

12.06.2022

אינפלציה 12  
חודשים הבאים  
**3.6%**

מדד מאי  
**0.7%**

מדד יוני  
**0.2%**

מדד יולי  
**0.3%**

ריבית בנק ישראל  
צפויה בעוד 12 חודשים

**2.00%-2.25%**

## עיקרי הדברים

- הגירעון התקציב האפסי והיעדר גיוסי נטו של הממשלה בשנה האחרונה לא מנעו עלייה חדה בתשואות.
- סקר הערכת המגמות בעסקים לא משקף סימני האטה בפעילות במשק, כולל בענף הטכנולוגיה. נמשך מחסור בחומרי הגלם ובציוד. המחירים צפויים להמשיך ולעלות, במיוחד בענף השירותים.
- הידוק נוסף של שוק העבודה ונתוני האינפלציה בעולם מחזקים המשך הידוק במדיניות המוניטארית גם בישראל.
- המדינות בעולם שהתחילו להעלות ריבית לפני כשנה ויותר עדיין לא הצליחו לעצור עלייה באינפלציה.
- בעקבות נתוני האינפלציה בארה"ב, מתחזק הסיכוי לעליית ריבית ה-FED ב-0.75% השבוע.
- ככל הנראה, קרנות הגידור היו הרוכשות הגדולות של המניות והאג"ח הממשלתיות בארה"ב ברבעון הראשון.
- הסיכון למיתון בארה"ב עולה, אך ישנם מספר נתונים שלא מתיישבים עם המיתון המתקרב.

## המלצות מרכזיות



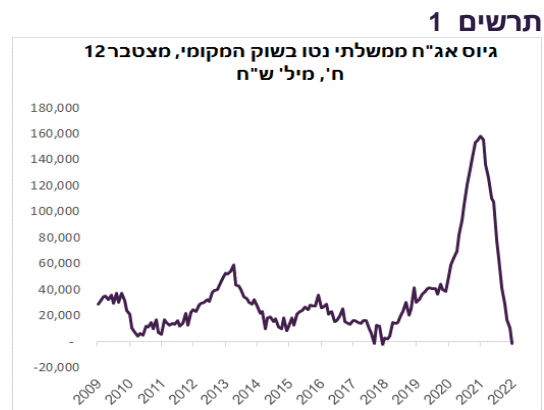
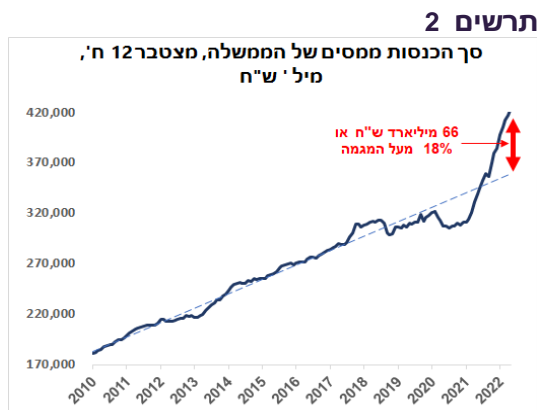
## דגשים

✓ אנו ממליצים על הטיה לצמודים באפיק האג"ח.

## הממשלה לא גייסה נטו בשנה האחרונה, אך התשואות עלו בחדות

הגירעון הממשלתי ירד לאפס, הנמוך ביותר מאז ינואר 2008. גידול בגביית המסים ממשיך להיות מהיר מאוד. ההכנסות ממסים ב-12 החודשים האחרונים היו גבוהות בכ-66 מיליארד ₪ או בכ-18% מהמגמה ארוכת הטווח (תרשים 2).

כתוצאה מהירידה בגירעון, גיוס נטו של הממשלה בשוק המקומי היה אפסי ב-12 החודשים האחרונים (תרשים 1). אולם, זה לא הפריע לתשואות הארוכות לעלות בחדות. מקרה זה ממחיש ששיקולי נזילות בשווקים הפיננסיים, ולא רק בשוק האג"ח, בדרך כלל משניים בלבד בחשיבות לגבי כיוון השוק. נזילות יכולה לתת רוח גבית או נגדית למגמה שנקבעת על סמך פרמטרים כלכליים, אך לא לקבוע את המגמה.

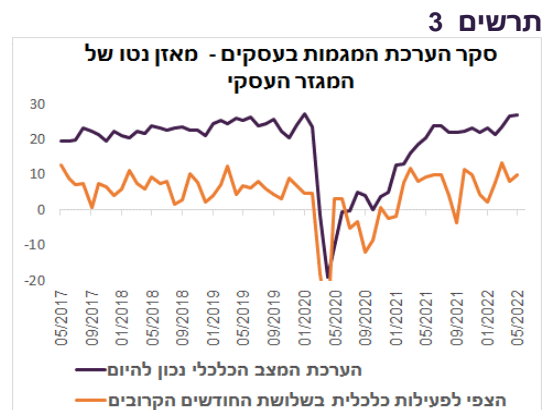
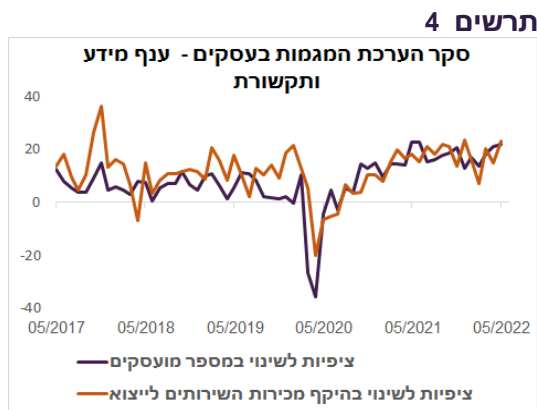


מקור: משרד האוצר, מיטב דש ברוקראז'

## אין סימני האטה. יש עדיין מחסור בעובדים, חומרי גלם וציוד

בסקר הערכת המגמות בעסקים לחודש מאי לא ניכרים סימנים ברורים של התפתחות האטה בפעילות המשק.

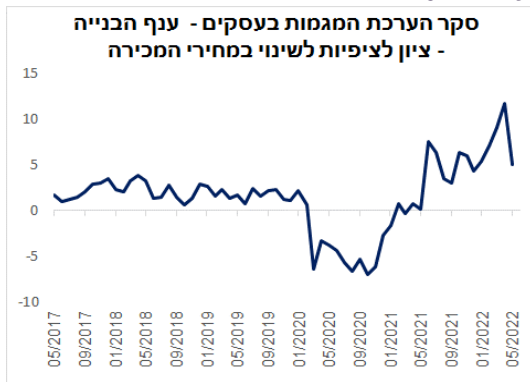
- המצב הנוכחי של העסקים אף השתפר בחודשים האחרונים ולא רואים ירידה בציפיות שלהם (תרשים 3). לא נחלשו הציפיות להזמנות ליצוא ולשוק המקומי בענף התעשייה והשירותים.



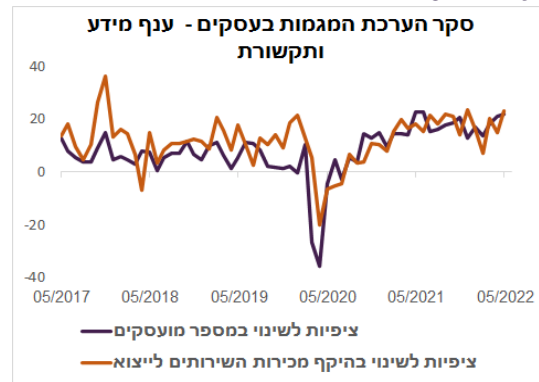
מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

- בענף המידע והתקשורת שמרכז חברות הטכנולוגיה, אשר נמצא בכותרות, לא ניכרת ירידה בציפיות למספר המועסקים ולשינוי בהיקף המכירות לייצוא (תרשים 5).
- בענף הבנייה לא מזהים עלייה בקושי להשיג אשראי, למרות המגבלות של בנק ישראל, אך נרשמה ירידה חדה בציפיות לשינוי מחירי המכירה (תרשים 6).

**תרשים 6**



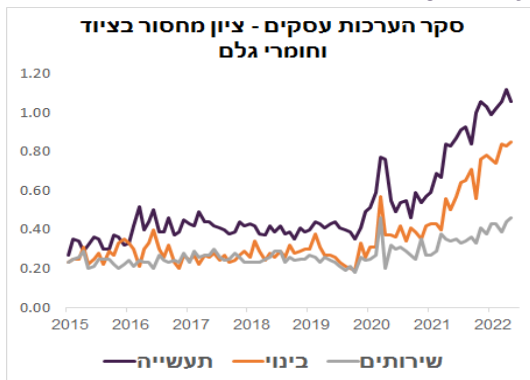
**תרשים 5**



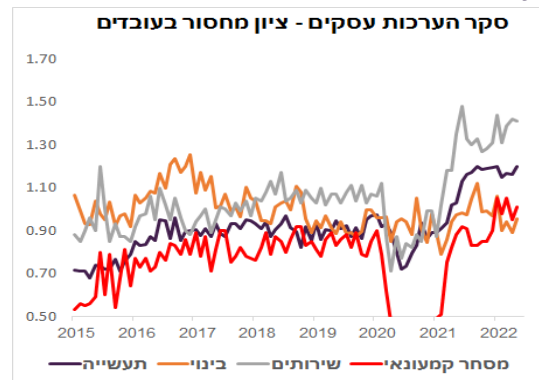
מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

- לא ניכרת הקלה במחסור בחומרי הגלם ובציוד (תרשים 8). גם הקושי להשיג עובדים בענפים שונים נותר משמעותי, במיוחד בענפי השירותים (תרשים 7).

**תרשים 8**



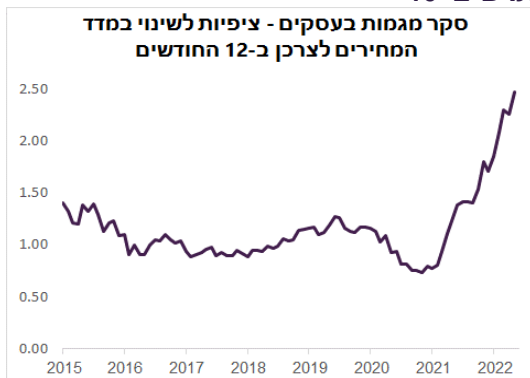
**תרשים 7**



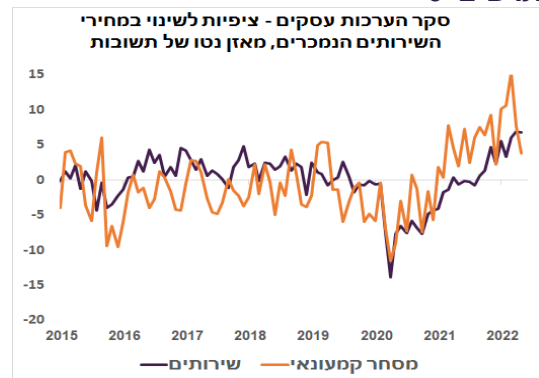
מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

- ציפיות האינפלציה של העסקים בסקר ממשיכות לעלות (תרשים 10). בענף המסחר הקמעונאי המאזן נטו של הציפיות לשינוי מחירים ירד, אך הציפיות עדיין גבוהות ביחס לתקופה לפני המגפה. לעומת זאת, הציפיות לעליית מחירים בענף השירותים ממשיכות לעלות (תרשים 9), במיוחד בענף המזון ומשקאות, שירותי תחבורה ואחסנה וענף שירותים עסקיים.

**תרשים 10**

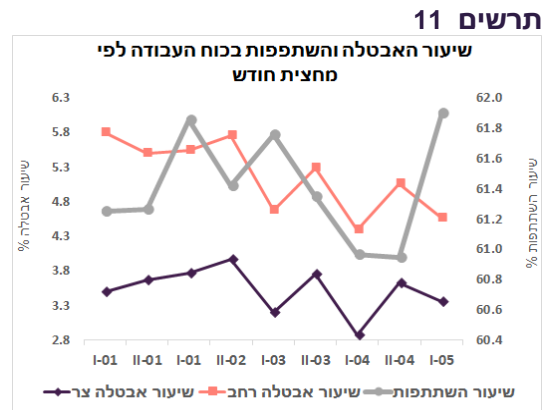


**תרשים 9**



## האם כולם ממשיכים לטעות לגבי האינפלציה?

בשבוע שעבר היו מספר אירועים שאמורים לחזק את הרצון של בנק ישראל להעלות ריבית. קודם כל, שוק העבודה ממשיך להתחזק. במחצית הראשונה של חודש מאי נרשם גידול משמעותי במשרות. שיעור האבטלה הרחב והצר ירדו תוך עלייה חדה של כ-1% בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה (תרשים 11).



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

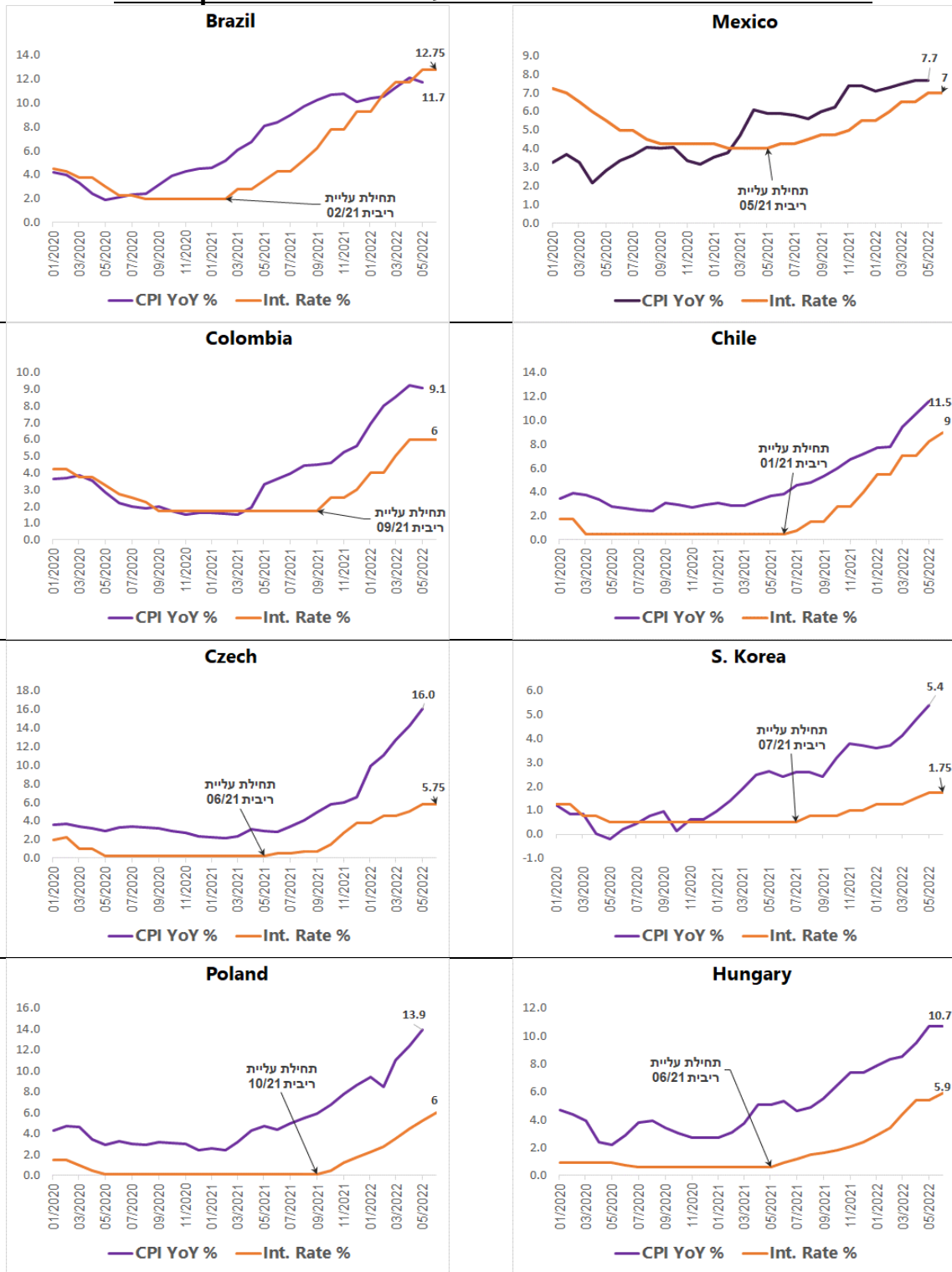
העלייה באינפלציה הרבה מעל הציפיות בארה"ב, עלייה נרחיב בהמשך, לאחר הפתעה באירופה, צריכות להגביר חששות מפני התרחבות האינפלציה גם בישראל. יש הרבה יותר משותף מאשר מפריד בין הסיבות לאינפלציה בישראל לשאר המדינות.

תחזיות הבנקים המרכזיים הגדולים בעולם וגם של בנק ישראל עדיין מניחים שהאינפלציה תיעלם בסיוע "קל" שלהם מבלי שיצטרכו להפעיל מדיניות מרסנת באמת. לא רק הניסיון מראה שלרוב זה לא קרה בעבר, אלא גם המתרחש כעת במדינות שונות לא ממש תומך בטענה זו. בתרשימים בעמוד הבא מוצגות האינפלציה והריבית במדינות השונות שחלקן התחילו לעלות ריבית כבר לפני שנה וחצי (ברזיל וצ'ילה), לפני שנה (מקסיקו, צ'כיה, דרום קוריא ו הונגריה) או לפני כ-9 חודשים (קולומביה ופולין). רק בברזיל, שכבר העלתה ריבית מעל גובה האינפלציה ובמקסיקו שבה הריבית מתקרבת לאינפלציה, מתחילים לזהות סימני התמתנות בקצב העלייה של האינפלציה. ביתר המדינות, בהן הריבית עדיין מפגרת בהרבה מהאינפלציה, האינפלציה ממשיכה לעלות במהירות.

נציין, שלמרות שמרבית המדינות שהוצגו מוגדרות כמתפתחות, בחלק גדול מהן האינפלציה והריבית לפני הקורונה ובשנה הראשונה מפרוץ המגפה היו נמוכות מאוד. לפיכך, הניסיון של חוסר הצלחה שלהן לעצור אינפלציה כבר יותר משנה, למרות עליות ריבית בקצב הולך ומתגבר, עשוי להיות רלוונטי גם לארה"ב, לאירופה או לישראל.

המסקנה שעולה, שלמרות הזנחת מושג "זמניות" בהתייחסות לאינפלציה ע"י רוב הבנקים המרכזיים הגדולים, הם והמשקיעים עדיין עלולים לסבול מהערכת חסר לגבי עוצמת לחצי האינפלציה והמידה הנדרשת של ריסון מוניטארי כדי לעצור אותה.

## אינפלציה וריבית במדינות שהתחילו להעלות ריבית יחסית מוקדם יותר

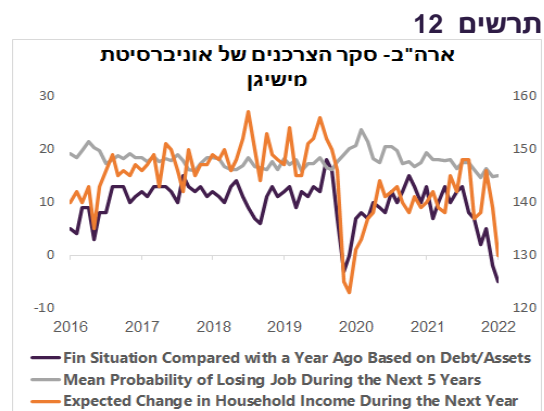
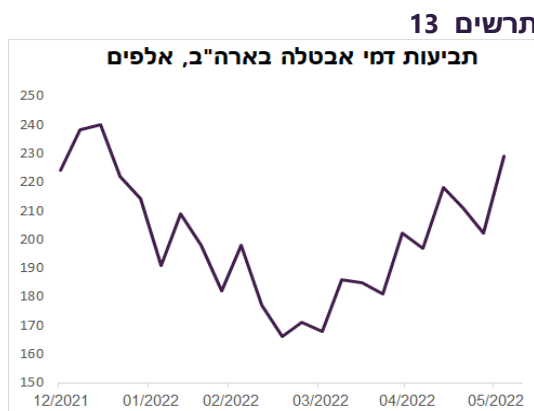


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברקראז'

## העדויות להאטה בכלכלה האמריקאית מתגברות

הנתונים הכלכליים בארה"ב מציגים יותר עדויות על השפעת ההאטה על הכלכלה:

- תביעות דמי אבטלה הראשוניות עולות בעקביות בחודשיים האחרונים (תרשים 13).
- סקר סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז תחילת הסקר בסוף שנות ה-70. תוצאות הסקר לא רק הושפעו מעליית מחירים, כפי שקרה בסקרים האחרונים, אלא שהפעם הופיעו סיבות נוספות לירידה בסנטימנט. חלה הרעה בציפיות למצב הפיננסי בשנה הבאה מבחינת היחס בין הנכסים לחובות של משקי הבית. ירדו בחזות גם הציפיות להכנסות של משקי הבית. יחד עם זאת, לא מופיעים עדיין סימני הרעה במצבו של שוק העבודה (תרשים 12).



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברקראז'

## עליית ריבית ה-FED ב-0.75% סבירה מאוד

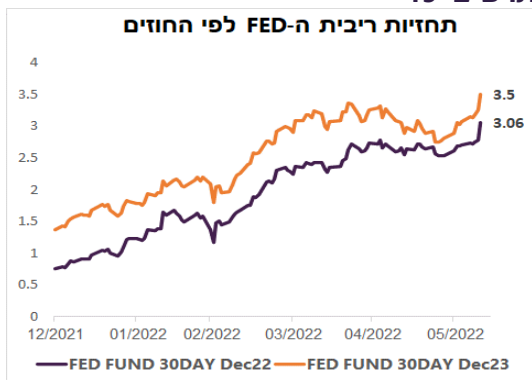
ההפתעה במדד המחירים האמריקאי שעלה ב-1% לעומת 0.7% לפי תחזית הקונצנזוס, הגיעה בעיקר על רקע עלייה במחירי השירותים. מדד המחירים של מוצרי הליבה (ללא מזון ואנרגיה) אומנם עלה בשיעור לא מבוטל של 0.7%, אך הקצב השנתי שלו המשיך לרדת מ-12.3% בחודש פברואר ל-8.5% במאי. לעומת זאת, מדד שירותי הליבה (ללא שירותי אנרגיה) שמייצג את החלק המתמיד והעקבי ביותר של האינפלציה המשיך לעלות והגיע לקצב שנתי של 5.2% (תרשים 14).

עוד סימן לכך שהאינפלציה לא נרגעת הייתה עלייה בציפיות האינפלציה של הצרכנים בסקר אוניברסיטת מישיגן לא רק לטווח של שנה, אלא גם ל-10-5 שנים שעלו ל-3.3%, הרמה הגבוהה מאז 2008.

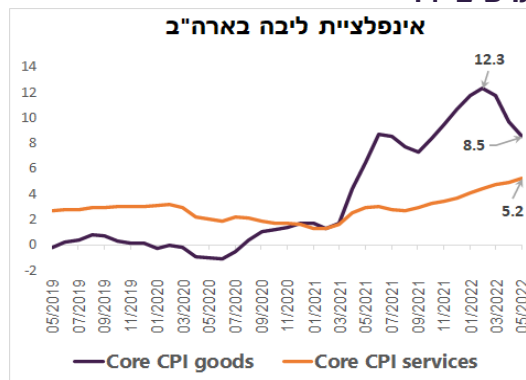
כתוצאה מזה, החוזים על ריבית ה-FED לסוף השנה עלו לראשונה מעל 3%. רמה זו של הריבית מגלמת עלייה מצטברת של כ-2.2% ב-5 הפגישות שנותרו ל-FED עד סוף השנה. אנו סבורים שהריבית תעלה ב-0.75% בפגישתו של ה-FED השבוע. גם בפגישתו הבאה בסוף יולי הסיכוי לעליית ריבית בשיעור דומה די גבוה. אולם, עליית ריבית בשיעור חד לא בהכרח תיתפס כשלילית לשווקים, מכיוון שהמשקיעים מתחילים להבין שהם צריכים היום לחשוש יותר מהשתרשות האינפלציה מאשר מריבית גבוהה.

התחזית לעליית ריבית לסוף השנה שיציגו נגיד ה-FED בפגישתם השבוע צפויות להיות קרובות לתחזיות בשווקים. התחזית לריבית בסוף 2023 צפויה לעלות ל-3.7%-4% (3-4 העלאות ריבית של 0.25% בשנה הבאה), לעומת התחזית לריבית של 3.5% שמגולמת כעת בחוזים (תרשים 15). עלייה בתחזית ל-2023 עשויה להוביל לעלייה נוספת בתשואות.

תרשים 15



תרשים 14



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברקראז'

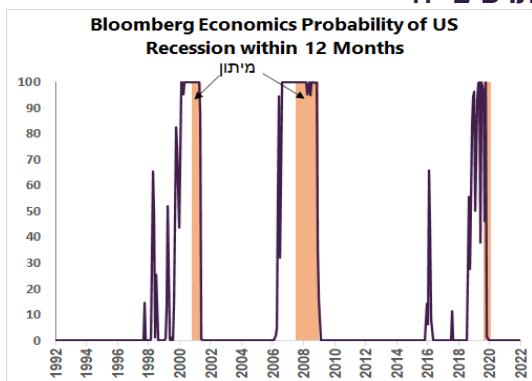
**שורה תחתונה: אנו מעריכים שה-FED יעלה ריבית ב-0.75% בהחלטתו השבוע**

**האם המיתון בלתי נמנע?**

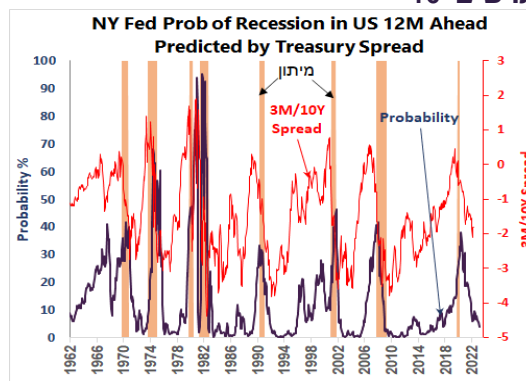
תחזיות הצמיחה לעולם של הבנק העולמי וארגון ה-OECD ירדו די חדות בשבוע שעבר. נתוני האינפלציה בארה"ב אכזבו. המילה "מיתון" הפכה לשגורה ביותר בפי החזאים והפרשנים. הסיכון למיתון עולה, אך צריכים בכל זאת לשים לב למספר רב של נתונים שלא כל כך תומכים במיתון "בלתי נמנע":

- ראשית, המודל לחיזוי המיתון של שלוחת ה-FED בניו יורק שמבוסס על תלילות עקום התשואות נותן סיכוי של כ-4% בלבד למיתון ב-12 החודשים הקרובים (תרשים 16). המודל של בלומברג שמבוסס על מספר רב יותר של הפרמטרים מעניק סיכוי אפסי למיתון בתוך ב-12 החודשים (תרשים 17). המודלים יכולים כמובן לטעות, במיוחד בנסיבות המיוחדות של התקופה הנוכחית, אך בכל זאת הייתה להם מידה לא מבוטלת של הצלחה לחיזוי המיתונים בעבר.

תרשים 17



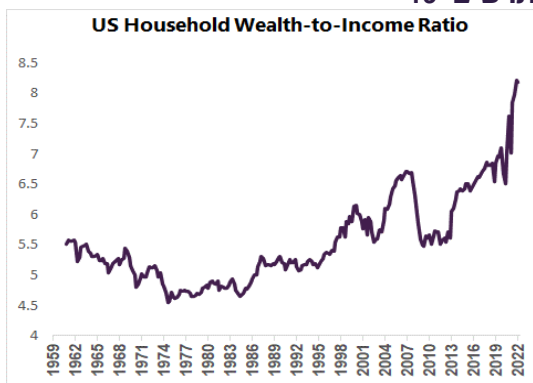
תרשים 16



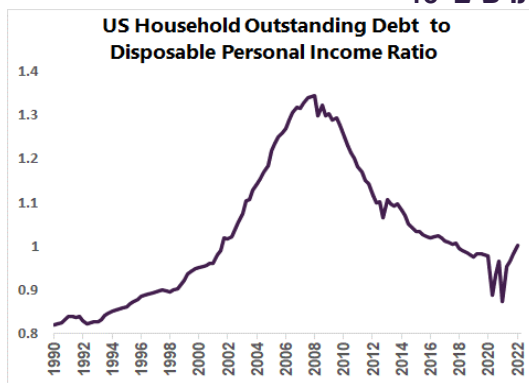
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברקראז'

- הסנטימנט הצרכני מתדרדר, אך אין שינוי בצריכה בפועל של משקי הבית האמריקאים שממשיכה להיות חזקה. כפי שעולה מהמאזן הפיננסי האמריקאי שהתפרסם בשבוע שעבר, המינוף של משקי הבית (היחס בין סך החוב להכנסה פנויה) עלה אומנם מעל הרמה לפני המגפה, אך הוא עדיין הנמוך ביותר מאז תחילת שנות האלפיים (תרשים 18). נוסף, שהיחס בין סך העושר להכנסה של משקי הבית עומד בשיא של כל הזמנים (תרשים 19).

תרשים 19



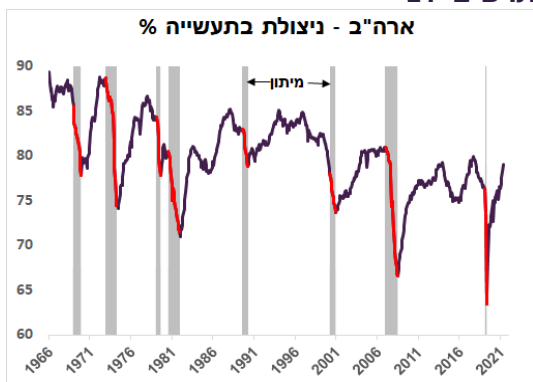
תרשים 18



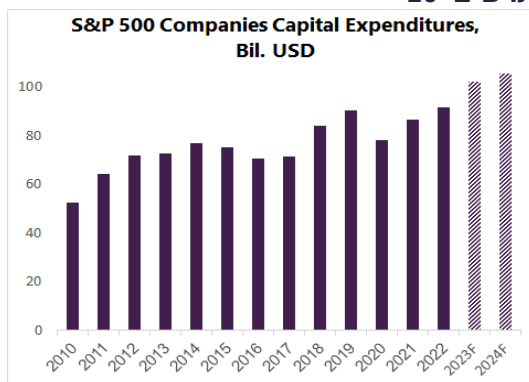
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- החברות האמריקאיות ממשיכות לבצע השקעות בקצב גבוה, מה שלא תואם כל כך לדפוס בתקופות "טרומ" מיתון בעבר. תחזיות האנליסטים מדברות על המשך גידול מהיר בהשקעות גם בשנים 2023-2024 אצל החברות ב-S&P 500 (תרשים 20).
- התעשייה האמריקאית ממשיכה להתרחב. אין סימן לירידה בניצולת בתעשייה שתמיד מתרחשת בתקופות של מיתון (תרשים 21). התעשייה גם מגייסת עובדים בקצב גבוה.

תרשים 21



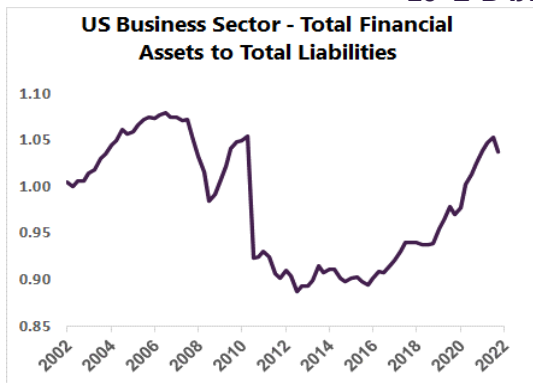
תרשים 20



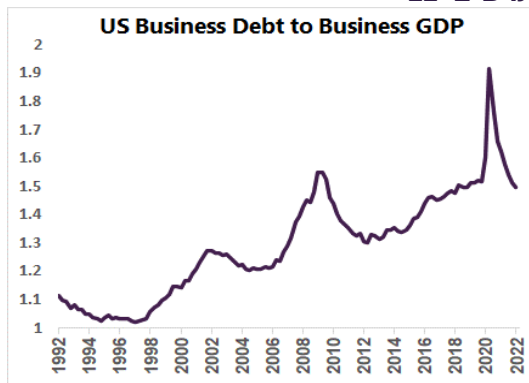
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- למגזר העסקי יש יכולת יחסית טובה לעבור תקופה של האטה בכלכלה תוך עליית ריבית. המינוף של המגזר העסקי הלא פיננסי בארה"ב (היחס בין סך החוב לתמ"ג העסקי) ירד ברבעון הראשון מתחת לרמה שהייתה לפני פרוץ המגפה, לאחר זינוק חד (תרשים 22). החברות מחזיקות כמות גבוהה מאוד של הנכסים הפיננסיים ביחס לחובות שלהן (תרשים 23).

תרשים 23



תרשים 22



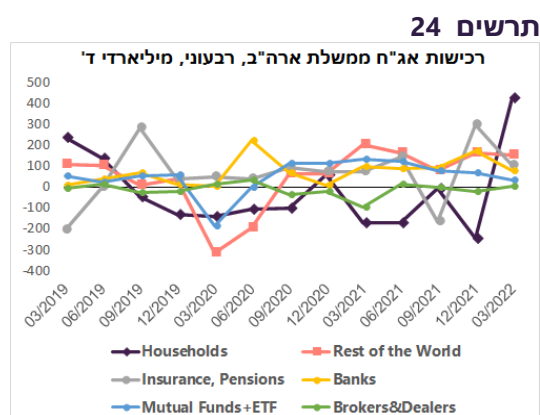
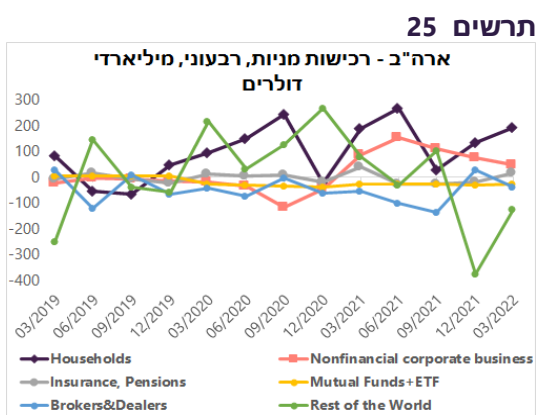
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'



## כנראה שקרנות הגידור היו הקונים הגדולים ברבעון הראשון

לפי הנתונים הרבעוניים של Financial Accounts בארה"ב (Flow of Funds) שהתפרסמו בשבוע שעבר ע"י ה-FED:

- הרוכשים הגדולים של המניות האמריקאיות ברבעון הראשון היו משקי הבית (Households) שקנו מניות בסך של כ-200 מיליארד דולר נטו (תרשים 25). בקטגוריה זו יכולים להיכנס קרנות הגידור, מנהלי תיקים וסוגי משקיעים אחרים שאינם מתאימים להגדרות אחרות. גם המגזר העסקי והמוסדיים (פנסיה וביטוח) רכשו מניות, אך בכמויות קטנות הרבה יותר ממשקי הבית.
- המוכרים הגדולים ביותר של המניות היו המשקיעים מחוץ לארה"ב שמכרו מניות בסכום של כ-125 מיליארד דולר וזאת לאחר שברבעון הרביעי של 2021 המכירות שלהם הסתכמו בכ-375 מיליארד דולר. גם קרנות הנאמנות וה-ETF, שאמורים לייצג טוב יותר את המשקיעים הפרטיים, מכרו מניות.
- גם הרוכשים הגדולים ביותר בסכום של כ-425 מיליארד דולר של האג"ח הממשלתיות ברבעון הראשון היו משקי הבית, למרות שמתחילת המגפה הם בעיקר מכרו אג"ח ממשלתיות. כמו במקרה של רוכשי המניות, סביר מאוד שגם באג"ח הממשלתיות לא מדובר ב"גברת כהן מטקסס" שקנתה אג"ח ממשלת ארה"ב, אלא גם בקרנות הגידור. בנוסף, בצד הקונים הגדולים של האג"ח הממשלתיות היו המשקיעים הזרים שרכשו כ-150 מיליארד דולר והמוסדיים עם הקניות של כ-100 מיליארד (תרשים 24).
- נציין שבאג"ח הקונצרניות הגדולים ביותר היו המוסדיים, המשקיעים הזרים והבנקים.

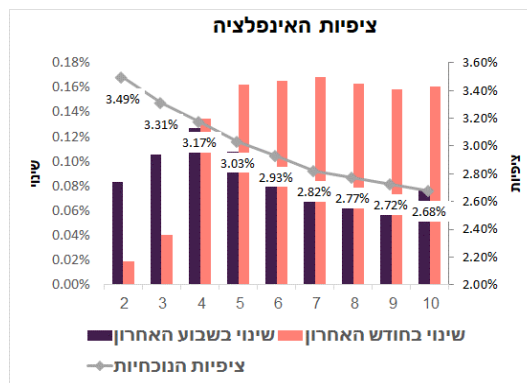
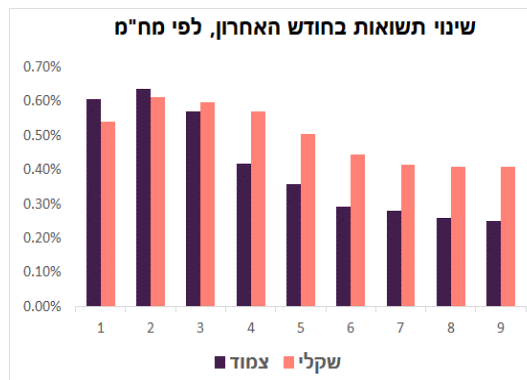
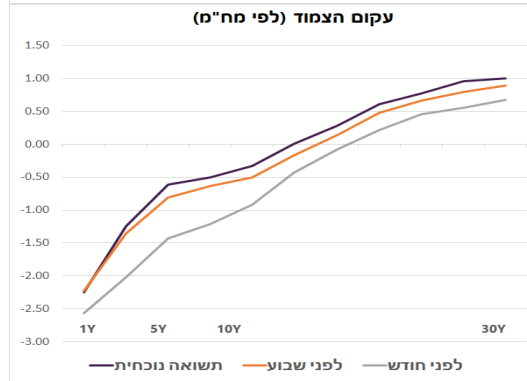
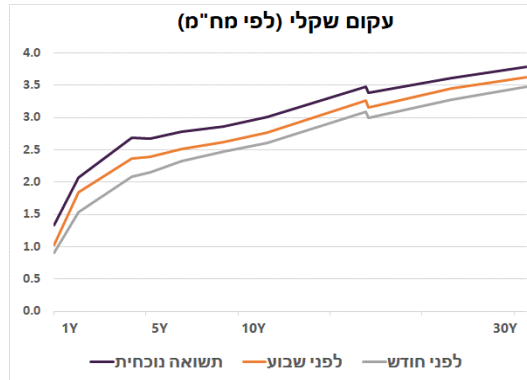


מקור: FED, מיטב דש ברוקראז'

# טבלאות ונספחים

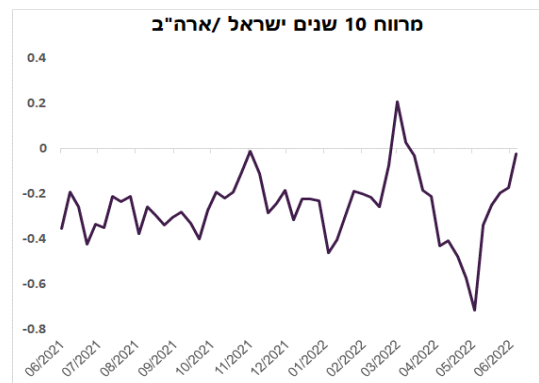
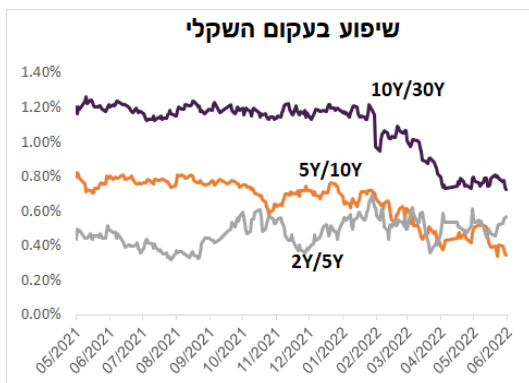
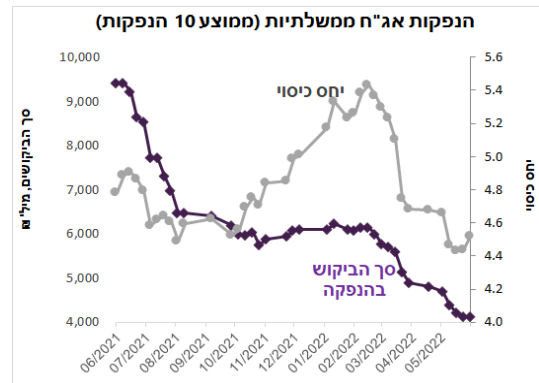
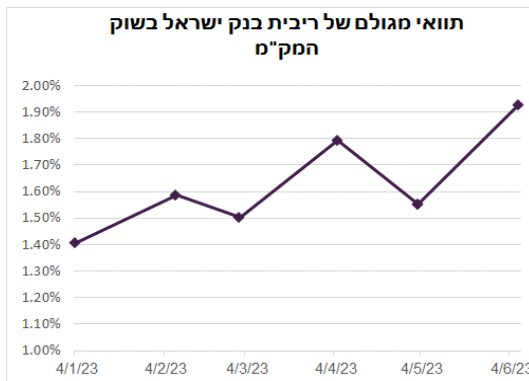
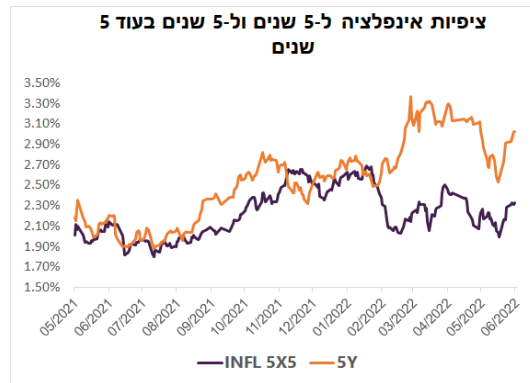
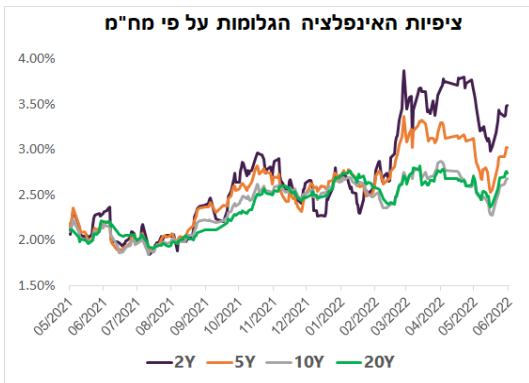
שוקים					מניות
שנה	שינוי שבועי	שינוי חודשי	שינוי יומי	נוכחי	
-18.2%	-3.1%	-5.1%	-2.9%	<b>3,901</b>	S&P500
-27.5%	-3.9%	-5.6%	-3.5%	<b>11,340</b>	Nasdaq
-13.4%	-1.9%	-4.8%	-3.1%	<b>13,762</b>	DAX
-3.4%	5.3%	0.2%	-1.5%	<b>27,824</b>	Nikkei
-14.4%	5.0%	-0.6%	-1.2%	<b>1,055</b>	MSCI EM
-13.7%	6.3%	0.5%	-1.0%	<b>681</b>	MSCI AC Asia Ex. Japan Index
-5.7%	-0.5%	-2.3%	-1.3%	<b>1,939</b>	ת"א 125
-8.1%	-3.6%	-4.0%	-1.8%	<b>2,141</b>	ת"א 90
-4.6%	0.7%	-1.7%	-1.1%	<b>1,887</b>	ת"א 35
					<b>אג"ח ממשלתיות</b>
1.65	0.16	0.22	0.11	<b>3.16</b>	US 10Y
1.69	0.52	0.24	0.09	<b>1.52</b>	Germany 10Y
1.96	0.38	0.25	0.00	<b>2.99</b>	ישראל שקלית 10Y
					<b>אג"ח חברות, מרווח נ.ב.</b>
44	-5	5	3	<b>156</b>	אג"ח בדירוג השקעה ארה"ב
116	-12	22	2	<b>454</b>	אג"ח מתחת לדירוג השקעה ארה"ב
56	56	11	7	<b>97</b>	אג"ח בדירוג השקעה באירופה
138	-30	17	14	<b>409</b>	אג"ח מתחת לדירוג השקעה באירופה
35	-18	-5		<b>141</b>	אג"ח בדירוג AA בישראל
53	-29	-6		<b>191</b>	אג"ח בדירוג A בישראל
					<b>שקל/ דולר</b>
9.3%	-1.9%	1.8%	0.9%	<b>3.39</b>	דולר אינדקס DXY
8.9%	0.2%	2.0%	0.9%	<b>104.1</b>	נפט Brent
57%	19%	2%	-0.9%	<b>122.0</b>	

אג"ח שקליות			
נייר	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
323	1.33	1.03	0.90
324	2.07	1.84	1.54
1026	2.69	2.36	2.08
327	2.67	2.39	2.15
928	2.78	2.51	2.32
330	2.86	2.62	2.47
432	3.01	2.76	2.61
537	3.38	3.15	2.99
142	3.48	3.26	3.09
347	3.61	3.45	3.27
1152	3.79	3.63	3.48
2/10	0.94	0.92	1.07
אג"ח צמודות			
922	-3.80	-3.27	-4.63
5904	-2.25	-2.22	-2.56
923	-1.25	-1.36	-2.01
1025	-0.61	-0.81	-1.43
726	-0.50	-0.64	-1.21
527	-0.33	-0.51	-0.92
529	0.01	-0.17	-0.43
536	0.28	0.14	-0.08
1131	0.60	0.47	0.21
841	0.77	0.66	0.45
545	0.96	0.79	0.56
1151	1.00	0.89	0.67
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ			
1	4.26	3.84	3.66
2	3.49	3.41	3.47
3	3.31	3.20	3.27
4	3.17	3.05	3.04
5	3.03	2.92	2.87
6	2.93	2.83	2.76
7	2.82	2.74	2.65
8	2.77	2.70	2.61
9	2.72	2.66	2.56
10	2.68	2.60	2.52
מרווחים באג"ח בריבית משתנה			
526	0.04	0.05	0.06
1130	0.08	0.10	0.08



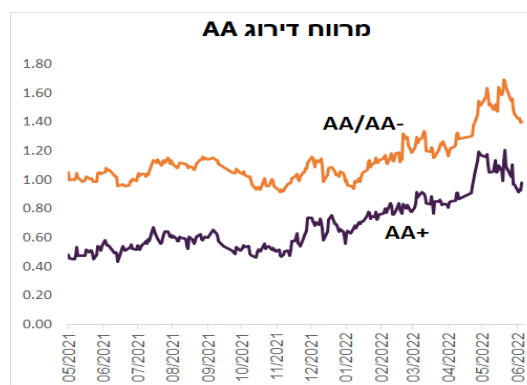
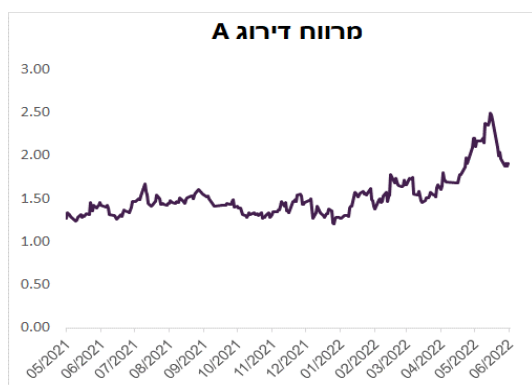
מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב			
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.92	-0.77	-0.93
5 Y	-0.57	-0.53	-0.78
10 Y	-0.16	-0.17	-0.27
30Y	0.59	0.52	0.55
CDS Israel (10Y)	73	73	68

נתוני הנפקות			
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	4.8	4.3	4.5
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.18%	-0.19%	-0.14%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.13%	0.23%	0.13%
פער בין מחיר השוק למחיר ממוצע של ביקושים	0.17%	0.05%	0.09%



מרווחים של האג"ח הקונצרניות

מתחילת השנה	שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
0.32	-0.12	0.01	0.98	דירוג +AA
0.35	-0.18	-0.05	1.41	דירוג AA
0.49	-0.29	-0.06	2.00	דירוג A
1.13	0.40	0.31	3.76	דירוג BBB
-0.21	-0.43	-0.47	2.63	לא מדורג
0.28	-0.02	0.00	0.94	בנקים
0.25	-0.05	-0.05	1.37	תקשורת
0.27	-0.24	-0.09	1.23	פיננסיים
0.25	-0.20	0.01	1.54	אנרגיה
0.62	-0.24	-0.13	1.99	בנייה
0.61	-0.12	0.03	1.98	נדל"ן, דירוג A ומעלה
-0.26	-0.19	-0.50	2.99	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה



**פרסומים כלכליים לשבוע הקרב**

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
06/09/2022 06/15	CH	Aggregate Financing CNY	May	2030.0b	910.2b
06/13/2022 13:00	IS	Consumer Confidence	May	--	84
06/13/2022 13:00	IS	Trade Balance	May	--	-\$3813m
06/14/2022 07:30	JN	Industrial Production YoY	Apr F	--	-4.80%
06/14/2022 12:00	EC	ZEW Survey Expectations	Jun	--	-29.5
06/14/2022 13:00	IS	Current Account Balance	1Q	--	6605m
06/14/2022 13:00	US	NFIB Small Business Optimism	May	93	93.2
06/14/2022 15:30	US	PPI Final Demand MoM	May	0.70%	0.50%
06/15/2022 05:00	CH	Industrial Production YoY	May	-1.00%	-2.90%
06/15/2022 05:00	CH	Retail Sales YoY	May	-7.10%	-11.10%
06/15/2022 05:00	CH	Retail Sales YTD YoY	May	-1.50%	-0.20%
06/15/2022 05:00	CH	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	May	6.10%	6.80%
06/15/2022 05:00	CH	Surveyed Jobless Rate	May	6.10%	6.10%
06/15/2022 12:00	EC	Industrial Production SA MoM	Apr	--	-1.80%
06/15/2022 15:30	US	Empire Manufacturing	Jun	2.5	-11.6
06/15/2022 15:30	US	Retail Sales Advance MoM	May	0.20%	0.90%
06/15/2022 15:30	US	Import Price Index MoM	May	1.20%	0.00%
06/15/2022 17:00	US	NAHB Housing Market Index	Jun	69	69
06/15/2022 18:30	IS	CPI MoM	May	--	0.80%
06/15/2022 21:00	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Jun-15	1.25%	0.75%
06/15/2022 23:00	US	Net Long-term TIC Flows	Apr	--	\$23.1b
06/16/2022 12:00	EC	Labour Costs YoY	1Q	--	1.90%
06/16/2022 13:00	IS	GDP Annualized	1Q P	--	-1.60%
06/16/2022 14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Jun-16	--	1.00%
06/16/2022 15:30	US	Building Permits	May	1802k	1819k
06/16/2022 15:30	US	Housing Starts	May	1717k	1724k
06/16/2022 15:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Jun	5	2.6
06/16/2022 15:30	US	Initial Jobless Claims	Jun-11	--	--
06/17/2022 09:00	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	May	--	1.40%
06/17/2022 12:00	EC	CPI YoY	May F	--	7.40%
06/17/2022 16:15	US	Industrial Production MoM	May	0.40%	1.10%
06/17/2022 17:00	US	Leading Index	May	-0.40%	-0.30%
06/17/2022	JN	BOJ Policy Balance Rate	Jun-17	--	-0.10%

**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.

**12/06/2022**

תאריך פרסום האנליזה