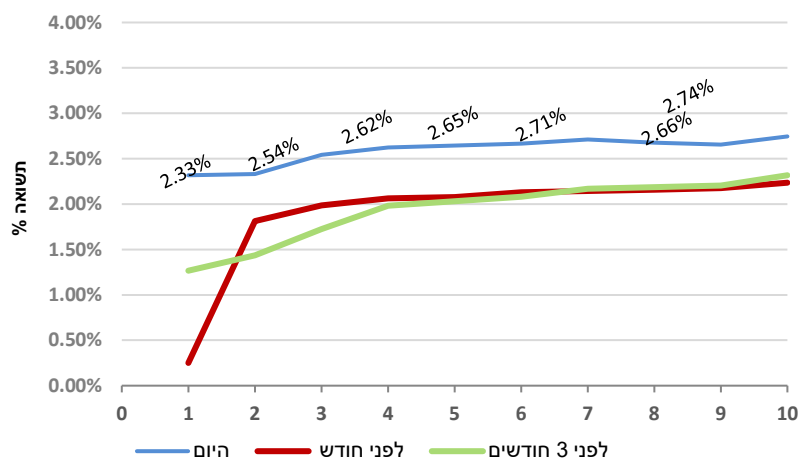




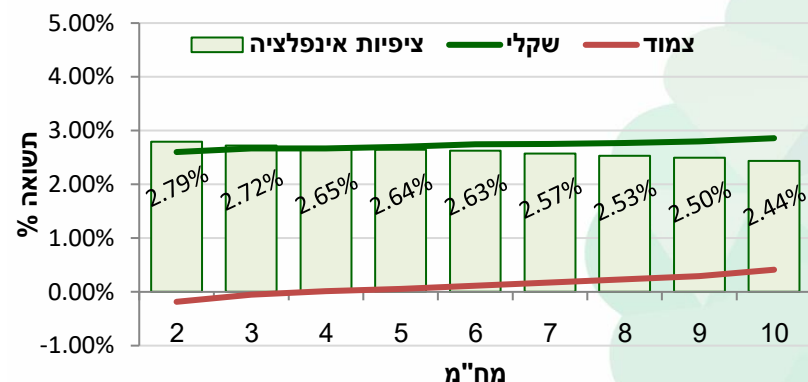
מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.06	1.30	1.34
תל בונד 40	4.39	1.41	1.42
תל בונד 60	4.72	1.36	1.38
תל בונד שקלי	3.49	1.25	3.95
תל בונד שקלי-50	3.86	0.93	3.65
תל בונד צמודות-יתר	4.15	1.53	1.52
תל בונד תשואות	3.41	1.97	1.93
תל בונד ריבית משתנה	3.69	0.04	2.26

עקום התשואות השקלי

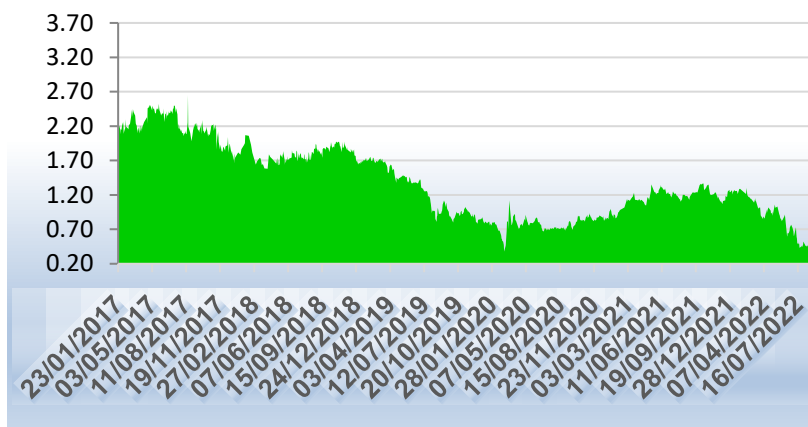


בנק ישראל העלה את הריבית ב-0.75% לשיעור של 2%, בשיעור העלייה הגבוה ביותר מאז חודש יולי 2002. נגיד בנק ישראל, פרופסור אמיר ירון, התייחס להעלאת הריבית בראיון לתקשורת. הנגיד טען שהעלאת הריבית היא "כאב עכשיו שמטרתו למנוע כאב גדול יותר בהמשך" והיא האמצעי הנכון להורדת האינפלציה לאורך זמן, כאשר שיעור הצמיחה הגבוה ושוק העבודה ההדוק מאפשרים את העלאת הריבית. עוד הוסיף שלמרות שהעלאת הריבית צפויה לייקר את המשכנתאות ולצמצם את קצב עליית מחירי הדירות, היא לא הכלי המרכזי לצינון שוק הדיור, שהוא הגדלת היצע הדירות במשק. הנגיד ציין שרואים סימנים טובים של ירידה במחיר הדלק ובלחץ בשרשראות האספקה. לפי נתונים שפרסם אגף התמלוגים של משרד האנרגיה, נרשם זינוק של 48% בתמלוגי הגז למדינה בחציון הראשון של השנה, בזכות הפקת שיא של 10.85 מיליארד מ"ק גז טבעי ממאגרי לווייתן ותמר (6.26 מיליארד מ"ק לשוק הישראלי ו-4.59 מיליארד מ"ק ליצוא, בעיקר לאיחוד האירופי בעקבות משבר האנרגיה באירופה), עלייה של 21.9% בהפקת הגז לעומת המחצית הראשונה של השנה הקודמת. לטענת שרת האנרגיה קארין אלהרר, עם תחילת הפקת הגז הטבעי מאסדת כריש הצפויה בקרוב, תמלוגי הגז למדינה יוסיפו לעלות.

- נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:
 בחודש יולי מספר הבלתי מועסקים היה 159.5 אלף (3.7%), לעומת 146.5 אלף בחודש הקודם (3.4%). שיעור התעסוקה בחודש יולי היה 60.9% לעומת 61.2% בחודש הקודם.
- ב-7 החודשים הראשונים של השנה נרשמו 12.5 מיליון לינות במלונות בארץ (לעומת 14.7 מיליון בחודשים המקבילים בשנת 2019).
- בחודש יוני, סך יצוא השירותים ירד ב-3.1% לעומת חודש מאי (כאשר יצוא השירותים של ענפי ההיי-טק (ללא חברות הזנק) ירד ב-0.9%).



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



שוק האג"ח

בשבוע האחרון, נרשמה מגמת ירידה בשוק האג"ח המקומי (הממשלתי והקונצרני). תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-3.03%. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-2.79% פער התשואות עומד על כ-24 נק' בסיס לטובת האג"ח האמריקאי.

❑ מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.91% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה שלילית של 4.89% מתחילת השנה. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-1.06% באותה תקופה, ונמצא בתשואה שלילית של כ-5.88% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-1.05%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-6.24%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.25%.

❑ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.93%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.94%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה שלילית של 5.41%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה שלילית של 3.16%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.36%.

מט"ח



הדולר נסחר במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 108.84 נק'.
השקל ירד בשבוע החולף ביחס לדולר, ועלה ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.26 ש"ח, עלייה שבועית של כ-0.46%. האירו ירד השבוע ב-0.35% לרמה של 3.25 ש"ח. מתחילת השנה הדולר התחזק ב-6.21% מול השקל, והאירו נחלש ב-7.18% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 עלה ב-0.27% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-4.16%, בעוד מדד ת"א 90 עלה בכ-0.4% ונמצא בכ-0.29% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

- חברת דלק פרסמה את דוחותיה לרבעון השני של השנה, בו רשמה הכנסות של כ-2.92 מיליארד ש"ח ורווח של כ-2.5 מיליארד ש"ח (לעומת הכנסות של כ-1.74 מיליארד ש"ח רווח של כ-302 מיליון ש"ח בלבד ברבעון המקביל בשנה הקודמת). הסיבות העיקריות לשיפור בתוצאות היא עליית מחירי הגז והנפט (כתוצאה מעלייה ניכרת בביקוש בשל משבר האנרגיה הבינלאומי) והכנסות חד פעמיות של חברת הבת איתקה.
- חברת פוקס פרסמה את דוחותיה לרבעון השני של השנה, בו רשמה מכירות של כ-1.2 מיליארד ש"ח, רווח תפעולי של 160 מיליון ש"ח ורווח נקי של 128 מיליון ש"ח (לעומת מכירות של 996 מיליון ש"ח, רווח תפעולי של 173 מיליון ש"ח ורווח נקי של 115 מיליון ש"ח ברבעון המקביל בשנה הקודמת). היקף מכירות החברה הושפע לטובה מעיתוי חג הפסח והרווח התפעולי של החברה נשחק בעיקר כתוצאה מגידול ניכר בהוצאות השכר.
- חברת ורידיס במגעים מתקדמים לרכישת חברת אינפיניה (נייר חדרה בשמה הקודם) תמורת כ-2.35 מיליארד ש"ח, בשל הסינרגיה הפוטנציאלית בין החברות, במחזור חומרי קרטון ופסולת. לאחר הרכישה אינפיניה תהפוך לחברה פרטית ותימחק מהמסחר.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	-3.58	-1.37	-9.51
S&P 500	-4.04	-1.76	-14.87
נאסד"ק 100	-4.82	-2.65	-22.76
דאקס	-4.23	-3.80	-18.34
פוטסי	-1.63	0.05	0.58
CAC 40	-3.41	-2.70	-12.29
STOXX EUROPE 600	-2.58	-2.78	-12.65
שנחאי	-0.67	-0.52	-11.09
ניקיי 225	-1.05	3.19	-0.64

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.27	5.76	4.16
ת"א 90	0.40	3.20	-0.29
ת"א 125	0.33	5.01	2.74
ת"א פיננסים	0.59	9.68	6.37
נדל"ן 15	-1.45	4.98	-7.72
SME60	-0.66	-1.54	-15.33
ת"א נפט וגז	3.95	6.77	57.02

	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.29	-3.41	6.21
יורו / שקל	3.28	-5.69	-7.18
ליש"ט / שקל	3.86	-6.92	-8.09
יורו / דולר	1.00	-2.44	-12.39

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

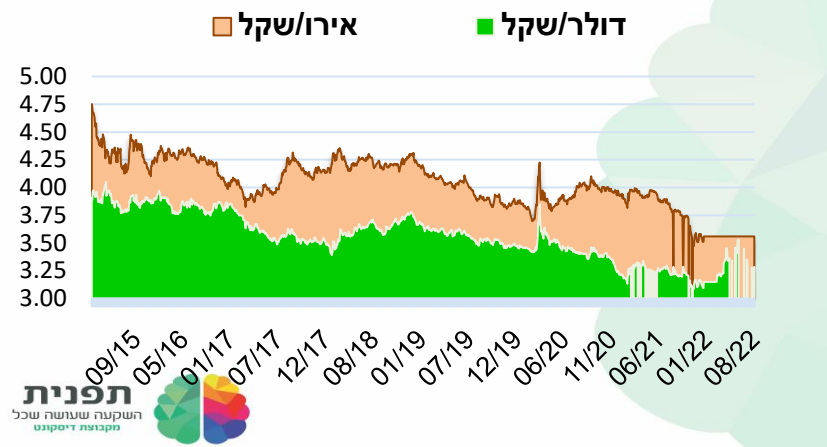
ארה"ב

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת ירידה. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-4.04%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-14.87%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-4.82%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-22.76%.

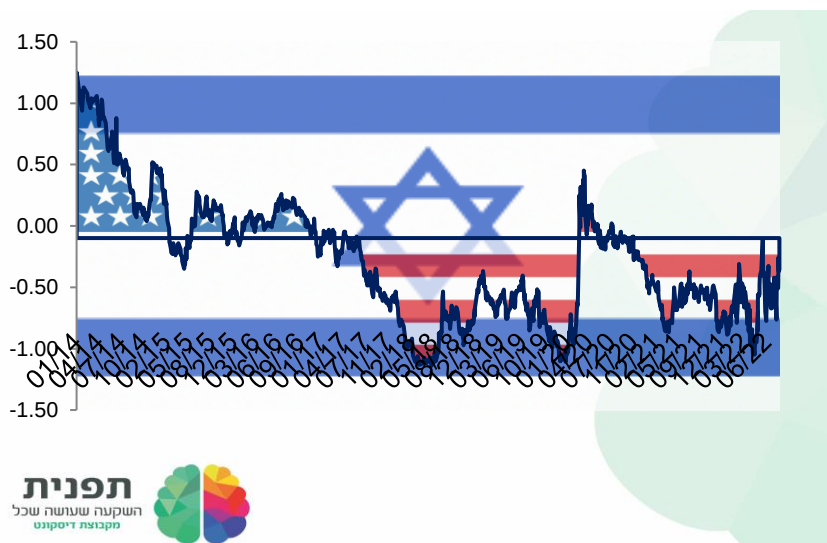
יו"ר הפד הודיע שעליות הריבית החדות ימשכו במטרה לבלום את האינפלציה הדוהרת. לטענתו, כדי להוריד את האינפלציה יש להמשיך להעלות את הריבית, כאשר העלאות הריבית צפויות לגרום להאטה בצמיחה ולשוק תעסוקה מוחלש, באופן שיסב כאב למשקי הבית ולבתי העסק. מדובר במסר ניצי במיוחד של יו"ר הפד שהוביל להעלאה משמעותית בציפיות הריבית. לאחר שקיבלו רוח גבית מחוק השבבים של ג'ו ביידן, חברת אינטל וחברת ההשקעות הקנדית ברוקפילד אסט מנג'מנט התקשרו בעסקה להשקעה משותפת של 30 מיליארד דולר במפעלי ייצור שבבים בתחומי ארה"ב (שיפחית את התלות שלהן בייצור בדרום קוריאה וטייוואן), כאשר אינטל תשקיע 51% מהסכום ותהנה משליטה במפעלים וברוקפילד תשקיע את יתרת הסכום. ג'ו ביידן הכריז על תוכנית הקלה לעשרות מיליוני סטודנטים שבמסגרתה יימחקו הלוואות של עד 10 אלף דולר ללווים שמשכורתם השנתית נמוכה מ-125 אלף דולר, כאשר סטודנטים שקיבלו מלגה פדרלית יזכו למחיקה של עד 20 אלף דולר. עלות התוכנית המשוערת על פני עשור תהיה כ-300 מיליארד דולר.

להלן הנתונים המרכזיים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

- ☐ בחודש יולי נמכרו 511 אלף בתים חדשים (מול צפי ל-575 אלף).
- ☐ התמ"ג לרבעון השני עודכן ל-0.6% מול -0.7% בקריאה ראשונה.
- ☐ בחודש יולי, ההכנסה הפרטית עלתה ב-0.2% (מול צפי לעלייה של 0.6%) וההוצאה הפרטית עלתה ב-0.1% (מול צפי לעלייה של 0.5%).
- ☐ האינפלציה PCE ירדה בחודש יולי ב-0.1% ועלתה ב-6.3% בשנה האחרונה. אינפלציית הליבה עלתה ב-0.1% בחודש האחרון וב-4.6% בשנה האחרונה כאשר בחודש יולי, מחירי הדלק והאנרגיה ירדו ב-7.7%, מחירי רכבים וחלקי רכב ירדו ב-0.4% ומחירי המזון עלו ב-1.3%.



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

סקר מחזור משרות פתוחות ותעסוקה – ארה"ב. מדד אמון הצרכנים – ארה"ב. מדד המחירים לצרכן – ספרד וגרמניה.	30/08/2022
מדד המחירים לצרכן – האיחוד האירופי. מדד התעסוקה של ADP – ארה"ב. תמ"ג – קנדה.	31/08/2022
מדד ISM במגזר הייצור – ארה"ב. מדד מנהלי הרכש – גרמניה, בריטניה וסין.	01/09/2022
שיעור האבטלה – ארה"ב. מאזן מסחרי – גרמניה.	02/09/2022



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