



ישראל

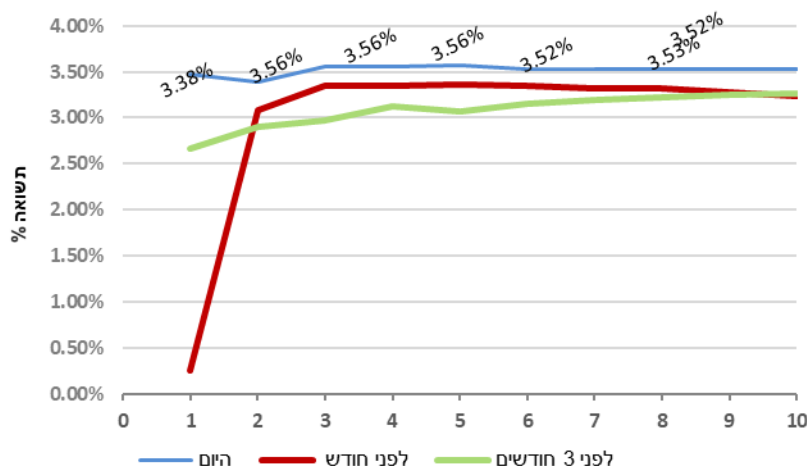
לאחר התקדמות במו"מ ההסכמים הקואליציוניים, יו"ר הליכוד בנימין נתניהו הודיע לנשיא שעלה בידו להקים ממשלה. במסגרת ההסכם עם יהדות התורה, תקציב האגף למוסדות תורניים יגדל מ-1.2 מיליארד ש"ח ל-2.1 מיליארד ש"ח. תעריף החשמל יעלה ב-8.2% בחודש ינואר, בשל התייקרות מחירי הפחם. המדד המשולב לחודש נובמבר עלה בשיעור מתון של 0.07%, תוך שהוא הושפע לטובה בעיקר מעלייה של 0.2% ברכישות בכרטיסי אשראי בחודש נובמבר ומעליית הפדיון במסחר הקמעונאי ב-3.3% בחודש אוקטובר והושפע לרעה בעיקר מירידה של 5.1% במדד הייצור התעשייתי בחודש אוקטובר וירידה של 11.3% ביצוא הסחורות בחודש נובמבר. בפרסום של בנק ישראל על ציפיות האינפלציה מהמקורות השונים, ממוצע התחזיות ל-12 חודשים קדימה עומד על 2.9% כאשר הציפיות משוק ההון נמוכות יותר ועומדות על 2.6% לשנה הקרובה.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- האומדן השני לתוצר של הרבעון השלישי עלה ב-1.9% (לעומת 2.1% באומדן הראשון).
- בחודשים אוגוסט-אוקטובר נרשמה עלייה של 2.7% במדדי הפדיון בכלל ענפי הכלכלה, לרבות עלייה של 7.1% בענפי ההיי-טק.
- בחודש נובמבר שיעור האבטלה היה 4.1% (לעומת 4.3% בחודש הקודם), ונרשמה עלייה בשיעור התעסוקה מ-60.3% ל-60.6%.
- בחודש נובמבר היו כ-141.2 אלף משרות פתוחות לעומת כ-144.7 אלף משרות פתוחות בחודש הקודם.
- בחודשים אוקטובר 2021 עד ספטמבר 2022 החלה בנייתן של 70,250 דירות והסתיימה בנייה של 49,830 דירות.
- בחודש אוקטובר נרשמה ירידה של 1.8% בסך יצוא השירותים.

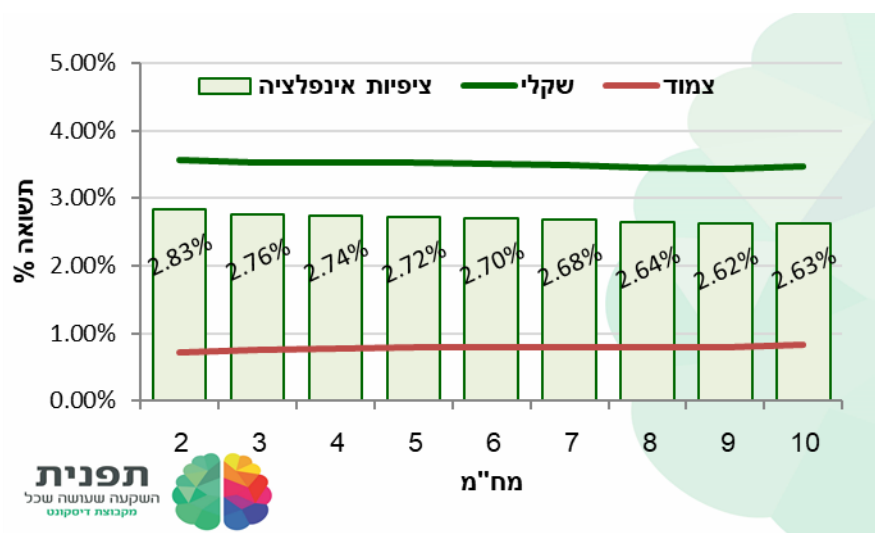
מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.21	1.26	1.26
תל בונד 40	4.17	1.18	1.12
תל בונד 60	4.68	1.24	1.18
תל בונד שקלי	3.48	1.26	3.64
תל בונד שקלי-50	3.89	1.01	3.36
תל בונד צמודות-יתר	4.25	1.15	1.07
תל בונד תשואות	3.42	1.85	1.63
תל בונד ריבית משתנה	3.9	0.22	1.75

עקום התשואות השקלי

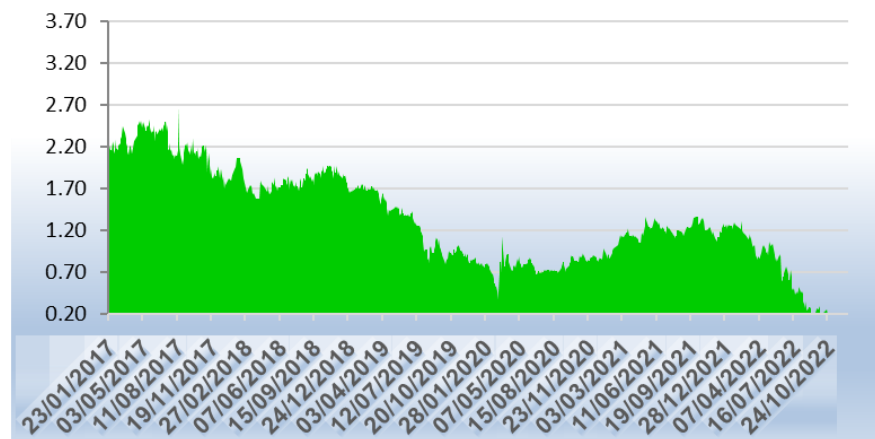


שוק האג"ח

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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



בשבוע האחרון, נרשמה מגמה מעורבת בשוק האג"ח המקומי (הממשלתי והקונצרני). תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-3.75%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.46%. פער התשואות עומד על כ-29 נק' בסיס לטובת האג"ח האמריקאי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.06% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה שלילית של 6.18% מתחילת השנה. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-0.04% באותה תקופה, ונמצא בתשואה שלילית של כ-7.2% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.3%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-7.72%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.49%.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.4%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.11%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה שלילית של 8.32%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה שלילית של 5.29%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.68%.

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 104.32 נק'. השקל ירד בשבוע החולף ביחס לדולר ולאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.5 ש"ח, עלייה שבועית של כ-1.21%. האירו עלה השבוע ב-1.38% לרמה של 3.72 ש"ח. מתחילת השנה הדולר התחזק ב-13.2% מול השקל, והאירו התחזק ב-5.38% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-1.9% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-9.71%, בעוד מדד ת"א 90 ירד בכ-1.14% ונמצא בכ-17.37% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

- חברת פרטנר רכשה זכות שימוש בקווי הסיבים האופטיים של חברת בזק לתקופה של 15 שנים (עם אופציות להארכה לתקופה של 5 או 10 שנים נוספות) תמורת 574 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ ועלויות שוטפות של דמי תחזוקה, ריבית והצמדה, כאשר לפי הערכות בשוק העלות הכוללת תהיה כמיליארד ש"ח.
- חברת אלביט חתמה על חוזה עם משרד ההגנה הרומני, במסגרתו תמכור לו עד ל-7 מל"טים טקטיים מסוג וואצ'קיפר אקס (המיועדים למטרות איסוף מודיעין, ריגול וזיהוי מטרות) בתוקף של 5 שנים, תמורת כ-410 מיליון דולר.
- לאחר שבחודש אוקטובר חברת ג'י סיטי הודיעה שבכוונתה למכור נכסים בסך 3.6 מיליארד דולר, החברה הודיעה על הרחבת היקף המכירה ב-1.7 מיליארד דולר נוספים, מתוכם נחתמו הסכמי מכירה מחייבים בהיקף של כמיליארד דולר. כמו כן, בהמשך להורדת הדירוג של החברה מחברת מעלות בחודש נובמבר, החברה קיבלה הורדת דירוג מחברת מידרוג מדירוג של Aa3 לדירוג של A2.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.36	-4.44	-10.13
S&P 500	-0.20	-5.77	-19.33
נאסד"ק 100	-2.30	-8.68	-32.69
דאקס	0.34	-3.17	-12.24
פוטסי	1.92	-1.32	1.20
CAC 40	0.81	-3.47	-9.06
STOXX EUROPE 600	0.64	-2.86	-12.37
שנחאי	-3.85	-3.35	-16.32
ניקיי 225	-5.03	-6.10	-9.33

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-1.90	-3.42	-9.71
ת"א 90	-1.14	-5.10	-17.37
ת"א 125	-1.69	-3.90	-11.96
ת"א פיננסים	-1.49	-6.25	-8.88
נדל"ן 15	-3.04	-6.13	-30.05
SME60	1.05	-5.25	-32.33
ת"א נפט וגז	0.30	-4.74	39.45

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	2.43	13.2
יורו / שקל	4.35	5.38
ליש"ט / שקל	4.22	0.63
יורו / דולר	1.06	-6.62

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

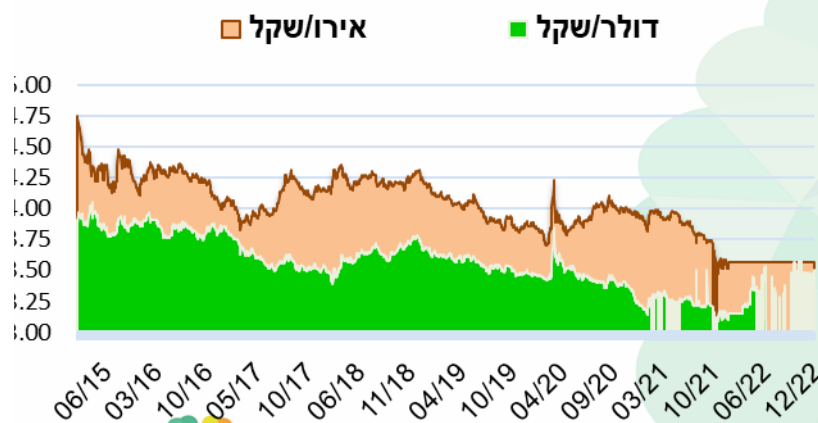
המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-0.2%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-19.33%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-2.3%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-32.69%.

לפני שתעבור השליטה בבית הנבחרים מהדמוקרטים לרפובליקנים ב-3 לינואר, בית הנבחרים העביר את חוק התקציב שיממן את הממשל הפדרלי עד לחודש ספטמבר הקרוב. התקציב כולל הוצאות בסך 1.7 טריליון דולר, לרבות כ-45 מיליארד דולר עבור סיוע לאוקראינה וכ-40 מיליארד דולר עבור שיקום מאסונות טבע.

חברת מיקרון (הפועלת בענף המוליכים למחצה) פרסמה את תוצאות דוחותיה הכספיים לרבעון השלישי של השנה. החברה רשמה הכנסות של 4.09 מיליארד דולר (לעומת צפי ל-4.11 מיליארד דולר) והפסד של 0.04 דולר למניה (לעומת צפי ל-0.01 דולר למניה). כמו כן, בדומה לחברות טכנולוגיה אחרות, החברה הודיעה שתקצץ 10% מכוח האדם שלה (כ-4.8 אלף עובדים) במסגרת תהליך התייעלות לאור ירידה בביקושים.

להלן הנתונים המרכזיים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

- ❑ מכירות בתים קיימים ירדו ב-7.7% בחודש האחרון מול צפי לירידה של 5.2% (ירדו ב-35.4% בשנה האחרונה).
- ❑ התמ"ג ברבעון השלישי בקריאה האחרונה עמד על 3.2% (מול 2.9% בקריאה הקודמת). מבין מרכיבי התמ"ג בלטה במיוחד העלייה בצריכה הפרטית, שעלתה ב-2.3% לעומת 1.7% בלבד בקריאה הקודמת.
- ❑ מדד המחירים PCE עלה ב-0.1% בחודש האחרון וב-5.5% בשנה האחרונה בהתאם לצפי. מדד המחירים PCE ליבה עלה ב-0.2% בחודש האחרון וב-4.7% בשנה האחרונה, גם בהתאם לצפי.
- ❑ בחודש האחרון ההכנסה הפרטית עלתה ב-0.4% (לצד עלייה של 0.5% בשכר) וב-4.7% בשנה האחרונה וההוצאה הפרטית עלתה ב-0.1%.



תפניו
השקעה שנועה ו
מקבוצת דיסקונט

מרווח תשואות ל-10 שנים עבור ישראל/ארה"ב



תפנית
השקעה שנועה וכל
מקבוצת דיסקונט

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

מאזן מסחרי – ארה"ב. מדד מחירי הבתים קייס שילר – ארה"ב.	27/12/2022
מכירות בתים בהמתנה – ארה"ב. ייצור תעשייתי – יפן.	28/12/2022
תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב. מלאי נפט גולמי – ארה"ב.	29/12/2022
מדד מנהלי הרכש – ארה"ב. מדד מחירי הבתים – בריטניה.	30/12/2022



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