

6.02.22

אינפלציה 12  
חודשים הבאים  
2.7%

מדד ינואר  
-0.1%  
מדד פברואר  
0.3%  
מדד מרץ  
0.5%

ריבית בנק ישראל  
צפויה  
בעוד 12 חודשים  
0.50%

## עיקרי הדברים

- סימנים שונים מעידים ששוק העבודה בישראל מתהדק וצפוי לייצר לחצים משמעותיים לעליית שכר.
- השינוי במדיניות הבנקים המרכזיים הנוספים בעולם (BOE, ECB ואחרים) מעלה עוד יותר את הסיכוי לעליית ריבית גם בישראל.
- הסיבות לעלייה חדה בתשואות האג"ח בישראל לא רק קשורות להערכות הכלכליות, אלא גם לסיבות תזרימיות.
- ציפיות האינפלציה בישראל ירדו, למרות שההתפתחויות האחרונות דווקא תומכות בעלייה באינפלציה.
- השקל היה המטבע החלש ביותר בעולם מתחילת השנה.
- בחודש ינואר נחלשה פעילות כלכלית במרבית המדינות, במיוחד בתחום השירותים, אך הירידה בתחלואה צפויה להוביל להתאוששות מהירה.
- למרות עליית התשואות בעולם, הסיכון בשוק האג"ח עדיין גבוה, כל עוד אין התייצבות בקצב האינפלציה, הערכות לעליית ריבית כוללת נמוכות מדי ופרמיית הסיכון באג"ח הארוכות אינה מספקת.
- הרוחות הנגדיות לשוק המניות צפויות להיחלש בתקופה הקרובה.

## המלצות מרכזיות

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

דגשים:

- אנו ממליצים העדפה לטובת האפיק הצמוד.
- אנו ממליצים להגביר חשיפה לאג"ח בדירוג AAA/+AA באפיק הקונצרני.

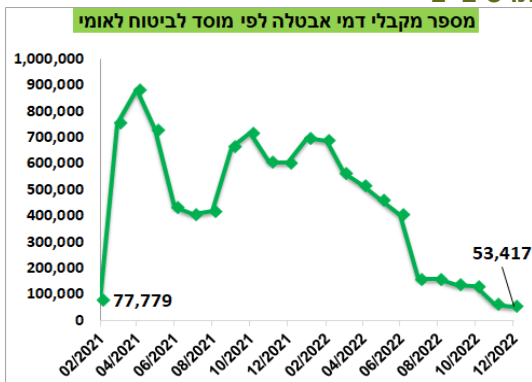
## ישראל

### לחצי שכר במשק צפויים להתגבר משמעותית

סימנים שונים מעידים שבמהלך השנה הקרובה צפויה התגברות לחצים לעליית שכר במשק עקב מחסור בעובדים שצפוי להחמיר:

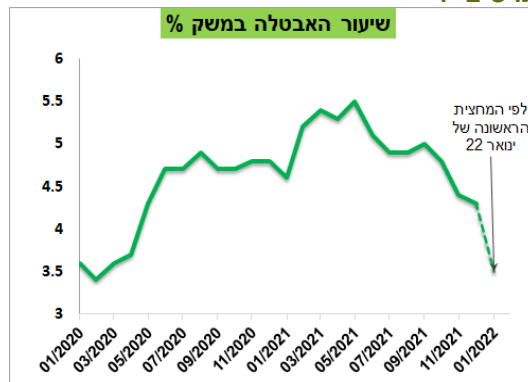
- שיעור האבטלה חזר במחצית הראשונה של ינואר ל-3.5%, רמה זהה לתחילת 2020 (תרשים 1). לפי ביטוח לאומי, מספר מקבלי דמי אבטלה בדצמבר עמד על כ-53 אלף לעומת 78 אלף בפברואר 2020 (תרשים 2). לפיכך, יש מעט עובדים זמינים לעבודה, כאשר מספר משרות פנויות נמצא בשיא.

תרשים 2



מקור: ביטוח לאומי, מיטב דש ברוקראז'

תרשים 1



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

- הענפים שעדיין לא התאוששו (שהפדיון שלהם מפגר אחרי המגמה לפני פרוץ המגפה), כגון שירותי אירוח ואוכל, ניהול ותמיכה, חינוך, אומנות ופנאי – הם ענפים עתירי כוח אדם והיו אחראים על כ-35% מהגידול בסך המשרות בחמש השנים לפני פרוץ המגפה. התאוששות בענפים אלו אחרי גל התחלואה, יתכן האחרון, צפוי להגביר ביקוש לעובדים בשוק העבודה שכבר נמצא בתעסוקה מלאה.

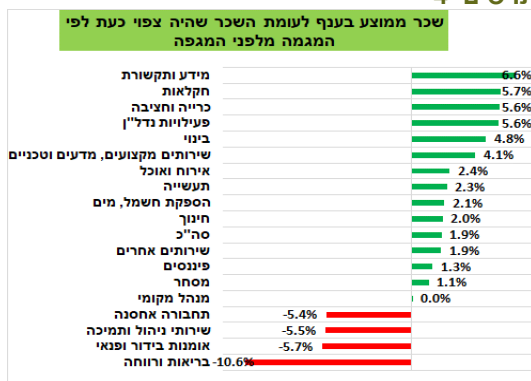
- סך השכר המשולם במשק כמעט סגר את הפער לעומת המגמה (תרשים 3).

- ברוב הענפים, השכר הממוצע צומח מהר הרבה יותר מאשר המגמה מלפני המגפה (תרשים 4). נהוג לייחס זאת יותר לשינוי בתמהיל המשרות בתקופת המגפה מאשר לעליית שכר. אולם, במרבית הענפים כמות המשרות כבר חזרה או כמעט חזרה לרמה ערב פרוץ המגפה. לפיכך, מדובר בהאצה אמיתית בעליית השכר ולא בשינוי בהרכב משרות.

ועוד נקודה שמתייחסת לשכר הממוצע במשק. תת-ענף שירותי מטפלי בית גייס בזמן המגפה כמות חריגה מאוד של כ-70 אלף עובדים (גידול של 67%). השכר הממוצע בענף זה הנו נמוך במיוחד של כ-3200 ₪. אם לפני המגפה תת-ענף זה היה מוריד את השכר הממוצע במשק בכ-1.7%, התקופה האחרונה הפער עלה כמעט ל-3.5%. כך שאם כבר נוצר עיוות בנתון של השכר הממוצע במשק בגלל שינוי בתמהיל העובדים, העיוות הנו כלפי מטה ולא כלפי מעלה.

**שורה תחתונה: הנתונים מעידים ששוק העבודה בישראל די הדוק וצפוי לייצר לחצים משמעותיים לעליית שכר בהמשך השנה.**

### תרשים 4



### תרשים 3

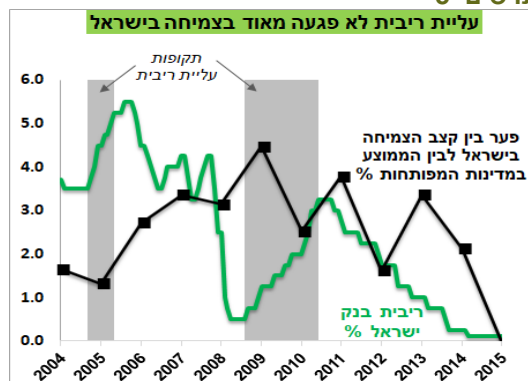


מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

### התחזק הסיכוי לעליית ריבית במשק

האירועים שהתרחשו בשבוע שעבר לבנקים המרכזיים הגדולים בעולם מעלים להערכתנו סיכוי לעליית ריבית גם בישראל. הבנקים המרכזיים הגדולים נקלעו למצב בעל פוטנציאל לנזקים גדולים לכלכלה, לשווקים ולמוניטין שלהם. למרות שהאינפלציה בישראל נמוכה יותר, רוב הנסיבות שגורמות לעלייה באינפלציה בישראל דומות לאלו שהובילו את הבנקים המרכזיים בחו"ל להיקלע לתסבוכת הנוכחית. בהתחשב בעובדה שהתגובה של המדיניות המוניטארית משפיעה בפיגור רב, האירועים האחרונים צפויים לתמוך לשינוי המדיניות גם בישראל. הנזק שיכול להיגרם לבנק ישראל מכניסה למצב דומה של הבנקים המרכזיים הגדולים, עלול להיות כבד בהרבה מהנזק של עליית ריבית מניעתית. הניסיון ההיסטורי מלמד שעליית ריבית בישראל אינה פוגעת משמעותית בצמיחה. עליית ריבית ב-2005-2006 שנעשתה במקביל ל-FED ו-ECB התרחשה תוך כדי עלייה בפער בין קצב הצמיחה בישראל לבין הממוצע במדינות המפותחות. אפילו עליית ריבית "סולו" בישראל בשנים 2009-2011 לא גרמה נזק ניכר לעין. להיפך, ישראל אף צמחה בקצב הרבה יותר גבוה מאשר מרבית המדינות המפותחות בשנים אלו (תרשים 5).

### תרשים 5



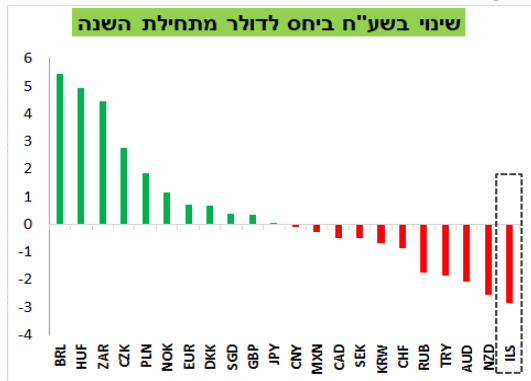
מקור: IMF, Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

הירידות ההיסטוריות בשוק האג"ח התרחשו על רקע שילוב של הנסיבות הכלכליות והתזרימיות

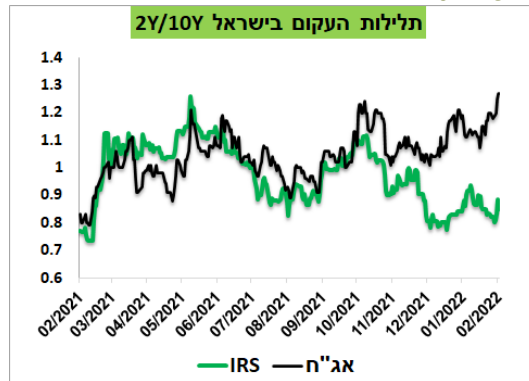
מדד אג"ח שקליות ל-5 שנים פלוס ירד בחודש האחרון ב-4.9%, הירידה החדה מאז 2015. הירידה החודשית בשיעור של כ-1.4% במדד אג"ח שקליות ל-5 שנים הייתה החזקה מאז 2009. גם באג"ח הצמודות נרשמו ירידות חדות. עליית התשואות באג"ח הארוכות בישראל מתחילת השנה היו בין החזקות בעולם. במקביל, השקל היה המטבע החלש ביותר ביחס לדולר מתחילת השנה (תרשים 7). להערכתנו, ההסבר לירידות בשוק האג"ח קשור לא רק לשינוי בהערכות הכלכליות אלא גם ל-money flow:

- הירידות באג"ח הארוכות התחילו עם הפסקת רכישות אג"ח ע"י בנק ישראל בדצמבר, שהיה הקונה הגדול ביותר של האג"ח הארוכות בשנתיים האחרונות.
- ההנפקה של 650 מיליארד ש"ח ל-30 שנה (150 צמוד ו-500 שקלי) בחודש פברואר ע"י משרד האוצר, זה לא אירוע שקל "לבלוע" לשוק האג"ח המקומי גם בנסיבות רגילות, אך במיוחד כשהסביבה הכלכלית די לא ידידותית לאגרות חוב.
- האופי הלא כלכלי של הירידות באג"ח ממחישה גם ההיפרדות בין עקום ה-IRS לאג"ח שבו תשואות האג"ח הארוכות עלו הרבה יותר מאשר תשואות ה-IRS (תרשים 6).

תרשים 7



תרשים 6



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

### הזדמנות בצמודים?

שוק האג"ח השקלי כמעט לא מגלם עליית ריבית בשנה הקרובה, בשונה משוק ה-IRS. לכן, הסיכון להמשך עליית תשואות עדיין גבוה, להערכתנו. אנו עדיין ממשיכים להמליץ על מח"מ קצר-בינוני בתיק. ההזדמנות נוצרה, לדעתנו, באג"ח הצמודות, לאחר ירידה חדה בציפיות האינפלציה. מאמצע ינואר ציפיות האינפלציה הגלומות ל-5 שנים ירדו מ-2.8% ל-2.5%. הירידה בציפיות התרחשה למרות ש:

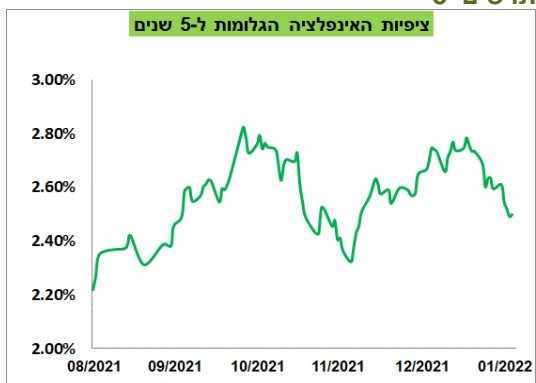
- מדד מחירי הסחורות של בלומברג עלה בכ-6%, תוך עלייה בכל סוגי הסחורות, כולל הסחורות החקלאיות, המתכות והאנרגיה.
- כל מדדי מחירים שהתפרסמו בארה"ב, אירופה ואסיה עלו על התחזיות.
- ציפיות אינפלציה הגלומות ל-5 שנים בארה"ב נותרו על 2.8% ובגרמניה עלו מכ-1.7% לכ-1.9%.
- השקל פוחד ב-3%.
- למרות שחברות המזון דחו או ביטלו את עליות המחירים, עצם הרצון להעלות מחירים בתקופה זו, שברור לחברות שיתקבל בהתנגדות, מעיד על קיום לחצי עלויות אמיתיים

ומשמעותיים. המשך התייקרות עלויות התשומות, כולל עלויות העבודה, יוביל במוקדם או במאוחר לעליית מחירים וספק אם איומי הממשלה יוכלו למנוע זאת. הציבור רגיש במיוחד למחירי המזון, אך את מה שקורה בחברות המזון, מתרחש כנראה גם בתחומים האחרים, בהם המחירים עולים בלי לעורר מהומה.

- הופיעו סימנים נוספים שמעידים על המשך הידוק בשוק העבודה.
- אנו העלנו תחזית האינפלציה ל-12 החודשים מ-2.5% ל-2.7% בעקבות התייקרות הדלק בפברואר ועדכון התחזית לחודש ינואר.

**שורה תחתונה: אנו ממליצים על הטיה לטובת האפיק הצמוד**

## תרשים 8



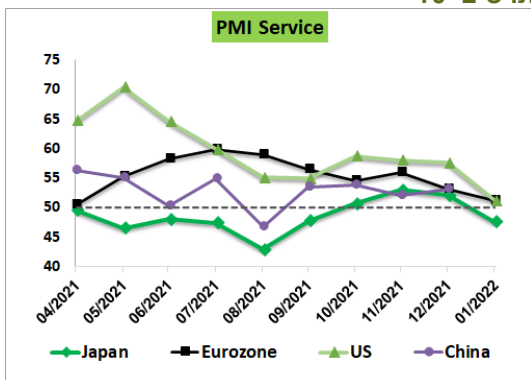
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

## עולם

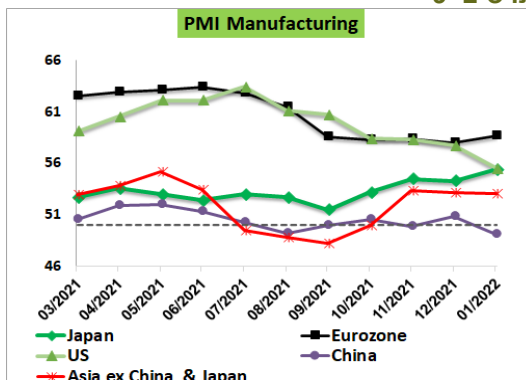
גל התחלואה מתחיל לחלוף. צפוי שיפור בפעילות

לסיכום של ינואר, החודש הקשה ביותר של גל התחלואה הנוכחי, מדדי מנהלי הרכש בתעשייה נחלשו בארה"ב ובסין, אך ביפן ובאירופה הפעילות דווקא השתפרה ובשאר אסיה המדד נותר ללא שינוי ברמות שמצביעות על התרחבות בפעילות. (תרשים 9).  
תחום השירותים נפגע קשה יותר, כאשר מדדי מנהלי הרכש עברו לירידות בכל האזורים (תרשים 10).

תרשים 10



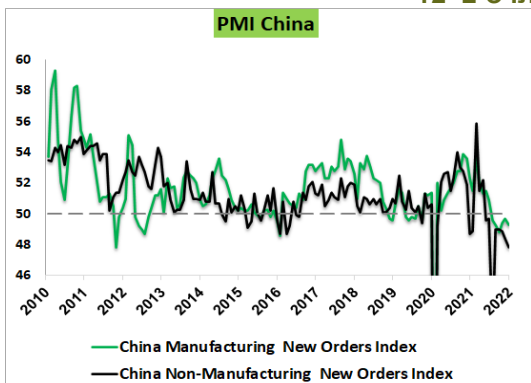
תרשים 9



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

מדאיג המשך ההאטה בפעילות בסין שבה כל מדדי מנהלי הרכש ירדו בחודש ינואר (תרשים 11). רכיבי הזמנות חדשות בתחום התעשייה והשירותים עברו להתכווצות בשיעור שלמעט שיאי המגפה לא נרשמה בעבר (תרשים 12).

תרשים 12



תרשים 11



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

הגל הנוכחי של התחלואה בארה"ב ובאירופה עבר את השיא ומתחיל להיחלש. בעקבות זאת, צפויה האצה של הפעילות הכלכלית בחודשים הקרובים, במיוחד בענפי השירותים. אם, כמו שמומחים רבים סבורים, הגל הנוכחי היה האחרון שהשפיע משמעותית על הפעילות הכלכלית, ההאצה בפעילות הכלכלית תתרחב, במיוחד לתחומים שסבלו חזק יותר מהמגפה, כגון, תיירות, תעופה, בתי מלון וכו'.

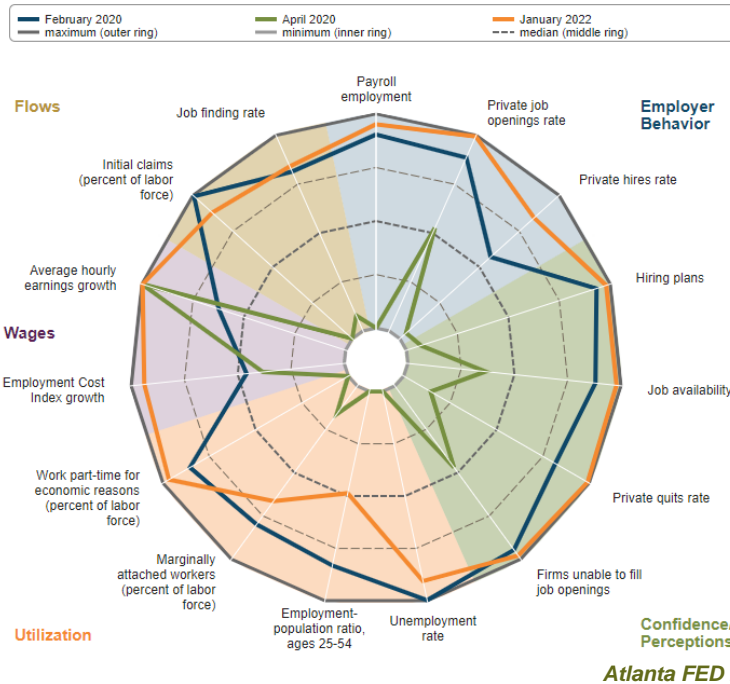
### שוק העבודה האמריקאי קרוב לשיא ההיסטורי שלו

נתוני שוק העבודה האמריקאי היו טובים מדי בשביל שיא התחלואה והושפעו מהרבה התאמות סטטיסטיות. חשוב שמבחינת ה-FED די ברור שמדובר באיתות נוסף שמאפשר לו לצמצם מדיניות.

הגרף שמופיע למטה (תרשים 13) מתפרסם ע"י שלוחת ה-FED באטלנטה ומציג באופן מנורמל את הפרמטרים העיקריים שמתייחסים לשוק העבודה האמריקאי בהשוואה לרמה לפני פרוץ המגפה ובהשוואה לשיאים שהיו בכל אחד מהאינדיקטורים מאז 1994. כפי שניתן לראות, במרבית הפרמטרים, שוק העבודה האמריקאי נמצא קרוב מאוד לשיא ההיסטורי שלו.

## תרשים 13

**Labor Market Distributions Spider Chart**  
Data since March 1994



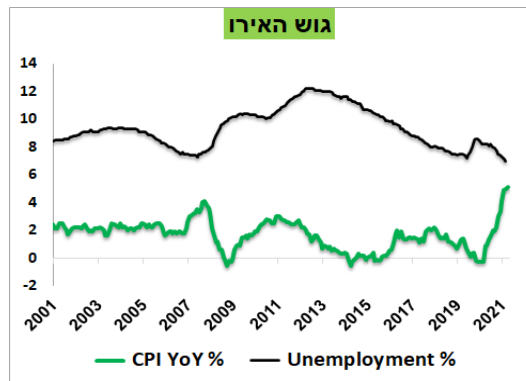
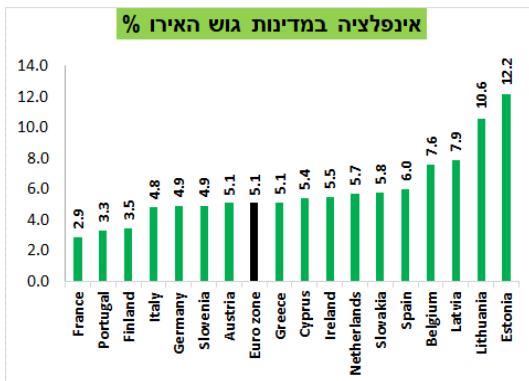
## הסיכון לעליית תשואות עדיין גבוה

נתוני האינפלציה המשיכו להפגיע כלפי מעלה בשבוע האחרון. בלטו הפתעות באירופה (זה החודש השביעי ברצף!), ובאסיה (קוריאה ותאילנד). בעקבות נתונים אלה, הבנקים המרכזיים הגדולים התקדמו בישיבותיהם בשבוע שעבר לכיוון הידוק המדיניות המוניטארית:

- הגעת האינפלציה לשיא והאבטלה לשפל גרמו למהפך ב- ECB (תרשים 14). גם באירופה נעלמו הדיבורים על "אינפלציה זמנית" ואמירות כמו "לא סביר שנעלה ריבית ב-2022". בעיית האינפלציה מעמידה את הבנק המרכזי האירופאי ואת האיחוד המוניטארי כולו באחד המבחנים הקשים שלו. התגובה לאינפלציה בצרפת, פורטוגל ופינלנד, מדינות בעלות אינפלציה קרובה ל-3%, יכולה לאפשר אולי המתנה וגישה סבלנית יותר, לעומת תגובה דחופה ואגרסיבית שנדרשת במדינות הבלטיות או בלגיה, בהן האינפלציה כבר הגיעה לקצב דו-ספרתי או מעט מתחתיו (תרשים 15). אנו מעריכים שה- ECB יעלה ריבית כבר במחצית הראשונה של השנה.

## תרשים 15

## תרשים 14



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

- באנגליה הועלתה הריבית בהתאם לתחזית, כאשר הנגידים היו קרובים מאוד להעלות אותה ב-0.5%. השוק מעריך שהריבית באנגליה תעלה השנה בעוד כ-1.25%-1.50% (תרשים 16).
- נגיד הבנק המרכזי באוסטרליה, שהיה "יוני" עד עתה, דיבר על אפשרות של הידוק במדיניות. השוק כבר מתמחר 4-5 העלאות ריבית בנות 0.25% השנה במדינה זו.
- השוק מעריך שגם בקנדה הריבית תעלה השנה כ-6 פעמים בפעימות של 0.25%.
- אחרי נתוני שוק העבודה בארה"ב ביום שישי, החוזים על הריבית מגלמים חמש העלאות ריבית מלאות (בנות 0.25%) עד סוף 2022.
- הבנק המרכזי בצ'כיה העלה את הריבית ב-0.75% ל-4.5% לאחר העלאה של 1% בפעם הקודמת.

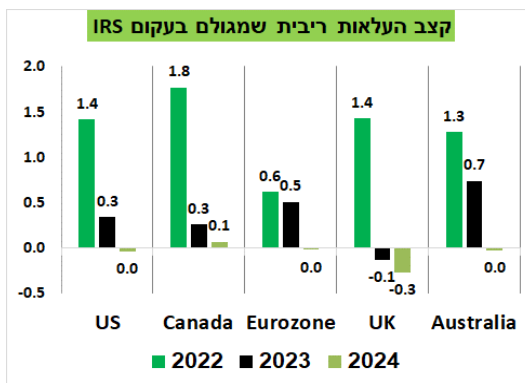
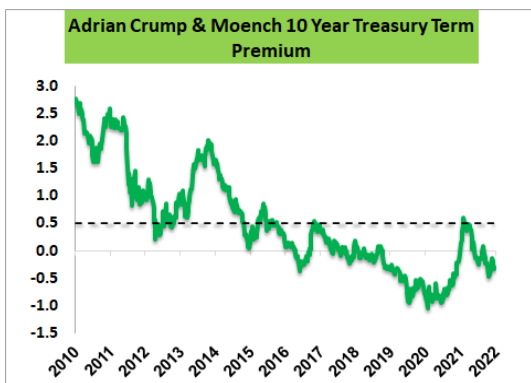
אם השוק כבר מגלם עליות ריבית די "נדיבות" השנה, מדוע עדיין מסוכן להערכתנו להאריך מח"מ?

1. בגלל שקצב האינפלציה ממשיך להתגבר כמעט בכל המדינות. כל עוד אין התייצבות באינפלציה קשה לסמוך על אמינות ההערכות לעליית ריבית.
2. קצב עליית ריבית שצפוי השנה עוד יכול לספק, אך לגבי השנים 2023-24 הוא נמוך מדי להערכתנו ברוב המדינות (תרשים 16). קצב זה מניח שהאינפלציה תרד כמעט ל-0, בלי שהריבית תצטרך להיות מרסנת. זה לא מסתדר עם ניסיון רב של אירועים אינפלציוניים שהיו בעבר במדינות שונות.
3. פרמיית הזמן שמחושבת בתשואה של האג"ח ל-10 שנים בארה"ב ממשיכה להיות באחת הרמות הנמוכות היסטוריות (תרשים 17).

תרשים 17

תרשים 16





מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

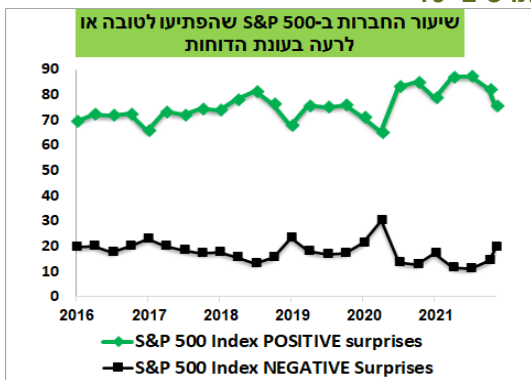
## הרוחות הנגדיות לשוק המניות צפויות בינתיים להיחלש

יש כמה גורמים שצפויים לתמוך בשוק המניות בתקופה הקרובה:

- בשלב זה, החדשות "הרעות" של הבנקים המרכזיים כבר יצאו החוצה.
- כפי שמראה הדוגמה של השבוע האחרון, שוק המניות לומד "להתרגל" לעליית תשואות.
- הנתונים הכלכליים צפויים להשתפר בעקבות הירידה בתחלואה במרבית המדינות.
- עונת הדוחות הנוכחית אומנם חלשה יותר מכל עונה שהייתה מתחילת המגפה מבחינת שיעור החברות שמפתיעות בשורת הרווח (תרשים 19), אך בסה"כ התחזיות לרווחיות עתידית של S&P 500 לא ירדו. נראה שהמשקיעים יוצאים מעונה זו עם ציפיות חיוביות להמשך השנה.
- הנתון החשוב ביותר שכדאי לקחת בחשבון הוא הפריזן במשק האמריקאי שעלה ברבעון הרביעי בשיעור של 6.6%, הרבה מעל התחזית. מדובר בנתון מאוד תנודתי, אך בהסתכלות על השינוי בפריזן בפרקי זמן של שנתיים (במונחים שנתיים) ניתן לזהות בבירור שמאז 2018 חלה בו עלייה מקצב שנתי של כ-0.5%-1.0% לכיוון כ-2% ואף יותר (תרשים 18). עלייה עקבית בפריזן לא רק צפויה לעלות רמת החיים של משקי בית בארה"ב, אלא גם לתמוך ברווחיות החברות ובכך גם בשוק המניות.

## שורה תחתונה: אנו ממשיכים להמליץ על חשיפה בינונית-גבוהה לשוק המניות

תרשים 19



תרשים 18



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

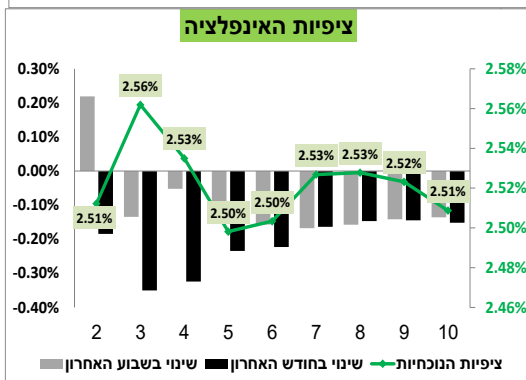
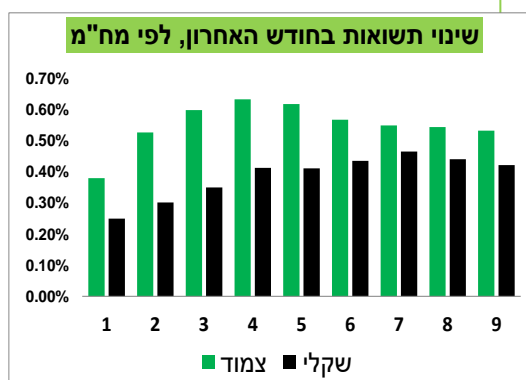
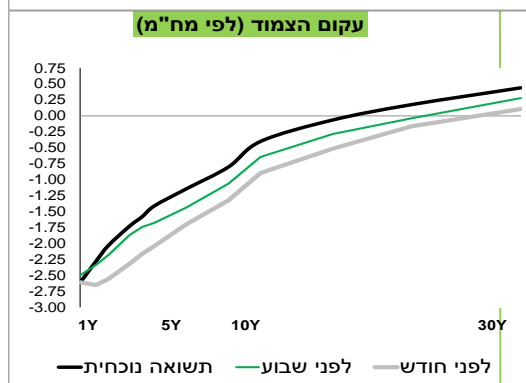
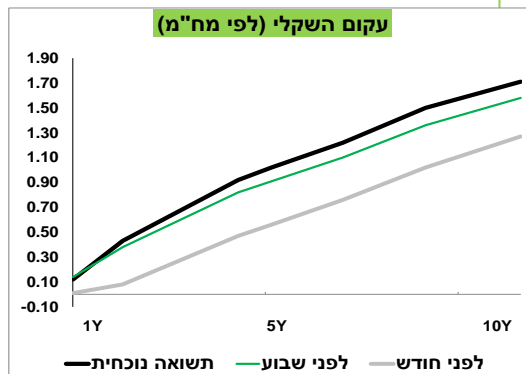
שוקים					
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי	מתחילת השנה
S&P500	4,501	0.5%	1.5%	-3.8%	-5.6%
Nasdaq	14,098	1.6%	2.4%	-5.6%	-9.9%
DAX	15,100	-1.7%	-1.4%	-5.3%	-4.9%
Nikkei	27,440	0.7%	2.7%	-3.6%	-4.7%
MSCI EM	1,221	0.9%	2.5%	-0.4%	-0.9%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	777	1.4%	2.9%	-1.0%	-1.5%
ת"א 125	2,042	-0.7%	1.0%	-2.2%	-0.7%
ת"א 90	2,414	-1.6%	1.8%	1.2%	3.6%
ת"א 35	1,931	-0.3%	0.7%	-3.6%	-2.4%
אג"ח ממשלתיות					
US 10Y	1.91	0.08	0.14	0.26	0.40
Germany 10Y	0.21	0.06	0.25	0.33	0.38
ישראל שקלית 10Y	1.65	0.00	0.30	0.62	0.62
אג"ח חברות, מרווח נ.ב.					
אג"ח בדיחג השקעה ארה"ב	127	1	1	14	15
אג"ח מתחת לדיחג השקעה ארה"ב	386	7	-2	47	48
אג"ח בדיחג השקעה באיחופה	60	8	10	19	19
אג"ח מתחת לדיחג השקעה באיחופה	333	33	29	70	62
אג"ח בדיחג AA בישראל	114	3	3	17	8
אג"ח בדיחג A בישראל	156	0	0	28	18
שקל/ דולר	3.20	0.3%	0.2%	3.6%	3.2%
דולר אינדקס DXY	95.5	0.1%	-1.8%	-0.8%	-0.2%
נפט Brent	93.3	2.4%	4%	17%	20%

## טבלאות ונספחים

### אג"ח שקליות

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

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
323	0.12	0.14	0.01
324	0.43	0.38	0.08
1026	0.92	0.82	0.47
327	1.02	0.91	0.56
928	1.22	1.10	0.76
330	1.50	1.36	1.02
432	1.71	1.58	1.27
537	2.25	2.11	1.80
142	2.39	2.24	1.92
347	2.70	2.52	2.23
2/10	1.38	1.22	1.01
<b>אג"ח צמודות</b>			
922	-2.61	-2.50	-2.61
5904	-2.28	-2.33	-2.65
923	-2.03	-2.18	-2.56
1025	-1.73	-1.87	-2.32
726	-1.58	-1.74	-2.16
527	-1.41	-1.68	-2.04
529	-1.14	-1.44	-1.70
536	-0.80	-1.06	-1.32
1131	-0.40	-0.64	-0.89
841	-0.06	-0.28	-0.51
545	0.18	-0.04	-0.16
1151	0.44	0.28	0.11
<b>ציפיות אינפלציה לפי מח"מ</b>			
1	2.33	2.94	2.77
2	2.51	2.29	2.70
3	2.56	2.70	2.91
4	2.53	2.59	2.86
5	2.50	2.59	2.73
6	2.50	2.66	2.73
7	2.53	2.69	2.69
8	2.53	2.68	2.67
9	2.52	2.66	2.67
10	2.51	2.64	2.66
<b>מרווחים באג"ח בריבית משתנה</b>			
526	0.05	0.04	0.06
1130	0.07	0.07	0.08



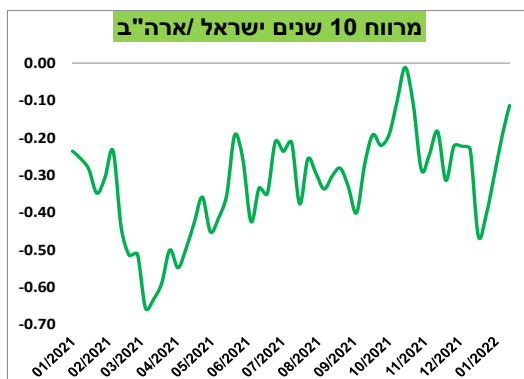
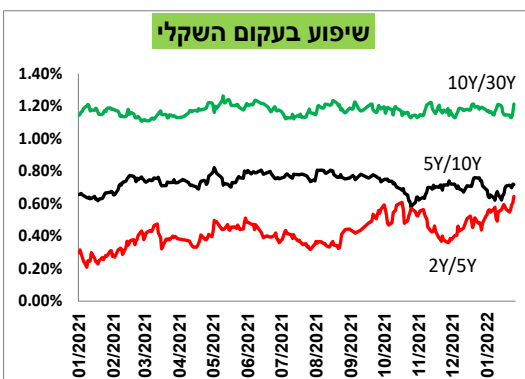
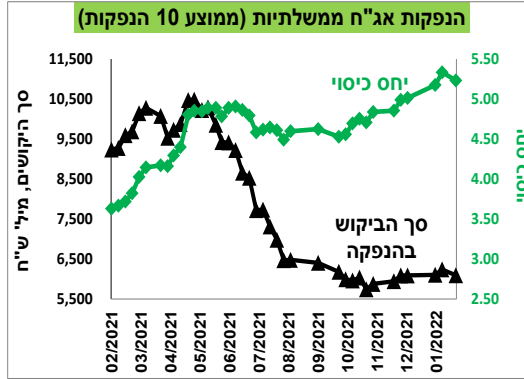
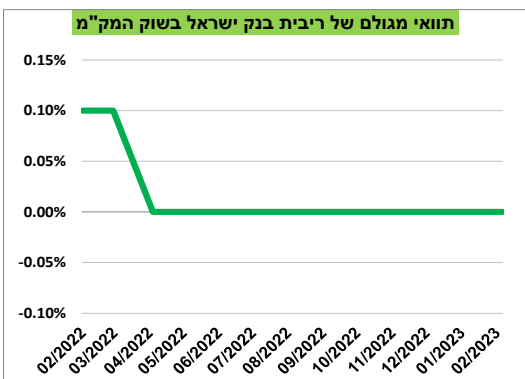
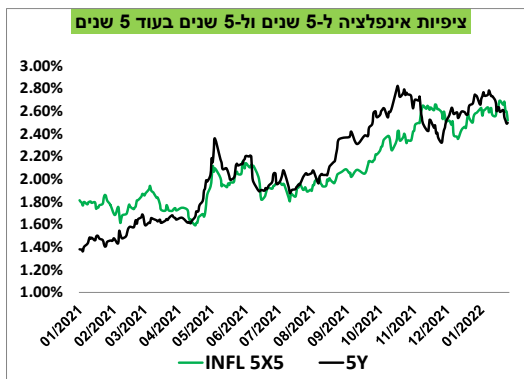
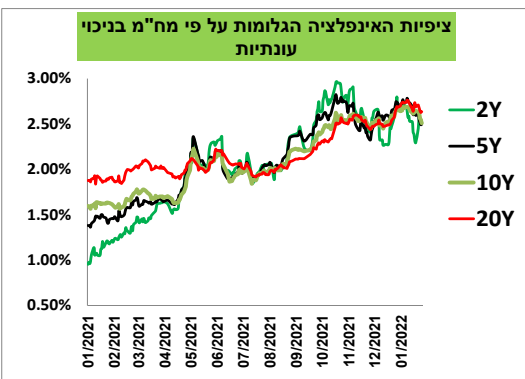
## מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.92	-0.61	-0.39
5 Y	-0.75	-0.67	-0.66
10 Y	-0.22	-0.26	-0.33
30Y	0.77	0.58	-0.59

CDS Israel (10Y) 64 66 71

## נתוני הנפקות

	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	5.0	5.7	5.3
פער בין המחיר לגובה למחיר הסגירה	-0.05%	-0.06%	-0.07%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.05%	0.04%	0.04%
פער בין מחיר השוק לפני ההנפקה למחיר ממוצע של ביקושים	-0.04%	-0.01%	0.00%



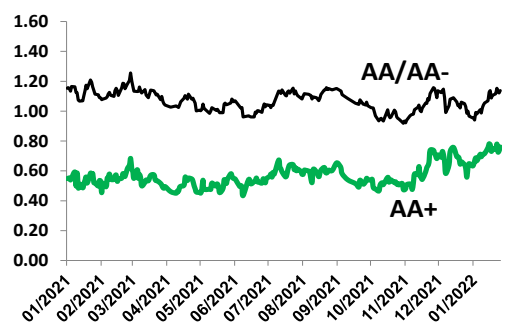
## מרווחים של האג"ח הקונצרניות

שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
0.11	0.01	0.76	דירוג +AA
0.17	0.03	1.14	דירוג AA
0.26	-0.03	1.66	דירוג A
0.61	0.38	3.43	דירוג BBB
0.11	-0.10	2.99	לא מדורג
0.11	0.02	0.75	בנקים
0.16	-0.07	1.16	תקשורת
0.17	-0.05	1.01	פיננסיים
0.07	-0.06	1.35	אנרגיה
0.57	0.32	1.83	בנייה
0.21	-0.03	1.49	נדל"ן, דירוג A ומעלה
0.68	-0.10	3.70	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה

מרווחים A, שנה האחרונה



מרווחים AA, שנה האחרונה



## פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
02/07/2022 03:45	CH	Caixin China PMI Services	Jan	50.5	53.1
02/07/2022 07:00	JN	Leading Index CI	Dec P	--	103.2
02/07/2022 09:00	GE	Industrial Production SA MoM	Dec	--	-0.20%
02/07/2022 11:30	EC	Sentix Investor Confidence	Feb	--	14.9
02/07/2022 22:00	US	Consumer Credit	Dec	\$21.600b	\$39.991b
02/07/2022	IS	Foreign Currency Balance	Jan	--	213.0b
02/07/2022	CH	Foreign Reserves	Jan	\$3259.00b	\$3250.17b
02/08/2022 13:00	US	NFIB Small Business Optimism	Jan	--	98.9
02/09/2022 09:00	GE	Exports SA MoM	Dec	--	1.70%
02/09/2022 09:00	GE	Imports SA MoM	Dec	--	3.30%
02/09/2022 02/15	CH	Aggregate Financing CNY	Jan	5460.0b	2370.0b
02/10/2022 01:50	JN	PPI YoY	Jan	8.30%	8.50%
02/10/2022 12:00	EC	European Commission publishes Economic Forecasts			
02/10/2022 13:00	IS	Consumer Confidence	Jan	--	105
02/10/2022 15:30	US	CPI YoY	Jan	7.30%	7.00%
02/10/2022 15:30	US	Initial Jobless Claims	Feb-05	--	--
02/10/2022 15:30	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Jan	5.90%	5.50%
02/11/2022 09:00	GE	CPI YoY	Jan F	--	4.90%
02/11/2022 09:00	UK	GDP QoQ	4Q P	--	1.10%
02/11/2022 17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Feb P	67.5	67.2

### 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.

**6/02/2022**

תאריך פרסום האנליזה