

ישראל

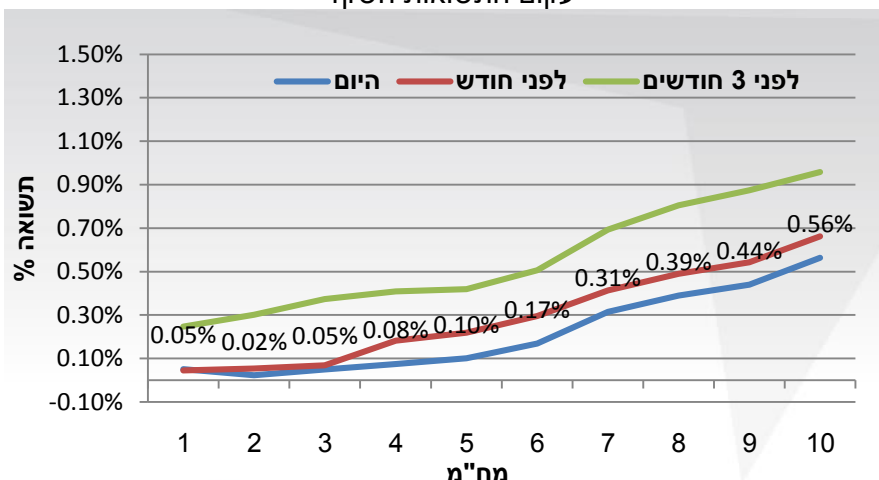
ועדת הכספים אישרה הקצאת ערבות מדינה בהיקף של 2.4 מיליארד שקל, שיאפשרו לבנקים להעמיד הלוואות בגובה של 4 מיליארד שקל לעסקים קטנים ובינוניים. עפ"י הנתונים שהוצגו לוועדת הכספים, בישראל כ-600 אלף עסקים, מתוכם כ-66 אלף עסקים פנו לקבלת הלוואה מהקרן, המהווים כ-11% מאוכלוסיית העסקים בישראל.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- חשבונות לאומיים – השבוע פורסם האומדן השני לרבעון הראשון של 2020. התמ"ג (ללא מיסים על יבוא) ירד ב-4.2%, התמ"ג העסקי ירד ב-4.3%. ירידה של 20.2% בהוצאה לצריכה פרטית, ו-10.8% בהוצאה לצריכה ציבורית. ירידה של 20.7% בהשקעה בנכסים קבועים ועליה של 2.9% ביצוא סחורות ושירותים (ללא יהלומים לחברות הזנק).
- מדד המחירים לצרכן לחודש מאי ירד ב-0.3%, מתחת לתחזיות האנליסטים. בסך הכל ב-12 החודשים האחרונים ירד מדד המחירים לצרכן ב-1.6%, כאשר מדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה ירד ב-0.6%. ירידות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי ירקות טריים - 1.5%, מזון - 0.9%, ריהוט וציוד לבית ותחבורה - 0.5%, כל אחד. עליית מחירים נרשמה בסעיף פירות טריים - 5.2%.
- מדד מחירי הדיור (כולל דירות חדשות ויד שנייה) עלה ב-0.1% בחודשים מרץ-אפריל 2020 לעומת פברואר-מרץ 2020. מחוזות צפון וחפיפה הובילו עם עלייה של 0.4% כל אחת, אחריהן מחוז ירושלים עם עלייה של 0.3%. מחוזות שבהן נרשמה ירידת מחירים היו מחוזות דרום ומרכז עם ירידה של 0.3% ו-0.1% בהתאמה. המחירים במחוז תל אביב נשארו יציבים. מדד מחירי הדירות החדשות עלה באותה תקופה ב-1.7% כאשר כשליש מהדירות החדשות שנמכרו בוצעו בתמיכה

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.95	1.94	1.17
תל בונד 40	4.70	1.67	0.90
תל בונד 60	4.80	1.79	1.03
תל בונד שקלי	3.83	3.50	3.69
תל בונד שקלי-50	4.15	1.81	2.03
תל בונד צמודות-יתר	3.93	2.65	1.95
תל בונד תשואות	3.49	4.27	3.60
תל בונד ריבית משתנה	3.22	1.53	1.65

עקום התשואות השקלי



ממשלתית (מחיר למשתכן), 33% בהשוואה ל-38.2% בתקופה הקודמת. בשלושת החודשים פברואר-אפריל 2020 נמכרו 5,280 דירות חדשות, ירידה של 48.4% לעומת שלושת החודשים הקודמים.

שוק האג"ח

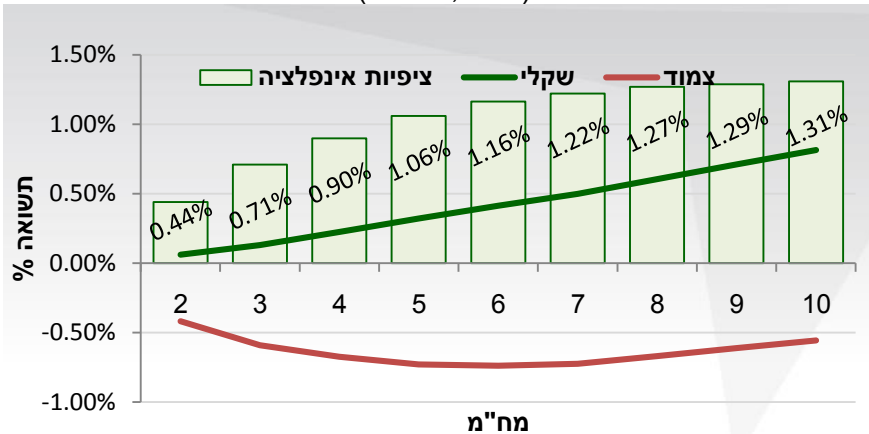
בשוקי האג"ח המקומי נרשמה מגמה מעורבת. עקום התשואות ירד בחלקו הבינוני-ארון במהלך החודש האחרון. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה מעט לרמה של 0.694%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 0.675%, פער תשואות שלילי של כ-2 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.3% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-5.1%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.25% באותה תקופה ונמצא בתשואה שלילית של כ-4.6% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.18% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.7%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-4 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 3.5%, עליה של כ-172 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.53% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד ב-0.8%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה שלילית של כ-3.3% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה שלילית של כ-0.2%. המרווח בשבוע האחרון עלה ב-5 נק' בסיס ועומד על 1.79%, עליה של כ-76 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

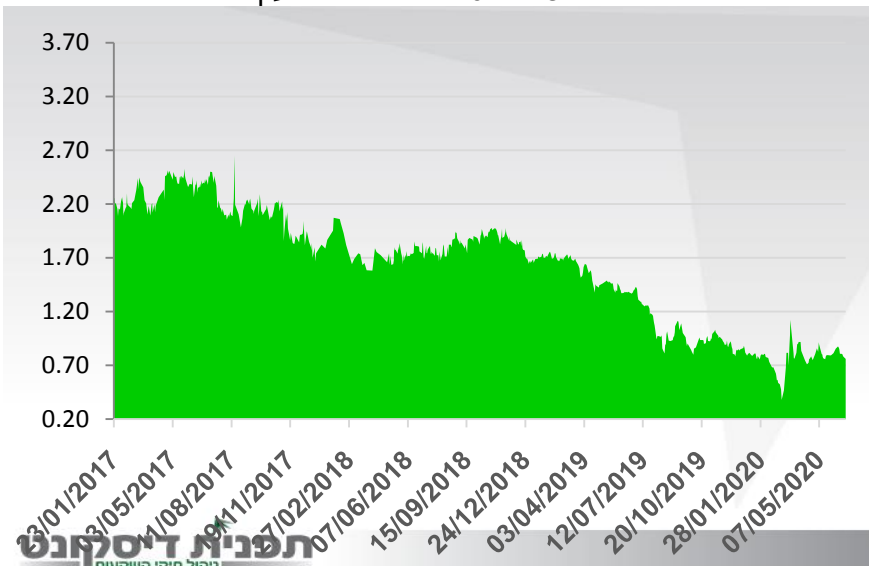
אזורים השלימה גיוס של 150 מיליון שקל בשלב המוסדי בהרחבת אג"ח סדרה 13. החברה קיבלה ביקושים מעל 315 מיליון שקל לעומת הגיוס המתוכנן בסך 150 מיליון שקל. הסדרה לא צמודה למדד מדורגת A2 על ידי מידרוג ובעלת מח"מ של כ-4 שנים. הריבית במכרז המוסדי נקבע על 3.47%.

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



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

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 התחזק מעט בסיום השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) עלה בכ-0.56 נקודות לרמה של 97.66 נק'. גם האירו התחזק ביחס למטבעות המובילים. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שערו הנוכחי של הדולר עומד על 3.45 ₪, ירידה של 0.68%. האירו נחלש בכ-1.09% לרמה של 3.86 ₪. מתחילת השנה הדולר נותר ללא שינוי. האירו ירד מול השקל בכ-0.1% מתחילת השנה.

מניות

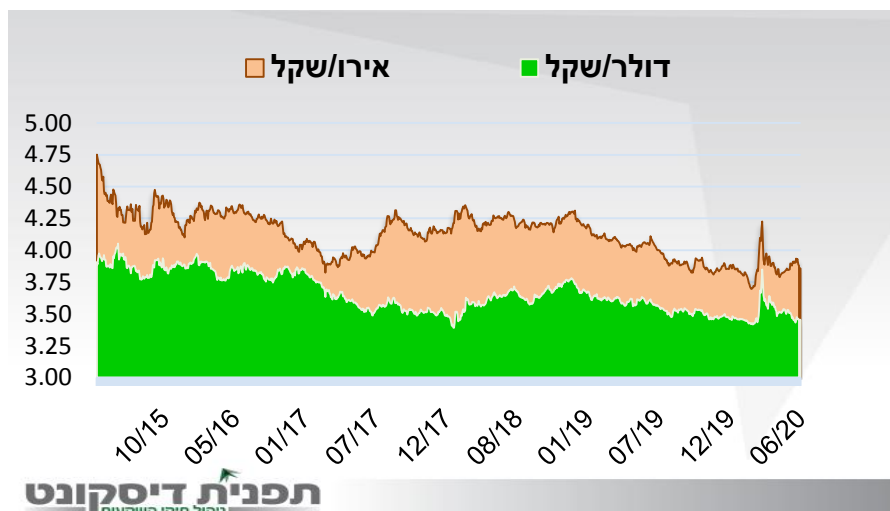
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 ירד ב-1.16% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-15.4%, בעוד ת"א 90 עלה ב-1.59% ונמצא כ-8.9% מתחת לרמתו בתחילת השנה. סופרגז, חברת הבת של אלקו, גייסה 270 מיליון שקל בהנפקה של 25% מהמניות. ההנפקה בוצע לפי שווי אפקטיבי גבוה יחסית של 872 מיליון שקל (לפני הכסף) – כפול ביחס לשווי שבו רכשה אלקו את החברה מקבוצת עזריאלי בשנת 2019. התמורה תשמש לפיתוח תחנות הכוח, תחום הגז הטבעי לתחבורה ולהקטנת המינוף. סופרגז עוסקת בשיווק תחליפי אנרגיה – דוגמת גפ"מ (גז בישול), גז טבעי וגז טבעי דחוס ל-400 אלף משקי בית ול-5 אלף לקוחות עסקיים. תחליפי האנרגיה משמשים להפעלת מבערים בתעשייה, להפעלת תנורים, לחימום מוסדות, לחימום לולים בחקלאות וכן לבישול והסקה במשקי בית.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שער. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-1.86% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-1.16	0.66	-15.36
ת"א 90	1.59	1.48	-8.9
ת"א 125	-0.14	0.91	-12.95
ת"א פיננסים	-0.69	2.12	-22.49
נדל"ן 15	-2.59	-2.86	-29.44
SME60	1.95	2.70	-9.4
ת"א נפט וגז	-0.82	-6.98	-57.17

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-1.61	-0.02
יורו / שקל	-1.05	-0.12
ליש"ט / שקל	-1.12	-6.29
יורו / דולר	0.54	-0.32

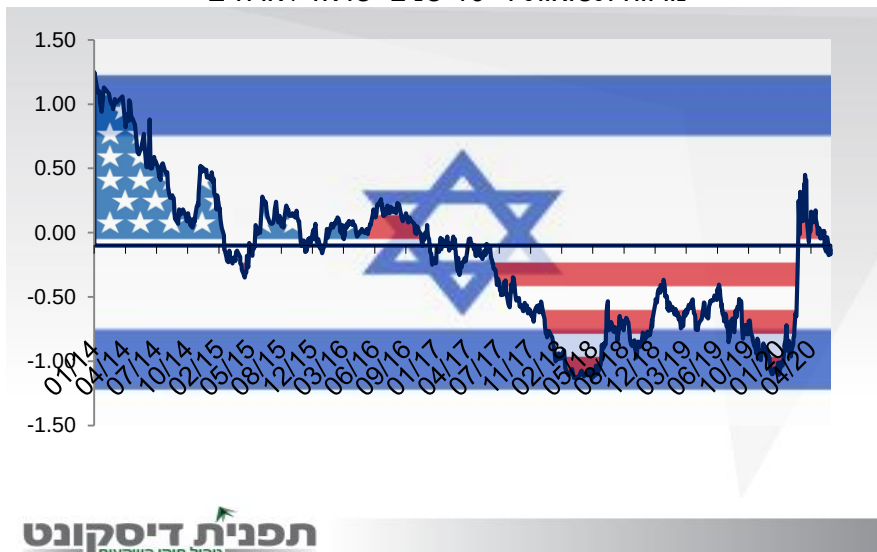


תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.10	0.60	-11.70
S&P 500	1.86	1.76	-4.12
נאסד"ק 100	3.57	4.74	14.61
דאקס	3.19	6.42	-6.93
פוטסי	3.07	3.55	-16.57
CAC 40	2.90	6.05	-16.70
STOXX EUROPE 600	3.22	4.31	-12.12
שנחאי	0.67	3.05	-3.63
ניקיי 225	0.78	2.75	-4.98

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



4.1%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-3.57% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-14.6%.

ג'רום פאואל, יו"ר הפד, מסר את עדותו החצי שנתית בפני המחוקקים. ביום הראשון לעדותו התריע פאואל כי עדיין קיימת "אי ודאות משמעותית" בנוגע לקצב ההתאוששות של כלכלת ארה"ב וכי עסקים קטנים ובעלי הכנסה נמוכה עדיין נמצאים בסיכון גבוה. ביום השני לעדותו, פאואל אמר כי הפד מתכוון להפסיק לרכוש ETF ובמקום זאת לרכוש אגרות חוב באופן ישיר. לטענתו "רכישה ישירה של אגרות חוב תהיה יעילה יותר מרכישת תעודות שרוכשות אגרות חוב כדי לספק נזילות לשווקים". כזכור, התוכנית של פד היא לרכוש אגרות חוב בדירוג BBB ומעלה ללא מגבלה ענפית.

בזירת המאקרו התפרסמו נתוני התחלות הבנייה אשר עלו ב-4.3% בחודש מאי לרמה שנתית של 0.974 מיליון, אחרי שהנתונים של חודש אפריל תוקנו כלפי מעלה ל-0.934 מיליון במקום 0.891 מיליון במקור. כלכלנים צפו עליה חדה יותר בהתחלות הבנייה לקצב של 1.095 מיליון יחידות. אישורי הבניה עלו בחודש מאי ב-14.4% לרמה שנתית של 1.22 מיליון, בהתאם לתחזית הכלכלנים. כזכור בחודש אפריל אישורי הבניה ירדו ב-20.8%. מדד פעילות הייצור האמפירי סטייט הפתיע כאשר ירד רק 0.2 נק' בחודש יוני בהשוואה לירידה של 48.5 נק' בחודש מאי. תחזית הכלכלנים הייתה לירידה גבוהה יותר של המדד ב-27.5 נק'. המכירות הקמעונאיות זינקו ב-17.7% בחודש מאי, אחרי צניחה של 16.4% בחודש הקודם. בניכוי מכירת מכוניות ודלק המכירות הקמעונאיות עלו ב-12.4% באותה תקופה, אחרי ירידה של 17.4% בחודש הקודם.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

שיעור האבטלה – ישראל.	22/06/2020
מדד מנהלי הרכש – צרפת, גרמניה, איחוד האירופי, בריטניה, ארה"ב. מכירות בתים חדשים – ארה"ב.	23/06/2020
סקר IFO למצב העסקים – גרמניה.	24/06/2020
תמ"ג – ארה"ב.	25/06/2020

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