

06/06/17

## סקירה חודש יוני

שלום רב,

אביב-שגב שמחה להגיש לכם סקירה תמציתית ועדכנית על שוקי ההון בארץ ובעולם.



- בסוף השבוע הראשון של החודש התפרסם דוח התעסוקה האמריקאי לחודש מאי. הדו"ח שהצביע על תוספת של 138 אלף משרות עמד בניגוד לצפי של תוספת של 185 אלף משרות. שיעור האבטלה ירד ב-0.1% ל-4.3%

יש מי שסבורים כי דוח התעסוקה המאכזב עלול לגרום לקובעי המדיניות בפדרל ריזרב לחכות חודש-חודשיים עם העלאת הריבית. נכון לעכשיו החוזים על ריבית הפד מגלמים סיכוי של כ-92% להעלאת ריבית ביוני, אולם הסתברות נמוכה בהרבה העומדת מעט מעל 50% להעלאת ריבית נוספת עד סוף 2017. התשואות ירדו בסופ"ש ל-2.16% מה שמצביע כי שוק האג"ח הרבה יותר זהיר מאשר שוק המניות. ומצד שני ייתכן כי שלל אירועי המאקרו העומדים בפנינו בתקופה הקרובה לרבות: הבחירות באנגליה בעוד מספר ימים ב-8 לחודש, ישיבת הבנק המרכזי של אירופה ועדותו בסנאט של ג'ימס קומי, יו"ר האף.בי.איי לשעבר שהודח על ידי טראמפ (החלים כולם באותו יום) יבואו לידי ביטוי בהתחדשות עליית התשואות.

- אין ספק כי חלק מהעלייה של המניות מיום הבחירות, במיוחד במגזרים שעתידיים ליהנות מהרפורמות של טראמפ כמו הפיננסים ובמדדי המניות הקטנות יותר מיוחסת לתקווה שהנשיא טראמפ יצליח לממש את תכניותיו בצורה משכנעת. ואולם, ההתמתנות הבולטת שחלה בתקופה האחרונה במדד הראסל 2000 לעומת מדדים כמו הנאסד"ק (שכוללים את ענקיות הטכנולוגיה הבינלאומיות כדוגמת אפל, גוגל, אמזון, מייקרוסופט ופייסבוק שעלו בחדות בתקופה האחרונה) יכולים להצביע על כך שהאמונה בכוח ליישם רפורמות אלה פוחת.

- ובלי כמה כותרות סוגוניות מצידו של נשיא ארה"ב דונלד טראמפ, אי אפשר כנראה. בסוף השבוע הודיע הנשיא על כוונתו לנתק את ארה"ב ממה שמכונה הסכם פריס, הלא הוא ההסכם הגלובלי להפחית פליטת גזי חממה. טראמפ אמר שתנאי ההסכם פוגעים בכלכלת ארה"ב ותורמים לגידול באבטלה והראה כי הוא נאמן למוטיב המנחה שלו: "אמריקה תחילה". לאחר ההצהרה על התנתקות ארה"ב מההסכם הוסיף טראמפ כי ארה"ב תתחיל לנהל מו"מ להצטרף מחדש להסכם, במאמץ להשיג תנאים הוגנים יותר לעובדים האמריקאים, למשלמי המיסים בארה"ב, או לגבש הסכם חדש לחלוטין.

מרבית חברות הענק בארה"ב ובראשן חברות הטכנולוגיה הגדולות גינו את המהלך וטענו כי מדובר במשגה שעשוי לפגוע בכדור הארץ. אולם נראה כי הוא צפוי להתקבל בברכה בקרב עסקים בינונים וקטנים, שהרגולציה הרבה שמושתת עליהם בעקבות הסכם פריס מכבידה עליהם.

- בנק ישראל הותיר החודש את הריבית על כנה ובהודעת הריבית בנק ישראל ציין כי המשק והכלכלה בישראל נמצאים במצב טוב הן ברמת שיעור האבטלה שנמצא בשפל. בשורה התחתונה אנו מעריכים כי הריבית תישאר ללא שינוי לפחות בשנה הקרובה קרי עד אמצע 2018, וקצב עליית הריבית יהיה תלוי במספר גורמים שלא ניתן להעריך כיום כגון: רמת הריבית בארה"ב וכן קצב העלאת הריבית בארה"ב וכן ציפיות אינפלציוניות שנה קדימה הן בישראל והן בארה"ב וכמובן שוק העבודה בישראל ובארה"ב.

- אנו ממשיכים להמליץ על אחזקת מח"מ סינטטי ברמה של 4-5 שנים תוך שילוב של שני המרכיבים הממשלתי והקונצרני. **בחלק הצמוד:** אנו ממליצים להחזיק קונצרני מדורג במח"מ קצר של עד 3 שנים וממשלתי במח"מ של עד 6 שנים, **ובחלק השקלי:** אנו ממליצים להחזיק אג"ח קונצרני מדורג במח"מ של עד 4 שנים וממשלתי במח"מ של עד 7 שנים.

המשך/.....



## ארה"ב:

בראש הכותרות בתחילת יוני עמד דו"ח התעסוקה לחודש מאי (פורסם 02.06). הדו"ח הצביע על תוספת של 138 אלף משרות בניגוד לצפי שעמד על תוספת של 185 אלף משרות. שיעור האבטלה ירד ב-0.1% ל-4.3%. השכר הממוצע לשעה עלה בהתאם לצפי ב-0.2%. הממשל האמריקאי עדכן מטה גם נתוני התעסוקה של חודשים מארס ואפריל.

באותה שעה פורסם גם המאזן המסחרי לחודש אפריל, שהצביע על גירעון סחר בהיקף של 47.5 מיליארד דולר, מעל הצפי שעמד על כ-46.5 מיליארד דולר, לעומת גירעון של 43.7 מיליארד דולר בחודש הקודם.

### מספר נתוני מאקרו חיוביים התפרסמו במהלך חודש מאי ובתחילת יוני, המהווים שיפור מסוים לאחר סימנים ל'התרככות' קלה בכלכלה לאחר מספר נתונים פחות חיוביים בתחילת 2017.

לקראת סוף מאי פורסם, כי התמ"ג עלה בארה"ב בשיעור של 1.2% ברבעון הראשון, זאת לעומת נתון ראשוני לעלייה של 0.7% וצפי אנליסטים לעלייה של 0.9%. על פי פרסומים ממשלתיים היצוא עלה בתקופה זו ב-5.8% והיבוא ב-3.8%. שיעור האינפלציה השנתי נותר על 2.4%, כאשר מדד מחירי הליבה, שאינו כולל את סעיפי המזון והאנרגיה, עלה ב-0.1% לרמה של 2.1%.

השינוי בנתוני הצמיחה נובע מכך שהצריכה הפרטית וההשקעות העסקיות היו גבוהות מכפי שהעריכו בתחילה. עדיין הנתונים מצביעים על כך ש-2017 החלה חלש יחסית, אולם פתיחה חלשה לשנה היא מגמה שמאפיינת את כלכלת ארה"ב בשנים האחרונות. לפי הדו"ח המתוקן, הצריכה הפרטית, המייצגת את החלק הגדול ביותר בכלכלה, עלתה ב-0.6% ולא 0.3% כפי שדווח בתחילה. ההערכות הן ששיעור הצמיחה השנתי יעמוד על 2.2%.

מדד המחירים ליצרן בארה"ב עלה יותר מהתחזיות בחודש האחרון. המדד עלה לרמה מתואמת עונתית של 0.5%, מרמה של -0.1% בחודש הקודם. אנליסטים חזו שמדד המחירים ליצרן בארה"ב עלה 0.2% בחודש האחרון. וגם מדד הייצור התעשייתי מוסיף להציג שיפור כאשר המדד עלה יותר מהתחזיות בחודש האחרון לרמה מתואמת עונתית של 1.0%, מרמה של 0.4% שתוקנה למטה מ-0.5% בחודש הקוד ולעומת צפי לעליה של

**0.4%.** ומדד הייצור ISM לחודש מאי שהתפרסם ב-1.6 הראה כי המדד עלה לרמה של 54.9 מעט מעל הציפייה לעלייה של 54.8

נתון שהיה פחות טוב בחודש החולף הוא מספר היתרי בניה שירד בניגוד לציפיות בחודש האחרון, מספר היתרי בניה בארה"ב ירד לרמה מתואמת עונתית של 1.229M, מרמה של 1.260M בחודש הקודם. הצפי היה כי מספר היתרי הבניה יעלה לרמה 1.270M בחודש האחרון. גם נתון מספר התחלות בניית בתים (חודשי) הראה על ירידה של 2.6% - למול צפי לעלייה של 3.7%. לנתון הזה.

**השאלה שעל הפרק האם חברי הפד יחליטו על העלאת הריבית שהשוק מצפה לה בישיבתם בחודש יוני.** בתחילת חודש מאי העריכו חברי הועדה חברי ועידת השוק הפתוחות כותבים כי הצמיחה של הכלכלה האמריקאית חיובית, אולם עדיין לא בקצב משביע-רצון, כשיש אף סימנים להיחלשות בקצב הצמיחה. באשר לאינפלציה, בפד מעריכים כי הקצב השנתי עומד על כ-2% (ללא נטרול אנרגיה ומזון). יש מי שסבורים כי הפד יחליט על העלאת הריבית ביוני אולם לא בטוח כי ההעלאה הנוספת שהייתה צריכה להתבצע בהמשך השנה תתבצע. אנו מאמינים כי הפד ימשיך להיות קשוב לנתוני המאקרו וגם להתפתחות של בביצוע הרפורמות שהנשיא טרמפ מעוניין בהן ובראשן רפורמת המס ותכנית התמריצים הפיסיקליים. כאמור הסבירות להעלאת ריבית ביוני היא גבוהה מאד, לגבי העלאה נוספת, נראה שהדבר פחות וודאי.



## אירופה:

השוק מחכה בציפייה דרוכה לקראת ישיבת הבנק המרכזי ביוני לראות אם נגיד הבנק יתחיל להשמיע רמזים אודות כוונה להקטין את רכישות האג"ח ולסגת מהמדיניות המרחיבה בה הבנק. לא סביר כי יכריזו על צעדים ספציפיים אבל אולי ניתן יהיה לקבל מידע על הלך הרוח לקראת הפגישה הבאה בספטמבר, שאז יש סיכוי מסוים שיצאו הצהרות מפורשות יותר.

ובינתיים גרמניה מוכיחה כי חזרה להיות המדינה המובילה בגוש האירו. לאחר תקופה של התמנות מסוימת בכלכלה שם כפי שהראו נתוני מאקרו במהלך השנה הקודמת.

התוצר הגולמי בגרמניה עלה ברבעון האחרון, משרד הסטטיסטיקה הפדרלי בגרמניה הודיע שתוצר המשק הגולמי בגרמניה עלה לרמה מתואמת עונתית של 0.6%, מרמה של 0.4% ברבעון הקודם בהתאם לציפיות.

ונתון התמ"ג של גוש האירו (שנתי) שפורסם ב- 16.05.2017 עמד על בהתאם לצפי ולקריאה של החודש האחרון 1.7 ואילו המאזן המסחרי עלה יותר מהתחזיות ברבעון האחרון ועמד על רמה מתואמת עונתית של 26.5B, מרמה של 18.4B ברבעון הקודם. מעבר לרמה של 22.5B ברבעון האחרון.

גם נתון הסנטימנט הכלכלי בגוש היורו ZEW שפורסם במאי עלה בניגוד לציפיות. הסנטימנט הכלכלי הראה הסקר עלה לרמה מתואמת עונתית של 26.3 מרמה של 25.6 בחודש הקודם. אנליסטים חזו שהסנטימנט הכלכלי בגוש היורו ZEW ירד לרמה 25.0 בחודש האחרון.



## בריטניה:

**בריטניה הולכת כידוע לבחירות בעוד מספר ימים בצל מתקפת טרור נוספת, הצהרות לוחמניות של מיי על כוונתה להילחם בטרור וכאשר ניצחון חד וסוחף של מיי נראה כעת פחות מובן מאליו.**

בסך הכל מצב הכלכלה סביר ובריטניה לא שקעה למיתון בשנה האחרונה. בדרך כלל, אי ודאות כפי ששוררת עכשיו עשויה לגרום לעצירת השקעות והאטה משמעותית. אולם, יש לזכור כי טרם החל המו"מ המעשי על תנאי היציאה של בריטניה וכולם מחכים לראות האם תרזה מיי תקבל מנדט ברור מהבוחר לנהל את המו"מ מול האיחוד האירופי ואיך יתחיל להתנהל המו"מ הזה.

שיעור האבטלה במדינה עומד על 4.6% לעומת 4.9% לפני שנה. מספר דורשי העבודה עומד על 19.4 K. מעל לצפי ואולם הרבה מתחת לחודש הקודם עת מספר דורשי העבודה עמד על 33.5 K. מדד המחירים השנתי לצרכן עומד על 2.7% לפי נתוני חודש אפריל. בסה"כ לא רע.

אולם, בנתוני הרבעון הראשון של 2017 כבר ניתן היה להבחין בחולשה מסוימת בנתוני המאקרו. בתחילת מאי פורסם נתון האשראי הצרכני אשר מהווה ברומטר למידת הביטחון שהצרכנים חשים בדבר האפשרות להגדיל את הוצאותיהם ובעצם בכלכלה במדינה. המדד

אמנם עמד על 1.525 מיליארד לעומת צפי שיעמוד על 1.51 מיליארד ליש"ט. אולם, עדיין הנתון מצביע על ירידה מסוימת בביטחון הצרכנים לאחר שבחודש הקודם הוא עמד על 1.613 מיליארד ליש"ט. כמו כן, בתחילת יוני פורסם כי מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור עומד על 56.7. הדבר אמנם היווה ירידה מהחודש הקודם בו הוא עמד על 57.3 אך מעבר לציפייה כי המדד יעמוד על 56.5. מדד מנהלי הרכש במגזר שירותים ממשיך במגמת ירידה כאשר הוא עמד על 53.8 מתחת לצפי של 55 ופחות מבחודש הקודם כשעמד על 55.8 נקודות.

גם התוצר הגולמי במדינה עלה פחות מהתחזיות ברבעון הראשון של השנה והוא עומד על רמה עונתית של 0.3%, לעומת רמה של 0.7% ברבעון הקודם. התוצר הגולמי השנתי עומד כעת על רמה של 2.0% ירידה קלה לעומת צפי שיעמוד על 2.1%.

הבנק המרכזי של בריטניה העריך לאחרונה כי הצמיחה הממוצעת בשלוש השנים הקרובות תהיה בשיעור של כ-1.8% והאינפלציה תשהה ברמות של בין 2.0% ל-3.0% והריבית תעמוד על כ-0.5% ב-2020 (כיום עומדת ל 0.25%). כל זאת, בהנחה שיתבצע תהליך ברקזיט מסודר. כרגע קשה כאמור לדעת איך יתבצע תהליך הברקזיט ואם הערכות הבנק לא היו אופטימיות מדי. ברור כי הברקזיט אמור להאט את קצב הצמיחה ויפגע במעמדה של לונדון כאחד ממרכזי הסחר הפיננסיים העולמיים.

חשוב להבין כי במקביל למשא ומתן מול האיחוד האירופי ממשלת בריטניה תצטרך להעביר בפרלמנט שורה ארוכה של תיקונים לחוקים, ש"יתורגמו" מחוקי האיחוד לחוקי בריטניה. אחת הסיבות שמ"י החליטה להקדים את הבחירות היא ההבנה שביחסי הכוחות הקיימים בפרלמנט הנוכחי מתנגדיה יכולים לעכב את החקיקה הזאת באופן שיקשה מאוד על בריטניה בכל תהליך הברקזיט וייצור אי-ודאות רבה



**סין:**

סין מעוניינת להוביל סדר יום כלכלי שאפתני ביותר. ובאמצע מאי הודיעה על מיזם חדש, בעלות של 6 מיליארד דולר, "חגורה אחת, דרך אחת" תכנית אשר נועדה לחזק את רשת המסחר הסינית ע"י בניית דרך משי מודרנית בהשקעה של יותר מטריליון דולר בתשתיות המתפרסות על פני 60 ארצות. המיזם יחבר שמונה מדינות באסיה. לאורך הרי לאוס, צוותים של מהנדסים סינים בונים מאות גשרים ומנהרות בתשתית למסילת ברזל

באורך של כ-400 ק"מ. ברור כי סין מנסה להוביל סדר יום כלכלי שאפתני שמטרתו יצירת יחסים דיפלומטיים חזקים. היוזמות של סין מעוררות חשש בארה"ב ורבות ואצל חלק מבעלות בריתה של סין באירופה ובאסיה לעניין שמירה על עקרונות של סחר חופשי, הגנה על הסביבה ותנאי עבודה נאותים .

ובינתיים במהלך מאי, מוד'ס הורידה את הדירוג של כלכלת סין ל A1-מדירוג קודם של Aa3 ואף שינתה את תחזית הדירוג ליציבה משלילית. סוכנות הדירוג אומרת כי הרפורמות המתוכננות בסין אמנם יאטו את קצב העלייה במינוף, אבל לא ימנעו את העלייה עצמה



## נפט:

הנפט שוב ידע חודש תנודתי למדי לאור ציפייה לוועידת אופ"ק, דוחות מלאים וחשש כי מחיר הזהב השחור שוב יירד בשל עודף היצע.

לקראת חודש מאי (ב-25.05) התכנסה הוועדה המשותפת של אופ"ק ושל נציגי מדינות יצרניות נפט נוספות בווינה והודיעה על המשך הקיצוצים בייצור בעוד תשעה חודשים נוספים עד סוף הרבעון הראשון של 2018. למרות הדיווח, הנפט מסוג ברנט יורד ב-2% ונסחר תמורת 53 דולר לחבית והנפט מסוג WTI מאבד 1.9% מערכו ונסחר תמורת 50.4 דולר לחבית. .

ההמלצה הנוכחית הגיעה לאחר שבשנה שעברה אופ"ק ו-11 מדינות נוספות הסכימו על קיצוץ התפוקה ב-1.8 מיליארד חביות ביום – זאת במטרה לגרום להתחזקותו של מחיר הנפט שנסחר אז ברמות שפל. ההורדות נועדו במקור להימשך שישה חודשים בלבד החל מינואר, אך הירידה האיטית מהצפוי ברמות המלאי גרמה למדינות היצרניות לשקול הארכה. עתודות נפט מסוג קרוד בארה"ב התאוששו מאז סעודיה העלתה לראשונה את ההצעה שהקיצוצים יימשכו גם לתוך השנה הבאה בסביבות 13% משפל של חמישה חודשים. ואולם, הנפט דרכו מושפע לרוב מאירועים גיאופוליטיים והשבוע לאחר התאוששות מסוימת חזר מחיר חבית הנפט מסוג גולמי ומסוג ברנט לרדת בשל המתוחות החדשה בין קטאר למספר מדינות ובהן סעודיה, בחריין, מצרים ואיחוד האמירויות שהטילו סנקציות על המדינה מתוך כעס על תמיכת הקטארים באירן וטענתם כי קטאר מספקת תמיכה לטרוריסטים. בינתיים סגרו סעודיה ואיחוד האמירויות את הגבולות היבשתיים בינן לבין קטאר והצהירו על סגירת המרחב האווירי והימי שלהן בפני קטאר. בעוד בטווח הרחוק סכסוכים בין יצרניות נפט

חשובות כקטאר וסעודיה אמורים להעלות את מחיר החבית. הנפט הגיב בירידה לסכסוך הזה בשל החשש כי המתיחות תפגע ביוזמת קיצוץ התפוקה של אופ"ק.



**ישראל:**

דו"ח התעסוקה האמריקאי החלש היווה גורם נוסף שתורם להיחלשות הדולר בעולם וכעת הוא נסחר בשפל של 1.126 דולר אירו, כאשר כל מהלך העליות שעשה הדולר מאז בחירת טראמפ נמחק. נתונים אלו בתוספת הקושי של הנשיא טראמפ להעביר את קיצוץ המס שמתכנן כדי להמריץ את הכלכלה גורמים לירידת תשואות בניגוד גמור לציפיות המוקדמות.

הודעתו של דראגי מהחודש האחרון כי הוא ממשיך במדיניות ההרחבה הכמותית בקצב דומה גרמה להמשך ירידת תשואות, וגם כאן בניגוד לציפיות המוקדמות נראה כי החששות בעולם מפני עליית תשואות מהירה נעצרו בשלב זה.

גם בישראל החשש שראינו בשווקים בתחילת השנה מעליית תשואות מכיוון ארה"ב לישראל הולך ומתפוגג לו. ובנק ישראל הותיר את הריבית על כנה ובהודעת הריבית בנק ישראל ציין כי המשק והכלכלה בישראל נמצאים במצב טוב הן ברמת שיעור האבטלה שנמצא בשפל.

בנק ישראל אף ציין את היצוא שחזר להיות שוב מנוע הצמיחה של הכלכלה הישראלית, וכי שיעור הצמיחה במשק בנטרול רכישות כלי רכב עולה בקצב מעולה בשנה האחרונה .

**בשוק אגרות החוב אנו רואים כי תשואות אגח השקלי המשיכו לרדת לאורך כל העקום בעיקר בלטו לטובה אגרות החוב במח"מ הבינוני (שאנו ממליצים עליו זה זמן רב) .**

לעומת זאת בחלק של אגרות החוב הצמודות ראינו יציבות תוך תנודתיות קלה .

ציפיות האינפלציה הנגזרות מאגרות החוב ירדו לרמות שפל של 1.35% בנוסף ראינו את ירידת תלילות העקום בטווח של 2-10 שנים. גם מרווחי התשואה השלילים של אגרות חוב ממשלת ישראל לבין ממשלת ארה"ב בטווח של 10 שנים עומד על 0.15% - אנו מעריכים שרמת מרווחים אלו צפויים להישמר.

**בשורה התחתונה אנו מעריכים כי הריבית תישאר ללא שינוי לפחות בשנה הקרובה קרי עד אמצע 2018, וקצב עליית הריבית יהיה תלוי במספר גורמים שלא ניתן להעריך כיום כגון: רמת הריבית בארה"ב וכן קצב העלאת הריבית בארה"ב וכן ציפיות אינפלציוניות שנה קדימה הן בישראל והן בארה"ב וכמובן שוק העבודה בישראל ובארה"ב.**



כידוע, השקל נמצא ברמות שיא ויש הסבורים כי יש לו עוד לאן לעלות. ניתן גם לשים לב כי בנק ישראל אינו מתערב כמעט במסחר בדולר הרציף ואנו שואלים האם מדובר בשינוי מדיניות של הבנק המרכזי או האם בנק ישראל מרים ידיים ונותן לכוחות השוק לפעול ללא התערבותו?.

אנו מעריכים כי בנק ישראל ימשיך לפעול לרכישת דולרים כל זמן שנתוני המשק בישראל לא יתמכו בהעלאת ריבית מאחר ובנק ישראל אינו חושש מהעלאת ריבית בטווח הקצר נראה כי הוא ממתין לעיתוי המתאים ביותר מבחינתו לבצע פעילות זו.

בנק ישראל מעוניין להיות הרוח הגבית בעת שינוי מגמה ולא לבצע רכישות בניגוד גמור למגמה רכישות העבר בניגוד גמור למגמה לא השפיעו על המגמה אלא נקודתית בלבד.

אנו ממשיכים להמליץ על אחזקת מח"מ סינטטי ברמה של 4-5 שנים תוך שילוב של שני המרכיבים הממשלתי והקונצרני .

בחלק הצמוד: אנו ממליצים להחזיק קונצרני מדורג במח"מ קצר של עד 3 שנים וממשלתי במח"מ של עד 6 שנים

ובחלק השקלי: אנו ממליצים להחזיק אג"ח קונצרני מדורג במח"מ של עד 4 שנים וממשלתי במח"מ של עד 7 שנים .

בכך אנו נקבל מח"מ צמוד של 4.5 שנים ומח"מ שיקלי של 5.5 שנים ומח"מ כולל של 5 שנים תוך ניצול מקסימלי של התשואות הגבוהות שעדיין קיימות במרכיב זה.

לעומת זאת, בחלק המנייתי הנתונים הכלכליים שצינת קודם ורמת הריבית הנמוכה ממשיכים לתמוך באפיק זה אולם הבחירות בבריטניה עשויים להעיב בטווח הקצר ולהוביל לתנודתיות רבה יותר בעיקר במקרה של הפתעה בתוצאות הבחירות.

המשך/.....

## החודש במספרים

מדינה	מדדים	שינוי חודשי	שינוי מתחילת שנה
ישראל	תל אביב 35	1.47%	-3.50%
ישראל	תל אביב 90	5.20%	19.21%
ישראל	תל אביב 125	2.42%	-1.05%
ארה"ב	Dow Jones	0.33%	6.31%
ארה"ב	S&P 500	1.16%	7.73%
ארה"ב	NASDAQ 100	3.68%	19.02%
ארה"ב	Russell 2000	-2.06%	0.96%
אירופה	EUROPE STOXX 600	0.75%	7.90%
אירופה	EUROSTOX 50	1.92%	9.18%
סין	FTSE CHINA 50	4.49%	14.95%
סין	CSI 300	1.55%	5.53%
יפן	NIKKEI 225	2.36%	2.81%
ברזיל	IBOVESPA	-4.12%	4.12%

טכנולוגיה 3.70%	סקטור מצטיין	ארה"ב
פיננסים -1.41%	סקטור מאכזב	ארה"ב

ריבית בנק ישראל: 0.10%
מדד המחירים לצרכן: 100.3
תשואת אג"ח 10 שנים לישראל: 1.99%
תשואת אג"ח 10 שנים לארה"ב: 2.15%
המרווח עומד על: -0.16%

### (\*) הבהרה:

המסמך הנ"ל מכיל סקירה אינפורמטיבית בלבד ואין לראות בו ו/או במידע ו/או בדעות ו/או בניתוחים המופיעים בו משום הצעה לביצוע פעולות כלשהן (לרבות פעולות מכירה/קנייה/החזקה) בניירות ערך. אין המסמך הנ"ל והאמור בו בא להוות משום 'ייעוץ בהשקעות' ע"י מי שמורשה לעסוק בכך, המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם ואדם. ייתכן ולכותבי המאמר או לאביב-שגב יהיה עניין אישי בנושא/ או שברשותם ני"ע המוזכרים בסקירה.