

19.09.21

עיקרי הדברים

אינפלציה 12 חודשים הבאים
2.2%

מדד ספטמבר
0.3%

מדד אוקטובר
0.4%

מדד נובמבר
-0.2%

- סביבת האינפלציה בישראל ממשיכה לעלות. גם מדד ספטמבר צפוי להיות גבוה מהשינוי העונתי הרגיל. העלנו תחזית לאינפלציה השנתית ל-2.2%.
- הכוחות שמחזקים את השקל התגברו באופן חריג.
- גם התחלות וגם גמר בנייה צפויים לעלות בשנה הקרובה. בשילוב עם התגברות מעורבות הרגולטורים בשוק הדיור, עליות המחירים עשויות להתמתן.
- הירידה המהירה בגירעון התקציבי בישראל צפויה להוביל להמשך צמצום קצב ההנפקות.
- עלה הסיכון להאטה משמעותית בפעילות בסין אשר תקרין על שאר העולם.
- הנתונים הכלכליים בארה"ב היו לרוב חיוביים. ההחטאה כלפי מטה במדד המחירים לחודש אוגוסט אינה מעידה על האטה בסביבת האינפלציה.
- ה-FED עלול להפתיע לרעה את השווקים בהחלטתו השבוע. גם הבנק המרכזי של אנגליה עשוי להעביר מסר "נצי".

ריבית בנק ישראל
צפויה
בעוד 12 חודשים
0.25%

המלצות מרכזיות

נמוכה	בינונית / נמוכה	בינונית	גבוהה / בינונית	גבוהה	חשיפה למניות:
קצר	בינוני / קצר	בינוני	ארך / בינוני	ארך	מח"מ האג"ח:
AAA	AA	A	BBB	ללא דירוג	דירוג באג"ח קונצרניות

דגשים:

- אנו ממשיכים להמליץ על הטיה לאפיק הצמוד.
- אנו ממליצים להגדיל חשיפה למניות באירופה.

ישראל

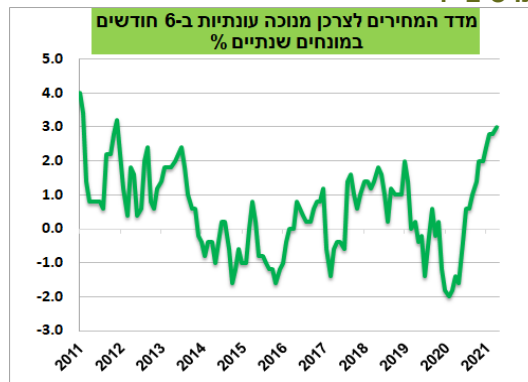
סביבת האינפלציה ממשיכה לעלות

מדד המחירים לצרכן עלה בחודש אוגוסט ב-0.3%, בדומה לתחזית. מחירי המזון ירדו יותר ממה שציפינו, אך מחירי הירקות והפירות עלו מעל התחזית. בשאר הסעיפים לא היו הפתעות משמעותיות. קצב האינפלציה השנתי עלה ל-2.2%, הגבוה ביותר מאז יולי 2013 (תרשים 2). בחצי השנה האחרונה האינפלציה בניכוי העונתיות עלתה בקצב שנתי של 3% (תרשים 1). העלייה בסביבת האינפלציה מורגשת היטב בסעיפי התרבות ובידור, החינוך, הבריאות, הריהוט וציוד, אחזקת דירה, הדיור, המזון ובסעיף השונות.

תרשים 2



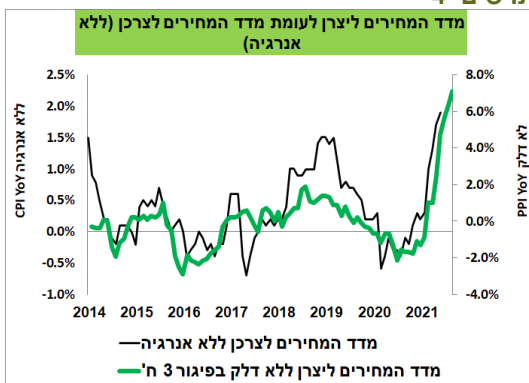
תרשים 1



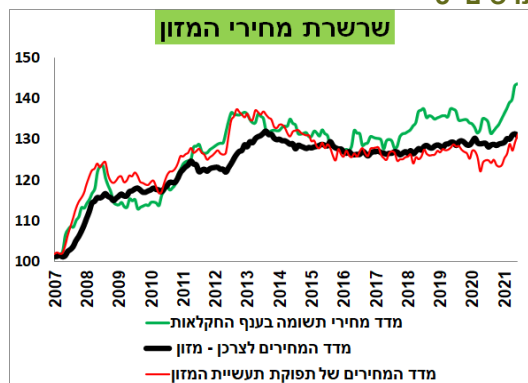
מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

ישראל, כמו מדינות אחרות, מייבאת עליות מחירים. עובדה זו באה לידי ביטוי בעלייה חדה במדד המחירים ליצרן בעל קשר מובהק למדד המחירים לצרכן (תרשים 4). מחירי המזון בסופר שירדו בזכות ההנחות לקראת החגים, צפויים לעלות בשיעור משמעותי בחודשים הקרובים בגלל העלייה במדד מחירי התשומות בחקלאות (6.4% YoY) ובמדד מחירי התפוקות בתעשיית המזון (5.1%) (תרשים 3).

תרשים 4



תרשים 3

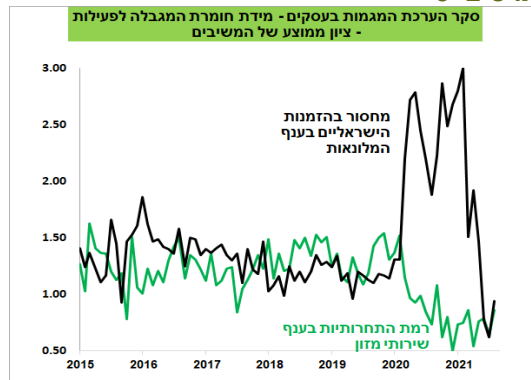


מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

מלבד מחירי היבוא הגבוהים גם רמת התחרותיות בחלק מענפי המשק השתנתה בגלל עלייה בביקוש מחד וירידה בהיצע מאידך. לדוגמה, החברות בענף שירותי מזון מדווחות בסקר הערכת המגמות

בעסקים שרמת התחרות ירדה משמעותית לעומת המצב לפני המגפה. כמו כן, החברות בענף המלונאות מדווחות על ירידה בחומרת המגבלה של מחסור בהזמנות הישראליים לעומת המצב לפני המשבר (תרשים 5). גם שוק העבודה ההדוק עשוי להוסיף לחצים לעליית מחירים בענפים מסוימים (ראו סקירה קודמת).

תרשים 5



מקור: הלמס, מיטב דש ברקראז'

במבט קדימה, סביבת האינפלציה צפויה להמשיך ולעלות בחודשים הקרובים. להערכתנו, בסוף השנה, קצב האינפלציה יגיע לכ-3%.

מדד חודש ספטמבר צפוי גם להיות גבוה ביחס לשינוי העונתי שלו ולעלות בכ-0.3%. לפי סקר הערכת המגמות בעסקים, החברות, בעיקר במסחר הקמעונאי, צופות עלייה חדה במחירים בחודש זה. כמו כן, לא צפויה הוזלה רגילה במחירי הנסיעות לחו"ל, אלא המחירים צפויים דווקא לעלות עקב אישור לטוס ללא בידוד למחוסנים שניתן בתחילת החודש. **מדד חודש אוקטובר צפוי לעלות ב-0.4%** בעיקר בגלל העלייה במחירי ההלבשה והמזון. **האינפלציה ב-12 החודשים הבאים צפויה להסתכם ב-2.2%.** **שורה תחתונה: בגלל הסיכון להפתעות כלפי מעלה במדדים הקרובים, בציפיות האינפלציה הנוכחיות אנו עדיין ממליצים על הטיה לצמודים.**

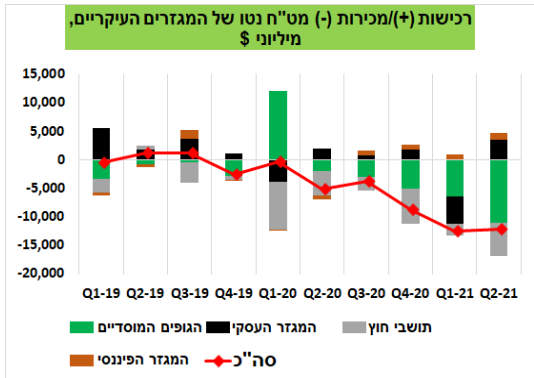
כוחות חריגים בעוצמתם פועלים לחיזוק השקל

הנתונים שהתפרסמו בשבוע שעבר הדגישו עלייה חדה בלחצים להתחזקות השקל בשנה האחרונה.

- העודף המצטבר בחשבון השוטף בתוספת העודף בהשקעות הישירות ובהשקעות בני"ע של הזרים בישראל על פני השקעות הישראליות בחו"ל הגיע בשנה האחרונה לסכום שיא של כ-53 מיליארד דולר. בשנים 2018-19 הוא עמד במוצע על כ-16 מיליארד דולר בלבד (תרשים 6).
- לפי הנתונים שפרסם בנק ישראל, סך מכירות המט"ח נטו ע"י המגזרים השונים ברבעון השני הסתכמו בכ-12 מיליארד דולר, בדומה לרבעון הראשון (לא כולל הפעילות של בנק ישראל). המשקיעים המוסדיים מכרו מט"ח בכ-11 מיליארד דולר, לעומת 6.5 מיליארד ברבעון הראשון. תושבי חוץ מכרו כ-6 מיליארד דולר לעומת כ-2 מיליארד ברבעון הקודם. גידול במכירות המט"ח ע"י המוסדיים והזרים קוזז חלקית ע"י המגזר העסקי שקנו כ-3.5 מיליארד דולר, לעומת מכירות של כ-4.7 מיליארד דולר ברבעון הראשון (תרשים 7).

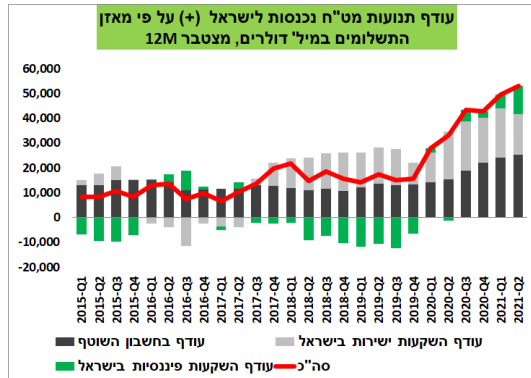
שורה תחתונה: הכוחות שתומכים בשקל התגברו באופן חריג בשנה האחרונה.

תרשים 7



מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראז'

תרשים 6



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

גם גמר וגם התחלות בנייה צפויים לעלות בשנה הקרובה

מחירי הדירות עלו בשנה האחרונה ב-8%, הקצב הגבוה מאז שנת 2016 (תרשים 9). היחס בין מדד מחירי הדירות בבעלות למדד מחירי השכירות עלה לשיא חדש (תרשים 8).

תרשים 9



תרשים 8



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

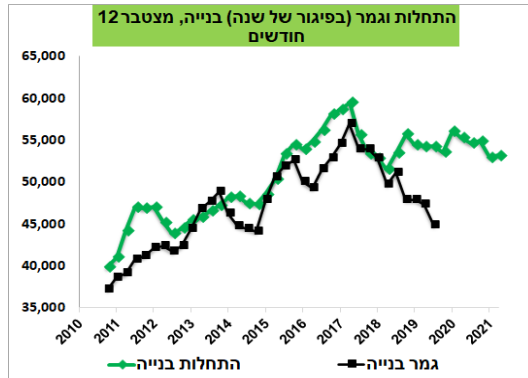
למרות המשבר, הקצב השנתי של התחלות בנייה נותר יחסית יציב ברמה של כ-55-50 אלף יחידות דיור בשנה. אולם, גמר בנייה ירדו משמעותית, כנראה בגלל עיכובים בבנייה בתקופת המשבר (תרשים 10) והובילו למספר שיא של דירות בתהליכי בנייה. בשנה הקרובה צפוי גידול משמעותי בגמר בנייה. התחלות בנייה בדרך כלל מגיבות לשינוי במחירי הדירות (תרשים 11). לכן, הן צפויות לעלות בהתאם לעלייה חדה במחירי הדירות בשנה האחרונה ובסיוע של התוכניות הממשלתיות.

לסיכום, בשנה הקרובה צפוי גידול משמעותי גם בהתחלות וגם בגמר בנייה, מה שעשוי לקרר לחצים לעליית מחירים בשוק הדיור, בייחוד אם משרד האוצר יעלה מס על המשקיעים ובנק ישראל יקשיח תנאי המשכנתאות.

תרשים 11



תרשים 10



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראד'

נמשך גידול מהיר בגביית המסים

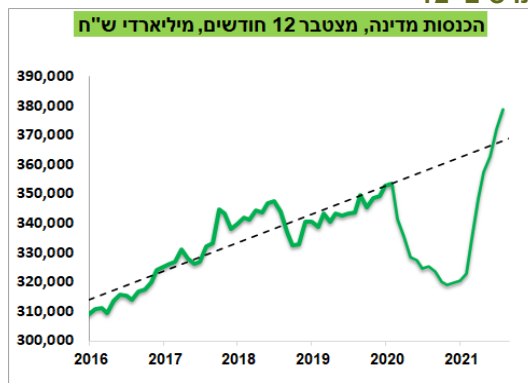
הגירעון הממשלתי המשיך לרדת במהירות והגיע ל-8% בחדש אוגוסט לעומת 9.2% ביולי. התחזית של משרד האוצר לגירעון השנה עומדת על 6.8%. נזכיר שבחודש אפריל העריך בנק ישראל שהגירעון יסתכם בכ-8.2%. הירידה בגירעון מתרחשת בזכות גידול הרבה יותר איטי בהוצאות הממשלה (5.5% מתחילת השנה לעומת אשתקד) בהשוואה לגידול בהכנסות (גידול של 28.9%). הכנסות הממשלה ממסים ב-12 החודשים האחרונים היו גבוהות בכ-3% לעומת הרמה שהייתה צפויה בתקופה זו בהתאם למגמה מלפני המשבר (תרשים 12).

הירידה בגירעון מובילה לירידה בהנפקות נטו של הממשלה בשוק האג"ח. הנפקות נטו בניכוי הרכישות של בנק ישראל ירדו ב-6 החודשים האחרונים לכ-16.5 מיליארד ₪, פחות אפילו מהמחצית השנייה של 2019 (תרשים 13). קצב ההנפקות צפוי להמשיך ולהיות נמוך בגלל שיתרות הממשלה בקופה עדיין גבוהות מאוד (עומדות על כ-70 מיליארד ₪ לעומת כ-35 מיליארד באותה התקופה ב-2019) והגירעון צפוי להמשיך ולרדת.

תרשים 13



תרשים 12



מקור: משרד האוצר, מיטב דש ברוקראד'

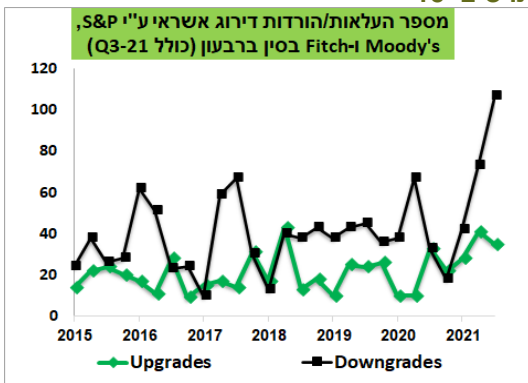
עולם

הרעה בסין מעלה סיכון להתאוששות בכלכלה העולמית

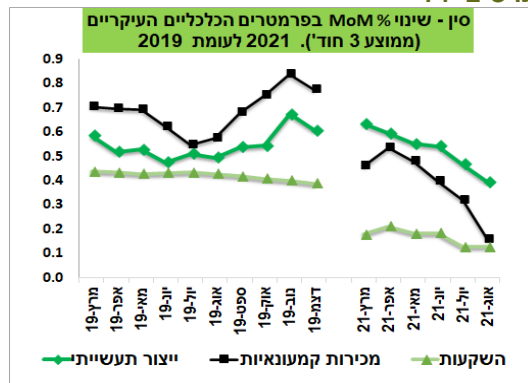
גם בשבוע שעבר סין המשיכה לספק חדשות שליליות בקצב הולך ומתגבר:

- ההתפרצות המחודשת של הווירוס הובילה לסגרים נרחבים באחד האזורים בסין. המדינות "אפס תחלואה" של הסינים גובה מחיר כלכלי כבד.
- הנתונים הכלכליים בסין היו נמוכים מהתחזיות. בחודשים האחרונים קצב הצמיחה של הייצור התעשייתי, המכירות הקמעונאיות וההשקעות משקף מגמת היחלשות ברורה (תרשים 14).
- נמשכת הקשחה רגולטורית. בשבוע שעבר "כיכבו" המגבלות שהוטלו על הקזינו במקאו.
- פשיטת רגל, כנראה בלתי נמנעת, של חברת הבנייה הענקית Evergrande שחובותיה מוערכים בכ-300 מיליארד דולר מעלה חשש למשבר רחב היקף שעלול להתרחש בענף שסובל ממינוף יתר. נציין שברבעון השלישי (שעוד לא נגמר) חל זינוק במספר החברות הסיניות להן הורד דירוג האשראי ע"י סוכנויות הדירוג הבינלאומיות (תרשים 15).

תרשים 15



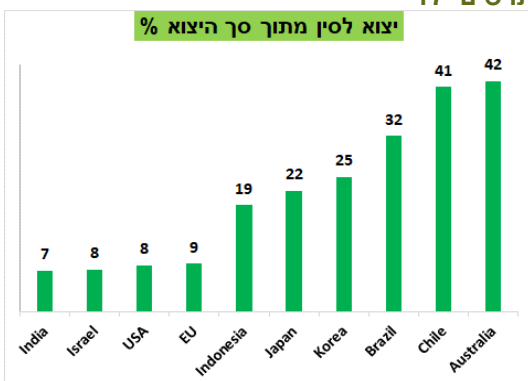
תרשים 14



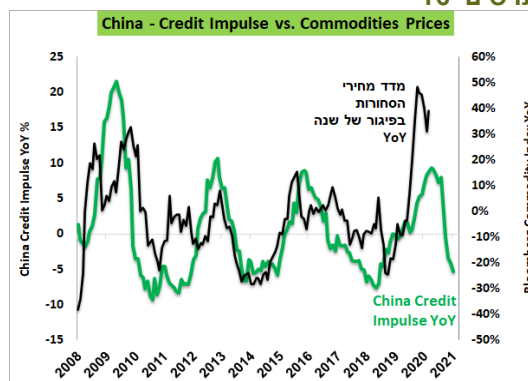
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

ההתפתחויות האחרונות מעלות סיכון תכנס למשבר כלכלי משמעותי בעל השלכות על הכלכלה העולמית. הכלכלות החשופות ביותר לסחר עם סין הן המדינות באסיה ובדרום אמריקה. הכלכלות המפותחות במערב, כולל הישראלית, חשופות פחות (תרשים 17).

תרשים 17



תרשים 16



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

משבר רציני בסין עשוי גם להפוך כיוון של מחירי הסחורות. היחס בין גידול באשראי לגידול בתמ"ג בסין (Credit Impulse), שנמצא במגמת ירידה משמעותית, לא רק היה קשור לצמיחה בעולם בעשור הקודם, כפי שהצגנו בסקירה הקודמת, אלא גם למחירי הסחורות (תרשים 16).

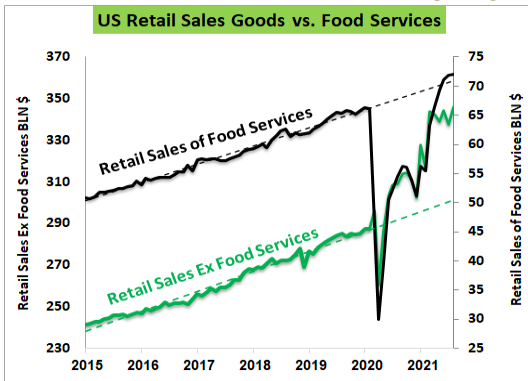
שורה תחתונה: עולה הסיכון למשבר רחב בסין בעל השלכות על הכלכלה העולמית.

נתונים חיוביים בארה"ב

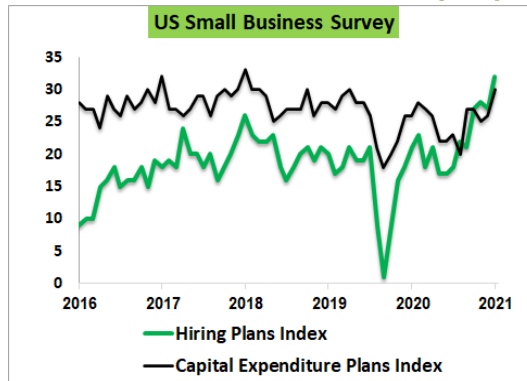
בשבוע האחרון התפרסמה סדרה של נתונים כלכליים יחסית חיוביים בארה"ב:

- מדד אופטימיות של סקר העסקים הקטנים היה גבוה מהתחזית ומהנתון של חודש הקודם. עלה שיעור העסקים שמתכוונים לגייס עובדים ולבצע השקעות (תרשים 18). נציין, שהצרכנים בסקר אוניברסיטת מישיגן היו הרבה יותר פסימיים.

תרשים 19



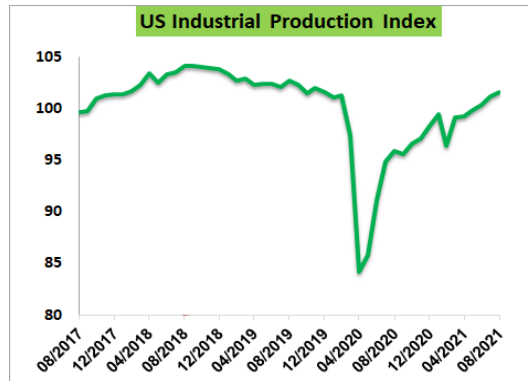
תרשים 18



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- המכירות הקמעונאיות עלו בחודש אוגוסט מעל התחזיות. מכירות המוצרים ממשיכות להיות גבוהות משמעותית מהרמה שהייתה צפויה לפי המגמה לפני המגפה. למרות העלייה בתחלואה בחודש אוגוסט, גם הוצאות האמריקאים במסעדות, ברים וכו' בסה"כ נמצאות ברמה גבוהה (תרשים 19). חשוב רק לציין שמדובר בנתונים נומינליים.
- מדד הייצור התעשייתי המשיך לצמוח בחודש אוגוסט תוך עלייה בניצולת אמצעי הייצור (תרשים 20).

תרשים 20



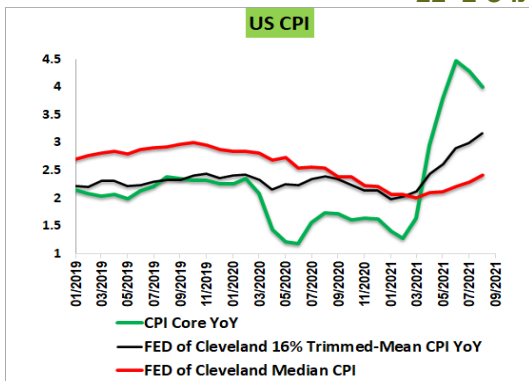
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

הסיכון לאינפלציה בארה"ב לא ירד

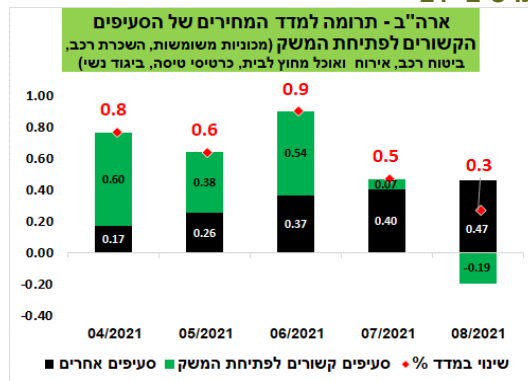
מדד המחירים בארה"ב היה אומנם נמוך מהתחזיות, אך האינדיקטורים השונים מראים שלא כדאי להסיק ממנו על הירידה בסביבת האינפלציה:

- הסעיפים שקשורים לפתיחת המשק מהמגבלות (מכוניות משומשות, כרטיסי טיסה, אירוח, ואוכל בחוץ וכו'), אשר הוסיפו למדדי המחירים בחודשים אפריל-יוני בין 0.4% ל-0.6% ועברו לתרומה של כ-0.1% בלבד בחודש יולי, באוגוסט כבר הורידו כ-0.2% מהמדד. לעומת זאת, תרומתם של שאר הסעיפים, שמשקלם במדד הכללי כ-87%, עלתה בהדרגה מדי חודש מכ-0.2% באפריל לכמעט 0.5% באוגוסט (תרשים 21).
- הקצב השנתי של המדדים החציוניים מנוטרלי סעיפים תנודתיים המשיך לעלות גם בחודש אוגוסט (תרשים 22).

תרשים 22



תרשים 21



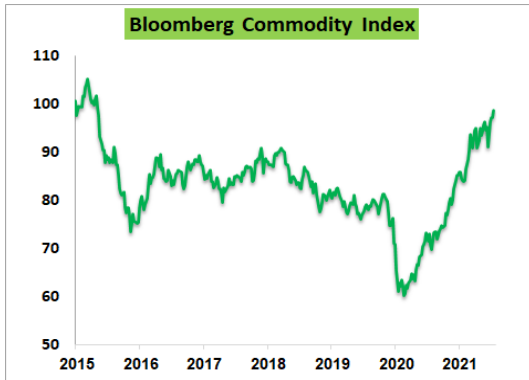
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- בסקר העסקים הקטנים, שיעור העסקים שהעלו מחירים גדל באוגוסט ל-49%, הגבוה ביותר מאז 1981.
- מדד מחירי היבוא לארה"ב אומנם ירד באוגוסט, אך לא בטוח שהוא משקף שינוי במגמה מכיוון שמדדי מחירי היבוא במדינות האחרות המשיכו לעלות גם באוגוסט (תרשים 23). כמו כן, מדד מחירי הסחורות של Bloomberg נמצא קרוב לרמה הגבוהה מאז 2015 (תרשים 24).

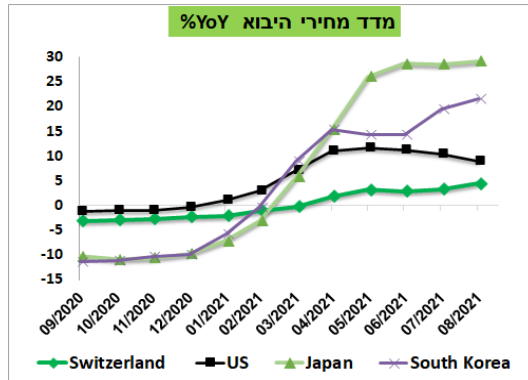
- נציין גם, שתעריפי ההובלה הימית המשיכו לעלות גם בשבועות האחרונים.

שורה האחרונה: מדד המחירים הנמוך מהתחזיות כנראה לא מסמן תפנית במגמת עלייה בסביבת האינפלציה בארה"ב.

תרשים 24



תרשים 23



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

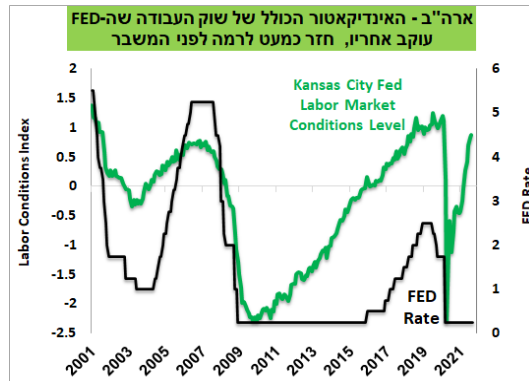
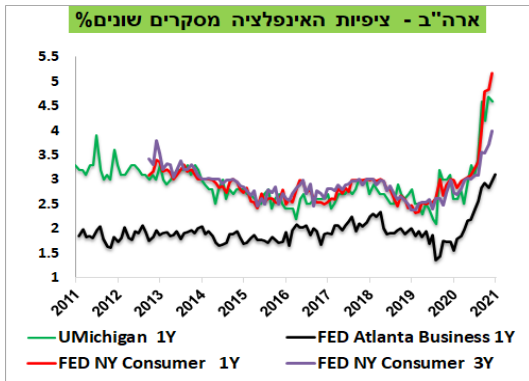
ה-FED עשוי להיות "נצי" יותר מהערכות השוק

השבוע תתכנס ישיבת ה-FED שתהיה כנראה המסקרנת ביותר מתחילת השנה. קונצנזוס הערכות בשווקים גורס שהבנק המרכזי יכריז על צמצום הרכישות רק בנובמבר. להערכתנו, בסיכו די סביר הקונצנזוס יופתע:

- הנתונים הכלכליים האחרונים היו בסה"כ חיוביים. למרות שמספר משרות חדשות בחודש אוגוסט היה נמוך מהתחזיות, כלל נתוני שוק העבודה היו דווקא טובים והמשיכו להצביע על שיפור ניכר ואף על הידוק יתר. המדד שמשקלל מגוון רחב של נתוני שוק העבודה המתפרסם ע"י שלוחת ה-FED בקנזס, עליו הסתמך סגן נשיא ה-FED בנאומו האחרון, חזר כמעט לרמה שהייתה לפני תחילת המגפה. כפי שניתן לראות בתרשים 25, בעבר ה-FED התחיל לעלות ריבית ברמה הרבה יותר נמוכה של מדד זה.
- כפי שציינו, למרות ההפתעה כלפי מטה, אין במדד המחירים של אוגוסט סימן להאטה בסביבת האינפלציה.
- ציפיות האינפלציה של הצרכנים, על פי הסקר של שלוחת ה-FED ב-NY ושל אוניברסיטת מישיגן, כמו גם של העסקים על פי הסקר של שלוחת ה-FED ב-Atlanta המשיכו לעלות גם בחודש ספטמבר (תרשים 26). הציפיות הם המרכיב הקריטי ביותר בהפיכת עליית מחירים לתהליך אינפלציוני. לכן, להערכתנו, הן עשויות להכריע החלטה בעד תחילת צמצום הרכישות.

תרשים 26

תרשים 25

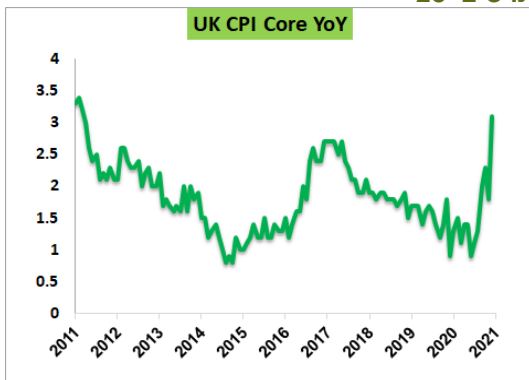


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

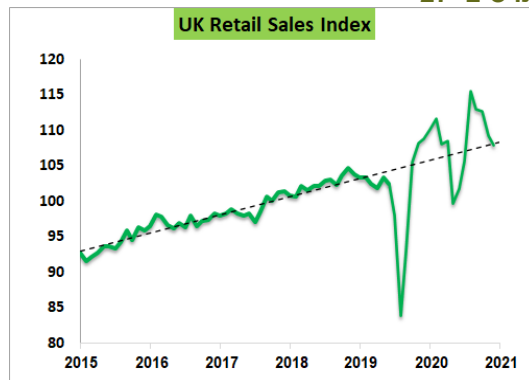
- לא רק ה-FED מתכנס השבוע, אלא גם הבנק המרכזי באנגליה וביפן. ההחלטה המעניינת ביותר צפויה באנגליה. שם קצב אינפלציית הליבה עלה במפתיע ל-3.1% (תרשים 28) תוך עלייה חדה בציפיות האינפלציה הגלומות. גם שכר העבודה עולה בבריטניה בקצב מאוד מהיר. לעומת זאת, כסימן המעלה חשש מפני הסטגפליציה, המכירות הקמעונאיות דווקא ירדו בחדות בחודשים האחרונים (תרשים 27).

שורה תחתונה: אנו מעריכים שהבנקים המרכזיים בארה"ב ובאנגליה עשויים לנקוט בצעדים מרסנים יותר השבוע ממה השווקים מצפים מהם.

תרשים 28



תרשים 27



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

המלצות לאפיק האג"ח			
מעל 10 שנים	10-6	5-2	עד 2 שנים
אג"ח ממשלתיות			
+			• שקליות
		+	• צמודות
	+		• ריבית משתנה
אג"ח קונצרניות			
		+	• דירוג AA- ומעלה
			• דירוג A+/A
			• דירוג A- ומטה
סימן +/- מייצג תשואת עודף/חסר ביחס למדד. לגבי אג"ח ממשלתיות המדד להשוואה הוא מדד אג"ח ממשלתי. לגבי אג"ח קונצרניות המדד להשוואה הוא מדד אג"ח קונצרניות כללי.			

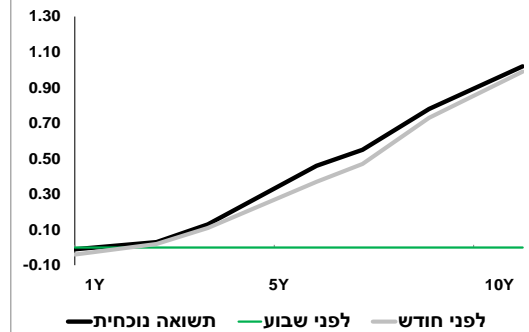
שווקים					
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי	מתחילת השנה
S&P500	4,433	-0.9%	-0.6%	-0.2%	18.0%
Nasdaq	15,044	-0.9%	-0.5%	2.2%	16.7%
DAX	15,490	-1.0%	-0.8%	-2.0%	12.9%
Nikkei	30,500	0.6%	0.4%	12.9%	11.1%
MSCI EM	1,279	0.2%	-2.3%	4.8%	-0.9%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	820	0.5%	-2.7%	4.7%	-2.8%
ת"א 125	1,863	0.3%	1.4%	5.1%	18.8%
ת"א 90	2,038	-0.1%	-0.2%	3.6%	16.4%
ת"א 35	1,812	0.5%	2.2%	5.7%	20.9%
אג"ח ממשלתיות					
US 10Y	1.36	0.02	0.02	0.10	0.45
Germany 10Y	-0.28	0.02	0.05	0.19	0.29
ישראל שקלית 10Y	1.04	0.00	0.01	-0.01	0.26
אג"ח חברות, מרווח נ.ב.					
אג"ח בדיחג השקעה ארה"ב	87	-3	-2	-7	-8
אג"ח מתחת לדיחג השקעה ארה"ב	310	-3	-6	-34	-70
אג"ח בדיחג השקעה באיחופה	30	0	0	0	0
אג"ח מתחת לדיחג השקעה באיחופה	227	0	-8	-10	-62
אג"ח בדיחג AA בישראל	111	-4	-4	2	-8
אג"ח בדיחג A בישראל	149	-6	-6	-2	-17
שקל/דולר	3.21	-0.1%	0.2%	-0.9%	-0.1%
דולר אינדקס DXY	93.2	0.3%	0.7%	0.1%	3.6%
נפט Brent	75.3	-0.4%	3%	9%	45%

טבלאות ונספחים

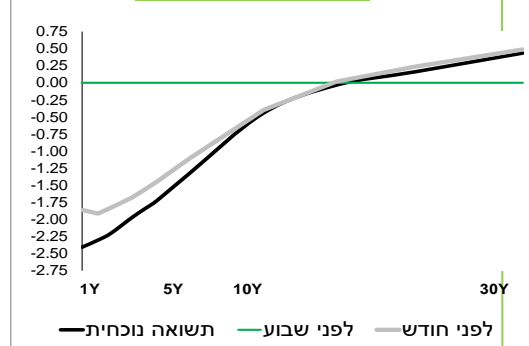
אג"ח שקליות

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
122	-0.01		-0.04
323	0.03		0.02
324	0.13		0.11
1026	0.46		0.37
327	0.55		0.47
928	0.78		0.73
330	1.02		0.99
537	1.79		1.77
142	1.92		1.91
347	2.22		2.18
2/10	0.99		0.97
922	-2.40		-1.86
5904	-2.20		-1.83
923	-2.30		-1.91
1025	-1.97		-1.68
726	-1.84		-1.56
527	-1.72		-1.45
529	-1.33		-1.11
536	-0.44		-0.40
841	-0.03		0.02
545	0.16		0.24
1151	0.44		0.49
ציפיות אינפלציה			
1	2.19	2.42	1.97
2	2.32	2.39	2.00
3	2.40	2.38	2.02
4	2.37	2.33	2.01
5	2.36	2.37	2.04
6	2.33	2.37	2.03
7	2.29	2.34	2.03
8	2.25	2.30	2.02
9	2.22	2.27	2.00
10	2.19	2.23	1.99
מרווחים באג"ח בריבית משתנה			
526	0.12	0.13	0.14
1130	0.20	0.21	0.22

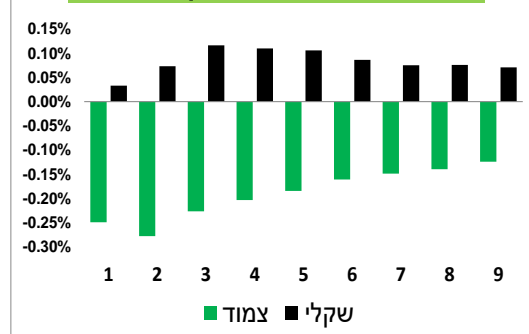
עקום השקלי (לפי מח"מ)



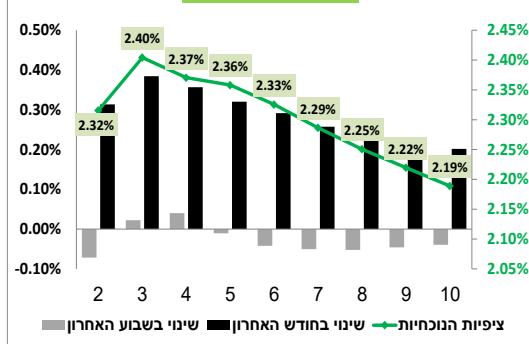
עקום הצמוד (לפי מח"מ)



שינוי תשואות בחודש האחרון, לפי מח"מ



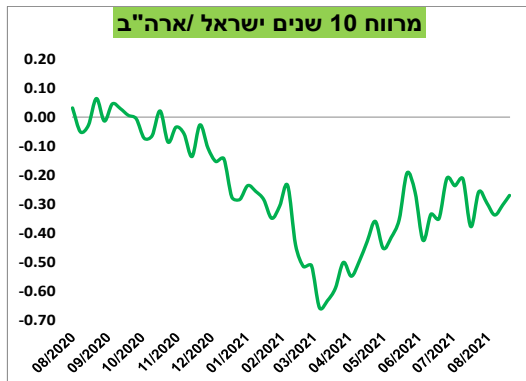
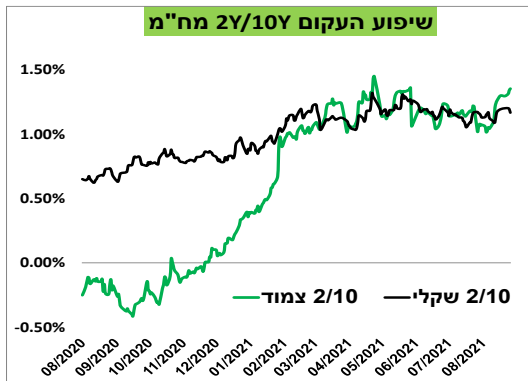
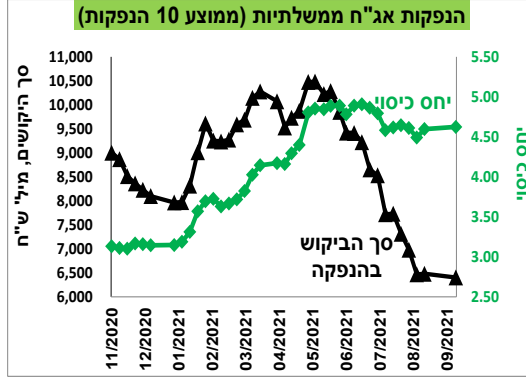
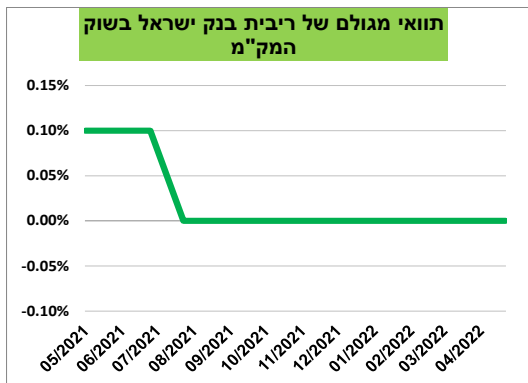
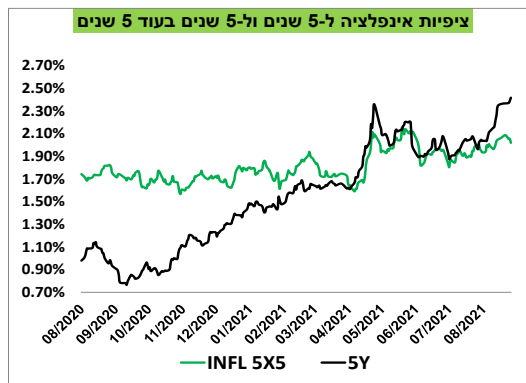
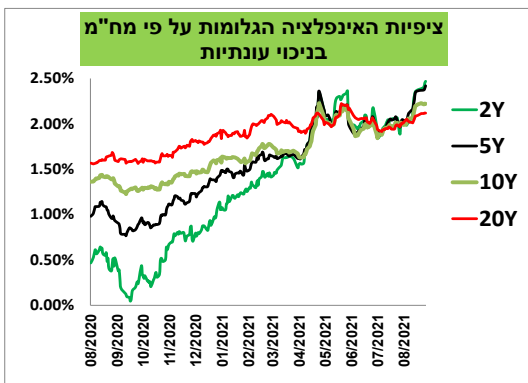
ציפיות האינפלציה



מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב		
נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.13	-0.14
5 Y	-0.33	-0.30
10 Y	-0.13	-0.06
30Y	0.54	0.51

נתוני הנפקות		
מוצע 3 חודשים	הנפקה הקודמת	הנפקה האחרונה
4.6	5.4	5.5
-0.06%	-0.05%	-0.08%
0.04%	0.03%	0.05%
0.03%	0.09%	-0.06%

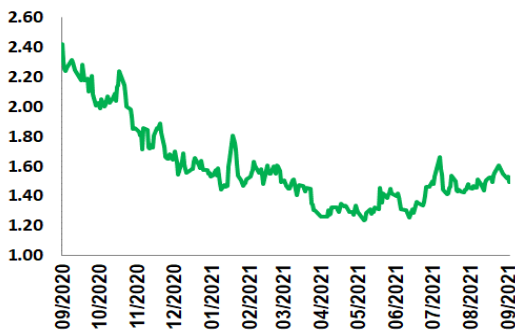
CDS Israel (10Y)



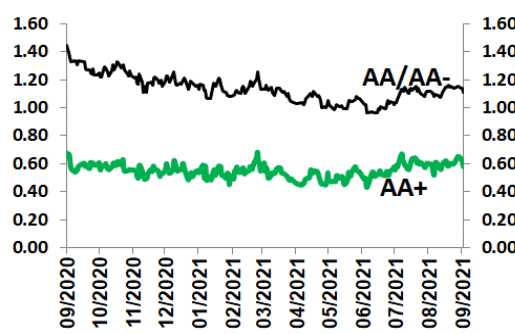
מרווחים של האג"ח הקונצרניות

שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
-0.03	-0.07	0.58	דירוג +AA
0.02	-0.04	1.11	דירוג AA
-0.01	-0.06	1.63	דירוג A
-0.66	-0.31	3.18	דירוג BBB
-0.06	-0.23	3.13	לא מדורג
-0.03	-0.06	0.52	בנקים
-0.30	-0.05	1.20	תקשורת
0.01	-0.03	1.01	פיננסיים
-0.03	-0.02	1.34	אנרגיה
-0.04	-0.05	1.30	בנייה
0.03	-0.01	1.53	נדל"ן, דירוג A ומעלה
-1.60	-0.28	2.23	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה

מרווחים A, שנה האחרונה



מרווחים AA, שנה האחרונה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
09/19/2021 13:00	IS	Consumer Confidence	Aug	--	133
09/19/2021 13:00	IS	Trade Balance	Aug	--	-\$3034m
09/20/2021 09:00	GE	PPI YoY	Aug	--	10.40%
09/20/2021 17:00	US	NAHB Housing Market Index	Sep	73	75
09/21/2021 15:30	US	Building Permits	Aug	1593k	1635k
09/21/2021 15:30	US	Housing Starts	Aug	1540k	1534k
09/22/2021 04:30	CH	1-Year Loan Prime Rate	Sep-22	3.85%	3.85%
09/22/2021 17:00	US	Existing Home Sales	Aug	5.81m	5.99m
09/22/2021 17:00	EC	Consumer Confidence	Sep A	--	-5.3
09/22/2021 21:00	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Sep-22	0.00%	0.00%
09/22/2021	JN	BOJ Policy Balance Rate	Sep-22	--	-0.10%
09/23/2021 10:15	FR	Markit France Composite PMI	Sep P	--	55.9
09/23/2021 10:30	GE	Markit/BME Germany Composite PMI	Sep P	60	60
09/23/2021 11:00	EC	ECB Publishes Economic Bulletin			
09/23/2021 11:00	EC	Markit Eurozone Composite PMI	Sep P	--	59
09/23/2021 11:30	UK	Markit/CIPS UK Composite PMI	Sep P	--	54.8
09/23/2021 14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Sep-23	0.10%	0.10%
09/23/2021 15:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Aug	--	0.53
09/23/2021 15:30	US	Initial Jobless Claims	Sep-18	--	332k
09/23/2021 16:45	US	Markit US Composite PMI	Sep P	--	55.4
09/23/2021 17:00	US	Leading Index	Aug	0.50%	0.90%
09/23/2021 18:00	US	Kansas City Fed Manf. Activity	Sep	--	29
09/23/2021 19:00	US	Household Change in Net Worth	2Q	--	\$4997b
09/24/2021 02:30	JN	Natl CPI YoY	Aug	-0.40%	-0.30%
09/24/2021 03:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Sep P	--	45.5
09/24/2021 11:00	GE	IFO Expectations	Sep	96.7	97.5
09/24/2021 17:00	US	New Home Sales	Aug	714k	708k

גילוי נאות מטעם מיטב דש ברוקראז' בע"מ (להלן: "התאגיד המורשה")

מסמך זה הוכן על ידי מיטב דש ברוקראז' בע"מ (להלן: "החברה"). מסמך זה אינו מהווה תחליף לייעוץ/שיווק 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 בין השאר בשיווק השקעות ללקוחות כשירים ועשוי להיות לה עניין באמור במסמך זה. 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.

19/09/2021

תאריך פרסום האנגליזה