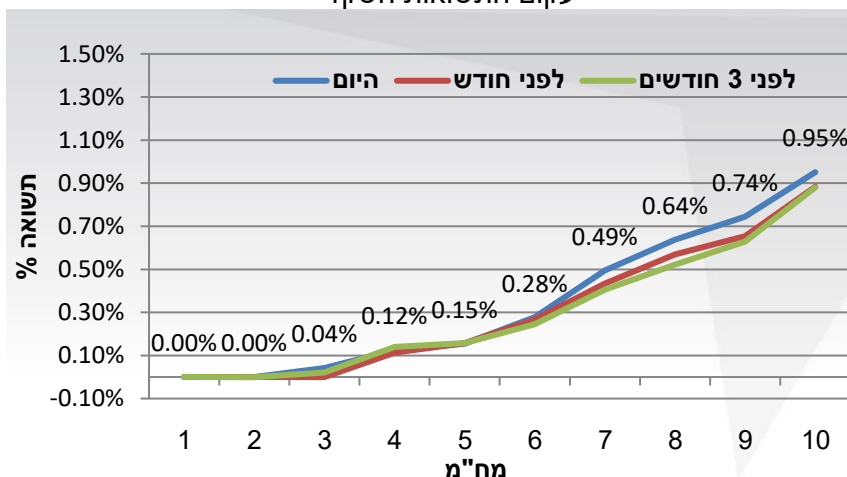


ישראל

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממסלולי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.08	0.93	-0.38
תל בונד 40	4.42	1.02	-0.37
תל בונד 60	4.74	0.98	-0.39
תל בונד שקלי	3.63	1.50	1.91
תל בונד שקלי-50	4.04	1.00	1.48
תל בונד צמודות-יתר	3.94	1.23	-0.26
תל בונד תשואות	3.29	1.75	0.16
תל בונד ריבית משתנה	3.13	0.83	0.95

עקום התשואות השקלי



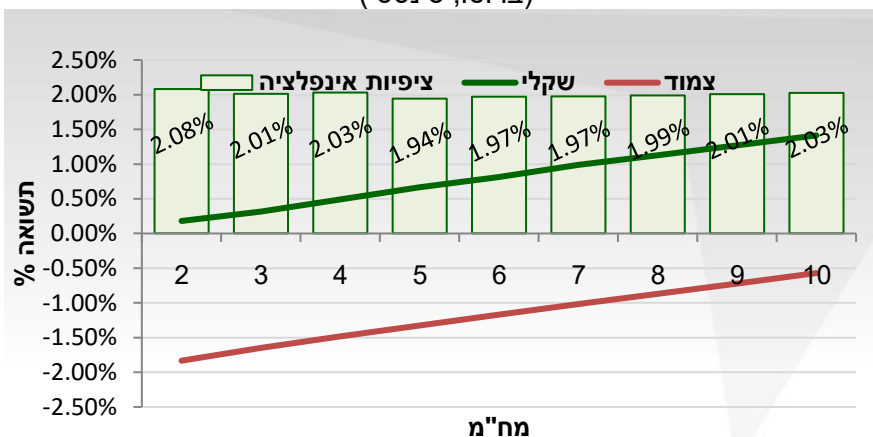
השבוע ביום שלישי, הראשון לחודש יוני, לראשונה מאז פרוץ מגפת הקורונה בחודש מרץ 2020, יוסרו כל המגבלות במדינת ישראל והשגרה תחזור באופן מלא. יופסק השימוש בתו הסגול והתו הירוק מה שיכול לעורר עוד יותר את התנועה בעסקים השונים. המגבלה היחידה שתישאר לעת עתה היא חובת המסכות בחללים סגורים ודיון בנושא יתקיים בשבועות הקרובים ואף יתכן כי גם מגבלה זאת תבוטל. בשבוע שעבר נפתחו לאחר המתנה ארוכה בתי הקולנוע, מתחומי הפעילות האחרונים להיפתחו. בשלב זה יישארו על קנם מגבלות הכניסה לישראל, כמו כן מדינות נוספות דוגמת רוסיה וארגנטינה נוספו למדינות האדומות. בנוסף עם הכניסה לחודש יוני אנו נכנסים לחודש האחרון של תשלומי החל"ת, בסוף החודש צפויים להיפסק תשלומים אלו והדבר יעודד אנשים רבים לחזור חזרה לשוק העבודה, כשעד כה מגזרים מסוימים התקשו לגייס עובדים.

השבוע ביום שלישי יפקע המנדט של יאיר לפיד להרכבת הממשלה. אם לא יתרחש שינוי מפתיע של הרגע האחרון, ככל הנראה יודיע לפיד לנשיא כי עלה בידו להרכיב ממשלה עם גוש השינוי. מי שיעמוד בראשות הממשלה בחצי הראשון של הקדנציה הוא נפתלי בנט כשלפיד עצמו יהיה ראש הממשלה החלופי ושר החוץ. מי שצפוי לקבל את תפקיד שר האוצר הוא אביגדור ליברמן ולפי דיווחים גם ראשות ועדת הכספים תלך לח"כ ממפלגתו. תפקיד שאויש על ידי ח"כ גפני מיהדות התורה במשך תקופה ארוכה.

הנתונים הכלכליים העיקריים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

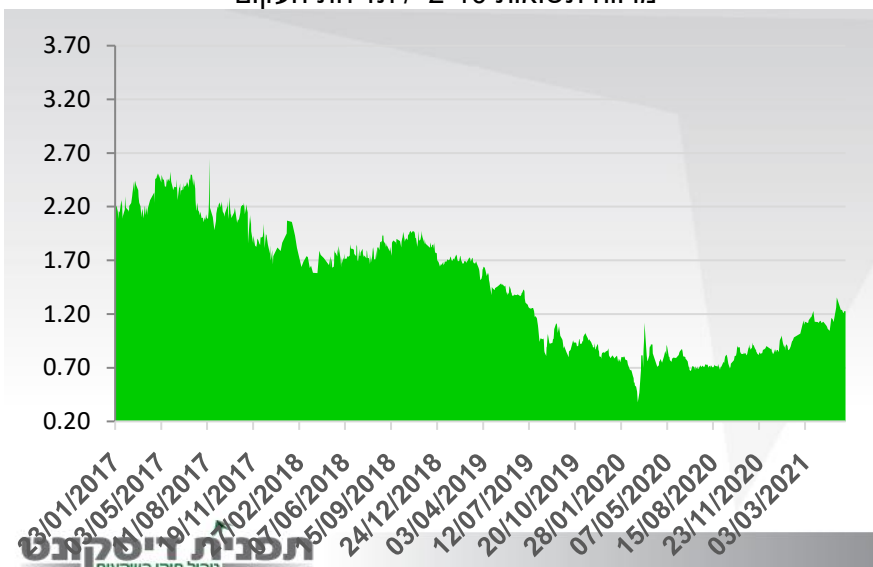
- הרכישות בכרטיסי אשראי בחודשים פברואר-אפריל, רשמו עלייה של 21.1% בסך כל הרכישות בחישוב שנתי. העלייה הגדולה ביותר נרשמה ברכישת מוצרי תעשייה, עלייה של 19.3%.

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



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



תפנית דיסקונט
ניהול תיקי השקעות

- מנתוני כוח האדם לחודש אפריל 2021 עולה כי אחוז הבלתי מועסקים בתוספת אלו שנעדרו ממקום עבודתם או פוטרו עקב סיבות הקשורות לנגיף הקורונה עמד על 10.7% סך של 452.6 אלף איש. ירידה מרמה של 12.1% בחודש מרץ.
- מנתוני סך הפדיון לענפי הכלכלה לחודשים ינואר-מרץ 2021 עולה כי חלה עלייה של 8.4% בחישוב שנתי, בסך פדיון כל הענפים, זאת לאחר עלייה של 11.9% בחודשים אוקטובר-דצמבר 2020.
- סך יצוא השירותים לא כולל חברות הזנק, ירד בחודש מרץ ב-1.2% לעומת החודש הקודם והסתכם בכ-5.2 מיליארד דולר. יצוא השירותים של ענפי ההייטק ירדו ב-1.4%.

שוק האג"ח

בשוק האג"ח המקומי בשבוע האחרון נרשמה מגמה מעורבת באג"ח הקונצרני ובאג"ח הממשלתי. עקום התשואות הממשלתי ירד בחלקו הקצר ועלה בחלקו הארוך. בארה"ב, תשואת הבנצ'מרק ל-10 שנים ירדה לרמה של כ-1.58% בסיום השבוע. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-1.18%, פער תשואות שלילי של כ-40 נק' בסיס לאג"ח הישראלי.

- מדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.09% בשבוע שחלף ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 1.07%. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) עלה ב-0.16% באותה תקופה ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.45% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים ירד ב-0.01% ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.3%. כתוצאה מכך עומד המרווח כעת על 1.51%.
- מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד ב-0.23% בשבוע שחלף, לעומת מקבילו הממשלתי לתקופה של 2-5 אשר ירד 0.27%. מתחילת השנה מדד התל-בונד 60 נמצא בתשואה חיובית של 3.89% והממשלתי צמוד 2-5 שנים בתשואה חיובית של 2.83%. המרווח עומד כעת על 0.96%.

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 שלילית מול רוב המטבעות המרכזיים בעולם, מדד הדולר (DXY) הגיע לרמה של 90.06 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר וגם ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.25 ₪, ירידה של כ-0.18%. האירו נחלש ב-0.28% לרמה של 3.97 ₪. מתחילת השנה הדולר התחזק מול השקל ב-1.05%. האירו התחזק מול השקל בכ-0.56% מתחילת השנה.

מניות

המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 עלה כ-1.72% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-13.87%, בעוד ת"א 90 ירד ב-0.25% ונמצא כ-14.26% מעל רמתו בתחילת השנה. בנק לאומי הציג תוצאות חזקות לרבעון הראשון של השנה, בדומה למגמה בסקטור. הבנק דיווח על רווח של 1.34 מיליארד ₪ ברבעון הראשון, והשיג תשואה על ההון של 15%, הגבוהה ביותר מבין כל הבנקים. אלקטרה צריכה השלימה יחד עם הפניקס את רכישת השליטה ברשת המזון יינות ביתן, החברה רכשה 50.5% מהמניות של רשת הסופרמרקטים לפי שווי של 400 מיליון ₪. 35.5% יוחזקו בידי אלקטרה צריכה ועוד 15% בידי הפניקס.

קבוצת ביג רשמה עלייה בהכנסות ברבעון הראשון של השנה, זאת עקב התרחבות בעסקיה בעקבות ההשתלטות על אפי נכסים ואיחוד של הדו"חות הכספיים. לפי נתוני החברה הפדיונות עלו ב-20% בהשוואה לשנת 2019, שנה לפני משבר הקורונה. מחירי חוזי השכירות החדשים עלו ב-2%.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	1.72	3.97	13.87
ת"א 90	-0.25	2.80	14.26
ת"א 125	1.20	3.49	13.16
ת"א פיננסים	0.24	7.21	27.73
נדל"ן 15	0.14	4.56	21.34
SME60	0.52	-1.39	17.89
ת"א נפט וגז	-1.48	3.51	26.46

	שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.25	0.07	1.05
יורו / שקל	3.96	1.21	0.56
ליש"ט / שקל	4.61	2.63	4.71
יורו / דולר	1.22	1.44	-0.18

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.89	1.55	14.96
S&P 500	1.16	0.55	11.93
נאסד"ק 100	2.05	-1.26	6.19
דאקס	0.53	2.54	13.13
פוטסי	0.06	0.76	8.70
CAC 40	1.53	3.42	16.80
STOXX EUROPE 600	1.02	2.65	12.52
שנחאי	3.28	4.47	3.68
ניקיי 225	2.94	1.17	6.21

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

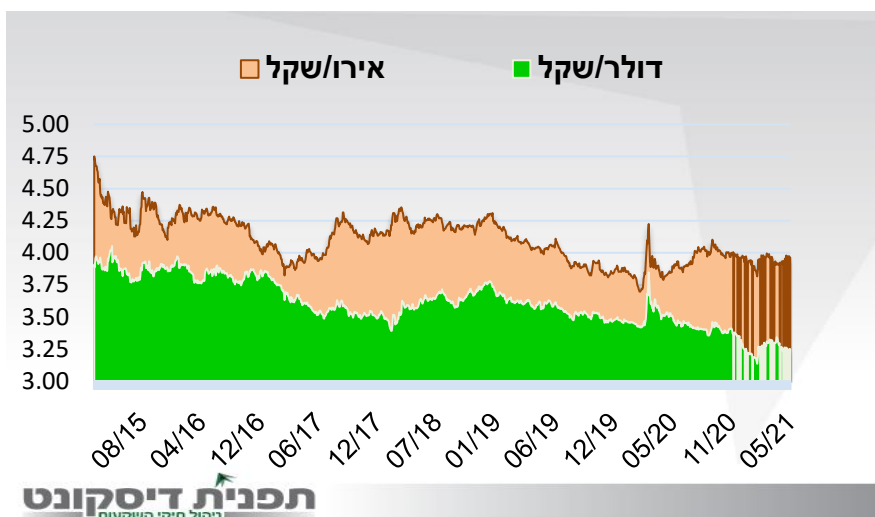
המדדים המרכזיים סיכמו את השבוע בעליית שערים. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-1.16% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-11.93%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-2.05% ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 6.19%.

תשואות אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב ירדה בשבוע האחרון. תשואת האג"ח ל-10 שנים הגיע לתשואה של 1.58%.

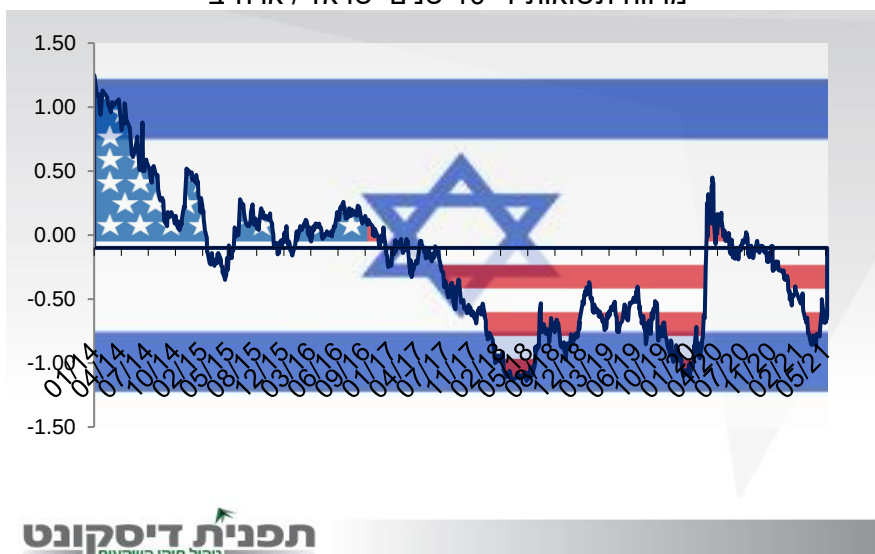
חודש אפריל התאפיין בירידה בתמיכות הממשלתיות ב-41%, מה שגרר ירידה בהכנסה הפנויה ב-13%. יחד עם זאת הצריכה הפרטית כן עלתה ב-0.5%, עלייה מתונה יותר מחודש מרץ, אז העלייה הייתה 4.2%. המשך התחסנות ותהליכי החזרה לשגרה הובילו הסטה של הצריכה ממוצרים לשירותים כשנרשמה עלייה של 12% בצריכת שירותי תעופה ועלייה של 8.8% בצריכת שירותי בידור ופנאי. נתונים המעידים על תהליך של חזרה לשגרה ויציאה ממשבר מגפת הקורונה. אינפלציית הליבה PCE עלתה ב-0.7% בחודש אפריל, הפד המשיך באותו קו שאפיין אותו והדגיש כי לדעתו האינפלציה הינה זמנית.

להלן הנתונים המרכזיים שהתפרסמו השבוע:

- בחודש אפריל מספר הבתים שנמכרו ירד ב-6% על רקע עלייה בריביות וכמו כן מחירי הבתים עלו ב-1.6% בחודש מרץ.
- מספר דורשי העבודה ירד לרמה של 406 אלף איש, זאת מול צפי ל-450 אלף.
- אינפלציית הליבה עלתה ל-3.1% שנה אחורה, מעט מעל הצפי. זאת מרמה של 1.8%.



מרווח תשואות ל-10 שנים 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	
30/05/2021	חופשה – ארה"ב, בריטניה.
31/05/2021	מדד מנהלי הרכש – סין. החלטת ריבית- ישראל.
01/06/2021	מדד מנהלי הרכש – בריטניה, צרפת, גרמניה, גוש היורו. שיעור האבטלה- גוש האירו.
03/06/2021	תביעות ראשונות לדמי אבטלה – ארה"ב. מלאי נפט גולמי – ארה"ב.

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.