

31.10.21

עיקרי הדברים

אינפלציה 12 חודשים הבאים
2.4%

מדד אוקטובר
0.4%

מדד נובמבר
0%

מדד דצמבר
0.2%

ריבית בנק ישראל
צפויה
בעוד 12 חודשים
0.50%

- כ-200 אלף עובדים שנשללה מהם זכות לדמי אבטלה בסוף יוני עדיין לא מצאו עבודה. לאור גילם הצעיר והביקוש הרב לעובדים במשק, כולל בלתי מקצועיים, אנו צופים ירידה מהירה יותר בשיעור האבטלה עד סוף השנה.
- הרכישות בכרטיסי אשראי בישראל ממחישות שהביקוש למוצרים ממשיך להיות הרבה יותר גבוה מהמגמה, אך הביקוש לשירותים עדיין מתחת למגמה.
- שוק האג"ח המקומי עבר בחדות לגלם סיכוי הרבה יותר גבוה לעליית ריבית, מה שתרם להתחזקות השקל.
- בעקבות העלייה הצפויה במס רכישה על המשקיעים בנדל"ן והתייקרות הדלק, תחזית האינפלציה ל-12 החודשים עולה ל-2.4%.
- לאחר רבעון חלש, צפוי שיפור בקצב הצמיחה במשק האמריקאי.
- נמשך שיפור בקצב הצמיחה בכלכלה האירופאית.
- האינפלציה בעולם ממשיכה להתגבר, במיוחד באירופה.
- רוב הבנקים המרכזיים, למעט ה-ECB וה-FED, מתחילים להכיר בבעיית האינפלציה ומאיצים מהלכי ריסון מוניטארי. להערכתנו, גם הבנקים הגדולים יגבירו צעדי ריסון בחודשים הקרובים.
- ציפיות שוקי אג"ח לעליית ריבית במדינות העיקריות עלו בחדות. השווקים מאמינים ברצון ויכולת הבנקים המרכזיים לטפל בבעיית האינפלציה, אך אמון זה אינו לעד.

המלצות מרכזיות

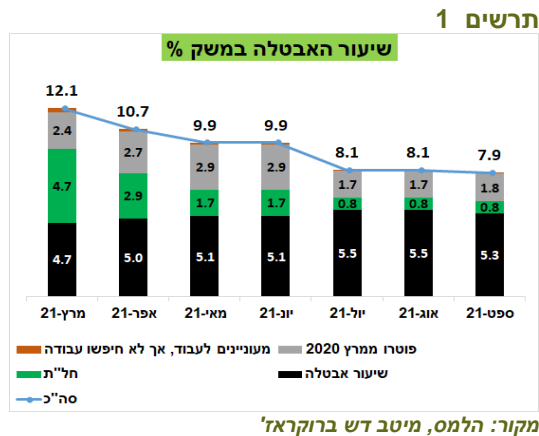
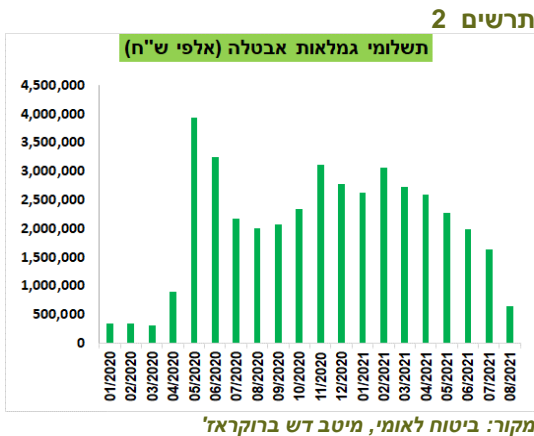
נמוכה	בינונית / נמוכה	בינונית	בינונית / גבוהה	גבוהה	חשיפה למניות:
קצר	בינוני / קצר	בינוני	בינוני / ארוך	ארוך	מח"מ האג"ח:
AAA	AA	A	BBB	ללא דירוג	דירוג באג"ח קונצרניות

דגשים:

- אנו ממליצים להגדיל חשיפה לאפיק המנייתי לבינונית-גבוהה.

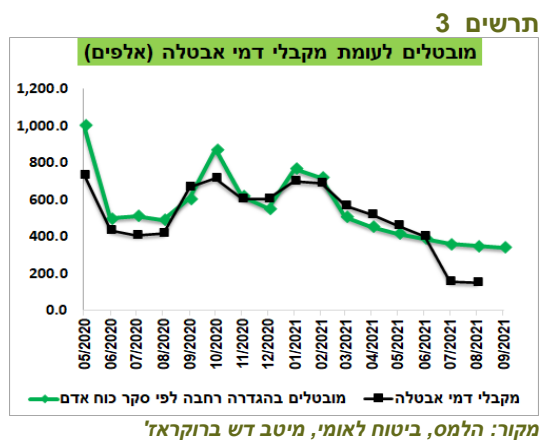
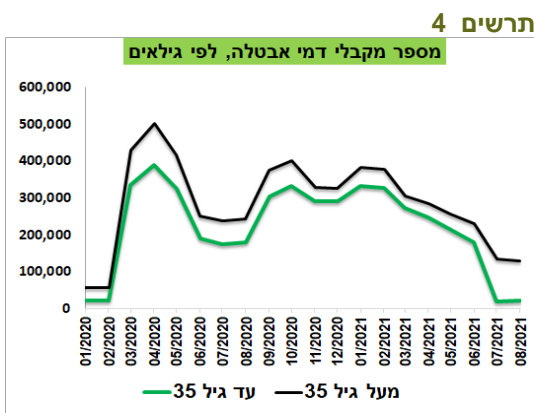
ישראל

200 אלף עובדים לא מקבלים דמי אבטלה, אך מצהירים על עצמם כמובטלים לפי נתוני סקר כוח אדם, הירידה בשיעור האבטלה הרחב כמעט נבלמה בחודשים האחרונים. הוא עמד בחודש ספטמבר על 7.9% לעומת 8.1% בחודשים יולי ואוגוסט (תרשים 1).



לעומת זאת, תמונה קצת שונה עולה מנתוני ביטוח לאומי ושירות התעסוקה. לפי נתוני שירות התעסוקה, מספר דורשי עבודה ירד בין יולי לספטמבר ב-15%, מ-291 ל-248 אלף. לפי נתוני ביטוח לאומי, תשלומי האבטלה ירדו בכ-60%, מכ-1.6 מיליארד ש"ח ביולי לכ-0.6 מיליון באוגוסט (תרשים 2). כצפוי, לאחר הפסקת חל"ת לבני 45 ומטה בסוף יוני, הירידה החדה ביותר במספר מקבלי דמי אבטלה חלה בקרב בני 35 ומטה עד לרמה שהייתה בינואר 2020 (תרשים 4). אולם, כנראה שרבים מבני 45 ומטה שנשללה מהם זכות לדמי אבטלה עדיין לא מצאו עבודה. כך עולה מהפער של כ-200 אלף אנשים שנפתח בחודשים יולי ואוגוסט בין מספר המובטלים בהגדרה רחבה לפי סקר כוח אדם לבין מקבלי דמי אבטלה בביטוח לאומי (תרשים 3).

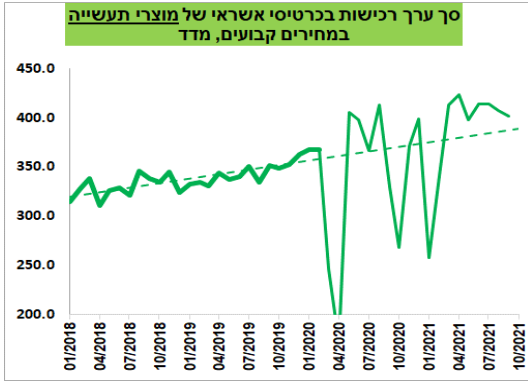
סביר להניח שרבים מאלה שאיבדו זכאות לדמי אבטלה בחודש יוני ועדיין מצהירים על עצמם כמובטלים ימצאו עבודה בקרוב. גילם הצעיר יחסית על רקע ביקוש גדול מאוד לעובדים, כולל בלתי מקצועיים, צפוי לסייע בכך. ניתן להעריך שעד סוף השנה תחול ירידה יותר משמעותית בשיעור האבטלה הרחב.



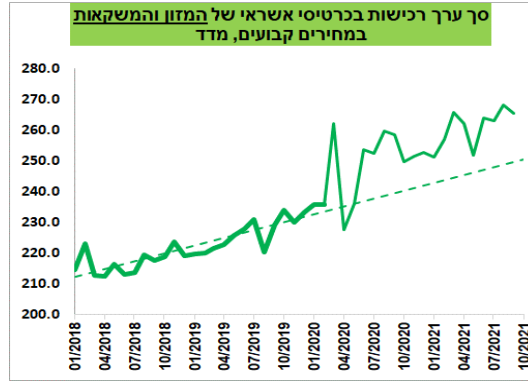
הביקוש למוצרים עדיין גבוה וחריג

הרכישות בכרטיסי אשראי במחירים קבועים גדלו ברבעון השלישי בכ-1.5% לעומת כ-9% ברבעון השני ו-2.5% ברבעון הראשון. ההאטה בצריכה הפרטית צפויה לבוא לידי ביטוי בנתוני הצמיחה.

תרשים 6



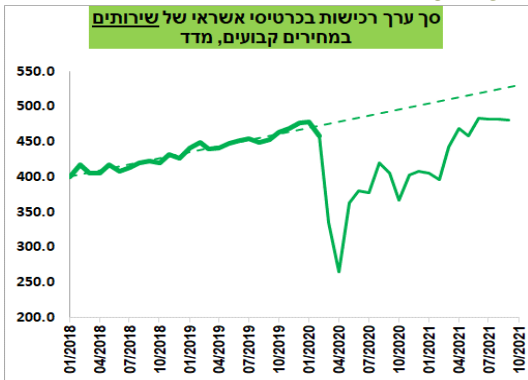
תרשים 5



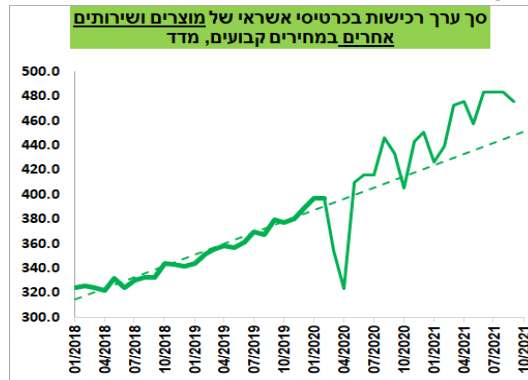
מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

הרכב הרכישות עדיין מוטה מאוד למוצרים. צריכת השירותים נמוכה מהמגמה מלפני המשבר וההתאוששות בה נעצרה בחודשים האחרונים, יתכן בהשפעת התחלואה (תרשים 8). לעומת זאת, קניות מוצרי תעשייה, מזון ומוצרים אחרים גבוהות משמעותית מהמגמה (תרשים 7-5). התפלגות הרכישות בכרטיסי אשראי ממחישה שהביקוש למוצרים עדיין חריג, גבוה הרבה יותר ממה שהיה צפוי אם המגפה לא הייתה מתרחשת.

תרשים 8



תרשים 7



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

צפוי עדכון בתחזיות האינפלציה

בעקבות העלייה המסתמנת במס רכישה על המשקיעים בשוק הנדל"ן, התייקרות הדלק הצפויה בנובמבר והמס על המשקאות הממותקים וכלים חד פעמיים, אנו מעדכנים תחזית האינפלציה ל-2.4%. הירידה בתעריף המים מקזזת מעט את התייקרויות.

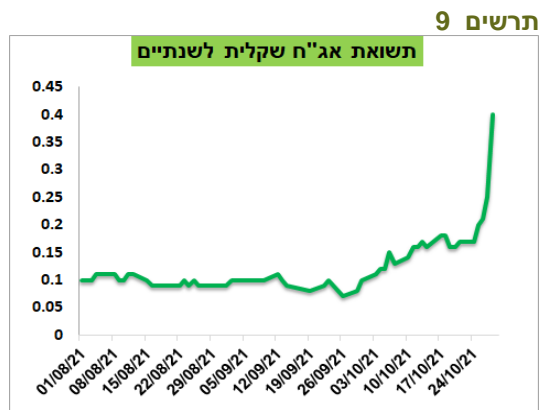
הרפורמה ביבוא, בכשרות וההקלות בכניסת עובדים זרים יפעלו להגברת תחרות במשק ולהוזלת מחירים. קשה לקבוע מה תהיה השפעתה על האינפלציה בשנה הקרובה וכנראה שהיא תתפרס על תקופה ארוכה יותר.

שוק האג"ח במעבר חד לגלם עליית ריבית מחזק את השקל

שוק האג"ח המקומי, כמו השווקים הרבים בעולם, התחיל בשבוע שעבר לשנות דעה על תוואי הריבית החזוי בישראל על רקע המשך עלייה בציפיות האינפלציה שהגיעו לאחת הרמות הגבוהות מאז המשבר הפיננסי ב-2008 (תרשים 10). למרות שהציפיות עדיין נמצאות בתוך היעד, קשה לקרוא להן כמעוגנות. תשואת האג"ח השקלית לשנתיים, שעמדה לפני חודש על 0.1%, טיפסה ל-0.4%, כאשר עיקר המהלך היה בשבוע האחרון (תרשים 9). גם ריבית ה-IRS לשנתיים עלתה בשבוע האחרון לרמה של מעל 0.5%. הריבית לשנה בעוד שנה ב-OTC הגיעה לכ-0.8% ומגלמת כשתי העלאות ריבית במהלך השנה.

עלייה בציפיות ריבית זאת כנראה גם הסיבה העיקרית להתחזקות החדה של השקל בשבוע שעבר ששערו מול סל המטבעות הגיע לשיא.

שורה תחתונה: במקביל לעליית ריבית, בנק ישראל עשוי לרכוש מט"ח כדי למנוע התחזקות השקל.



מקור: בורסה, מיטב דש ברוקראז'

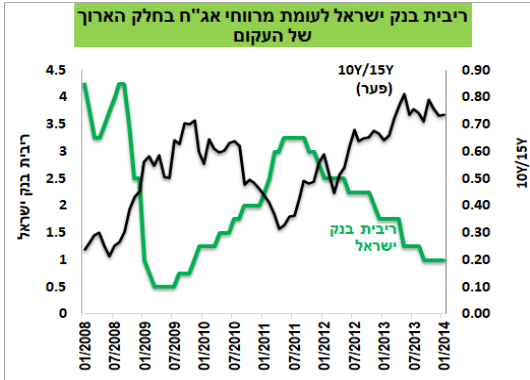
תלילות העקום בחלק הארוך עשויה לרדת במהירות ובעוצמה

הפער בין התלילות בחלק הארוך של עקום התשואות בישראל (10Y/30Y) לבין שוק אג"ח אחרים בעולם התחדדה עוד יותר בשבוע שעבר. בניגוד למדינות האחרות, בישראל התלילות בחלק הארוך נותרה כמעט ללא שינוי, למרות עלייה חדה בציפיות ריבית (תרשים 11).

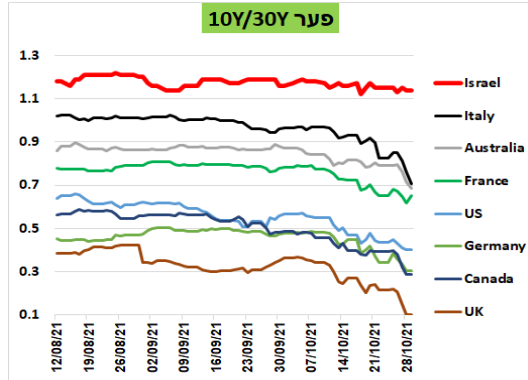
עליית ריבית בפועל צפויה לגרום להשתטחות בחלק הארוך של העקום הישראלי. אומנם במחזור האחרון של העלאת ריבית בין 2009 ל-2011 עדיין לא הייתה אג"ח שקלית ל-30 שנה, אך הפער בין הריבית ל-15 לבין 10 שנים ירד בחדות, כפי שתמיד קורה כאשר הריבית עולה, למעט מקרים חריגים של עלייה חדה בסיכון לטווח ארוך.

שורה תחתונה: אנו ממליצים על מח"מ קצר-בינוני בתיק האג"ח תוך החזקתו באמצעות מח"מ סינטי. אנו ממליצים על הטיה קלה לטובת הצמודים.

תרשים 12



תרשים 11

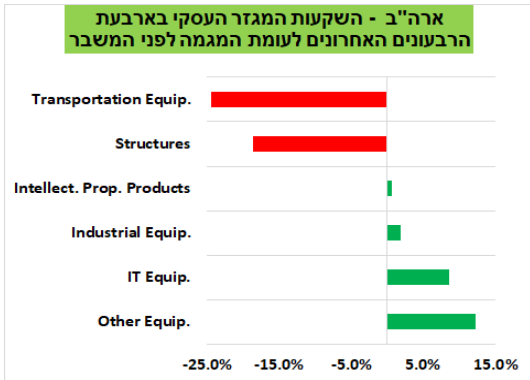


מקור: בורסה, בנק ישראל, מיטב דש ברוקראז'

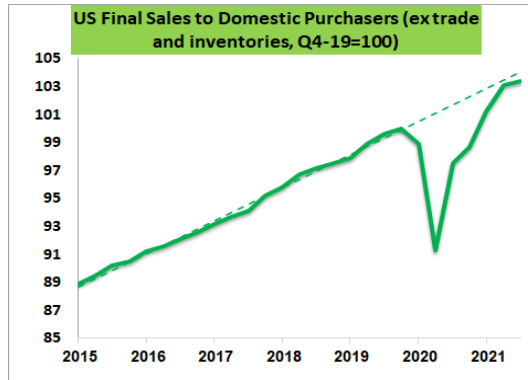
עולם

לחצי ביקוש למוצרים במשק האמריקאי עדיין חריגים המשק האמריקאי צמח ברבעון השלישי בקצב שנתי של 2%, נמוך מהתחזיות ומהרבעון הקודם. אולם, באופן די ייחודי, במצב שנוצר אנו לא יודעים מה היה קצב הצמיחה אלמלא המחסור במוצרים ובעובדים שמנע לספק את כל הביקוש.

תרשים 14



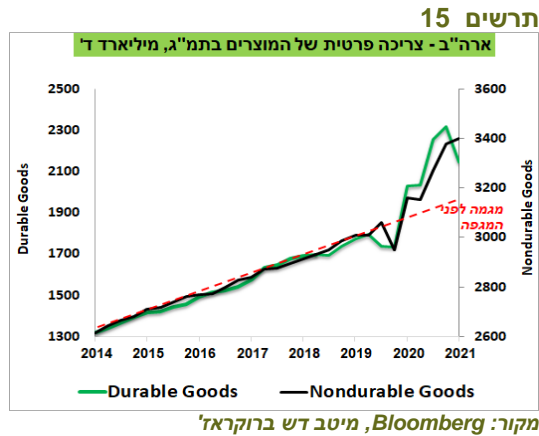
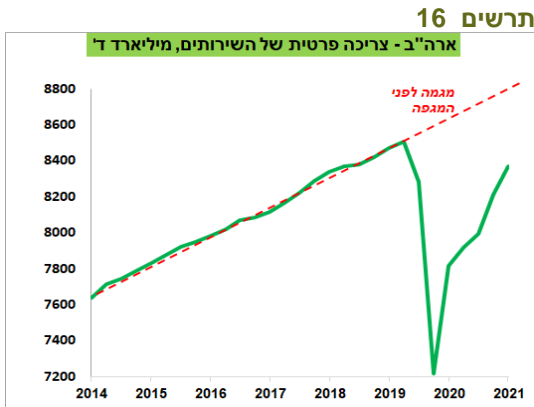
תרשים 13



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- רמת הביקושים של המוצרים לצריכה שוטפת ושל מוצרי בניי קיימא ממשיכה להיות גבוהה הרבה יותר מהמגמה לפני המשבר (תרשים 15). עודף הביקושים מסביר את הלחצים לעליית מחירים, במיוחד נוכח בעיות בצד ההיצע.

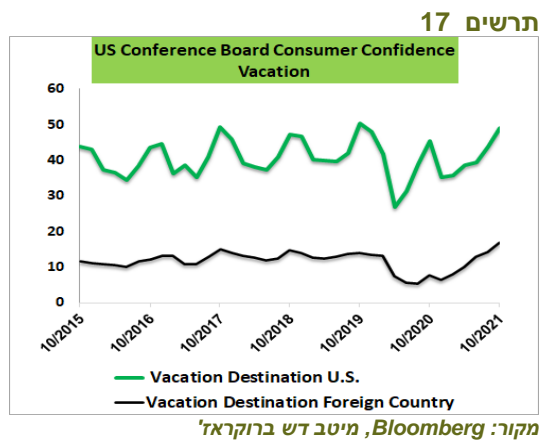
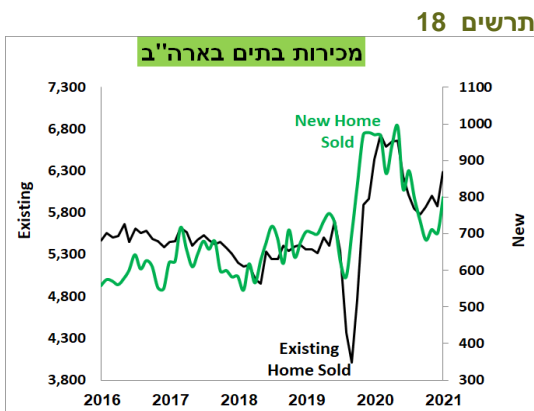
- לעומת זאת, צריכת השירותים אומנם סוגרת פער מול המגמה לפני המגפה, אך עדיין רחוקה ממנה (תרשים 16).
- סך ההשקעות בנכסים קבועים גרעו מהצמיחה הרבעונית כ-0.1%, למרות שעלייה במלאים תרמה כ-2.1%. המגזר העסקי משקיע יותר בציוד טכנולוגיה, בתוכנה, מחקר ופיתוח וביצוד תעשייתי. בארבעת הרבעונים האחרונים השקעות אלה היו גבוהות מהמגמה לפני המשבר. לעומת זאת, ההשקעה במבנים וביצוד תחבורה הייתה נמוכה מהמגמה (תרשים 14).



הצמיחה בארה"ב צפויה להשתפר ברבעון הרביעי

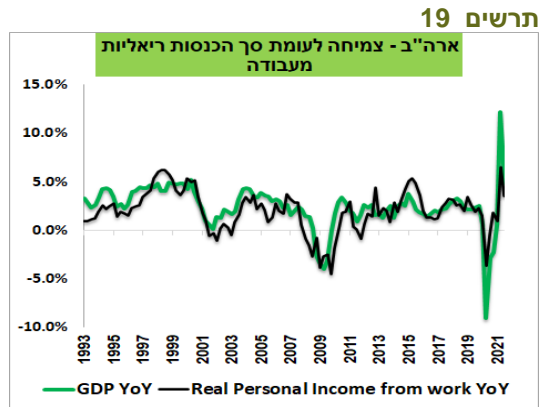
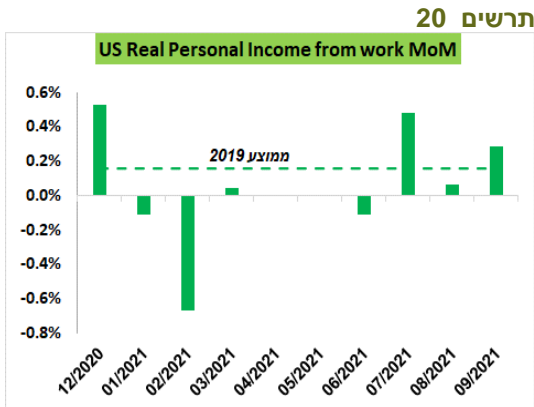
במבט לעתיד, ניתן לצפות לשיפור בקצב הצמיחה בתמיכת הגורמים הבאים:

- שיפור במגזר השירותים לאחר ירידה בתחלואה. לראיה, הסנטימנט כלפי חופשה בסקר סנטימנט הצרכנים השתפר בחודש אוקטובר לרמה הגבוהה ביותר מאז תחילת המגפה (תרשים 17).
- האמריקאים חזרו לקנות בתים לאחר מגמת ירידה (תרשים 18).
- חל שיפור בסנטימנט הצרכני הכללי בחודש אוקטובר.
- מדדי הפעילות האזוריים של ה-FED הצביעו לרוב על שיפור בפעילות בחודש אוקטובר.



- ולנקודה החשובה מכולם - קיים קשר הדוק לאורך שנים בין השינוי בהכנסות הריאליות מעבודה של האמריקאים לבין הצמיחה בתמ"ג (תרשים 19). ההכנסות הריאליות מעבודה השתפרו וצמחו בחודשים יולי-ספטמבר בקצב יותר גבוה מהמוצע בשנת 2019 (תרשים 20), מה שצפוי לתמוך בצריכה הפרטית בחודשים הקרובים.

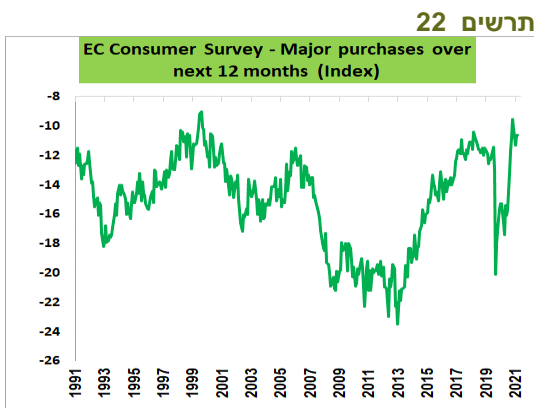
שורה תחתונה: אנו ממליצים על חשיפה בינונית-גבוהה באפיק המנייתי.



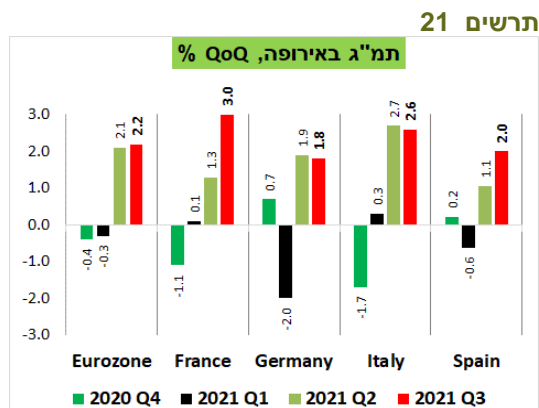
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

הצמיחה באירופה משתפרת

לעומת הרעה בארה"ב, הצמיחה במשק האירופאי השתפרה מ-2.1% ברבעון השני ל-2.2% בשלישי. נרשמה עלייה ניכרת בקצב הצמיחה בצרפת ובספרד, כאשר בגרמניה ואיטליה לא היה כמעט שינוי (תרשים 21). גרמניה צמחה בקצב איטי יותר מהמדינות האירופאיות הגדולות האחרות. מדדי הסנטימנט במשק האירופאי במגזרים שונים נותרו יציבים בחודש אוקטובר ברמה יותר גבוהה מאשר לפני המגפה. לפי סקר משקי הבית באירופה, הכוונות לרכישות גדולות בשנה הקרובה נמצאות ברמות הגבוהות ביותר מאז סוף שנות ה-90 (תרשים 22). לעומת זאת, במדינות רבות באירופה ניכרת עלייה במספר החולים שעלולה לבלום התאוששות, במיוחד במגזר השירותים.



מקור: EC, מיטב דש ברוקראז'



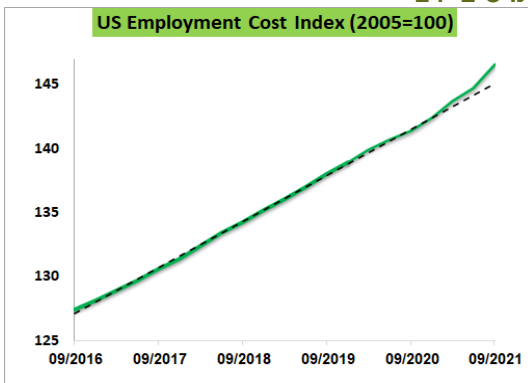
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

האינפלציה בעולם ממשיכה להתגבר

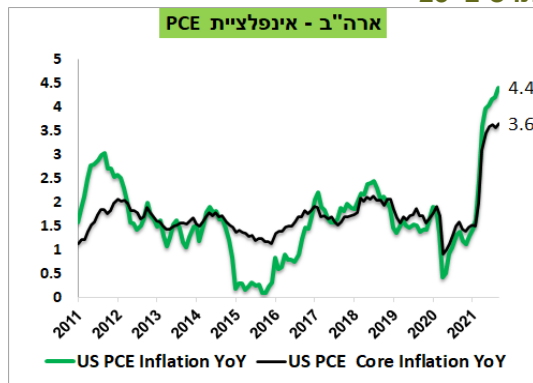
סימני התגברות אינפלציה ממשיכים להיות ניכרים במדינות שונות:

- בארה"ב הקצב השנתי של מדד ה-PCE עלה בספטמבר מ-4.2% ל-4.4%. מדד הליבה נותר ללא שינוי ברמה של 3.6% (תרשים 23).
- לפי Conference Board Consumer Confidence, ציפיות האינפלציה לשנה עלו מ-6.5% ל-7% ונותרו ללא שינוי ברמה של 4.8% לפי מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישגן.
- מדד עלות העסקת עובדים הרבעוני בארה"ב, המועדף ע"י ה-FED למעקב אחרי עלויות שכר, עלה ברבעון השלישי בשיעור גבוה מהצפוי והתחילה לסטות כלפי מעלה מהמגמה ארוכת הטווח (תרשים 24).

תרשים 24



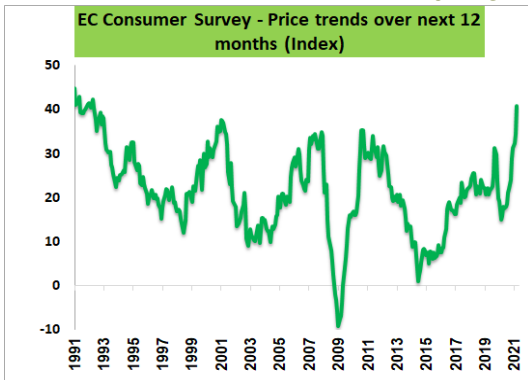
תרשים 23



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

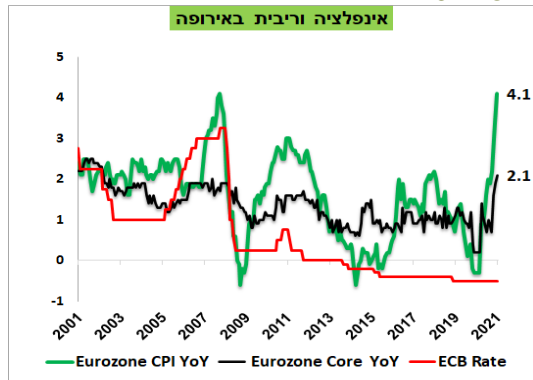
- האינפלציה באירופה האיצה בחדות, הרבה יותר מהתחזיות, ל-4.1% לעומת 3.4% בחודש הקודם ול-2.1% לעומת 1.9% במדד הליבה (תרשים 25).
- ציפיות האינפלציה של הצרכנים באירופה עלו לרמה הגבוהה ביותר מאז 1992 (תרשים 26).
- מדדי המחירים ליצרן באירופה עולים הרבה יותר מהר מאשר בארה"ב (ספרד 23.6%, איטליה 15.6%, גרמניה 14.2% צרפת 11.6% לעומת 8.6% בארה"ב).

תרשים 26



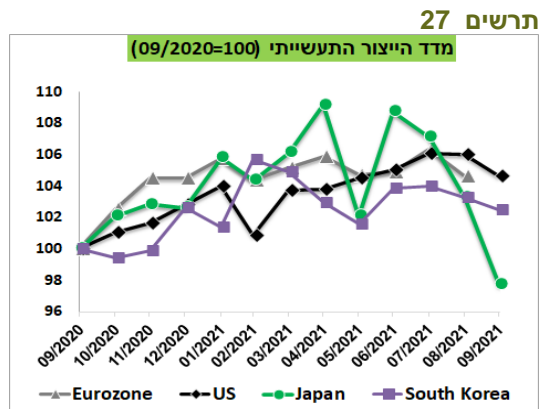
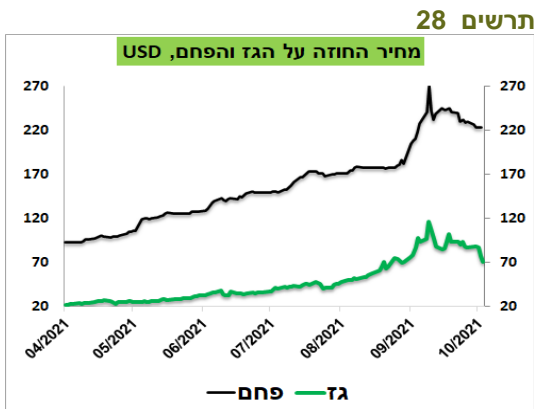
מקור: EC, מיטב דש ברוקראז'

תרשים 25



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- גם באוסטרליה מדד המחירים החציוני היה גבוה מהתחזית.
- על רקע המחסור הקיים בעולם, ירידה במדדי הייצור התעשייתי במדינות רבות בחודשים האחרונים, במיוחד ביפן (תרשים 27), עלולה לבשר שלא צפויה בקרוב הקלה בלחצים לעליית מחירים.
- מנגד, צריכים להצביע על מספר סימנים להפחתת לחצים לעליית מחירים. מחירי הפחם והגז ירדו לאחרונה (תרשים 28). גם מדד מחירי המתכות ירד בשבועות האחרונים. נרשמה ירידה בתעריפי הובלה ימית.

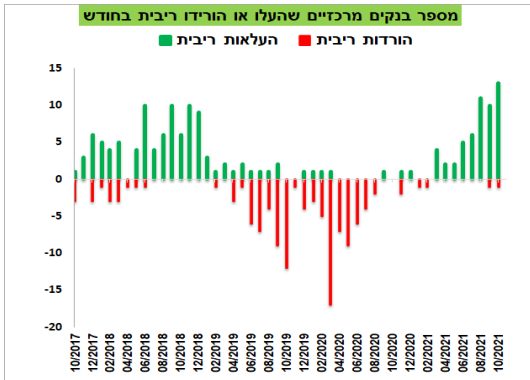


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

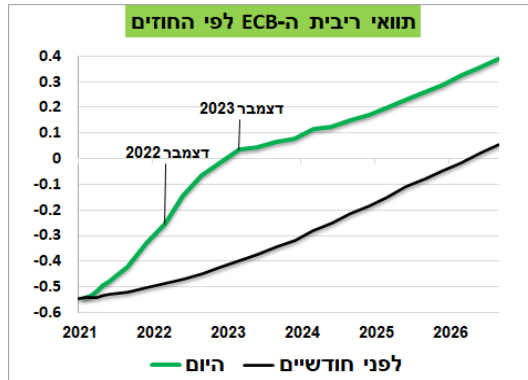
הבנקים המרכזיים עוברים מהכחשה למדיניות מרסנת

- הבנקים המרכזיים בעולם נמצאים בשלבים שונים מבחינת מוכנותם לקבל שהמצב העולם השתנה:
- חלקם כבר עשו מעבר ברור לכיוון מדיניות מרסנת. בחודש אוקטובר כ-15 בנקים מרכזיים בעולם העלו ריבית, יותר מאשר בחודש הקודם (תרשים 30).
 - חלקם רק התחילו להישבר. הבנק המרכזי של קנדה הודיע על סיום מוקדם מהצפוי של תוכנית הרכישות ועל ציפיות לעליית ריבית כבר בחודש אפריל. הבנק המרכזי של אוסטרליה לא הודיע כלום, אך לא הגן על קיבוע תשואת אג"ח ל-3 שנים ברמה של 0.1%, מה שגרם בשבוע האחרון לעלייתה ל-0.7%.
 - אולם, הבנקים המרכזיים הגדולים ממשיכים להכחיש סכנת האינפלציה. ה-ECB ממשיך לטעון שהאינפלציה באירופה זמנית ולא דורשת התערבות. ה-FED נמצא בשלב מעט יותר מתקדם בהכרה בבעיית האינפלציה.
- ✓ החוזים על הריבית באירופה כבר מגלמים עלייה אחת עד סוף 2022 ועלייה נוספת עד סוף 2023 (תרשים 29). להערכתנו, עליית ריבית באירופה עשויה להיות אף יותר מהירה כי הסיכון לאינפלציה שם גבוה יותר מארה"ב.
- ✓ להערכתנו ה-FED לא רק צפוי להודיע על צמצום הרכישות בישיבתו השבוע, אלא גם עשוי להעביר מסר "נצי" נוסף. יתכן וצמצום הרכישות יתבצע בקצב מהיר יותר מההערכות בשווקים (15 מיליארד בחודש) או שה-FED ירמוז שהריבית תעלה מקדם יותר.

תרשים 30



תרשים 29



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

אמון השווקים בבנקים המרכזיים אינו לעד

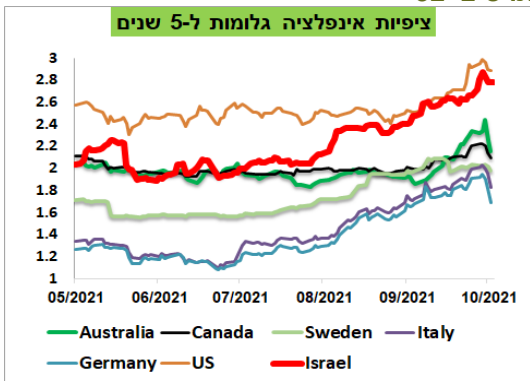
נראה ששוקי אג"ח בכל העולם קלטו סופית בשבוע שעבר שהתפתחות האינפלציה תוביל לתגובת הבנקים המרכזיים. בחודש האחרון ובמיוחד בשבוע האחרון נרשמה במדינות רבות עלייה משמעותית בתשואות הקצרות (תרשים 31).

הבנקים המרכזיים עדיין נהנים מאמון השווקים שמתבטא בהשתטחות עקומי תשואות, לעתים תוך ירידה בתשואות הארוכות. כמו כן, בימים האחרונים נרשמה ירידה חדה בציפיות האינפלציה בתגובה לעלייה בסיכויי לעליית ריבית (תרשים 32). התנהגות זו ממחישה שהשווקים מאמינים שריסון מוניטארי יצליח לבלום אינפלציה.

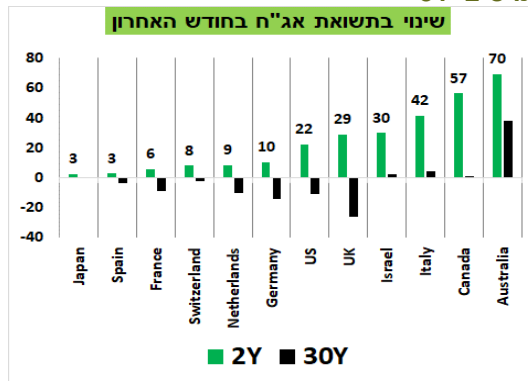
חוסר האמון עלול להופיע אם האינפלציה תמשיך לעלות, אך הבנקים המרכזיים ימשיכו להתעקש שבעיית האינפלציה לא דורשת מענה. במקרה זה, תגובת השווקים עלולה להיות הרסנית הרבה יותר לכלכלה ולשווקים עצמם תוך עלייה בתשואות הארוכות ובציפיות האינפלציה הארוכות שיפסיקו להיות מעוגנות בתחום היעד.

באירופה הבעיה קשה עוד יותר. מעבר לריסון מוניטארי עלול לפגוע יותר חזק באג"ח של המדינות החלשות יותר (איטליה, פורטוגל, יוון וספרד). כבר בשבוע שעבר עלו התשואות ל-10 שנים באיטליה ב-0.20% וביוון ב-0.3%. אולם, אובדן אמון ב-ECB עלול להחמיר את הפגיעה עוד יותר.

תרשים 32



תרשים 31



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

שוקים					מניות
מתחילת השנה	שינוי חודשי	שינוי שבועי	שינוי יומי	נוכחי	
22.6%	5.7%	1.3%	0.2%	4,605	S&P500
20.3%	6.4%	2.7%	0.3%	15,498	Nasdaq
14.4%	3.5%	0.9%	0.0%	15,689	DAX
5.3%	0.4%	0.3%	0.3%	28,893	Nikkei
-2.1%	1.5%	-2.2%	-0.9%	1,265	MSCI EM
-3.7%	2.1%	-2.2%	-0.8%	812	MSCI AC Asia Ex. Japan Index
22.5%	3.5%	-0.1%	-0.5%	1,921	ת"א 125
23.3%	4.7%	1.0%	-0.1%	2,158	ת"א 90
23.4%	3.1%	-0.6%	-0.7%	1,850	ת"א 35
					אג"ח ממשלתיות
0.64	0.04	-0.08	-0.03	1.55	US 10Y
0.46	0.11	0.00	0.03	-0.11	Germany 10Y
0.47	0.18	0.02	0.00	1.25	ישראל שקלית 10Y
					אג"ח חברות, מרווח נ.ב.
-9	-1	1	-3	86	אג"ח בדיחג השקעה ארה"ב
-64	2	4	0	316	אג"ח מתחת לדיחג השקעה ארה"ב
8	8	-1	0	38	אג"ח בדיחג השקעה באיחופה
-23	24	1	0	267	אג"ח מתחת לדיחג השקעה באיחופה
-24	-11	3		96	אג"ח בדיחג AA בישראל
-35	-14	0		131	אג"ח בדיחג A בישראל
					שקל/ דולר
-1.5%	-1.7%	-1.4%	0.0%	3.16	דולר אינדקס DXY
4.7%	-0.2%	0.5%	0.8%	94.1	נפט Brent
62%	6%	-2%	0.1%	83.7	

טבלאות ונספחים

אג"ח שקליות

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
122	0.02	-0.03	0.00
323	0.14	0.06	0.05
324	0.37	0.24	0.17
1026	0.75	0.69	0.58
327	0.84	0.80	0.69
928	1.04	1.00	0.94
330	1.23	1.22	1.19
537	1.95	1.96	1.93
142	2.08	2.06	2.06
347	2.37	2.37	2.35
2/10	1.09	1.16	1.14

אג"ח צמודות

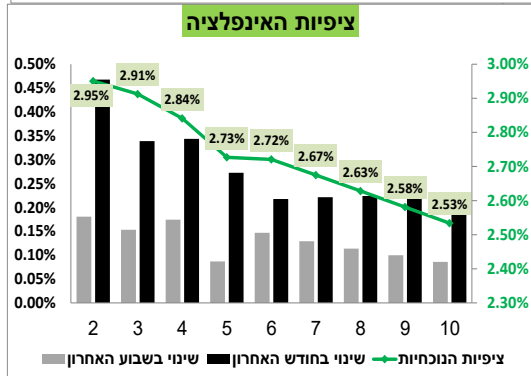
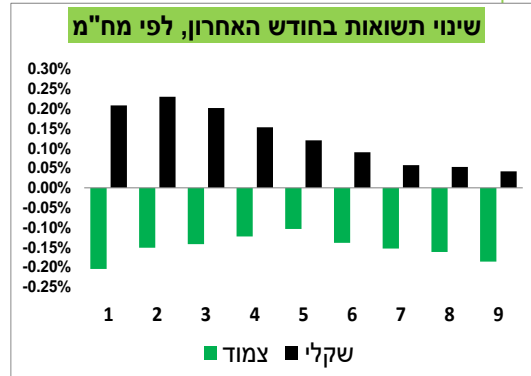
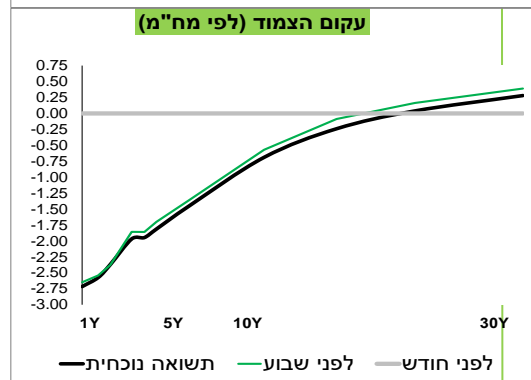
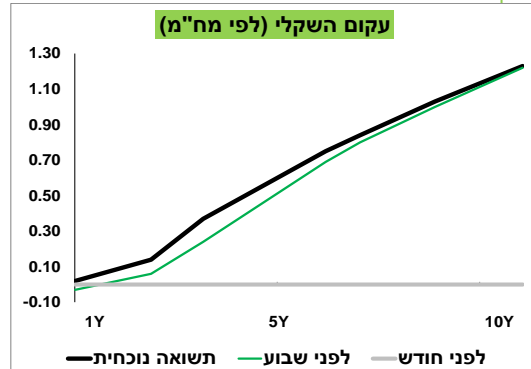
922	-2.74	-2.65	-2.39
5904	-2.38	-2.38	-2.23
923	-2.59	-2.54	-2.31
1025	-2.14	-1.86	-1.97
726	-1.95	-1.86	-1.78
527	-1.82	-1.70	-1.70
529	-1.46	-1.36	-1.29
536	-0.69	-0.57	-0.43
841	-0.24	-0.09	0.00
545	0.04	0.16	0.20
1151	0.28	0.39	0.45

ציפיות אינפלציה לפי מח"מ

1	2.86	2.75	2.48
2	2.95	2.77	2.48
3	2.91	2.76	2.57
4	2.84	2.67	2.50
5	2.73	2.64	2.45
6	2.72	2.57	2.50
7	2.67	2.55	2.45
8	2.63	2.51	2.40
9	2.58	2.48	2.36
10	2.53	2.45	2.31

מרווחים באג"ח בריבית משתנה

526	0.10	0.04	0.10
1130	0.12	0.08	0.18



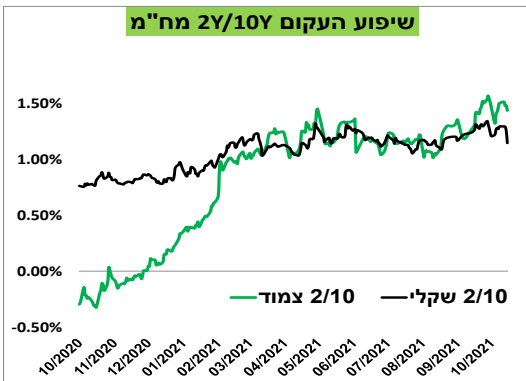
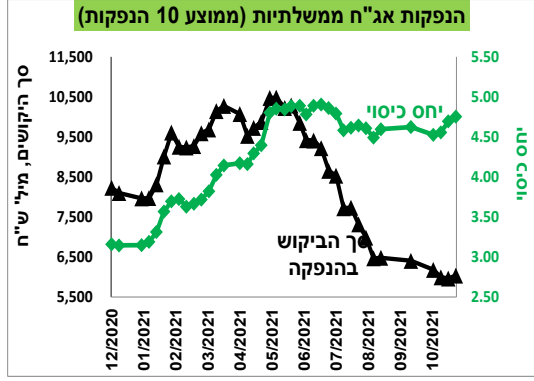
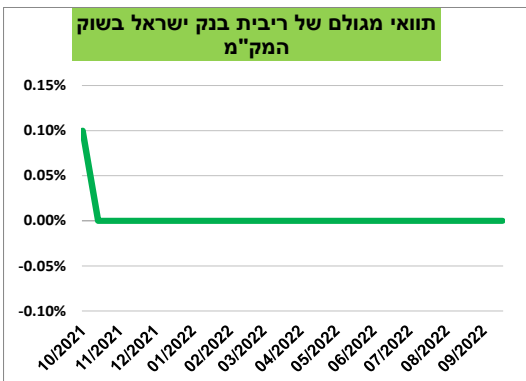
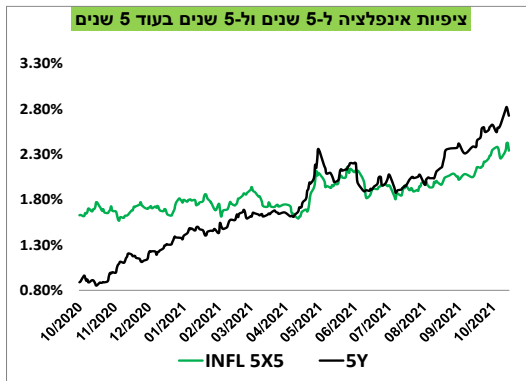
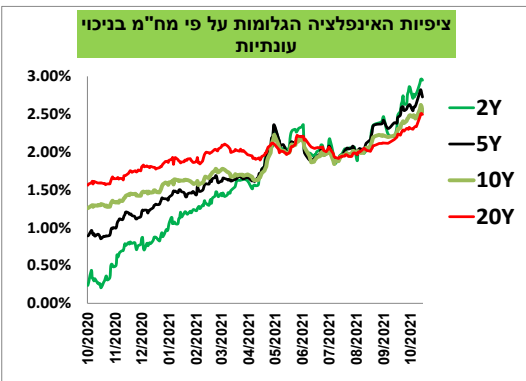
מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב

	לפני חודש	לפני שבוע	נוכחי
2 Y	-0.13	-0.29	-0.20
5 Y	-0.33	-0.47	-0.40
10 Y	-0.13	-0.25	-0.16
30Y	0.54	0.59	0.69

CDS Israel (10Y) 75 74 75

נתוני הנפקות

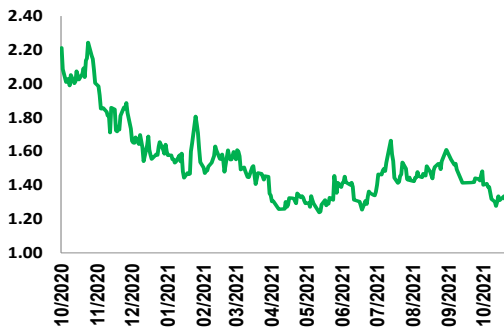
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	4.5	4.6	4.7
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.06%	-0.16%	-0.08%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.02%	0.09%	0.05%
פער בין מחיר השוק לפני ההנפקה למחיר ממוצע של ביקושים	0.00%	0.12%	0.03%



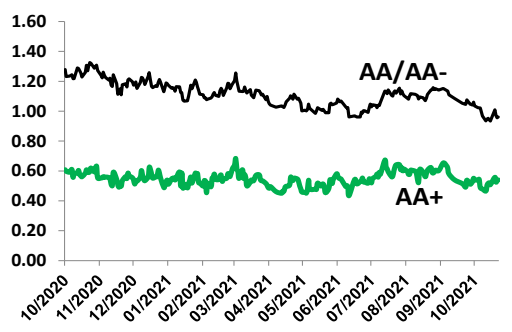
מרווחים של האג"ח הקונצרניות

שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
0.00	0.03	0.54	דירוג +AA
-0.11	0.03	0.96	דירוג AA
-0.14	0.00	1.44	דירוג A
-0.39	0.16	3.30	דירוג BBB
-0.34	-0.23	2.91	לא מדורג
0.01	0.02	0.48	בנקים
-0.04	0.06	1.14	תקשורת
-0.03	0.05	0.90	פיננסיים
0.00	0.02	1.26	אנרגיה
-0.07	0.03	1.24	בנייה
-0.10	0.03	1.34	נדל"ן, דירוג A ומעלה
0.36	0.04	2.53	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה

מרווחים A, שנה האחרונה



מרווחים AA, שנה האחרונה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
10/31/2021 03:00	CH	Non-manufacturing PMI	Oct	53	53.2
10/31/2021 03:00	CH	Manufacturing PMI	Oct	49.7	49.6
10/31/2021 13:00	IS	Chain Store Sales MoM SA	Sep	--	0.10%
10/31/2021	IS	Leading 'S' Indicator MoM	Sep	--	0.28%
11/01/2021 02:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Oct F	--	53
11/01/2021 03:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Oct	50	50
11/01/2021 10:45	IT	Markit Italy Manufacturing PMI	Oct	--	59.7
11/01/2021 10:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Oct F	--	53.5
11/01/2021 10:55	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Oct F	--	58.2
11/01/2021 11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Oct F	--	58.5
11/01/2021 11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Oct F	--	57.7
11/01/2021 16:00	US	ISM Manufacturing	Oct	60.2	61.1
11/01/2021 16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Oct F	--	59.2
11/01/2021 11/03	GE	Retail Sales NSA YoY	Sep	1.80%	0.40%
11/02/2021	US	Wards Total Vehicle Sales	Oct	12.25m	12.18m
11/03/2021 03:45	CH	Caixin China PMI Services	Oct	53.5	53.4
11/03/2021 10:55	GE	Markit Germany Services PMI	Oct F	--	52.4
11/03/2021 11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Oct F	--	54.7
11/03/2021 11:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Oct F	--	58
11/03/2021 12:00	EC	Unemployment Rate	Sep	--	7.50%
11/03/2021 14:15	US	ADP Employment Change	Oct	365k	568k
11/03/2021 16:00	US	ISM Services Index	Oct	61.8	61.9
11/03/2021 16:00	US	Factory Orders	Sep	-0.30%	1.20%
11/03/2021 16:00	US	Durable Goods Orders	Sep F	--	-0.40%
11/03/2021 16:45	US	Markit US Services PMI	Oct F	--	58.2
11/03/2021 20:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Nov-03	0.25%	0.25%
11/04/2021 09:00	GE	Factory Orders MoM	Sep	--	-7.70%
11/04/2021 12:00	EC	PPI YoY	Sep	--	13.40%
11/04/2021 14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Nov-04	0.10%	0.10%
11/04/2021 14:30	US	Initial Jobless Claims	Oct-30	--	--
11/04/2021 14:30	US	Nonfarm Productivity	3Q P	-1.30%	2.10%
11/05/2021 09:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Sep	--	1.70%
11/05/2021 12:00	EC	Retail Sales YoY	Sep	--	0.00%
11/05/2021 14:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Oct	395k	194k
11/05/2021 14:30	US	Unemployment Rate	Oct	4.70%	4.80%

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.

31/10/2021

תאריך פרסום האנליזה