



ישראל

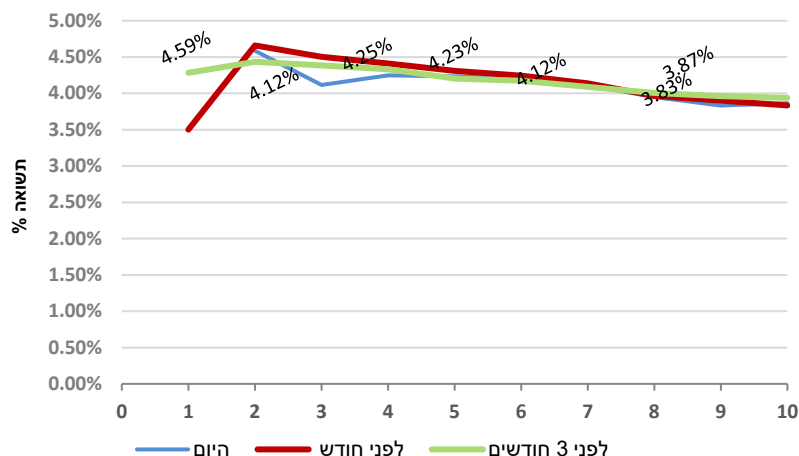
לאחר שבוע סוער שבו עבר החוק לביטול עילת הסבירות, הכנסת נכנסה לפגרה אשר לאחריה המשך החקיקה צפויה לחזור. עם זאת, ישנם סימני שאלה רבים בנוגע להיקף החוקים שיעברו ונוסחם. בעקבות אירועי השבוע האחרון, חברת הדירוג S&P הוציאה דוח חריג על ישראל שבו נכתב, בין היתר, שהמחלוקת על החקיקה המשפטית היא סיכון להמשך צמיחת הכלכלה בטווח הבינוני. בנוסף, במורגן סטנלי עדכנו את הסיווג של ישראל למדינה שלא מומלץ להשקיע באגרות החוב של ממשלתה. כתוצאה מכך, השקל פחת משמעותית ביחס לדולר ומעלה את החשש שמגמה זו תתמוך באינפלציה.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- ❑ רכישות בכרטיסי אשראי עלו ב-1.1% ברבעון השני של השנה, לעומת 3.2% ברבעון הראשון.
- ❑ המדד המשולב בחודש יוני עלה בשיעור מתון של 0.2% בדומה לחודש קודם. המדד הושפע לטובה בעיקר מעליית ייצוא הסחורות והרכישות בכרטיסי אשראי והושפע לרעה בעיקר כתוצאה מירידה בסעיפי ייצוא השירותים וייבוא מוצרי צריכה.

מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.36	1.54	2.63
תל בונד 40	4.05	1.67	2.74
תל בונד 60	4.69	1.62	2.70
תל בונד שקלי	3.41	1.92	5.80
תל בונד שקלי-50	3.70	1.39	5.25
תל בונד צמודות-יתר	3.69	2.27	3.35
תל בונד תשואות	3.31	3.63	4.78
תל בונד ריבית משתנה	4.11	0.04	5.24

עקום התשואות השקלי



שוק האג"ח

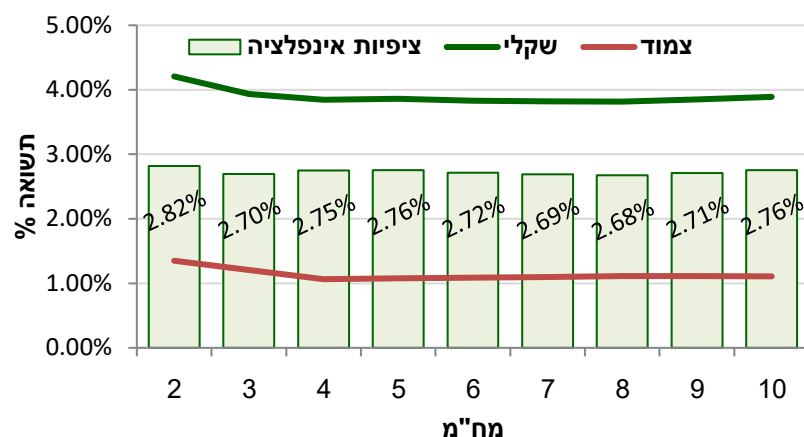


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה שלילית בשוק האג"ח הקונצרני המקומי ומגמה שלילית באג"ח הממשלתי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עלתה השבוע לרמה של כ-3.95%. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.81%. פער התשואות עומד על כ-14 נק' בסיס.

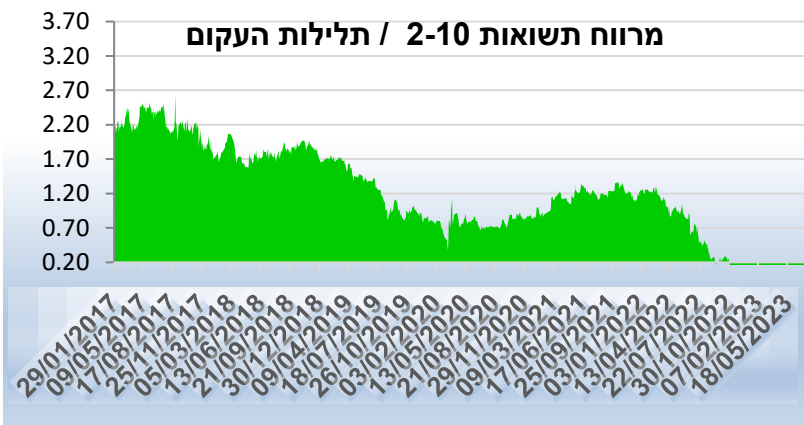
מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.93% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה חיובית של 1.69% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) ירד ב-0.95% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.7% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.26%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-1.46%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.89%.

מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.61%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים עלה ב-0.02%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 3.23%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 2.26%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.61%.

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



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 עלייה מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 101.70 נק'.
השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.7 ש"ח, אחרי עלייה שבועית של כ-2.21%. האירו עלה השבוע ב-0.86% לרמה של 4.07 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-5% מול השקל, והאירו עלה ב-8.06% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-1.57% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של כ-3.22%. מדד ת"א 90 ירד השבוע בכ-3.98% ונמצא בכ-1.25% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- ❑ ברנמילר אנרג'י הישראלית חתמה על הסכם הבנות עם waaree energies ההודית, אחת מיצרניות הפאנלים הסולאריים הגדולות בעולם. במסגרת שיתוף הפעולה, החברות יפרסו במשותף את מערכות אגירת האנרגיה הישראלית בהודו.
- ❑ על פי פרסומים שונים בעיתונות, ג'י סיטי בדרך למימוש מרכז מסחרי ב-1.1 מיליארד ש"ח, מחיר הגבוה ב-9% משווי הנס במאזן החברה. במידה והעסקה אכן תצא לפועל, ג'י סיטי תשלים מכירת נכסים ב-4 מיליארד שקל תוך 9 חודשים בלבד.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.98	4.30	10.01
S&P 500	1.01	2.96	19.34
נאסד"ק 100	2.11	3.77	43.98
דאקס	1.81	1.99	18.29
פוטסי	0.40	2.16	3.25
CAC 40	0.59	1.03	15.49
STOXX EUROPE 600	1.16	1.92	10.80
שנחאי	3.42	2.31	6.04
ניקיי 225	-0.14	-2.68	22.90

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	-1.57	6.03	3.22
ת"א 90	-3.98	1.82	1.25
ת"א 125	-2.18	4.85	2.67
ת"א פיננסים	-4.27	2.96	6.91
נדל"ן 15	-5.69	3.73	-1.1
SME60	-3.17	1.44	1.72
ת"א נפט וגז	2.19	10.77	27.39

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 והעולם

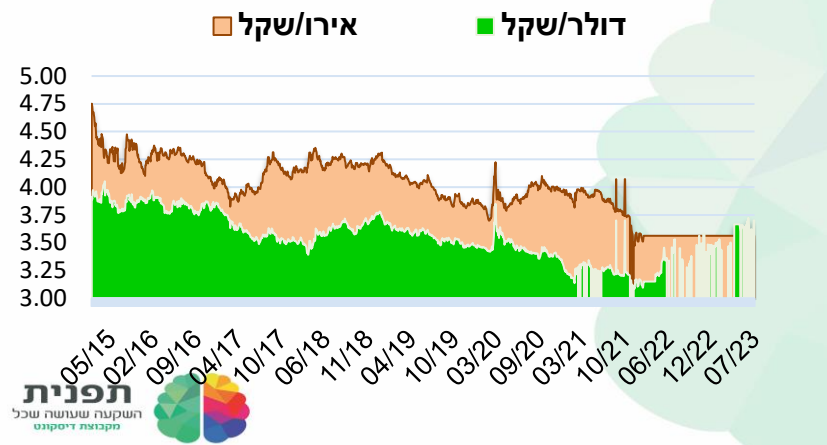
המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת עלייה. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-1.01%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-19.34%. מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-2.11%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של כ-43.98%.

בניגוד לציפיות בתחילת השנה בהן ארצות הברית תכנס למיתון בשנת 2023, הנתונים מראים כי התוצר בארצות הברית צמח גם ברבעון השני של השנה, אם כי פחות מהצמיחה ברבעון הראשון. מכאן, שהפד כבר אינו צופה מיתון בשנה הנוכחית. בנוסף, המשך הצמיחה מאפשר העלאת ריבית נוספת בהתאם לנתונים הכלכליים.

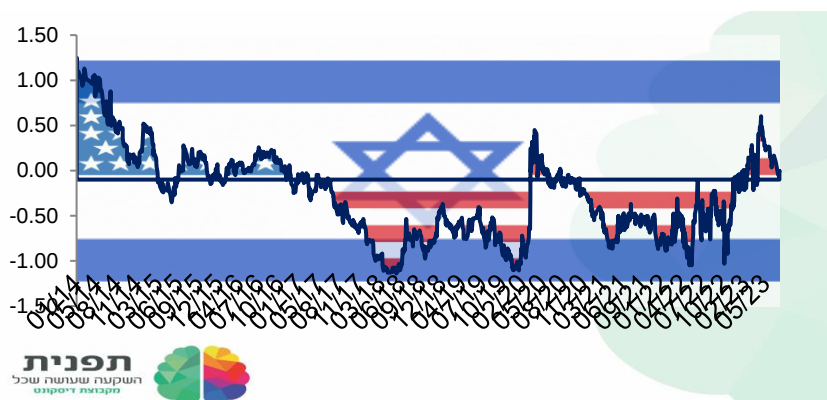
להלן נתונים מרכזיים נוספים שהתפרסמו השבוע בארצות הברית:

- ❑ אינפלציית ה-PCE ירדה ל-3% בניגוד לצפי שבו האינפלציה תרד ל-3.2% רק בסוף 2023. בנוסף, אינפלציית הליבה ירדה ל-4.1% שנה אחורה מ-4.6%.
- ❑ מספר דורשי העבודה החדשים ירד ל-221 אלף, הרמה הנמוכה ביותר מפברואר.
- ❑ התוצר המקומי הגולמי צמח ברבעון השני ב-2.4% בניגוד לצפי של 1.8%. עיקר הצמיחה מקורה בסעיפי ההשקעות במשק אשר עלו ב-7.7%. הצריכה הפרטית צמחה ב-1.6% בלבד.

שינוי מתחילת השנה %	שינוי מתחילת החודש %	שער	
5	-0.34	3.70	דולר / שקל
8.06	0.84	4.07	יורו / שקל
11.5	1.06	4.76	ליש"ט / שקל
2.92	0.99	1.10	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

מדד המחירים לצרכן – גוש האירו. תוצר מקומי גולמי - גוש האירו.	31/07/2023
שיעור אבטלה – גרמניה. מדד מנהלי הרכש – ארצות הברית.	01/08/2023
החלטת הריבית – בריטניה.	03/08/2023
שיעור אבטלה – ארצות הברית.	04/08/2023



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