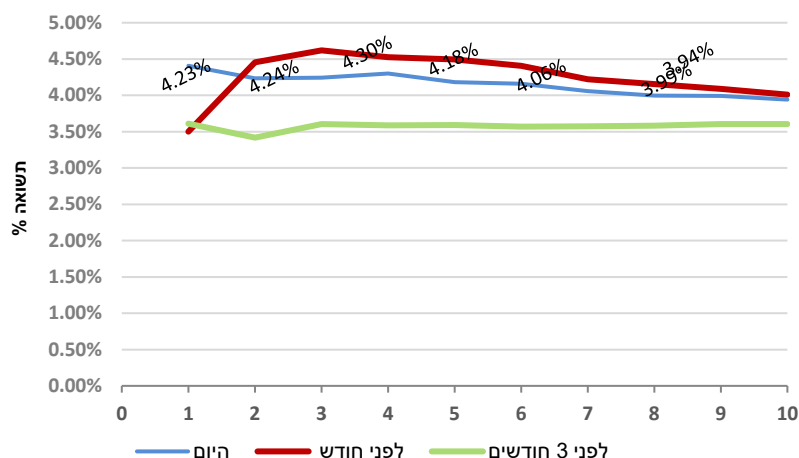




מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.45	1.89	2.95
תל בונד 40	3.97	2.05	3.07
תל בונד 60	4.84	1.96	3.00
תל בונד שקלי	3.37	2.16	6.31
תל בונד שקלי-50	3.80	1.72	5.82
תל בונד צמודות-יתר	3.91	2.64	3.65
תל בונד תשואות	3.19	4.75	5.77
תל בונד ריבית משתנה	4	0.58	5.42

עקום התשואות השקלי



הפעילות הכלכלית בישראל מתמתנת בעקבות העלאות הריבית. מדד הפדיון בכל ענפי המשק, יצוא הסחורות והשירותים כמו גם יבוא מוצרי הצריכה מתמתנים כולם. לעומתם שיעור האבטלה ירד בחודש פברואר וגם אחוז ההשתתפות בכוח העבודה עלה. נתון האבטלה עומד בניגוד לכמות המשרות הפנויות שהתפרסמו ושהמשיכו לרדת אך עדיין נמצאים ברמה גבוהה ביחס למה שהורגלנו מימי טרום הקורונה.

בשוק הנדל"ן אנו עדים לירידה בקצב התחלות הבניה שירד ברבעון הרביעי לשנת 2022 לקצב שנתי של 58.9 אלף יחידות בעוד שבמחצית שנת 2022 עמד הקצב על 73.8 אלף יחידות. הירידה בהתחלות הבניה איננה מפתיע לאור עליית הריבית שמייקרת מאד את עלויות המימון. למרות זאת לאחר שבשנת 2022 הונפקו היתרי בניה עבור כ-77.7 אלף דירות, כמות הדירות שנמצאות בתהליך בניה עומדת על 166.1 אלפי דירות.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- בחודש פברואר נרשמה המשך הירידה בכמות המשרות הפנויות שעמדה על כ-136 אלף משרות אל מול כ-138 אלף משרות בחודש הקודם. נמשכת הירידה המשמעותית בדרישה לעובדי היי-טק.
- הנתונים מסקר כוח אדם מצביעים על ירידה מפתיעה בכמות המובטלים שעמדה על 3.9% בלבד בעוד שיעור התעסוקה גדל מ-61.2% ל-61.4%.
- הגרעון בסחר בסחורות הסתכם ב-9.2 מיליארד ₪ כאשר היצוא עמד על 18.2 מיליארד ₪ בעוד הייבוא עמד על 27.4 מיליארד ₪. ייצוא השירותים ירד ב-0.3% ועמד על 6.6 מיליארד דולר.
- מדדי הפדיון לחודשים נובמבר 2022 - ינואר 2023 רשמו ירידה של 0.8% בחישוב שנתי לאחר עליה של 0.6% בתקופה הקודמת.

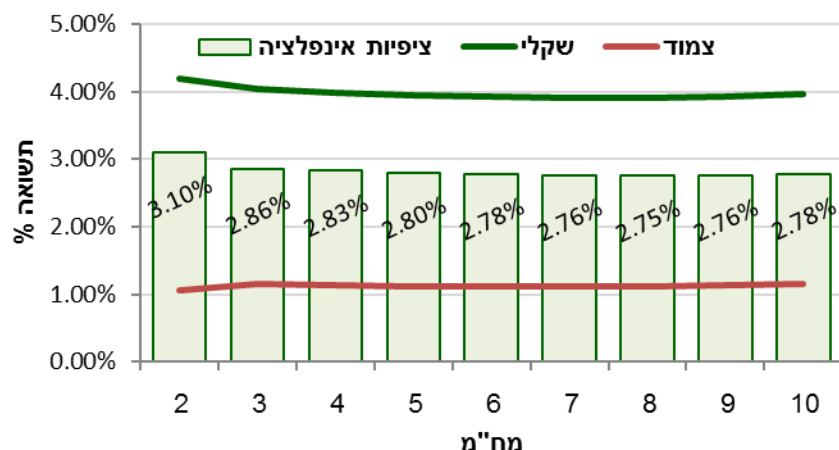
שוק האג"ח



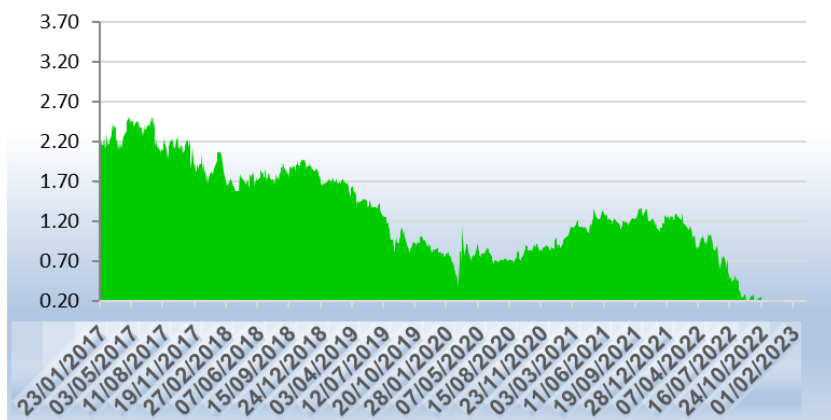
בשבוע האחרון, נרשמה מגמה מעורבת בשוק האג"ח המקומי (הממשלתי והקונצרני). תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים ירדה השבוע לרמה של כ-3.38%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.88%. פער התשואות התרחב, ועומד על כ-50 נק' בסיס לטובת האג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.42% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה שלילית של 1.06% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.44% באותה תקופה, ונמצא בתשואה שלילית של כ-1.28% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.19%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.12%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 2.19%.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.28%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.22%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 0.25%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 0.66%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.92%.

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



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

מט"ח



הדולר נסחר במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 103.12 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.63 ש"ח, עלייה שבועית של כ-2.29%. האירו נחלש השבוע ב-1.44% לרמה של 3.91 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-1.86% מול השקל, והאירו עלה ב-2.26% מול השקל. לאחר פרסום השער היציג השקל המשיך להתחזק מול בדולר והאירו.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת עליה. מדד ת"א 35 עלה ב-3.13% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-0.97%, בעוד מדד ת"א 90 עלה בכ-6.66% ונמצא בכ-4.54% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

- חברת דנאל פרסמה את תוצאותיה לשנת 2022 שכללו גידול בשיעור של 3.3% בהכנסות בעקבות המשך צמיחה בתחום הסייעוד. העלייה בהכנסות קוזזה באופן חלקי כתוצאה מירידה בהיקפי הפעילות בתחום משאבי אנוש ורפואה.
- קבוצת שטראוס סיימה את 2022 עם צמיחה של 6.5% במכירות אשר עמדו על 9.5 מיליארד ₪. הרווח הנקי של הקבוצה נשחק ב-73% ל-174 מ' ₪ בלבד בעקבות הריקול במפעל הממתקים והפסקת חלק מפעילות הייצור במפעל סברה. חשוב לציין ששתי המפעלים חזרו לפעילות בשנת 2022.
- שפיר הנדסה פרסמה דוח לשנת 2022 שכלל צמיחה של כ-17% בשורת ההכנסות ל-4.55 מיליארד ₪, הרווח הגולמי עלה אף הוא ל-745 מ' ₪ אך בשורה התחתונה החברה רשמה רווח נקי לבעלי מניותיה בהיקף של 376 מ' ₪ נמוך בכ-13.5% ביחס לשנת 2021. עיקר הירידה ברווח מקורה במגזרי הנדל"ן והזכיינות

ממד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.36	-2.64	-1.88
S&P 500	1.39	0.02	3.42
נאסד"ק 100	-3.14	-1.09	9.41
דאקס	1.28	-2.65	7.42
פוטסי	-1.57	1.38	5.73
CAC 40	1.30	-3.48	8.36
STOXX EUROPE 600	-1.42	0.99	7.72
שנחאי	0.46	-0.43	5.71
ניקיי 225	0.69	-0.52	4.56

ממד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-3.05	-2.77	-2.75
ת"א 90	-5.99	-6.78	-5.18
ת"א 125	-3.87	-3.88	-3.37
ת"א פיננסים	-4.00	-2.97	-2.05
נדל"ן 15	-8.07	-12.27	-10.95
SME60	-4.13	-7.37	-8.94
ת"א נפט וגז	-3.11	-4.37	-7.06

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

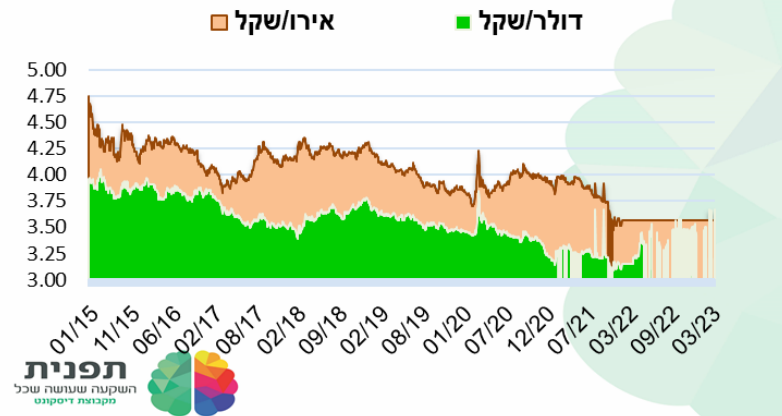
המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת עלייה. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-1.39%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-3.42%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-1.97%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-16.7%.

הבנק המרכזי העלה את הריבית בכ-0.25% לטווח שבין 4.75%-5.00%. בהצהרה שהועברה נאמר שהמצב במערכת הבנקאית טוב, הקריסה של מספר בנקים מייצרת תנאים פיננסיים הדוקים יותר ואלה עשויים לצנן את הכלכלה ובעקבותיה גם את האינפלציה. התוצאה של המשבר בבנקאות עשוי להחליף את הצורך בהעלאות ריבית נוספות. הפד גם הוציא את הערכותיו להמשך הפעילות הכלכלית כאשר הוא צופה ירידה בצמיחה בשנים 2022-2023 ועליה מינימאלית באבטלה לרמות של 4.5%-4.6%, מעבר לכך הבנק העלה את ציפיות האינפלציה (PCE) לשנת 2023 ל-3.3% (עליה של 0.2% מהערכות הקודמות)

להלן נתונים מרכזיים נוספים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

❑ מכירות בתים קיימים עמדו בפברואר על 4.58 מ' דירות בשנה האחרונה מול צפי מתון יותר שעמד על 4 מ' דירות בלבד (יתכן ומדובר בנתון מוטה ויש צורך להמתין לנתון נוסף). המחיר החציוני של הדירות עמד על 363 אלף דולר ומלאי הדירות עמד על 980 אלף בלבד.

שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שער	
4.22	6.01	3.66	דולר / שקל
2.53	2.93	3.87	יורו / שקל
2.83	2.76	4.38	ליש"ט / שקל
-1.49	-2.92	1.05	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

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

מחירי הדירות – ארה"ב. מדד ביטחון הצרכנים – ארה"ב.	28/03/2023
מדד המחירים לצרכן – גרמניה. תמ"ג רבעון 4 – ארה"ב. תביעות אבטלה שבועיות – ארה"ב.	30/03/2023
מדד המחירים לצרכן – האיחוד האירופי . אחוז המובטלים – האיחוד האירופי. ההכנסה וההוצאה האישית – ארה"ב.	31/03/2023



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