

ישראל

על רקע משבר הקורונה והירידה בתחלואה בישראל ממשיכה מדיניות ההקלות והשבוע צפויים להיפתח המסעדות לציבור הרחב כמובן תוך שמירה על מגבלות ברורות בהתאם לתו הסגול.

החזרה לשגרה תורמת לחזרה חלקית לעבודה אם כי הנתונים עדיין חלשים ורמת האבטלה הגבוהה צפויה להישאר איתנו עוד תקופה ארוכה. אנו עדים לתופעה בה קיימת חזרה לשגרה בענפים ספציפיים אך בו זמנית בענפים שונים אחרים כדוגמת ענף התעשייה אנו רואים המשך ירידה בתעסוקה והוצאת אנשים לחל"ת או לפיטורים.

הסיוע הממשלתי בסכום עתק שעומד על כ-100 מיליארד ₪ מתעכב למרות הניסיונות לפשט את הליך העברת הפיצויים לא מגיע ליעדה ואנו עדים להפגנות רבות של מגזרים שונים שמבקשים עזרה מפני קריסה.

לאחר משבר פוליטי ארוך הושבעה הממשלה החדשה הגדולה ביותר בתולדות ישראל שר האוצר החדש ישראל כץ יאלץ להתמודד עם משבר הקורונה אשר הגדיל את הגירעון בצורה משמעותית ביותר.

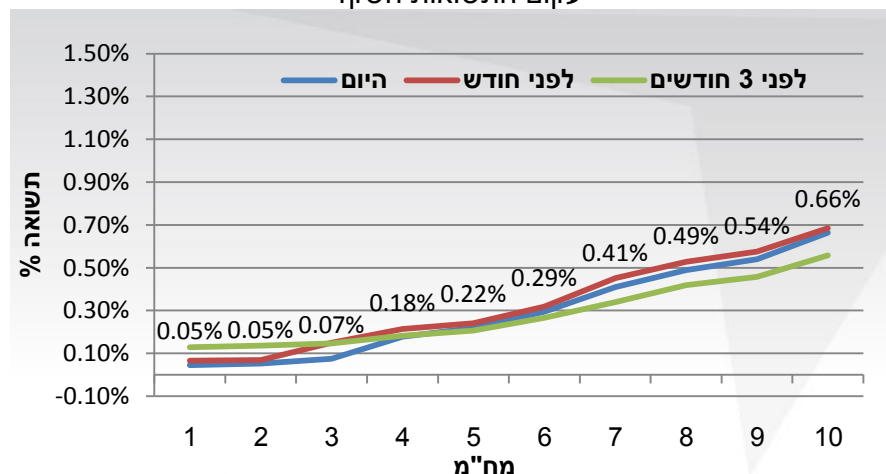
היום יחל משפטו של ראש ממשלת ישראל בנימין נתניהו, לראשונה ראש ממשלה מכהן ישב עם כיסא הנאשמים ויואשם בעברות של שוחד, מרמה והפרת אמונים.

הנתונים הכלכליים המתפרסמים בתקופה האחרונה על רקע משבר הקורונה מוגבלים חלקית בגלל שפעילויות משמעותיות הופסקו ועל כן קיים קושי במדידה מהימנה. להלן הנתונים שהתפרסמו בשבוע האחרון:

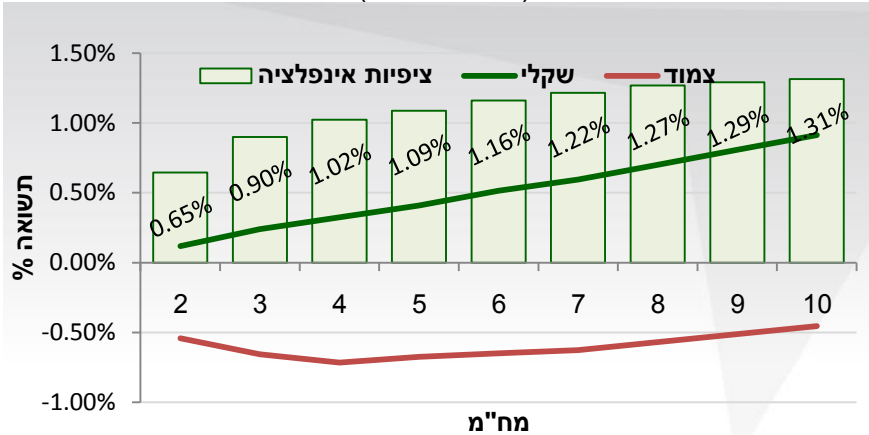
- מדד אמון הצרכנים ירד לרמה של -31% והגיע לרמה הנמוכה ביותר שלו מאז החל הסקר בשנת 2011. המדד ירד מ-6% בחודש פברואר ל-22% בחודש מרץ ולרמה הנוכחית של -31% באפריל.

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.01	1.65	0.97
תל בונד 40	4.60	1.53	0.84
תל בונד 60	4.79	1.58	0.90
תל בונד שקלי	3.84	3.39	3.70
תל בונד שקלי-50	4.17	1.77	2.10
תל בונד צמודות-יתר	3.96	2.55	1.83
תל בונד תשואות	3.58	3.85	3.15
תל בונד ריבית משתנה	3.29	1.30	1.43

עקום התשואות השקלי

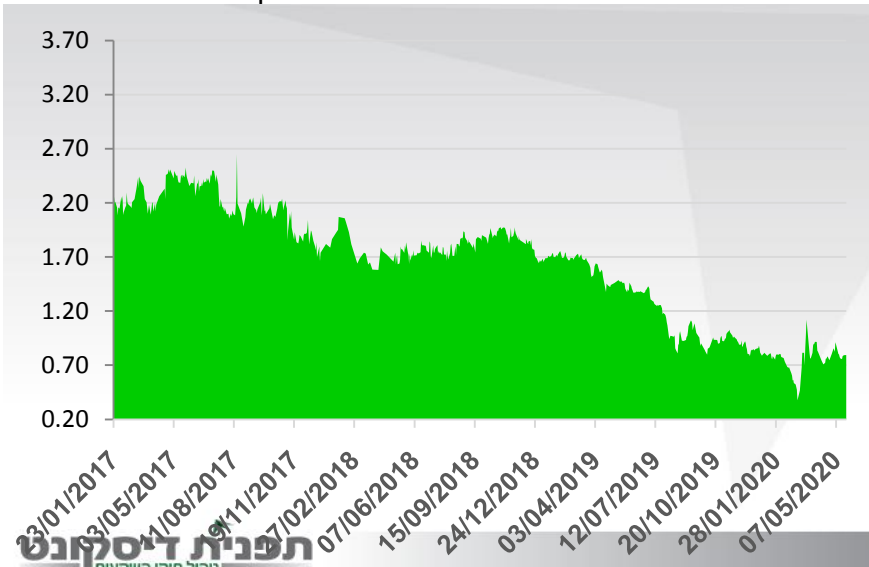


עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח
(ברוטו, סינטי)



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

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

- יצוא הסחורות בחודש אפריל הסתכם ל-9.7 מיליארד ₪ בלבד, מנגד יבוא הסחורות עמד על 16.2 מיליארד ₪ כך שהגירעון המסחרי הסתכם ב-6.5 מיליארד ₪. על פי נתוני המגמה נרשמה ירידה של 23.2% ביצוא תעשיות טכנולוגיה עילית ועלייה של 8% ביבוא חומרי גלם.
- חודש אפריל 2020 אופיין בשיא ברמת ההגבלות ובמיעוט ימי עבודה בגלל חופשת הפסח. שילוב זה גרם לירידה חדה במספר המשרות הפנויות שלא נצפתה מאז החל הסקר בשנת 2009. בחודש אפריל היו 27 אלף משרות פנויות בלבד לעומת 42.6 אלפי משרות במרץ. שיעור המשרות הפנויות עמד על 1.3% בלבד לעומת 1.8% בחודש מרץ. הירידה החמורה ביותר בכמות המשרות מיוחסת למגזרי השירותים והמסחר הקמעונאי.

שוק האג"ח

בשוקי האג"ח המקומי נרשמה מגמה של עליות שיערים. עקום התשואות השקלי נותר ללא שינוי בשבוע האחרון. ציפיות האינפלציה הנגזרות מעקום התשואות הצמוד עלו לכל אורכו. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים עלתה בכ-2 נקודות ונסחרת ברמה של 0.66%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-0.74%, פער תשואות חיובי של 8 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.2% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-5.22%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.2% באותה תקופה ונמצא בתשואה שלילית של כ-4.93% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים עלה ב-0.04% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.37%. כתוצאה מכך עלה המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-8 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 3.41%, עליה של כ-184 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-1.5% בשבוע שחלף, בדומה למקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-1.29%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה שלילית של כ-2.6% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה שלילית של כ-

1.48%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-3 נק' בסיס ועומד על 1.77%, עליה של כ-74 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

מט"ח

הדולר נחלש מעט בסיום השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) ירד בכ-0.54 נקודות ועומד על רמה של 99.86 נק'. גם האירו התחזק ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.53 ₪, ירידה של 0.39%. האירו התחזק בכ-0.75% לרמה של 3.85 ₪. מתחילת השנה הדולר עלה מול השקל בכ-2.06%. האירו ירד מול השקל בכ-0.71% מתחילת השנה.

מניות

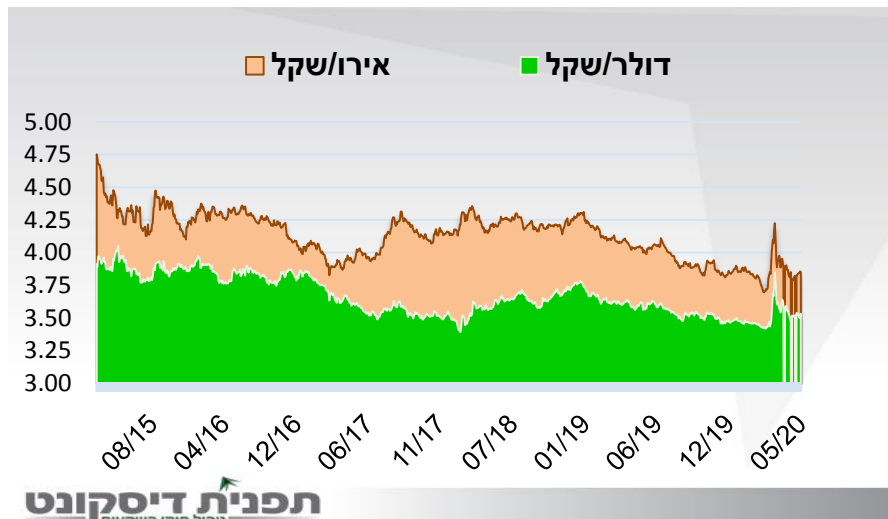
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערות. מדד ת"א 35 עלה ב-5.23% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-15.37%, בעוד ת"א 90 עלה ב-5.98% ונמצא כ-8.52% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

חברת דלק קבוצה השלימה גיוס הון בגובה של 137 מיליון ₪ לאחר שההנפקה נדחתה מספר פעמים. יצחק תשובה נטל חלק בהנפקה ורכש מניות ואופציות בהיקף של 37.5 מ' ₪. ההנפקה לבסוף נסגרה במחיר של 100 ₪ למניה הנמוך מהמחיר בו נסחרה החברה באותו הזמן, המחיר הנמוך משקף את דאגת המשקיעים ביחס לעתידה של החברה אשר תלוי במידה רבה בהתאוששות של מחיר הנפט ומימושים משמעותיים של נכסי הקבוצה.

חברת מליסרון פרסמה את תוצאות הפעילות לרבעון הראשון מהן עולה שה-NOI חלק הבעלים עלה ברבעון ב-5.1% ביחס לתקופה המקבילה בעיקר בעקבות השלמת רכישת קניו רמת אביב. בעקבות המשבר החברה רשמה הפחתת שווי של 311 מ' ₪ וסיימה את הרבעון הראשון בהפסד של 86 מ' ₪ לבעלי המניות. עוד ציינה החברה כי היא רואה שיפור מתמיד

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	5.23	-0.08	-15.37
ת"א 90	5.98	-0.83	-8.52
ת"א 125	5.69	-0.05	-13
ת"א פיננסים	5.21	-5.06	-22.34
נדל"ן 15	2.32	-10.24	-26.69
SME60	4.50	-2.38	-10.78
ת"א נפט וגז	8.57	-12.74	-48.18

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	1.11	2.06
יורו / שקל	0.87	-0.71
ליש"ט / שקל	-1.82	-6.01
יורו / דולר	-0.41	-2.78

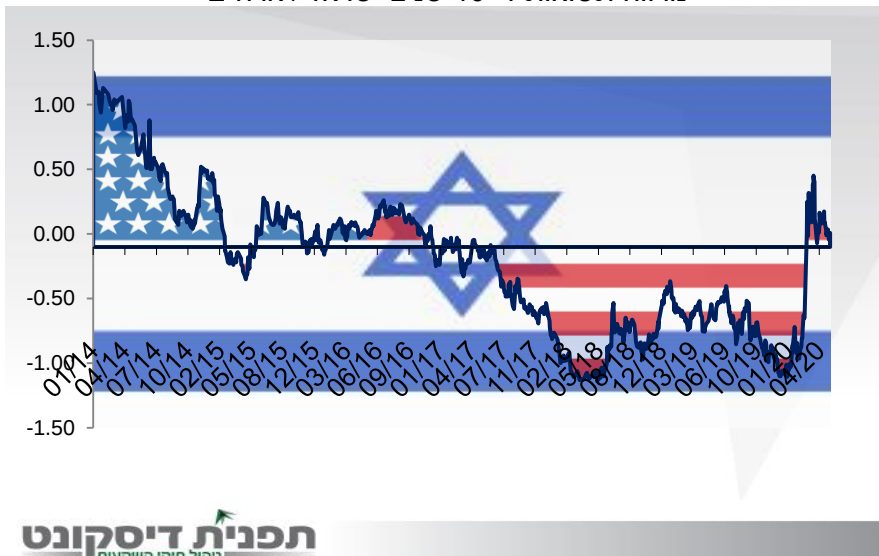


תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 & טל': 076-8052222 & פקס: 03-5600756 & www.tdih.co.il

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	4.45	0.21	-16.06
S&P 500	3.20	1.48	-8.52
נאסד"ק 100	2.86	4.59	7.80
דאקס	5.82	1.95	-16.42
פוטסי	3.34	1.56	-20.54
CAC 40	3.90	-2.79	-25.65
STOXX EUROPE 600	3.63	0.04	-18.20
שנחאי	-0.02	0.27	-5.97
ניקיי 225	1.75	0.96	-13.82

מרווח תשואות ל-10 שנים ישראל / ארה"ב



מידי יום ברמת הפדיונות בקניונים שלה. חברת שפיר הנדסה פרסמה את דוח הרבעון הראשון בו הציגה הכנסות של 773 מ' ש ורווח נקי של 61 מ' ש. החברה ציינה שבחלק מפעילויות החברה חלה ירידה מסוימת בביקושים (מגזר תעשייה) ובחלק אחר אפילו עצירה במכירות (מגזר המגורים), יחד עם זאת מגזרי פעילות נוספים לא נפגעו ואף הציגו תוצאות טובות.

ארה"ב

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערים חדות. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-3.2% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-8.52%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-2.86% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-7.8%.

על רקע התפרצות מגפת הקורונה בכלל ובארה"ב בפרט אשר בה מספר המאובחנים הגבוה ביותר בעולם אנו רואים המשך מגמה של עלייה באבטלה. בשבוע של ה-16.05 נרשמו 2.438 מ' תביעות אבטלה חדשות כאשר מאז ה-9 למאי קיימות כ-25 מ' תביעות אבטלה נמשכות. הרשויות האמריקאיות מגיבות במהירות ובעוצמה כאשר עד כה סופקה נזילות לשוק בהיקף חסר תקדים של 3 טריליון דולר וכעת ישנה תוכנית שניה להזרמה נוספת של סכום זהה. בשלב זה קיימים פערים בין הדמוקרטים שמעוניינים להעביר תוכנית סיוע דומה לתוכנית הראשונה שתכלול העברת תשלומים ישירות לאזרחים. לעומתם הרפובליקנים מתנגדים לצעד זה ומעוניינים להקצות את התקציב בצורה שונה שתכלול הקטנת תשלומי מס ומתן הגנה לעסקים כנגד תביעות מצד גורמים שונים עקב המשבר.

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

תמ"ג רבעון 1 – גרמניה.	25/05/2020
אחוז המובטלים – ישראל.	25/05/2020
תמ"ג רבעון 1 – ארה"ב. תביעות אבטלה שבועיות חדשות – ארה"ב.	28/05/2020
מדד המחירים לצרכן – גוש האירו.	29/05/2020

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