמת עליה באג"ח הקונצרני ומגמה מעורבת באג"ח הממשלתי. עקום התשואות הממשלתי ירד לכל אורכו. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים נותרה על רמה של כ-1.45% בסיום השבוע. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-1.19%, פער התשואות השלילי עומד על כ-26 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.6% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 1.65%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.58% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.82% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.08% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.14%. כתוצאה מכך עומד המרווח כעת על 1.38%.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.03% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 שנים אשר ירד 0.51%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של 4.3% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של 3.1%. המרווח עומד כעת על 0.95% בלבד.

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 עליה מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) עלה לרמה של 91.88 נק'. עלייה של 137 נקודות. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר והתחזק ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.27 ₪, עליה של כ-1.05%. האירו נחלש ב-1.18% לרמה של 3.89 ₪. מתחילת השנה הדולר התחזק מול השקל ב-1.97%. האירו נחלש מול השקל בכ-1.26% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 ירד ב-0.24% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-12.7%, בעוד ת"א 90 עלה ב-0.78% ונמצא כ-14.2% מעל רמתו בתחילת השנה. חלל תקשורת הודיע כי חתמה על מזכר כוונות לא מחייב להשקעה של חברה ציבורית הונגרית בהיקף של 215 מיליון ₪ בחברה כנגד הקצאת מניות של 51% ממניות החברה. המחיר משקף שווי של 8.5 ₪ למניה. באותו היום קפצה המניה בכ-20% אך מאז נחלשה ונסחרת היום בשער של כ-650 נק'.

חברת אלקטרה פרסמה דיווח בנוגע להקמת פרויקט מגורים בכפר אז"ר, היא דווחה כי חברה בת (בבעלות מלאה) חתמה על הסכמתה לתנאי רשות מקרקעי ישראל על הקצאה לחברת הבת של 8 מגרשים ברמת גן (בסמיכות לרמת אפעל ותל השומר) וזאת מכוח הסכם סיחור אופציה אותו רכשה חברת הבת מחוכרי כפר אז"ר. בהתאם, חברת הבת תרכוש את הקרקע, בהתאם לתב"ע המאושרת, עליה צפויה חברת הבת להקים כ-495 יחידות דיור. עלות הקרקע, הכוללת את התשלומים לרשות מקרקעי ישראל, כפר אז"ר וכן עלויות פיתוח, הינה כ-640 מיליון שקל. תחילת העבודות צפויה במהלך שנת 2022.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.40	-0.22	12.97
ת"א 90	0.82	-1.60	13.32
ת"א 125	0.53	-0.67	12.25
ת"א פיננסים	0.00	-0.53	25.98
נדל"ן 15	2.07	-1.97	19.28
SME60	2.35	0.43	19.09
ת"א נפט וגז	0.91	1.50	31.96

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	0.15	1.16
יורו / שקל	-0.78	0.27
ליש"ט / שקל	-0.54	4.47
יורו / דולר	-0.49	-0.34

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-3.72	-4.33	9.98
S&P 500	-1.91	-0.90	10.93
נאסד"ק 100	0.37	2.65	9.01
דאקס	-1.56	0.17	12.61
פוטסי	-1.63	-0.07	8.62
CAC 40	-0.48	1.89	18.33
STOXX EUROPE 600	-1.19	1.18	13.29
שנחאי	-1.80	-2.50	1.50
ניקיי 225	0.05	0.36	5.54

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

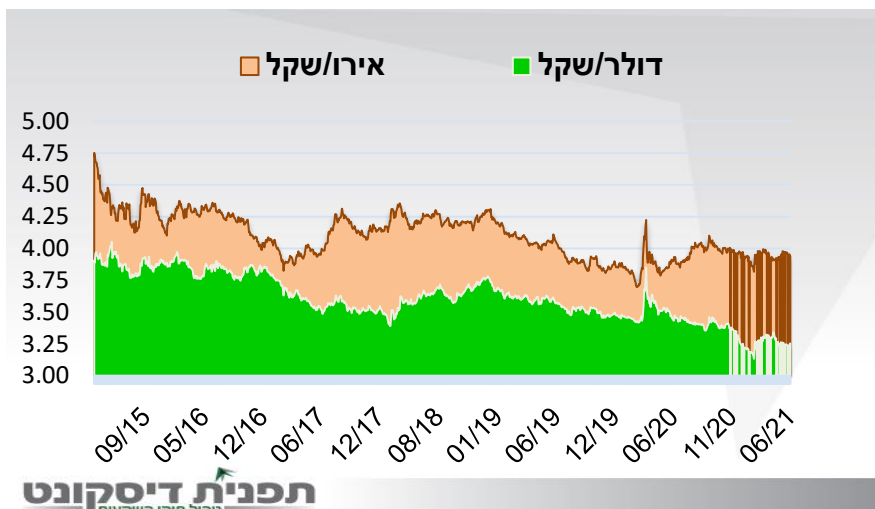
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-1.91% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-10.93%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-0.37% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 9.01%.

תשואות אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב נותרה ללא שינוי. תשואת האג"ח ל-10 שנים הגיע לתשואה של 1.45%.

בישיבת הבנק המרכזי שנערכה בשבוע שעבר נשמעו חלק מחברי הפד מעט יותר "ניצים" לאור נתוני האינפלציה הגבוהים שהתפרסמו בחודשים האחרונים, כעת צופים חברי הפד שאינפלציית הליבה השנה צפויה עלות ב-3.4% לעומת 2.2% בתחזית הקודמת. למרות עדכון תחזית האינפלציה חברי הפד עדיין אופטימיים שמדובר בהאצה זמנית באינפלציה וצופים אינפלציה של 2.1% ב-2022 ושל כ-2.2% בשנת 2023. עוד צופים חברי הפד שתי העלאות ריבית בשנת 2023, חברי הפד מבינים שקיימת התאוששות מהירה בפעילות וכעת צופים צמיחה של 7% השנה אל מול הערכה קודמת של 6.5% ולכן, יצטרכו להתחיל להעלות את הריבית מוקדם יותר. ריבית שיווי המשקל ארוכת הטווח עומדת על 2.5%.

להלן הנתונים המרכזיים שהתפרסמו השבוע:

- בחודש מאי הייצור התעשייתי עלה ב-0.8% מול צפי לעליה מתונה יותר של 0.4%. בשנה האחרונה עלה הייצור התעשייתי ב-39%.
- המסחר הקמעונאי ירד ב-1.3% אך נתון אפריל עודכן כלפי מעלה. משקי הבית מגדילים צריכת שירותים עם הסרת המגבלות.
- מחירי הייבוא בארה"ב עלו ב-1.1% במאי וב-11.3% בשנה האחרונה.



מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
תחזית מדד יוני – ישראל.	20/06/2021
אחוז המובטלים – ישראל.	21/06/2021
מדד ביטחון הצרכנים – איחוד אירופי.	22/06/2021
תמ"ג רבעון ראשון – ארה"ב. ההכנסה וההוצאה הפרטית – ארה"ב.	24/06/2021

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.