

29.5.2022

עיקרי הדברים

- **לראשונה**, על כל משרה פנויה במשק יש פחות ממובטל אחד.
- בחודשיים האחרונים ירדה **כמות המשרות הפנויות בענף ההיי טק**.
- בשנה האחרונה גדלה מאוד **כמות משרות חלקיות במשק**, מה שיכול להיות אחד ההסברים למחסור לעובדים.
- אנו מעריכים **שריבית בנק ישראל תגיע לכ-2.0%-2.25% בעוד שנה**.
- בעקבות העלייה הצפויה במחירי הדלק, **העלנו תחזית האינפלציה ל-3.5%**.
- אנו מעריכים **שהירידה בציפיות האינפלציה הגלומות** בשוק האג"ח הייתה מוגזמת.
- **שוק הדיור** צפוי להתקרר בקרוב.
- מזדי מנהלי הרכש הראשוניים לחודש מאי מצביעים על **המשך האטה בכלכלה העולמית**.
- **משקי הבית האמריקאים** ממשיכים להגדיל צריכה, למרות השחיקה בהכנסתם. החיסכון העודף שנצבר בזמן המגפה צפוי לתמוך בצריכה.
- **החברות האמריקאיות ממשיכות להשקיע**. חלק מהסיבות להמשך גידול בהשקעות הן מבניות ולא מחזוריות.
- **מזדי התנודתיות באפיקים** שונים מצביעים על ירידה בסיכון הנתפס.

אינפלציה 12 חודשים הבאים
3.5%

מדד מאי
0.7%

מדד יוני
0.1%

מדד יולי
0.3%

ריבית בנק ישראל
צפויה בעוד 12 חודשים

2.00%-2.25%

המלצות מרכזיות

חשיפה למניות



מח"מ אג"ח ממשתליות



דירוג באג"ח קונצרניות



דגשים

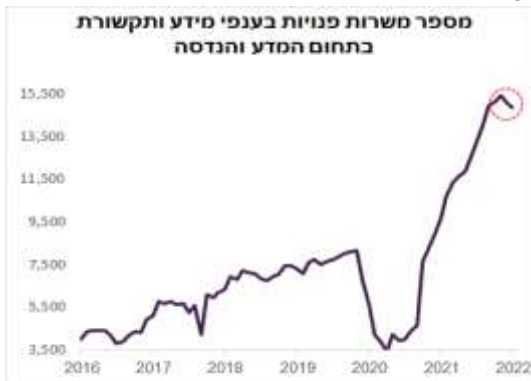
- ✓ אנו ממליצים על הטיה לצמודים באפיק האג"ח.
- ✓ אנו ממליצים להגדיל חשיפה לאג"ח קונצרניות בדירוגים גבוהים.

לראשונה, כמות המובטלים נמוכה ממשרות פנויות

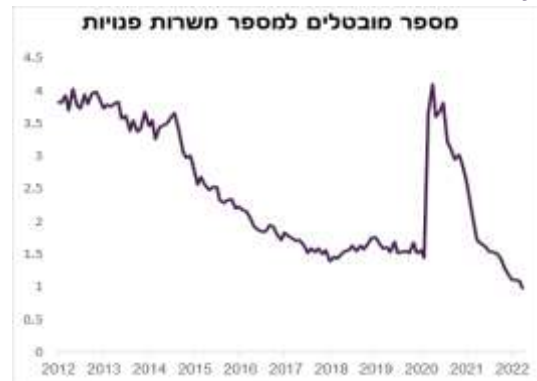
שוק העבודה ממשיך להתחמם:

- אומנם שיעור האבטלה ירד באפריל ל-3.1% לעומת 3.4% במרץ, אך זאת תוך כדי ירידה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה.
- למרות הירידה באבטלה, מספר משרות פנויות ממשיך לעלות. היחס בין מספר המובטלים למספר משרות פנויות ירד לראשונה מתחת ל-1, מה שאמור לחזק לחצים לעליית שכר (תרשים 1).
- נציין שבענף מידע ותקשורת נרשמה בחודשים מרץ-אפריל ירידה קלה במספר משרות פנויות במקצועות בתחום המדע וההנדסה (תרשים 2). יתכן ויש בכך סימן להיחלשות בפעילות במגזר ההיי טק.

תרשים 2



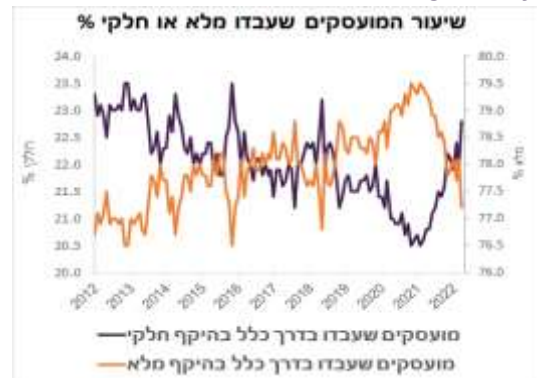
תרשים 1



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

- מאפיין נוסף של שוק העבודה אחרי הקורונה זאת העלייה החדה בשיעור העובדים במשרה חלקית ובהתאם, ירידה בחלקם של העובדים במשרה מלאה (תרשים 3). העלייה בשיעור העובדים במשרה חלקית יכולה להיות אחת הסיבות למחסור בעובדים במשק.

תרשים 3



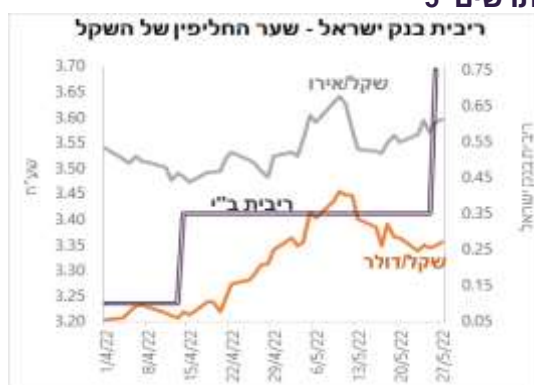
מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

האם כדאי "להאמין" לירידה בציפיות האינפלציה?

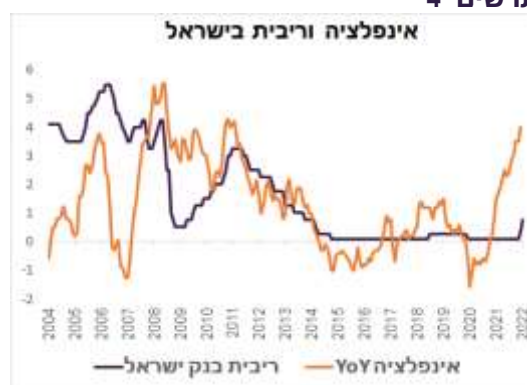
אומנם המסרים שהעביר בנק ישראל בהחלטת הריבית האחרונה לא היו "נצים" במיוחד, אך שתי עליות ריבית מעל הציפיות בשוק מראות שהוא חושש מפני האינפלציה. עליית ריבית דחפה להמשך ירידה בציפיות האינפלציה, אך מספר נקודות מעלות ספקות שהירידה בציפיות אכן תתמש גם בירידה באינפלציה בפועל:

- ראשית, ניסיון העבר מלמד שעליית ריבית לא בקלות משיגה ירידה באינפלציה. במהלך עליית ריבית של בנק ישראל מ-3.5% ל-5.5% בין השנים 2005 ל-2006 קצב האינפלציה הפסיק לעלות רק כשהריבית כבר הייתה קרובה לשיא, וזאת למרות שכשהריבית התחילה לעלות היא כבר הייתה גבוהה מהאינפלציה. גם עליית ריבית מ-0.5% ב-2009 ל-3.25% ב-2011 השיגה הכרעה על האינפלציה רק כאשר הריבית כבר הייתה בשיא (תרשים 4).
- אחד הערוצים העיקריים דרכו עליית ריבית אמורה להשפיע על האינפלציה לא מתפקד כעת כמצופה. עליית ריבית לא מצליחה בינתיים לגרום להתחזקות השקל. מאז עליית הריבית הראשונה של בנק ישראל בתחילת אפריל, השקל נחלש מול הדולר ומול האירו וגם מול סל המטבעות (תרשים 5). גם אחרי עליית הריבית בשבוע שעבר השקל לא נחלש, למרות שהדולר נחלש בעולם ולמרות שבשבוע האחרון פערי התשואות בין החלק הקצר-בינוני של העקום האמריקאי לישראלי הצטמצמו בכ-0.25% בשנתיים ובכ-0.2% ב-5 שנים. בשלב זה, השפעת פערי הריביות על שערו של השקל זניחה ביחס לכוח השפעות אחרות כגון גידורי מטבע של המוסדיים.
- הכוחות החיצוניים ממשיכים לדחוף לעלייה באינפלציה. מחיר הנפט בשקלים עלה מתחילת מאי בכמעט 10%. **עדכנו את תחזית האינפלציה לחודש יוני לעלייה של 0.1% והתחזית השנתית ל-3.5%.**

תרשים 5



תרשים 4



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- בדרך כלל, ירידה בציפיות האינפלציה באה לידי ביטוי בעיקר באמצעות עלייה בתשואות הריאליות בטווחים הקצרים (תרשים 6) ובחלקים הארוכים באמצעות ירידה בתשואות, כאשר התשואות הנומינליות יורדות יותר מהריאליות (תרשים 7). הפעם, התשואות הצמודות הקצרות אכן עלו, אך גם התשואות הארוכות עלו, בפרט הנומינליות. אם השוק היה מאמין בירידה כל כך חדה באינפלציה העתידית כפי שמתקף בירידה חדה בציפיות האינפלציה, התשואות השקליות הארוכות היו אמורות לרדת. לפיכך, נראה, שלפחות חלק מהסיבות לירידה חדה בציפיות האינפלציה אינן כלכליות וקשורות לגורמים טכניים זמניים. גורמים אלה עשויים גם להתהפך בקלות.

תרשים 7



תרשים 6



מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראז'

שורה תחתונה: אנו מעריכים שריבית בנק ישראל תגיע לכ-2.0%-2.25% בעוד שנה. אנו ממליצים על מח"מ בינוני בתיק האג"ח תוך הטיה משמעותית לטובת האפיק הצמוד.

שוק הדיור לקראת התקררות

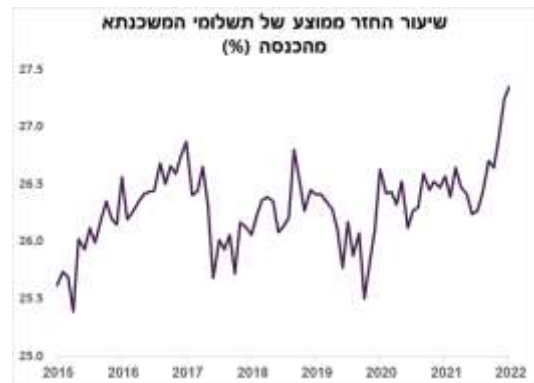
שוקי הנדל"ן בעולם, שחוו תקופה של עליות מחירים חדות בשנתיים האחרונות, מתחילים להאט או אף לבלום בחריקה. הסימנים לכך ניכרים בארה"ב, קנדה, אוסטרליה, ניו זילנד ועוד מדינות. מאוד סביר שזה יקרה גם בישראל בהשפעה של אותם הכוחות כמו עליית ריבית, עלייה במחירי הדירות, האטה בצמיחה וגידול בהיצע הדירות.

נתוני שוק המשכנתאות מעידים שתיאבון הסיכון של הבנקים ושל רוכשי הדירות עלה, ובמקביל יכולת רכישת דירה של רוכשי דירה ראשונה, הבסיס ההכרחי של שוק הדיור, הולכת ונשחקת:

- מינוף הרכישות (LTV) עלה לרמה הגבוהה מאז שנת 2011 (תרשים 9).
- ההחזר החודשי הממוצע עבור משכנתאות חדשות קפץ בשנה האחרונה בכ-14% או ב-540 ₪ והגיע לכ-4400 ₪ בגלל עלייה בגובה המשכנתא ועלייה בריבית. לראשונה מאז שנת 2011 החזר משכנתא ממוצע עלה על שכר דירה ממוצע, כפי שמתפרסם ע"י הלמ"ס (תרשים 11).
- מכיוון שהשכר לא עלה בקצב עליית ההחזר על המשכנתא, שיעור החזר ממוצע מהכנסה של הלווים עלה במהירות בחודשים האחרונים (תרשים 8).
- בשנה האחרונה תקופת החזר של משכנתא ממוצעת עלתה ביותר מ-12 חודשים ולראשונה חצתה רף של 23 שנה.

תרשים 9

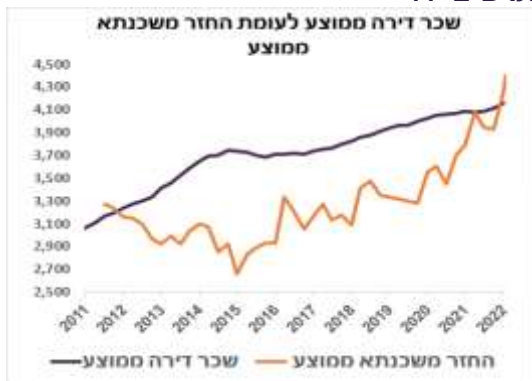
תרשים 8



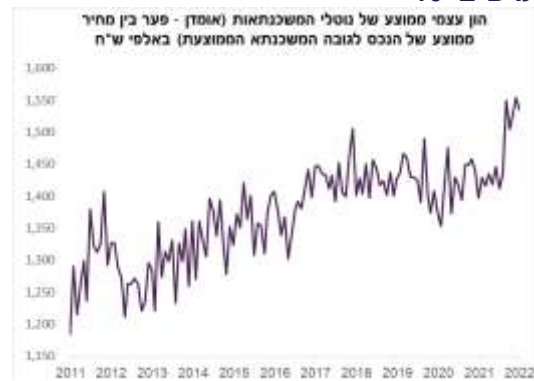
מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראז'

- גודל משכנתא ממוצע הגיע כמעט למיליון ₪. במקביל, ההון העצמי הנדרש של נוטלי המשכנתאות שמחושב כפער בין שווי ממוצע של נכס נרכש לבין גודל משכנתא ממוצע, קפץ בשנה האחרונה בכ-140 אלף ₪ והגיע לכ-1.54 מיליון ₪ (תרשים 10). נציין רק שההון העצמי הנדרש יכול לכלול תמורת מכירה של הדירה הקודמת עבור משפרי דור.

תרשים 11



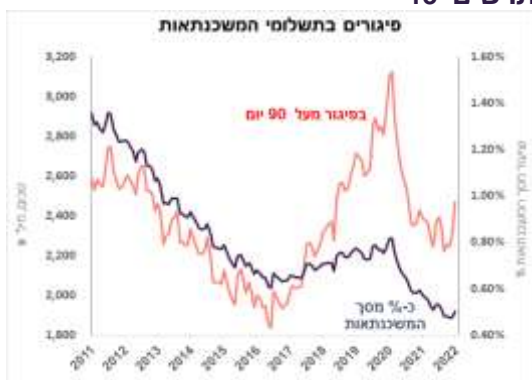
תרשים 10



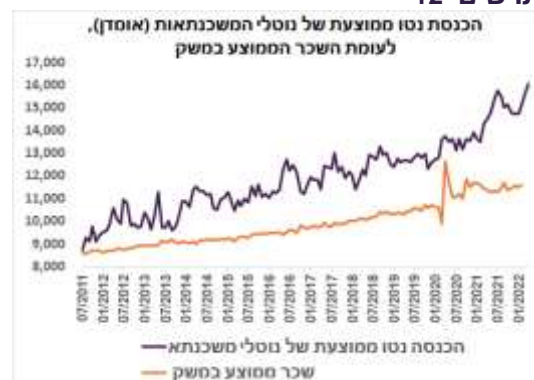
מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראז'

- הכנסה נטו ממוצעת של נוטלי המשכנתאות הייתה בשנת 2011 כ-8600 ₪ בדומה לשכר הממוצע במשק. בחודש אפריל 2022 הכנסה נטו הממוצעת של נוטלי המשכנתאות עמדה על כ-16100 ₪ והייתה גבוהה בכ-40% מהשכר הממוצע במשק (11600 ₪) (תרשים 12). נתון זה מעלה חשש ששיעור של משקי הבית נוטלי אמצעים לרכוש דירה הולך וגדל.
- כמות ההלוואות בפיקוד עלתה בחודשים האחרונים, אך היא עדיין נמוכה מאוד היסטורית (תרשים 13).
- נציין גם, שמאז חודש דצמבר כמות המשכנתאות שלקחו המשקיעים ירדה משמעותית.

תרשים 13



תרשים 12



מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראז'

עולם

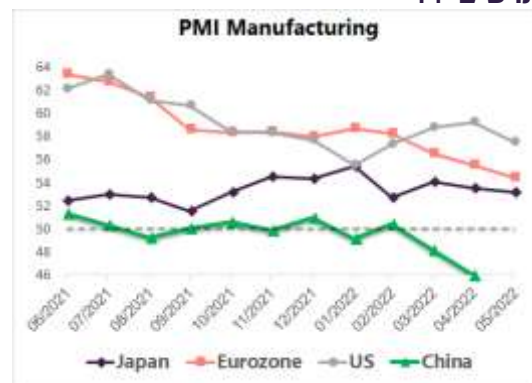
ממשיכים להופיע סימני התמתנות בפעילות הכלכלית

האומדנים הראשוניים לחודש מאי של מדדי מנהלי הרכש בתעשייה הצביעו על האטה בקצב התרחבות, במיוחד באירופה שבה המדד יורד כבר החודש הרביעי ברציפות (תרשים 14). גם בארה"ב וביפן נרשמה ירידה קלה. במגזר השירותים נרשמה ירידה בארה"ב ובאירופה, כאשר ביפן הפעילות במגזר השירותים דווקא התרחבה בחודש מאי בקצב מהיר יותר (תרשים 15).

תרשים 15



תרשים 14



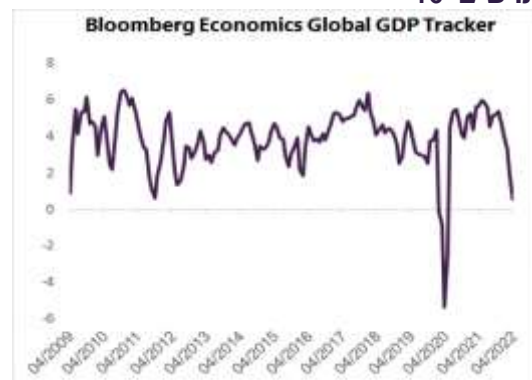
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

Bloomberg Economics Global GDP Tracker ירד בחדות בחודש אפריל (תרשים 16), ככל הנראה, בעיקר בהשפעת נתונים חלשים מאוד בסין. מעודד יותר שמדד היצוא העולמי (ריאלי) מהמדינות המתפתחות המשיך לצמוח בקצב גבוה בחודש מרץ (תרשים 17).

תרשים 17



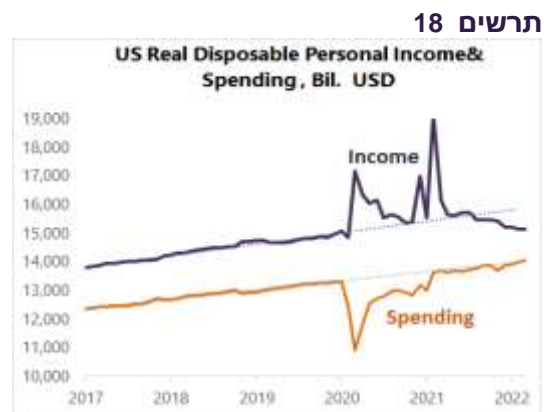
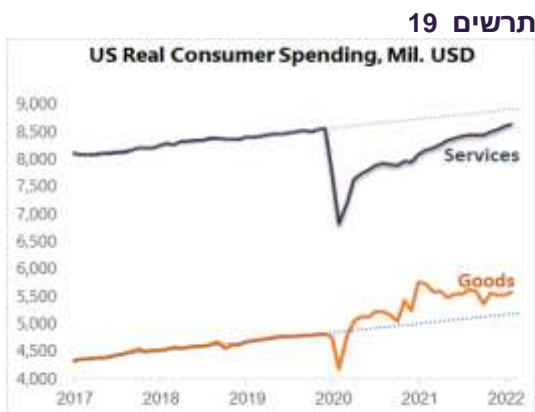
תרשים 16



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

כרית ביטחון של חסכונות צבורים

מספר נתונים בארה"ב בשבוע האחרון המחישו חשיבות "כריות בטחון" שמסייעות למשק האמריקאי למתן השפעות האטה בפעילות הכלכלית. האינפלציה ממשיכה לשחוק את ההכנסה הריאלית של משקי הבית האמריקאים. בנסיבות הרגילות זה היה אמור להקטין את הצריכה שלהם, אך ההוצאה הריאלית לא ירדה וממשיכה לצמוח התאם למגמה ארוכת הטווח (תרשים 18). לא רק שההוצאה על השירותים ממשיכה לגדול ולסגור את הפער מול המגמה ההיסטורית, אלא שהצרכנים גם לא מצמצמים רכישות מוצרים והצריכה שלהם ממשיכה להיות גבוהה מהרמה שהייתה אמורה להיות ללא המגפה (תרשים 19).

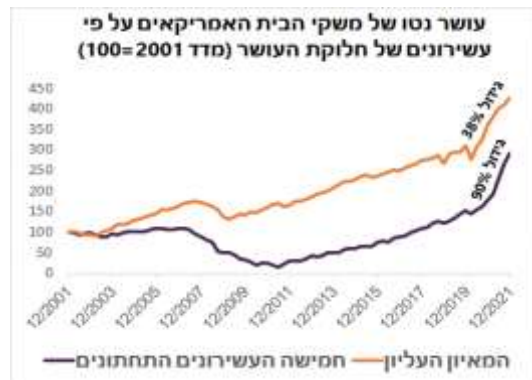
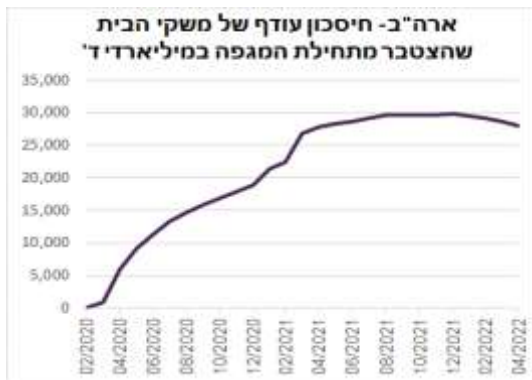


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברקראז'

שימוש בחסכון ולקיחת הלוואות עוזרים למשקי הבית לשמור על צריכה רגילה למרות שחיקה בהכנסות ריאליות. שיעור החיסכון מההכנסה הפנויה ירד באפריל ל-4.4%, הנמוך מאז 2008. בנסיבות רגילות ירידה בשיעור החסכון הייתה מסמנת שהצרכנים קרובים להקטנת הצריכה שלהם. אולם, הנסיבות הקיימות ייחודיות. הצרכנים צברו מתחילת המגפה חיסכון עודף (מעבר לחיסכון רגיל שהיה צפוי אלמלא המגפה) של כ-28 טריליוני דולרים (תרשים 21). סכום זה יכול להספיק לצריכה במשך חמישה חודשים. אגב, לא רק משקי הבית בעשירון העליון נהנו מגידול בחסכון בתקופת המגפה, אלא גם הרבה פחות מבוססים, מה שצפוי לתמוך בביקושים. בשנתיים האחרונות גדל העושר נטו של חמשת העשירונים התחתונים (החלוקה לעשירונים על פי כמות העושר) של משקי הבית האמריקאים ב-90%. לעומת זאת, העושר נטו של המאיון העליון גדל רק ב-38% (תרשים 20). כמובן שבמונחים כספיים העושר של המאיון העליון גדל פי-6 מאשר אצל חמשת העשירונים הנמוכים יחד.

תרשים 21

תרשים 20



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

כרית ביטחון של השקעות החברות

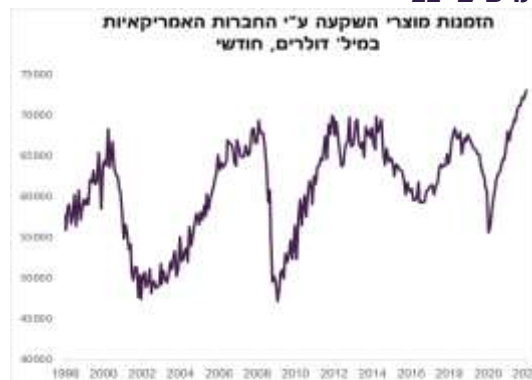
למרות סימני האטה בצמיחה, החברות ממשיכות להשקיע סכומים גבוהים, כפי שהראו הנתונים שהתפרסמו בשבוע שעבר:

- רכישות מוצרי השקעה ע"י החברות (מכונות, ציוד וכו') ממשיכות לגדול, למרות שהן כבר גבוהות הרבה יותר מאשר המגמה שהייתה לפני המגפה (תרשים 22). השינויים להם גרמה המגפה מבחינת שימוש בטכנולוגיה ועלייה בחשיבות אמינות הספקה מאלצים להגדיל השקעות במוצרי הטכנולוגיה, בציוד ובמכונות.
- החברות גם מגדילות הוצאות בנייה בתחומים מסוימים. אומנם ההוצאה לבניית משרדים לא מתאוששת, אך ההוצאה לבניית מרכזים מסחריים ובמיוחד בנייה למגורים גדלו מאוד בשנה האחרונה. גידול מהיר במיוחד נרשם בשנה האחרונה בבניית מפעלים, בשיעור של כ-32% (תרשים 23). גידול בהשקעה במפעלים בארה"ב מעיד על תחילת התהליך בהשפעת האירועים בשנים האחרונות (מלחמת הסחר, המגפה) בניגוד למגמה בעשורים האחרונים שצפוי להימשך שנים רבות. הצורך בהשקעות נובע בתקופה זו פחות מסיבות מחזוריות ויותר מבוסס על השינויים המבניים, מה שהופך אותם חסינים יותר מפני השפעות מחזור העסקים.

תרשים 23



תרשים 22

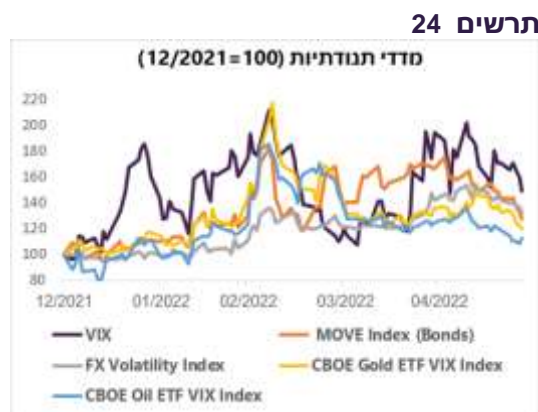
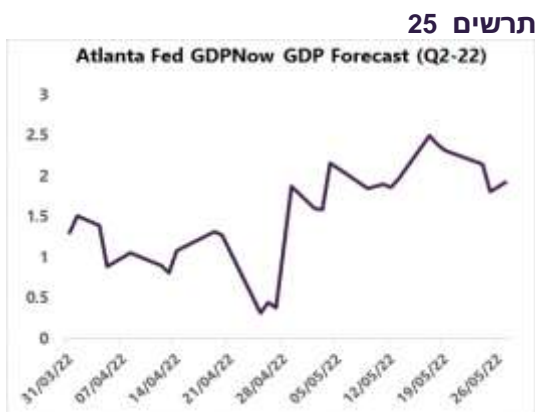


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

הפוגה בשווקים עד לנתון האינפלציה

שוק המניות האמריקאי קטע רצף ירידות שבועיות. כל מדדי התנודתיות – בשוק המניות, האג"ח, המטבעות, הזהב והנפט – רשמו ירידות לאחרונה (תרשים 24). לא כדאי לפרש התנהגות השווקים בטווחים קצרים, אך נראה ששני דברים תומכים בשינוי חיובי:

- בינתיים, התחזיות לצמיחה אומנם יורדות, אך הנתונים הכלכליים שמתארים פעילות עדיין יחסית טובים. על פי מדד GDPNow שמתפרסם ע"י שלוחת ה-FED באטלנטה ומבוסס על נתונים שוטפים, קצב הצמיחה הצפוי בכלכלה האמריקאית ברבעון השני לא ירד בחודשיים האחרונים ועומד על כ-1.9% (תרשים 25). בשלב זה קשה לדעת האם הכוחות ממתני צמיחה (האינפלציה והמדיניות המרסנת, המלחמה באירופה והמשבר בסין) יגברו על "כריות בטחון" שבולמות את ההאטה, עליהן כתבנו קודם.

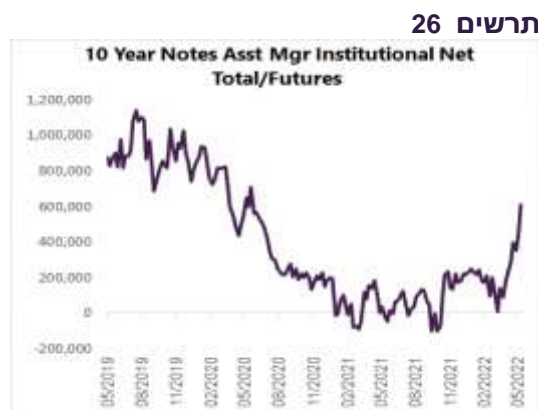


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברקראז'

- בנוסף לנתונים כלכליים יחסית טובים, השוק מנמיך ציפיות האינפלציה הגלומות והתחזיות לעליית ריבית, כפי שבא לידי ביטוי בחוזים על הריבית ובתשואות אג"ח גם בשבוע שעבר. הרבה מאוד תלוי בנתוני האינפלציה. השווקים התעודדו מהירידה במדד האינפלציה PCE Core בחודשיים האחרונים לקצב של 4.9%.
- במבט קדימה, הנתון החשוב ביותר יהיו נתוני האינפלציה לחודש מאי שיתפרסמו בשבוע הבא.

שורה תחתונה: אנו ממשיכים להמליץ על חשיפה בינונית לאפיק המנייתי.

בשוק האג"ח האמריקאי התחיל גידול חד בפוזיציות לונג של המשקיעים המוסדיים בחוזים על האג"ח הארוכות (תרשים 26). מנגד, כדאיות השקעה מגודרת מטבע באג"ח האמריקאיות ע"י הזרים ירדה מאוד (תרשים 27) מה שאמור לצמצם הביקוש שלהם.

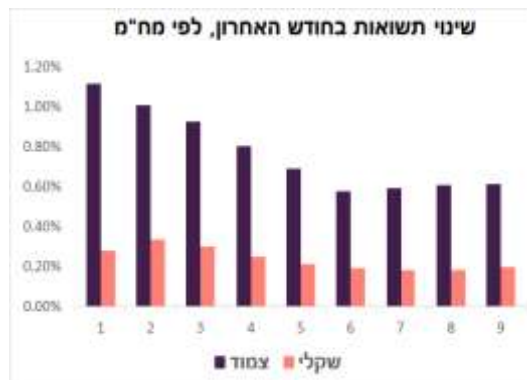
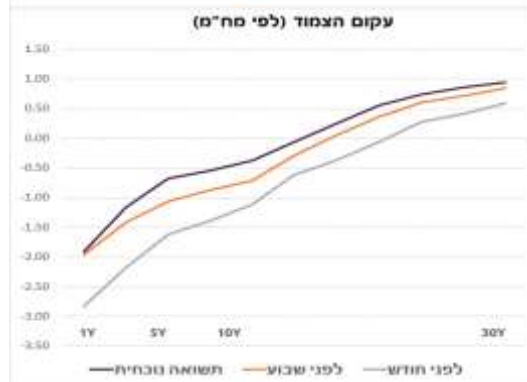
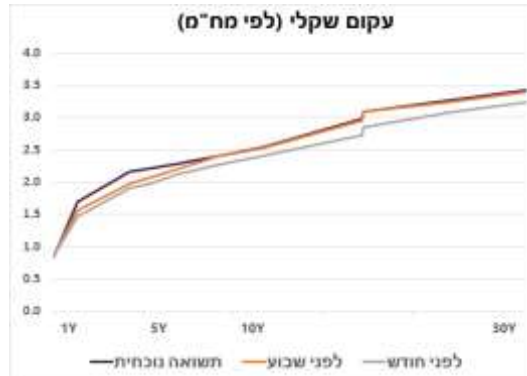


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברקראז'

טבלאות ונספחים

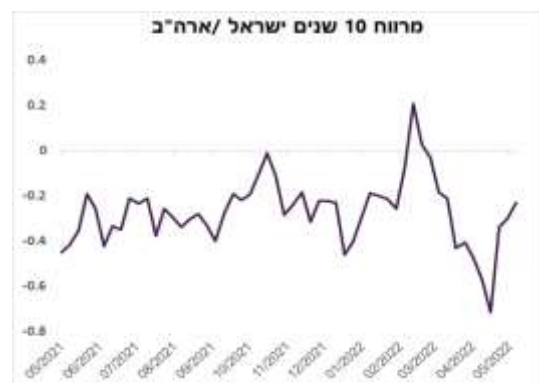
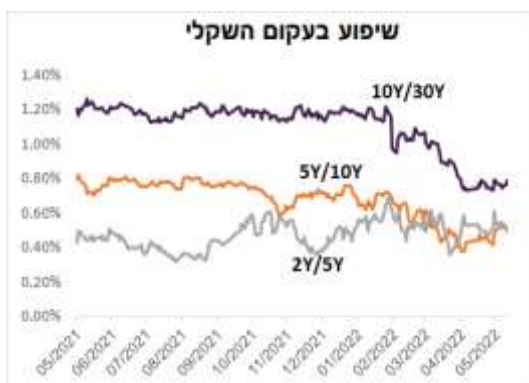
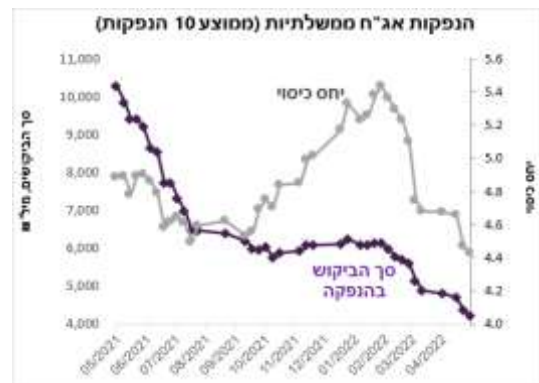
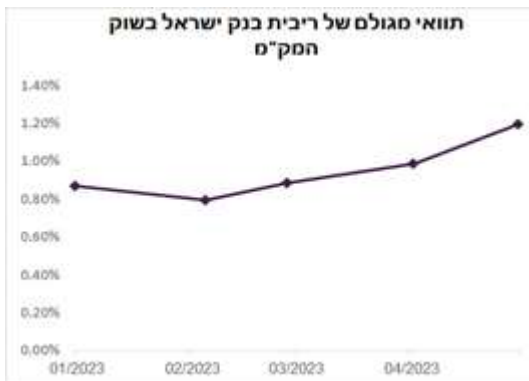
שווקים				
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי מתחילת השנה
S&P500	4,158	2.5%	6.6%	0.6%
Nasdaq	12,131	3.3%	6.8%	-1.6%
DAX	14,462	1.6%	3.4%	2.6%
Nikkei	26,782	0.7%	0.2%	-0.2%
MSCI EM	1,043	2.0%	0.8%	-3.1%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	665	2.2%	0.2%	-3.2%
ת"א 125	1,939	2.6%	0.0%	-7.1%
ת"א 90	2,157	3.2%	-0.6%	-10.7%
ת"א 35	1,880	2.4%	0.2%	-5.7%
אג"ח ממשלתיות				
US 10Y	2.74	-0.01	-0.04	-0.09
Germany 10Y	0.96	-0.04	0.02	0.16
ישראל שקלית 10Y	2.55	0.00	0.00	0.14
אג"ח חברות, מרווח נ.ב.				
אג"ח בדירוג השקעה ארה"ב	154	-2	-18	0
אג"ח מתחת לדירוג השקעה ארה"ב	444	-18	-65	33
אג"ח בדירוג השקעה באירופה	90	-3	-4	49
אג"ח מתחת לדירוג השקעה באירופה	424	-8	-13	38
אג"ח בדירוג AA בישראל	164		0	25
אג"ח בדירוג A בישראל	244		6	66
שקל/ דולר				
דולר אינדקס DXY	101.7	-0.2%	-1.4%	-1.2%
נפט Brent	119.4	1.7%	6%	13%

אג"ח שקליות			
נייר	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
323	0.85	0.87	0.86
324	1.69	1.56	1.46
1026	2.16	1.98	1.91
327	2.20	2.05	1.96
928	2.28	2.20	2.12
330	2.40	2.40	2.27
432	2.54	2.53	2.41
537	2.98	2.95	2.73
142	3.09	3.09	2.85
347	3.26	3.23	3.07
1152	3.42	3.40	3.24
2/10	0.85	0.87	0.86
אג"ח צמודות			
922	-2.42	-2.37	-4.05
5904	-1.91	-1.96	-2.83
923	-1.16	-1.42	-2.18
1025	-0.68	-1.07	-1.62
726	-0.54	-0.87	-1.39
527	-0.37	-0.72	-1.12
529	-0.06	-0.29	-0.62
536	0.25	0.06	-0.37
1131	0.55	0.37	-0.06
841	0.73	0.60	0.28
545	0.86	0.72	0.41
1151	0.94	0.84	0.59
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ			
1	3.26	3.22	4.12
2	3.04	3.14	3.79
3	2.90	3.08	3.56
4	2.74	2.96	3.36
5	2.56	2.80	3.14
6	2.49	2.71	2.98
7	2.42	2.61	2.81
8	2.37	2.57	2.77
9	2.32	2.52	2.74
10	2.28	2.46	2.69
מרווחים באג"ח בריבית משתנה			
526	0.05	0.06	0.06
1130	0.10	0.10	0.08



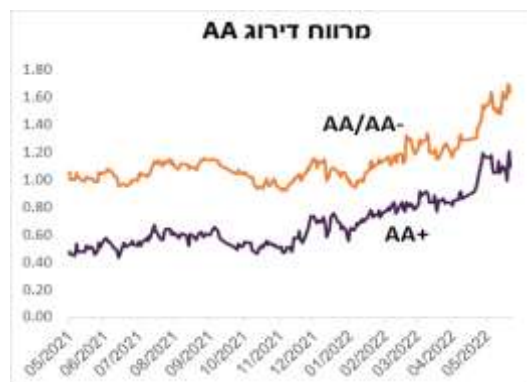
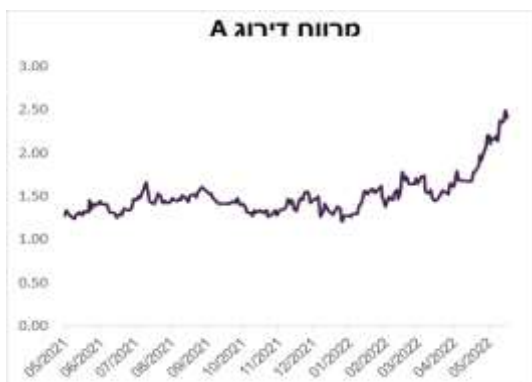
מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב			
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.75	-0.98	-0.93
5 Y	-0.51	-0.75	-0.78
10 Y	-0.19	-0.33	-0.27
30Y	0.44	0.34	0.55
CDS Israel (10Y)	73	72	66

נתוני הנפקות			
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	4.3	3.8	4.5
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.14%	-0.39%	-0.12%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.06%	0.40%	0.11%
פער בין מחיר השוק למחיר ממוצע של ביקושים	0.07%	0.26%	0.06%



מרווחים של האג"ח הקונצרניות

שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
0.06	0.00	1.10	דירוג +AA
0.25	0.00	1.64	דירוג AA
0.64	0.04	2.51	דירוג A
0.48	-0.43	3.58	דירוג BBB
0.59	0.03	3.32	לא מדורג
0.10	0.09	1.02	בנקים
0.21	-0.06	1.59	תקשורת
0.08	-0.09	1.42	פיננסיים
0.19	-0.06	1.79	אנרגיה
0.43	0.06	2.44	בנייה
0.36	-0.05	2.19	נדל"ן, דירוג A ומעלה
0.80	0.17	3.75	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
05/30/2022 09:00	JN	Machine Tool Orders YoY	Apr F	--	25.00%
05/30/2022 12:00	EC	Economic Confidence	May	--	105
05/30/2022 15:00	GE	CPI YoY	May P	--	7.40%
05/30/2022 06/01	GE	Retail Sales NSA YoY	Apr	4.00%	-5.40%
05/31/2022 02:50	JN	Industrial Production YoY	Apr P	-3.40%	-1.70%
05/31/2022 04:30	CH	Manufacturing PMI	May	48.7	47.4
05/31/2022 04:30	CH	Non-manufacturing PMI	May	46.2	41.9
05/31/2022 12:00	EC	CPI Estimate YoY	May	--	7.50%
05/31/2022 13:00	IS	Manufacturing Production MoM	Mar	--	1.10%
05/31/2022 13:00	IS	Chain Store Sales MoM SA	Apr	--	-0.10%
05/31/2022 16:00	US	FHFA House Price Index MoM	Mar	2.00%	2.10%
05/31/2022 16:00	US	S&P CoreLogic CS 20-City MoM	Mar	1.80%	2.39%
05/31/2022 16:45	US	MNI Chicago PMI	May	57	56.4
05/31/2022 17:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	May	104	107.3
05/31/2022 17:30	US	Dallas Fed Manf. Activity	May	--	1.1
06/01/2022 03:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	May F	--	53.2
06/01/2022 04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	May	50.2	46
06/01/2022 10:50	FR	France Manufacturing PMI	May F	--	54.5
06/01/2022 10:55	GE	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	May F	--	54.7
06/01/2022 11:00	EC	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	May F	--	54.4
06/01/2022 11:30	UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	May F	--	54.6
06/01/2022 12:00	EC	Unemployment Rate	Apr	--	6.80%
06/01/2022 16:45	US	S&P Global US Manufacturing PMI	May F	--	57.5
06/01/2022 17:00	US	Construction Spending MoM	Apr	0.70%	0.10%
06/01/2022 17:00	US	ISM Manufacturing	May	55	55.4
06/01/2022 17:00	US	JOLTS Job Openings	Apr	--	11549k
06/01/2022 21:00	US	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book			
06/01/2022	IS	Leading 'S' Indicator MoM	Apr	--	0.19%
06/01/2022	US	Wards Total Vehicle Sales	May	14.50m	14.29m
06/02/2022 12:00	EC	PPI YoY	Apr	--	36.80%
06/02/2022 15:15	US	ADP Employment Change	May	302k	247k
06/02/2022 15:30	US	Nonfarm Productivity	1Q F	-7.50%	-7.50%
06/02/2022 15:30	US	Unit Labor Costs	1Q F	11.50%	11.60%
06/02/2022 15:30	US	Initial Jobless Claims	May-28	--	--
06/02/2022 17:00	US	Factory Orders	Apr	0.90%	2.20%
06/02/2022 17:00	US	Durable Goods Orders	Apr F	--	0.40%
06/03/2022 03:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Services	May F	--	51.7
06/03/2022 09:00	GE	Exports SA MoM	Apr	--	-3.30%
06/03/2022 10:45	IT	S&P Global Italy Services PMI	May	--	55.7
06/03/2022 10:50	FR	S&P Global France Services PMI	May F	--	58.4
06/03/2022 10:55	GE	S&P Global Germany Services PMI	May F	--	56.3
06/03/2022 11:00	EC	S&P Global Eurozone Services PMI	May F	--	56.3
06/03/2022 12:00	EC	Retail Sales YoY	Apr	--	0.80%
06/03/2022 15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	May	350k	428k
06/03/2022 15:30	US	Unemployment Rate	May	3.50%	3.60%
06/03/2022 15:30	US	Average Hourly Earnings YoY	May	5.20%	5.50%
06/03/2022 16:45	US	S&P Global US Services PMI	May F	--	53.5
06/03/2022 17:00	US	ISM Services Index	May	57	57.1

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 לליעוץ/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.

29/05/2022

תאריך פרסום האנליזה