

25.07.21

עיקרי הדברים

אינפלציה 12 חודשים הבאים
2.0%

מדד יולי
0.5%
מדד אוגוסט
0.3%
מדד ספטמבר
0.1%

ריבית בנק ישראל
צפויה
בעוד 12 חודשים
0.25%

- עלייה בתחלואה בינתיים לא מורגשת בנתוני הפעילות בישראל.
- ביטול תשלומי חל"ת בישראל גרם לירידה בשיעור האבטלה הרחב. בארה"ב לא ניכר שביטול חלק מהתשלומים למובטלים בחלק מהמדינות הוביל לאפקט דומה.
- גובה ההחזר במשכנתאות חדשות בישראל עלה בחדות בחודשים האחרונים, תוך עלייה במינוף הרכישות. לעומת זאת, ההון העצמי של נוטלי המשכנתאות ממשיך להיות יציב.
- יתרת הפיגורים בהחזרי המשכנתאות ממשיכה לרדת, אך יתרת המשכנתאות שההחזר בגינן נדחה עדיין גבוהה.
- הקורלציה בין שוק האג"ח המקומי לאמריקאי כמעט נעלמה בעת ירידת התשואות בארה"ב, אך היא צפויה לחזור אם וכאשר התשואות יעלו.
- מדדי מנהלי הרכש בארה"ב ובאירופה מצביעים על המשך התרחבות בפעילות בחודש יולי.
- התחלואה במדינות המתפתחות באסיה גורמת לעצירת פעילות בתעשייה, מה שעלול להוסיף קשיים לשרשרת ההספקה ולחצים לעליית מחירים.
- הרגולטורים בסין ממשיכים לפגוע בשוק המניות.
- קבוצת המשקיעים שכוללת קרנות גידור הפכה לדומיננטית בהשתתפות בהנפקות אג"ח של ממשלת ארה"ב. מצב זה מעלה סיכון לשוק אם וכאשר ה-FED ייסוג מהרכישות.

המלצות מרכזיות

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

דגשים:

- אנו ממליצים להוריד חשיפה לשוק המניות לחשיפה בינונית.
- אנו ממליצים להקטין חשיפה לשוק המניות הסיני מבלי להוריד חשיפה למדינות אסיה אחרות.
- אנו ממליצים על הטיה לאפיק הצמוד בתיק האג"ח.

ישראל

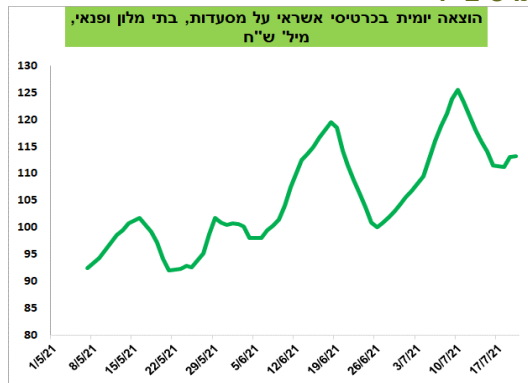
נתונים כלכליים

- בינתיים, קשה לזהות פגיעה משמעותית בפעילות המשק כתוצאה מעלייה בתחלואה. נראה, שמגמת שיפור בהוצאות בכרטיסי אשראי על מסעדות, בתי מלון ושירותי פנאי לא השתנתה (תרשים 1). לפי מדד הניידות של גוגל, נרשמה אומנם ירידה מסוימת בתנועה למקומות עבודה, אך לא למקומות מסחר ובילוי (תרשים 2).

תרשים 2



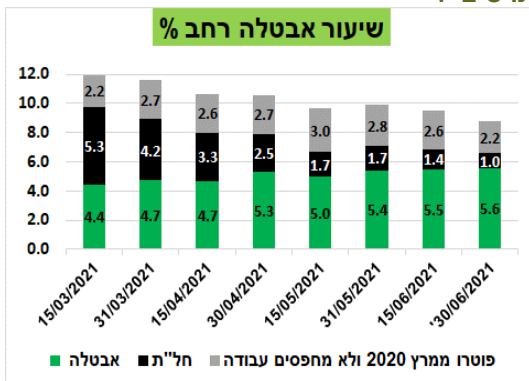
תרשים 1



מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראד'

- קשה לכמת בשלב זה את השפעת הרפורמות שהוצעו ע"י הממשלה שנועדו בין היתר להוזיל יוקר המחיה (אימוץ תקינה אירופאית למוצרים מיובאים, רפורמה במערך הכשרות, רפורמה בחקלאות). ניתן לציין שאילו מחירי הפירות וירקות בעשור האחרון היו עולים בקצב של מדד המחירים הכללי עדיין כמעט לא הייתה השפעה על האינפלציה. הפער בין שיעור העלייה השנתי במדד הכללי לבין המדד ללא הפירות והירקות עמד בממוצע על כ-0.03% בלבד (תרשים 3).
- שינוי הכללים של קבלת דמי החל"ת הביא לירידה משמעותית בשיעור האבטלה הרחב במשק. שיעור האבטלה המצומצם אומנם עלה בין המחצית הראשונה לשנייה של יוני מ-5.5% ל-5.6% אך שיעור החל"תים ירד מ-1.4% ל-1.0% ושיעור העובדים שלא מחפשים עבודה אשר פוטרו בגלל סגירת מקום עבודה בתקופת הקורונה ירד מ-2.6% ל-2.2% (תרשים 4).

תרשים 4



תרשים 3

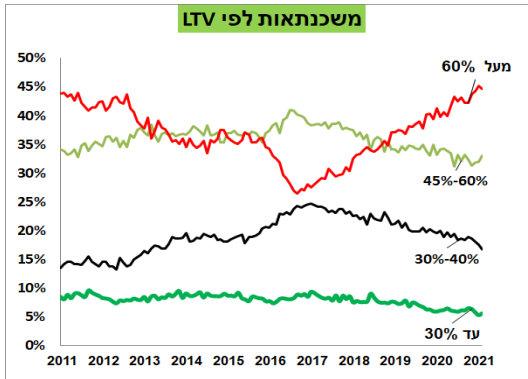


מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראד'

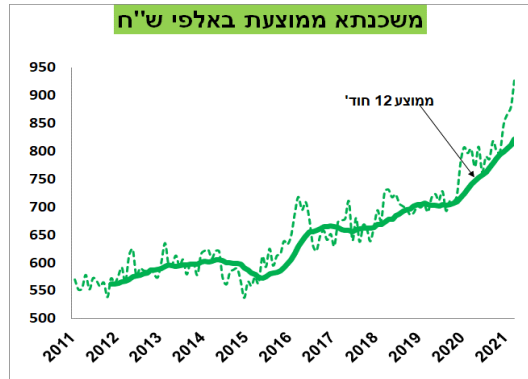
מה ניתן ללמוד מנתוני המשכנתאות על מצבו של שוק הדיור?

- **מינוף עלה** - סכום המשכנתא הממוצעת עלה מכ-710 אלף ₪ בסוף 2019 לכ-930 אלף ₪ בחודש יוני השנה (תרשים 5) תוך עלייה ברכישות ממונפות יותר. משקל ההלוואות עם LTV (שווי הלוואה ביחס לשווי דירה) גבוה מ-60% הגיע לכ-45% מכל המשכנתאות לעומת כ-30% לפני מספר שנים (תרשים 6)

תרשים 6



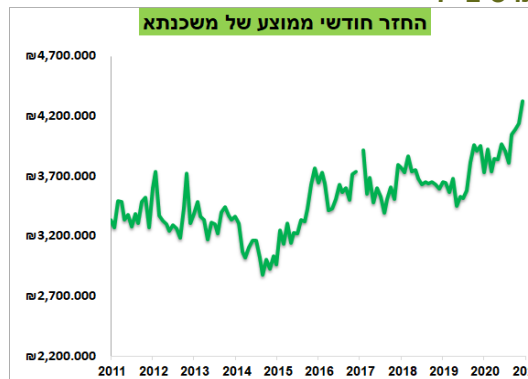
תרשים 5



מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראד'

- **עלייה חדה בגובה ההחזר** - גידול בגודל המשכנתא הממוצעת העלה גובה ההחזר עליה מכ-3500 ש"ח בדצמבר 2019 לכ-4300 ש"ח ביוני 2021, גידול של כ-22% תוך שנה וחצי (תרשים 7). עלייה חדה בגובה ההחזר עלול לסמן ירידה בנגישות לרכישת דירה של בעלי הכנסות נמוכות יחסית לעומת מצבם לפני המשבר. לא רק שהם נפגעו יותר בשוק העבודה במהלך המשבר, אלא שגם "חלום הדירה" שלהם התרחק במהירות.

תרשים 7

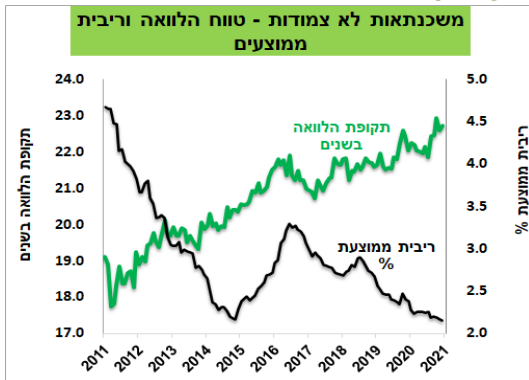


מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראד'

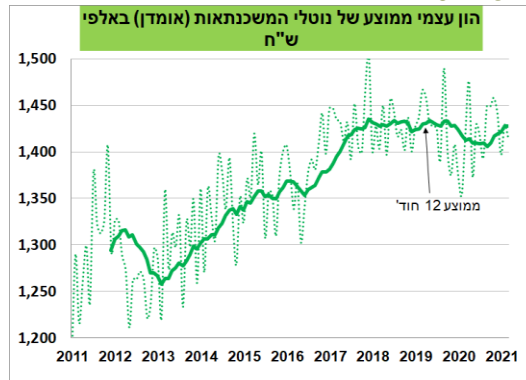
- **הון עצמי של רוכשי הדירות לא השתנה באחרונות** - מנתוני המשכנתא הממוצעת לעומת השווי הממוצע של הנכס הנרכש (ניתן לקבל הערכה עליו מנתוני בנק ישראל) אפשר לחשב שמאז 2016 ההון העצמי הממוצע של נוטלי המשכנתאות לא השתנה ועמד על כ-1.4 מיליון ₪ (תרשים 8), זאת למרות עלייה משמעותית במחירי הדירות. זה מסביר את העלייה הכללית במינוף העסקאות (LTV) (תרשים 6).

- ירידה בריבית ועלייה בתקופת המשכנתא מאפשרות רכישות ממונפות יותר - בהינתן הון עצמי קבוע ונוכח המגבלה של היחס בין החזר המשכנתא לגובה הכנסה של הלווים, לקיחת הלוואות גדולות יותר התאפשרה בזכות עלייה באורך ההלוואות מכ-20 לכ-23 שנים בממוצע בחמש השנים האחרונות וירידה משמעותית בריבית על המשכנתאות (תרשים 9). מצב זה משקף שחשיפת שוק הדיור לסיכון של עלייה באינפלציה ועלייה בריבית גדול במיוחד בעת זו.**

תרשים 9



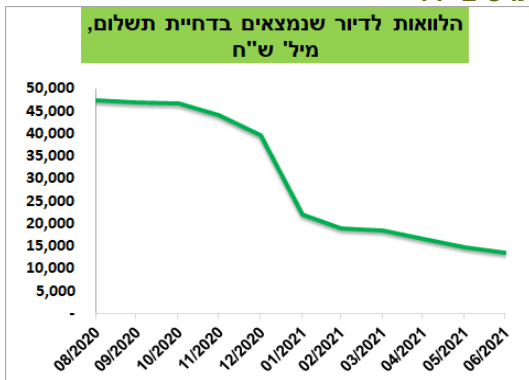
תרשים 8



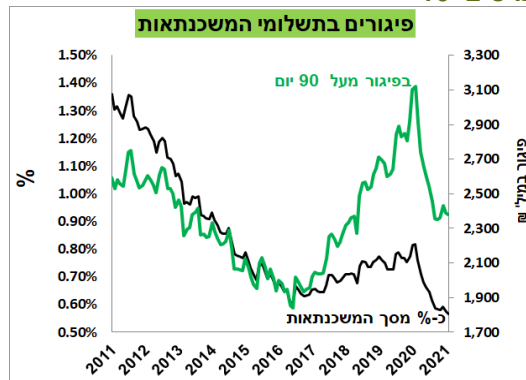
מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראד'

- פיגורים מאוד נמוכים, אך המשכנתאות בדחייה עדיין מאוד גבוהות - הפיגורים בהחזרי המשכנתאות כאחוז מסך יתרת המשכנתאות עומד על כ-0.6%, הרמה הנמוכה ביותר אי פעם לאחר ירידה חדה בתקופת המשבר (תרשים 10). אולם, מעל 13 מיליארד ש"ח מהמשכנתאות, שמהוות כ-3.1% מסך יתרת המשכנתאות, עדיין נמצאים בדחיית תשלום (תרשים 11). לא ברור מתי הבנקים יחליטו לבצע הפרשות בגין ההלוואות הנדחות ובאיזה היקפים.**

תרשים 11



תרשים 10



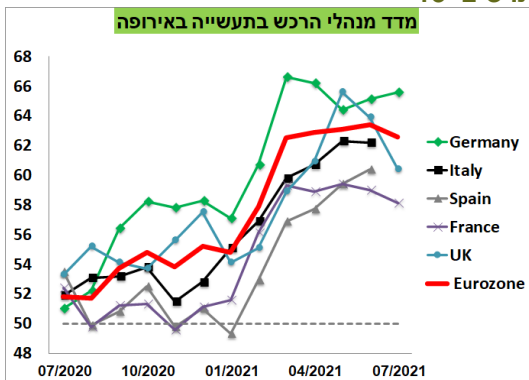
מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראד'

עולם

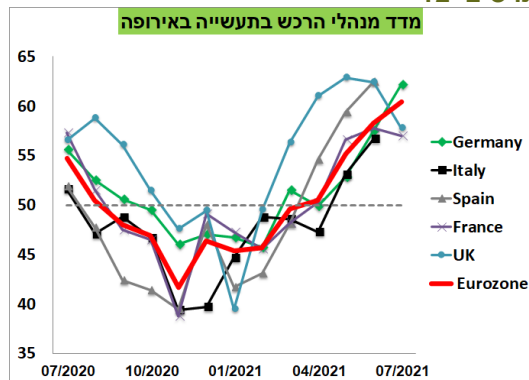
התעשייה בעולם ממשיכה להתרחב בחודש יולי. הצמיחה במגזר השירותים מעט התמתנה

- לפי מדדי מנהלי הרכש (PMI) לחודש יולי, לא חל שינוי משמעותי בפעילות התעשייה באירופה שממשיכה להתרחב בקצב מהיר מאוד. במגזר השירותים נמשכת האצה בהתרחבות למרות התחלואה (תרשים 12-13).
- בארה"ב מדד מנהלי הרכש בתעשייה המשיך להשתפר גם ביולי. לעומת זאת, במגזר השירותים נרשמה ירידה בחודשיים האחרונים, אך המדד עדיין הרבה מעל 50 ומצביע על התרחבות מהירה בתחום (תרשים 14).

תרשים 13



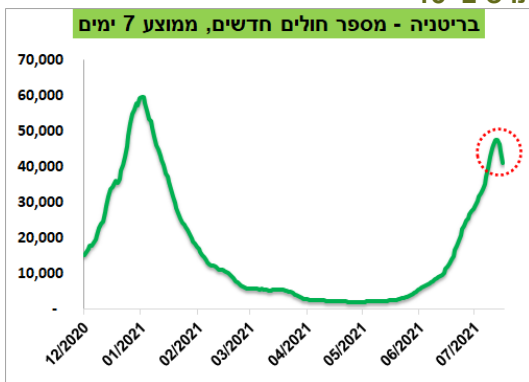
תרשים 12



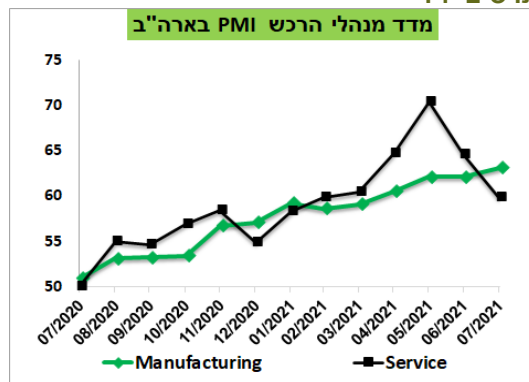
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- אנחנו לא רוצים לקחת עבודה מאפידמולוגים, אך בגלל שהעניין קשור הדוק לכלכלה נציין בכל זאת שבבריטניה הסתמנה בשבוע האחרון ירידה במספר החולים (ממוצע שבועי). בגלי התחלואה הקודמים ירידה במספר החולים הייתה "אל חזור" (תרשים 15). אם בריטניה תצליח להיחלץ מהגל הנוכחי זאת תהיה בשורה גדולה, בטח לישראל.

תרשים 15



תרשים 14



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

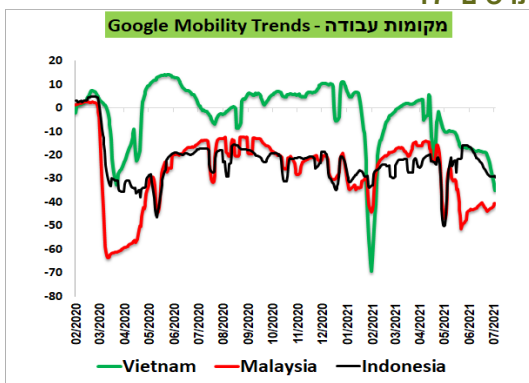
ביטול דמי אבטלה לא גרם לירידה בתביעות בארה"ב

לפני כחודש החליטו כמחצית מהמדינות בארה"ב לבטל תשלום דמי אבטלה בסך של 300 דולר בשבוע ששולמו ע"י הממשלה הפדרלית בתקופת המגפה. בינתיים לא ניתן למצוא הבדלים מהותיים בין המדינות שביטלו תשלומים לאלה שלא. בשתי הקבוצות בכ-60% מהמדינות חלה ירידה בתביעות לעומת לפני חודש. לא היה הבדל ניכר גם בשיעור הירידה. יתכן שעדיין מוקדם להסיק מסקנות, אך ממצא זה לא תומך בינתיים בתחזיות הגורסת שסיום תשלומי דמי אבטלה מיוחדים בספטמבר יחזיר עובדים רבים לשוק העבודה ויפחית לחצים לעליית השכר.

התפשטות המגפה באסיה עלולה להחמיר קשיים בשרשרת ההספקה

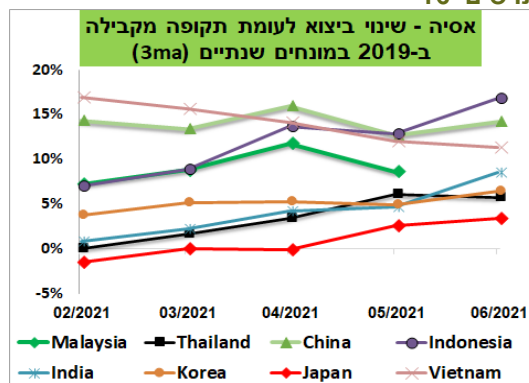
קצב הגידול ביצוא ממרבית המדינות באסיה המשיך לעלות בחודש יוני (תרשים 16). אולם, מדדי הניידות של גוגל מצביעים על ירידה חדה בתנועת אנשים למקומות העבודה בשבועות האחרונים בווייטנאם, מלזיה ואינדונזיה בגלל התפשטות המגפה (תרשים 17). מדובר במרכזי תעשייה גדולים, במיוחד של מוצרי צריכה. ירידה בפעילות במדינות אלה עלולה לגרום להמשך ואף להעמקת שיבושים בשרשרת ההספקה וללחץ לעליית מחירים בחודשים הבאים.

תרשים 17



מקור: Our World in Data

תרשים 16



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

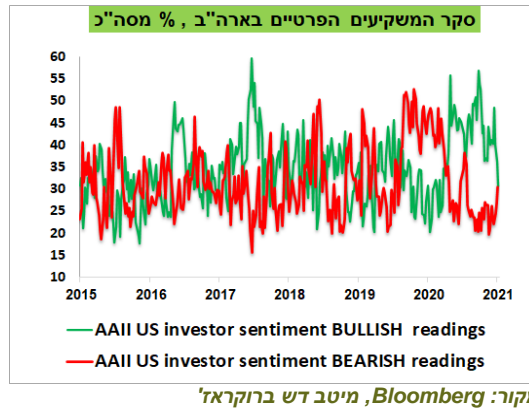
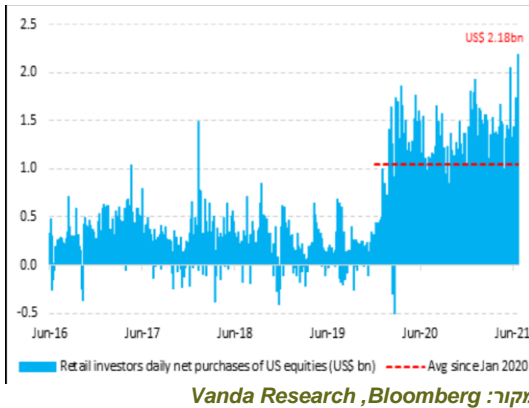
משקיעים קמעונאים שוב ניצלו ירידה בשוק המניות לקניות

שוקי המניות חזרו להכות שיאים (S&P 500 ו-Nasdaq) אחרי ירידה חדה שנמשכה רק יום אחד. יתכן ועונת הדוחות, שהייתה בינתיים די טובה, תמכה בשוק המניות (תרשים 21), אך יתכן והסיבה למהפך נעוצה בפעילות המשקיעים הקמעונאים.

למרות שבסקר המשקיעים הפרטיים השבועי בארה"ב משקל "השורים" ירד לרמה הנמוכה מאז אוקטובר שנה שעברה (תרשים 18), לפי בלומברג שהתבסס על הנתונים של Vanda Research, המשקיעים שסוחרים בפלטפורמות אינטרנטיות הזרימו בשבוע האחרון סכומי שיא אל שוק המניות (תרשים 19). ניתן לראות שהפעילות של משקיעים אלה גדלה בערך פי-3 אחרי פרוץ המשבר. בעבר המשקיעים המוסדיים היו בדרך כלל הקונים בימי ירידות והקמעונאים דווקא מכרו.

תרשים 19

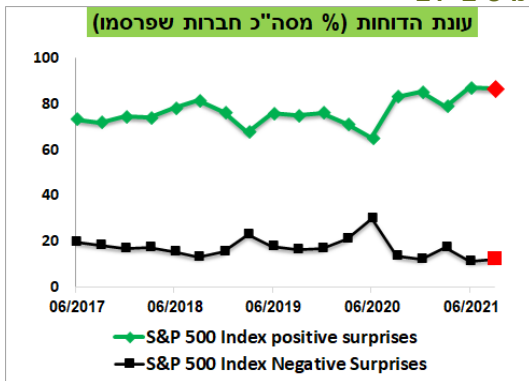
תרשים 18



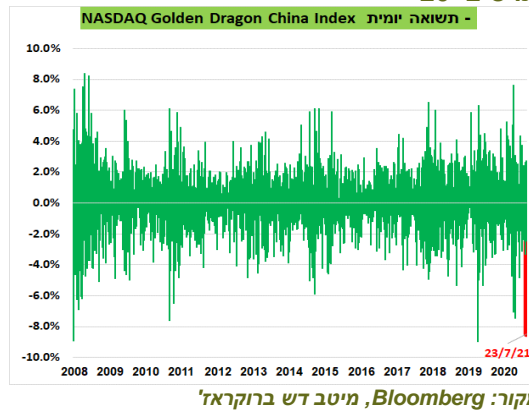
שוק המניות הסיני – זה כבר לא שוק

מדד Nasdaq Golden Dragon China ירד ביום שישי ב-8.5% לאחר הידיעה שהרשויות בסין הורו על הפיכת פלטפורמות אינטרנטיות העוסקות בתחום החינוך לגופים ללא מטרת רווח. למעט הירידה בשיא משבר הקורונה בתחילת 2020, זאת הירידה היומית החדה ביותר מאז משבר 2008 (תרשים 20). ההתפתחות האחרונה מתווספת לאירועים שהיו בחודשים האחרונים ומעלה סיכון של השקעה בסין מדרגה נוספת. **אנו ממליצים להקטין משקל ההשקעות בסין מבלי להוריד חשיפה לשאר המדינות באסיה.**

תרשים 21



תרשים 20



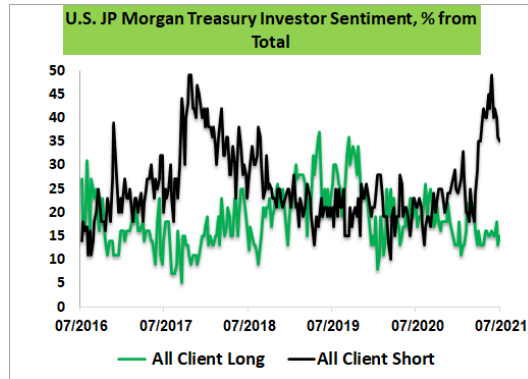
ה-FED לא צפוי להודיע על Tapering השבוע

למרות העלייה באינפלציה, הסיכוי שה-FED יודיע כבר בישיבתו השבוע על תחילת צמצום הרכישות לא גבוה להערכתנו. מרבית דוברי ה-FED שהתבטאו לאחרונה, כולל הנגיד, עדיין נשמעו "יוניים" מאוד. כנראה שיידרשו עוד חודש-חודשיים של אינפלציה גבוהה לפני שה-FED יכריז על נסיגה. יחד עם זאת, אם בכל זאת תהיה הפתעה, היא תהיה לכיוון "נצי".

ירידה בשורטיסטים באג"ח תקל על עליית תשואות

לפי סקר של JPMorgan בקרב לקוחותיו שפעילים בשוק האג"ח הממשלתי בארה"ב, משקל המשקיעים שנמצאים בפוזיציית שורט (יחסית לעמדה רגילה שלהם) ירד משיא של כ-50% לכ-35% בשבוע האחרון (תרשים 22). ניתן להעריך ששיעור כל כך גבוה של המשקיעים בפוזיציה הגנתית היה אחד המכשולים המשמעותיים שמנע מהתשואות לעלות.

תרשים 22



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

מדוע ה-FED מתקש להמשיך רכישות?

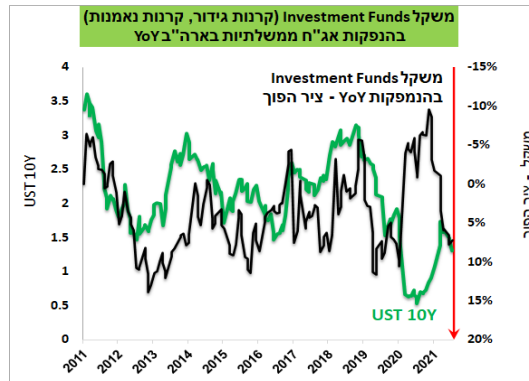
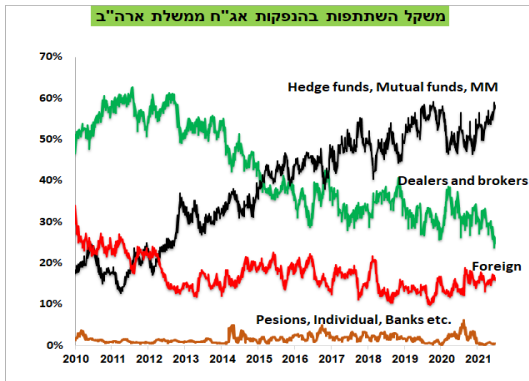
קבוצת המשקיעים המוגדרים Investment funds בהנפקות ממשלתיות בארה"ב, שכוללת קרנות גידור, קרנות נאמנות וקרנות כספיות לקחו בהנפקות האחרונות של האוצר האמריקאי קרוב ל-60% מסך ההנפקות, הרמה הגבוהה ביותר אי פעם. נציין שלפני עשור המשקל של קבוצה זו בהנפקות עמד על כ-20% בלבד. לעומת זאת, עושי שוק ראשיים ירדו מכ-60% לפני עשור לכ-25% בהנפקות האחרונות (תרשים 24).

הנקודה המעניינת והחשובה היא שקבוצת Investment funds, שבה קרנות גידור מהוות כנראה משקל עיקרי, קנתה בעשור האחרון יותר אג"ח בהנפקות כאשר התשואות ירדו ופחות בתקופות של עליית תשואות (תרשים 23 – שימו לב שהשינוי במשקל בגרף הנו על ציר הפוך). רק בשיא המשבר בתחילת 2020 הם ברחו מההנפקות למרות הירידה החדה בתשואות. מהניתוחים שפורסמו לאחרונה ידוע שהתנודות החדות בשוק האג"ח הממשלתי בארה"ב במרץ 2020 נגרמו בגלל פירוק פוזיציות ממונפות של קרנות גידור.

לפיכך, אם וכאשר עלייה באינפלציה תגרום לנסיגת ה-FED מהשוק, עליית התשואות תתרחש תוך הפחתה בקניות אג"ח ע"י קרנות גידור. התנהגות זו תגביר את המגמה תוך כדי עלייה בתנודתיות. אולי ה-FED מנסה בכל הכוח להמשיך ולקנות אג"ח, כי הוא יודע מי יישאר השחקן הדומיננטי בשוק אחרי שהוא יעזוב.

תרשים 24

תרשים 23



מקור: Bloomberg, Treasury US, מיטב דש ברוקראז'

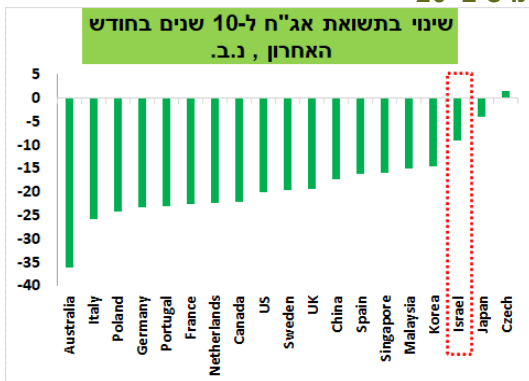
שוק האג"ח המקומי איבד קשר לשוק האמריקאי

בחודשים האחרונים ירידה בתשואת האג"ח ל-10 שנים בישראל הייתה בין הקטנות ביותר בהשוואה למדינות האחרות (תרשים 26) תוך עלייה בתלילות עקום התשואות בהשוואה למדינות האחרות (תרשים 27). הקורלציה בין תשואות אג"ח ל-10 שנים בישראל לבין ארה"ב ירדה מכ-60% עד לפני חודשיים כמעט לאפס (תרשים 25). לא ברור מהי הסיבה לחולשה יחסית בשוק האג"ח המקומי למרות הירידה בהנפקות והאינפלציה היחסית מתונה בישראל.

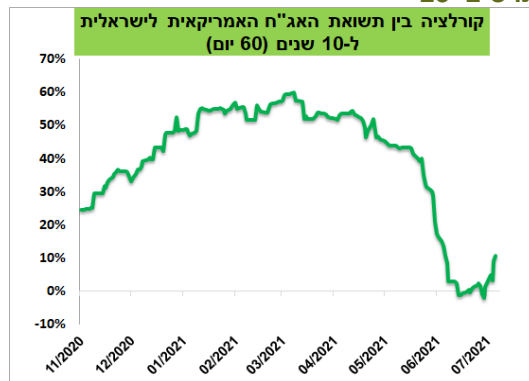
ניתן להעריך שהקשר בין השוק הישראלי לאמריקאי ירד בגלל ירידה חדה בתשואות בארה"ב שהסיבות שלה לא כל כך ברורות וכנראה לא רלוונטיות לישראל. אולם, סביר להניח שאם כיוון התשואות בארה"ב ישתנה לעלייה, כפי שאנו מעריכים, הוא אכן יגרום גם עליית תשואות בישראל.

שורה תחתונה: אנו ממליצים להחזיק מח"מ בינוני באמצעות מח"מ סינטי.

תרשים 26



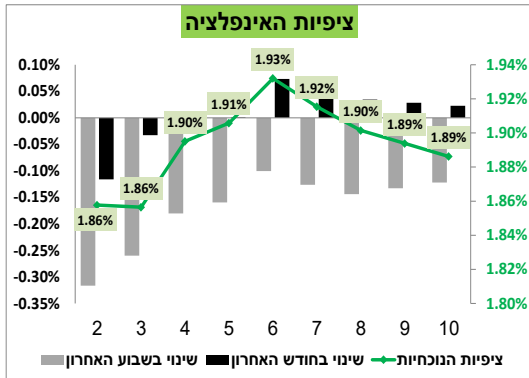
תרשים 25



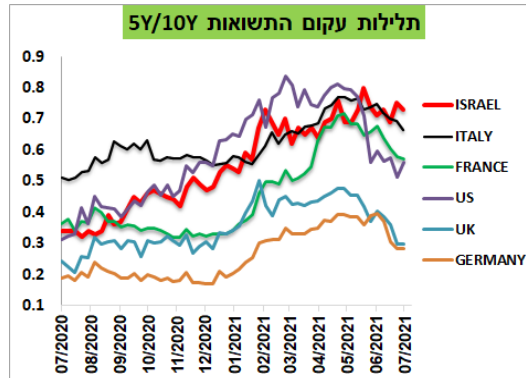
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

ציפיות האינפלציה הגלומות ירדו בשבוע האחרון בין 0.2% בחלק הקצר של העקום לכ-0.1%-0.15% בחלקים הארוכים והתייצבו ברמות של כ-1.9% לאורך כל הטווחים (תרשים 28). לראשונה מאז תחילת המשבר ציפיות האינפלציה הגלומות בשוק האג"ח המקומי נמוכות מתחזית האינפלציה שלנו (1.9% לעומת 2.0%). **אנו ממליצים להגדיל חשיפה לאג"ח הצמודות.**

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
<p>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.</p>			

שוקים					
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי	מתחילת השנה
S&P500	4,412	1.0%	2.0%	3.1%	17.5%
Nasdaq	14,837	1.0%	2.8%	3.3%	15.1%
DAX	15,669	1.0%	0.8%	0.4%	14.2%
Nikkei	27,548	0.6%	-3.7%	-4.6%	0.4%
MSCI EM	1,311	-1.1%	-2.1%	-5.0%	1.6%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	848	-1.3%	-2.2%	-4.9%	0.7%
ת"א 125	1,733	0.1%	-1.0%	-2.0%	10.5%
ת"א 90	1,957	0.4%	-2.0%	-3.0%	11.8%
ת"א 35	1,661	-0.1%	-0.7%	-1.7%	10.8%
אג"ח ממשלתיות					
US 10Y	1.28	0.00	-0.01	-0.21	0.36
Germany 10Y	-0.42	0.01	-0.07	-0.24	0.15
ישראל שקלית 10Y	1.05	0.00	-0.05	-0.13	0.27
אג"ח חברות, מרווח נ.ב.					
אג"ח בדיחג השקעה ארה"ב	92	0	-1	2	-3
אג"ח מתחת לדיחג השקעה ארה"ב	331	-1	4	10	-49
אג"ח בדיחג השקעה באיחופה	25	0	-4	-5	-5
אג"ח מתחת לדיחג השקעה באיחופה	244	0	2	5	-46
אג"ח בדיחג AA בישראל	114	8	8	18	-5
אג"ח בדיחג A בישראל	144	-9	-9	19	-21
שקל/דולר					
דולר אינדקס DXY	92.9	0.1%	0.2%	1.2%	3.3%
נפט Brent	74.1	0.4%	1%	-1%	43%

טבלאות ונספחים

אג"ח שקליות

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
122	0.01	0.00	0.00
323	0.06	0.06	0.11
324	0.12	0.15	0.22
1026	0.43	0.47	0.56
327	0.54	0.58	0.65
928	0.79	0.84	0.90
330	1.04	1.08	1.17
537	1.78	1.82	1.92
142	1.90	1.95	2.03
347	2.17	2.20	2.34
2/10	0.98	1.02	1.06

אג"ח צמודות

922	-1.90	-2.03	-1.87
5904	-1.68	-1.85	-1.59
923	-1.79	-1.97	-1.73
1025	-1.53	-1.62	-1.36
726	-1.38	-1.49	-1.26
527	-1.29	-1.32	-1.11
529	-0.95	-1.01	-0.81
536	-0.24	-0.33	-0.22
841	0.07	0.01	0.09
545	0.28	0.22	0.34
1151	0.52	0.49	0.56

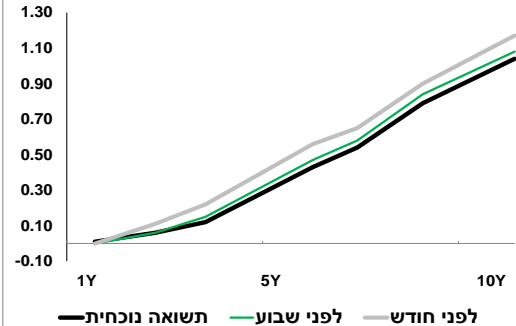
ציפיות אינפלציה

1	1.88	2.20	2.12
2	1.86	2.17	1.97
3	1.86	2.12	1.89
4	1.90	2.08	1.90
5	1.91	2.07	1.91
6	1.93	2.03	1.86
7	1.92	2.04	1.86
8	1.90	2.05	1.87
9	1.89	2.03	1.87
10	1.89	2.01	1.86

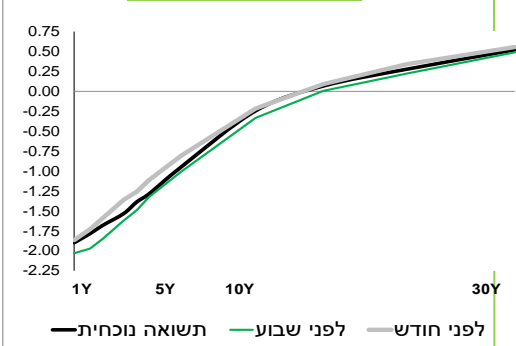
מרווחים באג"ח בריבית משתנה

526	0.14	0.14
1130	0.22	0.21

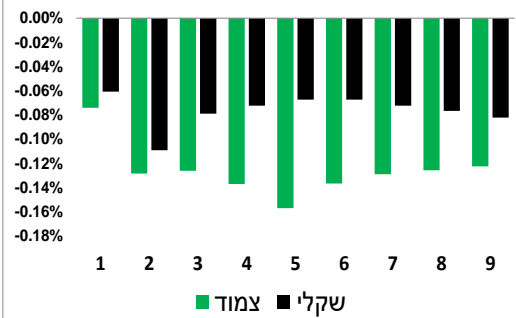
עקום השקלי (לפי מח"מ)



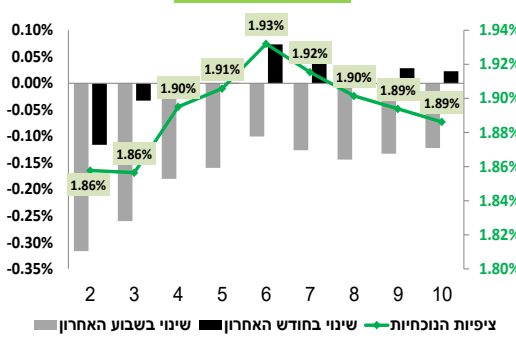
עקום הצמוד (לפי מח"מ)



שינוי תשואות בחודש האחרון, לפי מח"מ



ציפיות האינפלציה



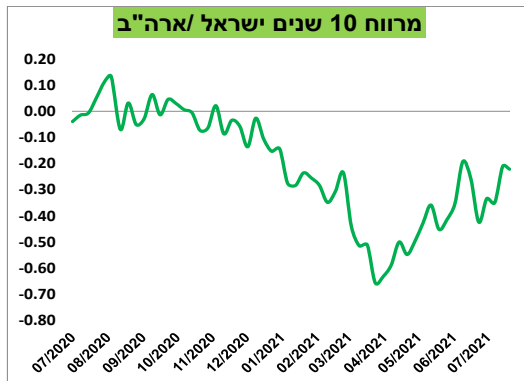
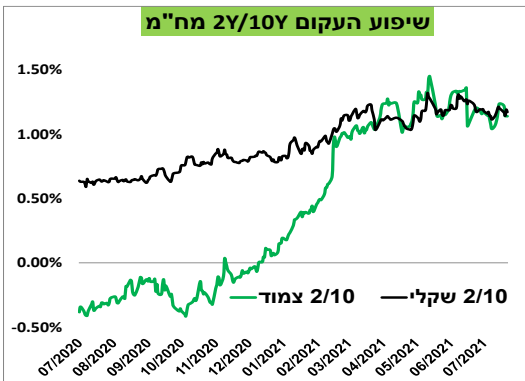
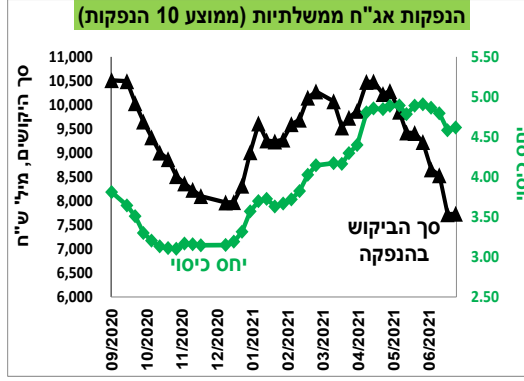
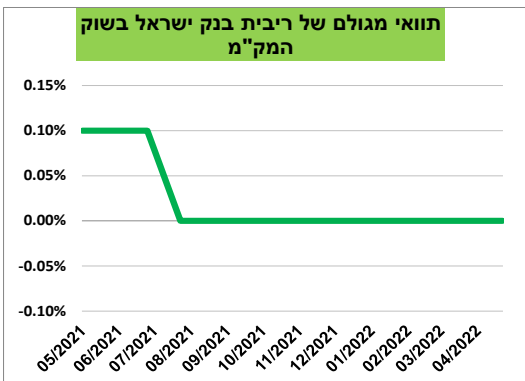
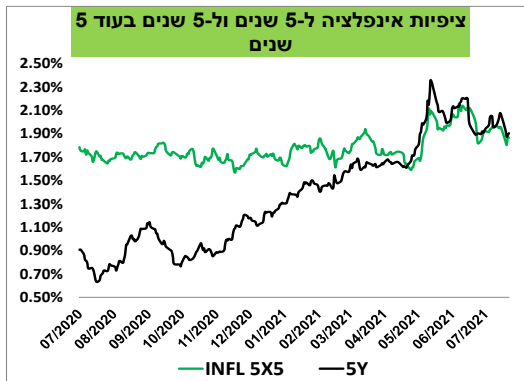
מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב

	לפני חודש	לפני שבוע	נוכחי
2 Y	-0.13	-0.14	-0.12
5 Y	-0.31	-0.30	-0.28
10 Y	-0.12	-0.06	-0.10
30Y	0.61	0.51	0.47

CDS Israel (10Y) 71 70 69

נתוני הנפקות

	הנפקה הקודמת	הנפקה האחרונה	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	4.7	4.0	4.6
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.05%	-0.11%	-0.08%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.03%	0.06%	0.07%
פער בין מחיר השוק לפני ההנפקה למחיר ממוצע של ביקושים	0.03%	0.09%	0.04%



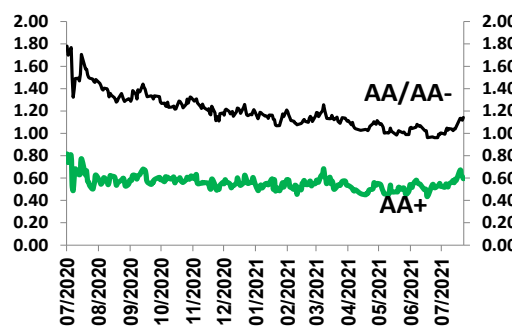
מרווחים של האג"ח הקונצרניות

שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
0.08	0.02	0.59	+AA דירוג
0.18	0.08	1.14	AA דירוג
0.19	-0.07	1.59	A דירוג
-0.14	0.09	2.70	BBB דירוג
0.07	0.02	3.12	לא מדורג
0.06	0.02	0.57	בנקים
-0.09	0.08	1.31	תקשורת
0.11	0.08	1.00	פיננסיים
0.26	0.17	1.28	אנרגיה
0.11	0.07	1.47	בנייה
0.19	0.03	1.46	נדל"ן, דירוג A ומעלה
-2.55	0.02	3.99	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה

מרווחים A, שנה האחרונה



מרווחים AA, שנה האחרונה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
07/24/2021 07:30	GE	Import Price Index MoM	Jun	--	1.70%
07/25/2021	IS	Leading 'S' Indicator MoM	Jun	--	0.24%
07/26/2021 03:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jul P	--	48.9
07/26/2021 11:00	GE	IFO Expectations	Jul	--	104
07/26/2021 13:00	IS	Unemployment Rate	Jun	--	5.50%
07/26/2021 17:00	US	New Home Sales	Jun	800k	769k
07/26/2021 17:30	US	Dallas Fed Manf. Activity	Jul	33	31.1
07/27/2021 04:30	CH	Industrial Profits YoY	Jun	--	36.40%
07/27/2021 15:30	US	Durable Goods Orders	Jun P	2.10%	2.30%
07/27/2021 16:00	US	FHFA House Price Index MoM	May	--	1.80%
07/27/2021 16:00	US	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	May	1.47%	1.62%
07/27/2021 17:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Jul	124.5	127.3
07/27/2021 17:00	US	Richmond Fed Manufact. Index	Jul	--	22
07/27/2021 08:02	GE	Retail Sales MoM	Jun	--	4.20%
07/28/2021 21:00	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Jul-28	0.00%	0.00%
07/29/2021 10:55	GE	Unemployment Claims Rate SA	Jul	--	5.90%
07/29/2021 12:00	EC	Economic Confidence	Jul	--	117.9
07/29/2021 15:00	GE	CPI MoM	Jul P	--	0.40%
07/29/2021 15:30	US	Initial Jobless Claims	Jul-24	--	--
07/29/2021 15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q A	8.10%	6.40%
07/29/2021 17:00	US	Pending Home Sales MoM	Jun	1.00%	8.00%
07/30/2021 02:50	JN	Industrial Production MoM	Jun P	--	-6.50%
07/30/2021 02:50	JN	Retail Sales YoY	Jun	--	8.20%
07/30/2021 08:30	FR	GDP QoQ	2Q P	--	-0.10%
07/30/2021 11:00	GE	GDP SA QoQ	2Q P	--	-1.80%
07/30/2021 11:00	IT	GDP WDA QoQ	2Q P	--	0.10%
07/30/2021 12:00	EC	Unemployment Rate	Jun	--	7.90%
07/30/2021 12:00	EC	CPI Core YoY	Jul P	--	0.90%
07/30/2021 12:00	EC	GDP SA QoQ	2Q A	--	-0.30%
07/30/2021 15:30	US	Employment Cost Index	2Q	0.90%	0.90%
07/30/2021 15:30	US	Personal Income	Jun	-0.60%	-2.00%
07/30/2021 15:30	US	Personal Spending	Jun	0.50%	0.00%
07/30/2021 15:30	US	PCE Deflator MoM	Jun	0.70%	0.40%
07/30/2021 16:45	US	MNI Chicago PMI	Jul	65	66.1
07/30/2021 17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jul F	80.4	80.8
07/31/2021 04:00	CH	Composite PMI	Jul	--	52.9

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, שייגמרו 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.

25/07/2021

תאריך פרסום האנליזה