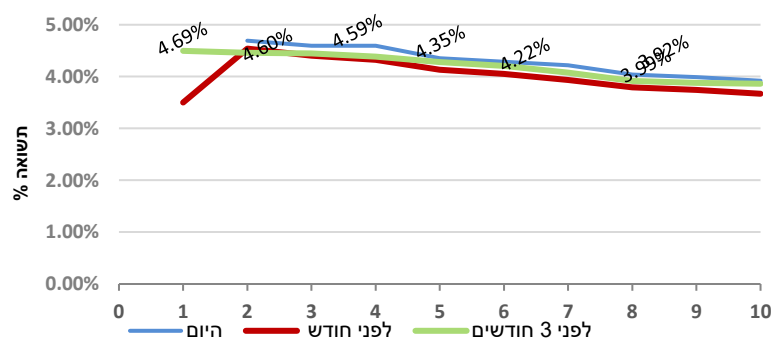


ישראל

נתוני התוצר אשר פורסמו בשבוע שעבר הראו על צמיחה במשק, בדומה לרבעון הראשון. אך, עליית התוצר נבעה בעיקר מהוצאות גבוהות של הממשלה וירידה בהיקף הייבוא של המשק. הצריכה הפרטית עלתה בשיעור נמוך ביחס לשנים קודמות ובנוסף ירדו היקף ההשקעות בנכסים קבועים. בנוסף, חברת הדירוג פיץ' הודיעה כי תותיר את דירוג מדינת ישראל ברמה של A+ עם אופק יציב.

תשואה פנימית	מרווח ממשלתי	מח"מ ממוצע	מדד
2.76	1.50	5.31	תל בונד 20
2.81	1.54	3.98	תל בונד 40
2.80	1.54	4.63	תל בונד 60
5.84	1.84	3.36	תל בונד שקלי
5.30	1.32	3.64	תל בונד שקלי-50
3.28	2.01	3.63	תל בונד צמודות-יתר
4.59	3.28	3.26	תל בונד תשואות
5.13	0.07	4.08	תל בונד ריבית משתנה

עקום התשואות השקלי



- התמ"ג עלה ברבעון השני בקצב שנתי של 3%. ירידה של 7.5% בהיקף הייבוא במקביל לעלייה של 3.6% בהוצאה הציבורית תרמו רבות לעלייה בתוצר, אשר קוזזה עם ירידה של 4.2% בהיקף הייצוא.
- אחוז האבטלה ירד ל-3.4% מ-3.6% בחודש הקודם. אך, אחוז ההשתתפות ירד גם כן מ-61.6% ל-61.5%.
- מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בלבד כך שבשנה האחרונה עלה המדד ב-3.3% ומתחילת השנה עלה ב-2.5%.
- מדד המחירים ליצרן ירד ב-0.1% בלבד, כך בשנה האחרונה ירד ב-5.8%.
- מחירי הדירות ירדו בחודשים מאי-יוני ב-0.2% ועלו בשנה האחרונה ב-5.2%.
- בחודש יוני נמכרו 6,660 דירות חדשות, ירידה של 17.6% בהשוואה לרבעון הראשון. בנוסף, כ-26.6% מהדירות שנמכרו היו בסבסוד ממשלתי.

שוק האג"ח

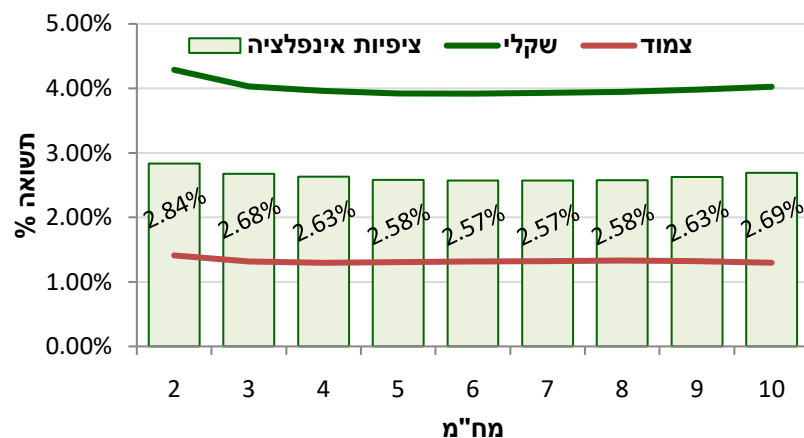


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה שלילית בשוק האג"ח הקונצרני המקומי ומגמה שלילית באג"ח הממשלתי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-4.26%. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.95%. פער התשואות עומד על כ-31 נק' בסיס.

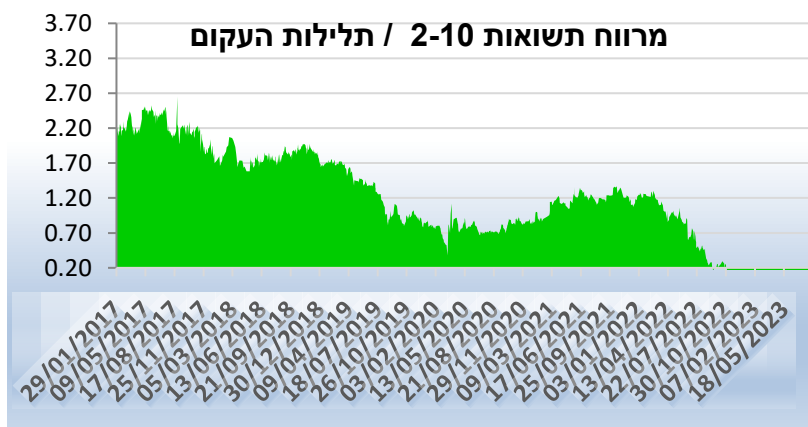
□ מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.23% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 1.91% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) ירד ב-0.26% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.87% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.07%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.35%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.86%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.36%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.06%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 3.14%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 1.99%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.54%.

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



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 עלייה מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 103.43 נק'. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.79 ש"ח, אחרי עלייה שבועית של כ-1.79%. האירו עלה השבוע ב-0.53% לרמה של 4.12 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-7.85% מול השקל, והאירו עלה ב-9.41% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-3.16% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-1.77%. מדד ת"א 90 ירד השבוע בכ-3.81% ונמצא בכ-2.47% מעל לרמתו בתחילת השנה.

חברת טכנופלס ונצ'רס, העוסקת בהשקעות בחברות צמיחה, דיווחה כי תפסיק את המגעים לחתימה על הסכם עם ארקיע לרכישת מניות ופעילות ארקיע. בעקבות כך, החברה בוחנת פעילות אחרת להשקעה או מיזוג.

חברת פז הודיעה כי תפצל את בית הזיקוק ותחלק אותו כדיוידנד לבעלי מניותיה. בית הזיקוק יחל להיסחר בבורסה בסוף אוגוסט.

בעקבות אי יכולתה של חברת אינטל להשיג את האישורים הרגולטוריים להשלמת רכישת חברת טאואר הישראלית, הודיעה אינטל כי היא מבטלת את העסקה ובעקבות כך תשלם קנס של כ-353 מיליון דולר לטאואר.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-2.43	-4.07	5.54
S&P 500	-2.11	-4.78	13.81
נאסד"ק 100	-2.22	-6.74	34.33
דאקס	-1.63	-5.31	11.86
פוטסי	-3.48	-5.68	-2.54
CAC 40	-2.40	-4.45	10.66
STOXX EUROPE 600	-2.34	-4.86	5.54
שנחאי	-1.80	-4.83	1.38
ניקיי 225	-2.31	-5.30	19.98

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-3.16	-2.28	1.77
ת"א 90	-3.81	-1.70	2.47
ת"א 125	-3.30	-2.09	2
ת"א פיננסים	-1.94	-2.06	5.7
נדל"ן 15	-4.57	-4.77	-3.37
SME60	-1.35	-1.08	2.27
ת"א נפט וגז	-2.86	2.48	35.59

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.80	7.85
יורו / שקל	4.13	9.41
ליש"ט / שקל	4.83	13.55
יורו / דולר	1.09	1.58

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

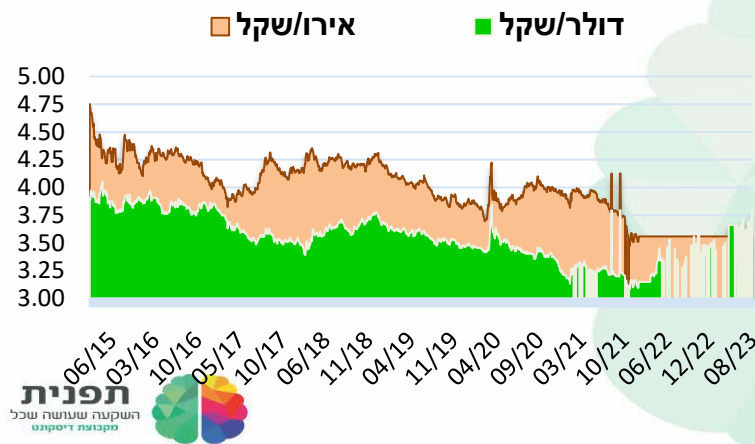
ארה"ב והעולם

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת ירידה. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-2.11%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-13.81%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-2.22%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-34.33%

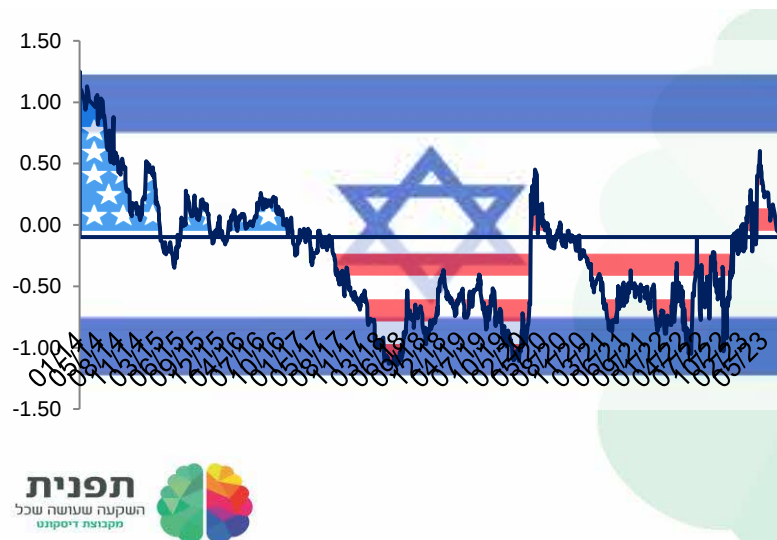
על פי דברי הפד, האינפלציה עדיין מהווה מקור לדאגה ויש סיכוי להעלאות ריבית נוספות במידה ויתברר כי האינפלציה הגבוהה תמשך יותר מהצפוי. כך, שהפד ממתיך לנתונים כלכליים נוספים על מנת לגבש את הדרך ליעד שקבע של 2% אינפלציה.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שהתפרסמו השבוע בארצות הברית:

- ☐ המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.7% בחודש האחרון מול צפי לעליה מתונה יותר של 0.4%.
- ☐ המכירות הקמעונאיות ליבה עלו ב-1% מול צפי של 0.5% בלבד.
- ☐ המכירות באינטרנט עלו ב-1.9% ביחס לחודש הקודם כאשר 12.7 מיליארד דולר עסקאות בוצעו ביום המכירות של אמזון. בשנה האחרונה גדלו המכירות באונליין ב-11.8%.
- ☐ הייצור התעשייתי עלה ב-1% בחודש האחרון מול צפי לעליה מתונה של 0.3%. בשנה האחרונה ירד הייצור התעשייתי ב-0.2%. הייצור התעשייתי ליבה עלה ב-0.5% בחודש האחרון מול צפי ללא שינוי, בשנה האחרונה הייצור התעשייתי ליבה ירד ב-0.7%.



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

ממד המחירים ליצרן – גרמניה . הוצאות בכרטיסי אשראי – ניו זילנד .	21/08/2023
מכירות בתים קיימים – ארצות הברית .	22/08/2023
ממד מנהלי הרכש – בריטניה . ייצור תעשייתי – ישראל . מכירת בתים חדשים – ארצות הברית .	23/08/2023
תוצר מקומי גולמי – גרמניה . מדד המחירים לצרכן – יפן .	25/08/2023



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