

04.07.21

עיקרי הדברים

אינפלציה 12 חודשים הבאים
1.9%

מדד יוני
0.1%

מדד יולי
0.3%

מדד אוגוסט
0.2%

ריבית בנק ישראל
צפויה
בעוד 12 חודשים
0.25%

- הפעילות בישראל ממשיכה להתאושש. המכירות בענפי הנדל"ן, המסחר ובענפים הקשורים לטכנולוגיה צומחות מהר מאוד. לעומת זאת, ענפי השירותים השונים עדיין נמצאים בפיגור גדול, למרות ההתאוששות.
- בנק ישראל עשוי להודיע השבוע על הארכת תוכנית רכישות האג"ח הממשלתיות.
- משרד האוצר מצמצם ההנפקות, מה שצפוי לתמוך בשוק האג"ח המקומי.
- תלילות עקום התשואות בישראל חריגה במיוחד ביחס לשווקים האחרים בעולם.
- מלבד הגידול המהיר במשכנתאות, ניכרת עלייה חדה באשראי למגזר העסקי בישראל.
- שוק העבודה האמריקאי ממשיך להתאושש בקצב מואץ.
- הכוחות שתומכים בעליית המחירים בעולם התחזקו ביוני.
- התפשטות הזן החדש של הווירוס באירופה צפויה לפגוע בהתאוששות בכלכלה האירופאית ולהחליש את השווקים.
- ניכרת חולשה בכלכלות אסיה שסובלות מעלייה בתחלואה. גם הנתונים הכלכליים בסין חלשים מהתחזיות. התפתחויות אלה מקרינות על השווקים, אך להערכתנו במבט לטווח ארוך יותר השקעה בשווקים באסיה כדאית.

המלצות מרכזיות

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

דגשים:

- אנו ממליצים על הטיה למניות הצמיחה.
- אנו ממליצים לצמצם חשיפה לשווקים באירופה.
- אנו ממליצים על הטיה לאפיק הצמוד בתיק האג"ח.

ישראל

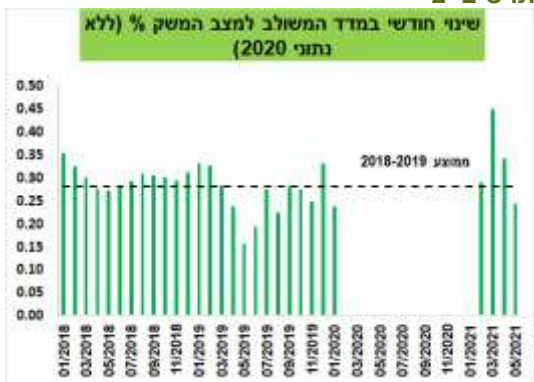
התאוששות במהירויות שונות

המדד המשולב למצב המשק עלה בחודשים האחרונים בקצב ממוצע של כ-0.3%, בדומה לממוצע בשנים 2018-19 (תרשים 2) כאשר נתוני חודש מאי הושפעו מהמלחמה בעזה.

להלן ההתפתחויות באינדיקטורים השוטפים הכלולים במדד המשולב שהתפרסמו לאחרונה:

- סך הפדיון בענפי המשק (במחירים קבועים) עבר את הרמה שהייתה צפויה להיות בתקופה זו אלמלא המשבר (תרשים 1). זה קורה כאשר מספר המועסקים נמוך עדיין בכ-135 אלף לעומת פברואר 2020 (ירידה של 3.4%) ובכ-250 אלף לעומת הרמה שהייתה אמורה להיות אם משבר הקורונה לא היה מתרחש. נתון זה מעיד על התייעלות של המגזר העסקי.

תרשים 2



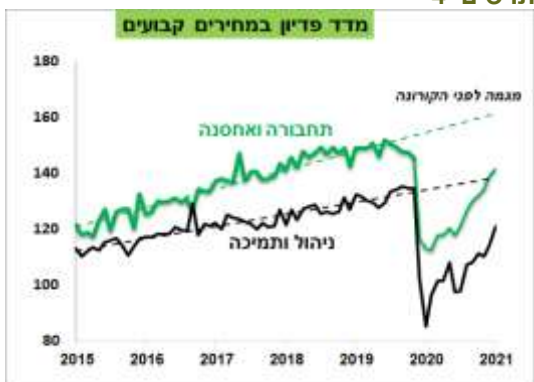
תרשים 1



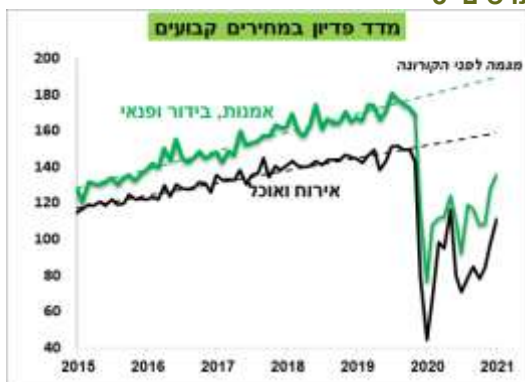
מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

- אולם, התמונה משתנה בין ענף לענף. בענפי אומנות בידור ופנאי, שירותי אירוח ואוכל ניכר אומנם שיפור, אך הפדיון בהם עדיין רחוק לעומת הרמה שהייתה אמורה להיות אלמלא המגפה (תרשים 3). כנ"ל בענפי ניהול ותמיכה ותחבורה ואחסנה (תרשים 4).

תרשים 4



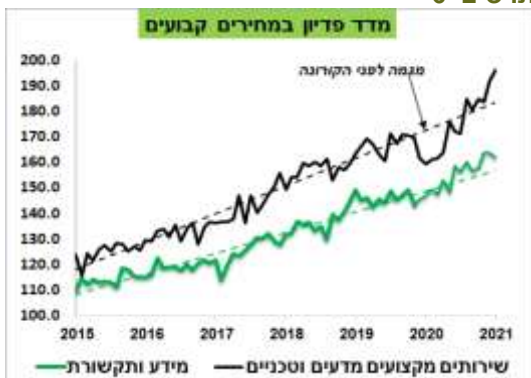
תרשים 3



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

- לעומת זאת, בענפי המסחר, במיוחד במסחר הסיטונאי, סך הפדיון גבוה משמעותית לעומת מה שהיה צפוי ללא המשבר (תרשים 5). בולטים לטובה גם הענפים שקשורים לתחום הטכנולוגיה (תרשים 6).

תרשים 6



תרשים 5



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

- מצטיין במיוחד מבחינת גידול בפדיון ענף הבנייה וענף פעילויות הנדל"ן עם גידול בפדיון שעובר בעשרות אחוזים את קו המגמה (תרשים 7-8).

תרשים 8



תרשים 7

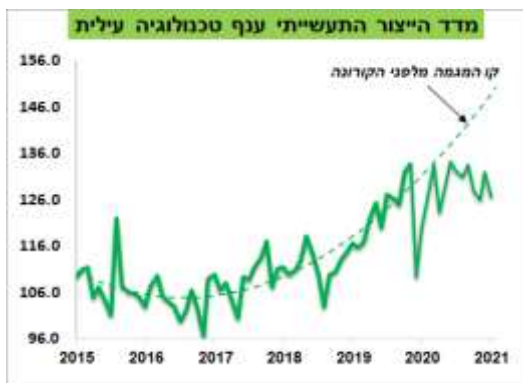


מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

- מדד הייצור התעשייתי ללא ענפי טכנולוגיה עילית בסה"כ חזר למגמה יציבה ללא גידול שהיה לפני המשבר (תרשים 10). לעומת זאת, מדד הייצור התעשייתי בענפי טכנולוגיה עילית שהיה בשנתיים האחרונות בעלייה מואצת מתקשה לחזור למגמה זו (תרשים 9).

תרשים 10

תרשים 9



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

בנק ישראל עשוי כבר השבוע להודיע על הארכת תוכנית הרכישות

לאחר ישיבת הריבית השבוע, החלטת הריבית הבאה של בנק ישראל שכוללת מסיבת העיתונאים, תהיה רק ב-7 לאוקטובר. עד אז הוא צפוי להגיע לרכישות מצטברות של האג"ח הממשלתיות של כ-80 מיליארד ₪, קרוב מאוד לרף לסיום התוכנית בסך של 85 מיליארד (תרשים 11). בהנחה שירצה להודיע על גורלה של התוכנית בהתראה לא מאוד קצרה לפני סיומה הוא צריך לעשות זאת השבוע או בהחלטת הריבית באוגוסט. עם ירצה לעשות זאת בישיבת הריבית שבה יוכל להסביר את החלטתו במסיבת העיתונאים, בנק ישראל עשוי כבר השבוע להודיע על המשך או סיום התוכנית.

להערכתנו, קיימים מספר שיקולים בעוד הארכת תוכנית הרכישות:

- אי הוודאות שיצרה העלייה המחודשת בתחלואה.
- האינפלציה בישראל עדיין נמוכה יחסית.
- התאמת סיום התוכנית בישראל לסיום המתוכנן של רכישות ה-FED.
- שמירה על עלויות מימון נמוכות לממשלה שאמורה לתכנן ולאשר תקציב עד סוף השנה.

שורה תחתונה: בנק ישראל עשוי להודיע כבר השבוע על הגדלת תוכנית רכישות האג"ח הממשלתיות בעוד כ-15-30 מיליארד ₪.

תרשים 11



מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראז'

משרד האוצר מצמצם ההנפקות הסחירות

משרד האוצר מצמצם ההנפקות הסחירות. תוכנית ההנפקות המוכרזת לחודש יולי (ללא ממק"צ וללא אג"ח בריבית משתנה) מסתכמת בכ-5.7 מיליארד ש"ח, לעומת כ-7 מיליארד במאי ויוני ו-9 מיליארד בתחילת השנה (תרשים 12). הירידה בקצב ההנפקות אמורה לתמוך בשוק האג"ח. כמו כן, האוצר הגיש בקשה לביצוע אפשרי של הנפקה בחו"ל בסך של כ-5 מיליארד דולר. אם ההנפקה בחו"ל תצא לפועל בחודשים הקרובים, קצב ההנפקות בישראל ירד בצורה עוד יותר משמעותית ויתמוך בשוק האג"ח המקומי.

תרשים 12



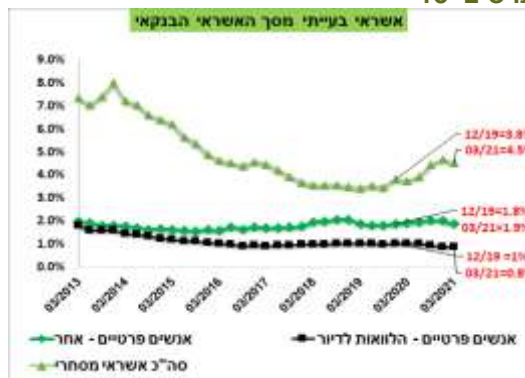
מקור: משרד האוצר, מיטב דש ברוקראד'

גידול חד באשראי למגזר העסקי ובמשכנתאות

לכוחות השונים התומכים בצמיחת המשק צריך לצרף גם גידול משמעותי באשראי. בלט בחצי השנה האחרונה גידול במשכנתאות ובאשראי למגזר העסקי שעלו בשיעור כפול מקצבי הגידול שהכרנו בעבר (תרשים 13). גם בתחום האשראי העסקי, האשראי לתחום הנדל"ן גדל בקצב גבוה יותר מאשר לשאר התחומים.

עד עתה המשבר לא גרם לגידול חריג בחובות בעייתיים בבנקים. אצל אנשים פרטיים כמעט לא הייתה עלייה בשיעור החוב הבעייתי מסך האשראי כאשר בתחום האשראי המסחרי העלייה בשיעור החובות הבעייתיים הייתה יחסית מינורית (תרשים 14).

תרשים 13



תלילות עקום התשואות בישראל גבוהה מדי ביחס לעולם

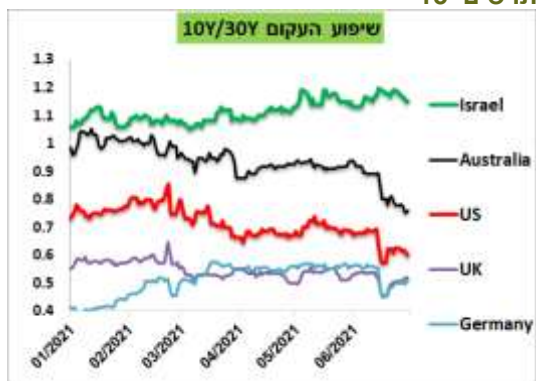
ההתפתחויות בשוק האג"ח המקומי בחודש האחרון ובמיוחד אחרי הודעת ה-FED היו מעט שונות מבשווקים האחרים. ברוב המדינות המפותחות נרשמה ירידה בתלילות עקומי התשואה בעיקר החל מטווח של 5 שנים. בישראל, לעומת זאת, התלילות דווקא עלתה. בחלק 5Y/10Y עקום התשואה בישראל הפך לכמעט התלול ביותר בעולם וב-10Y/30Y, ששם העקום בישראל מצטיין מזמן, הפער מול המדינות האחרות התרחב מאוד (תרשים 16). פערי התשואה בין ישראל לארה"ב הצטמצמו בטווחים עד 10 שנים, אך התרחבו ל-30 שנה (תרשים 15).

קשה למצוא לכך הסבר כלכלי. לאור הירידה בהנפקות בשוק הסחיר בישראל היינו מצפים דווקא לירידה בתלילות בחלק הארוך של העקום. אם גם בישראל האינפלציה תאיץ מעבר לתחזיות, תסריט שנראה לנו די סביר, התפתחות זו תגרום להתחזקות הציפיות לעליית ריבית ולירידה בתלילות העקום, כפי שקרה לאחרונה בארה"ב.

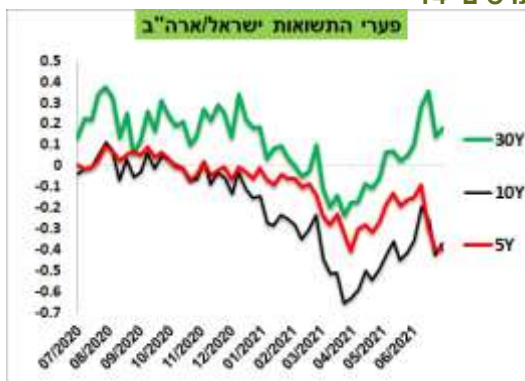
עדכנו תחזית האינפלציה ל-12 החודשים ל-1.9% בעקבות התייקרות הדלק בחודש יולי.

שורה תחתונה: אנו ממליצים להחזיק מח"מ התיק בצורה סינטטית. אנו ממליצים על הטיית התיק לאפיק הצמוד.

תרשים 15



תרשים 14



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

עולם.

שוק העבודה האמריקאי ממשיך להתחמם מהר

לפי תגובת השווקים הפיננסיים לנתוני שוק העבודה האמריקאי בחודש יוני, המשקיעים התחזקו בהערכה ששוק העבודה לא מתאושש חזק מדי כדי לגרום ל-FED לזרז יציאה מהמדיניות המרחיבה. כתוצאה מזה, תשואות האג"ח ירדו ושוק המניות עלה. להערכתנו, הנתונים דווקא היו די חזקים:

- תוספת של 850 אלף משרות, מעל התחזיות, מסכמת חצי שנה שבמהלכה המשק האמריקאי יצר כ-540 אלף משרות בממוצע בחודש.
- שיעור האבטלה אומנם עלה ביוני מ-5.8% ל-5.9%, אך שיעור האבטלה הרחב ירד מ-10.2% ל-9.8%.
- השכר השעתי הממוצע המשיך לעלות בקצב יחסית גבוה למרות שמרבית המשרות החדשות התווספו דווקא לענפים בעלי שכר נמוך. בסה"כ, קצב עליית השכר השנתי גבוה מאוד בהתחשב בשלב כל כך מוקדם של יציאה מהמשבר במספר גבוה של המובטלים.
- האומדן לסך תשלומי השכר במשק האמריקאי שמחושב כמכפלה של מספר המשרות בשכר השעתי הממוצע ובכמות שעות העבודה השבועיות נמוך בכ-2.3% בלבד לעומת הרמה שהייתה צפויה להיות בתקופה זו אם המשבר לא היה מתרחש (תרשים 17).

שורה תחתונה: כוח הקנייה של הצרכנים האמריקאים צפוי להיות חזק ולספק ביקושים שיתמכו בצמיחת המשק ובלחצים לעליית מחירים.

תרשים 16



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

אזור אסיה בעמדת נחיתות. אנו מעריכים שזה זמני

התפשטות הווירוס באסיה (תרשים 19) גורמת לפגיעה בפעילות במדינות רבות באזור. מדדי מנהלי הרכש בתעשייה בווייטנאם, מלזיה והודו ירדו בחודש יוני בחדות לרמות נמוכות (תרשים 18). ירידה בפעילות בתעשייה במדינות כגון ווייטנאם והודו עלולה להוסיף לחצים על שרשרת ההספקה העולמית שכבר מתוחה מאוד.

תרשים 18

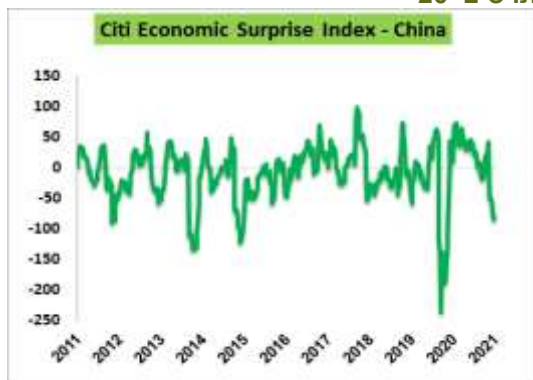
תרשים 17



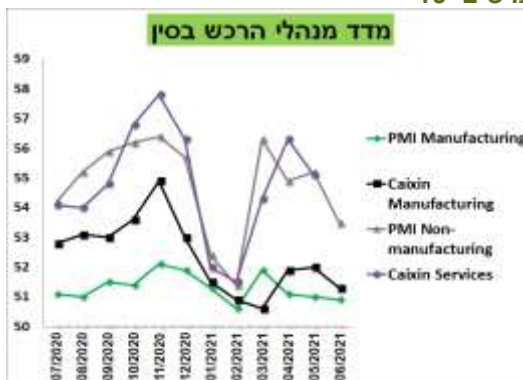
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

בנוסף לכך, קיימת דאגה מפני היחלשות בכלכלה הסינית. מדד ההפתעות בנתונים הכלכליים בסין של Citi ירד לרמה הנמוכה מאז המשבר בסין ב-2015, למעט שיא משבר הקורונה (תרשים 21). לפי סקר "ספר הבז" שנערך ע"י החברה האמריקאית בסין, שיפור בצריכה הפרטית בסין מאוד איטי והידוק תנאי אשראי בהוראת הרשויות גורם למחנק משמעותי במגזר העסקי. מדדי מנהלי הרכש בסין היו חלשים בחודש יוני גם במגזר התעשייה וגם בשירותים (תרשים 20). השווקים בסין הציגו ביצועי חסר משמעותיים ממתחילת השנה (פער של כ-15% בין MSCI World AC לבין MSCI China).

תרשים 20



תרשים 19



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

אנו מעריכים שהשקעה באסיה בכלל ובסין בפרט עדיין נכונה:

- אסטרטגיית אזור אסיה צפוי להציג קצב צמיחה הרבה יותר גבוה בעשור הקרוב מאשר המדינות המפותחות במערב ולהיות לא רק מרכז הייצור העולמי, אלא גם לרכז ביקושים גבוהים יותר מאשר כל שאר העולם יחד. במוקדם או במאוחר עובדה זו צפויה להתבטא בשווקים הפיננסיים.
- התחסנות האוכלוסייה צפויה להתרחב גם באזור אסיה (בסין היא כבר מתקדמת מהר מאוד) במחצית השנייה של השנה, מה שיתמוך בפעילות הכלכלית במדינות אלה וצפוי להוביל לשיפור בביצועי השווקים.
- הצמיחה האיטית בסין היא מעשה ידיהם של הרשויות שפועלות להקטין סיכונים פיננסיים וליצור צמיחה מאוזנת יותר. נזכיר שהרשויות הציגו מראש, עוד בתחילת השנה, תחזיות הרבה יותר נמוכות לצמיחה בסין מאשר התחזיות שהתפרסמו מחוץ לסין. מנגד, הקטנת סיכונים פיננסיים

בסין, הסיכונים ביתר השווקים, בפרט בארה"ב, ממשיכים לעלות. מצב זה מעלה אטרקטיביות של החשיפה לסין במקרה של תרחישים כלכליים, פיננסיים או בריאותיים שליליים.

שורה תחתונה: אנו ממשיכים להמליץ על חשיפה מוגברת לאסיה.

אירופה צפויה לסבול מעוד שנה של חולשה בתיירות

- הפעילות באירופה המשיכה להאיץ בחודש יוני. מדדי מנהלי הרכש בתעשייה ובשירותים שעלו במרבית המדינות ונמצאים ברמות שמסמנות התרחבות מהירה (תרשים 22-23).

תרשים 22



תרשים 21



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

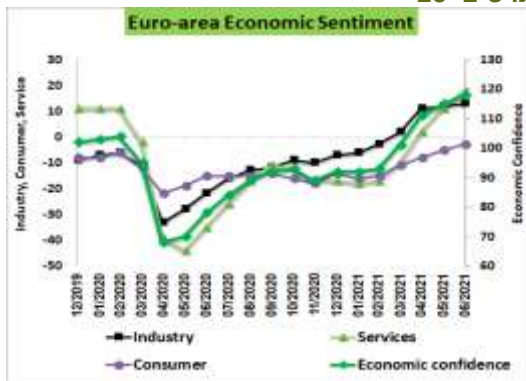
- גם סקרי הסנטימנט במגזר העסקי והפרטי בחודש יוני משקפים שיפור, במיוחד במגזר השירותים (תרשים 24).
- אולם, העלייה בתחלואה בגלל הזן החדש של הווירוס, שכבר מתחילה להופיע בחלק מהמדינות האירופאיות, תקשה על ענף התיירות, החשוב במיוחד לכלכלה האירופאית ובסופו של דבר תפגע בצמיחה.

שורה תחתונה: אנו ממליצים להקטין חשיפה לשוק המניות האירופאי אחרי שהשיג ביצועים חזקים יחסית בחודשים מאי ויוני.

תרשים 24



תרשים 23



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

הכוחות שתומכים בעליית המחירים לא נחלשים – הם מתחזקים

אומנם יש כמה התפתחויות שעשויות למתן עלייה באינפלציה כגון הירידה במחירי העץ בארה"ב או עצירה בעלייה של כמה סחורות חקלאיות ומתכות, אך מרבית הכוחות התומכים באינפלציה המשיכו להתחזק בחודש יוני:

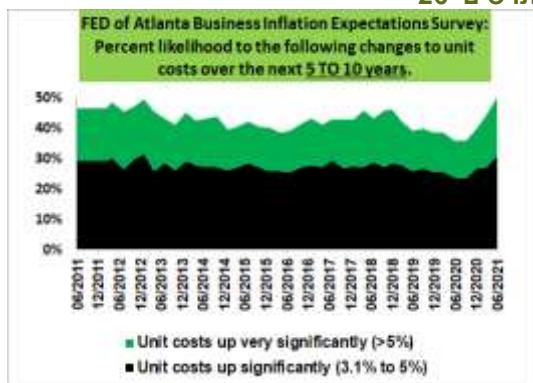
- כפי שמדווח Markit, החברה שמפרסמת מדדי מנהלי הרכש בעולם, בחודש יוני חלה החמרה נוספת בשיבושים בשרשרת ההספקה הגלובלית. שוב התארכו זמני הספקה כתוצאה מהמשך גידול בביקושים במדינות המפותחות מצד אחד וירידה בפעילות התעשייתית במדינות מפותחות רבות בגלל המגבלות שהוטלו עקב החמרה במגפה.
- במדינות המפותחות ממשיך ומתרחב מחסור בעובדים שפוגע ביכולת ההספקה של הביקושים הגדלים.
- כתוצאה מזה, המחירים שמשלמים המפעלים ממשיכים לעלות לשיאים חדשים.
- נוסף שמחירי התובלה הימית מהמזרח ממשיכים לעלות.

העסקים בארה"ב לא בטוחים שהאינפלציה תהיה זמנית

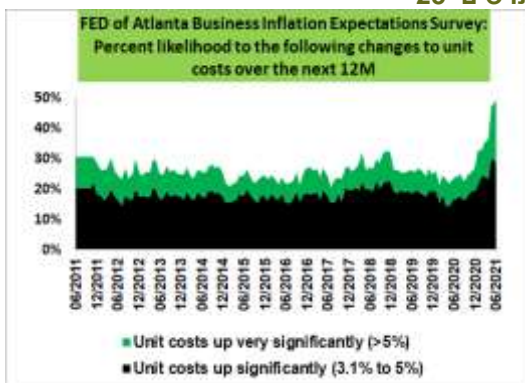
לצד האינדיקטורים השוטפים שברובם עדיין ממשיכים להעיד על התפתחות לחצי האינפלציה בארה"ב, מידע חשוב יכול לספק סקר האינפלציה של שלוחת ה-FED בניו יורק בקרב העסקים, שבסופו של דבר קובעים את המחירים.

- קודם כל, שיעור של כ-50% מהעסקים מעריכים שעלות יחידת התפוקה שלהם תעלה בשנה הקרובה בשיעור משמעותי (מעל 3%), זאת לעומת הרמה הרגילה של בין 20%-30% שהייתה נהוגה מאז שנערך הסקר בשנת 2011 (תרשים 26).
- אולם, ציפיות העסקים להתייקרות משמעותית עלו לא רק לשנה הקרובה, אלא גם בטווח הארוך בין 5 ל-10 שנים (תרשים 27).

תרשים 26



תרשים 25



מקור: FED NY, מיטב דש ברקראד

- לפי דיווחי העסקים, מתוך הגורמים שמשפיעים לעליית המחירים בולטים בעיקר התייקרות די חדה בעלויות העבודה ובעלויות אחרות של העסקים. גם מכירות חזקות גורמות לעסקים להעלות את המחירים (תרשים 25).

- השיקולים הקשורים לשמירה על שולי הרווח גם תמכו בעליית המחירים בחודשים האחרונים, אך בינתיים לא מעבר למה שהיה נהוג בעבר.
- בסה"כ, ממצאי הסקר מראים שהלחצים לעליית המחירים נובעים לא רק מצד ההיצע, אלא גם מהביקושים. כלל הכוחות הנ"ל לא צפויים להיחלש בחודשים הקרובים.
- שורה תחתונה: הלחצים לעליית המחירים בארה"ב צפויים להמשיך ואף להתחזק בחודשים הקרובים.**

המלצות לאפיק האג"ח			
מעל 10 שנים	10-6	5-2	עד 2 שנים
אג"ח ממשלתיות			
+			+
		+	
	+		
אג"ח קונצרניות			
		+	
			+
			+
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.			

שוקים					
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי	מתחילת השנה
S&P500	4,352	0.8%	1.7%	2.9%	15.9%
Nasdaq	14,639	0.8%	1.9%	6.0%	13.6%
DAX	15,650	0.3%	0.3%	-0.3%	14.1%
Nikkei	28,783	0.3%	-1.0%	-0.5%	4.9%
MSCI EM	1,355	-0.9%	-1.8%	-1.9%	5.0%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	875	-1.2%	-1.9%	-1.8%	3.8%
ת"א 125	1,766	0.1%	0.0%	0.1%	12.6%
ת"א 90	2,010	-0.5%	-0.3%	1.2%	14.8%
ת"א 35	1,688	0.3%	0.0%	-0.6%	12.6%
אג"ח ממשלתיות					
US 10Y	1.42	-0.03	-0.10	-0.16	0.51
Germany 10Y	-0.24	-0.03	-0.08	-0.04	0.33
ישראל שקלית 10Y	1.11	0.00	-0.01	-0.12	0.33
אג"ח חברות, מרווח נ.ב.					
אג"ח בדיחג השקעה ארה"ב	86	-2	-4	-4	-9
אג"ח מתחת לדיחג השקעה ארה"ב	312	4	-2	-24	-68
אג"ח בדיחג השקעה באיחופה	34	0	-2	4	4
אג"ח מתחת לדיחג השקעה באיחופה	242	2	3	2	-47
אג"ח בדיחג AA בישראל	100		4	-4	-19
אג"ח בדיחג A בישראל	135		10	-6	-30
שקל/דולר	3.27	-0.1%	0.6%	0.7%	1.7%
דולר אינדקס DXY	92.2	-0.4%	0.4%	2.6%	2.5%
נפט Brent	76.2	0.4%	0%	7%	47%

טבלאות ונספחים

אג"ח שקליות

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
122	0.00	0.02	0.00
323	0.08	0.11	0.15
324	0.19	0.23	0.28
1026	0.50	0.52	0.65
327	0.60	0.61	0.75
928	0.84	0.85	0.98
330	1.09	1.10	1.22
537	1.84	1.88	1.93
142	1.98	2.00	2.07
347	2.24	2.29	2.37
2/10	1.01	0.99	1.07

אג"ח צמודות

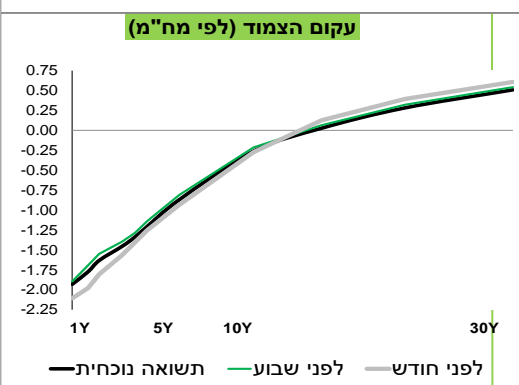
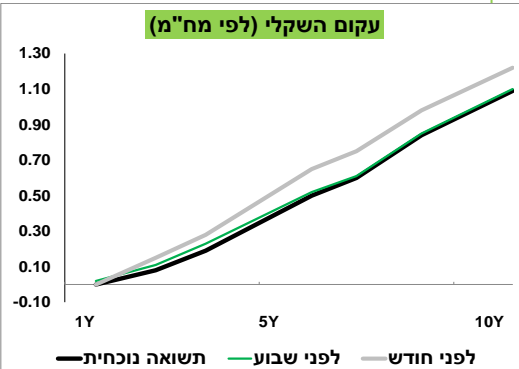
922	-1.93	-1.90	-2.11
5904	-1.63	-1.55	-1.81
923	-1.77	-1.69	-1.98
1025	-1.46	-1.40	-1.57
726	-1.34	-1.29	-1.41
527	-1.21	-1.14	-1.25
529	-0.87	-0.81	-0.93
536	-0.26	-0.21	-0.27
841	0.03	0.06	0.13
545	0.28	0.32	0.39
1151	0.51	0.54	0.61

ציפיות אינפלציה

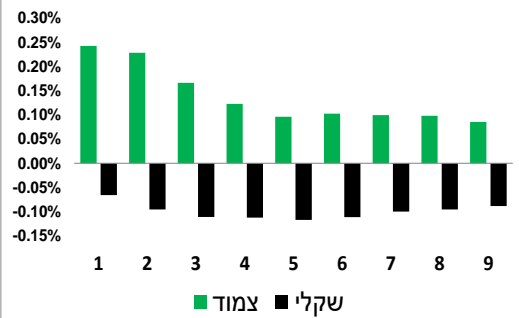
1	2.12	2.12	2.33
2	2.01	1.97	2.29
3	1.93	1.89	2.21
4	1.94	1.90	2.17
5	1.95	1.91	2.12
6	1.91	1.86	2.09
7	1.91	1.86	2.09
8	1.91	1.87	2.09
9	1.92	1.87	2.09
10	1.93	1.86	2.08

מרווחים באג"ח בריבית משתנה

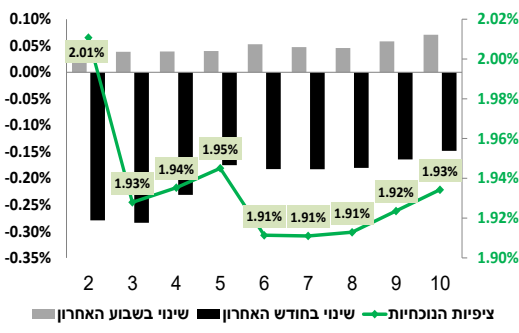
526	0.14	0.13	0.12
1130	0.20	0.21	0.20



שינוי תשואות בחודש האחרון, לפי מח"מ



ציפיות האינפלציה



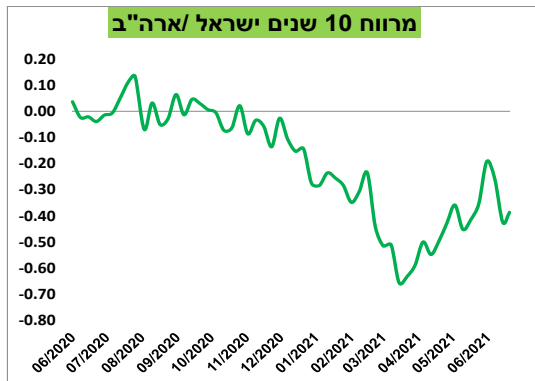
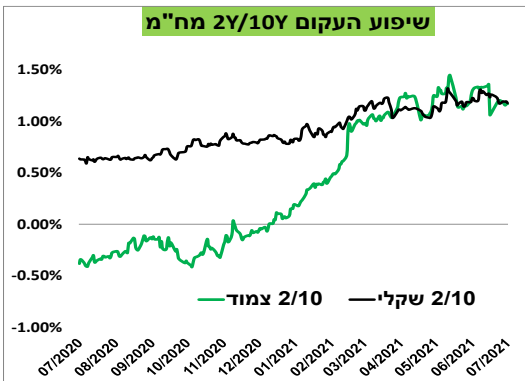
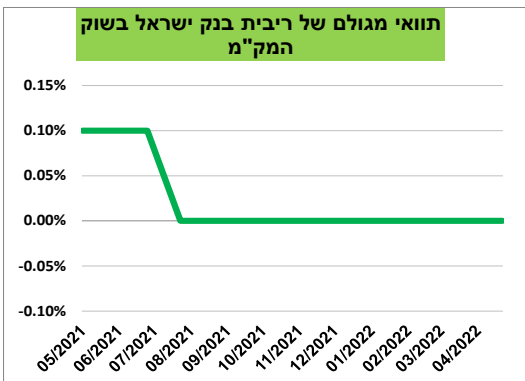
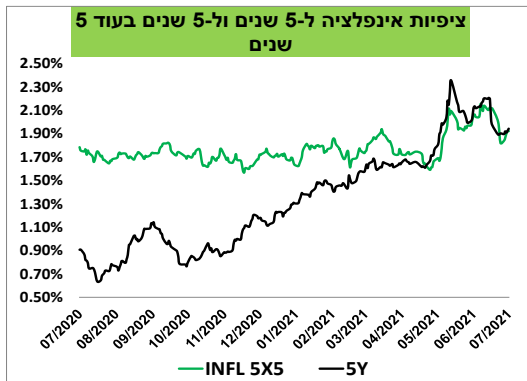
מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב

	לפני חודש	לפני שבוע	נוכחי
2 Y	0.02	-0.13	-0.12
5 Y	-0.22	-0.31	-0.38
10 Y	-0.32	-0.12	-0.20
30Y	0.29	0.31	0.43

CDS Israel (10Y) 70 70 73

נתוני הנפקות

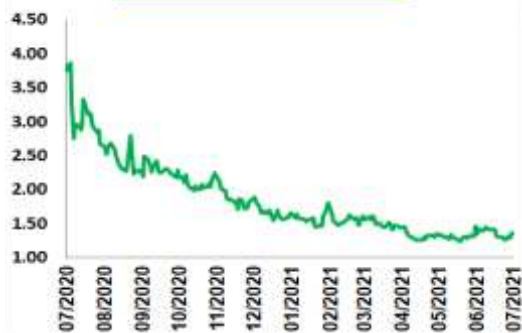
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	5.2	5.2	4.9
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.08%	-0.04%	-0.07%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.05%	0.02%	0.07%
פער בין מחיר השוק לפני ההנפקה למחיר ממוצע של ביקושים	0.04%	-0.04%	0.03%



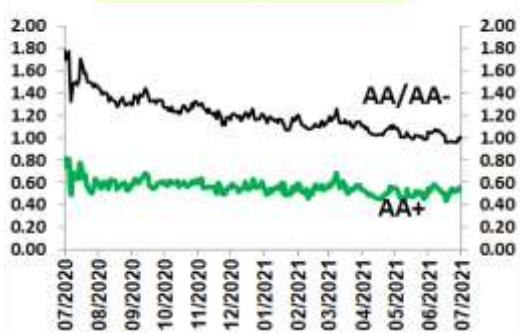
מרווחים של האג"ח הקונצרניות

שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
-0.02	0.01	0.53	+AA דירוג
-0.04	0.04	1.00	AA דירוג
-0.08	0.09	1.49	A דירוג
-1.02	-0.33	2.51	BBB דירוג
0.27	0.36	3.41	לא מדורג
-0.01	0.00	0.51	בנקים
-0.05	-0.20	1.20	תקשורת
-0.10	-0.03	0.86	פיננסיים
-0.05	0.02	1.04	אנרגיה
-0.07	-0.03	1.33	בנייה
-0.02	0.04	1.32	נדל"ן, דירוג A ומעלה
-0.75	-1.83	4.70	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה

מרווחים A, שנה האחרונה



מרווחים AA, שנה האחרונה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
07/05/2021 03:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jun F	--	47.8
07/05/2021 04:45	CH	Caixin China PMI Composite	Jun	--	53.8
07/05/2021 10:45	IT	Markit Italy Composite PMI	Jun	--	55.7
07/05/2021 10:50	FR	Markit France Composite PMI	Jun F	--	57.1
07/05/2021 10:55	GE	Markit/BME Germany Composite PMI	Jun F	--	60.4
07/05/2021 11:00	EC	Markit Eurozone Composite PMI	Jun F	--	59.2
07/05/2021 11:30	EC	Sentix Investor Confidence	Jul	--	28.1
07/05/2021 11:30	UK	Markit/CIPS UK Composite PMI	Jun F	--	61.7
07/05/2021 16:00	IS	Base Rate	Jul-05	0.10%	0.10%
07/06/2021 09:00	GE	Factory Orders MoM	May	--	-0.20%
07/06/2021 12:00	EC	Retail Sales YoY	May	--	23.90%
07/06/2021 12:00	EC	ZEW Survey Expectations	Jul	--	81.3
07/06/2021 16:45	US	Markit US Composite PMI	Jun F	--	63.9
07/06/2021 17:00	US	ISM Services Index	Jun	63.9	64
07/07/2021 09:00	GE	Industrial Production SA MoM	May	--	-1.00%
07/07/2021 12:00	EC	European Commission Publishes Summer Economic Forecasts			
07/07/2021 17:00	US	JOLTS Job Openings	May	9344k	9286k
07/07/2021 21:00	US	FOMC Meeting Minutes	Jun-16	--	--
07/08/2021 09:00	GE	Exports SA MoM	May	--	0.30%
07/08/2021 15:30	US	Initial Jobless Claims	Jul-03	--	--
07/09/2021 04:30	CH	CPI YoY	Jun	1.30%	1.30%
07/09/2021 04:30	CH	PPI YoY	Jun	8.80%	9.00%
07/09/2021 07/15	CH	Aggregate Financing CNY	Jun	2700.0b	1920.0b
07/10/2021 07/15	CH	FDI YTD YoY CNY	Jun	--	35.40%

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

מיטב דש השקעות בע"מ | מגדל צ'מפיון, דרך ששת הימים 30 בני ברק | טל. 03-7903819 | פקס. 03-7903818

אנו מפנים את תשומת לב הקוראים לפסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה

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.

04/07/2021

תאריך פרסום האנליזה