



## ישראל

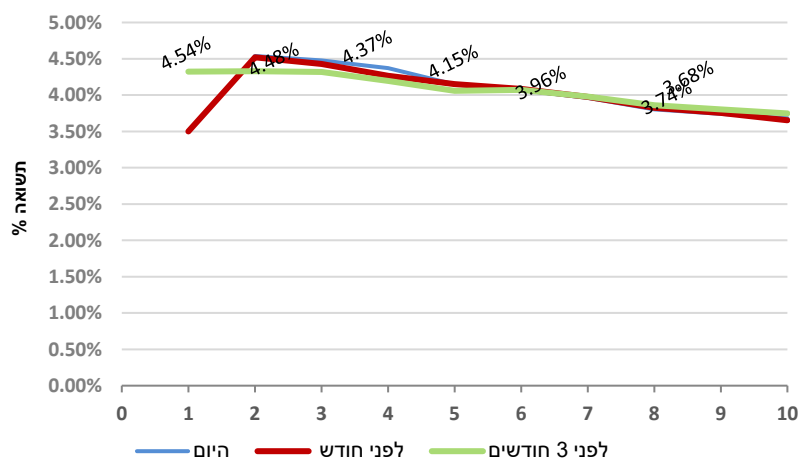
הרפורמה המשפטית בעיצומה והשבוע צפויה להתקבל ההחלטה לגבי ביטול עילת הסבירות. בעקבות כך, צפויות תנודות חדות בשווקים. בנוסף, סוכנויות הדירוג העולמיות עוקבות אחר ההתפתחויות וצפויות לפרסם את החלטת הדירוג בנוגע לישראל בתחילת אוגוסט. מכאן, שלהחלטות הממשלה אשר יתקבלו בשבוע הקרוב ולאירועים שבעקבותיהן ישנה השפעה משמעותית על דירוג החוב של ישראל. לראשונה מזה תקופה ארוכה יצאו נתונים לגבי שוק התעסוקה אשר מראים התחלה של ירידה בכמות המועסקים ככל הנראה ההשפעה של העלאות הריבית מתחילה לחלחל גם לתחום זה.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- ☐ מספר המשרות הפנויות ממשיך לרדת בכל משלוחי היד העיקריים למעט הבנאים ועמד בחודש יוני על 123 אלף משרות לעומת 126 אלף בחודש מאי.
- ☐ שיעור האבטלה בחודש יוני נותר 3.6% אך שיעור התעסוקה ירד ל-61.6%.
- ☐ מדדי הפדיון בכל ענפי הכלכלה ממשיכים לעלות כאשר ענף השירותים בהיטק מוביל עם עלייה של 12.3% בחישוב שנתי.

| תשואה פנימית | מרווח ממשלתי | מח"מ ממוצע | מדד                 |
|--------------|--------------|------------|---------------------|
| 2.57         | 1.60         | 5.48       | תל בונד 20          |
| 2.64         | 1.63         | 4.08       | תל בונד 40          |
| 2.63         | 1.63         | 4.73       | תל בונד 60          |
| 5.65         | 1.88         | 3.38       | תל בונד שקלי        |
| 5.03         | 1.28         | 3.69       | תל בונד שקלי-50     |
| 3.23         | 2.19         | 3.70       | תל בונד צמודות-יתר  |
| 4.69         | 3.59         | 3.31       | תל בונד תשואות      |
| 5.22         | 0.11         | 4.13       | תל בונד ריבית משתנה |

עקום התשואות השקלי



## שוק האג"ח

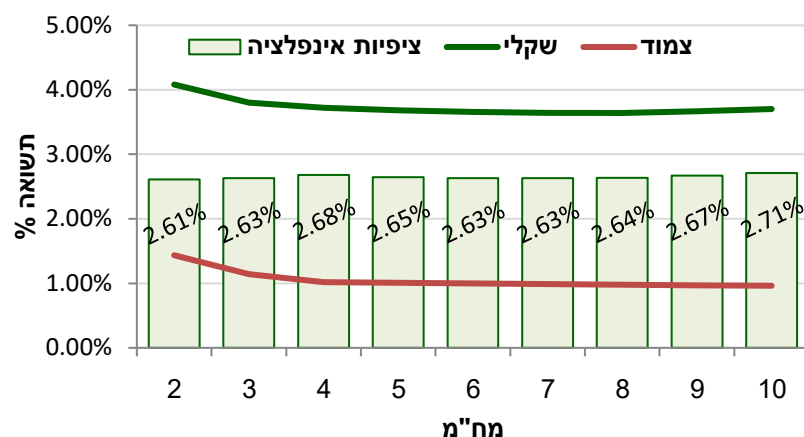


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה חיובית בשוק האג"ח הקונצרני המקומי ומגמה חיובית באג"ח הממשלתי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-3.83%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.63%. פער התשואות עומד על כ-20 נק' בסיס.

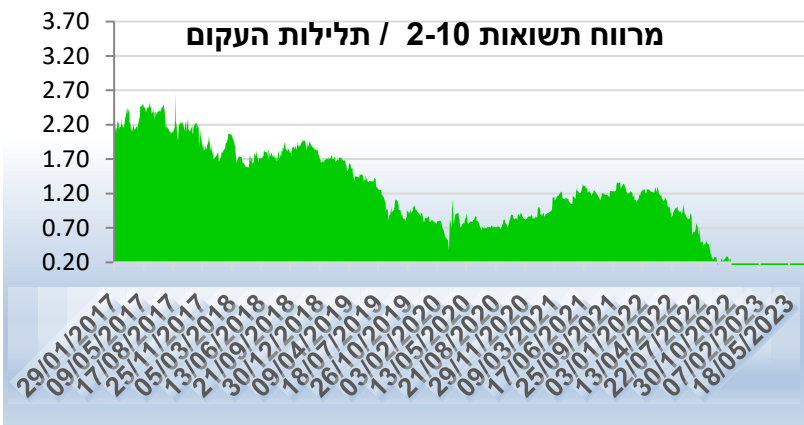
מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.81% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 3.76% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) עלה ב-0.84% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-2.67% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים עלה השבוע ב-0.5%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.72%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.87%.

מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.42%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.37%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 3.86%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 2.23%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.63%.

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



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](http://www.tdih.co.il)

## מט"ח



הדולר נסחר במגמת ירידה מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 101.08 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.62 ש"ח, אחרי ירידה שבועית של כ-0.64%. האירו עלה השבוע ב-0.34% לרמה של 4.02 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-3.12% מול השקל, והאירו עלה ב-7.14% מול השקל.

## מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת עלייה. מדד ת"א 35 עלה ב-4% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-4.86%. מדד ת"א 90 עלה השבוע בכ-2.51% ונמצא בכ-5.45% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- ❑ חברת חשמל הודיעה על ביטול המכרז על תחנת הכוח אשכול והליכה להתמחרות. המשתתפות בהתמחרות יהיו החברות אשר השתתפו במכרז וזאת לפי מחיר מינימום של 9 מיליארד ₪.
- ❑ ממשלת אבו דאבי ביטלה את רכישת השליטה על קבוצת הפניקס. הביטול מגיע בעקבות מגבלות רגולטוריות אשר היו מתעוררות כתוצאה מרכישת גרעין השליטה של ממשלת אבו דאבי ומונע מהם לבצע השקעות נוספות בישראל.
- ❑ על פי פרסומים שונים בעיתונות אהרון פרנקל הודיע כי ירכוש 20% ממניות תמר פטרוליום תמורת כ-292 מיליון ₪. לאחר השלמת העסקה יהפוך אהרון לבעל המניות הגדול ביותר של החברה.

| מדד              | שינוי מתחילת השבוע % | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השנה % |
|------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| דאו ג'ונס        | 2.25                 | 3.29                 | 8.94                |
| S&P 500          | 0.69                 | 1.93                 | 18.15               |
| נאסד"ק 100       | -0.90                | 1.62                 | 41.01               |
| דאקס             | 0.45                 | 0.18                 | 16.19               |
| פוטסי            | 3.08                 | 1.76                 | 2.84                |
| CAC 40           | 0.79                 | 0.44                 | 14.81               |
| STOXX EUROPE 600 | 0.99                 | 0.75                 | 9.53                |
| שנחאי            | -2.16                | -1.07                | 2.54                |
| ניקיי 225        | -0.45                | -2.55                | 23.07               |

| מדד         | שינוי מתחילת השבוע % | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השנה % |
|-------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| ת"א 35      | 4.00                 | 7.72                 | 4.86                |
| ת"א 90      | 2.51                 | 6.04                 | 5.45                |
| ת"א 125     | 3.52                 | 7.20                 | 4.97                |
| ת"א פיננסים | 2.98                 | 7.55                 | 11.68               |
| נדל"ן 15    | 4.43                 | 9.98                 | 4.87                |
| SME60       | 2.35                 | 4.76                 | 5.05                |
| ת"א נפט וגז | 3.73                 | 8.40                 | 24.66               |

## ארה"ב והעולם

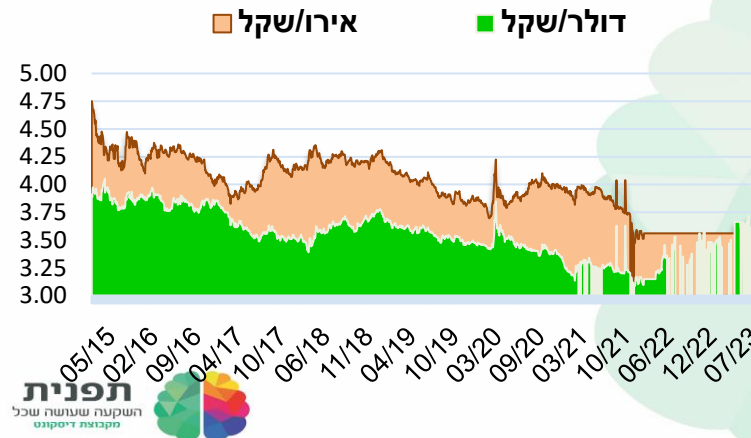
המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-0.69%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-18.15%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-0.9%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-41.01%.

השוק בציפייה לקראת החלטת הריבית של הפד ביום רביעי כאשר יש סבירות גבוהה מאוד להעלאת ריבית של כ-25 נקודות הבסיס לרמה של 5.25%-5.5%. הורדת ריבית על פי הציפיות בשוק צפויה לתום הרבעון הרשון לשנת 2024. התוכנית למחילה על חובות סטודנטים נעצרה על ידי בית המשפט העליון, ככל שלא ימצא פתרון אחר משקי הבית יחזרו לשלם את הלוואות הסטודנטים כבר בחודש אוקטובר 2023.

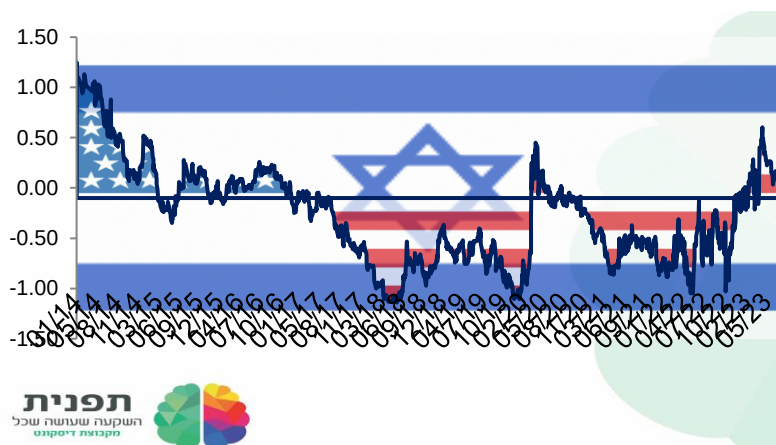
להלן נתונים מרכזיים נוספים שהתפרסמו השבוע בארצות הברית:

- ❑ המכירות הקמעונאיות בחודש האחרון עלו ב-0.2% אל מול צפי לעליה של 0.3%. מכירות קמעונאיות הליבה עלו ב-0.6% אל מול צפי של 0.3% בלבד. הגידול נובע בעיקר ממכירות האון ליין אשר עלו ב-1.9% וקוזזו על ידי מכירות בחנויות שם הייתה ירידה של 2.4%.
- ❑ הייצור התעשייתי ירד ב-0.5% בחודש האחרון בניגוד לציפיות שיוותר ללא שינוי.
- ❑ מחירם החציוני של הבתים ממשיך לעלות ועומד על 410.2 אלף דולר. עליית המחירים מתרחשת במקביל לירידה חדה בהיצע הבתים למכירה.

| שינוי מתחילת השנה % | שינוי מתחילת החודש % | שער  |             |
|---------------------|----------------------|------|-------------|
| 3.12                | -2.12                | 3.63 | דולר / שקל  |
| 7.14                | -0.02                | 4.04 | יורו / שקל  |
| 9.5                 | -0.75                | 4.65 | ליש"ט / שקל |
| 3.95                | 2.00                 | 1.11 | 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](http://www.tdih.co.il)

## פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

|                                                           |            |
|-----------------------------------------------------------|------------|
| ממד מנהלי הרכש – ארצות הברית וגוש האירו.                  | 24/07/2023 |
| ליבת מדד המחירים לצרכן – יפן.                             | 25/07/2023 |
| החלטת הריבית – ארצות הברית.                               | 26/07/2023 |
| החלטת הריבית – גוש האירו. תוצר מקומי גולמי – ארצות הברית. | 27/07/2023 |



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](http://www.tdih.co.il)