

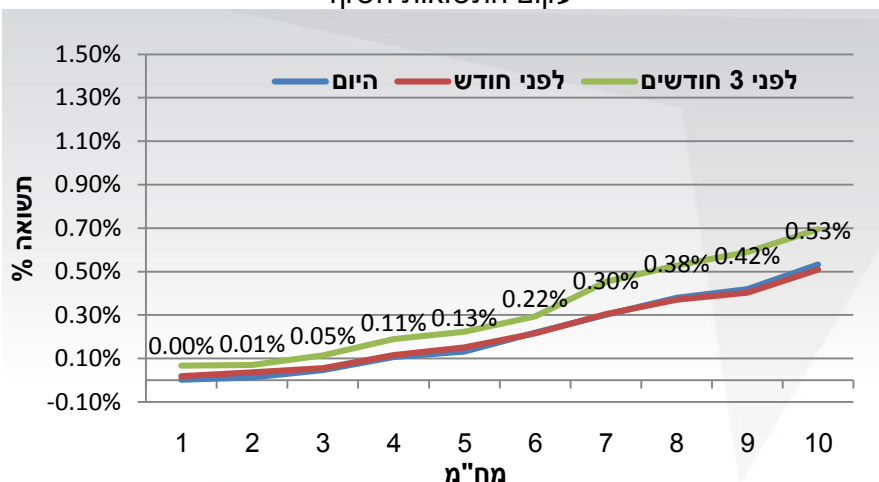
ישראל

מדינת ישראל נמצאת בעיצומו של הגל השני של התפרצות נגיף הקורונה. בכל יום מאותרים קרוב ל-2000 נשאים חדשים מה שגורם לעלייה תלולה בכמות הנדבקים הכללית במדינה. נתון מעודד יותר הוא מספר החולים הקשה והמונשמים שעולה בצורה מתונה יותר. בנושא ההגבלות שורר אי סדר כאשר נוצר מצב בו הממשלה מחליטה על מגבלות ולאחר מכן ועדת הקורונה של הכנסת מבטלת אותן, מצב אשר יוצר בלבול בציבור וחוסר הבנה של הנעשה. למרות זאת ניתן לציין כי מרבית ההגבלות מכוונות בעיקר לתחומי הפנאי וישנו מאמץ עד כמה שניתן להקטין את הפגיעה במשק. השבוע מונה פרופסור רוני גמזו לפרויקטור הלאומי אשר אמור לרכז את הטיפול בנגיף. כמו כן על רקע חוסר שביעות רצון הציבור מאופן ניהול המשבר, המצוקה הכלכלית הגוברת, והיריבות בתוך הקואליציה, השבוע התגברו המחאות בכל רחבי המדינה בכלל ומול מעון רה"מ בפרט. הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע החולף בישראל:

- בנק ישראל מפרסם בדו"ח המדיניות המוניטרית למחצית הראשונה של השנה כי תחזית תוואי הצמיחה עודכנה כלפי מטה בחודש יולי, זאת עקב עלייה חדשה בתחלואה. התחזית לריבית נותרה ללא שינוי.
- מסקר אמון הצרכנים למחצית הראשונה של חודש יולי עולה כי ישנה ירידה בהשוואה לחודש יוני, אז המדד עמד על -23%, בעוד היום הוא עומד על -28%. בשאלת המאזן המתייחסת לכוונת משקי הבית לבצע רכישות גדולות השנה, נרשמה ירידה ל-38% בהשוואה ל-28% בחודש יוני. מה שמחזק את התחושה הפסימית של הציבור.
- נתונים מסקר כוח אדם של הלמ"ס לחודש יוני מראים כי ישנה עלייה של אחוז הבלתי מועסקים, 4.7% בחודש יוני לעומת 4% בחודש מאי. במקביל ישנה ירידה באחוז הנעדרים זמנית מהעבודה משיעור של

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	4.87	1.74	1.31
תל בונד 40	4.73	1.47	1.03
תל בונד 60	4.77	1.59	1.17
תל בונד שקלי	3.82	3.22	3.46
תל בונד שקלי-50	4.15	1.62	1.87
תל בונד צמודות-יתר	3.91	2.61	2.24
תל בונד תשואות	3.48	3.62	3.26
תל בונד ריבית משתנה	3.16	1.39	1.49

עקום התשואות השקלי



20.9% במאי ל- 9.8% בחודש יוני, מה שיכול לסמן על חזרת המשק לתעסוקה מלאה יותר. יחד עם זאת בגלל העלייה בתחלואה והחזרת מגבלות על מספר תחומים במשק ניתן לראות שוב גידול בכמות היוצאים לחל"ת והמפוטרים.

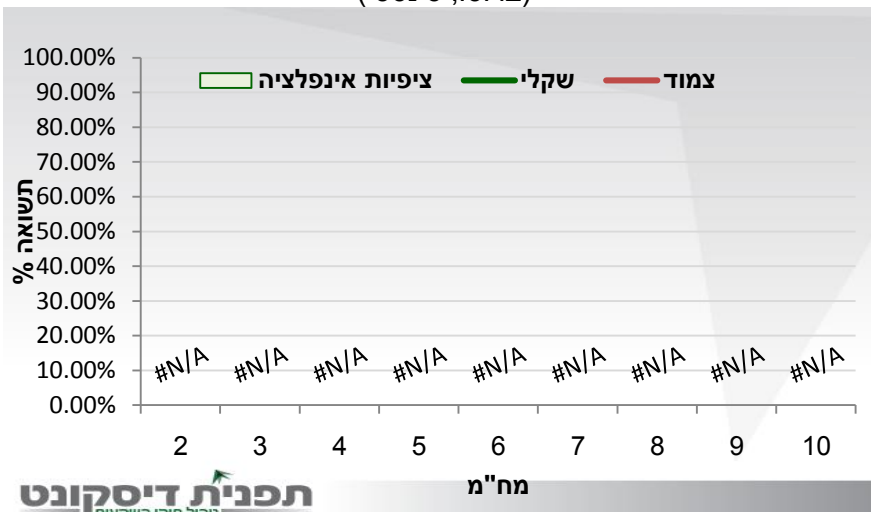
שוק האג"ח

בשוקי האג"ח המקומי נרשמו עליות שיערים. עקום התשואות נותר כמעט ללא שינוי. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה מעט לרמה של 0.59% בסיום השבוע. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של 0.645%, פער חיובי של כ-5.5 נק'.

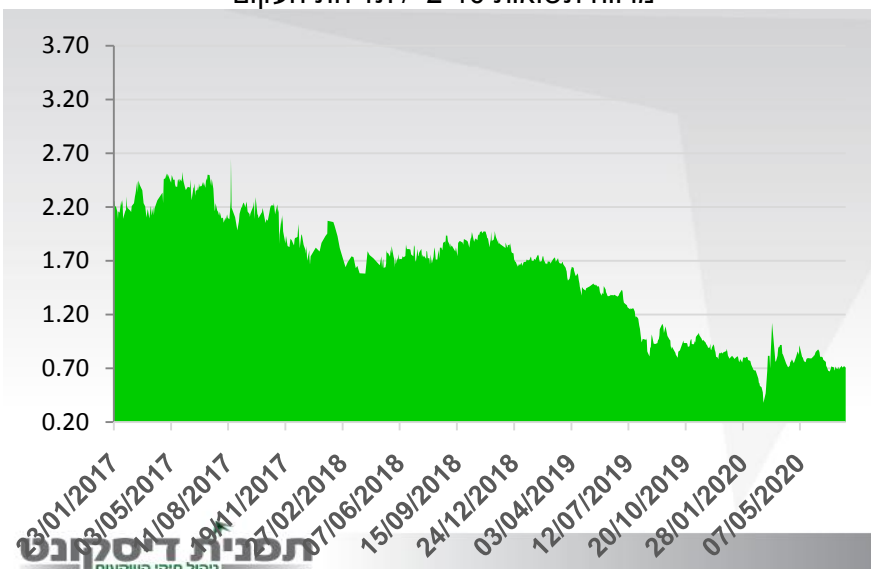
- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.36% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-3.8%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.38% באותה תקופה ונמצא בתשואה שלילית של כ-3.7% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.03% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.64%. כתוצאה מכך ירד המרווח הקונצרני של מדד התל-בונד השקלי ב-9 נק' בסיס תוך שבוע אחד והוא עומד כעת על 3.20%, עליה של כ-142 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה ב-0.62% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר עלה ב-0.08%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה שלילית של כ-3.9% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה שלילית של כ-3.06%. המרווח בשבוע האחרון ירד ב-11 נק' בסיס ועומד על 1.58%, עליה של כ-57 נק' בסיס במרווח מתחילת השנה.

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



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 נחלש מעט בסיום השבוע מול המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) ירד בכ-1.7 נקודות לרמה של 94.3 נק'. האירו התחזק ביחס למטבעות המובילים.

השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.42 ₪, ירידה של 0.55%. האירו התחזק בכ-0.84% לרמה של 3.97 ₪. מתחילת השנה הדולר ירד מול השקל ב-1.14%. האירו עלה מול השקל בכ-2.17% מתחילת השנה.

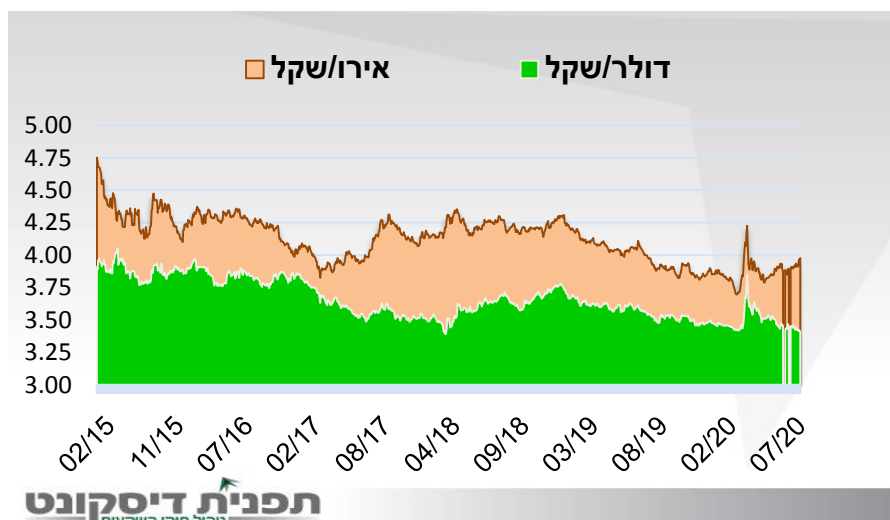
מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליות שערם. מדד ת"א 35 נותר ללא שינוי ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-17.5%, בעוד ת"א 90 עלה ב-2.89% ונמצא כ-8% מתחת לרמתו בתחילת השנה. חברת דיסקונט השקעות מכרה את כל אחזקותיה (26% מהחברה) בחברת שופרסל בשווי שוק של 1.456 מיליארד שקל לפני עמלות. הרוכש הגדול ביותר היה בית ההשקעות אלטשולר שחם אשר רכש מניות בסכום של כחצי מיליארד שקל. בכך שופרסל הופכת לחברה ללא גרעין שליטה כאשר השליטה נמצאת בידי הציבור. אלטשולר שחם גם הגיש הצעה לרכישת כלל מניות בית ההשקעות הלמן אלדובי, בפרמיה של 116% על מחיר השוק. במידה ומיזוג זה אכן יתרחש החברה הממוזגת תנהל כ-175 מיליארד שקל ותתקרב לרף המקסימלי של 15% מהשוק.

חברת האשראי החוץ בנקאי הגדולה בישראל "מימון ישיר" מכוונת להנפיק כ-15% ממניותיה ולהתחיל להיסחר בבורסה. ההנפקה צפויה להתרחש לפי שווי שוק מינימאלי של מיליארד שקל. החברה קרובה לסיכום על התחייבות חיתומית עם ארבעה חתמים בהם: לאומי פרטנרס, פועלים איי, ביי איי, דיסקונט קפיטל ולידר.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-0.01	3.42	-17.53
ת"א 90	2.89	8.14	-7.99
ת"א 125	0.98	4.79	-14.11
ת"א פיננסים	-0.21	3.62	-26.39
נדל"ן 15	-2.76	2.48	-34.2
SME60	3.06	7.53	-8.45
ת"א נפט וגז	16.03	17.26	-51.79

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-1.47	-1.14
יורו / שקל	1.79	2.17
ליש"ט / שקל	1.45	-5.01
יורו / דולר	3.22	3.42



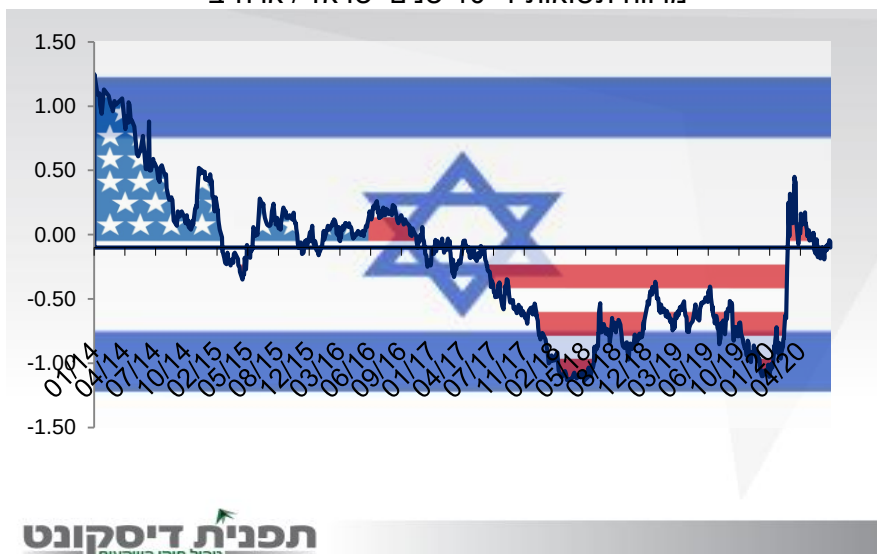
תכנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

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

ארה"ב

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-0.92	4.24	-7.91
S&P 500	-0.28	3.72	-0.47
נאסד"ק 100	-1.52	3.21	20.04
דאקס	-0.63	4.28	-3.10
פוטסי	-2.65	-0.75	-18.81
CAC 40	-2.23	0.41	-17.09
STOXX EUROPE 600	-1.45	1.93	-11.68
שנחאי	3.45	11.41	9.02
ניקיי 225	0.24	2.08	-3.83

מרווח תשואות ל- 10 שנים ישראל / ארה"ב



המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בירידות שערם. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע ב-0.28% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.47% בלבד. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-1.52% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-20%.

בארצות הברית חלה עלייה מדאגה במספר דורשי העבודה החדשים, כשנתון זה עלה ב-4.1 מיליון בשבוע האחרון לעומת 1.3 מיליון בממוצע בשבועות האחרונים. יחד עם זאת ישנם גם מספר מדדים שמציגים התאוששות כלכלית מסוימת, מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה ב-1.7 נק' ל-51.3 בדומה לציפיות שהיו. גם שוק הדיור הציג נתונים חזקים בחודש יולי כאשר נרשמו עליות במכירות בתים חדשים וקיימים. המכירות עלו משמעותית ביחס לחודש הקודם אך עדיין לא הגיעו לרמתם בתקופה המקבילה אשתקד.

השבוע ענקית השבבים אינטל הציגה תוצאות רבעוניות מפתיעות לטובה, אך מנגד הודיעה כי התחזית לרבעון השלישי פחות חיובית. בנוסף החברה הודיעה כי תתרחש דחייה נוספת בהשקת דור השבבים החדש שלה. הודעה אשר גרמה לירידות חדות במחיר המניה.

ביום רביעי הציגה יצרנית הרכבים החשמליים טסלה תוצאות של הרבעון האחרון. החברה הציגה רווח של \$0.5 למניה, כאשר התחזיות חזו הפסד. בנוסף טסלה רשמה רבעון רביעי רצוף של רווחים מה שמסיר את המכשול האחרון בדרכה להיכנס למדד ה-S&P 500.

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

פרסום מדד אמון הצרכן – ארה"ב.	28/07/2020
מלאי נפט גולמי – ארה"ב. החלטת ריבית – ארה"ב.	29/07/2020
תביעות דמי אבטלה שבועיות – ארה"ב. תמ"ג רבעוני – גרמניה, ארה"ב.	30/07/2020
מדד המחירים לצרכן – גוש האירו.	31/07/2020

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