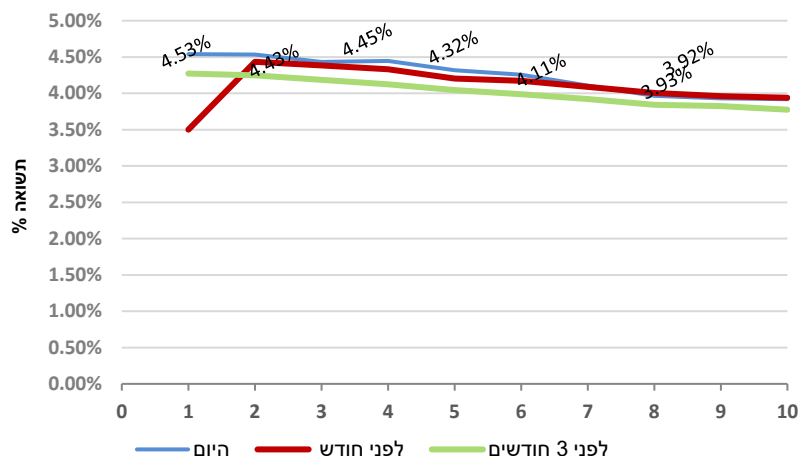




מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.51	1.60	2.73
תל בונד 40	4.08	1.62	2.71
תל בונד 60	4.78	1.62	2.72
תל בונד שקלי	3.36	1.94	5.90
תל בונד שקלי-50	3.73	1.44	5.37
תל בונד צמודות-יתר	3.74	2.28	3.39
תל בונד תשואות	3.25	4.30	5.46
תל בונד ריבית משתנה	4	0.09	5.13

עקום התשואות השקלי



מדד המחירים לצרכן בחודש אפריל עלה ב-0.8% בהשוואה לחודש הקודם (מול צפי לעלייה של 0.4%), ועומד על 5% ב-12 החודשים האחרונים (בדומה לחודש הקודם). עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי פירות וירקות טריים (4%), הלבשה והנעלה (1.9%), תרבות ובידור (1.8%), מזון (0.4%), תחבורה (0.5%) ודיור (0.5%). ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי תחזוקת דירה (0.5%) וריהוט וציון לבית (0.2%).

התוצר המקומי שהתפרסם הפתיע כלפי מעלה ועלה 2.5% (בחישוב שנתי) ברבעון הראשון, זאת בזכות עליה של 1.8% בהוצאה לצריכה ציבורית. מנגד בהוצאה לצריכה פרטית נרשמה ירידה של 1.7% וגם ביבוא הסחורות והשירותים נרשמה ירידה של 5.8%.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- מדד התשומות לבניה רשם עליה של 0.3% באפריל, בשנה האחרונה עלה המדד ב-3%.
- מחירי הדירות נותרו ללא שינוי בחודש מרץ לאחר ירידה קלה בפברואר זאת על רקע ירידה חדה בכמות העסקאות, בשנה האחרונה עלו מחירי בדירות ב-11%. מחירי הדירות החדשות בנטרול עסקאות בתמיכה ממשלתית המשיכו לרדת וירדו כ-0.5% בחודש האחרון.
- מספר המשרות הפנויות ממשיך לרדת ועמד באפריל על 128,175 משרות מול 130,118 משרות במרץ. דווקא במגזר הטכנולוגיה שנפגע מאוד בחודשים האחרונים נרשם גידול במספר המשרות הפנויות.

שוק האג"ח

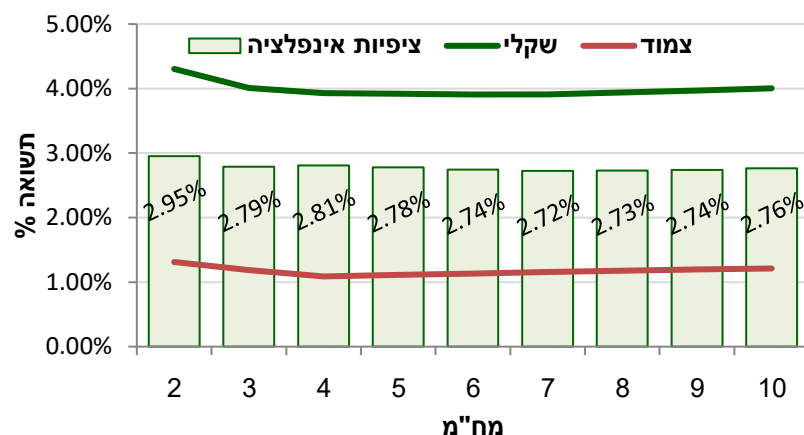


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה שלילית בשוק האג"ח המקומי (הממשלתי והקונצרני). תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-3.67%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.95%. פער התשואות עומד על כ-28 נק' בסיס.

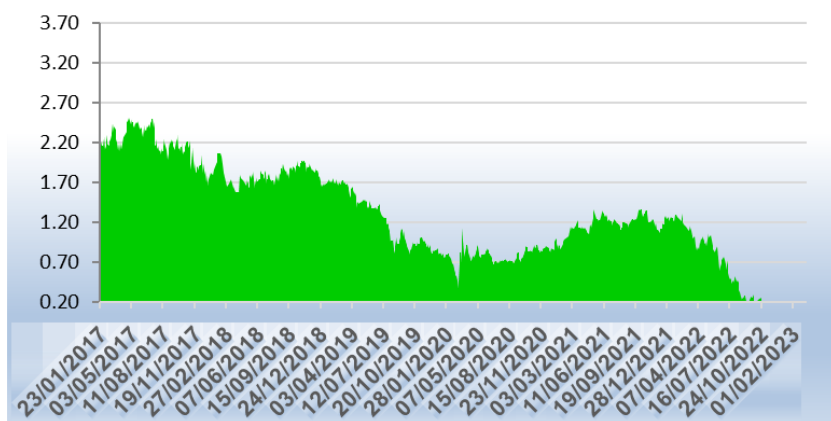
❑ מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.74% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 0.66% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-1.08% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.57% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.54%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.67%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.94%.

❑ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.21%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.29%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 2.69%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 1.81%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.61%.

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



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 חיובית מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 103.19 נק'.
השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ולאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.65 ש"ח, ירידה שבועית של כ-0.74%. האירו נחלש השבוע ב-0.26% לרמה של 3.93 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-3.7% מול השקל, והאירו עלה ב-5.47% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת מעורבת. מדד ת"א 35 עלה ב-1.27% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-1.59%, בעוד מדד ת"א 90 ירד בכ-0.47% ונמצא בכ-1.34% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

- ❑ בנק מזרחי פרסם דוח מצוין, הבנק רשם רווח של 1,367 מיליון ₪, המשקף תשואה על ההון של 22.4%. הרווח היה גבוה מהתחזיות על רקע הפרשות נמוכות מהצפוי להפסדי אשראי וירידה בהוצאות הבנק.
- ❑ אלביט מערכות ממשיכה לדווח על עסקאות גדולות על רקע הלחימה בין רוסיה לאוקרינה, החברה דיווחה על עסקה בהיקף של 305 מ' דולר למשרד הביטחון ההולנדי לאספקת מערכות משגרי רקטות ארטילריות.
- ❑ תוצאות הרבעון הראשון של בנק דיסקונט הפתיעו לטובה, כאשר הן היו גבוהות משמעותית ביחס לתחזיות המוקדמות. הבנק רשם רווח של 1,269 מיליון ₪, המייצג תשואה על ההון של 20.1%. הבנק נהנה מאד מעליית הריבית, מירידה מתונה בפיקדונות שאינם נושאי ריבית, ומהפרשות נמוכות יחסית להפסדי אשראי, שעמדו על 0.335 מהאשראי לציבור.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-0.20	-2.04	0.71
S&P 500	1.65	0.54	9.18
נאסד"ק 100	3.47	4.21	26.18
דאקס	2.27	2.22	16.89
פוטסי	0.03	-1.44	4.09
CAC 40	1.04	0.01	15.73
STOXX EUROPE 600	0.72	0.47	10.35
שנחאי	0.34	-1.20	6.29
ניקיי 225	5.28	7.65	17.69

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	1.27	3.31	1.59
ת"א 90	-0.47	6.63	-1.34
ת"א 125	0.70	3.99	0.59
ת"א פיננסים	1.66	6.32	7.62
נדל"ן 15	-1.90	5.70	-5.86
SME60	-1.74	5.14	-4.78
ת"א נפט וגז	1.05	1.35	18.14

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

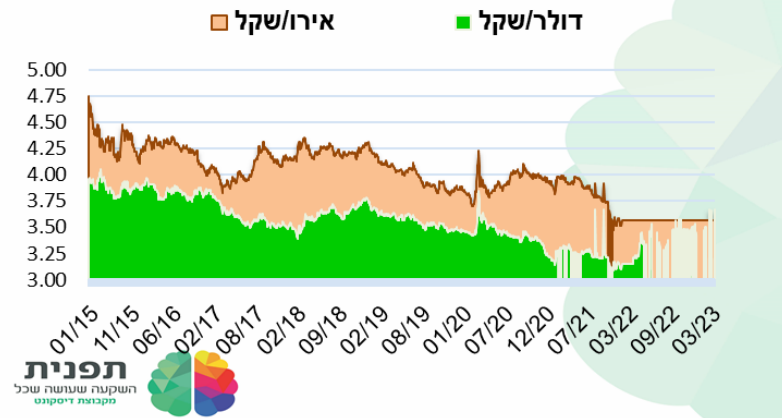
המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת מעורבות. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-1.65%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-9.18%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-3.47%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-26.18%.

עונת הדוחות הסתיימה ורוב החברות הכו את הציפיות המוקדמות בשורה העליונה והתחתונה. בשורה העליונה דיווחו החברות על עליה של 4.1% בהכנסות אך בשורה התחתונה מדובר על ירידה ברווח ביחס לרבעון המקביל של כ-2.2%, ביחס לתחזיות שהחברות מסרו וגם ביחס לציפיות השוק מדובר על תוצאות טובות מהציפיות המוקדמות. ציפיות השוק קדימה לרבעון הקרוב הן לירידה של 0.3% בהכנסות וירידה של 6.4% ברווח ביחס לרבעון המקביל. בשנת 2023 הערכות הן לעליה של 2.4% בהכנסות החברות ועליה של 1.1% ברווח הנקי כך שבשוק יש הערכה שבמחצית השנייה החברות יציגו שיפור.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

- ❑ המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.4% בלבד בחודש האחרון מול צפי לעליה של 0.8%. למרות זאת מכירות הליבה עלו ב-0.7% מול צפי לעליה של 0.4% בלבד. מכירות רכב וחלקים עלו ב-0.4% בעוד הבנזין ירד ב-0.8%.
- ❑ הייצור התעשייתי עלה ב-0.5% בחודש האחרון בעיקר בזכות גידול בייצור הרכב שעלה ב-13.9% בחודש האחרון. הייצור התעשייתי ללא רכב נותר ללא שינוי. הייצור התעשייתי ליבה עלה ב-1% מול צפי לעליה מתונה של 0.1% בלבד.
- ❑ מכירות בתים קיימים עמדו על 4.28 מ' מול צפי קרוב ל-4.3 מיליון בתים.

שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שער	
3.7	0.69	3.65	דולר / שקל
5.47	-0.43	3.94	יורו / שקל
6.67	-0.73	4.54	ליש"ט / שקל
0.93	-1.90	1.08	יורו / דולר



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

ריבית בנק ישראל – ישראל. מדד בטחון הצרכנים – גוש היורו.	22/05/2023
אחוז האבטלה – ישראל. מכירות בתים חדשים – ארה"ב.	23/05/2023
מדד המחירים לצרכן – בריטניה.	24/05/2023
תמ"ג רבעון ראשון – גרמניה. תמ"ג רבעון ראשון – ארה"ב.	25/05/2023
ההכנסה וההוצאה האישית – ארה"ב. מכירות קמעונאיות – בריטניה.	26/05/2023



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