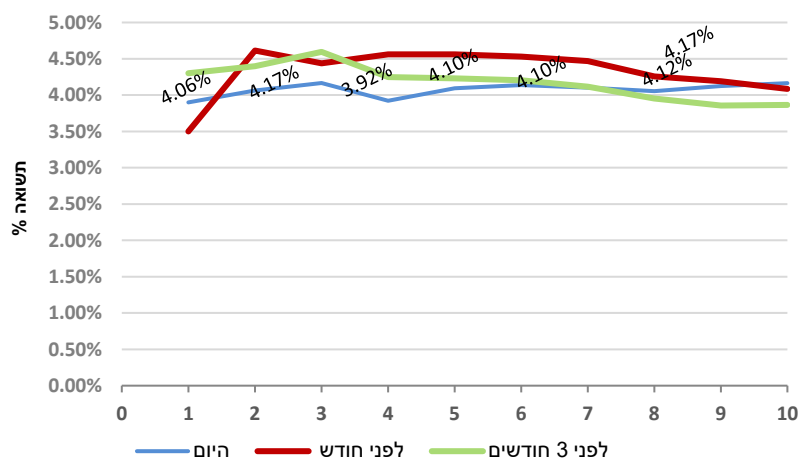




תשואה פנימית	מרווח ממשלתי	מח"מ ממוצע	מדד
3.36	1.76	5.17	תל בונד 20
3.39	1.85	3.98	תל בונד 40
3.37	1.82	4.58	תל בונד 60
6.68	2.55	3.29	תל בונד שקלי
6.04	1.89	3.49	תל בונד שקלי-50
4.17	2.66	3.59	תל בונד צמודות-יתר
5.94	4.46	3.24	תל בונד תשואות
5.42	0.63	4.16	תל בונד ריבית משתנה

עקום התשואות השקלי



מדינת ישראל נכנסת לשבוע השלישי של הלחימה. השוק המקומי נסחר בתנודתיות גבוהה על רקע חוסר ודאות לגבי המשך הלחימה. אפשרות של פתיחת חזית צפונית ו/או התמודדות עם ערביי יהודה ושומרון ו/או הסלמה בקרב ערביי ישראל עשויה להשפיע באופן שלילי על השוק. מנגד כניסה קרקעית לעזה והפרדה בין החזיתות עשויים לתרום לעליות שערים במדדים.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- ❑ מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט ירד ב-0.1% לעומת צפי לעליה של 0.2%.
- ❑ מדד המחירים ליצרן רשם עליה של 1.1% בספטמבר בעיקר בגלל מחירי האנרגיה. המדד ללא דלקים עלה ב-0.3%.
- ❑ מדד מחירי הדירות ממשיך לרדת וירד ביולי-אוגוסט בכ-0.4% בשנה האחרונה רשמו מחירי הדירות עליה של 0.8% בלבד.
- ❑ מדד מחירי תשומות הבניה למגורים רשם עליה של 0.1% בספטמבר. בשנה האחרונה רשם המדד עליה של 1.6% כאשר מחירי החומרים עלו ב-2.3% והשכר עלה ב-1.5%.

שוק האג"ח

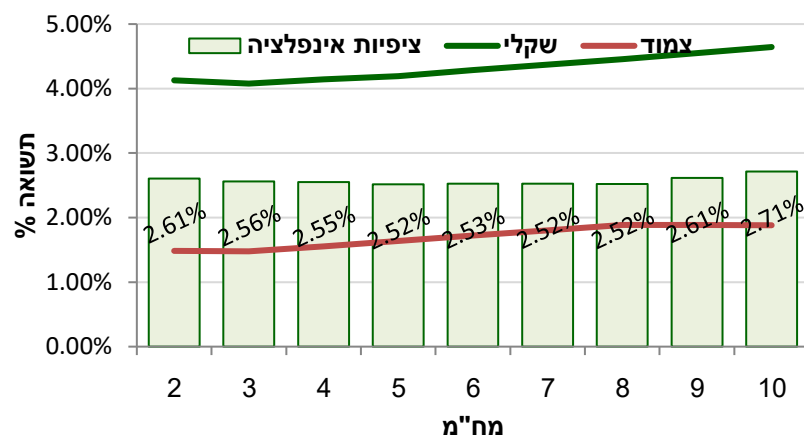


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה שלילית בשוק האג"ח הקונצרני והממשלתי המקומי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-4.91%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-4.46%. פער התשואות עומד על כ-45 נק' בסיס.

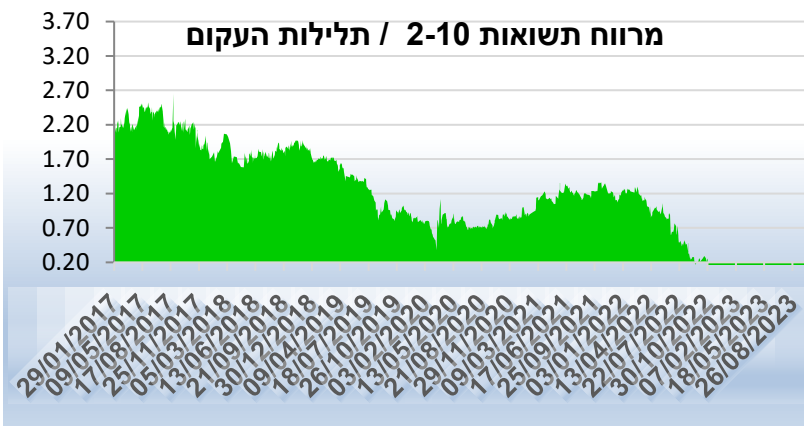
❑ מדד התל-בונד השקלי ירד ב-1.33% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 0.94% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) ירד ב-1.31% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.81% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.44%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-2.17%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 2.49%.

❑ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-1.68%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.64%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 1.81%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 2.44%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.84%.

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 עליה מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 106.16 נק'.
השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 4.06 ש"ח, אחרי עליה שבועית של כ-2.09%. האירו עלה השבוע ב-3.43% לרמה של 4.3 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-15.33% מול השקל, והאירו עלה ב-13.85% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-2.56% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-7.09%. מדד ת"א 90 ירד השבוע בכ-4.69% ונמצא בכ-8.7% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

□ בעקבות הלחימה מספר רב של חברות הוציאו אזהרות רווח ביחס לפגיעה האפשרית של המלחמה בעסקיהן. בין החברות שהזהירו ניתן למנות מספר רב של חברות הפועלות בעוטף עזה שמפעליהן נפגעו או שעובדיהם נפגעו. כמו כן כלל חברות התיירות שנרתמו למען תושבי הדרום הודיעו על פגיעה משמעותית בעסקיהן. כמובן שהרשימה כוללת חברות נוספות רבות שחשופות באופן ישיר או עקיף למלחמה שמתחוללת.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-1.69	-1.81	-0.40
S&P 500	-2.39	-1.49	10.02
נאסד"ק 100	-2.90	-1.05	33.10
דאקס	-2.56	-3.82	6.28
פוטסי	-2.60	-2.71	-0.67
CAC 40	-2.67	-4.47	5.29
STOXX EUROPE 600	-3.44	-3.66	2.08
שנחאי	-3.40	-4.10	-3.44
ניקיי 225	-3.58	-1.97	19.28

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-2.56	-9.50	-7.09
ת"א 90	-4.69	-12.63	-8.7
ת"א 125	-3.21	-10.23	-7.2
ת"א פיננסים	-4.32	-14.00	-1.46
נדל"ן 15	-4.50	-12.95	-14.54
SME60	-4.30	-11.44	-9.27
ת"א נפט וגז	-1.04	-14.63	25.68

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	6.54	15.33
יורו / שקל	6.64	13.85
ליש"ט / שקל	6.37	15.93
יורו / דולר	0.20	-1.03

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

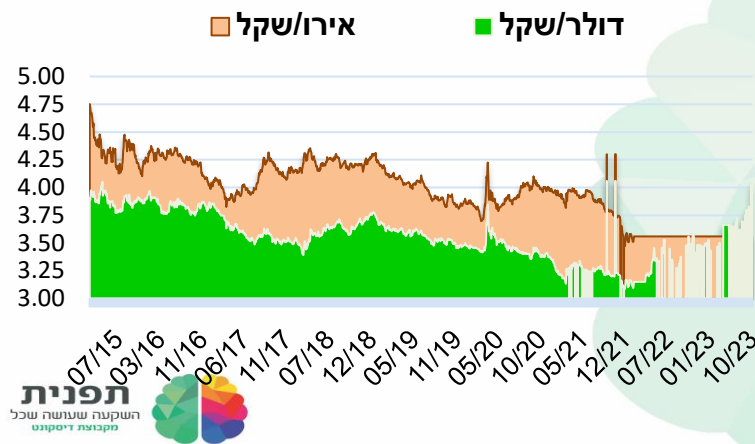
ארה"ב והעולם

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת ירידה. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-2.39%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-10.02%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-2.9%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-33.1%

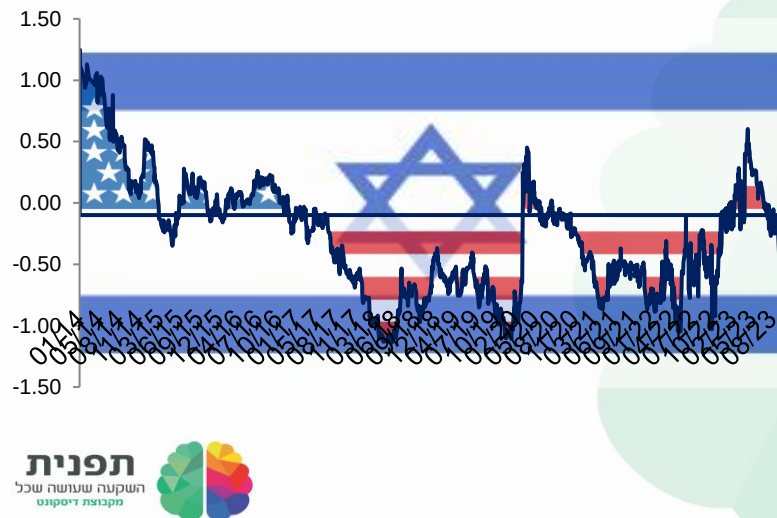
כלל ההנהגה של ארה"ב ובראשם נשיא ארה"ב ביידן מביעים תמיכה מלאה בישראל ובזכותה להגן על עצמה מפני האויב הנתעב. האמריקאים שולחים לאזורינו מספר אוניות מלחמה בהן גם נושאות מטוסים וכן מעבירים משלוחי נשק ותחמושת. בגזרה הכלכלית, למרות הריבית הגבוהה, התפרסמו בארה"ב מספר נתונים חזקים שעשויים לסמן על העלאות ריבית נוספות בהמשך.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע:

- ❑ המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.7% מול צפי מתון יותר לעליה של 0.3% בלבד. גם נתון אוגוסט עודכן כלפי מעלה מ-0.6% לעליה של 0.8%. בשנה האחרונה עלו המכירות הקמעונאיות ב-3.4%.
- ❑ הייצור התעשייתי עלה ב-0.3% בחודש האחרון מול הצפי שהיה ללא שינוי, נתון אוגוסט מנגד עודכן כלפי מטה מ-0.4% ל-0.0%.
- ❑ דרישות שבועיות לדמי אבטלה ירדו מתחת ל-200 אלף ועמדו על 198 אלף בלבד.
- ❑ מכירות בתים קיימים עמדו על 3.96 מ' מול צפי מתון יותר שעמד על 3.89 מ' בתים בשנה האחרונה. המחיר החציוני עמד על 394.3 אלף דולר, עליה שנתי של 2.8%.



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

23/10/2023	החלטת הריבית – ישראל. מדד בטחון הצרכנים – האיחוד האירופי.
24/10/2023	מדד מנהלי הרכש – האיחוד האירופי.
25/10/2023	מכירות בתים חדשים – ארצות הברית.
26/10/2023	תמ"ג רבעון 3 – ארצות הברית. הזמנות מוצרים בני קיימא – ארצות הברית.
27/10/2023	הכנסה והוצאה פרטית – ארצות הברית. מדד המחירים PCE – ארצות הברית.



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