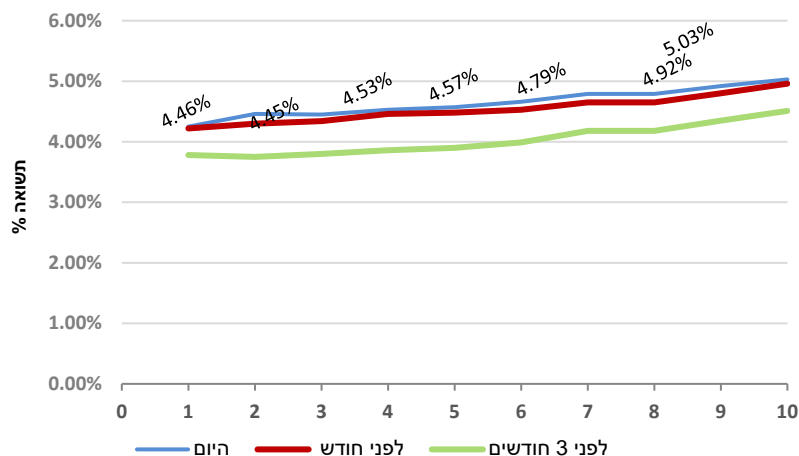


תשואה פנימית	מרווח ממשלתי	מח"מ ממוצע	מדד
2.76	0.98	5.60	תל בונד 20
2.56	0.96	3.89	תל בונד 40
2.65	0.96	4.72	תל בונד 60
5.82	1.30	3.30	תל בונד שקלי
5.59	1.08	3.45	תל בונד שקלי-50
2.75	1.26	3.47	תל בונד צמודות-יתר
3.59	2.14	3.16	תל בונד תשואות
4.86	0.17	1.78	תל בונד ריבית משתנה

עקום התשואות השקלי

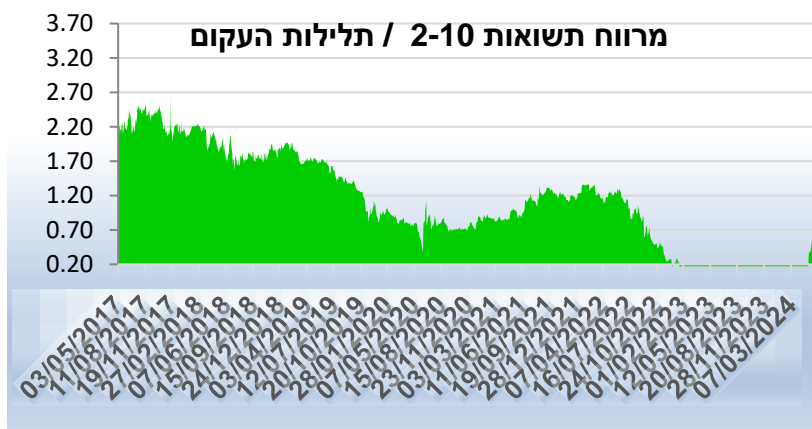
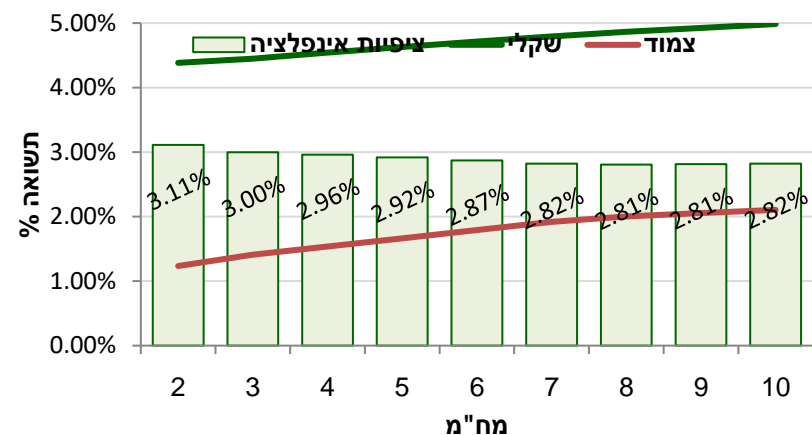


הביקוש לעובדים בישראל ממשיך להתגבר ביחס להיצע המוגבל כאשר את הביקוש הרב ביותר רואים בענפי הבינוי והתשתיות. מצב זה יוצר לחצי אינפלציה עקב עלייה אופציונלית בשכר. תרומה נוספת ללחצי האינפלציה מקורה בהתייקרות הנסיעות לחו"ל בעקבות היצע נמוך של טיסות. בנק ישראל צפוי להשאיר השבוע את הריבית ללא שינוי על רקע הרמה הגבוהה של אי הוודאות הגיאופוליטית, לחצי אינפלציה שתוארו לעיל ודחיית הורדת הריבית בארצות הברית.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- שיעור המשתתפים בכח העבודה בחודש אפריל עמד על 63.1% לעומת 63% בחודש מרץ כאשר שיעור התעסוקה נותר ללא שינוי ועמד על 60.9% בניכוי עונתיות. שיעור האבטלה עמד על 3.4% וללא שינוי מחודש מרץ.
- ייבוא הסחורות בחודש אפריל עמד על 24.4 מיליארד ₪ לעומת ייצוא סחורות שעמד על 17.2 מיליארד ₪. בחודשים פברואר עד אפריל הייתה עלייה של 30.3% בייצוא סחורות לסין במקביל לעלייה של 12.8% בייבוא סחורות מארצות הברית.

עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום

שוק האג"ח

בשבוע האחרון, נרשמה מגמה מעורבת בשוק האג"ח הקונצרני והממשלתי המקומי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עמדה על רמה של כ-4.46%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-4.95%. פער התשואות עומד על כ-49 נק' בסיס.

❑ מדד התל-בונד השקלי ירד השבוע ב-0.45%, ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.54% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) ירד ב-0.44% באותה תקופה, ונמצא בתשואה שלילית של כ-0.14% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.36%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.98%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.3%.

❑ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.18%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.38%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 2.25% והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 1.36%. המרווח מעל הממשלתי עומד כעת על 0.97%.

מט"ח

הדולר נסחר במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 104.75 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר והתחזק ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.66 ש"ח, אחרי ירידה שבועית של כ-1.34%. האירו נחלש השבוע ב-1.94% לרמה של 3.98 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-1.19% מול השקל, והאירו ירד ב-0.55% מול השקל.

מניות

המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-0.45% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של 5.8%. מדד ת"א 90 ירד השבוע ב-4.98% ונמצא בכ-0.97% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- ❑ חברת מיטרוניקס, המהווה כ-1.05% ממדד ת"א 90, איבדה לקראת סוף השבוע האחרון כ-36% משווייה לאחר פרסום הדוח הראשון לשנת 2024. כאמור תוצאות החברה איכזבו את המשקיעים הן ברמת המכירות והן ביעילות התפעולית.
- ❑ לאחר 5 חודשים בלבד ובזמן שיא, אושרה החלטת הקמת תחנת הכוח קסם אשר עשויה להתחיל לפעול בתוך שלוש שנים ולספק 840 מגה וואט בשנה למרכז הארץ. מבין השותפות, מבטח שמיר היא הגדולה ביותר ובעלת 53% מסך הפרויקט.

שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השבוע %	מדד
1.44	2.82	-2.46	דאו ג'ונס
11.21	5.34	0.03	S&P 500
11.78	7.84	1.41	נאסד"ק 100
11.60	4.25	-0.05	דאקס
7.56	2.13	-1.22	פוטסי
7.32	1.38	-0.89	CAC 40
8.67	3.11	-0.45	STOXX EUROPE 600
3.83	-0.51	-2.07	שנחאי
15.49	0.63	-0.36	ניקיי 225

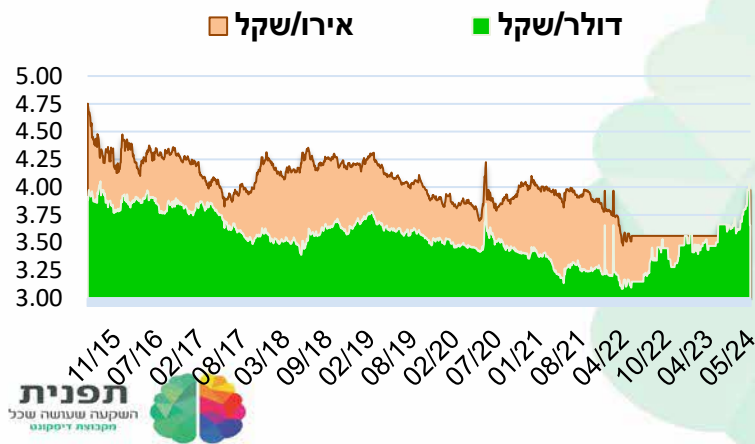
שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השבוע %	מדד
5.8	1.20	-0.45	ת"א 35
0.97	-4.77	-4.98	ת"א 90
4.12	-0.30	-1.61	ת"א 125
1.04	-3.35	-1.93	ת"א פיננסים
-8.01	-5.82	-5.45	נדל"ן 15
5.72	-4.25	-2.04	SME60
2.47	-4.46	-2.76	ת"א נפט וגז

שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שער	
1.19	-2.12	3.66	דולר / שקל
-0.55	-0.50	3.97	יורו / שקל
1.2	-0.17	4.66	ליש"ט / שקל
-1.72	1.68	1.08	יורו / דולר

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



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



המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמה חיובית. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-0.03%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 11.21%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-1.41%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 11.78%.

על פי הודעת הפד משבוע שעבר, האינפלציה חזקה ודביקה יותר מאשר ציפו, עמידות הכלכלה צפויה לגרום לכך שתהליך ירידת האינפלציה ייקח זמן רב יותר מאשר העריכו קודם לכן ועל כן גם תהליך הורדות הריבית יתעקב בהתאם.

בשוק העבודה לעומת זאת, ניתן לראות הלימה טובה יותר בין היצע העובדים לביקוש. לגבי האשראי הצרכני אמר הפד, כי האשראי זמין אך החובות בפיגור עולים בצורה משמעותית מעל רמתם לפני מגיפת הקורונה.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע:

- ❑ מכירות בתים קיימים לחודש אפריל עמדו על 4.14 מיליון לעומת צפי גבוה יותר של 4.22 מיליון דירות, ירידה של 1.9% שנה מול שנה. המחיר החציוני עמד על 407.6 אלף דולר, עליה של 5.6% ביחס למחיר בתקופה המקבילה אשתקד.
- ❑ מכירות בתים חדשים עמדו על 634 אלף דירות לעומת צפי ל-679 אלף. גם חודש מרץ עודכן כלפי מטה מ-693 אלף ל-665 אלף. מחירי הביטוח עלו ב-1.8% בחודש האחרון וב-22.6% בשנה האחרונה.

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

שיעור אבטלה – ישראל.	26/05/2024
החלטת הריבית – ישראל.	27/05/2024
מדד מחירי הבתים – ארצות הברית.	28/05/2024
מדד המחירים לצרכן – גרמניה.	29/05/2024
שיעור אבטלה – האיחוד האירופי. ייצור תעשייתי – ישראל. תוצר מקומי גולמי – ארצות הברית.	30/05/2024
מדד המחירים לצרכן – יפן. שיעור אבטלה – יפן.	31/05/2024



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