

עיקרי הדברים

08.05.22

אינפלציה 12 חודשים
הבאים 3.6%

מדד אפריל
0.9%

מדד מאי
0.6%

מדד יוני
-0.1%

- ברבעון הראשון צפוי קצב הצמיחה נמוך בישראל.
- שוק העבודה בישראל מהודק ביותר. המשק הגיע למגבלת היצע שבשילוב עם ביקושים גבוהים במיוחד יעצימו סיכון אינפלציוני.
- קיימים סימני מחסור חמור בדולרים בשוק הישראלי שמגביר פחות השקל המושפע ממגוון סיבות.
- אנו מעלים תחזית לריבית בנק ישראל בעוד שנה ל-1.75%-2.0% שכבר די מגולמת בשוק.
- מופיעים סימני האטה בפעילות המשק האמריקאי. אולם, שוק העבודה האמריקאי צפוי להיות חסין יחסית להאטה, מה שמקטין סיכון למיתון.
- תגובת שוק האג"ח להחלטת ריבית ה-FED מעידה על התגברות חששות מפני "ברירת" האינפלציה.
- אנו מעריכים שהתשואות הארוכות בארה"ב יתקשו לעלות לאורך זמן הרבה מעבר לרמה הנוכחית.
- השתפר היחס סיכון/סיכוי בשוק המניות.

המלצות מרכזיות

ריבית בנק ישראל
צפויה
בעוד 12 חודשים
2.00%-1.75%

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

דגשים:

- ✓ אנו ממליצים על הארכת המח"מ באפיק האג"ח.
- ✓ אנו ממליצים על הגדלת חשיפה לאפיק המנייתי לבינונית, תוך הגדלת חשיפה למניות צמיחה.

ישראל.

קצב הצמיחה ברבעון הראשון צפוי להיות נמוך

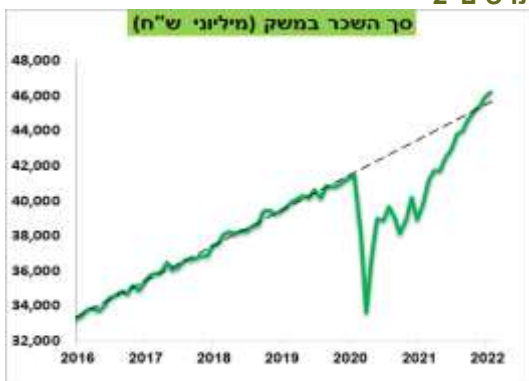
לפי הקשר בין השינוי הרבעוני במדד המשולב של בנק ישראל לבין השינוי בתמ"ג העסקי בעשרים השנים האחרונות, עלייה קטנה יחסית בשיעור של כ-0.3% במדד המשולב ברבעון הראשון מבשרת על קצב צמיחה נמוך בתמ"ג. גם הגידול בהכנסות ממסים, שמתחילת המגפה היה פרמטר טוב לחיזוי הצמיחה, מגלם צמיחה נמוכה ברבעון הראשון. צריך לציין שצמיחה נמוכה ברבעון הראשון עדיין משקפת סיכוי משמעותי לקצב צמיחה גבוה בשנת 2022 כולה בגלל "אפקט הקצה" של הצמיחה החריגה ב-Q4/21.

המשק הישראלי מגיע למגבלת היצע

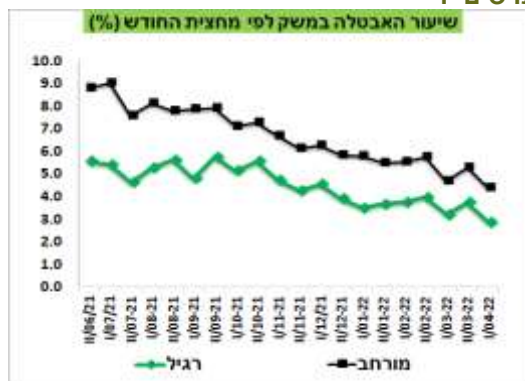
נתוני שוק העבודה ממקורות שונים משקפים הידוק מהיר בתנאים שלו לרמה הדוקה מאוד:

- לפי לשכת התעסוקה, מספר דורשי עבודה ירד בחודש מרץ לרמה הנמוכה ביותר בשנים האחרונות. היחס בין מספר דורשי עבודה למספר משרות פנויות ירד ל-1, הנמוך ביותר מאז שקיימים הנתונים בשנת 2009.
- במחצית הראשונה של חודש אפריל שיעור האבטלה במשק ירד ל-2.9%, הרמה הנמוכה אי פעם. גם שיעור האבטלה הרחב ירד ל-4.4% (תרשים 1).

תרשים 2



תרשים 1

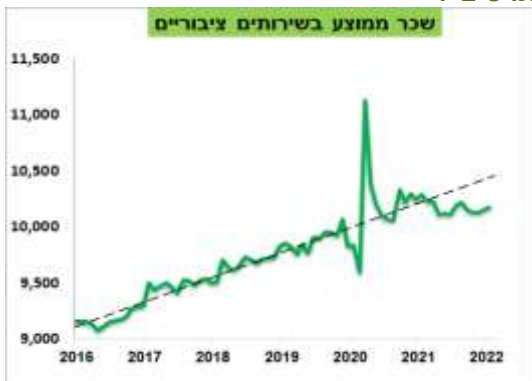


מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראד'

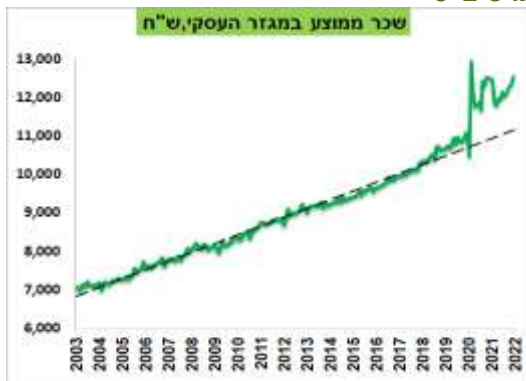
- השכר הממוצע במגזר העסקי גדל בקצב מואץ. הוא גבוה בכ-6% לעומת המגמה ארוכת הטווח (תרשים 3). מדובר בסטייה שלא קרתה אף פעם בעשרים השנים האחרונות. עליית השכר במגזר העסקי זאת לא רק תוצאה של עליית השכר בתחום ההיי-טק. השכר הממוצע בתחום תכנות מחשבים עלה מתחילת המגפה בכ-11%, במרכזי מחקר ופיתוח בכ-15%, כאשר השכר הממוצע בכלל המגזר העסקי עלה בכ-12%.
- לעומת זאת, בעקבות הקפאת השכר בסקטור הציבורי, השכר הממוצע במגזר שירותים ציבוריים ירד מתחת למגמה ארוכת הטווח (תרשים 4). אולם, סביר מאוד שלאור עליית השכר בסקטור הפרטי והאינפלציה הגבוהה, העובדים בסקטור הציבורי ידרשו תוספת שכר משמעותית בשנה הבאה.
- צריך לציין, שסך השכר במשק צומח בקצב מהיר מאוד וכבר עלה מעל המגמה ארוכת הטווח (תרשים 2).

3 כל הנתונים מצביעים על כך שהמשק הישראלי מגיע למגבלות היצע, מה שגורם לעלייה מהירה של השכר במגזר העסקי שתומכת בלחצים לעליית מחירים מעבר להשפעות זמניות של התייקרות מוצרי היבוא. כל זה קורה על רקע ביקושים הרבה יותר חזקים מביקושים "נורמליים", שמוגדרים ע"י המגמה ארוכת הטווח. בנסיבות אלה סיכון האינפלציה בישראל נמצא ברמה גבוהה ואמור לגרום לריסון מהיר יותר ע"י בנק ישראל.

תרשים 4



תרשים 3



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראד

מחסור בדולרים

החלשות השקל התגברה על רקע הירידות בשוק המניות ועליית התשואות בארה"ב. השקל היה בין המטבעות החלשים ביותר מתחילת השנה מול הדולר (תרשים 6). לפי העלייה ב-Basis לרמה הגבוהה ביותר בעשור האחרון, המחסור בדולרים חרף מאוד (תרשים 5). יתכן וירדה בהשקעות נטו של הזרים, גם הפיננסיות וגם הריאליות, וביקוש לדולרים מצד המשקיעים המקומיים גורמים להיחלשות המהירה של השקל.

תרשים 6



תרשים 5



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד

עלייה בסיכון האינפלציה והתחממות של שוק העבודה מגבירים סיכוי לעליית ריבית

בשבוע האחרון חלו מספר ההתפתחויות שצפויות להשפיע על האינפלציה בישראל:

- בהמשך להיחלשות השקל ביחס לדולר בשיעור של כ-5% באפריל, הוא הספיק לרדת בעוד כ-2% מתחילת מאי. בטווח הקצר תהיה השפעה בעיקר על מחיר הדלק והנסיעות לחו"ל, אך הישארות שע"ח ברמות אלה לאורך זמן צפויה להשפיע על האינפלציה לפי מקדם התמסורת של כ-10%.
- מחירי הפחם עלו מתחילת החודש בכ-25% והשלימו עלייה של 123% מתחילת השנה. מחירי הפחם משפיעים על תעריף החשמל בישראל.

עלייה בסיכון האינפלציה והתחממות של שוק העבודה מגבירים סיכוי לעלייה מהירה יותר בריבית של בנק ישראל. הריבית של בנק ישראל בעוד שנה שמגולמת בתשואת המק"מ לשנה, שהונפק בשבוע שעבר בתשואה של 1.15%, עומדת על כ-2%. גם בעקום ריביות ה-IRS מגולמת ריבית חזמה (תרשים 7).

מתחזית זו נגזר שבנק ישראל יעלה ריבית ב-0.25% ב-7 מתוך 8 פגישות במהלך השנה הקרובה. נזכיר שלפי התחזית של חטיבת המחקר של בנק ישראל, הריבית בעוד שנה תגיע ל-1.5%.

שורה תחתונה. לאור ההתפתחויות האחרונות, אנו מעדכנים את התחזית לעליית ריבית בעוד שנה ל-1.75%-2.00%.

תרשים 7

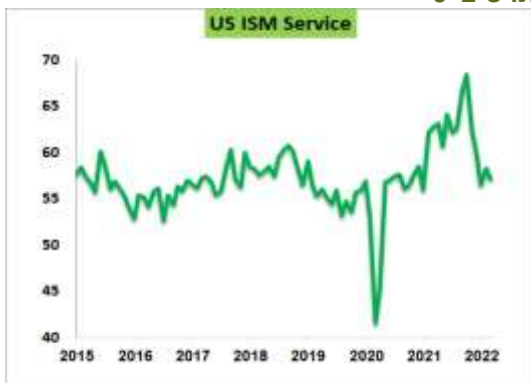


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

עולם

סימני האטה בהתרחבות בפעילות במשק האמריקאי

הפעילות הכלכלית בארה"ב נחלשת, כפי שהעידה ירידה במדדי מנהלי הרכש בתעשייה ובשירותים (ISM) בחודש אפריל (תרשים 8-9). המדד בתעשייה מתואם בדרך כלל עם הצמיחה במשק האמריקאי כפי שמשתקף במדד האינדיקטורים המובילים. יחד עם זאת, לא מדובר בינתיים בהתכווצות בפעילות, אלא בהאטה בצמיחה כי שני המדדים גבוהים משמעותית מ-50.



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

למרות ההאטה, שוק העבודה האמריקאי לא צפוי להיחלש

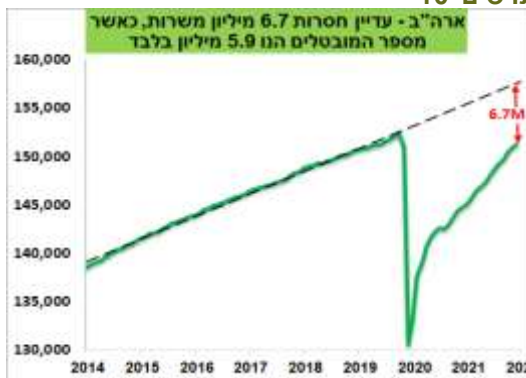
לעומת מדדי מנהלי הרכש, בשוק העבודה האמריקאי קשה לזהות בבירור סימני האטה. נמשך גידול מהיר במשרות כאשר בחודש אפריל התווספו מעל 400 אלף משרות בדומה למרץ. שיעור האבטלה נותר יציב והשכר הממוצע המשיך לעלות, גם אם בקצב מעט איטי יותר מאשר בחודשים הקודמים. למרות גידול מהיר במשרות, מספר משרות פנויות הגיע לשיא חדש בחודש מרץ.

שוק העבודה הוא בדרך כלל אינדיקטור מפגר לפעילות בכלל המשק. הפעם השפעת ההאטה בפעילות המשק על שוק העבודה צפויה לא רק להיות מאוחרת, אלא גם קטנה במיוחד בגלל שתי סיבות עיקריות:

1. עדיין חסרות ארה"ב - בשוק עבודה האמריקאי כ-6.7 מיליון משרות לעומת הרמה שהייתה אמורה להיות אם לא הייתה המגפה (תרשים 10). מספר זה גבוה ממספר המובטלים שעומד על 5.9 מיליון. במצב זה חברות שסובלות ממחסור חריף בעובדים ימנעו מפיטורים גם אם תהיה האטה בפעילות המשק.

2. עדיין צפוי להימשך גידול בביקושים לשירותים בעקבות הירידה בתחלואה. סביר להניח שעלייה בביקוש לשירותים תמשך למרות ההאטה, מה שצפוי לתמוך בגיוסי עובדים לסקטור זה שהנו עתירי כוח אדם.

בנסיבות אלה, הנזק של האטה אפשרית במשק האמריקאי לשוק העבודה, אפילו האטה חריפה יחסית, צפוי להיות מתון.



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

מה אומרת תגובת השווקים להודעת ה-FED?

שוק האג"ח האמריקאי הגיב להודעת ריבית ה-FED בצורה לא לגמרי שגרתית:

- הציפיות לריבית בסוף 2022 ו-2023 שמגולמות בחוזים ירדו מעט בכ-0.1%, כנראה בעקבות אמירת הנגיד שעליית ריבית בשיעור של 0.75% לא נידונה בישיבה.
- מאז ההודעה ועד סוף השבוע, חלה עלייה משמעותית בתלילות עקומי התשואות, הריאלי והנומינאלי, תוך עלייה משמעותית בתשואות הארוכות וירידה קטנה בקצרות (תרשים 11).
- ציפיות האינפלציה עלו מעט, בעיקר בטווחים הארוכים.

תרשים 11



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

כעיקרון, תהליך עליית ריבית אמור להיות מלווה בירידה בתלילות העקום. עלייה בתשואות הארוכות תוך עלייה חדה בתלילות העקום, כפי שקרתה בשבוע שעבר, יכולה לבשר שהריבית לא עולה מספיק כדי לרסן אינפלציה או להעיד על עלייה בסיכון פיסקאלי.

לא נראה ששוק האג"ח האמריקאי נבהל בשבוע שעבר מהסיכון הפיסקאלי. ההודעת על צמצום המאזן תאמה בדיוק לציפיות. כמו כן, תחזית ההנפקות של משרד האוצר האמריקאי שפורסמה בשבוע שעבר הייתה נמוכה מהציפיות.

סביר יותר שהשוק מטיל ספקות בנכונות ה-FED להילחם בנחישות באינפלציה, כפי שבא לידי ביטוי ב"ריכוך" למסר מרסן של ה-FED שסיפק הנגיד ע"י אמירתו על הסרת האופציה לעליית ריבית ב-0.75%. ביום ההודעה עצמה השוק דווקא שמח לשמוע את המסר. אולם, הבהלה שהתבטאה בירידות חדות במניות ועליות חדות בתשואות האג"ח, התעוררה יום לאחר החלטת ריבית שבו פורסמו נתוני עלות יחידת העבודה והפריון לרבעון הראשון:

- עלות יחידת העבודה עלתה ברבעון הראשון לקצב של 7.2% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, הקצב הגבוה מאז שנות ה-70. כפי שניתן לראות בתרשים 12, נתון זה קשור בקשר הדוק לאינפלציה, מה שמכונה "ספירלה אינפלציונית".
- השפעת התייקרות חדה בעלות העבודה על מחירי תוצרת המגזר העסקי היה ניתן לקזז באמצעות שיפור בפריון, אך הפריון ברבעון הראשון ירד בשיעור הגדול ביותר מאז 1993, מה שגורם לחששות כבדים עוד יותר לגבי התפתחות האינפלציה (תרשים 13).
- ירידה בפריון זאת גם בשורה שלילית לגבי חויות החברות.

להערכתנו, המסקנה שעולה מההתפתחויות בשווקים לאחר הודעת ה-FED מעידה שהמשקיעים שחששו קודם מפני עליית ריבית מוגזמת תוך זלזול בסיכון האינפלציה, פוחדים כעת יותר מהאינפלציה שהופכת לסיכון דומיננטי יותר. בנסיבות אלה הדבר הנכון ביותר שיכול לעשות בנק מרכזי ולא רק האמריקאי הוא העברת מסר לפיו יעשה הכל כדי לרסן אינפלציה ללא ניסיונות "ריכוך" כדי "לשמח" את השווקים.

תרשים 13



תרשים 12



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

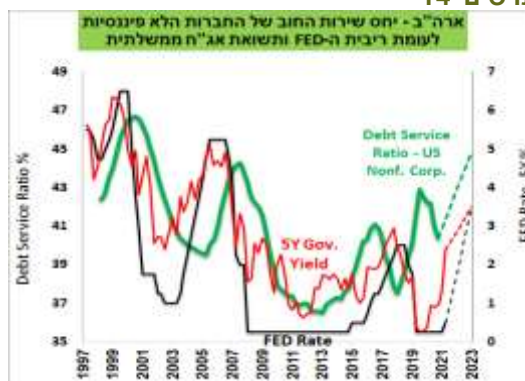
עליית התשואות הארוכות בארה"ב מתקרבת לשיא

אנו חושבים שהתשואות הארוכות בארה"ב מתקרבות לשיא שלהן במחזור עליות הריבית הנוכחי:

- לפי החוזים, ה-FED צפוי להעלות ריבית בשיעור של 0.5% בשתי הפגישות הקרובות ובכ-0.25% בשלושת הפגישות הנותרות עד סוף השנה, כך שבסוף השנה היא תגיע לכ-2.7% (אמצע הטווח). בהתחשב בריבוי הסיכונים להאטה בפעילות הכלכלית שעשויים לשבש עליית ריבית ה-FED, נראה שזה תסריט סביר.
- נזכיר, שבסקירה בסוף מרץ הערכנו שמעל ריבית ה-FED של 3%-3.5% עלות שירות החוב של החברות האמריקאיות תגיע לרמות שתגרום לפגיעה רחבה ביכולת הפיננסית שלהן (תרשים 14). כעת התשואות הארוכות עלו מעל 3% ומסמנות גם הצפי לריבית בשיא המחזור. עליית תשואות מעבר לטווח זה לא צפויה להישאר לאורך זמן.
- לבסוף, נציין שבחודשים הקרובים קצב האינפלציה בארה"ב צפוי לרדת. אומנם, הסיבה העיקרית לירידה הנה טכנית וקשורה ליציאת ההתייקרות החריגות בחודשים אפריל-יוני של שנה שעברה של סעיף מכוניות משומשות ועוד מספר מוצרים מספירת האינפלציה השנתית, אך עצם הירידה בקצב האינפלציה צפוי לשלוח מסר מעט מרגיע אל שוק האג"ח.

שורה תחתונה: הסיכון להמשך עליית התשואות הארוכות בארה"ב פחת. לאור זאת, ועל רקע עליית ריבית של בנק ישראל שמגולמת בעקום התשואות, אנו מעלים מח"מ מומלץ ממח"מ קצר-בינוני לבינוני. אנו ממשיכים להמליץ על הטיה לאפיק הצמוד.

תרשים 14



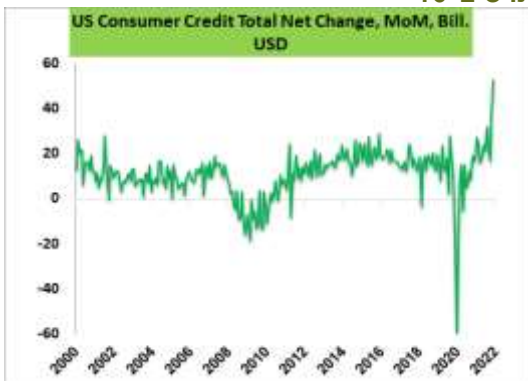
מקור: Bloomberg, BIS, מיטב דש ברוקראז'

להגדיל בהדרגה חשיפה למניות

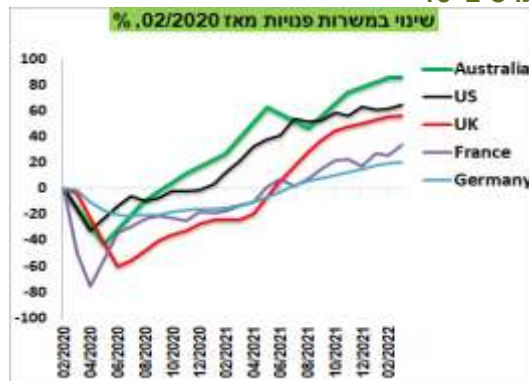
במקביל להארכת מח"מ מומלץ בשוק האג"ח, אנו מעלים המלצה גם לשוק המניות לחשיפה בינונית. מעבר לעובדה ששוק המניות כבר ירד בשיעור מצטבר די גדול מאז שהורדנו ההמלצה למניות, להלן הסיבות הנספות לשינוי:

- אנו מעריכים שעליית ריבית ה-FED כבר מגולמת במידה רבה, כפי שהסברנו קודם. מכאן, לא צפויה עלייה נוספת משמעותית בתשואות, שהייתה אחת הסיבות לירידות בשוק המניות, במיוחד במניות הצמיחה.
- הסיכון למיתון משמעותי בארה"ב יחסית נמוך. כפי שהצגנו קודם, מצבו של שוק העבודה האמריקאי צפוי להיות יחסית חזק אפילו במקרה של האטה משמעותית במשק האמריקאי. "כריות בטחון" בדמות רמות חיסכון גבוהות של הצרכנים די עבות. על הכוונת הגדלת הצריכה של הצרכנים האמריקאים מעיד גם גידול שיא באשראי הצרכני בארה"ב שהיה בחודשים האחרונים, כפי שפורסם ביום שישי (תרשים 16).
- גם החברות מחזיקות יתרות נזילות גדולות מאוד וממשיכות להשקיע בקצב מוגבר.
- שוק עבודה חזק קיים לא רק בארה"ב, אלא גם במדינות מפותחות רבות. האבטלה ממשיכה לרדת במרבית המדינות ומספר משרות פנויות נמצא ברמה מאוד גבוהה (תרשים 15).

תרשים 16



תרשים 15



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- על פי הסקר של המשקיעים הפרטיים בארה"ב, הם די פסימיים. נראה שהרבה "כסף חם" כבר יצא מהשוק.
- מכפיל רווח עתידי של מדד S&P 500 במשקל שווה ירד ל-16.2 לעומת הממוצע של 30 השנים האחרונות שעומד על 17.2. המכפיל של S&P 500 עומד על 18.1 וקרוב לממוצע היסטורי של כ-17.5.
- אינדיקטור נוסף שיכול לסמן שינוי מגמה קרב בשוק המניות זאת הקורלציה המשותפת של המניות ב-S&P 500 שמתקרבת לרמות בהן שוק המניות עבר את "התחתית" באפיזודות של ירידות שהיו בעשור האחרון, למעט האירוע הייחודי של מרץ 2020 (תרשים 17).
- ☒ הסיכון הגדול ביותר לכלכלה ולשוק המניות כעת הם השלכות המלחמה באוקראינה וההתמודדות של סין עם המגפה. קשה להעריך כמה זמן האירועים הללו ימשכו ופוטנציאל הנזק שלהם.

שורה תחתונה: אנו מעלים המלצה לאפיק המנייתי לחשיפה בינונית. אנו ממליצים להגדיל בהדרגה חשיפה למניות הצמיחה, בפרט הטכנולוגיה.

תרשים 17



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

שוקים					מניות
מתחילת השנה	שינוי חודשי	שינוי שבועי	שינוי יומי	נוכחי	
-13.5%	-8.1%	-0.2%	-0.6%	4,123	S&P500
-22.4%	-11.4%	-1.5%	-1.4%	12,145	Nasdaq
-13.9%	-4.3%	-3.0%	-1.6%	13,674	DAX
-6.2%	0.1%	1.6%	0.7%	27,004	Nikkei
-16.3%	-8.5%	-4.2%	-2.6%	1,032	MSCI EM
-16.8%	-8.1%	-4.3%	-3.0%	657	MSCI AC Asia Ex. Japan Index
-1.7%	-6.0%	-3.8%	0.0%	2,022	ת"א 125
-0.3%	-6.2%	-4.8%	0.5%	2,323	ת"א 90
-2.1%	-6.0%	-3.4%	-0.3%	1,937	ת"א 35
					אג"ח ממשלתיות
1.62	0.53	0.19	0.09	3.13	US 10Y
1.31	0.49	0.19	0.09	1.13	Germany 10Y
1.39	0.24	-0.01	0.00	2.42	ישראל שקלית 10Y
					אג"ח חברות, מרווח נ.ב.
45	18	-1	1	156	אג"ח בדיחג השקעה ארה"ב
90	48	6	0	428	אג"ח מתחת לדיחג השקעה ארה"ב
35	35	7	0	76	אג"ח בדיחג השקעה באיחופה
147	90	32	0	418	אג"ח מתחת לדיחג השקעה באיחופה
46	32	14		152	אג"ח בדיחג AA בישראל
53	29	13		191	אג"ח בדיחג A בישראל
					שקל/ דולר
9.6%	5.3%	1.9%	-0.4%	3.40	DXY
8.4%	4.1%	0.7%	-0.1%	103.7	דולר אינדקס
44%	11%	3%	1.3%	112.4	נפט Brent

אג"ח שקליות

	לפני חודש	לפני שבוע	נוכחי
	323	324	1026
	327	928	330

432

537
142
347
1152
2/10

אג"ח צמודות

922
5904
923
1025
726
527
529
536
1131
841
545
1151

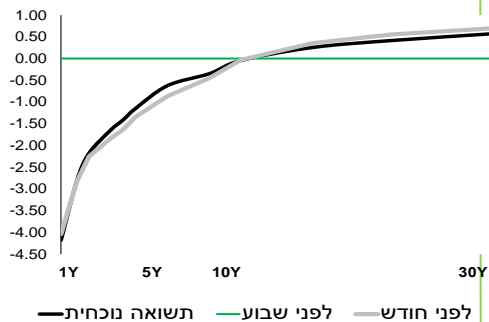
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10

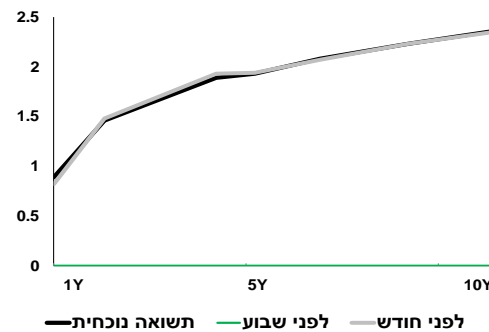
מרווחים באג"ח בריבית משתנה

526	0.05	0.06
1130	0.09	0.08

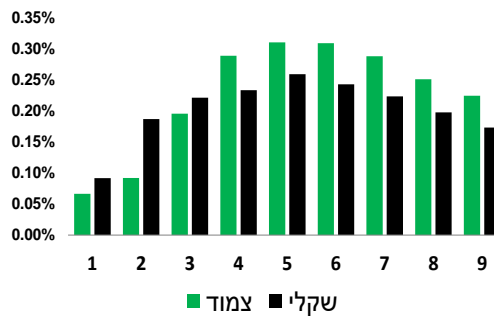
עקום הצמוד (לפי מח"מ)



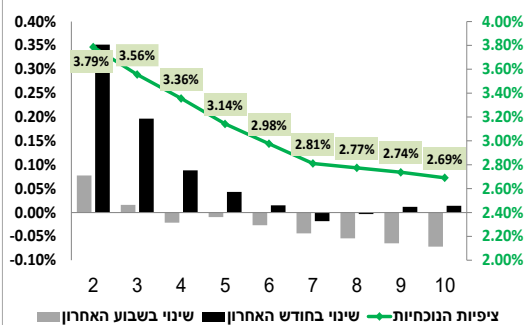
עקום השקלי (לפי מח"מ)



שינוי תשואות בחודש האחרון, לפי מח"מ



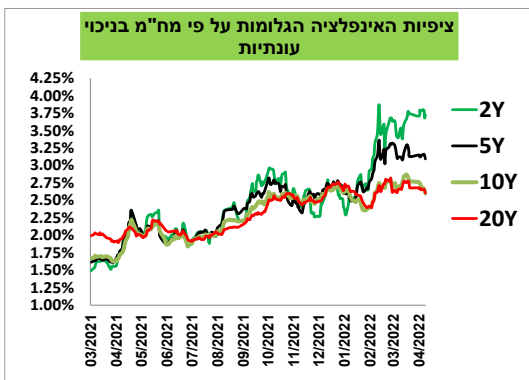
ציפיות האינפלציה



מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב

מכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-1.25	-1.03
5 Y	-1.00	-0.89
10 Y	-0.57	-0.43
30Y	0.20	0.43

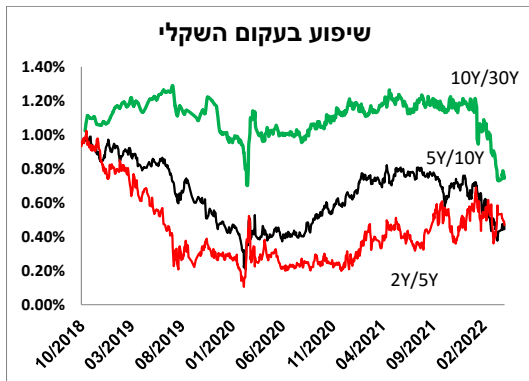
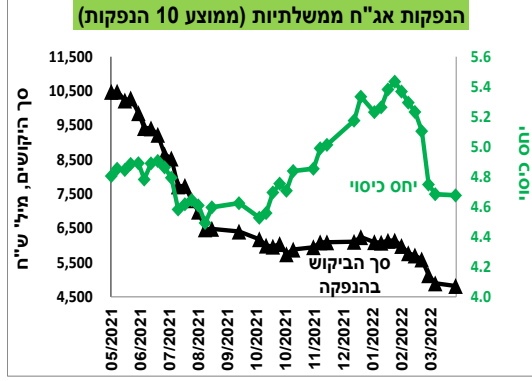
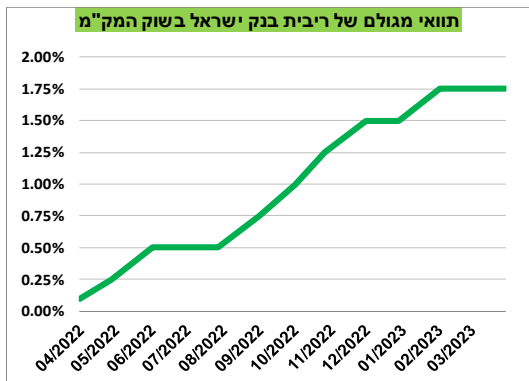
CDS Israel (10Y)



נתוני הנפקות

מוצע 3 חודשים	הנפקה הקודמת	הנפקה האחרונה
4.7	5.3	5.0
-0.07%	-0.06%	-0.08%
0.07%	0.04%	0.07%
-0.01%	-0.07%	0.06%

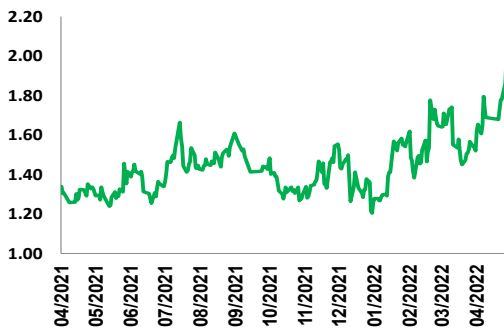
יחס ביקוש/היצע
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה
פער בין מחיר השוק לפני ההנפקה למחיר ממוצע של ביקושים



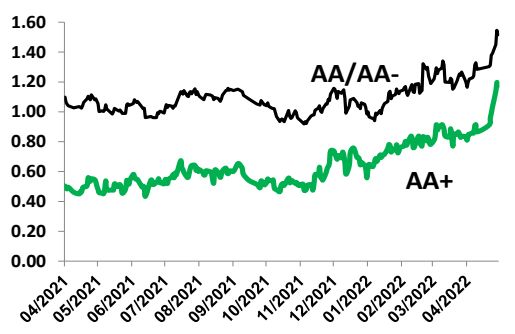
מרווחים של האג"ח הקונצרניות

שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
			דירוג +AA
			דירוג AA
			דירוג A
			דירוג BBB
			לא מדורג
			בנקים
			תקשורת
			פיננסיים
			אנרגיה
			בנייה
			נדל"ן, דירוג A ומעלה
			נדל"ן דירוג A מינוס ומטה

מרווחים A, שנה האחרונה



מרווחים AA, שנה האחרונה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

<u>Date Time</u>		<u>Event</u>	<u>Month</u>	<u>Survey</u>	<u>Prior</u>
05/08/2022	IS	Foreign Currency Balance	Apr	--	206.1b
05/09/2022 03:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Apr F	--	50.9
05/09/2022 11:30	EC	Sentix Investor Confidence	May	--	-18
05/09/2022 13:00	IS	Chain Store Sales MoM SA	Mar	--	-1.20%
05/09/2022	CH	Exports YoY	Apr	1.80%	14.70%
05/09/2022	CH	Imports YoY	Apr	-3.20%	-0.10%
05/09/2022 05/15	CH	Aggregate Financing CNY	Apr	--	4650.0b
05/10/2022 12:00	EC	ZEW Survey Expectations	May	--	-43
05/10/2022 13:00	US	NFIB Small Business Optimism	Apr	--	93.2
05/11/2022 04:30	CH	PPI YoY	Apr	7.30%	8.30%
05/11/2022 04:30	CH	CPI YoY	Apr	1.80%	1.50%
05/11/2022 09:00	GE	CPI YoY	Apr F	--	7.40%
05/11/2022 15:30	US	CPI YoY	Apr	--	8.50%
05/12/2022 09:00	UK	GDP QoQ	1Q P	--	1.30%
05/12/2022 15:30	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Apr	--	9.20%
05/12/2022 15:30	US	Initial Jobless Claims	May-07	--	--
05/13/2022 09:45	FR	CPI YoY	Apr F	--	4.80%
05/13/2022 12:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Mar	--	2.00%
05/13/2022 15:30	US	Import Price Index MoM	Apr	0.60%	2.60%
05/13/2022 17:00	US	U. of Mich. Sentiment	May P	63.8	65.2
05/13/2022 05/16	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	May-15	--	2.85%

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 ליעוץ/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.

1/05/2022

תאריך פרסום האנליזה

