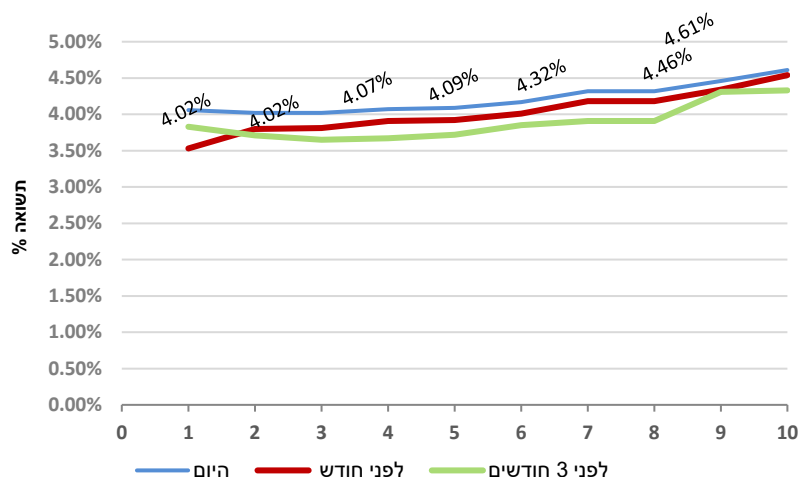


מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.74	1.04	2.51
תל בונד 40	4.04	1.05	2.43
תל בונד 60	4.86	1.06	2.48
תל בונד שקלי	3.39	1.36	5.41
תל בונד שקלי-50	3.54	1.05	5.11
תל בונד צמודות-יתר	3.52	1.37	2.67
תל בונד תשואות	3.27	2.20	3.47
תל בונד ריבית משתנה	1.85	0.27	4.82

עקום התשואות השקלי



החוב במגזר הפרטי ירד ברבעון האחרון של השנה הן במגזר העסקי והן במגזר הפרטי. יתרת החוב של המגזר העסקי קטנה ב-0.4% בעיקר כתוצאה מייסוף השקל מול הדולר ומפירעונות נטו בחוב שגויס בחו"ל. יתרת החוב של המגזר הפרטי הלא פיננסי ירד ב-0.3%, לראשונה מאז המחצית השנייה של 2020. יתרת החוב של משקי הבית ירדה גם כן בשיעור של 0.2%.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- ❑ שיעור המובטלים בחודש פברואר מנועה עונתיות עמד על 3.3% לעומת 3.2% בחודש ינואר.
- ❑ שיעור התעסוקה עמד על 60.5% בחודש פברואר, עליה ביחס ל-60.4% בחודש ינואר.
- ❑ ברבעון האחרון של שנת 2023 עלתה יתרת תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור בכ-50 מיליארדי ₪ המהווים עלייה של 0.9% בסיכום כל השנה יתרת התיק עלתה בכ-6% לסכום של 5.4 טריליוני ₪. מקור העלייה ברביע הרביעי היא בעיקר מעלייה ביתרות האג"ח של החברות ויתרת ההשקעות בחו"ל.

שוק האג"ח

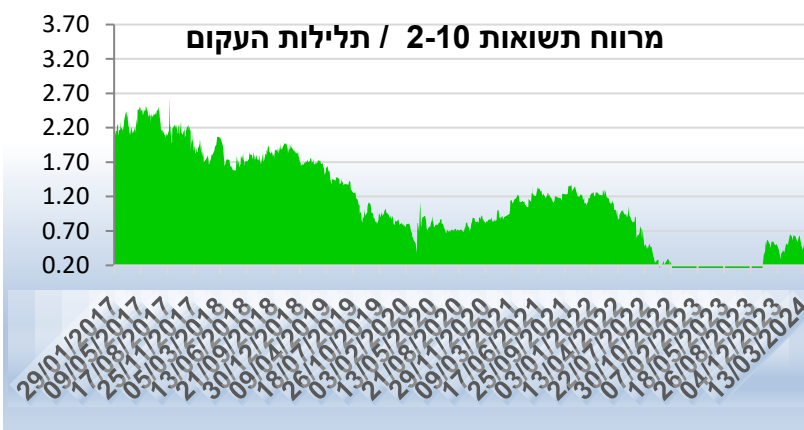
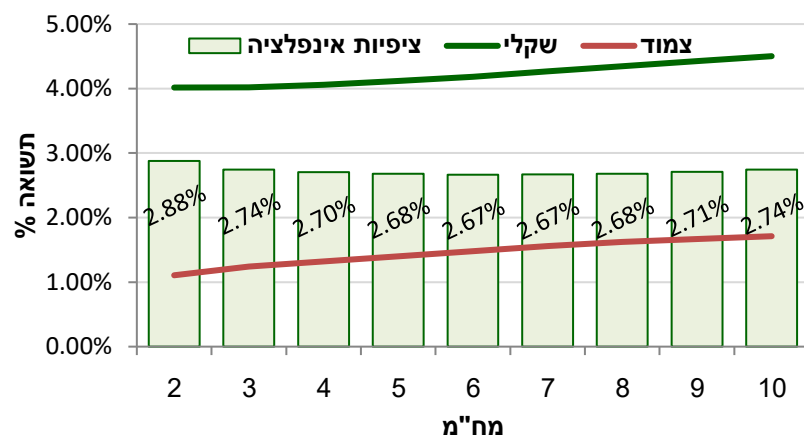


בשבוע האחרון, נרשמה מגמה שלילית בשוק האג"ח הקונצרני והממשלתי המקומי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עמדה על רמה של כ-4.21%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-4.31%. פער התשואות עומד על כ-10 נק' בסיס.

□ מדד התל-בונד השקלי ירד השבוע ב-0.54%, ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.95% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) ירד ב-0.48% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-0.47% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.03%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-0.12%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.41%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.85%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.24%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 1.25% והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה חיובית של 0.23%. המרווח מעל הממשלתי עומד כעת על 1.1%.

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 עלייה מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 104.49 נק'. השקל נחלש בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.68 ש"ח, אחרי עליה שבועית של כ-1.15%. האירו התחזק השבוע ב-1.27% לרמה של 3.98 ש"ח. מתחילת השנה הדולר עלה ב-1.87% מול השקל, והאירו ירד ב-0.13% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ת"א 35 עלה ב-0.95% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של 7.13%. מדד ת"א 90 ירד השבוע ב-0.7% ונמצא בכ-10.58% מעל לרמתו בתחילת השנה.

- ❑ חברת קוואלקום ביטלה את רכישת אוטוטוקס, חברת השבבים הישראלית, על רקע התמשכות בבדיקות הרגולטוריות. היקף העסקה הוערך ב-350 מיליון דולר.
- ❑ חברת אלביט מערכות זכתה בחוזה על סך 300 מיליון דולר לאספקת מערך הגנה ללקוח בינלאומי. הפרויקט יתפרס על פני 10 שנים.
- ❑ חברת זוז פאוור הישראלית תחל להיסחר בבורסת הנאסד"ק שבארצות הברית ביום שלישי הקרוב.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	1.14	2.43	3.97
S&P 500	0.39	3.10	10.16
נאסד"ק 100	-0.46	1.17	8.49
דאקס	1.64	4.67	10.46
פוטסי	0.27	4.23	2.84
CAC 40	0.66	2.86	8.78
STOXX EUROPE 600	0.59	3.65	7.02
שנחאי	-0.23	0.86	2.23
ניקיי 225	-1.27	3.07	20.63

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	0.95	2.63	7.13
ת"א 90	-0.70	2.95	10.58
ת"א 125	0.45	2.64	7.75
ת"א פיננסים	1.42	0.86	7.15
נדל"ן 15	-2.69	0.91	2.48
SME60	0.62	2.09	8.31
ת"א נפט וגז	-0.69	4.42	10.12

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	3.69	3.07
יורו / שקל	3.98	3.10
ליש"ט / שקל	4.66	3.07
יורו / דולר	1.08	-0.14

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

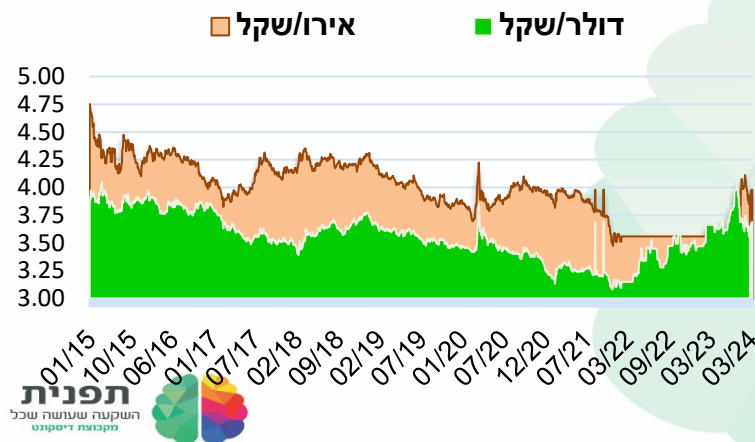
ארה"ב והעולם

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמה מעורבת. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע בכ-0.39%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 10.16%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-0.46%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 8.49%.

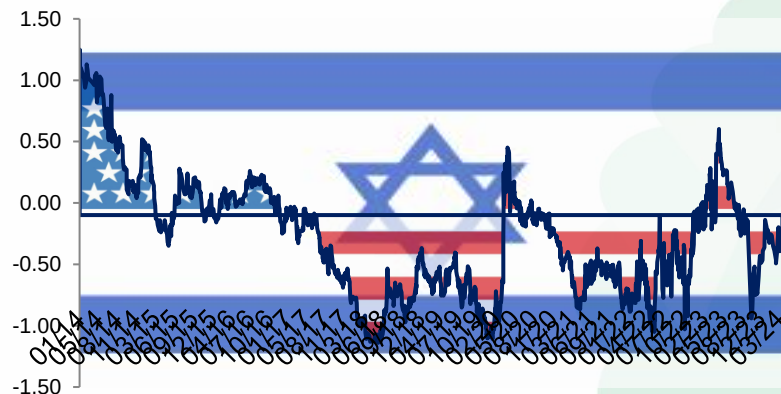
התוצר המקומי הגולמי של ארצות ברית רשם עליה של 3.4% ברבעון הרביעי של שנת 2023 לעומת הערכות של 3.2%. העלייה מיוחסת לגידול בצריכה הפרטית מ-3% ל-3.3% וכן עליה בהשקעות מ-2.4% ל-3.7%. ההוצאה הממשלתית גם כן תרמה לגידול בתוצר בגידול ההוצאות מ-4.2% ל-4.6%.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע:

- ❑ מכירות בתים חדשים עמדו על 662 אלף מול צפי ל-677 אלף יח"ד. המחיר החציוני עמד על 400.5 אלף דולר, ירידה של 3.5% בחודש האחרון ושל 7.6% בשנה האחרונה.
- ❑ הזמנות מוצרים בני קיימא בחודש פברואר עלו ב-1.4% מול צפי לעלייה מתונה יותר של 1% זאת בזכות הזמנות למגזר התחבורה וחלקי החילוף.
- ❑ מדד המחירים PCE לחודש פברואר עלה ב-0.4% ובהתאם לצפי, בשנה האחרונה נרשמה עליה של 2.5% במדד. מדד הליבה עלה ב-0.3% גם כן בהתאם לציפיות. בשנה האחרונה נרשמה עליה של 2.8%.



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



פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

ייצור תעשייתי - ישראל.	31/03/2024
מדד מנהלי הרכש – ארצות הברית.	01/04/2024
מדד המחירים לצרכן – גרמניה. מדד מנהלי הרכש – איחוד אירופאי.	02/04/2024
מדד המחירים לצרכן – איחוד אירופאי.	03/04/2024
שיעור אבטלה – ארצות הברית.	05/04/2024



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