

09.08.17

סקירה חודש אוגוסט

שלום רב,

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



- נראה שבחודש האחרון עברה תשומת הלב של המשקיעים בעיקר לעונת הדוחות בארה"ב, שעד כה היו טובים כאשר מתוך מעט יותר מ-60% מהחברות שדיווחו כ-73% היכו את תחזית המכירות. וכרגע, נראה כי המשקיעים מייחסים כעת פחות חשיבות למידת ההצלחה של ממשל טראמפ להעביר רפורמות חשובות (ממשל שכשל ושוב מסתבך בניסיון להחליף את רפורמת הבריאות של אובמה (אובמהקר וכרגע נדחה שוב על ידי הסנאט) ומתמקדים בדוחות. כאשר תסתיים עונת הדוחות סביר כי המשקיעים ישובו להתרכז במידת הסיכויים להעברת הרפורמות המרכזיות עליהן דיבר טראמפ במסע הבחירות ובראשן הרפורמה במס ותכנית התמריצים הפיסיקליים.

- אולי זה קשור לטון הזהיר משהו שנשמע החודש מפי נגידת הבנק המרכזי בארה"ב וכן מנגיד הבנק המרכזי של אירופה, זאת בניגוד לטון הניצי יחסית שנשמע מפי בכירים ונגידי הבנקים המרכזיים בארה"ב ואירופה בחודש יוני. נגידת הבנק המרכזי של ארה"ב, ג'נט יילן נשמעה זהירה במהלך עדותה החצי שנתית בפני הסנאט בקשר להמשך העלאות הריבית השנה תוך שהיא התייחסה לנתוני המאקרו הפושרים משהו (ובעיקר נתון האינפלציה) שהגיעו בתקופה האחרונה. יילן ציינה בעדותה שהבנק המרכזי אמנם מאמין שהאינפלציה תעלה במהלך השנה הבאה (וכך גם הריבית). יחד עם זאת, ציינה היילן, כי במידה והבנק יתבדה הוא יהיה מוכן להתאים את מדיניותו מחדש.

דבריה של יילן יחד עם נתוני המאקרו הפושרים משהו שהתפרסמו מתחילת יולי תרמו להיחלשות הדולר בעולם ולירידה בתשואות הארוכות. כרגע נראה כי העלאת הריבית הנוספת שתוכננה ל-2017 עשויה שלא להתרחש עד תחילת 2018 לפחות. השאלה מתי הפד יתחיל לצמצם את המאזן שלו (שנמצא בשיא בעקבות המדיניות המרחיבה שניהל לאחר המשבר הפיננסי של 2008) מעניינת כרגע את השוק והמשקיעים, כאשר יש המעריכים כי

הפד שלא ימהר להעלות ריבית עקב האינפלציה, יחוש בטוח מספיק להתחיל לצמצם את המאזן בעקבות שוק העבודה החזק ואם השיפור במצב הכלכלי בארה"ב יימשך.

הבא בתור לצנן את ההתלהבות היה דראגי אשר בהחלטת הריבית האחרונה (הריבית נותרה ללא שינוי כצפוי) ציין כי תכנית ההרחבה הכמותית שהנהיג הבנק עדיין נחוצה מאד. דראגי כנראה אינו מעוניין לחזק מדי את היורו ולפגוע בצמיחה שתופסת תאוצה. דראגי הוסיף במהלך מסיבת העיתונאים כי בסתיו יבחנו שוב את תכנית ההרחבה ומדיניות הבנק כשהיו בידם נתונים נוספים והדבר שלח, שלא במפתיע את היורו למהלך עלייה נוסף.

בתחילת אוגוסט התפרסמו נתוני התעסוקה לחודש יולי, שהמשיכו, כצפוי את המגמה החיובית בשוק התעסוקה בארה"ב. הדו"ח עורר עניין אולם הפעם ברור כי הפד לא יפעל בהתאם לדו"ח אחד או שניים וכי הוא מתמקד בנתוני הצמיחה והכלכלה של הכלכלה האמריקאית.

לפי הדו"ח 209 אלף משרות נוספו לשוק העבודה בארה"ב בחודש יולי. הדבר עלה על הצפי של מרבית הכלכלנים שצפו גידול מתון יותר של 180 אלף משרות ביולי. נתוני חודש מאי תוקנו כלפי מעלה לגידול של 145 אלף משרות לעומת תוספת של 152 אלף משרות שעליה דווח במקור. בחודש יוני נוספו 231 אלף משרות.

ובינתיים הדולר נפל לשפל של 4 חודשים באמצע יולי בין היתר על רקע החששות כי ממשל הטראמפ לא יצליח להעביר את הרפורמות שלו בעיקר על רקע הקשיים בהחלפת רפורמת הבריאות. לפי ההערכות העדכניות כלכלת ארה"ב תצמח ב-2.1% בשנה הזאת ובשנה הבאה (לעומת הערכה ראשונית כי הכלכלה תצמח ב-2.3% השנה ו-2.5% בשנה הבאה (ב-2016) צמחה הכלכלה כזכור ב-1.6%). למול היחלשות הדולר בולטת התחזקות האירו, שהתחזק בשיעור של 10% בשלושת החודשים האחרונים.

ההתפתחויות הללו מצאו ביטוי במדדים המרכזיים כאשר, מרבית המדדים המרכזיים בארה"ב סיימו את חודש יולי בעליות נאות כאשר מדד הנאסד"ק בלט לטובה עם העלייה החזקה ביותר שנבעה בעיקרה מהדוחות הטובים של ענקיות הטכנולוגיה שמשכו את המדד קדימה. החודש היה חיובי פחות עבור חלק ממדדי אירופה (כמו הדאקס, יורו סטוק 50 ויורו סטוק 600 שסיימו את החודש כמעט ללא שינוי או עם ירידות קלות). תוך שהמשקיעים באירופה חוששים מעט מתהליך התחזקות האירו מול מטבעות אחרים ופגיעה ברווחיות חלק מהיצואניות האירופיות, שהמטבע החלש היווה רוח גבית לעליות הנאות בחלקן מתחילת השנה במדדי אירופה המרכזיים.

**** עונת הדוחות** נותנת רוח גבית לשווקים ומאפשרת את המשך העליות במדדים המרכזיים בארה"ב. עד כה כ-85% מהחברות במדד ה-S&P 500 דיווחו על תוצאותיהן לרבעון השני של 2017. כרגע כ-70% היכו את תחזית המכירות, ו-72% היכו את תחזית הרווח למניה. שיעור הגידול המצרפי בהכנסות של החברות במדד הוא 10.1%. עשרה סקטורים דיווחו על צמיחה בהכנסות. מכפיל הרווח הצפוי ל-12 החודשים הבאים ל מדד ה-S&P 500 עומד על 17.7 (מעל למכפיל הממוצע של 5 השנים האחרונות העומד על 15.4).

החלטת ריבית בארה"ב: כצפוי בתום הישיבה לחודש יולי החליט הפדרל ריזרב להותיר כצפוי את הריבית בארה"ב ללא שינוי, והניח את היסודות לתחילת הפחתה של מאזנו העצום בהיקף של כ-4.5 טריליון דולר הודעה ספציפית יותר בעניין תבוא אולי לאחר ישיבת חודש ספטמבר. כזכור, בהודעת הריבית של הפד מחודש יוני נאמר שניתן לצפות שהבנק יתחיל

לצמצם את המאזן שלו, שעומד על 4.5 טריליון דולר, עוד השנה. התוכנית תתפרש על פני מספר שנים והכספים שיתקבלו ממכירת אגרות החוב שרכש הבנק יושקע מחדש

יילן ציינה עוד כי לא תעשה שימוש במכירות האג"ח ככלי מוניטרי ובמידת הצורך היא תשאיר לעצמה את האפשרות להפסיק את התוכנית ואף לחזור לרכישות.

ומה צופן לנו העתיד – האם השוק האמריקאי עודנו אטרקטיבי? שילוב של אינפלציה נמוכה יחד עם מה שנראה כעליה בצמיחה העולמית מסייעים למניות האמריקאיות לעלות למרות הנתונים הפושרים משהו של הצמיחה והאינפלציה בארה"ב וההתנהלות של ממשלו של דונלד טראמפ עד כה. ההתאוששות באירופה ובסין. הדולר שנחלש בתקופה האחרונה גם כן מוסיף רוח גבית לחברות האמריקאיות שחלק ניכר מהכנסותיהן מגיעות מייצוא.

הסקטורים המומלצים מוסיפים להיות סקטור הטכנולוגיה - אם כי מניות שלהחברות הגדולות אשר טיפסו בחדות לאחרונה ומניות ה FANG עשויות לבצע 'מנוחה' בזמן הקרוב. מגזר הפיננסים עשוי ליהנות אם בסופו של דבר הפד יאותת כי עליית הריבית הבאה תעשה עד סוף השנה ואם יסתמן כי ממשל טראמפ יתחיל לקדם את תכניתו להפחתת הרגולציה על הבנקים בעתיד הקרוב.

**נוסיף ונאמר, כי אירועים גיאופוליטיים כמו המתיחות מול צפון קוריאה שגברה בימים האחרונים עשויים להשפיע על השוק בטווחים המיידים ולהגביר את התנודתיות בשווקים, אולם כל עוד לא נראה הסלמה של ממש או מעבר מאיומים למעשים, הללו לא אמורים גורם משמעותי לשווקים בטווח רחוק יותר.

אנו ממשיכים להחזיק בדעה, לפיה כל זמן שקיימת ציפייה בשווקים להעלאת ריבית בארה"ב והשארית הריבית בישראל על כנה בטווח של השנה הקרובה נמשיך לראות את המשך של המגמה של עלייה בשער החליפין דולר שקל. במיוחד כאשר אנו מקבלים רוח גבית מדוח התעסוקה האמריקאי המהווה את אחד מהפרמטרים החשובים לפני קבלת החלטה בנושא העלאת הריבית, וזאת למרות החולשה שאנו רואים בשער הדולר מול האירו בעולם.

חשוב להדגיש, לאור רמת התשואה הנמוכה אשר נמצאת בישראל, (כאשר קיימת סבירות גבוהה שהריבית לא תרד בטווח הקצר וסבירות נמוכה שהריבית תעלה החל מעוד שנה), נראה כי יש כדאיות להשקעה באגרות חוב צמודות לדולר ואו אגרות חוב קונצרניות במטבע דולר אשר מדורגות גבוה ובמח"מ קצר עד מח"מ בינוני ומשקפות תשואה מעל 3%.

העולם במאקרו:



ארה"ב:

כאמור, יילן ציינה בעדותה כי הבנק המרכזי אמנם מאמין שהאינפלציה תעלה במהלך השנה הבאה (וכך גם הריבית). אך יחד עם זאת, במידה והבנק יתבדה הוא יהיה מוכן להתאים את מדיניותו מחדש.

יילן ציינה עוד כי בסך הכל הריבית לא תצטרך להעלות עוד הרבה כדי להשיג את מה שהיא מכנה "יעד המדיניות הניטרלי", כלומר ריבית שיווי משקל שמאפשרת לכלכלה לתפקד כראוי מבלי להתחמם מדי ומבלי לחנוק את הצמיחה.

בהקשר זה מעניין לקרוא גם את הודעתה של קרן המטבע העולמית שאמרה בסוף יולי, כי העולם נשען פחות כיום על הכלכלה הגדולה בעולם, קרי ארה"ב, הקרן השאירה את תחזיתה לגבי הצמיחה העולמית על כנה וסבורה כי הצמיחה תעמוד השנה על 3.5% (לעומת 3.2% ב 2016 ו-3.6% שצפויים ב 2018). שיפור מהתחזית הקודמת של הקרן שדיברה על צמיחה של 3.4% בדו"ח של הקרן נאמר כי בעוד ארה"ב ובריטניה פחות דומיננטיות כאשר סין יפן וגוש היורו וגם קנדה משמעותיים יותר.

מדד המחירים ליצרן (MOM) היה מעט טוב יותר מהתחזית ועמד על 0.1 לעומת צפי לירידה של 0.1 .

מדד המחירים לצרכן (ליבה) (חודשי) לעומת זאת המשיך את המגמה של דשדוש האינפלציה כאשר המדד עלה רק ב - 0.1% לעומת צפי כי המדד יעלה 0.2% .

ומדד הייצור של הפד' בפילדלפיה הציג ב 20.07 קריאה שמעידה על מצב של צמיחה יציבה בסקטור אך קטנה יותר מזו שנרשמה בחודש יולי, כאשר מדד הפילדלפיה בחודש יולי ירד לרמה של 19.5 לעומת רמה של 27.6 בחודש יוני. טרם פרסום המדד, צפי השוק עמד על 22 נקודות. המדדים המורים על פעילות כמו הזמנות חדשות, משלוחים, תעסוקה ושעות עבודה היו כולם חיוביים אך נמוכים מיוני .

מדד אמון הצרכן של CB גם הוא ממשיך להראות תוצאות חיוביות ואופטימיות ביחס לכלכלה כאשר המדד עמד על 121.1 נק' לעומת צפי של 116.5.



סין

בתחילת החודש פרסו שני נתונים חיוביים וחשובים לגבי כלכלת סין. **המאזן מסחרי של סין** עומד על 42.77 מיליארד לעומת צפי ל- 42.44 (בקריאה הקודמת עמד המאזן על 40.81 מיליארד).

וסך התוצר מקומי גולמי (תמ"ג) (שנתי) עומד לפי הקריאה האחרונה על 6.9% לעומת צפי ל- 6.8% (קריאה קודמת: 6.9%).
ההאצה בצמיחה בסין במחצית הראשונה מסבירה בחלקה את השיפור בסחר העולמי.

יפן:

הבנק המרכזי של יפן שמר על הריבית ועל המדיניות המוניטרית שלו ללא שינוי אך חתך את תחזית האינפלציה שלו לשנים 2018 ו-2019. הבנק מצפה כעת כי האינפלציה תעמוד כעת ב-2017 על 1.1% (ירידה מהתחזית הקודמת שדבירה על 1.4%). הבנק סבור כי בשנת 2018 האינפלציה תנוע בין 1.8% - 1.9%, כאשר היא צפויה יותר להגיע ל- 2% היעד המקורי של הבנק באזור 2020.
הבנק העלה את תחזית הצמיחה לכלכלת יפן וסבור כעת כי היא תעמוד על 1.8% בשנה הנוכחית ו 1.4% בשנת 2018.



אירופה:

החלטת ריבית – 20.07

דראגי נקט טון יוני למדי במסיבת העיתונאים שלאחר הודעת הריבית ב-20 לחודש. הריבית נותרה, כצפוי ללא שינוי וכך גם תאריך היעד של תכנית רכישות האג"ח (עד סוף דצמבר ומעבר לכך אם יהיה צורך)
דראגי ציין כי הוא סבור שאינפלציית הליבה תעלה בהדרגה בטווח הבינוני וכי המצב הכלכלי בהחלט משתפר בגוש האירו.
דראגי היה, כאמור, זהיר מאד וסירב לנקוט במועד או תאריך בו תתכן שינוי מדיניות הבנק ואמר כי הבנק עדיין צריך לבחון נתונים נוספים בטרם יקבל החלטה בעניין. דראגי כן ציין כי הבנק יבחן בסתיו את המשך המדיניות כאשר יהיו לפניו נתונים נוספים.
הנתונים המגיעים מכיוון הגוש חיוביים ברובם.

מדד הייצור תעשייתי (חודשי) עמד בפועל על 1.3% גבוה מהצפי של 1.1%.
מדד המחירים לצרכן שנתי (ליבה) עמד על 1.1% בהתאם לצפי ובהתאם לנתון של החודש הקודם. **ומדד המחירים השנתי לצרכן עמד על 1.3%** גם כן בהתאם לצפי ובהתאם לחודש הקודם.

האבטלה בגוש היורו בשפל של שמונה שנים. מנתוני לשכת הסטטיסטיקה של הנציבות האירופית, ירוסטאט, עולה כי שיעור האבטלה הממוצע ב-19 מדינות הגוש עמד ביוני על 9.1%.

מדובר בשיעור האבטלה הנמוך ביותר מאז פברואר 2009, אך רק בירידה קלה לעומת שיעור האבטלה ביוני אשתקד, שעמד על 9.2%. באיחוד האירופי כולו עמד שיעור האבטלה על 7.7%, הנמוך ביותר מאז דצמבר 2008. בספרד, ששיעור האבטלה בה הוא השני בגובהו אחרי יוון, נרשמה הירידה הגדולה ביותר בשיעור הבלתי מועסקים, שהגיע ל-17.1% לעומת 19.9% ביוני 2016.

מגמת שיפור נרשמה גם בשיעור האבטלה בקרב צעירי גוש המטבע המשותף. אבטלת הצעירים עד גיל 25 ירדה ביוני ל-18.7% לעומת 21% בתקופה המקבילה אשתקד.

האינפלציה בגוש האירו ביולי עמדה על 1.3%, שיעור זהה לשיעור שנרשם בחודש יוני.

האבטלה בחודש יוני עמדה על 9.1% (לעומת 9.2% במאי) ומספר הלא מועסקים נפל ב-148,000 מהחודש הקודם. זהו השיעור הנמוך ביותר שנרשם מאז 02/2009.

מדד ציפיות העסקים בגרמניה הוסיף להיות חיובי ועמד על 107.3 מעט מעל הצפי של 106.5 וביטא עליה קלה מעבר לקריאה הקודמת שעמדה על 106.8.

בריטניה:



03.08 – לאחר ישיבה של הבנק המרכזי של אנגליה, הודיע הבנק כי הריבית תיוותר ללא שינוי בשיעור 0.25% ההחלטה התקבלה ברוב של 6 חברים מול 2 הבנק חתך את תחזית העלייה שלו לגבי המשכורות ב-2018 ל-3% לעומת 3.5% בחודש מאי. הנתון הזה בא בהמשך לנתון האינפלציה של חודש יוני שהתפרסם ביולי לפי האינפלציה התמתנה מעט ועמדה על 2.6% ביחס לשנה הקודמת.

קנדה:

קנדה מצטרפת לארה"ב והבנק המרכזי של קנדה הכריז על העלאת ריבית בחודש יולי לרמה של 0.75%. זוהי ההעלאה הראשונה מאז 2010. הכוונה להעלות את הריבית במדינה נרמזה קודם ההודעה ובעקבותיה התחזק הדולר הקנדי מול הדולר האמריקאי.



נפט:

הודעתה של סעודיה לקראת סוף החודש כי היא תבצע קיצוץ משמעותי בתפוקה הנפט שהיא מייצאת בחודש אוגוסט. סעודיה שהינה היצרנית הגדולה ביותר בארגון אופ"ק תגביל את מספר חביות הנפט שהיא מייצאת ל-6.6 מיליון חביות ליום באוגוסט. כך הודיע שר האנרגיה של סעודיה Al-Falih העלתה את מחירי הנפט לרמות שיא ביחס לתקופה האחרונה כאשר מחיר חבית נפט מסוג ברנט עלה על 50% ומחיר חבית נפט גולמי נגע מספר ימים במחיר ה-\$50 לחבית ואח"כ ירד מעט לאזור \$48 לחבית. הודעתה של סעודיה הגיעה לאחר פגישה של חברות אופ"ק ברוסיה שנועדה לדון בהמשך יישום תכנית הקיצוצים בתפוקה, שעל הארכתה עד ל-מרץ 2018 החליט הארגון בחודש מאי.



ישראל:

חברת דרוג האשראי s&p אישרה את דרוג האשראי של מדינה ישראל ברמה של A פלוס ואף העלתה את תחזית דרוג האשראי לחיובי וזאת לאור ביצועי המשק בישראל.

הסיבות להעלאת תחזית האופק לחיובית נובעת בעיקר מהמשך ירידה ביחס חוב תוצר. במידה ומדינת ישראל תצמח בהתאם לתחזיות של סוכנות דרוג האשראי בשנים הקרובות העלאת דרוג האשראי של מדינת ישראל תהיה מהלך מתבקש אולם עדיין קיימות שתי מגבלות אשר מונעות את העלאת דרוג האשראי והן: נטל החוב שיורד לאחרונה אך לא מספיק וכן הסיכון הפוליטי והגאופוליטי.

העלאת דרוג האשראי תוביל את מחירי אגרות החוב השיקליות לעליה משמעותית ומרווח התשואה בין ארה"ב וישראל ימשיך להצטמצם.

בחודש יולי ראינו שבנק ישראל ממשיך עם רכישות המט"ח ופיחות השקל עמד על 1.90% בקירוב. אנו ממשיכים להחזיק בדעה, לפיה כל זמן שקיימת ציפייה בשווקים להעלאת ריבית בארה"ב והשארית הריבית בישראל על כנה בטווח של השנה הקרובה נמשיך לראות את המשך של המגמה של עלייה בשער החליפין דולר שקל. במיוחד כאשר אנו מקבלים רוח גבית מדוח התעסוקה האמריקאי המהווה את אחד מהפרמטרים החשובים לפני קבלת החלטה בנושא העלאת הריבית, וזאת למרות החולשה שאנו רואים בשער הדולר מול האירו בעולם.

לעומת זאת מדד חודש יוני אשר פורסם באמצע יולי והפתיע את כל הכלכלנים אשר צפו מדד שלילי של 0.20% וקבלו מדד שלילי הרבה יותר גדול של 0.70%.
מדד זה גרם לעליית מחירים משמעותית שלוותה בירידת תשואות באג"ח הממשלתי שקלי.

התשואה ל 10 שנים ירדה לרמה של 1.90% בסוף יולי וכיום היא נמצאת ברמה של 1.81% מה שמשקף מרווח שלילי של 0.44% שלילי בין אג"ח ממשלת ישראל לאג"ח ממשלת ארה"ב.

חשוב להדגיש, לאור רמת התשואה הנמוכה אשר נמצאת בישראל, (כאשר קיימת סבירות גבוהה שהריבית לא תרד בטווח הקצר וסבירות נמוכה שהריבית תעלה החל מעוד שנה), נראה כי יש כדאיות להשקעה באגרות חוב צמודות לדולר ואו אגרות חוב קונצרניות במטבע דולר אשר מדורגות גבוה ובמח"מ קצר עד מח"מ בינוני ומשקפות תשואה מעל 3%.

כאמור, אנו מעריכים כי הריבית בישראל 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.

- בחלק הסולידי: אנו ממשיכים להמליץ על אחזקת מח"מ סינטטי ברמה של 4-5 שנים תוך שילוב של שלושה מרכיבים הממשלתי והקונצרני והקונצרני צמוד דולר.
- בחלק הצמוד: אנו ממליצים להחזיק קונצרני מדורג במח"מ קצר של עד 3 שנים וממשלתי במח"מ של עד 6 שנים.
- בחלק השקלי: אנו ממליצים להחזיק אג"ח קונצרני מדורג במח"מ של עד 4 שנים וממשלתי במח"מ של עד 7 שנים,
- ובחלק הקונצרני צמוד דולר אנו ממליצים לשלב בין קונצרני בארץ במח"מ של עד 5 שנים בתשואה של 3% ומעלה לבין הקונצרני בחו"ל במח"מ של עד 3 שנים המשקף תשואה של 3% ומעלה.

המשך/....

החודש שהיה במספרים:

מדינה	מדדים	שינוי חודשי	שינוי מתחילת שנה
ישראל	תל אביב 35	0.94%	-1.61%
ישראל	תל אביב 90	-0.66%	12.18%
ישראל	תל אביב 125	0.63%	1.14%
ארה"ב	Dow Jones	2.54%	10.77%
ארה"ב	S&P 500	1.93%	10.34%
ארה"ב	NASDAQ 100	4.13%	20.90%
ארה"ב	Russell 2000	0.69%	5.01%
אירופה	EUROPE STOXX 600	-0.40%	4.55%
אירופה	EUROSTOX 50	-1.26%	4.77%
סין	FTSE CHINA 50	6.11%	20.11%
סין	CSI 300	1.93%	12.92%
יפן	NIKKEI 225	-0.54%	4.24%
ברזיל	IBOVESPA	4.80%	9.45%

טכנולוגיה 4.61%	סקטור מצטיין	ארה"ב
תעשייה 0.24%	סקטור מאכזב	ארה"ב

ריבית בנק ישראל: 0.10%
מדד המחירים לצרכן: 100
תשואת אג"ח 10 שנים לישראל: 1.82%
תשואת אג"ח 10 שנים לארה"ב: 2.25%
המרווח עומד על: -0.43%

(*) הבהרה:

המסמך הנ"ל מכיל סקירה אינפורמטיבית בלבד ואין לראות בו /או במידע /או בדעות /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.