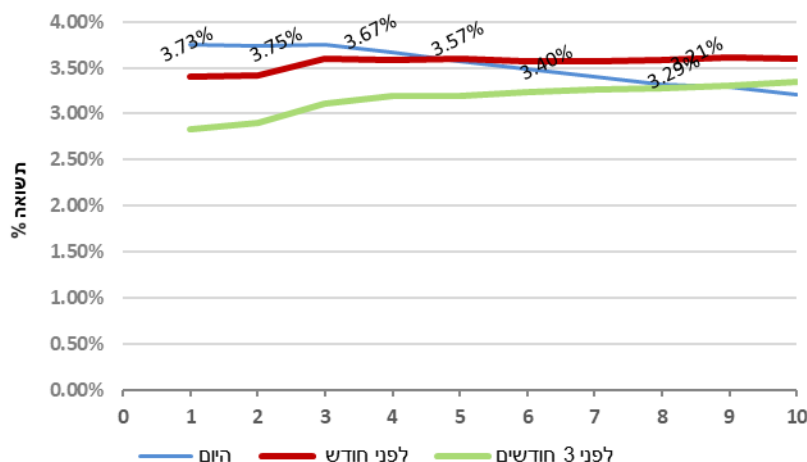




תשואה פנימית	מרווח ממשלתי	מח"מ ממוצע	מדד
2.34	1.70	5.34	תל בונד 20
2.30	1.64	4.13	תל בונד 40
2.30	1.65	4.94	תל בונד 60
4.79	1.46	3.43	תל בונד שקלי
4.40	1.10	3.81	תל בונד שקלי-50
2.71	2.00	3.93	תל בונד צמודות-יתר
4.00	3.21	3.31	תל בונד תשואות
4.58	0.42	3.78	תל בונד ריבית משתנה

עקום התשואות השקלי



מדד המחירים לצרכן רשם עליה של 0.3% בחודש דצמבר האחרון ו-5.3% בשנת 2022 (בדומה לצפי). עליות מחירים נרשמו בתחבורה ודירור (1.1%) שירותים רפואיים (0.6%) ותחזוקת דירה (0.2%). מנגד ירידות מחירים נרשמו במחירי הפירות והירקות (-2.8%) תרבות ובידור (-1.4%) הלבשה והנעלה (-1%) וריהוט וציוד לבית (-0.7%).

בשנת 2022, יחס החוב-תוצר של ישראל היה 60.9% (ירידה מ-68% בשנה הקודמת), בשל גידול בתוצר בשיעור של כ-6.2% (לפי הערכת מחלקת המחקר של בנק ישראל) ועודף תקציבי של כ-7 מיליארד ש"ח. לפי בנק ישראל, ממוצע תחזיות האינפלציה ל-12 חודשים קדימה מהמקורות השונים עומד על שיעור של 2.6%, כאשר הציפיות הנמוכות ביותר בשיעור של 2.4% נגזרות משוק ההון.

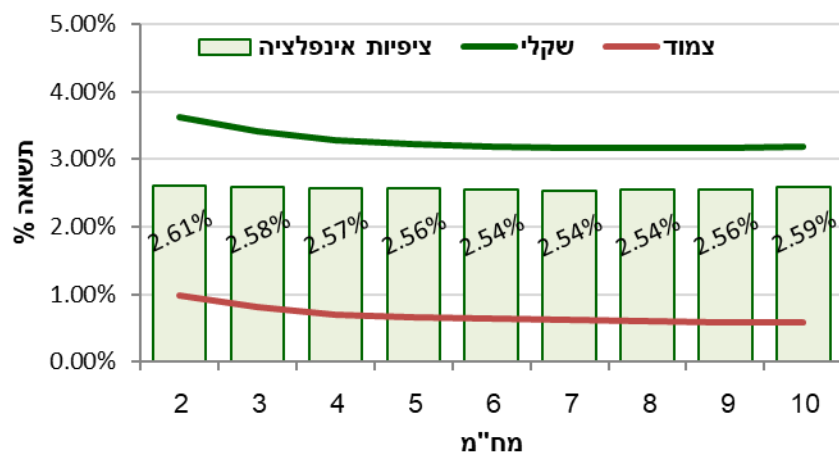
מחיר הדלק ירד ב-10 אגורות ל-6.84 ש"ח לליטר בנזין.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

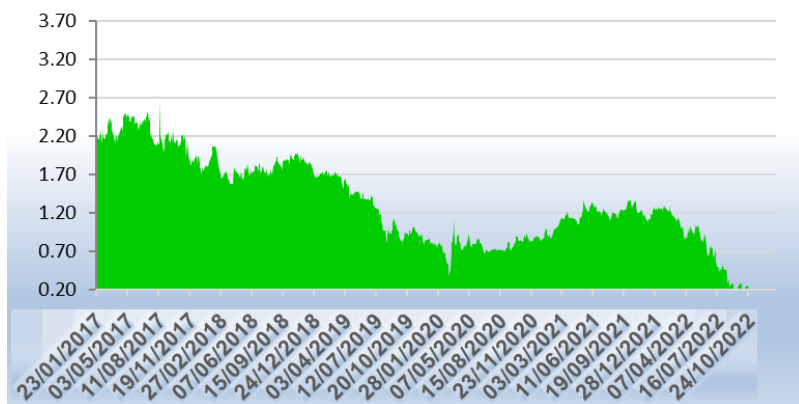
- בחודש דצמבר, מדד המחירים ליצרן רשם ירידה של 1.8% (0.5% ללא דלקים). המדד עלה ב-8.6% בשנת 2022 (5.4% ללא דלקים).
- מדד מחירי התשומות למגורים נותר ללא שינוי בחודש דצמבר.
- מחירי הדירות עלו בחודשים אוקטובר-נובמבר 2022 ב-0.3% (שיעור העלייה הנמוך ביותר מאז דצמבר 2020). בשנת 2022 עלו מחירי הדירות ב-18.8%.
- האומדן של התוצר לרבעון השלישי (קריאה שלישית) נותר על 1.9%.
- בחודש דצמבר שיעור האבטלה עלה ל-4.3% (מ-4.1% בחודש הקודם). שיעור התעסוקה עלה ל-61% (מ-60.6% בחודש הקודם).
- מספר המשרות הפנויות בחודש דצמבר היה 141,543 (ירידה קלה של כ-100 משרות ביחס לחודש הקודם).

שוק האג"ח

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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



בשבוע האחרון, נרשמה מגמת עלייה בשוק האג"ח המקומי (הממשלתי והקונצרני). תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים ירדה השבוע לרמה של כ-3.48%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.16%. פער התשואות עומד על כ-32 נק' בסיס לטובת האג"ח האמריקאי.

□ מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.31% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 2.11% מתחילת השנה. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.27% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-2.2% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים נותר השבוע ללא שינוי, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.25%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.46%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.33%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.29%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 2.09%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 1.25%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.65%.

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 101.99 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ולאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.41 ש"ח, ירידה שבועית של כ-0.43%. האירו ירד השבוע ב-0.2% לרמה של 3.69 ש"ח. מתחילת השנה הדולר נחלש ב-3.58% מול השקל, והאירו נחלש ב-2.35% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת עלייה. מדד ת"א 35 עלה ב-0.57% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-1.88%, בעוד מדד ת"א 90 עלה בכ-0.36% ונמצא בכ-3.85% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- שותפות גז לווייתן חתמה על הסכם לאספקת קונדנסט לפז בית זיקוק אשדוד (בבעלות חברת פז נפט). ההסכם מתפרש על פני ארבע שנים. היקפו הכספי של הסכם צפוי לעמוד על 200-350 מיליון דולר, בכפוף למחיר הברנט בעולם ולכמויות שיסופקו. החברה צופה שההסכם יוביל להגדלת רווחיה בסך 14-24 מיליון דולר בכל שנה משנות ההסכם.
- חברת אלקטרה תבצע פרויקט פינוי-בינוי של אאורה במתחם ההסתדרות בגבעתיים לצורך הקמת מגדל מגורים הכולל 168 יח"ד (מתוכם 108 לשיווק של החברה), מרתפי חנייה, כ-400 מ"ר שטחי מסחר, פיתוח סביבתי ומבני ציבור. התמורה בגין ביצוע מלוא העבודות בפרויקט תהיה כ-199 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ. חברת אאורה דיווחה גם על חתימת הסכמי מכר מחייבים בפרויקט ל-37 יחידות דור, בהיקף כולל של כ-174 מיליון ש"ח כולל מע"מ, עם רווח גולמי צפוי של כ-96 מיליון ש"ח.
- חברת אלוני חץ פרסמה צפי להפסד שערך נדל"ן להשקעה ברבעון הרביעי לשנת 2022 בהיקף של 750 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה מהעלאת שיעורי ההיוון של תזרימי המזומנים והתייקרויות תקציבי נדל"ן להקמה.
- חברת אלביט חתמה על חוזה בסך 95 מיליון דולר לאספקת ותחזוקת מערכות אלקטרו-אופטיות מתקדמות למשרד הביטחון על פני 10 שנים.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-2.02	2.17	2.17
S&P 500	-0.66	3.47	3.47
נאסד"ק 100	0.67	6.21	6.21
דאקס	-0.35	7.97	7.97
פוטסי	-0.94	4.28	4.28
CAC 40	-0.39	8.07	8.07
STOXX EUROPE 600	-0.09	6.41	6.41
שנחאי	2.18	5.68	5.68
ניקיי 225	0.88	0.97	0.97

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.57	1.88	1.88
ת"א 90	0.36	3.85	3.85
ת"א 125	0.46	2.39	2.39
ת"א פיננסים	-0.57	2.91	2.91
נדל"ן 15	1.91	7.95	7.95
SME60	-1.62	1.93	1.93
ת"א נפט וגז	0.06	0.00	0.00

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-3.58	-3.58
יורו / שקל	-2.35	-2.35
ליש"ט / שקל	-1.10	-1.1
יורו / דולר	1.43	1.43

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 מעורבת. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-0.66%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.47%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-0.67%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-6.21%.

חברת נטפליקס דיווחה על תוצאותיה הכספיות לרבעון הרביעי לשנת 2022. החברה רשמה רווח של 0.21 דולר למניה (מול צפי לרווח של 0.59 דולר למניה) והכנסות של 7.85 מיליארד דולר (מול צפי להכנסות של 7.84 מיליארד דולר) ודיווחה על גידול של 7.66 מיליון מנויים חדשים (מול צפי לגידול של 4.5 מיליון מנויים בלבד), נתון מעודד עבור משקיעי החברה.

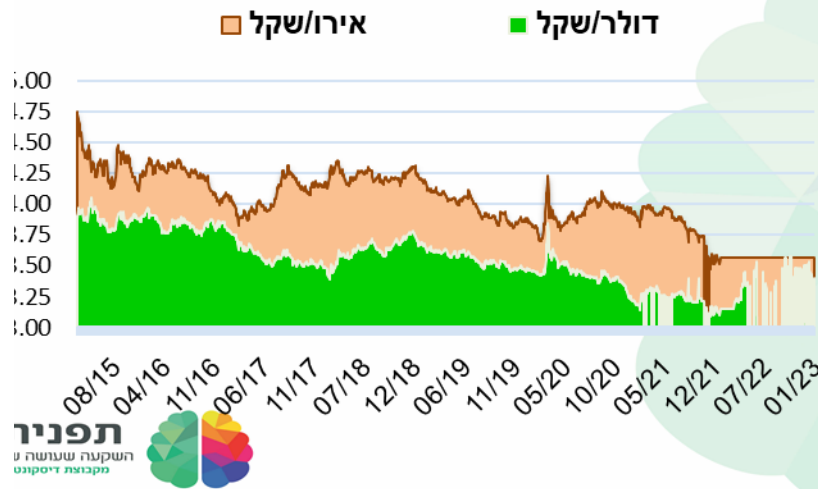
בשל צפי לירידה בהכנסות, חברת מיקרוסופט הודיעה על פיטורי 10 אלף עובדים (כ-5% מכוח האדם בחברה). בגין הפיטורים החברה תרשום הוצאות של 1.2 מיליארד דולר (בעיקר בשל מתן פיצויים לעובדים).

לשכת הסטטיסטיקה המרכזית של סין הודיעה על קיטון באוכלוסייה הסינית (לראשונה מאז שנת 1961) ל-1.41 מיליארד איש בשנת 2022 (850 אלף איש פחות מהשנה הקודמת) והאטת שיעור הצמיחה השנתי בתוצר ל-3% (מ-8.1% בשנה הקודמת).

הבנק היפני החליט להשאיר את טווח התנועה על תשואת אג"ח ל-10 שנים על רמת מקסימום של 0.5%, חרף ציפיות השוק שהעלייה באינפלציה תוביל להחלטה על הרחבת הטווח לרמה של 1%.

להלן הנתונים המרכזיים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

- ❑ המכירות הקמעונאיות ירדו ב-1.1% בחודש דצמבר (מול 0.9% בצפי).
- ❑ מכירת הליבה ירדו ב-0.7% (לעומת 0.3% בצפי).
- ❑ בחודש דצמבר, מדד המחירים ליצרן ירד ב-0.5% (מול צפי לירידה של 0.1%) ומדד הליבה למחירי היצרן עלה ב-0.1% (מול צפי לעלייה של 0.2%).
- ❑ הייצור התעשייתי ירד ב-0.7% בחודש דצמבר (מול צפי לירידה של 0.1%).
- ❑ בחודש דצמבר נמכרו 4.02 מיליון בתים קיימים (מול צפי ל-3.95 מיליון).



מרווח תשואות ל-10 שנים עבור ישראל/ארה"ב



תפנית
השקעה שעושה שכל
מקובצת דיסקונט

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

מדד מנהלי הרכש – ארה"ב והאיחוד האירופי. סנטימנט הצרכנים של GFK – גרמניה.	24/01/2023
מלאי נפט גולמי – ארה"ב. סקר IFO למצב העסקים – גרמניה. החלטת הריבית – קנדה.	25/01/2023
תמ"ג – ארה"ב. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב. מכירות בתים חדשים – ארה"ב.	26/01/2023
מדד המחירים לצרכן – יפן. מדד הליבה של ההוצאה לצריכה פרטית – ארה"ב. מכירות בתים בהמתנה – ארה"ב.	27/01/2023



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