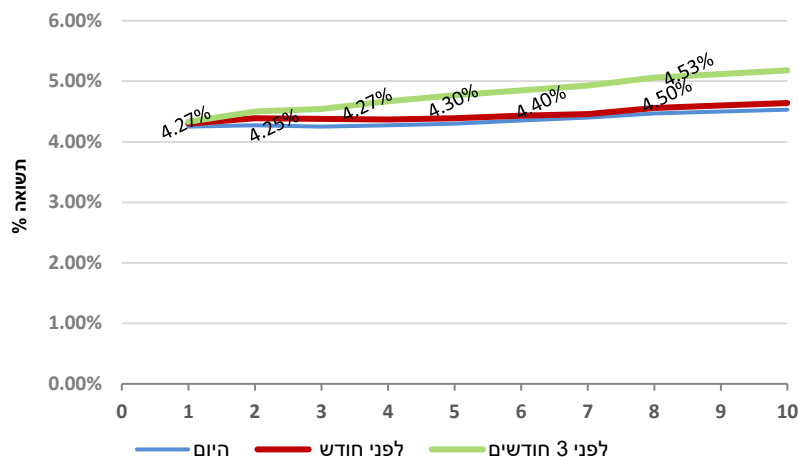


| תשואה פנימית | מרווח ממשלתי | מח"מ ממוצע | מדד |
|--------------|--------------|------------|---------------------|
| 2.87 | 1.02 | 5.54 | תל בונד 20 |
| 2.82 | 1.01 | 3.84 | תל בונד 40 |
| 2.85 | 1.05 | 4.70 | תל בונד 60 |
| 5.35 | 1.09 | 3.36 | תל בונד שקלי |
| 5.21 | 0.94 | 3.53 | תל בונד שקלי-50 |
| 2.92 | 1.09 | 3.43 | תל בונד צמודות-יתר |
| 3.40 | 1.58 | 3.12 | תל בונד תשואות |
| 4.69 | 0.01 | 2.93 | תל בונד ריבית משתנה |

עקום התשואות השקלי



האתגרים בשוק הנדל"ן נמשכים. על פי נתונים שפרסמה הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה בעקבות המלחמה נרשמה ירידה חדה של כמעט 10% בהתחלות הבניה למגורים שהסתכמו ל-58.5 אלף יח"ד דיור בשנה שהסתיימה בחודש ספטמבר 2024. כמות הדירות בבנייה פעילה עלתה ב-2.5% לרמה של 178 אלף דירות על רקע התמשכות זמן הבניה בעקבות המחסור בעובדים.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- כ-20.9 מ' לינות במלונות תיירות נרשמו ב-11 החודשים הראשונים של השנה לעומת 23.8 מיליון לינות בתקופה המקבילה בשנת 2023. למרות הירידה בכמות הלינות המלונות מציגים רווחיות גבוהה מכיוון שאינם מספקים את כלל השירותים לאורחיהם שחלקם לפחות הם מפונים מהצפון והדרום.
- מדדי הפדיון בכלל ענפי הכלכלה רשמו ירידה של 1.2% בקצב שנתי בחודשים אוגוסט-אוקטובר לעומת שלושת החודשים הקודמים.
- אחוז המובטלים נמוך ועומד על 2.7% בלבד, אחוז ההשתתפות עומד על 61% ללא שינוי ביחס לחודש הקודם.

שוק האג"ח

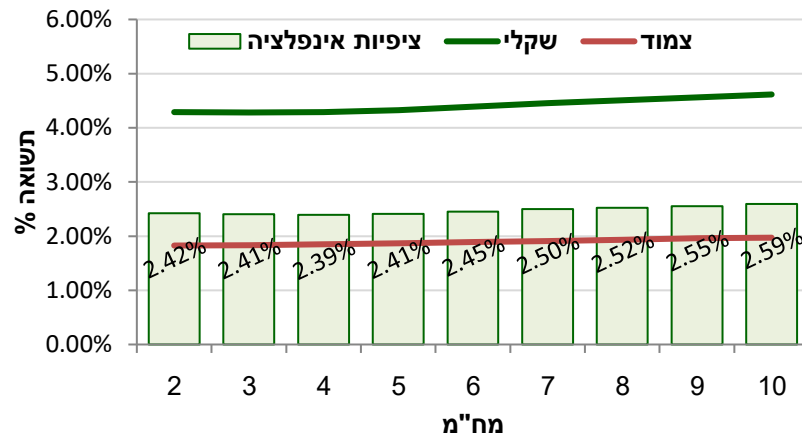


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה חיובית בשוק האג"ח הקונצרני והממשלתי המקומי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עומדת על רמה של כ-4.62%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-4.54%. פער התשואות עומד על כ-8 נק' בסיס לטובת האג"ח הישראלי.

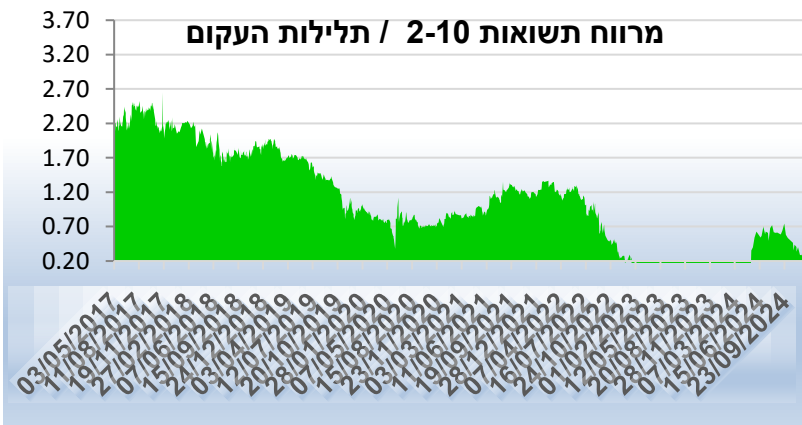
□ מדד התל-בונד השקלי עלה השבוע ב-0.16%, ונמצא בתשואה חיובית של כ-5.83% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) עלה ב-0.16% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-5.83% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-5-2 שנים עלה השבוע ב-0.05%, ועלה מתחילת השנה ב-2.35%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.12%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.24%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 5-2 שנים עלה ב-0.05%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 5.44% והממשלתי הצמוד ל-5-2 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 3.36%. המרווח מעל הממשלתי עומד כעת על 1.06%.

עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח



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 במגמת מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 108 נק'. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר וביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.68 ש"ח, אחרי עליה שבועית של כ-0.85%. האירו התחזק השבוע ב-0.92% לרמה של 3.84 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-1.7% מול השקל, האירו ירד ב-3.56% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 עלה ב-0.65% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של 27.58%. מדד ת"א 90 ירד השבוע ב-0.82% ונמצא בכ-28.99% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- ❑ חברת אזורים הודיע על מכירת שלושה נכסים מניבים תמורת 203.5 מ' ש, בעקבות המכירה החברה תכיר ברווח של 20 מ' ש לפני מס ברבעון הקרוב.
- ❑ חברת אפקון הודיע על זכיה במכרז לתעריף מובטח בפולין להקמת חוות סולריות בהספק של 100 מגה וואט.
- ❑ חברת אנרג'יקס דיווחה שהתקשרה בעסקת מימון להקמת חמישה פרויקטים בהספק של 210 מגה וואט בארה"ב בסך של עד 225 מיליון דולר. לאחר חתימת העסקה משכה החברה סך של כ-62 מ' דולר לצורכי ההקמה.

| שינוי מתחילת השנה % | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השבוע % | מדד |
|---------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| 10.34 | -5.92 | 0.44 | דאו ג'ונס |
| 25.18 | -1.02 | 0.67 | S&P 500 |
| 27.62 | 2.59 | 0.86 | נאסד"ק 100 |
| 19.14 | 1.69 | 0.37 | דאקס |
| 5.39 | -1.66 | 0.81 | פוטסי |
| -2.49 | 1.66 | 1.11 | CAC 40 |
| 5.88 | -0.60 | 0.99 | STOXX EUROPE 600 |
| 14.29 | 2.22 | 0.95 | שנחאי |
| 20.37 | 5.43 | 4.08 | ניקיי 225 |

| שינוי מתחילת השנה % | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השבוע % | מדד |
|---------------------|----------------------|----------------------|-------------|
| 27.58 | 5.28 | 0.65 | ת"א 35 |
| 28.99 | 3.64 | -0.82 | ת"א 90 |
| 27.54 | 4.88 | 0.30 | ת"א 125 |
| 42.32 | 4.84 | -1.41 | ת"א פיננסים |
| 24.55 | 2.89 | -0.89 | נדל"ן 15 |
| 39.68 | 4.39 | -0.93 | SME60 |
| 34.29 | 2.08 | 1.48 | ת"א נפט וגז |

| שינוי מתחילת השנה % | שינוי מתחילת החודש % | שער | |
|---------------------|----------------------|------|-------------|
| 1.7 | 1.09 | 3.68 | דולר / שקל |
| -3.56 | -0.14 | 3.84 | יורו / שקל |
| 0.45 | -0.14 | 4.64 | ליש"ט / שקל |
| -5.54 | -1.43 | 1.04 | 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

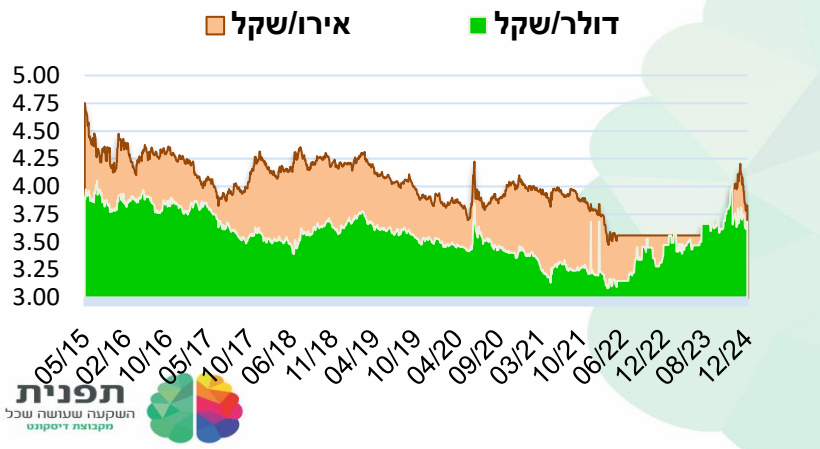
ארה"ב והעולם

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת עליה. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-0.67%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 25.18%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-0.83%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 27.62%.

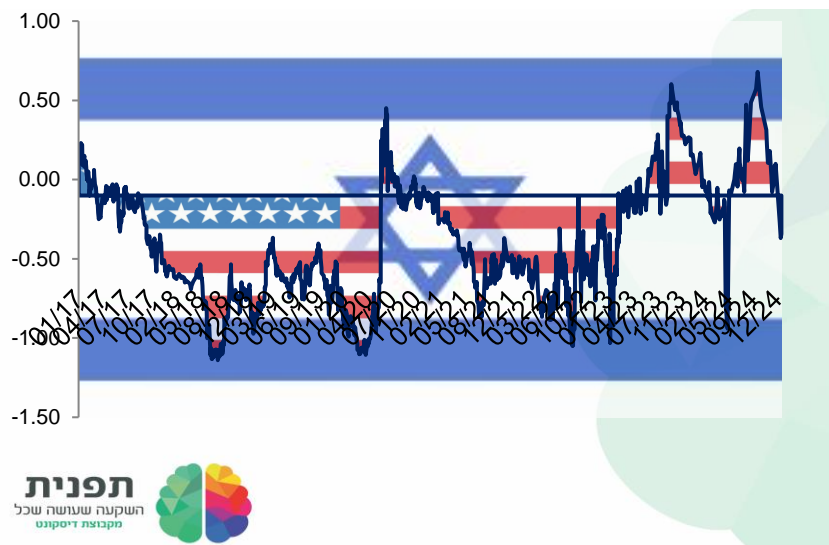
בתאריך 20.01.2025 צפוי טראמפ להיות מושבע לנשיא בפעם השנייה. השוק האמריקאי נע בחדות בתקופה האחרונה על רקע חוסר הוודאות מפעולותיו של הנשיא החדש. קשה לחזות כיצד יפעל טראמפ אך על פי הצהרותיו קיים חשש להתגברות האינפלציה בארה"ב. על רקע זה התשואות באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עולות כבר מספר שבועות.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע:

- מכירות בתים חדשים עמדו על 664 אלף מול צפי ל-670 אלף. המחיר החציוני ירד ל-402.3 אלף, ירידה של 6.3% בשנה האחרונה. מלאי הדירות עומד על 490 אלף, הגבוה ביותר מאז סוף שנת 2007.
- תביעות דמי האבטלה המתמשכות ממשיכות לעלות והגיעו לרמה שנראתה לאחרונה רק ב-2018.



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



פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

| | |
|-----------------------------------|------------|
| מדד מנהלי הרכש של שיקגו – ארה"ב. | 30/12/2024 |
| אינדקס מחירי הבתים – ארה"ב. | 31/12/2024 |
| תביעות דמי אבטלה שבועיות – ארה"ב. | 02/01/2025 |
| יתרות מטבע זר בבנק ישראל – ישראל. | 03/01/2025 |

תפנית
השקעה שעושה שכל
מקבוצת דיסקונט



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