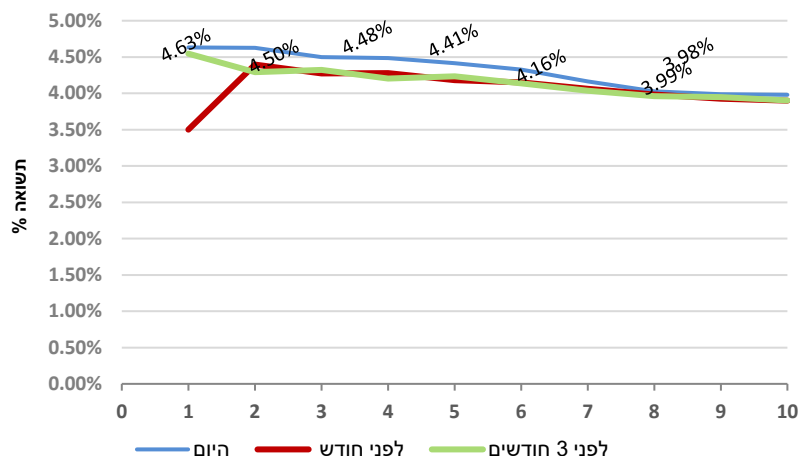




תשואה פנימית	מרווח ממשלתי	מח"מ ממוצע	מדד
2.76	1.60	5.47	תל בונד 20
2.67	1.56	4.05	תל בונד 40
2.71	1.58	4.74	תל בונד 60
5.97	1.95	3.35	תל בונד שקלי
5.42	1.43	3.71	תל בונד שקלי-50
3.36	2.24	3.72	תל בונד צמודות-יתר
5.46	4.31	3.23	תל בונד תשואות
5.17	0.10	3.98	תל בונד ריבית משתנה

עקום התשואות השקלי



תקציב המדינה לשנים 2023-2024 אושר השבוע במליאת הכנסת, לאחר שכל חברי הקואליציה התרצו והצביעו בעד העברת התקציב. התקציב לשנה הנוכחית יעמוד על 484 מיליארד ₪. התקציב לשנת 2024 יעמוד על 514 מיליארד שקל. במסגרת התקציב עברו בין היתר: הקמת קרן הארנונה, חוק תשתיות לאומיות והקלה בנטל הבירוקרטי על עוסק זעיר. העלויות הבולטות ביותר בתקציב היו במשרד החינוך עם עלייה של 22% שעומד כיום על כ-83 מיליארד. התקציב לביטוח הלאומי צמח ב-23% וכן התקציב להוצאות ביטחוניות שונות צמח ב-37%. כמו כן חלה עלייה של 20% בסעיף תשלום החובות, זאת על רקע עליות הריבית ברחבי העולם.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- ❑ אחוז המובטלים עומד על 3.6% עם שיעור תעסוקה של 61.7%.
- ❑ ברבעון הראשון הייצור התעשייתי רשם עליה של 2.5%, למרות זאת נרשמה ירידה של 0.8% במספר המשרות אך מנגד עליה של 0.4% במספר שעות העבודה.
- ❑ נתוני הלינות במלונות של תיירות, מציגים עדיין תמונה יציבה למרות העלייה בריבית. בארבעת החודשים הראשונים של השנה נרשמו 7.3 מ' לינות לעומת 7.6 מיליון בתקופה המקבילה בשנת 2019. 44% היו של תיירים והיתרה של מקומיים. תפוסת החדרים עמדה על 61% מול 66% ב-2019.

שוק האג"ח

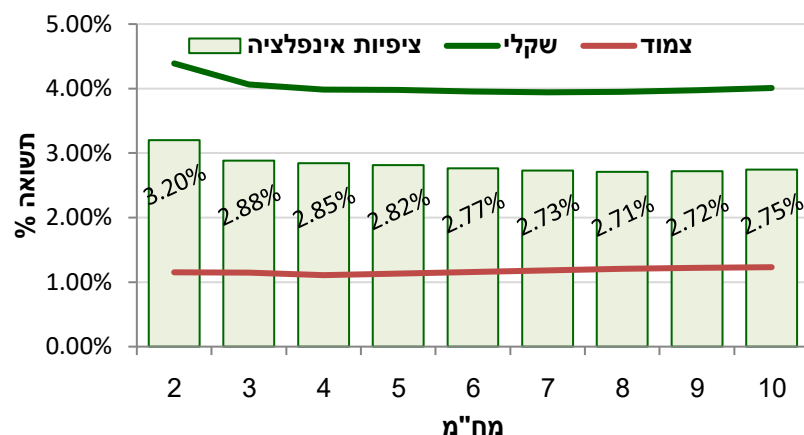


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה שלילית בשוק האג"ח המקומי (הממשלתי והקונצרני). תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-3.8%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.95%. פער התשואות עומד על כ-15 נק' בסיס.

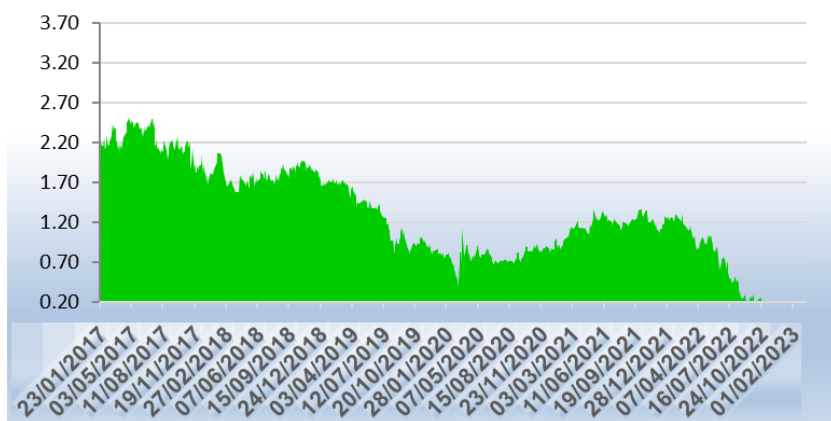
❑ מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.15% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 0.51% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-0.1% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.47% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.13%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.53%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.9%.

❑ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.33%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.06%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 2.35%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 1.74%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.53%.

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 104.23 נק'. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר ולאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.73 ש"ח, ירידה שבועית של כ-2.17%. האירו התחזק השבוע ב-0.52% לרמה של 4.00 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-5.95% מול השקל, והאירו עלה ב-6.02% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-3.13% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-1.59%, בעוד מדד ת"א 90 ירד בכ-3.88% ונמצא בכ-5.18% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

- ❑ חברת אלקטרה פרסמה את דוחותיה לרבעון הראשון, העלייה בהיקפי העבודה הביאה את ההכנסות לרמה של 2.9 מיליארד ₪, עלייה של 13%. הרווח הנקי נותר ללא שינוי על כ-50 מיליון שקל.
- ❑ אשטרום קבוצה דיווחה על עלייה של 2% בהכנסות הקבוצה ברבעון הראשון. הכנסות הקבוצה ברבעון הסתכמו ב-1.25 מיליארד ₪ והרווח הנקי עמד על 47 מיליון שקל.
- ❑ יבואנית המזון והטואלטיקה דיפלומט רשמה צמיחת הכנסות של 18%, אך הרווחיות ירדה והרווח הנקי ברבעון עמד על 21 מיליון ₪. החברה הודיעה כי תעלה מחירים על מוצריה, בעקבות הרצון להעלות את המחיר מצד הספקים, אותו החברה מתכננת לגלגל לצרכן על מנת לא לפגוע בתוצאותיה הכספיות.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-0.92	-2.95	-0.22
S&P 500	0.32	0.86	9.53
נאסד"ק 100	3.59	7.95	30.70
דאקס	-1.79	0.39	14.80
פוטסי	-1.67	-3.09	2.35
CAC 40	-2.31	-2.30	13.06
STOXX EUROPE 600	-1.59	-1.12	8.60
שנחאי	-2.16	-3.33	3.99
ניקיי 225	0.60	8.30	18.40

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-3.13	0.08	-1.59
ת"א 90	-3.88	2.49	-5.18
ת"א 125	-3.28	0.58	-2.71
ת"א פיננסים	-2.50	3.66	4.93
נדל"ן 15	-4.04	1.43	-9.66
SME60	-0.19	4.94	-4.96
ת"א נפט וגז	-2.32	-1.00	15.39

ארה"ב והעולם

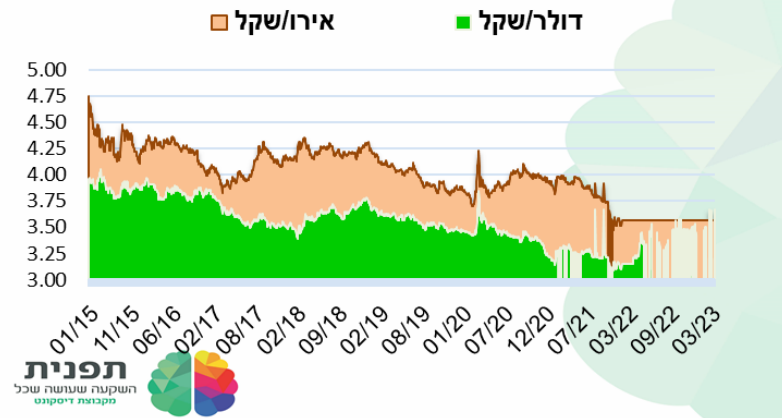
המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת עלייה. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-0.32%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-9.5%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-3.59%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-30.7%.

משבר תקרת החוב בארצות הברית קרוב לפתרון, זאת לאחר שנציגי הבית הלבן, בראשות הנשיא, סיכמו עם יו"ר בית הנבחרים הרפובליקני על גודל תקרת החוב שתעמוד על כ-31 טריליון דולר. כעת נדרש אישור הקונגרס עד ה-5 ביוני. ההסכם שולל את האפשרות כי ארצות הברית תגיע לחדלות פירעון ולא תוכל לעמוד בתשלום החובות. התמ"ג לרבעון הראשון עלה ב-1.3% מול צפי לעלייה מתונה יותר של 1.1%. כאשר הצריכה הפרטית עלתה 3.8% מול צפי מעט מתון יותר לעלייה של 3.7%.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

- ❑ ההכנסה הפרטית עלתה ב-0.4% בחודש האחרון, זאת בהתאם לצפי. השכר עלה ב-0.5%.
- ❑ מדד המחירים לצרכן ה-PCE, המדד המרכזי שעליו מסתכלים חברי הפד, רשם עלייה של 0.4% בחודש האחרון מול צפי מתון יותר של 0.3%. בשנה האחרונה המדד עלה ב-4.4%. מדד הליבה עלה ב-4.7% בשנה האחרונה.
- ❑ בבריטניה בחודש אפריל אינפלציית הליבה האיצה ל-6.8% שנה אחורה ומעל הצפי של 6.2%.

שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שער	
5.95	2.88	3.73	דולר / שקל
6.02	0.09	3.99	יורו / שקל
7.96	0.47	4.60	ליש"ט / שקל
0.21	-2.60	1.07	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

חופש-בריטניה, ארצות הברית.	30/05/2023
תמ"ג – צרפת. מדד מחירים לצרכן – צרפת, גרמניה.	31/05/2023
מדד מלאי נפט גולמי – ארה"ב. תביעות אבטלה שבועיות – ארה"ב. מדד מחירים לצרכן – גוש האירו.	01/06/2023
שיעור אבטלה – ארה"ב.	02/06/2023



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