

23.07.2023

אינפלציה 12
חודשים הבאים
2.6%

מדד יולי
0.3%

מדד אוגוסט
0.3%

מדד ספטמבר
0.0%

ריבית בנק ישראל
צפויה בעוד 12 חודשים
4.00%-4.25%

עיקרי הדברים

- קצב הצמיחה בשנה האחרונה של הפדיון בכלל ענפי המשק בישראל במחירים קבועים היה אפסי.
- שיעור האבטלה בישראל** המשיך להיות נמוך גם בחודש יוני. **כמות המשרות הפנויות** ירדה בכל משלוחי היד העיקריים למעט הבנאים.
- הירידה במשרות הפנויות ובמשרות בפועל **בתחום היי טק בישראל** בחודשים האחרונים הייתה בניגוד לעלייה בתחום זה בארה"ב.
- לאחר הירידה בחודשיים האחרונים, **התשואות הארוכות הממשלתיות בישראל** הפכו לפחות אטרקטיביות. אנו ממליצים לעבור ממח"מ בינוני-ארוך לבינוני בהחזקה ישירה.
- על פי מחזורי המסחר במט"ח, המשקיעים המקומיים הביאו **להתחזקות השקל** לאחרונה.
- הכלכלה הסינית** תתקשה להתאושש מהמשבר. השוק הסיני ממשיך להיות לא אטרקטיבי.
- ה-FED** צפוי להעלות ריבית ב-0.25%. להערכתנו, זאת תהיה העלייה האחרונה. **ה-ECB** יעלה בעוד 0.25% ולא בפעם האחרונה. **ה-BOJ** יותיר את המדיניות ללא שינוי, אך ספק שלאורך זמן.
- המשקיעים בשוק המניות** בשיא האופטימיות של השנתיים האחרונות.
- האג"ח הצמודות הקצרות בארה"ב** הן אלטרנטיבה אטרקטיבית להשקעה דולרית.

המלצות מרכזיות

חשיפה למניות

גבוהה **בינונית/גבוהה** בינונית נמוכה / בינונית נמוכה

מח"מ אג"ח ממשלתיות

ארוך **בינוני / ארוך** בינוני קצר/ בינוני קצר

דירוג מומלץ באג"ח קונצרניות

ללא דירוג **BBB** A AA AAA

על פי נתוני הפדיון, צפוי קצב צמיחה נמוך ברבעון השני

הפדיון של כלל ענפי המשק במחירים קבועים לא צמח בחודשים האחרונים לעומת התקופה המקבילה אשתקד (תרשים 1). גידול של כ-1% בלבד נרשם בפדיון בענף המסחר הקמעונאי כאשר הפדיון במסחר הסיטונאי ירד (תרשים 2). בענף הבנייה הפדיון ירד בשיעור חד. לעומת זאת, בענף המידע ותקשורת הפדיון ממשיך לצמוח בקצב גבוה. לפי נתוני הפדיון במשק לחודשים אפריל-מאי בהשוואה לינואר-מרץ, ברבעון השני קצב הצמיחה צפוי להיות נמוך.

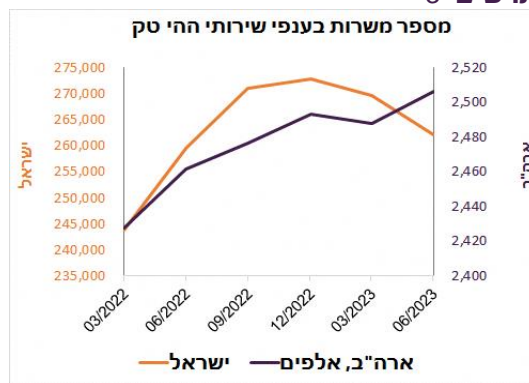


שוק העבודה בענף ההיי-טק הישראלי מתנתק מארה"ב

שיעור האבטלה במשק נותר ללא שינוי ברמה נמוכה של 3.6% גם בחודש יוני. מספר המשרות הפנויות המשיך לרדת, אך הוא עדיין גבוה בכ-20% לעומת הרמות שהיו לפני המגפה. בחודשים מרץ-יוני נרשמה ירידה במשרות הפנויות בכל משלחי היד העיקריים למעט בענף הבנייה. על פי הפרסום של הלמ"ס, כמות המשרות הפעילות בענף שירותי ההיי טק ירדה במחצית הראשונה של השנה בכ-10.6 אלף או בשיעור של כ-3.9%. כמות המשרות הפנויות בתחום זה ירדה בכ-19%. השוואה לנתונים דומים בארה"ב מראה שהמגמות היו הפוכות. הביקוש לעובדים (משרות פנויות) והתעסוקה בפועל בחברות ההיי טק האמריקאיות כבר מתאוששים ואף בקצב מהיר. כמות המשרות הפנויות בענף המידע (Information) בארה"ב שמרכז מרבית העובדים בתחום ההיי טק, כמעט הכפילה את עצמה מתחילת השנה, אחרי הירידה בשנת 2022. בישראל, כאמור, הירידה של 2022 המשיכה בינתיים גם ב-2023 (תרשים 4). צריך לציין שלאורך שנים המגמות במשרות הפנויות בענף ההיי טק בישראל ובארה"ב התנהגו באופן דומה. ארה"ב "נפרדה" מישראל גם בכמות העובדים בפועל בתחום הטכנולוגיה. אם ברבעון הראשון נרשמה ירידה במספר המשרות בתחום גם בישראל וגם בארה"ב, ברבעון השני מספר המשרות עלה בארה"ב אך ירד בישראל (תרשים 3).

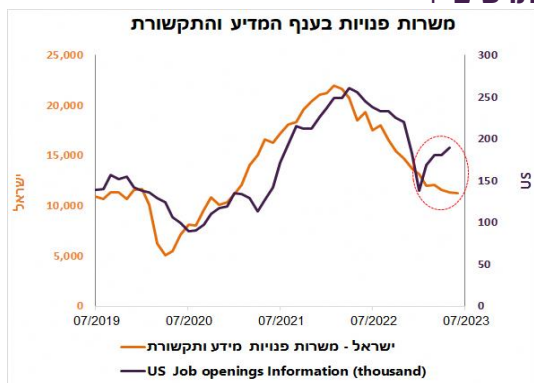
שורה תחתונה: אי הוודאות הפוליטית כבר מייצרת פגיעה בענף ההיי טק בישראל בהשוואה לארה"ב.

תרשים 3



מקור: הלמס, Bloomberg, מיטב ברוקראז'

תרשים 4

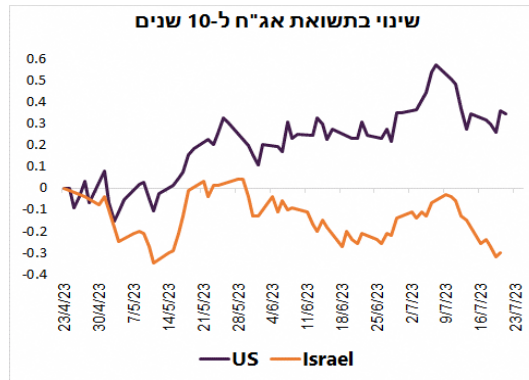


רמת התשואות הארוכות בישראל כבר נמוכה מדי ביחס לסיכונים

בחדשיים האחרונים ירדו התשואות בישראל לאורך הטווחים השונים בין 0.3% ל-0.35% וזאת למרות שבארה"ב בתקופה זו נרשמה עליית התשואות (תרשים 5). הירידה בתשואות בישראל הושפעה מהאינפלציה הנמוכה, מהירידה בתחזיות הריבית ומשיפור בסנטימנט בשווקים הפיננסיים בישראל בכלל.

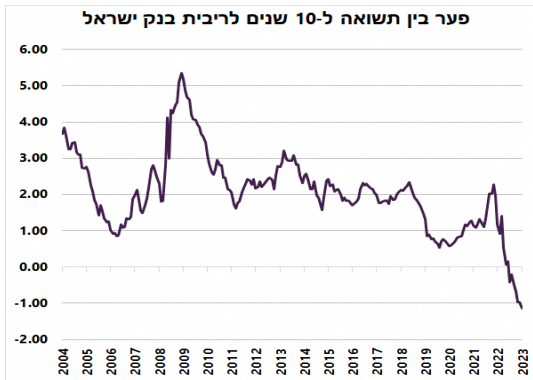
הפער בין התשואה ל-10 שנים לבין ריבית בנק ישראל ירד למינוס 1.15%, הנמוך ביותר אי פעם (תרשים 6). במצב זה, נשאלת השאלה מהי רמת התשואות הארוכות הסבירה לאור התחזיות לריבית ולאינפלציה, הניסיון ההיסטורי והמצב הנוכחי הייחודי בישראל?

תרשים 5



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

תרשים 6

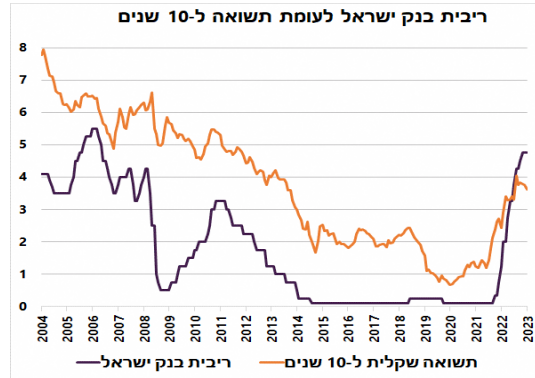


בתרשים 7 מוצגת ריבית בנק ישראל ותשואות האג"ח השקלית ל-10 שנים בכמעט ה-20 השנים האחרונות. כפי שניתן לראות, התשואות הארוכות הן כמובן תלויות בריבית הקצרה. להערכתנו, בנק ישראל, כמו גם הבנקים המרכזיים האחרים, לא יחזרו לריבית אפסית, כפי שהייתה בישראל בין 2015 ול-2021. ניסיון זה לא ממש הוכיח את עצמו כיעיל בהשגת יעד האינפלציה או שיפור בצמיחה (הצמיחה הממוצעת בין השנים 2005-2014 עמדה על 4.2%, לעומת 3.9% בין השנים 2015-2019 בהם הריבית הייתה קרובה לאפס), אך בפירוש גרם להיווצרות הסיכון לבועות, בפרט במחירי הנדל"ן.

כמו כן, ספק שהאינפלציה תחזור בטווח הקרוב לרמות הנמוכות, כפי שהיו לפני הקורונה. ניסיון העבר מלמד שאחרי זעזוע אינפלציוני לוקח זמן רב עד שסביבת האינפלציה נרגעת. בנסיבות הקיימות של שוק עבודה הדוק ומלחמת הסחר, משימה זאת עוד יותר מורכבת.

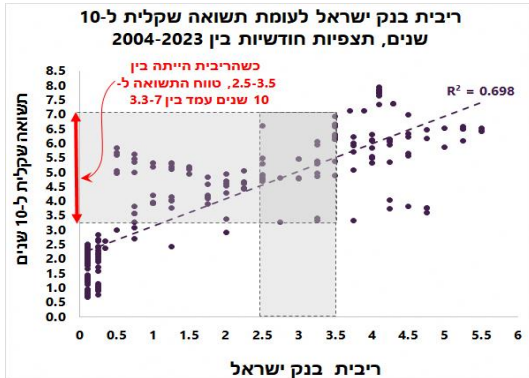
בנוסף, בישראל רמות הסיכון עלו בעקבות האירועים הפוליטיים האחרונים. אם נסיט את המבט מהתזוזות בשווקים בטווח הקצר, בינתיים, התסריט שבו מתקדמים האירועים הוא התסריט שתואר כפסימי או כתרחיש סיכון בתחזיות של בנק ישראל, משרד האוצר, הגופים הבינלאומיים וחברות הדירוג. סיכון זה עלול בסופו של דבר להעלות פרמיית הסיכון באג"ח הישראליות, בפרט הארוכות.

תרשים 7



מקור: מיטב ברוקראז'

תרשים 8

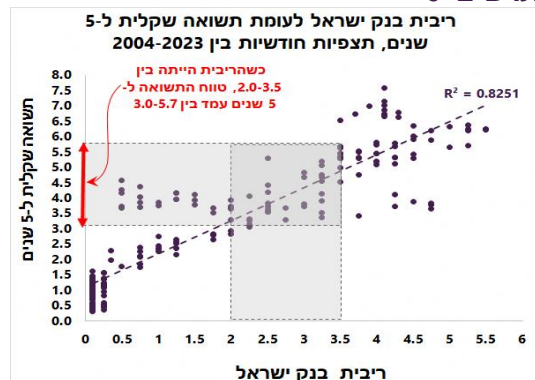


בנסיבות אלו סביר להניח שריבית בנק ישראל לא תרד מתחת ל-2% גם לאחר ניצחון על האינפלציה, אם יושג. בתרשים 8 מוצגים התצפיות החודשיות של ריבית בנק ישראל לעומת התשואה ל-10 השנים מאז שנת 2004. סימנו במלבנים האפורים את המקרים בהם הריבית עמדה בטווח של בין 2% ל-3.5%, שהוא הטווח הסביר להערכתנו במצב של חזרת האינפלציה ליעדה. כפי שניתן לראות, כשהריבית עמדה בין 2%-3.5% בעבר, התשואה ל-10 שנים נמצאה בין 3.3% ל-7%. רק בכ-10% מהמקרים היא הייתה נמוכה מהתשואה הנוכחית של 3.6%.

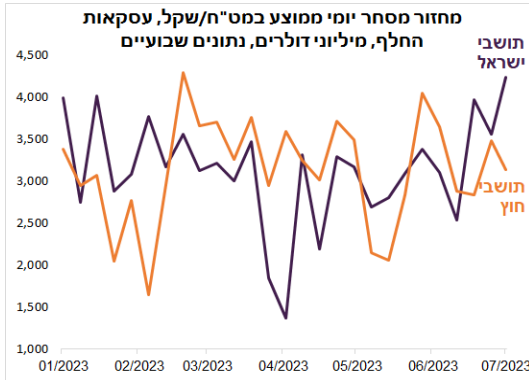
תמונה זו הופכת את התשואה הנוכחית ל-10 שנים ללא ממש אטרקטיבית ביחס סיכוי/סיכון. באותן התקופות, תשואת האג"ח ל-5 שנים נעה בין 3.0% ל-5.7% (תרשים 9), כאשר בכ-30% מהמקרים התשואה הייתה נמוכה מהרמה הנוכחית של כ-3.65%. מצב זה הופך את האג"ח ל-5 שנים לאטרקטיבית יותר ביחס סיכוי/סיכון בהשוואה לאג"ח ל-10 שנים.

שורה תחתונה: ברמת התשואות הנוכחית אנו ממליצים לעבור ממח"מ בינוני-ארוך לבינוני של כ-5 שנים בהחזקה ישירה.

תרשים 9



תרשים 10



מי גרם לייסוף השקל?

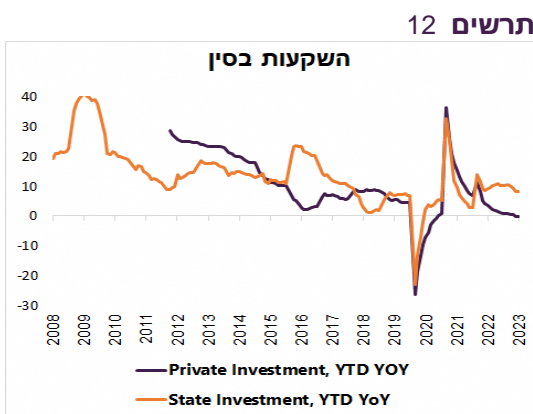
על פי מחזורי המסחר במט"ח, המשקיעים המקומיים גרמו להתחזקות החדה של השקל לפני שבועיים כאשר השקל ירד מהשער של 3.7 ביחס לדולר ל-3.6 ובשבוע שעבר הגיע אף לרמות נמוכות עוד יותר. מחזורי המסחר של המשקיעים המקומיים (לא הבנקים) בעסקאות החלף גדל בשבוע שבו התחזק השקל בכ-20% והגיעה לרמה הגבוהה ביותר מאז נובמבר 2022 (תרשים 10). לעומת זאת, המחזור של הזרים לא עלה כלל ביחס לחודש יוני.

עולם

סין לא אטרקטיבית וכנראה לא תהיה

התמ"ג בסין צמח ברבעון השני ב-0.8%, בדומה למוצע הרבעוני בין השנים 2021-2022 בהם המשק הסיני סבל מסגרים ומגבלות. שיעור זה נמוך בכמחצית לעומת הממוצע בשנים 2017-2019 (תרשים 11). הסינים לא מפעילים תוכניות השקעה משמעותיות בדומה לאלו שהיו אחרי המשבר ב-2008 וב-2015. שיעור הגידול בהשקעה המשלתית יחסית נמוך ואף נמצא במגמת ירידה, כאשר ההשקעה הפרטית לא צמחה כלל בשנה האחרונה (תרשים 12).

שורה תחתונה: אנו לא ממליצים על חשיפה לסיין לאור שינוי משטרי שפגע ביכולת הניהול של הכלכלה ועל רקע הבעיות המבניות הקשות בכלכלת המדינה, כגון התפוצצות בועת החוב.

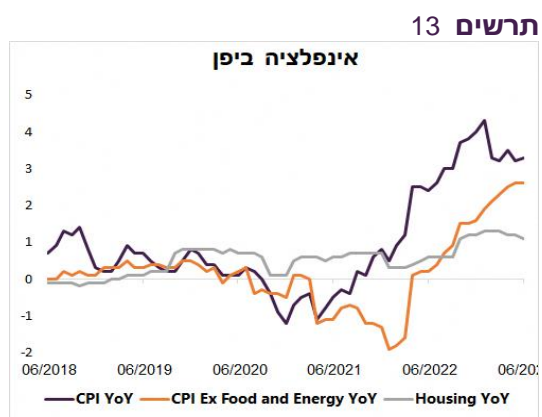
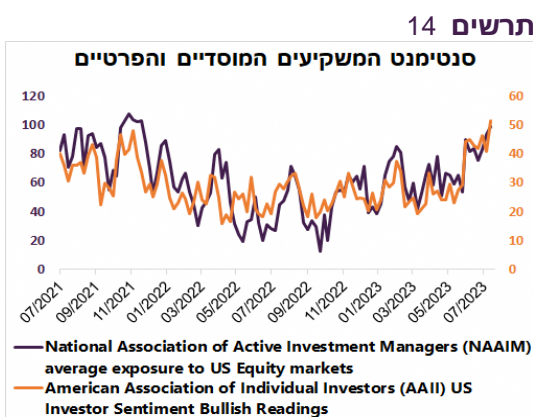


השבוע הגדול

שבוע שעבר היה דליל יחסית מבחינת הנתונים הכלכליים שחשיבותם גם מתגמדת בצפייה לפרסום לנתוני הצמיחה בארה"ב ברבעון השני השבוע. על פי תחזית הקונצנזוס, הצמיחה צפויה לעמוד על 1.8% אחרי צמיחה של 2% ברבעון הקודם. כמו כן, השבוע שלושת הבנקים המרכזיים הגדולים צפויים לפרסם החלטות ריבית: **ארה"ב** – השוק צופה עליית ריבית בסיכוי של קרוב ל-100%. סביר שהנגיד יאותת במסיבת העיתונאים שהמשך ההעלאות רחוק מלהיות בטוח.

אירופה - על פי הקונצנזוס הרחב, ה-ECB צפוי להעלות ריבית ב-0.25% ל-3.75%. להערכתנו, ריבית ה-ECB תגיע ל-4% לפחות. נתוני האינפלציה לחודש יולי באירופה, שגם הם יתפרסמו השבוע, צפויים להשפיע במידה מהותית על ציפיות השוק להמשך תהליך הידוק מוניטארי.

יפן – הנגיד היפני הבהיר בשבוע שעבר שאין בכוונתו בשלב זה לפעול לריסון המדיניות. קצב אינפלציית הליבה יפן נותר ברמה של 2.6%, כפי שפורסם ביום שישי. קצב עליית המחירים עולה או לפחות לא יורד כמעט בכל הסעיפים העיקריים של מדד המחירים היפני. לאחרונה גם התחדש פיחות היין. מה ש"מציל" את היפנים זאת עלייה מזערית של כ-1% בסעיף הדיור (תרשים 13), להבדיל מהמדינות האחרות. אנו מעריכים שבסופו של דבר, היפנים יצטרכו לפעול לריסון המדיניות.



המשקיעים בשיא האופטימיות, אך זה לא אומר שהשוק עומד ליפול

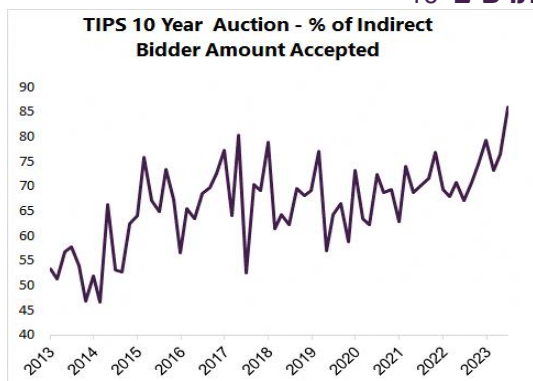
מצב הרוח של המשקיעים במניות מרומם. בסקרי המשקיעים המוסדיים והפרטיים בארה"ב נמצא שהם הכי "שוריים" על שוק המניות בשנתיים האחרונות (תרשים 14). לפי אופטימיות גבוהה פחות ניתן לזהות את התשואה העתידית של השוק בהשוואה למצבים של פסימיות קיצונית. אחרי שהמשקיעים מציגים פסימיות יתר, השוק בדרך כלל משיג תשואת עודפת משמעותית. ב-15 השבועות לאחר שהסקרים מציגים פסימיות גבוהה, ה-S&P500 השיג בממוצע כ-4.8% לעומת 3.3% בממוצע בכלל התקופות. כשהמשקיעים אופטימיים מאוד, התשואה שמשגי השוק לאחר מכן דומה לתשואה הממוצעת בכלל התקופות.

צמודים בארה"ב נראים אטרקטיביים, במיוחד הקצרים

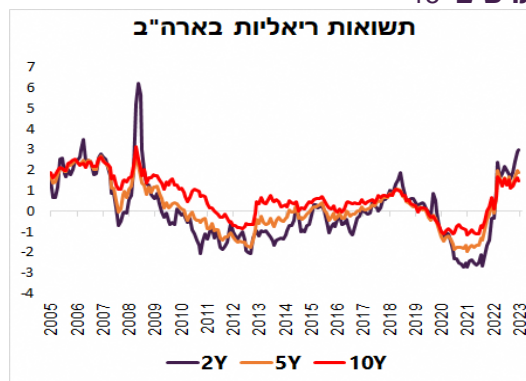
התשואות הריאליות בארה"ב עלו משמעותית לאחרונה, בטווחים הקצרים אף יותר מאשר התשואות הנומינליות. התשואות הריאליות נמצאות בשיאים רב שנתיים (תרשים 15). שילוב בין ציפיות האינפלציה הגלומות הנמוכות עם התשואות הריאליות הגבוהות מגביר ביקוש לאג"ח הצמודות. הנפקת אג"ח צמודה ל-10 שנים נסגרה בשבוע שעבר בתשואה נמוכה משמעותית מהתשואה בשוק עם ביקוש גבוה מאוד של המשקיעים (תרשים 16).

התשואה הריאלית לשנתיים עלתה מעל 3%, כאשר ציפיות האינפלציה הגלומות לטווח זה עומדות מתחת ל-2%. לצורך השוואה, בישראל התשואה הריאלית לשנתיים עומדת על כ-1.3% ומגלמת ציפיות אינפלציה של 2.7%.

תרשים 16



תרשים 15

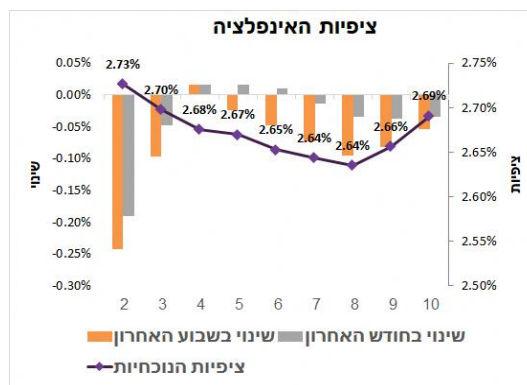
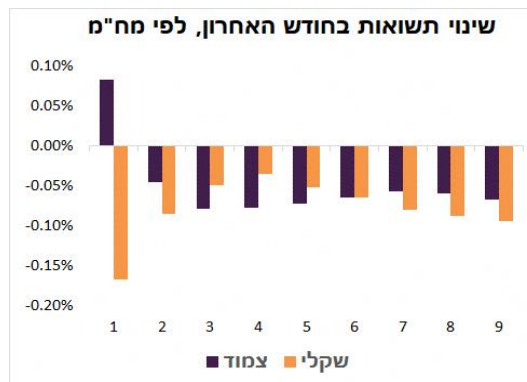
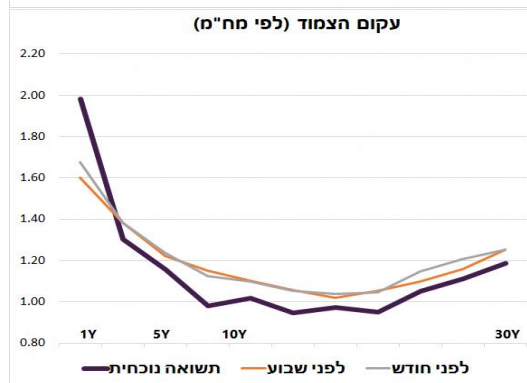
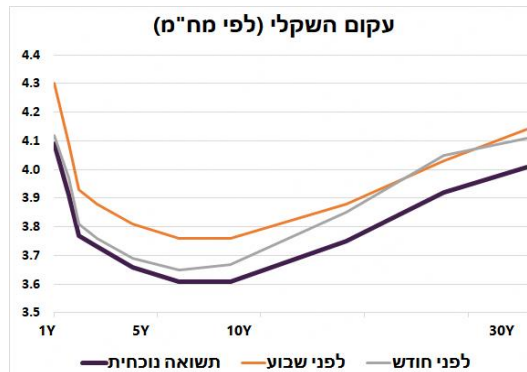


שורה תחתונה: ההשקעה באג"ח הצמוד הקצר האמריקאי נראית כאפשרות מעניינת לחשיפה הזולרית בתיק.

טבלאות ונספחים

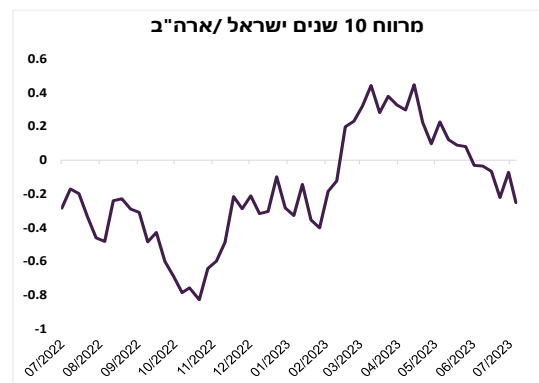
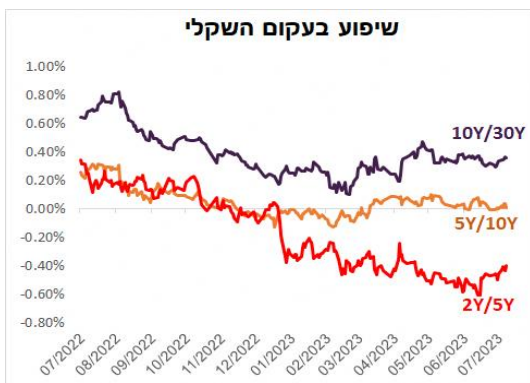
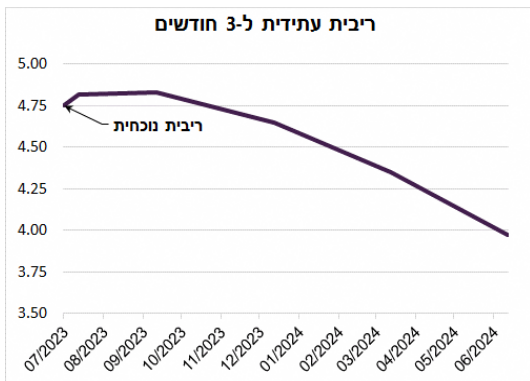
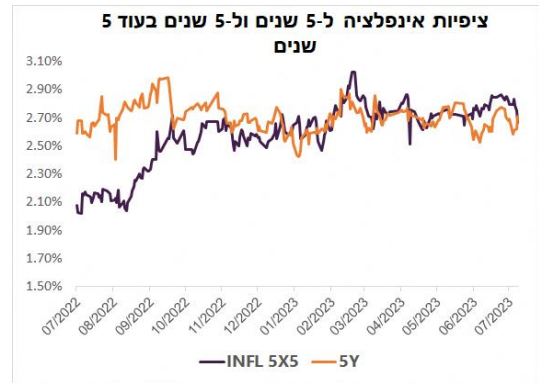
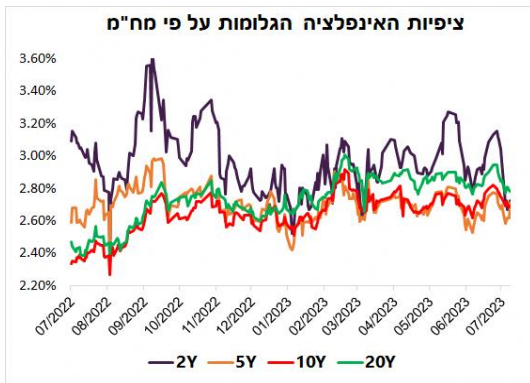
שוקים					
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי	מתחילת השנה
S&P500	4,536	0.0%	0.7%	4.3%	18.1%
Nasdaq	14,033	-0.2%	-0.6%	4.0%	34.1%
DAX	16,177	-0.2%	0.4%	2.2%	16.2%
Nikkei	32,304	-0.6%	-0.4%	-1.5%	23.8%
MSCI EM	1,015	-0.3%	-1.4%	2.3%	6.1%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	644	-0.4%	-1.8%	1.9%	4.0%
ת"א 125	1,903	-0.9%	3.5%	5.3%	5.0%
ת"א 90	2,008	-0.9%	2.5%	5.1%	5.4%
ת"א 35	1,884	-0.9%	4.0%	5.4%	4.9%
אג"ח ממשלתיות					
US 10Y	3.83	-0.02	0.00	0.12	-0.04
Germany 10Y	2.47	-0.02	-0.04	0.03	-0.10
ישראל שקלית 10Y	3.61	0.00	-0.14	-0.08	0.02
אג"ח חברות, מרווח נ.ב.					
אג"ח בדירוג השקעה ארה"ב	146	-2	-3	-10	-13
אג"ח מתחת לדירוג השקעה ארה"ב	416	-4	-6	-43	-65
אג"ח בדירוג השקעה באירופה	74	0	-1	-17	-17
אג"ח מתחת לדירוג השקעה באירופה	368	2	7	-2	-40
אג"ח בדירוג AA בישראל	123	0	0	1	-6
אג"ח בדירוג A בישראל	182	12	12	-1	-13
שקל/דולר	3.63	0.6%	0.8%	0.3%	3.3%
דולר אינדקס DXY	101.1	0.2%	1.2%	-1.0%	-2.4%
נפט Brent	81.1	1.8%	2%	5%	-6%

אג"ח שקליות			
נייר	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
425	4.09	4.30	4.12
226	3.91	4.09	3.97
1026	3.77	3.93	3.81
327	3.73	3.88	3.76
928	3.66	3.81	3.69
330	3.61	3.76	3.65
432	3.61	3.76	3.67
537	3.75	3.88	3.85
347	3.92	4.03	4.05
1152	4.01	4.14	4.11
2/10	-0.48	-0.54	-0.45
אג"ח צמודות			
5904	1.98	1.60	1.67
1025	1.30	1.38	1.38
726	1.16	1.22	1.24
527	0.98	1.15	1.13
1028	1.02	1.10	
529	0.95	1.06	1.05
536	0.97	1.02	1.04
1131	0.95	1.05	1.05
841	1.05	1.10	1.15
545	1.11	1.16	1.21
1151	1.18	1.25	1.25
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ			
1	2.67	3.22	3.21
2	2.73	2.97	2.92
3	2.70	2.80	2.75
4	2.68	2.66	2.66
5	2.71	2.69	2.65
6	2.65	2.70	2.64
7	2.64	2.72	2.66
8	2.64	2.73	2.67
9	2.66	2.74	2.69
10	2.69	2.74	2.73
מרווחים באג"ח בריבית משתנה			
526	0.37	0.32	0.38
1130	0.43	0.38	0.38



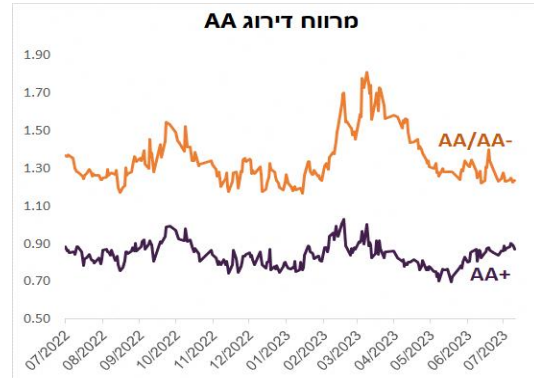
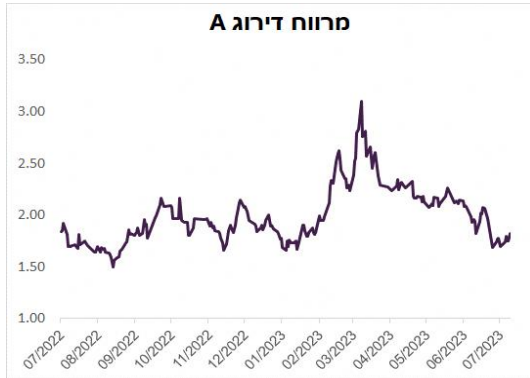
מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב			
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.75	-0.49	-0.47
5 Y	-0.41	-0.22	-0.16
10 Y	-0.19	-0.04	0.02
30Y	0.13	0.22	0.31
CDS Israel (10Y)	78	77	81

נתוני הנפקות			
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	4.5	3.1	4.6
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.13%	-0.16%	-0.09%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.11%	0.12%	0.07%
פער בין מחיר השוק למחיר ממוצע של ביקושים	-0.05%	-0.01%	-0.01%



מרווחים של האג"ח הקונצרניות

מתחילת השנה	שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
0.11	0.05	0.00	0.87	דירוג +AA
-0.06	0.01	0.00	1.23	דירוג AA
-0.02	0.00	0.10	2.06	דירוג A
1.09	0.15	0.47	5.75	דירוג BBB
0.55	0.65	-0.40	4.35	לא מדורג
0.11	0.05	0.01	0.87	בנקים
0.06	0.04	0.03	1.23	תקשורת
-0.04	-0.03	-0.05	1.08	פיננסיים
0.06	-0.13	-0.09	1.44	אנרגיה
-0.22	-0.09	-0.05	1.94	בנייה
-0.05	-0.07	-0.04	1.75	נדל"ן, דירוג A ומעלה
0.96	1.74	1.45	5.72	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
07/23/2023	IS	Leading 'S' Indicator MoM	Jun	--	0.25%
07/24/2023 03:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jul P	--	49.8
07/24/2023 03:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Services	Jul P	--	54
07/24/2023 11:00	EC	Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	--	43.4
07/24/2023 11:00	EC	HCOB Eurozone Composite PMI	Jul P	--	49.9
07/24/2023 11:00	EC	HCOB Eurozone Services PMI	Jul P	--	52
07/24/2023 11:30	UK	UK Manufacturing PMI	Jul P	--	46.5
07/24/2023 11:30	UK	UK Services PMI	Jul P	--	53.7
07/24/2023 13:00	IS	Unemployment Rate	Jun	--	3.60%
07/24/2023 15:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Jun	--	-0.15
07/24/2023 16:45	US	US Manufacturing PMI	Jul P	--	46.3
07/24/2023 16:45	US	S&P Global US Services PMI	Jul P	--	54.4
07/24/2023	IS	Bank of Israel Minutes			
07/24/2023 07/30	GE	Import Price Index YoY	Jun	--	-9.10%
07/25/2023 11:00	GE	IFO Business Climate	Jul	--	88.5
07/25/2023 15:30	US	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Jul	--	-16.6
07/25/2023 16:00	US	FHFA House Price Index MoM	May	--	0.70%
07/25/2023 16:00	US	S&P CS 20-City MoM SA	May	--	0.91%
07/25/2023 17:00	US	Conf. Board Cons. Confidence	Jul	112	109.7
07/25/2023 17:00	US	Richmond Fed Manufact. Index	Jul	--	-7
07/25/2023 17:00	US	Richmond Fed Business Conditions	Jul	--	-12
07/26/2023 08:00	JN	Leading Index CI	May F	--	109.5
07/26/2023 17:00	US	New Home Sales	Jun	721k	763k
07/26/2023 21:00	US	FOMC Rate Decision	Jul-26	5.50%	5.25%
07/27/2023 04:30	CH	Industrial Profits YoY	Jun	--	-12.60%
07/27/2023 09:00	GE	GfK Consumer Confidence	Aug	--	-25.4
07/27/2023 15:15	EC	ECB Deposit Facility Rate	Jul-27	3.75%	3.50%
07/27/2023 15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q A	1.80%	2.00%
07/27/2023 15:30	US	Durable Goods Orders	Jun P	0.40%	1.80%
07/27/2023 15:30	US	Initial Jobless Claims	Jul-22	--	--
07/27/2023 17:00	US	Pending Home Sales NSA YoY	Jun	--	-20.80%
07/27/2023 18:00	US	Kansas City Fed Manf. Activity	Jul	--	-12
07/27/2023 08/02	GE	Retail Sales NSA YoY	Jun	--	-5.10%
07/28/2023 02:30	JN	Tokyo CPI YoY	Jul	2.90%	3.10%
07/28/2023 08:30	FR	GDP QoQ	2Q P	--	0.20%
07/28/2023 09:45	FR	CPI YoY	Jul P	--	4.50%
07/28/2023 12:00	EC	Economic Confidence	Jul	--	95.3
07/28/2023 15:00	GE	CPI YoY	Jul P	--	6.40%
07/28/2023 15:30	US	Employment Cost Index	2Q	1.10%	1.20%
07/28/2023 15:30	US	Personal Income	Jun	0.50%	0.40%
07/28/2023 15:30	US	Personal Spending	Jun	0.40%	0.10%
07/28/2023 15:30	US	PCE Deflator YoY	Jun	3.10%	3.80%
07/28/2023 17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jul F	72.6	72.6
07/28/2023 18:00	US	Kansas City Fed Services Activity	Jul	--	14
07/28/2023	JN	BOJ Policy Balance Rate	Jul-28	--	-0.10%
07/28/2023 08/03	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Jul	--	-3.50%

גילוי נאות מטעם מיטב ברוקראז' בע"מ (להלן: "התאגיד המורשה")

מסמך זה הוכן על ידי מיטב 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.

23/7/2023

תאריך פרסום האנליזה