

ישראל

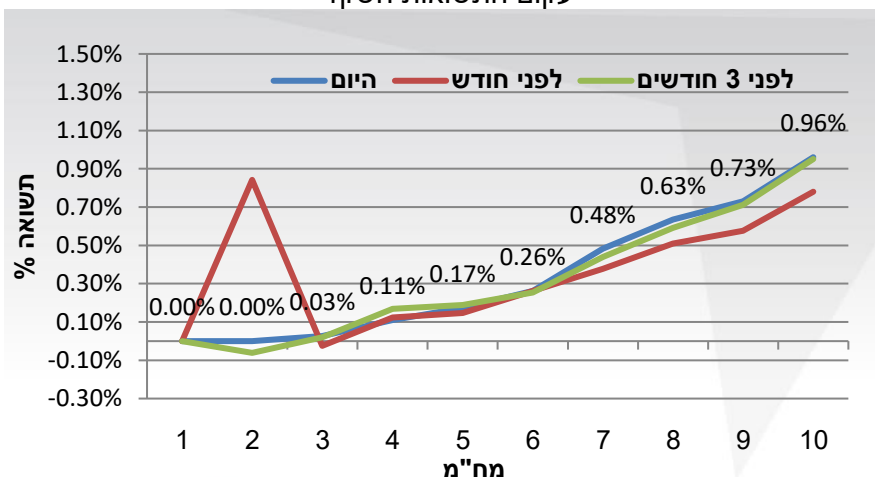
ביום שישי נכנסה לתוקף הפסקת האש בין ארגון החמאס למדינת ישראל לאחר 11 ימי לחימה. המשלחת המצרית שהתה בימים האחרונים ברצועת עזה ובגדה המערבית בניסיון לרקום הסכם ארוך טווח בין הצדדים. מעל 4,000 טילים ורקטות שוגרו לעבר מדינת ישראל כשמנגד חיל האוויר תקף מאות מטרות ברצועת עזה ולדברי גורמים בכירים במערכת הביטחון, הנזק שנגרם לחמאס הוא משמעותי וכזה שחמאס עוד לא הבין את עוצמתו עד הסוף. פיקוד העורף הסיר את המגבלות והחל מהיום חוזרים ללימודים ברחבי המדינה. לצערנו מדינת ישראל הינה מדינה למודת קרבות והציבור הפסיק להתרגש מסבבי הלחימה כך ששוק ההון התנהל בדומה למגמה בעולם. בשבוע שעבר חברת הדירוג S&P אשררה את הדירוג אשראי של מדינת ישראל והותירה אותו ברמה של AA-, זאת למרות המצב הביטחוני ותחת הנחה שהפסקת אש היא עניין של זמן. יחד עם זאת בחברה סייגו כי להבדיל מהמקרים הקודמים הפעם הסיכון רב יותר עקב התסיסה הפנים ארצית. בנוסף ציינו את חוסר הוודאות בגלל האפשרות לבחירות חוזרות פעם נוספת למרות שעד כה מצב של קיפאון פוליטי לא השפיע מהותית על הכלכלה, לדברי החברה.

מעט יותר משבוע נשאר למנדט של יאיר לפיד לנסות ולהקים ממשלה חדשה, מה שנכון לעכשיו נראה בלתי אפשרי לאור הודעתו של בנט במהלך מבצע שומר החומות, בה הודיע שממשלת השינוי יורדת מהפרק בשלב זה. נראה שגם לצד השני, לראש הממשלה נתניהו כרגע אין את שתי האצבעות הנוספות, אותן הוא צריך על מנת להישאר בשלטון ולהקים ממשלה פעם נוספת כשסכנת הבחירות החמישיות מרחפת באוויר.

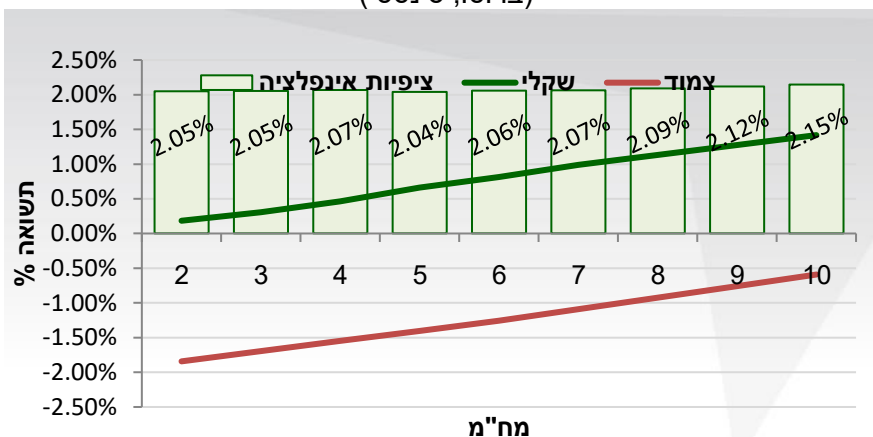
הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.11	1.00	-0.42
תל בונד 40	4.44	1.04	-0.42
תל בונד 60	4.76	1.02	-0.43
תל בונד שקלי	3.63	1.53	1.92
תל בונד שקלי-50	4.05	1.04	1.51
תל בונד צמודות-יתר	3.94	1.27	-0.29
תל בונד תשואות	3.31	1.73	0.09
תל בונד ריבית משתנה	3.15	0.79	0.89

עקום התשואות השקלי

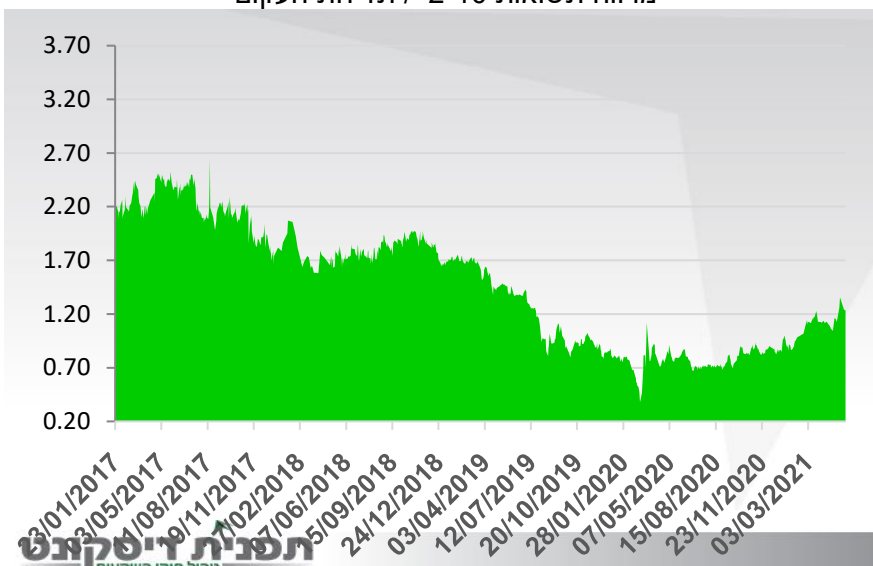


עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח (ברוטו, סינטטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

- באומדן הראשון לחשבונות הלאומיים לרבעון הראשון של השנה נרשמה ירידה של 6.5% בתמ"ג בחישוב שנתי. תוצאה של הסגר שהחל בשלהי חודש דצמבר ונמשך עד לחודש פברואר של השנה. בנטרול יבוא מכוניות ירד התמ"ג בכ-2.5%.
- מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש אפריל, זאת לעומת ציפיות השוק שעמדו על עלייה של 0.5% במדד. עליות מחירים בולטות נרשמו בסעיפי הפירות וירקות שעלו 3%, הלבשה והנעלה שעלה 2.8% ומזון שעלה 0.7%. לעומתם הפתיעו ומשכו את המדד למטה ו סעיף הדיור שרשם ירידה של 0.1% וכן סעיף הארחה ונפש שירד 4.9%.
- הלמ"ס מפרסם אומדני משרות פנויות לחודש אפריל, סך מספר המשרות הפנויות עמד על 130.3 אלף משרות, הנתון הגבוה ביותר שנצפה מאז שנת 2009. שיעור המשרות הפנויות בחודש אפריל הוא 4.86% לעומת 4.63% בחודש מרץ. הענף שבו נרשם הביקוש הגבוה ביותר לעובדים הוא ענף המסעדות והמלונות. העלייה בכמות המשרות הפנויות קשורה לעובדה שמספר עובדים רב מעדיף לקבל את תשלומי החל"ת מהמדינה מאשר לחזור לעבוד.

שוק האג"ח

- בשוק האג"ח המקומי בשבוע האחרון נרשמה מגמה מעורבת באג"ח הקונצרני ובאג"ח הממשלתי. עקום התשואות הממשלתי ירד בחלקו הארוך. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה לרמה של כ-1.62% בסיום השבוע. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-1.18%, פער תשואות שלילי של כ-44 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.
- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.12% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 0.97%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.1% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.3% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.06% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.29%. כתוצאה מכך עומד המרווח כעת על 1.53%.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.67% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד

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

0.82%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של 4.12% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של 3.11%. המרווח עומד כעת על 1.02%.

מט"ח

הדולר נסחר במגמה שלילית מול רוב המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) ירד לרמה של 90.03 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וגם ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.26 ₪, ירידה של כ-0.57%. האירו נחלש ב-0.06% לרמה של 3.98 ₪. מתחילת השנה הדולר התחזק מול השקל ב-1.25%. האירו התחזק מול השקל בכ-0.96% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 עלה כ-2.28% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-11.94%, בעוד ת"א 90 עלה ב-2.89% ונמצא כ-14.54% מעל רמתו בתחילת השנה. חברת כרטיסי האשראי כאל מסכמת רבעון ראשון מוצלח מבחינתה, החברה רשמה רווח של 60 מיליון שקל ברבעון, טוב משמעותית מההפסד של 7 מיליון שקל ברבעון המקביל בשנה שעברה, התוצאה טובה יותר גם מהרבעון הראשון של שנת 2019, אז החברה הרוויחה 37 מיליון שקל. חברת הביטוח ליברה תנסה להנפיק בבורסה בתל אביב לפי שווי של 400 מיליון שקל. החברה תנסה לגייס סכום שינוע בין 50 ל-100 מיליון שקל. בין המשקיעים הבולטים בחברה: בית ההשקעות אלטשולר שחם, דסק"ש והזכיינית קשת.

על מנת למנוע מצב של חדלות פירעון מבטיח יצחק תשובה למחזיקי האג"ח כי יגייס בשוק סכום של 125 מיליון שקל בשתי פעימות עד ה-16 באוקטובר, התניה נוספת שהתקבלה היא בנוגע להנפקת חברת הבת איתקה, בכוונת דלק קבוצה להנפיק את איתקה בבורסה בלונדון עד לחודש ספטמבר הקרוב. בכוונת החברה להנפיק את איתקה לפי שווי של כ-2 מיליארד דולר.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	2.28	2.21	11.94
ת"א 90	2.89	3.05	14.54
ת"א 125	2.48	2.26	11.82
ת"א פיננסים	4.25	6.96	27.42
נדל"ן 15	3.99	4.41	21.17
SME60	1.90	-1.90	17.27
ת"א נפט וגז	3.02	5.07	28.36

	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.26	0.27	1.25
יורו / שקל	3.97	1.61	0.96
ליש"ט / שקל	4.61	3.01	5.1
יורו / דולר	1.22	1.32	-0.29

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-1.09	0.65	13.94
S&P 500	-0.43	-0.61	10.64
נאסד"ק 100	0.14	-3.24	4.06
דאקס	0.14	1.99	12.53
פוטסי	-0.36	0.69	8.63
CAC 40	0.02	1.87	15.04
STOXX EUROPE 600	0.43	1.61	11.38
שנחאי	-0.11	1.15	0.39
ניקיי 225	0.83	-1.72	3.18

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

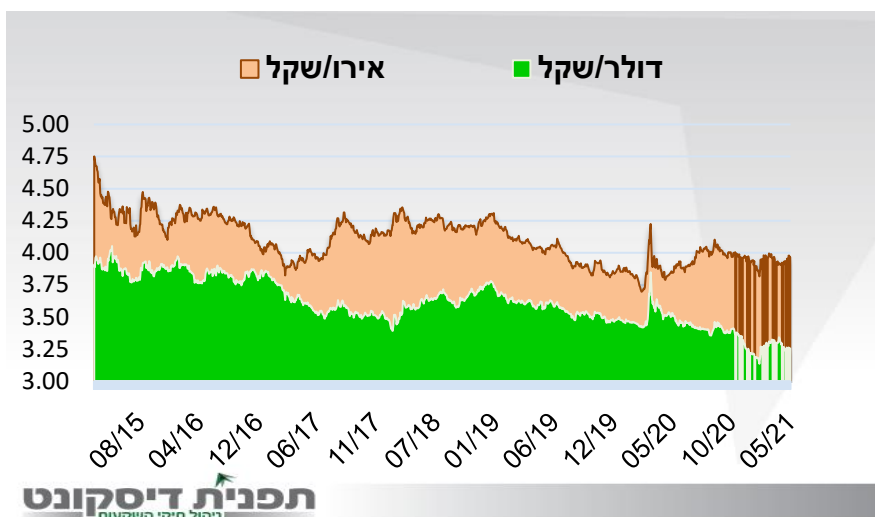
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-0.43% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-10.64%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-0.14% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 4.06%.

תשואות אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב עלתה בשבוע האחרון. תשואת האג"ח ל-10 שנים הגיע לתשואה של 1.62%.

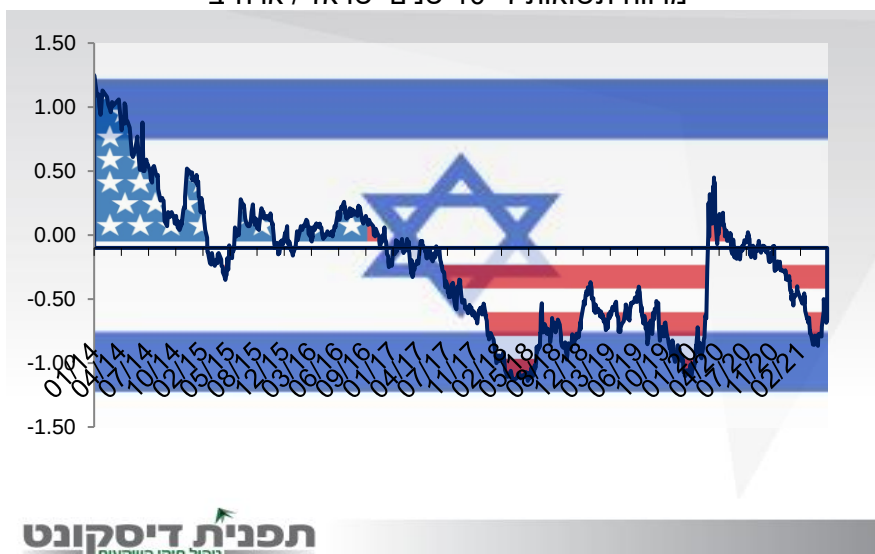
התשואות נותרו יציבות השבוע עם עלייה קלה, ככל הנראה ההשפעה העיקרית נובעת מפרסום הפרוטוקולים של ישיבת הריבית של הפד בה חלק מחברי הפד אמרו כי יש להתכונן למצב של צמצום בתוכנית רכישות האג"ח של הבנק.

להלן הנתונים המרכזיים שהתפרסמו השבוע:

- מדד מנהלי הרכש בארה"ב הפתיע לטובה, המדד המשולב עלה ב-4.6 נק' לרמה של 68.1 נק'. ההתרחבות במגזר השירותים בלטה במיוחד.
- מספר דורשי העבודה ירד לרמה של 444 אלף איש, זאת מול צפי ל-460 אלף.
- מספר התחלות הבנייה ירד ב-9.5% בחודש אפריל, זאת לאחר עלייה בחודש מרץ.



מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב	
24/05/2021	שיעור האבטלה הרבעוני – ישראל.
25/05/2021	תמ"ג – גרמניה . מכירות בתים חדשים- ארה"ב .
26/05/2021	מלאי נפט גולמי – ארה"ב .
27/05/2021	תביעות ראשונות לדמי אבטלה – ארה"ב . תמ"ג – ארה"ב.

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.