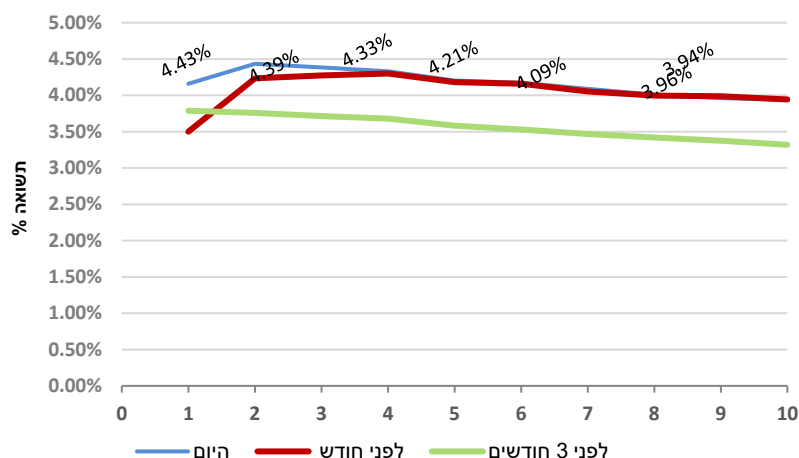




מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.58	1.82	2.95
תל בונד 40	4.12	1.76	2.86
תל בונד 60	4.81	1.77	2.90
תל בונד שקלי	3.33	2.20	6.20
תל בונד שקלי-50	3.76	1.52	5.49
תל בונד צמודות-יתר	3.72	2.64	3.76
תל בונד תשואות	3.18	5.26	6.40
תל בונד ריבית משתנה	3.95	0.43	5.38

עקום התשואות השקלי



חברת דירוג האשראי מודיס הותירה את דירוג האשראי של ישראל על רמה של A+ אך הורידה את תחזית הדירוג מתחזית חיובית לתחזית יציבה. מודיס הוסיפה ואמרה שהפחתת התחזית נובעת מהשינויים שהשלטון בישראל מנסה להעביר במערכת המשפט. בתאריך 12.05 צפויה חברת הדירוג S&P לפרסם דוח על ישראל אשר בשלב זה נמצאת באופק יציב ונשאלת השאלה האם גם חברת הדירוג הזו עשויה להפחית את התחזית או אף את הדירוג. עד המועד הממשלה צפויה לחזור מהפגרה והשיחות בין הצדדים ימשכו, תוצאת השיחות עשויה להשפיע על דירוג האשראי שיפורסם.

בשוק הנדל"ן אנו עדים להמשך התמתנות במכירות כאשר מכירת דירות חדשות בחודשים דצמבר-פברואר בניכוי עונתיות רשמה ירידה של 2.7%. מספר הדירות החדשות שנותרו למכירה ממשיך לעלות ועומד על 54,510 דירות ומספר חודשי ההיצע הגיע ל-20.5 חודשים.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- מדד אמון הצרכנים ירד לרמה של 20%- כתוצאה משינוי לרעה במצב הכלכלי הצפוי במדינה בשנה הקרובה.
- מספר המשרות הפנויות ממשיך לרדת ועמד על 130,898 משרות במרץ לעומת 135,300 משרות בחודש פברואר. ניתן לראות ירידה בביקוש לעובדים בענפי הבניה עקב הירידה בביקושים וכן המשך התמתנות בביקוש לעובדי ההיי-טק.
- התמ"ג לרבעון הרביעי לשנת 2022 רשם צמיחה של 5.3% כאשר נרשמה עליה של 10.2% בהוצאה לצריכה פרטית.

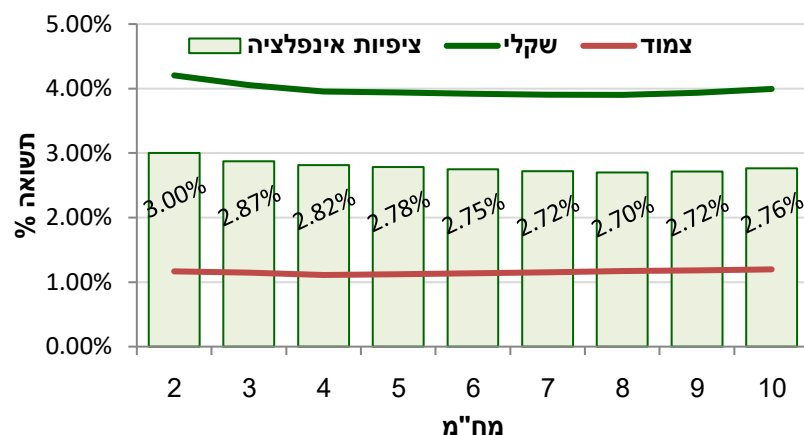
שוק האג"ח



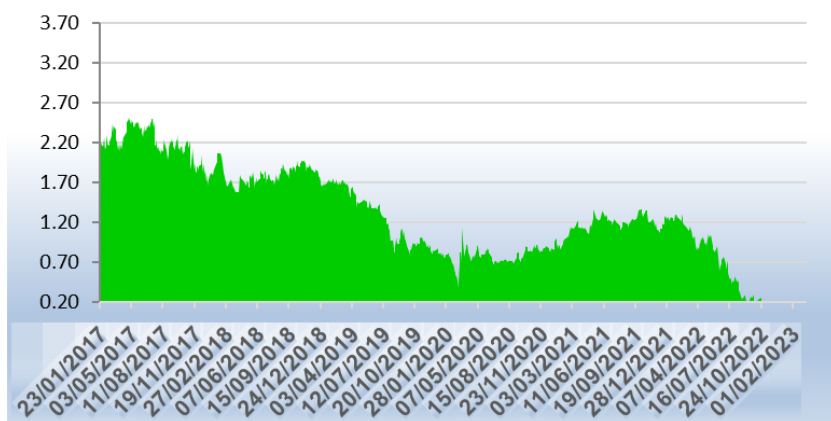
בשבוע האחרון, נרשמה מגמה שלילית בשוק האג"ח המקומי (הממשלתי והקונצרני). תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-3.57%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.9%. פער התשואות עומד על כ-33 נק' בסיס.

- מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.39% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה שלילית של 1.06% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.44% באותה תקופה, ונמצא בתשואה שלילית של כ-0.67% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.08%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.33%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 2.22%.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.35%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.09%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 0.75%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 0.99%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.8%.

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 מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 101.72 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.66 ש"ח, עלייה שבועית של כ-0.62%. האירו נחלש השבוע ב-0.66% לרמה של 4.0 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-3.84% מול השקל, והאירו עלה ב-6.48% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-1.58% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-4.7%, בעוד מדד ת"א 90 ירד בכ-2.44% ונמצא בכ-10.18% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

- ❑ חברת אאורה דיווחה שהיא צפויה להקים רובע אורבני ענק בלב נתניה לאחר שקיבלה אישור הועדה המקומית להפקדת התוכנית. במסגרת הפרויקט להתחדשות עירונית תקים החברה 1,558 יח"ד חדשות וכ-11,000 מ"ר שטחי מסחר ותעסוקה כמו גם מבני ציבור ושטח פארק ירוק.
- ❑ חברת אלביט מערכות דיווחה על זכיה בשני חוזים נוספים בהיקף כולל של 202 מיליון דולר לאספקת מערכות ארטילריה ומטוסי מודיעין ללוחמה אלקטרונית.
- ❑ קבוצת עזריאלי דיווחה כי התקשרה בהסכם לרכישת מלון הסלע האדום באילת תמורת 130 מ' ש. בכוונת החברה לפעול לתכנון מימוש זכויות הבנייה להקמת מלון חדש. בתקופת הביניים, תמשיך החברה את פעילות הנכס במתכונתה הנוכחית.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.37	1.33	3.19
S&P 500	-0.10	0.59	7.66
נאסד"ק 100	-0.60	-1.37	18.84
דאקס	0.47	1.62	14.06
פוטסי	0.54	3.70	6.21
CAC 40	0.76	3.48	17.04
STOXX EUROPE 600	0.45	2.44	10.38
שנחאי	-1.11	0.87	6.86
ניקיי 225	0.87	1.93	9.44

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-1.58	-1.53	-4.7
ת"א 90	-2.44	-1.27	-10.18
ת"א 125	-1.77	-1.37	-6.13
ת"א פיננסים	2.88	0.29	-3.68
נדל"ן 15	-3.52	-1.21	-14.64
SME60	-2.79	0.10	-11.34
ת"א נפט וגז	-0.49	1.74	14.75

ארה"ב והעולם

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת מעורבת. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-0.1%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-7.66%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-0.6%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-18.84%.

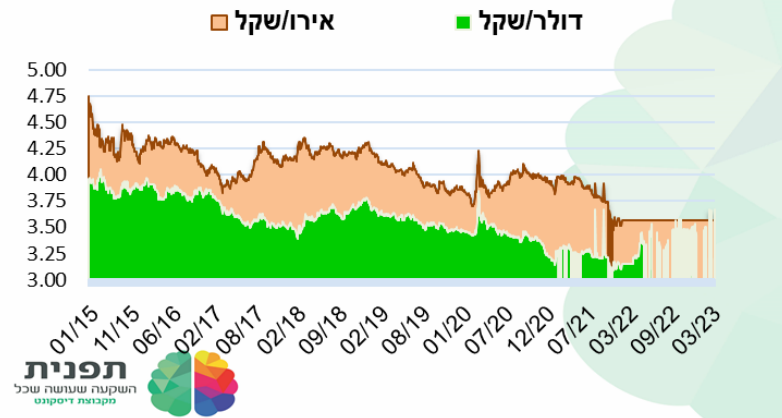
בפרסום הספר ה'ז' נאמר ששוק העבודה מתמתן מעט וגם קיים גידול בכמות העובדים הפנויים. בנוסף ההוצאות לצריכה יורדות מעט ועליית המחירים מתמתנת כאשר קיימות ירידות מחירים לעסקים בעלויות הייצור, חומרי הגלם וירידה במחירי הלוגיסטיקה אך ללא ירידה עלויות השכר.

על פי ציפיות השוק בתאריך 03.05.2023 הבנק המרכזי צפוי להעלות את הריבית ב-25 נקודות בסיס נוספות לרמה של 5.25%-5.0%, בנוסף על פי השוק הריבית צפויה להתחיל לרדת לקראת סוף שנת 2023.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

- ❑ מכירות בתים קיימים עמדו במרץ על 4.44 מ' דירות בשנה האחרונה מול צפי גבוה יותר שעמד על 4.5 מ' דירות (מדובר על חזרה לנתונים חלשים יחסית בשוק הנדל"ן לאחר שבחודש שעבר פורסמו נתונים מפתיעים לטובה). המחיר החציוני של הדירות עמד על 375.7 אלף דולר. מלאי הדירות נמוך ובקצב המכירות הנוכחי מספיק 2.6 חודשים בלבד.
- ❑ תביעות האבטלה השבועיות החדשות ממשיכות לעלות במתינות והגיעו לרמה של 245 אלף.
- ❑ מדד מנהלי הרכש PMI שהתפרסם ביום שישי הצביע על שיפור בפעילות ענפי השירותים עם עליה של 1.1 נקודות ל-53.7 נקודות

שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שער	
3.84	1.60	3.66	דולר / שקל
6.48	2.87	4.02	יורו / שקל
6.91	2.61	4.55	ליש"ט / שקל
2.67	1.38	1.10	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

מכירות בתים חדשים – ארה"ב. מדד ביטחון הצרכנים – ארה"ב.	25/04/2023
מכירות קמעונאיות – גרמניה. תמ"ג רבעון ראשון – ארה"ב. מאזן הסחר – ישראל.	27/04/2023
תמ"ג רבעון ראשון – צרפת. מדד המחירים לצרכן – צרפת. אחוז המובטלים – גרמניה.	28/04/2023



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