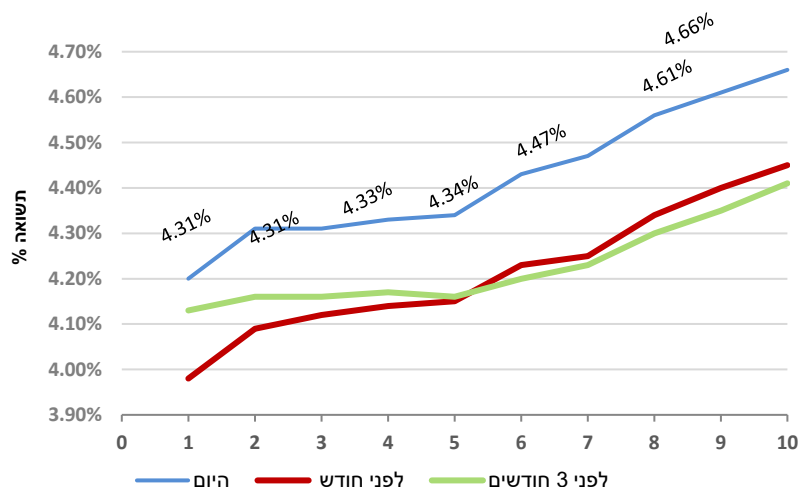




מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.56	0.93	3.25
תל בונד 40	4.13	0.93	3.23
תל בונד 60	4.77	0.93	3.24
תל בונד שקלי	3.27	1.13	5.45
תל בונד שקלי-50	3.41	0.99	5.31
תל בונד צמודות-יתר	3.49	1.01	3.32
תל בונד תשואות	3.02	1.48	3.79
תל בונד ריבית משתנה	2.7	0.09	4.66

עקום התשואות השקלי



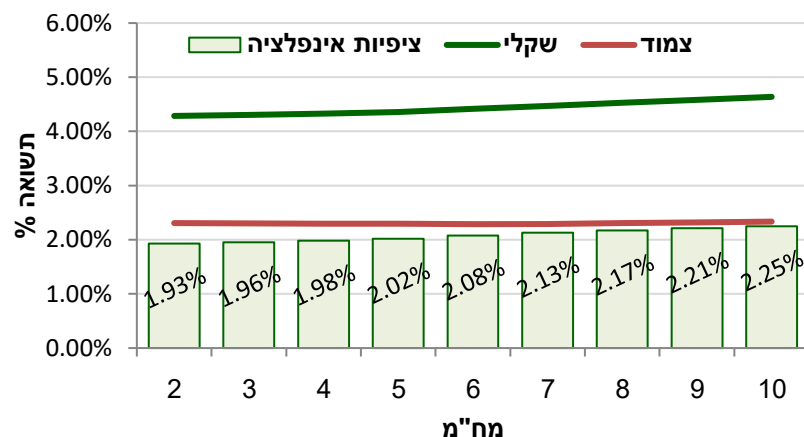
מדינת ישראל עומדת מול אתגרים רבים כבר כמעט שנתיים ובראשם מלחמה במספר חזיתות ובעיקר ברצועת עזה. למרות המלחמה והעלויות שכרוכות בה התמ"ג רשם צמיחה בקצב שנתי של כ-3.4% ברבעון הראשון, ובאופן כללי עונת פרסום דוחות של החברות מתקרבת לסיומה מצביעה על תוצאות טובות ברוב הסקטורים. נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- התמ"ג רשם ברבעון הראשון עליה של 3.4% בקצב שנתי, הצריכה הפרטית צמחה ב-5.7% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.
- התמתנות קלה בשוק העבודה, מספר המשרות הפנויות ירד בכ-4,000 משרות לכ-135.3 אלף משרות. הירידה דווקא במקצועות פחות מבוקשים, הביקוש לעובדי היי טק ממשיך להיות גבוה יחסית.
- אחוז המובטלים עלה ל-3% אך עדיין נחשב נמוך, שיעור התעסוקה נותר ללא שינוי על 60.8%
- מחר צפוי בנק ישראל לפרסם את החלטת הריבית, הערכות הן שהבנק המרכזי יותיר את הריבית ברמה של 4.5%.

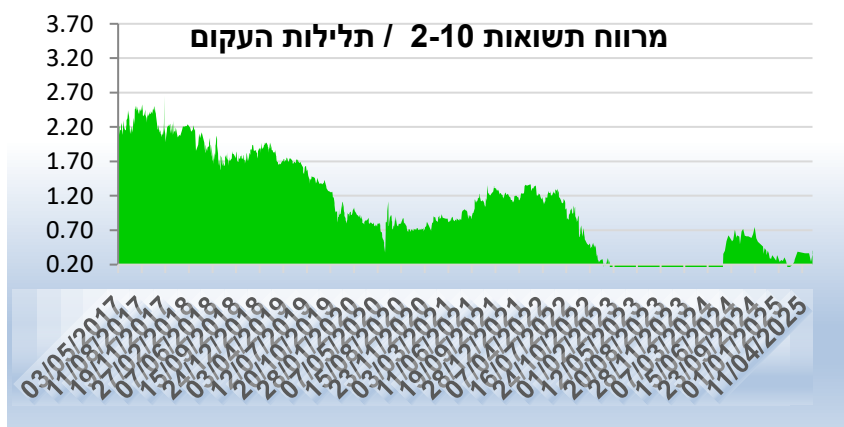
שוק האג"ח



עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



בשבוע האחרון, נרשמה מגמה מעורבת בשוק האג"ח הקונצרני והממשלתי המקומי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עומדת על רמה של כ-4.51%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-4.55% גם כן. פער התשואות עומד על כ-4 נק' בסיס לטובת האג"ח האמריקאי.

□ מדד התל-בונד השקלי ירד השבוע ב-0.55%, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.17% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) ירד ב-0.57% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.65% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.39%, ועלה מתחילת השנה ב-1.35%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.14%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.06%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.34%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 0.94% והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, עלה ב-0.87%. המרווח מעל הממשלתי עומד כעת על 0.95%.

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 במגמת ירידה מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 99.11 נק'. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.6 ₪ עליה של 1.21%. האירו התחזק השבוע ב-3.32% לרמה של 4.09 ש"ח. מתחילת השנה הדולר נחלש ב-1.24% מול השקל, האירו התחזק ב-8.43% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-1.36% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של 8.3%. מדד ת"א 90 ירד השבוע ב-3.67% ונמצא בכ-6.94% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- קבוצת מנרב דיווחה על בחירתה להקים, כקבלן ראשי, פרויקט מעבדות מחקר מתקדמות – באזור הקמפוס הצפוני של אוניברסיטת בן גוריון בבאר שבע תמורת כ-132 מיליון שקל בתוספת מע"מ.
- חברת ג'י סיטי מודיעה היום כי זכתה במכרז שפרסמה לאומית שירותי בריאות בתחילת 2024 לרכישת שטחי משרדים עבור המטה הראשי של קופת החולים. במסגרת העסקה, תרכוש לאומית את 6 הקומות התחתונות בפרויקט, בהיקף של כ-12,000 מ"ר, ברמת מעטפת, תמורת כ-155 מיליון ש"ח. המגדל צפוי להתאכלס לקראת סוף שנת 2026.
- קבוצת סופרין מעדכנת היום על עסקה משמעותית למכירת בניין A בפרויקט ONYX בקרית אונו, בתמורה כוללת של כ-231 מיליון שקל בתוספת מע"מ. חלקה של סופרין בשרשור מלא עומד על כ-29 מיליון שקל.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-2.60	2.91	-2.75
S&P 500	-2.61	4.20	-1.34
נאסד"ק 100	-2.39	6.87	-0.46
דאקס	-0.65	4.96	18.60
פוטסי	0.38	2.63	6.67
CAC 40	-1.93	1.85	4.79
STOXX EUROPE 600	-0.75	3.35	7.39
שנחאי	-0.57	2.11	-0.10
ניקיי 225	-1.57	3.61	-6.85

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-1.36	3.01	8.3
ת"א 90	-3.67	2.18	6.94
ת"א 125	-1.96	2.68	8.19
ת"א פיננסים	-0.97	5.14	24.52
נדל"ן 15	-5.10	-0.40	-6.61
SME60	-2.70	3.08	3.89
ת"א נפט וגז	-3.64	0.85	18.69

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-1.07	-1.24
יורו / שקל	-0.57	8.43
ליש"ט / שקל	0.66	6.85
יורו / דולר	0.34	9.75

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

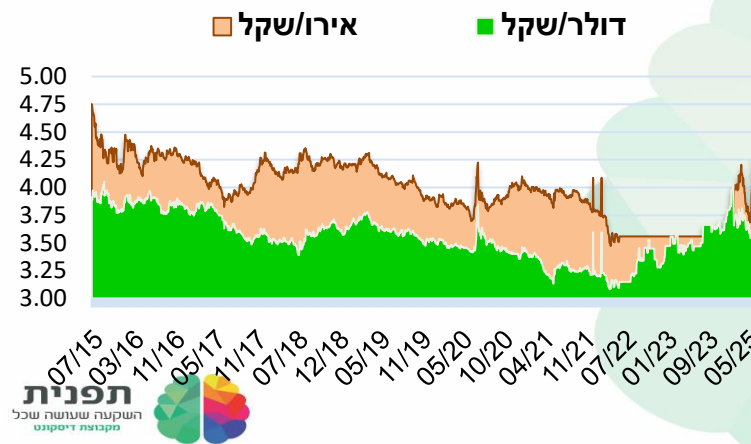
ארה"ב והעולם

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת ירידה. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-2.61%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 1.34% מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-2.39%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של 0.46%.

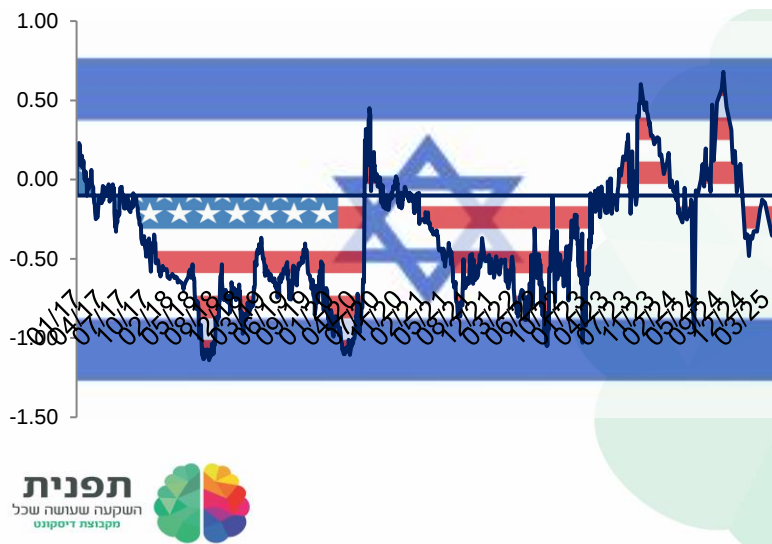
מכסים: בסוף השבוע נשיא ארה"ב דונלד טראמפ איים שלאור אי ההתקדמות במשא ומתן בנוגע למכסים עם מדינות אירופה, ארה"ב צפויה להטיל מכס בהיקף של 50% החל מ-01.06.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע:

- ❑ מכירות בתיים קיימים עמדו על קצב של 4 מיליון באפריל מול צפי שעמד על 4.1 מיליון. המחיר החציוני עמד על 414 אלף דולר, עליה שנתית של 1.8%. יתרת המלאי עומדת על 4.4 חודשי אספקה.
- ❑ מכירות בתיים חדשים בחודש אפריל עמדו על 743 אלף מול צפי ל- קצב של 695 אלף בתיים. לעומת זאת חודש מרץ עודכן כלפי מטה ב-54 אלף בתיים. המחיר הממוצע עמד על 407.2 אלף דולר ירידה שנתית של 2%.



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

החלטת הריבית – ישראל.	26/05/2025
הזמנות מוצרים בני קיימא – ארה"ב. מדד המחירים לצרכן – צרפת.	27/05/2025
פרסום פרוטוקול ישיבת הפד – ארה"ב.	28/05/2025
תביעות דמי אבטלה שבועיות – ארה"ב.	29/05/2025
הכנסה והוצאה פרטית – ארה"ב.	16/05/2025



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