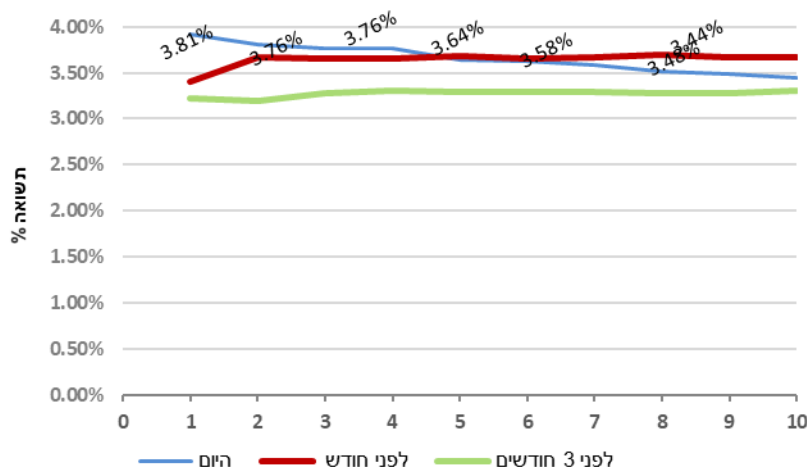




תשואה פנימית	מרווח ממשלתי	מח"מ ממוצע	מדד
2.56	1.79	5.29	תל בונד 20
2.53	1.75	4.11	תל בונד 40
2.51	1.74	4.90	תל בונד 60
5.16	1.66	3.40	תל בונד שקלי
4.76	1.28	3.77	תל בונד שקלי-50
2.94	2.15	3.91	תל בונד צמודות-יתר
4.23	3.38	3.29	תל בונד תשואות
4.60	0.48	3.77	תל בונד ריבית משתנה

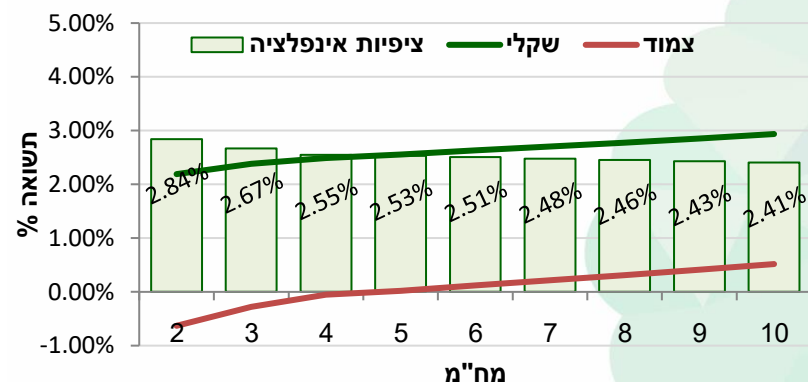
עקום התשואות השקלי



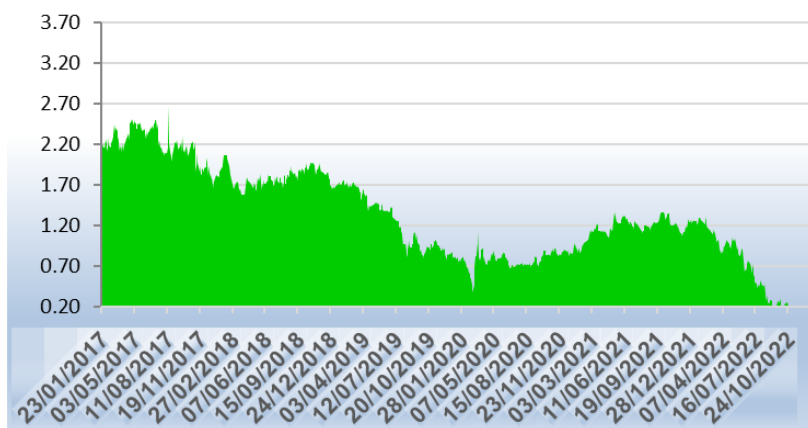
המדד המשולב לחודש דצמבר עלה בשיעור של 0.05%. המדד הושפע לטובה מעליית מדד הייצור התעשייתי לחודש נובמבר ב-3.8% ומעליית יבוא התשומות לייצור בחודש דצמבר ב-1.6%. מנגד, הוא הושפע לרעה מירידה של 13.6% ביצוא הסחורות, מקיטון של 2.6% ביבוא מוצרי הצריכה בחודש דצמבר ומקיטון של 7.6% בהתחלות הבנייה בחודש ספטמבר. שר האוצר האריך את התוקף של ההנחה על מס הבלו עד סוף השנה הנוכחית. כתוצאה מכך, רשות החשמל הודיעה על ירידת תעריף החשמל ב-1.5% בחודש פברואר (לאחר שעלה ב-8.2% בחודש ינואר). ההפרטה המתוכננת של תחנת הכוח באשכול צפויה לאפשר הורדה נוספת של התעריף. במסגרת הרפורמה בחברת החשמל נקבע כי היא תוכל להקים מתקני אגירת אנרגיה, המאפשרים שימוש בחשמל סולארי בשעות החשיכה, וזאת בהספק שלא עולה על 15% מסך היקף האגירה של השוק הפרטי בשנה הקודמת (כדי למנוע ממנה להתחרות בשוק הפרטי).

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- ❑ מדד הפדיון לכלל ענפי הכלכלה לחודשים ספטמבר-נובמבר רשם עלייה של 0.9% בחישוב שנתי לאחר עלייה של 1.1% בתקופה הקודמת.
- ❑ בשנת 2022 נרשמו 23 מיליון לינות במלונות התיירות בישראל (ירידה של 11% ביחס לשנת 2019) ותפוסת החדרים עמדה על 61% (מול 70% בשנת 2019), כאשר הירידות נבעו מירידה בתיירות הנכנסת.
- ❑ סך יצוא השירותים בחודש נובמבר ירד ב-3.7%. סך ייצוא השירותים של ענפי הכלכלה עלה ב-2.6% ומיתן את הירידה הכוללת.



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-3.51%. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.43%. פער התשואות עומד על כ-8 נק' בסיס לטובת האג"ח האמריקאי.

- ❑ מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.79% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 1.3% מתחילת השנה. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-0.88% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.3% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.35%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-0.89%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.64%.
- ❑ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.71%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.35%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה שלילית של 0.71%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה שלילית של 0.24%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.75%.

מט"ח



הדולר נסחר במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 101.92 נק'. השקל ירד בשבוע החולף ביחס לדולר ולאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.44 ש"ח, עלייה שבועית של כ-1.14%. האירו עלה השבוע ב-1.27% לרמה של 3.74 ש"ח. מתחילת השנה הדולר נחלש ב-2.48% מול השקל, והאירו נחלש ב-1.11% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-2.65% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-0.82%, בעוד מדד ת"א 90 ירד בכ-2.88% ונמצא בכ-0.85% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- חברת הבת של ג'נריישן קפיטל סולגרין הודיעה שהיא מוותרת על זכותה לרכוש קרקע ברמת חובב בהיקף כספי של 717 מיליון ש"ח (שהייתה מיועדת להקמת שדות סולאריים) ותשלם קנס של 5 מיליון ש"ח בגין ביטול העסקה. לטענת החברה, היא ביטלה את העסקה בשל היעדר מימון מתאים.
- משרד האוצר הודיע שספקי מזון ופארם יוכלו לעבוד רק עם "יצרן גדול" אחד, צעד שנועד לעודד תחרות בשוק הייבוא ולהקטין את כוח השוק של הספקים אל מול הקמעונאים. בתנאי השוק הנוכחיים, חברת דיפלומט העובדת עם 3 יצרנים גדולים (מוצרי פרוקטור אנד גמבל, סטארקיסט ומונדלז) וחברת שסטוביץ העובדת עם 2 יצרנים גדולים (קולגייט וברילה) יצטרכו להסתפק ביצרן אחד גדול כל אחת.
- חברת אלביט זכתה בחוזה בשווי 48 מיליון דולר לאספקת קרונות תקשורת ניידים למשרד ההגנה השבדי על פני 3 שנים.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	1.41	3.61	3.61
S&P 500	2.47	6.02	6.02
נאסד"ק 100	4.71	11.21	11.21
דאקס	0.77	8.81	8.81
פוטסי	-0.07	4.21	4.21
CAC 40	1.45	9.63	9.63
STOXX EUROPE 600	0.67	7.13	7.13
שנחאי	0.76	5.68	5.68
ניקיי 225	3.82	4.83	4.83

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-2.65	-0.82	-0.82
ת"א 90	-2.88	0.85	0.85
ת"א 125	-2.65	-0.32	-0.32
ת"א פיננסים	-2.48	0.36	0.36
נדל"ן 15	-6.60	0.82	0.82
SME60	-4.23	-2.38	-2.38
ת"א נפט וגז	-1.76	-1.76	-1.76

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-2.48	-2.48
יורו / שקל	-1.11	-1.11
ליש"ט / שקל	4.27	0.18
יורו / דולר	1.09	1.53

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

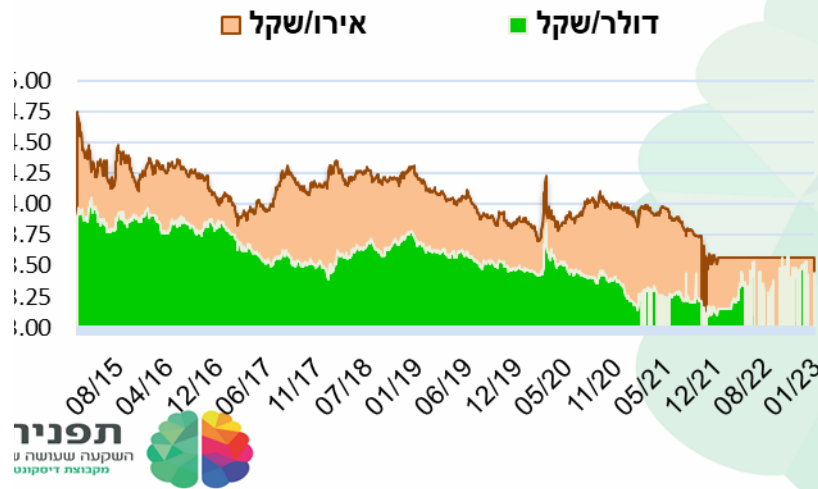
המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת עלייה. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-2.47%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-6.02%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-4.71%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-11.21%.

מדד המחירים PCE עלה בחודש דצמבר ב-0.1% מול צפי שעמד ללא שינוי וברמה השנתית עלה ב-0.5%. מדד הליבה עלה ב-0.3% בהתאם לצפי וברמה השנתית עלה ב-4.4%. נרשמו עליות של 0.5% במחירי השירותים, 0.8% במחירי התשתיות והדיור ו-0.2% במחירי המזון, לצד ירידות של 5.1% במחירי האנרגיה ו-0.7% במחירי המוצרים.

כלכלת ארה"ב צמחה ב-2.9% ברבעון הרביעי של שנת 2022 (מול צפי לצמיחה של 2.6%). הצריכה הפרטית עלתה ב-2.1% (מול צפי ל-2.9%). חברת מיקרוסופט פרסמה את דוחותיה הכספיים לרבעון הרביעי של שנת 2022. החברה רשמה הכנסות של כ-52.7 מיליארד דולר (מול צפי לכ-53 מיליארד דולר) ורווח של 2.32 דולר למניה (לעומת צפי לרווח של 2.29 דולר למניה). מיקרוסופט גם הודיעה על סגירת פרויקט המציאות המדומה שלה. חברת אינטל פרסמה את דוחותיה הכספיים לרבעון הרביעי של שנת 2022. החברה רשמה הכנסות של כ-14 מיליארד דולר (מול צפי ל-14.6 מיליארד דולר) והפסד של 0.16 דולר למניה (מול צפי להפסד של 0.07 דולר למניה). חברת טסלה פרסמה את דוחותיה לרבעון הרביעי לשנת 2022. החברה דיווחה על הכנסות של 24.3 מיליארד דולר (מול צפי ל-24 מיליארד) ורווח נקי של 1.19 דולר למניה (מול צפי ל-1.13 דולר למניה). טסלה מכרה ברבעון כ-405 אלף רכבים חדשים (עלייה של 31% מהשנה הקודמת). להלן הנתונים המרכזיים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

□ תביעות האבטלה השבועיות נמוכות ועמדו על 186 אלף (נמוך מהצפי שעמד על 205 אלף).

□ מכירות בתים חדשים עמדו בחודש דצמבר על 616 אלף (מול 612 אלף בצפי). נתוני מכירות הבתים החדשים של החודש הקודם עודכנו כלפי מטה מ-640 אלף ל-602 אלף דירות. המחיר החציוני עמד על 442.1 אלף דולר מול 410 אלף דולר בדצמבר 2021.



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



פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

תמ"ג – האיחוד האירופי. מדד אמוץ הצרכן של CB – ארה"ב. מדד המחירים לצרכן – גרמניה.	31/01/2023
מדד המחירים לצרכן – האיחוד האירופי. מדד התעסוקה של ADP – ארה"ב. מדד ISM במגזר הייצור – ארה"ב.	01/02/2023
החלטת הריבית – האיחוד האירופי ובריטניה. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב.	02/02/2023
מדד מנהלי הרכש – האיחוד האירופי וסין. שיעור האבטלה – ארה"ב.	03/02/2023



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