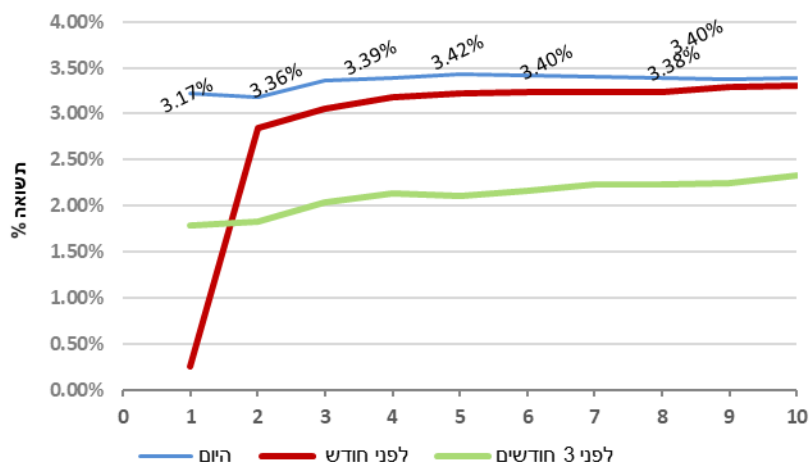




| תשואה פנימית | מרווח ממשלתי | מח"מ ממוצע | מדד                 |
|--------------|--------------|------------|---------------------|
| 2.25         | 1.73         | 5.04       | תל בונד 20          |
| 2.13         | 1.61         | 4.67       | תל בונד 40          |
| 2.19         | 1.68         | 4.84       | תל בונד 60          |
| 4.97         | 1.58         | 3.41       | תל בונד שקלי        |
| 4.58         | 1.21         | 3.80       | תל בונד שקלי-50     |
| 2.68         | 2.21         | 4.06       | תל בונד צמודות-יתר  |
| 3.97         | 3.54         | 3.27       | תל בונד תשואות      |
| 3.73         | 0.26         | 3.46       | תל בונד ריבית משתנה |

עקום התשואות השקלי



מתוצאות הבחירות עולה כי מפלגת הליכוד בראשות בנימין נתניהו צפויה להרכיב את הממשלה הבאה, לאחר שגוש הימין זכה לרוב של 64 מנדטים. הממשלה צפויה לנצל חלק מהעודף התקציבי לטובת דרישות קואליציוניות שונות, כמו ביטול המס שהוטל על כלים חד פעמיים ומשקאות ממותקים, שיטיב עם חברות יצרניות ומשווקות העוסקות בתחום.

המדד המשולב לחודש ספטמבר עלה בשיעור מתון של 0.12%, תוך שהוא הושפע לטובה בעיקר מעליית מדד ייצוא השירותים ב-5.9% בחודש יולי ומעליית מדד הייצור תעשייתי ב-3.9% בחודש אוגוסט, ומנגד הושפע לרעה בעיקר מירידה של 2.2% במדד הפדיון בשירותים בחודש אוגוסט ומירידה של 4.3% במדד ייצוא הסחורות בחודש ספטמבר.

בנק ישראל הנפיק מק"מ בהיקף שיא של 30 מיליארד ש"ח, עקב ביקוש רב על רקע עליות הריבית במשק. המק"מ נושא תשואה שנתית של 3.36%.

נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

□ בחודשים יולי-ספטמבר נרשמו עליות של 4% בסך פדיון רשתות השיווק ו-2.4% ברשתות המזון.

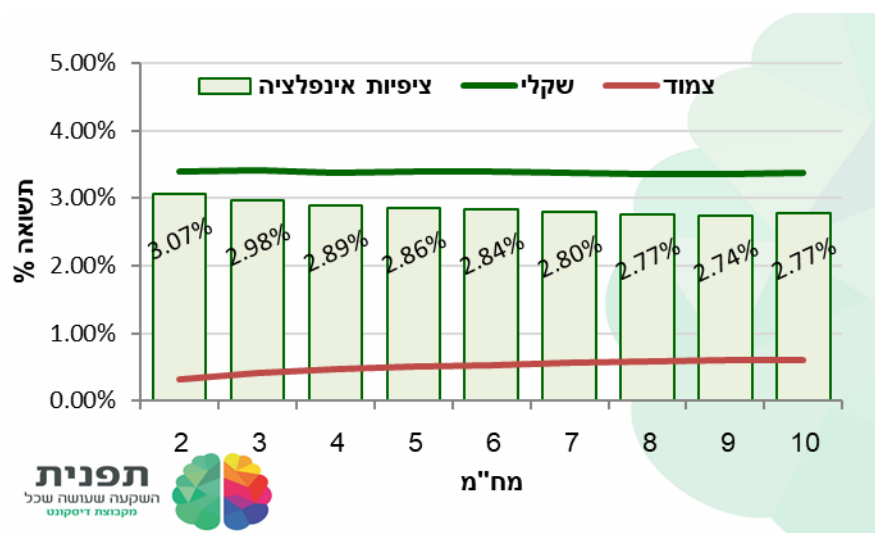
□ בחודש אוקטובר נרשמו 827.7 אלף יציאות לחו"ל של ישראלים וכניסה של 368.8 אלף מבקרים לישראל (לעומת 844.5 אלף יציאות לחו"ל ו-485 אלף כניסות מבקרים בחודש המקביל בשנת 2019)

□ ייצוא השירותים הכללי ירד בחודש אוגוסט ב-1.8% בעוד ייצוא השירותים בענפי ההיי-טק ירד בכ-2.6%.

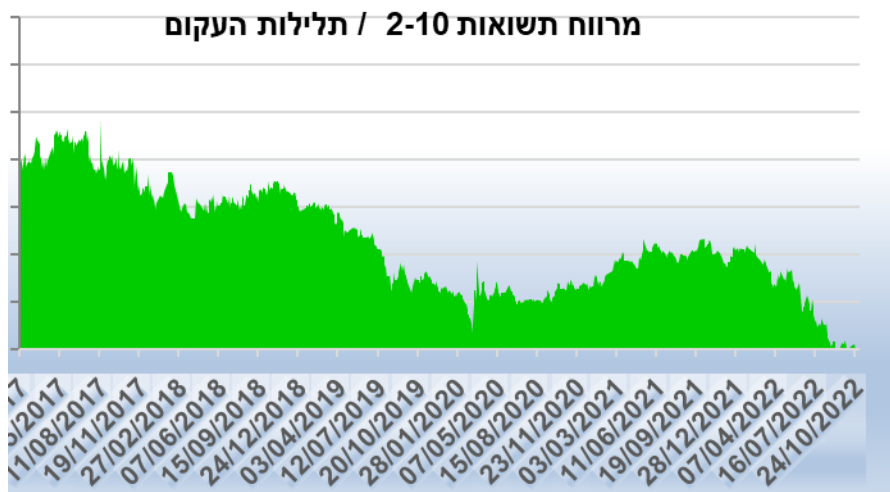
□ השכר הממוצע עלה ל-12,258 ₪ בחודש אוגוסט (עלה נומינלית 4% בשנה האחרונה וירד 0.6% ריאלי). מספר משרות השכיר בחודש אוגוסט עמד על כ-3.91 מיליון משרות, עלייה של 4.6% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד וירידה של 2.4% לעומת החודש הקודם.

## שוק האג"ח

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



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



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-4.16%. אג"ח ממשלתי ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-3.35%. פער התשואות עומד על כ-81 נק' בסיס לטובת האג"ח האמריקאי.

❑ מדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.34% בשבוע שחלף, ונמצא בתשואה שלילית של 6.99% מתחילת השנה. מדד התל-בונד השקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות אמריקאיות) ירד ב-0.53% באותה תקופה, ונמצא בתשואה שלילית של כ-8% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.53%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-7.72%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.59%.

❑ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, ירד בשבוע החולף ב-0.51%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.37%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה שלילית של 8.27%, והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, נמצא בתשואה שלילית של 4.89%. המרווח מעל הממשלתי, עומד כעת על 1.68%.

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](http://www.tdih.co.il)

## מט"ח



הדולר נסחר במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 110.79 נק'. השקל ירד בשבוע החולף ביחס לדולר ולאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.56 ש"ח, עלייה שבועית של כ-0.42%. האירו עלה השבוע ב-0.34% לרמה של 3.48 ש"ח. מתחילת השנה הדולר התחזק ב-14.69% מול השקל, והאירו התחזק ב-0.26% מול השקל.

## מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת ירידה. מדד ת"א 35 ירד ב-1% ומתחילת השנה נמצא בתשואה שלילית של כ-3.21%, בעוד מדד ת"א 90 ירד בכ-3.57% ונמצא בכ-14.03% מתחת לרמתו בתחילת השנה.

- חברת שיכון ובינוי דיווחה על הפעלת תחנת כוח סולארית בהספק של 260 מגה וואט במחוז ברזוריה שבטקסס, בשטח של כ-5 אלפי דונם. בגמר הקמתה, החברה צופה ממנה הכנסות שנתיות של כ-460 מיליון שקל (ההכנסות הצפויות מהפרויקט הן כ-4 מיליארד ש"ח על פני תקופה של 12-15 שנים). התחנה החלה למכור חשמל עוד בטרם השלמת הקמתה ובין החודשים מאי וספטמבר הניבה הכנסות של כ-34 מיליון ש"ח.
- החלה עונת הדוחות לרבעון השלישי של השנה. החברה הדואלית טבע דיווחה על הכנסות של 3.6 מיליארד דולר (לעומת צפי להכנסות של 3.85 מיליארד דולר) ורווח למניה של 0.59 דולר למניה (לעומת צפי לרווח של 0.62 דולר למניה) ברבעון האחרון. כמו כן, החברה הגיעה להסכם עם מדינת ניו יורק לתשלום פיצויים של 523 מיליון דולר על חלקה בפרשת האופיאידים.
- החברה הדואלית אודיוקודס דיווחה על הכנסות של 69.7 מיליון דולר (לעומת צפי להכנסות של 71.6 מיליון דולר) ורווח נקי של 0.32 דולר למניה (לעומת צפי לרווח של 0.38 דולר למניה) ברבעון האחרון.

| מדד              | שינוי מתחילת השבוע % | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השנה % |
|------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| דאו ג'ונס        | -1.15                | -0.82                | -12.42              |
| S&P 500          | -3.35                | -2.62                | -20.89              |
| נאסד"ק 100       | -5.97                | -4.81                | -33.47              |
| דאקס             | 1.63                 | 1.56                 | -15.27              |
| פוטסי            | 4.07                 | 3.39                 | -0.67               |
| CAC 40           | 2.29                 | 2.39                 | -10.30              |
| STOXX EUROPE 600 | 1.51                 | 1.16                 | -14.52              |
| שנחאי            | 5.31                 | 6.13                 | -15.63              |
| ניקיי 225        | 0.19                 | -1.32                | -6.11               |

| מדד         | שינוי מתחילת השבוע % | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השנה % |
|-------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| ת"א 35      | -1.00                | -1.51                | -3.21               |
| ת"א 90      | -3.57                | -2.71                | -14.03              |
| ת"א 125     | -1.69                | -1.78                | -6.46               |
| ת"א פיננסים | -0.77                | -1.37                | -2                  |
| נדל"ן 15    | -4.73                | -2.82                | -26.05              |
| SME60       | -1.96                | -1.59                | -27.45              |
| ת"א נפט וגז | 3.51                 | 2.61                 | 52.97               |

|             | שער  | שינוי מתחילת החודש % | שינוי מתחילת השנה % |
|-------------|------|----------------------|---------------------|
| דולר / שקל  | 3.55 | 0.77                 | 14.69               |
| יורו / שקל  | 3.53 | 1.60                 | 0.26                |
| ליש"ט / שקל | 4.04 | -0.20                | -3.94               |
| יורו / דולר | 1.00 | 0.71                 | -12.44              |

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](http://www.tdih.co.il)

## ארה"ב

המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת ירידה. מדד ה-S&P 500 ירד השבוע בכ-3.35%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-20.89%. מדד ה-NASDAQ 100 ירד השבוע ב-5.97%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה שלילית של כ-33.47%.

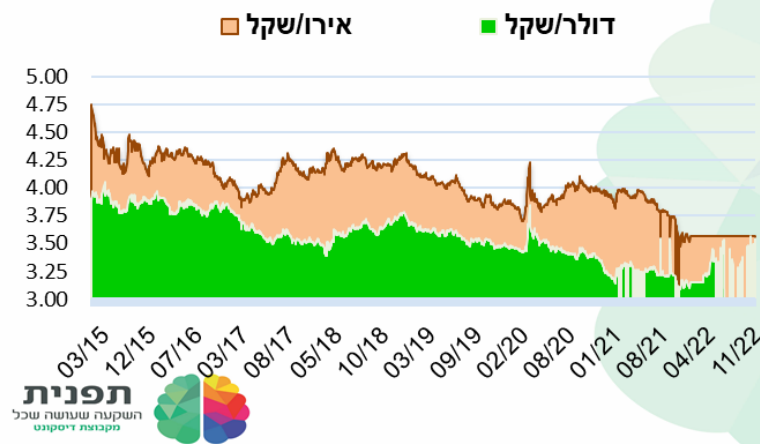
הפד העלה את הריבית ב-0.75% ל-4% והודיע שהיא מתכוון להמשיך להעלות את הריבית עד ששיעור האינפלציה יתייצב על 2% לאורך זמן, אך טען שהוא יתחשב בהתפתחויות הכלכליות והפיננסיות הנגרמות כתוצאה מהעלאות הריבית. השוק רואה בכך רמז שקצב העלאות הריבית יתמתן ומעריך שעליית הריבית הבאה תהיה בשיעור של 0.5%.

חברת פייזר פרסמה את דוחותיה לרבעון השלישי של השנה. החברה רשמה הכנסות של 22.6 מיליארד דולר (לעומת צפי להכנסות של 21.3 מיליארד דולר), ורשמה רווח נקי של 1.78 דולר למניה (לעומת צפי לרווח של 1.44 דולר למניה). הכנסות החברה ירדו מהשנה הקודמת על רקע ירידה במכירות חיסוני קורונה.

אלון מאסק, שרכש את חברת טוויטר ב-44 מיליארד דולר, פיטר את כל דירקטוריון החברה וצפוי לפטר כמחצית מעובדיה במסגרת צעדי התייעלות. חברת אמזון הודיעה על השהיית גיוס עובדים חדשים על רקע חוסר וודאות בשווקים.

להלן הנתונים המרכזיים שהתפרסמו השבוע בארה"ב:

- ❑ כמות המשרות הפנויות בחודש ספטמבר עמדה על כ-10.72 מיליון משרות (מול צפי של 9.75 מיליון משרות בלבד). הגידול העיקרי בכמות המשרות הוא בענפי האירוח והבריאות.
- ❑ עבור חודש ספטמבר, מדד מנהלי הרכש בייצור עמד על 50.2 נקודות (מול צפי ל-50 נקודות), מדד הייצור עלה מ-50.6 ל-52.3 נקודות ומדד צבר ההזמנות ירד מ-50.9 נקודות ל-45.3 נקודות.
- ❑ תוספת המשרות הלא החקלאיות בחודש אוקטובר עמדה על 261 אלף משרות (מול צפי לעלייה של 193 משרות) ונתוני חודש ספטמבר עודכנו כלפי מעלה מ-263 אלף ל-315 אלף משרות. בסקטור הפרטי נרשמו 233 אלפי משרות נוספות (מול צפי לעלייה של 200 אלף משרות).



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](http://www.tdih.co.il)

## פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

|            |                                                                     |
|------------|---------------------------------------------------------------------|
| 07/11/2022 | יתרות מט"ח – ישראל, סין. המאזן המסחרי – סין.                        |
| 09/11/2022 | מדד המחירים לצרכן – סין. מלאי נפט גולמי – ארה"ב.                    |
| 10/11/2022 | מדד המחירים לצרכן – ארה"ב. תביעות ראשוניות לדמי אבטלה – ארה"ב.      |
| 11/11/2022 | תמ"ג – בריטניה. המאזן המסחרי – בריטניה. מדד המחירים לצרכן – גרמניה. |



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](http://www.tdih.co.il)