

14.1.2024

אינפלציה 12
חודשים הבאים
2.4%

מדד דצמבר
0.1%

מדד ינואר
-0.1%

מדד פברואר
0.2%

ריבית בנק ישראל
צפויה בעוד 12 חודשים
3.25%-3.5%

עיקרי הדברים

- **סקר הערכת המגמות בעסקים** בישראל הצביע על שיפור, אך חולשה בביקושים עדיין משמעותית ומשפיעה על הציפיות להתמתנות במחירים בחודשים הקרובים. ענף הבנייה סובל מקשיים רבים.
- **היתרות בקופת משרד האוצר** הגיעו לרמות נמוכות מאוד, במיוחד לאור הגידול בהוצאות הקשורות למלחמה. הקצב החודשי של גיוסי הממשלה בשוק המקומי צפוי לעמוד על כ-17 מיליארד ₪ כולל מכרזי החלף.
- **העלייה הצפויה הפרמננטית בהוצאות הביטחון** מחייבת ביצוע רפורמות מבניות להגדלת הצמיחה וגביית המיסים. בהיעדר מרחב פוליטי לרפורמות, מימון הגידול בעלויות הביטחון ובעלות שירות החוב יוטל ברובו על עלייה בגביית המיסים, בעיקר העקיפים, ועל הגדלת החוב.
- להערכתנו, בניגוד לתחזיות הגלומות בשווקים, הסיכוי להורדת **ריבית ה-FED** במרץ פחת בשבוע האחרון והוא נמוך משמעותית מההערכות בשווקים. התקרבות תחזיות השווקים לתחזית ה-FED צפויה להוביל **לעליית תשואת האג"ח**.
- ה-**ECB** לא לחוץ להוריד את הריבית. הסיכוי לעליית **הריבית ביפן** פחת מאוד.

המלצות מרכזיות

חשיפה למניות



מח"מ אג"ח ממשלתיות



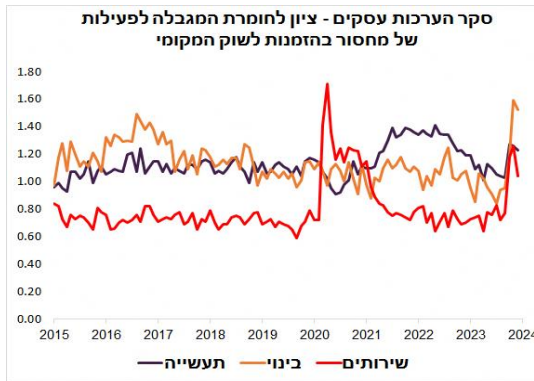
דירוג מומלץ באג"ח קונצרניות



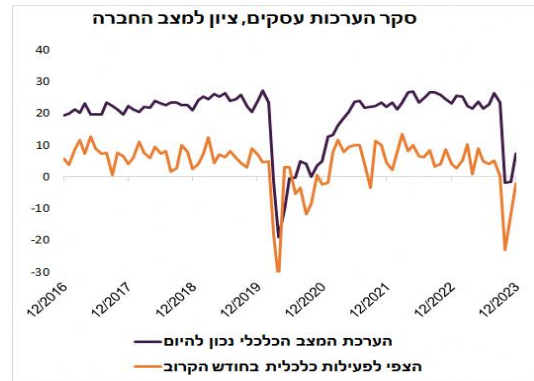
מחסור בביקושים משפיע על המחירים

- סקר הערכת המגמות בעסקים הצביע על שיפור בפעילות בדצמבר בענפי התעשייה, המסחר הקמעונאי והשירותים (תרשים 1). גם הציפיות השתפרו, אך הן עדיין שליליים בענפי הבינוי, המסחר הקמעונאי והבינוי.

תרשים 2



תרשים 1



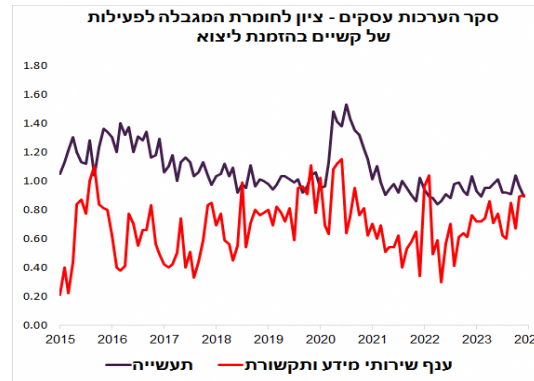
מקור: הלמס, מיטב ברוקראז'

- החברות בענפי השירותים, התעשייה, ובמיוחד הבינוי מדווחות על מחסור בהזמנות לשוק המקומי (תרשים 2).
- אין קושי מיוחד בהזמנות ליצוא בתעשייה. בענף שירותי מידע ותקשורת, שמייצג בעיקר חברות טכנולוגיה, הקושי עלה בשנה האחרונה, אך לא נראה שהמצב הוחמר בגלל המלחמה (תרשים 3).

תרשים 4



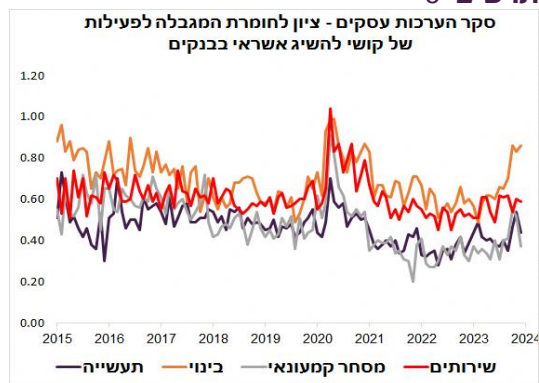
תרשים 3



מקור: הלמס, מיטב ברוקראז'

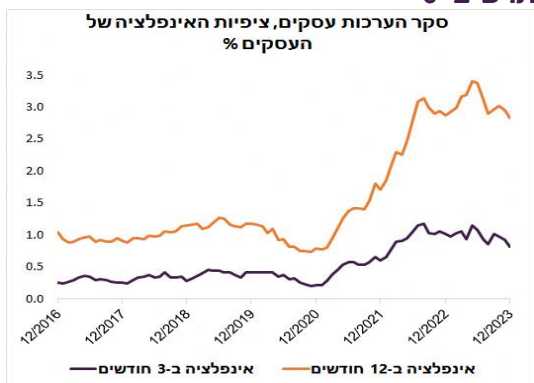
- ענף הבנייה מדווח גם על מחסור ניכר בעובדים. קיים בו מחסור לחומרי גלם וציוד, בדומה לענף התעשייה (תרשים 4). בנוסף, ענף הבינוי סובל מהחמרה ביכולת להשיג אשראי בנקאי (תרשים 5).

תרשים 5



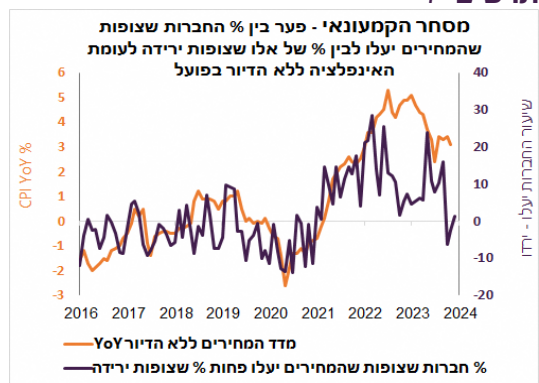
מקור: הלמס, מיטב ברוקראז'

תרשים 6



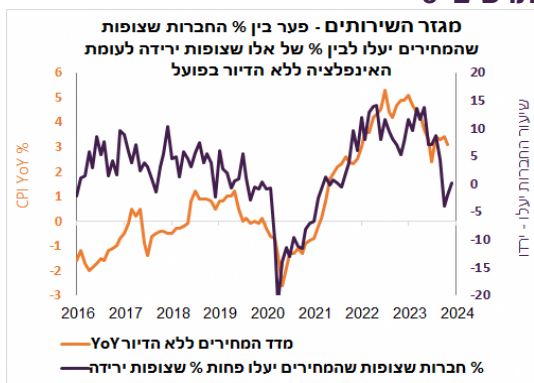
- הירידה בביקושים לשוק המקומי מתקשרת לירידה בציפיות האינפלציה של המגזר העסקי (תרשים 6). בענף המסחר הקמעונאי ובענף השירותים הפער בין שיעור החברות שצופות שהמחירים יעלו לבין אלה שצופות ירידה מתואם לאורך שנים עם קצב האינפלציה (תרשים 7-8). מאז תחילת המלחמה הפער יורד ומשקף ירידה בקצב האינפלציה בחודשים הקרובים. לאחר סיום המלחמה, המצב עשוי להשתנות עם התגברות הביקושים.

תרשים 7



מקור: הלמס, מיטב ברוקראז'

תרשים 8



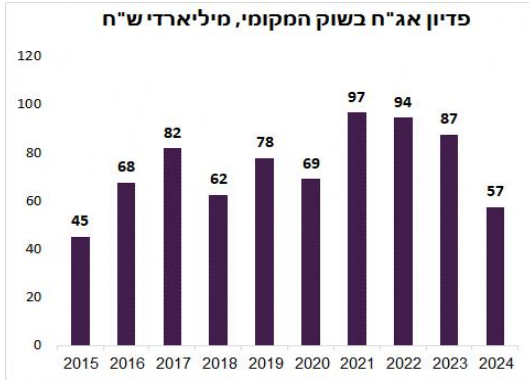
שורה תחתונה: לפי סקר העסקים, הפעילות התחזקה, אך החברות סובלות עדיין מביקושים מקומיים נמוכים. ענף הבנייה נפגע יותר מאחרים. לפי דיווחי החברות, יש כעת לחצים שכולמים עליית מחירים.

היתרות "בקופה" של האוצר ירדו לרמות הנמוכות מ-2019

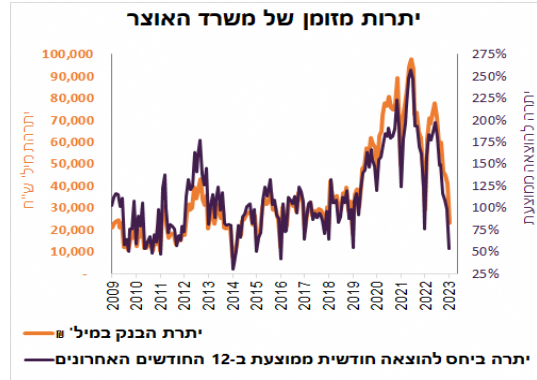
הגירעון התקציבי של הממשלה עלה בדצמבר ל-4.2% תמ"ג לעומת 3.4% בנובמבר תוך ירידה בהכנסות וגידול בהוצאות.

למרות הגיוסים הגדולים, היתרות בקופת הממשלה ירדו בסוף דצמבר לכ-23 מיליארד ₪, הרמה הנמוכה ביותר מאז 12/2019, כאשר מאז תחילת הקורונה היתרות טיפסו לעיתים כמעט ל-100 מיליארד ₪. ביחס להוצאה חודשית ממוצעת של הממשלה בשנה האחרונה, היתרות עומדות על כ-50%, באחת הרמות הנמוכות ביותר מאז 2009 (תרשים 9). הנקודה "המקלה" שפדיון אג"ח בשוק המקומי צפוי להסתכם ב-2023 ב-57 מיליארד ₪ בלבד, הרמה הנמוכה מאז 2015 (תרשים 10), בין היתר, בזכות מרכזי החלף שביצע וביצע משרד האוצר.

תרשים 10



תרשים 9



מקור: משרד האוצר, מיטב ברוקראז'

משרד האוצר לא יוכל להרשות לעצמו להישאר עם יתרות מזומן כל כך נמוכות בתקופה של הוצאות גבוהות ולעתים לא צפויות על רקע עלייה משמעותית בסיכונים. לכן, צפוי להמשיך ולגייס סכומים גבוהים בישראל ובחו"ל.

בהתחשב בתוכנית הממשלה להגדיל גירעון ב-2024 ל-6.5% ובהנחה שירצה להגדיל יתרות מזומן בכ-40 מיליארד ₪, הוא צפוי להנפיק בממוצע כ-17 מיליארד ₪ מדי חודש על פי הפירוט בטבלה מטה. נציין שההנפקות כוללות סכומים שיגויסו באמצעות מכרזי החלף שיהיו משמעותיים, להערכתנו.

תחזיות הגיוס בשוק המקומי לשנת 2024	
צרכי גיוס	
6.5%	גירעון
122	גירעון, מיליארדי ₪
57	פדיון מקומי, מיליארדי ₪
28	פדיון חו"ל, מיליארדי ₪
40	הגדלת יתרות מזומן
247	גיוס כולל, מיליארדי ש"ח
מימון (מיליארדי ₪)	
10	הפרטה
35	הנפקה אג"ח בחו"ל
202	הנפקת אג"ח בישראל
17	קצב חודשי בשוק המקומי הנפקות/החלף

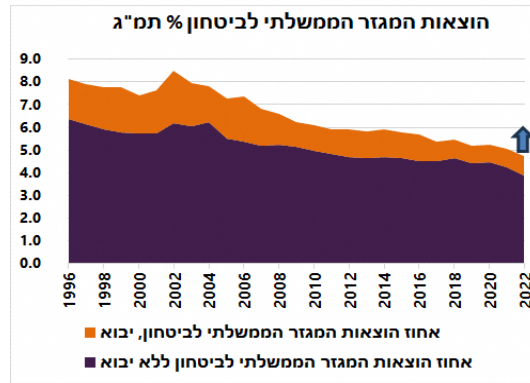
שורה תחתונה: האוצר צריך להמשיך ולגייס סכומים גבוהים לא רק למימון הגירעון, אלא גם להגדלת היתרה בקופתו.

המשמעות של הגדלה פרמננטית בהוצאות הביטחון

המומחים לביטחון תמימי דעים שישראל תצטרך להגדיל באופן פרמננטי, לפחות בשנים הקרובות, את הוצאות הביטחון. ההערכות נעות בין כ-20 מיליארד ₪ בשנה (1% תמ"ג) ועד ל-60 מיליארד (3%). בהתחשב בעובדה שההוצאה הממשלתית הכוללת עמדה ב-2022 על כ-39% תמ"ג ושמרבית הוצאות הממשלה די קשיחות, הגדלה של אפילו 1% בהוצאה הביטחונית זאת משימה מאוד מאתגרת.

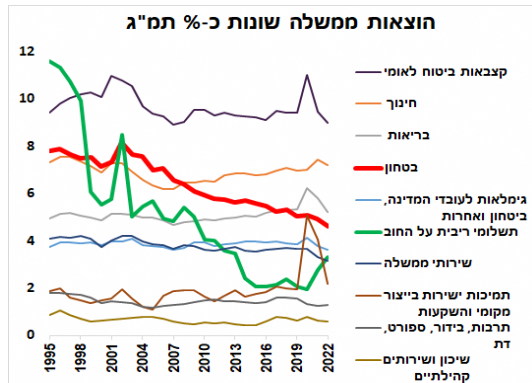
משקל הוצאות הביטחון בתמ"ג נמצא במגמת ירידה כבר עשרות שנים. עלייה של 20 מיליארד ש"ח בהוצאות הביטחון, שעמדו ב-2022 על 4.7% תמ"ג, מגדילה אותן בכ-20% ומחזירה משקל הוצאה הביטחונית בתמ"ג כעשור אחורה (תרשים 11).

תרשים 11



מקור: משרד האוצר, מיטב ברוקראז'

תרשים 12

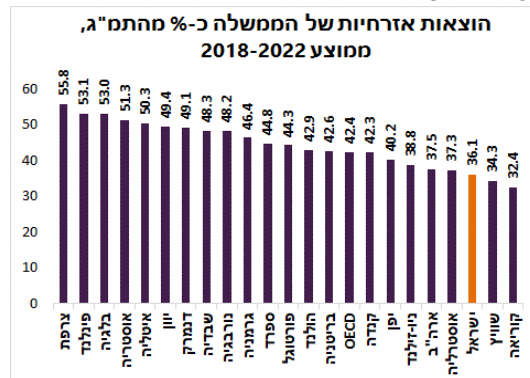


בעשורים האחרונים מלבד הירידה במשקל ההוצאה הביטחונית בתמ"ג, גם סך תשלומי הריבית של הממשלה ירדו מכ-5% תמ"ג לפני עשרים שנה לכ-2% ב-2019. בקורונה נרשמה עלייה בעלות שירות החוב.

משקל של אף מרכיב אחר בהוצאות הממשלה כמעט לא ירד (תרשים 12). מנגד, הממשלה הצליחה להגדיל בעשור האחרון משקל ההוצאה על החינוך, הבריאות וההשקעות. קשה לצפות שהגדלת הוצאות הביטחון תבוא על חשבון קיצוץ בהוצאות אחרות ולא רק בגלל הסיבות הפוליטיות. משקל ההוצאה האזרחיות של הממשלה בישראל ביחס לתמ"ג כמעט הנמוך ביותר בקרב המדינות המפותחות (תרשים 13). הממשלה גם חייבת להמשיך ולהגדיל השקעות בתשתיות פיזיות ואנושיות כדי להבטיח צמיחה עתידית.

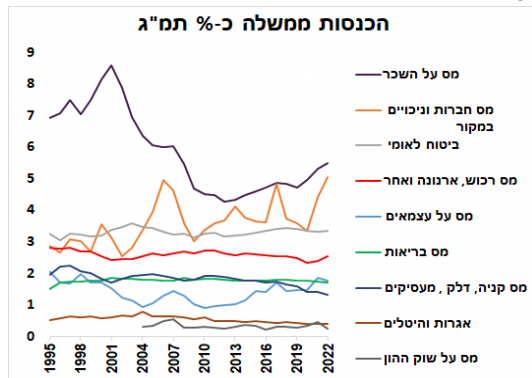
האתגר של הגדלת משקל הוצאות הביטחון אף יותר מסובך כי גם עלויות שירות החוב של הממשלה יגדלו בגלל גידול בחוב בעקבות המלחמה ועלייה בפרמיית הסיכון של ישראל שלא תחזור כל כך מהר לרמות לפני המלחמה.

תרשים 13



מקור: משרד האוצר, World Bank, מיטב ברוקראז'

תרשים 14

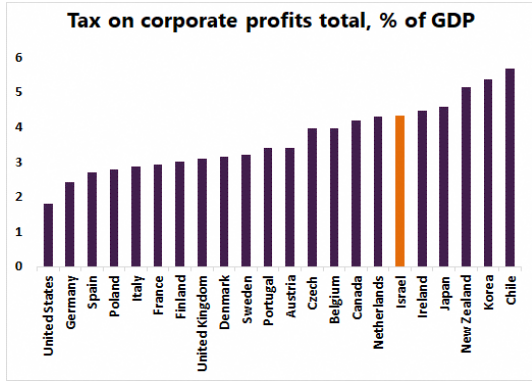


רצוי ומצוי במימון הגדלת הוצאות הביטחון

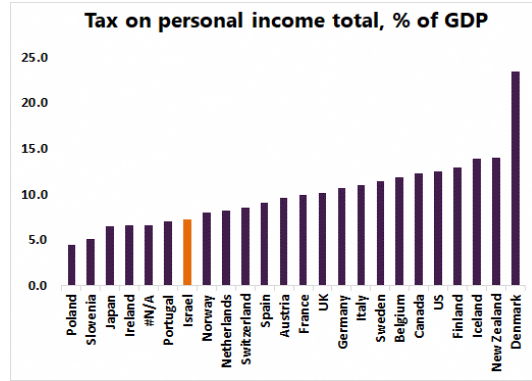
היה רצוי כמובן להגדיל הכנסות ע"י עידוד יציאה לעבודה של האוכלוסיות שמשתתפת בשיעור נמוך בשוק העבודה ולצמצם הוצאות לא הכרחיות שלא מניבות תועלת למשק. אולם, בנסיבות הפוליטיות הקיימות לא נראה שהשינוי הנחוץ הוא אופציה ריאלי. לפיכך, נראה שאין מנוס מעליית המיסים. איזה מיסים עדיף להעלות?

- סך גביית מס חברות ביחס לתמ"ג בישראל די גבוה בהשוואה למדינות המפותחות (תרשים 16). שיעור מס חברות בישראל גם לא נמוך בהשוואה למדינות האחרות (תרשים 18) והעלאתו עלולה לפגוע בתחרותיות המגזר העסקי.

תרשים 16



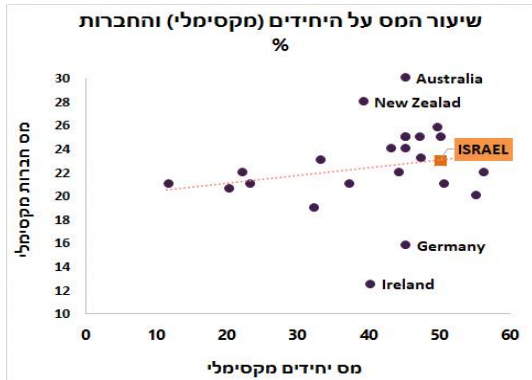
תרשים 15



מקור: OECD, מיטב ברוקראז'

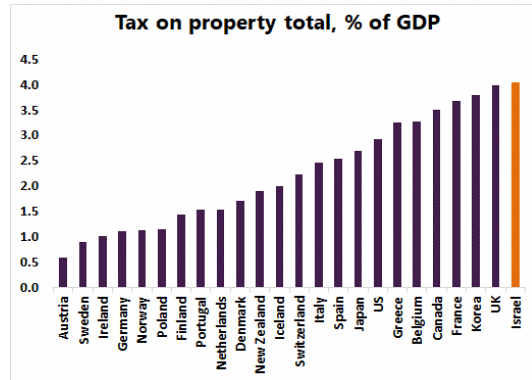
- מצד אחד, סך גביית המס על יחידים ביחס תמ"ג די נמוכה בהשוואה למדינות האחרות (תרשים 15). אולם, שיעור המס על יחידים בישראל נמצא ברף הגבוה בהשוואה למדינות האחרות (תרשים 18). הרמה הנמוכה של סך הגבייה ממנו ביחס לתמ"ג נובעת מכמות גדולה של עובדים שלא מגיעים לרף המס. אין כאן הרבה מרחב לגידול נוסף בגביית המיסים מבלי לפגוע משמעותית בתמריץ לעבוד.

תרשים 18



מקור: PwC

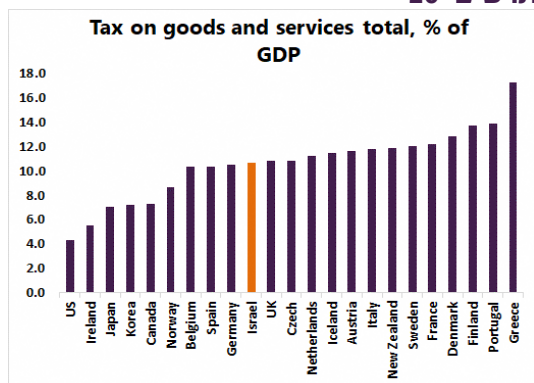
תרשים 17



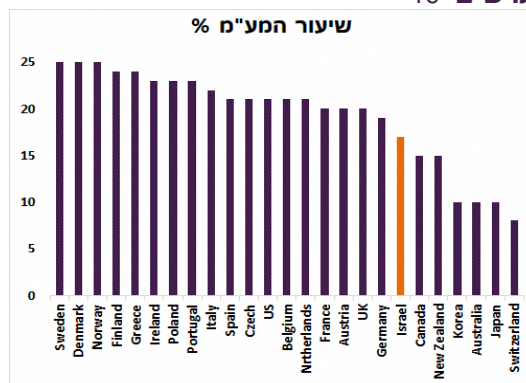
מקור: OECD, מיטב ברוקראז'

- לפי סך גביית המיסים מרכוש ביחס לתמ"ג, ישראל מוצבת במקום הגבוה ביותר בהשוואה למדינות האחרות (תרשים 17). התמונה קצת מעוותת בגלל שההשוואה נעשתה על סמך הנתונים לשנת 2022 שהייתה שנת שיא של מיסי הנדל"ן בישראל. אולם, גם כשבדקנו את הנתונים לשנת 2019 מצאנו שישראל נמצאת בחמישיית המדינות עם המשקל הגבוהה ביותר של גביית מיסי רכוש מהתמ"ג. יהיה קשה מהמצב הזה לגדול עוד יותר.
- המועמד הפוטנציאלי הקל יותר לביצוע יהיה עליית המע"מ והמיסים העקיפים האחרים. שיעור המע"מ בישראל הוא בין הנמוכים בהשוואה למדינות האחרות (תרשים 19). גם משקל מהתמ"ג של סך המיסים המוטלים על צריכת מוצרים ושירותים נמוך יחסית בישראל בהשוואה למדינות האחרות (תרשים 20).

תרשים 20



תרשים 19



מקור: OECD, מיטב ברוקראז'

שורה תחתונה: עלייה פרמנטית בהוצאות הביטחון תדרוש מהממשלה רפורמות מבניות להגדלת הצמיחה וגביית המיסים. בהיעדר מרחב פוליטי לביצוע הרפורמות, מימון הגידול בעלויות הביטחון ובעלות שירות החוב יוטל ברובו על עלייה בגביית המיסים, בעיקר העקפים, ועל הגדלת החוב.

עולם

הנתונים הכלכליים לא מרמזים שה-FED צריך להוריד ריבית בקרוב
 הפער השלילי בין הציפיות לריבית ה-FED בעוד 12 החודשים לבין הריבית הנוכחית ירדו ל-1.75%, הנמוך ביותר במחזור הנוכחי (תרשים 21).

תרשים 21



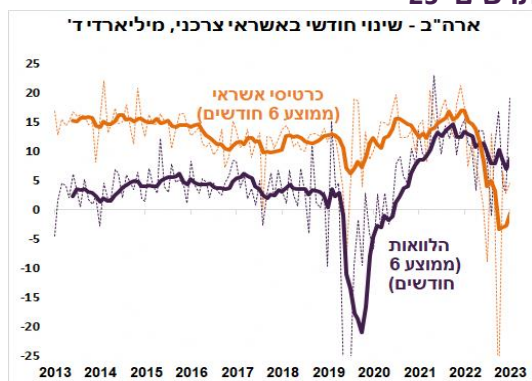
מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

קשה להבין מדוע השווקים מתעקשים שתהיה הורדת ריבית מהירה ובפרט מדוע הם חושבים שה-FED עומד להוריד ריבית במרץ. לדעתנו, כמעט שום דבר מהנתונים שהתפרסמו, בפרט בשבוע האחרון, לא תומך בזה.

- מדד האופטימיות של העסקים הקטנים עלה בדצמבר לרמה הגבוהה של השנה. ציפיות העסקים לגידול במכירות במגמת עלייה עקבית (תרשים 22).
- האשראי הצרכני עלה בנובמבר ב-24 מיליארד דולר, העלייה הגדולה ב-2023 בהשוואה לתחזית לעלייה של 8.5 מיליארד דולר. בפרט האשראי בכרטיסי אשראי עלה ב-19 מיליארד דולר, הגידול הגבוה יותר ממרץ 2022. קצב הגידול באשראי בכרטיסי אשראי

אומנם מתמתן, אך הוא עדיין הרבה יותר גבוה מאשר לפני המגפה. הירידה בלקיחת הלוואות הושפעה לא רק מהריבית הגבוהה, אלא גם מהחזרים של הלוואות הסטודנטים (תרשים 23).

תרשים 23



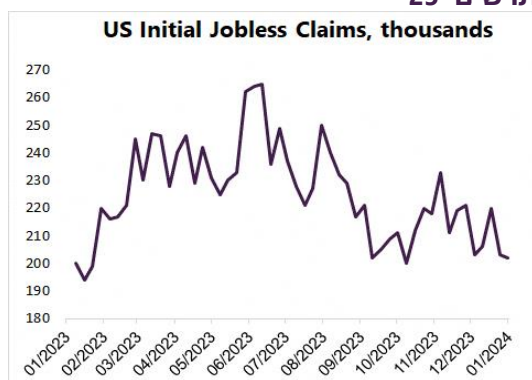
תרשים 22



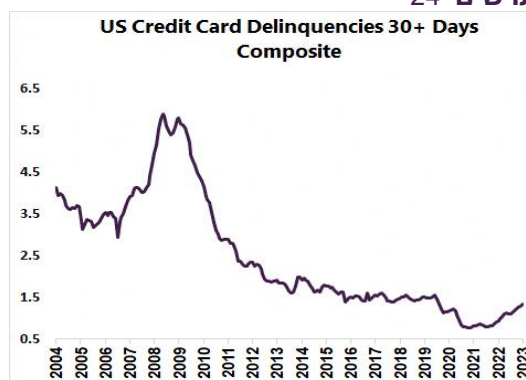
מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

- בחודשים האחרונים הפיגורים בהחזרים בכרטיסי אשראי עולים, אך הם עדיין נמוכים מאשר לפני הקורונה (תרשים 24).
- נתוני תביעות דמי אבטלה ממשיכים להיות נמוכים ללא שום עלייה בהן (תרשים 25).

תרשים 25



תרשים 24



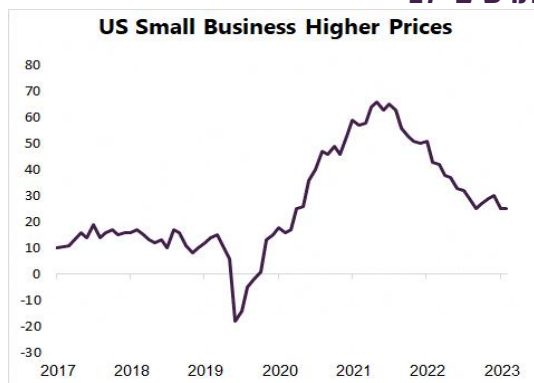
מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

גם נתוני האינפלציה לא תומכים בהורדת ריבית מהירה

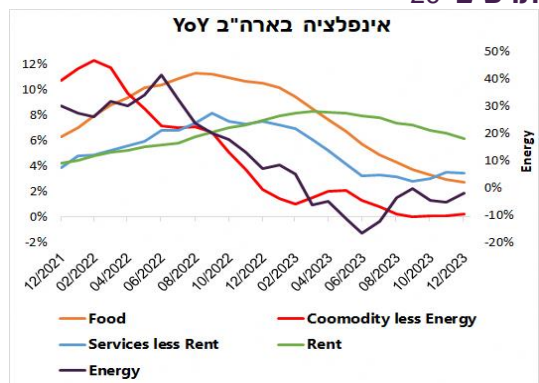
האינפלציה בארה"ב ממשיכה לרדת, אך לא מהר מדי מכדי לגרום לבנק המרכזי להזדרז עם הורדות הריבית:

- קצב האינפלציה השנתי היה בדצמבר גבוה מהתחזיות, כולל הליבה. מלבד העלייה בקצב השנתי של מחירי האנרגיה, ניכרת עצירה בירידה של קצב אינפלציית המוצרים והשירותים ללא שירותי הדיור (תרשים 26).
- שיעור העסקים הקטנים שמעלה מחירים לא ירד מהסקר שהיה בחודש יולי ונותר ברמה כפולה בהשוואה לזו שהייתה לפני המגפה (תרשים 27).
- אכן, האינפלציה של מדד המחירים ליצרן הייתה נמוכה מהתחזית והמשיכה לרדת. אולם, היא יחסית פחות חשובה מבחינת ההשפעה על החלטות ה-FED.
- מלבד העובדה שהנתונים לא תומכים בהורדת ריבית מהירה, גם נגידי ה-FED ממשיכים להדריך את השווקים שלא יצפו להורדת הריבית במרץ.

תרשים 27



תרשים 26



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

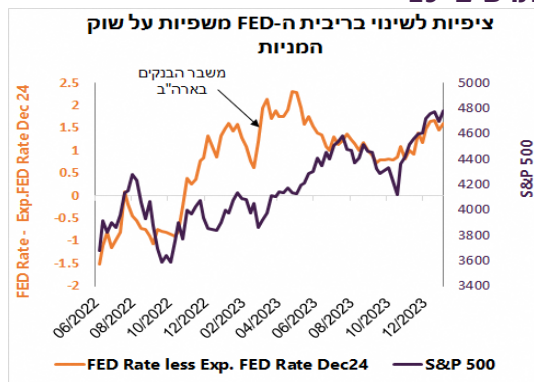
שורה תחתונה: להערכתנו, בניגוד לתחזיות הגלומות בשווקים, הסיכוי להורדת ריבית ה-FED במרץ פחת בשבוע האחרון והוא נמוך משמעותית מההערכות בשווקים.

הציפיות המוגזמות להורדת הריבית יקשו על השווקים

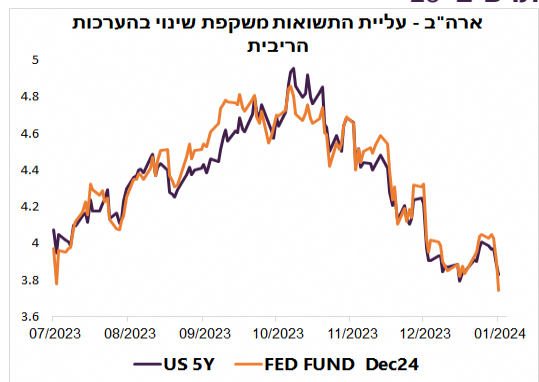
יש לציפיות המוגזמות להורדת הריבית משמעות לשווקים:

- תשואות האג"ח בארה"ב מתנהגות בקשר הדוק לציפיות להורדת ריבית ה-FED שחוזים השווקים (תרשים 28). ביומיים האחרונים הציפיות לריבית ה-FED בסוף 2024 לפי החוזים ירדו מ-4.05% ל-3.75%, ומגלמות יותר מ-6 הורדות ריבית במהלך השנה. הירידה בציפיות הובילה לירידה בתשואות. אנו מעריכים שהשוק יאלץ לצמצם ההערכות לכמות הורדות הריבית, מה שיוביל לעליית התשואות.
- גם שוק המניות מתנהג באופן די עקבי עם אותן הציפיות לריבית (תרשים 29). הפחתת התחזיות לירידה בריבית עלולה להשפיע לרעה גם על המניות. אולם, הקשר בין הציפיות לריבית לביצועים במניות חלש יותר.

תרשים 29



תרשים 28



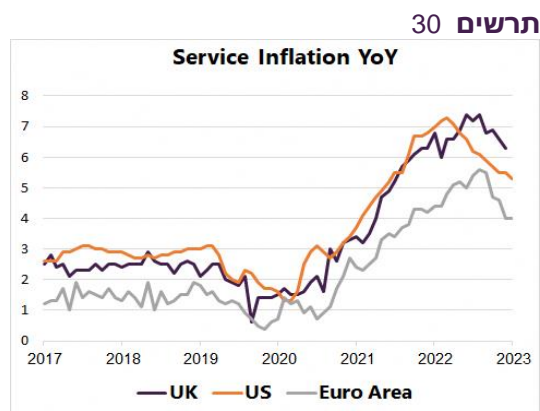
מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

שורה תחתונה: אנו ממליצים על מח"מ בינוני באפיק האג"ח. באפיק המנייתי אנו ממליצים על חשיפה בינונית גבוהה לאפיק.

גם באירופה לא לחוצים להוריד ריבית וביפן הסיכוי לעליית הריבית פחת

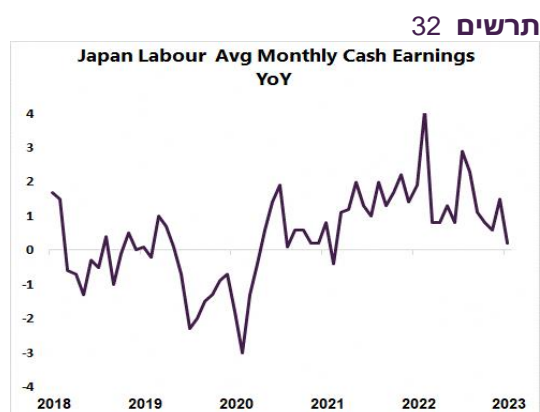
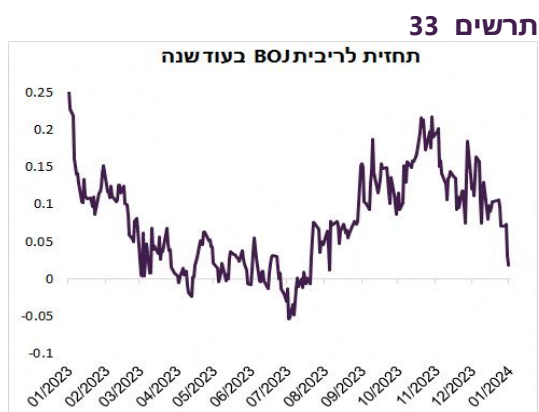
גם באירופה ה-ECB לא משדר שהוא עד כדי כך לחוץ מהחולשה בכלכלה שיתחיל בקרוב להוריד ריבית. לפי התחזית המעודכנת שלו משבוע שעבר, הכלכלה דווקא צפויה להתאושש בהדרגה השנה בזכות העלייה בהכנסה הפרטית הריאלית. למרות הכלכלה החלשה, שיעור האבטלה באירופה ממשיך להישאר ברמה הנמוכה ביותר היסטורית (תרשים 31). עובדה זו מאפשרת ל-ECB להותיר את הריבית ללא שינוי יותר זמן.

האינפלציה באירופה יורדת, אך החלק "הקשה" שלה, אינפלציית השירותים, עדיין גבוהה מאוד, כמו גם במדינות האחרות (תרשים 30). באירופה הלחצים לעלייה במחירי השירותים חזקים בגלל העלייה המהירה בשכר.



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

מבחינה זו, היפנים במצב טוב. הם לא צריכים להמר מתי הריבית תרד. הם צריכים רק שהיא לא תעלה ולאחרונה הנסיבות פועלות לטובתם. בשבוע שעבר התפרסם שמדד המחירים בטוקיו, שמתואם עם האינפלציה ביפן כולה, עלה בדצמבר פחות מהתחזית. גם השכר עלה הרבה פחות מהתחזית וקצב הגידול שלו נמצא במגמת ירידה (תרשים 32). לאחר פרסום הנתונים האחרונים, התחזיות לעליית ריבית ה-BOJ נמחקו לגמרי (תרשים 33). זה הוביל להיחלשות היין היפני לעליות די חזקות בשוק המניות.



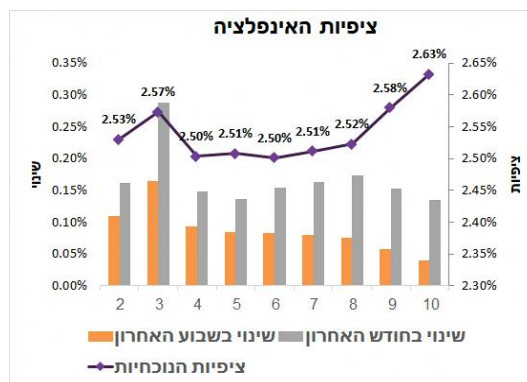
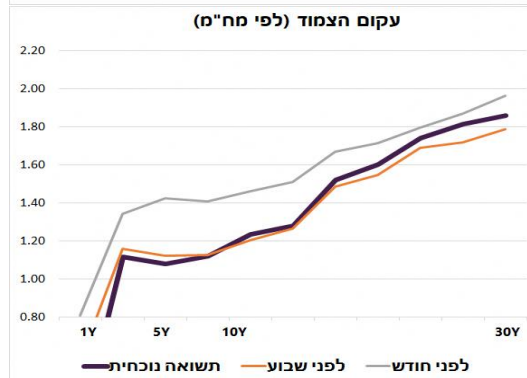
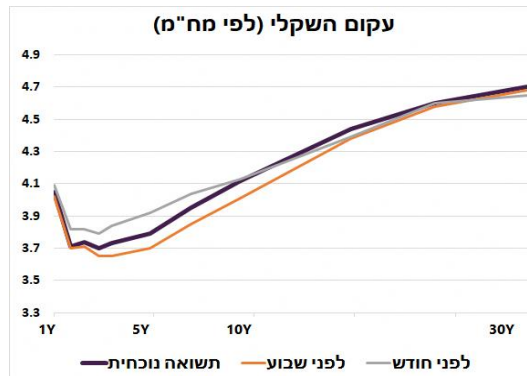
מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

שורה תחתונה: ה-ECB לא לחוץ להוריד את הריבית. הסיכוי לעליית הריבית ביפן ירד מאוד.

טבלאות ונספחים

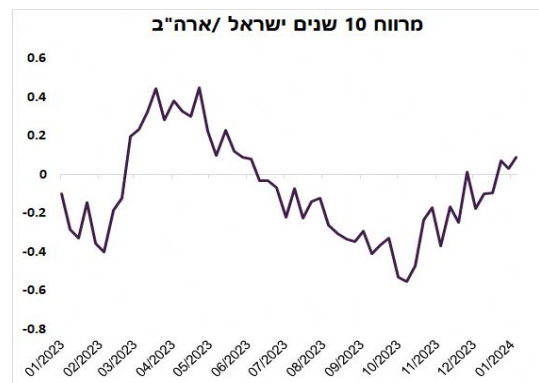
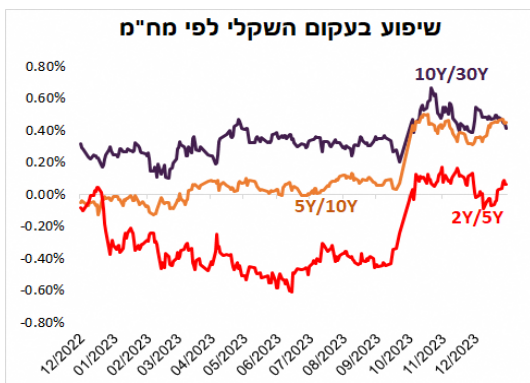
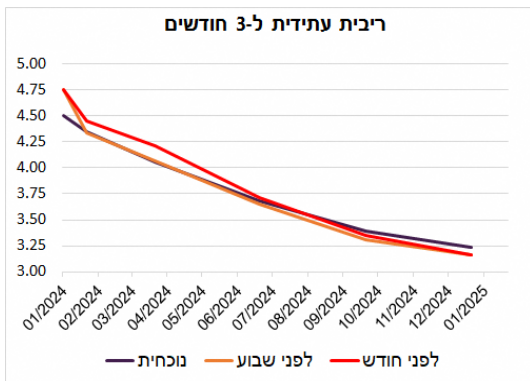
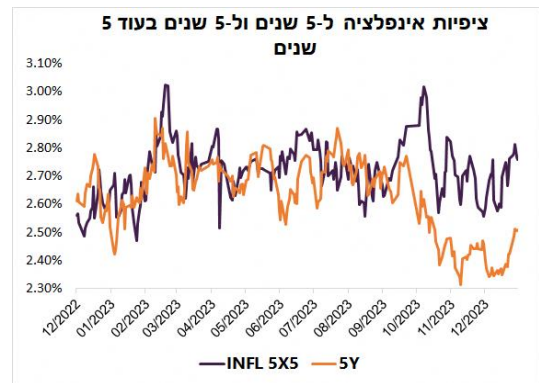
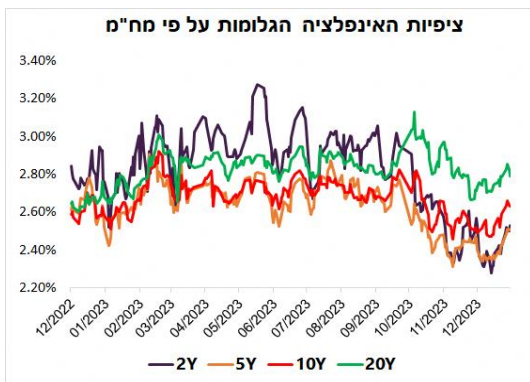
שוקים					מניות
מתחילת השנה	שינוי חודשי	שינוי שבועי	שינוי יומי	נוכחי	
0.3%	1.4%	1.8%	0.1%	4,784	S&P500
-0.3%	1.1%	3.1%	0.0%	14,973	Nasdaq
-0.3%	-0.3%	0.7%	1.0%	16,705	DAX
6.3%	7.9%	6.9%	1.5%	35,577	Nikkei
-2.7%	-0.5%	-0.6%	0.2%	996	MSCI EM
-3.3%	-1.1%	-0.8%	0.0%	620	MSCI AC Asia Ex. Japan Index
-0.1%	4.6%	-1.4%	0.2%	1,885	ת"א 125
0.3%	5.6%	-3.3%	0.3%	1,992	ת"א 90
-0.2%	4.4%	-0.8%	0.2%	1,862	ת"א 35
					אג"ח ממשלתיות
0.06	-0.26	-0.11	-0.03	3.94	US 10Y
0.16	-0.04	0.03	-0.05	2.18	Germany 10Y
0.17	-0.01	0.10	0.00	4.13	ישראל שקלית 10Y
					אג"ח חברות, מרווח נ.ב.
-3	-6	-6	-1	131	אג"ח בדירוג השקעה ארה"ב
12	-13	-6	2	397	אג"ח מתחת לדירוג השקעה ארה"ב
6	6	-4	-1	88	אג"ח בדירוג השקעה באירופה
-2	-20	-16	8	329	אג"ח מתחת לדירוג השקעה באירופה
5	1	14		125	אג"ח בדירוג AA בישראל
-6	-16	7		173	אג"ח בדירוג A בישראל
					שקל/ דולר
3.2%	0.7%	1.6%	0.0%	3.74	שקל/ דולר
1.1%	-1.4%	0.0%	0.1%	102.4	דולר אינדקס DXY
2%	7%	-1%	1.1%	78.3	נפט Brent

אג"ח שקליות			
נייר	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
מק"מ	4.05	4.02	4.09
825	3.71	3.70	3.82
226	3.74	3.71	3.82
1026	3.70	3.65	3.79
327	3.73	3.65	3.84
928	3.79	3.70	3.92
330	3.95	3.85	4.04
432	4.12	4.01	4.13
537	4.44	4.38	4.39
347	4.60	4.58	4.60
1152	4.70	4.68	4.65
2/10	0.41	0.31	0.31
אג"ח צמודות			
5904	0.22	0.57	0.81
1025	1.12	1.16	1.34
726	1.08	1.12	1.43
527	1.12	1.12	1.41
1028	1.23	1.20	1.46
529	1.28	1.26	1.51
536	1.52	1.49	1.67
1131	1.60	1.55	1.71
841	1.74	1.69	1.80
545	1.81	1.72	1.87
1151	1.86	1.79	1.97
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ			
1	2.49	2.43	2.45
2	2.53	2.42	2.37
3	2.57	2.41	2.29
4	2.50	2.41	2.36
5	2.51	2.42	2.37
6	2.50	2.42	2.35
7	2.51	2.43	2.35
8	2.52	2.45	2.35
9	2.58	2.52	2.43
10	2.63	2.59	2.50
מרווחים באג"ח בריבית משתנה			
526	0.67	0.64	0.58
1130	0.82	0.81	0.68



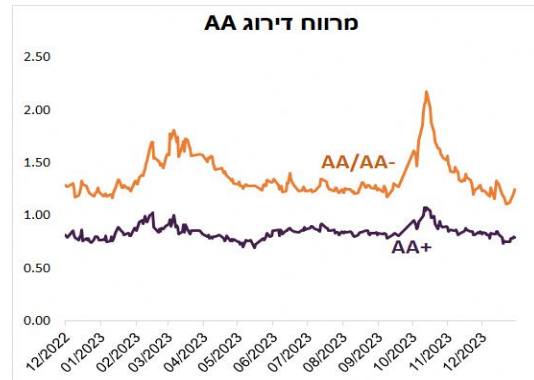
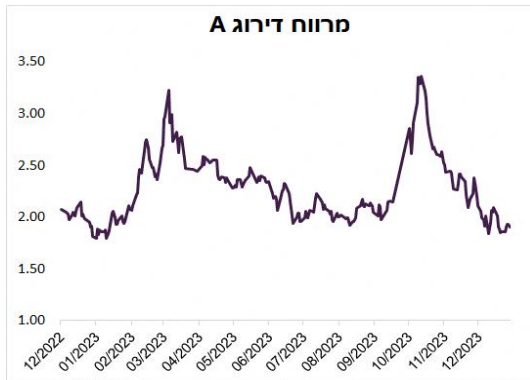
מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב			
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.36	-0.67	-0.96
5 Y	0	-0.28	-0.45
10 Y	0.30	0.10	-0.05
30Y	0.54	0.50	0.42
CDS Israel (10Y)	144	144	146

נתוני הנפקות			
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	3.8	4.3	4.4
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.07%	-0.07%	-0.10%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.03%	0.04%	0.06%
פער בין מחיר השוק למחיר ממוצע של ביקושים	-0.09%	-0.09%	-0.08%



מרווחים של האג"ח הקונצרניות

מתחילת השנה	שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
0.00	-0.05	0.04	0.79	דירוג +AA
0.05	0.01	0.14	1.25	דירוג AA
-0.10	-0.20	0.05	1.90	דירוג A
-0.33	-0.61	0.01	4.02	דירוג BBB
-0.57	-1.25	0.00	3.96	לא מדורג
0.00	-0.03	0.03	0.78	בנקים
-0.04	0.07	0.14	1.15	תקשורת
0.01	-0.02	0.09	1.07	פיננסיים
-0.01	-0.06	0.10	1.66	אנרגיה
-0.04	-0.26	0.10	1.98	בנייה
-0.05	-0.07	0.08	1.71	נדל"ן, דירוג A ומעלה
-0.39	-0.90	0.20	3.77	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
01/10/2024 01:15	CH	Aggregate Financing CNY	Dec	2162.0b	2450.0b
01/14/2024 13:00	IS	Trade Balance	Dec	--	-\$2240m
01/15/2024 11:00	GE	GDP NSA YoY	2023	--	1.80%
01/15/2024 12:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Nov	--	-6.60%
01/15/2024 13:00	IS	Unemployment Rate	Dec	--	2.80%
01/15/2024 18:30	IS	CPI MoM	Dec	--	-0.30%
01/15/2024	IS	Bank of Israel Publishes Minutes of Rate Meeting			
01/16/2024 01:50	JN	PPI YoY	Dec	--	0.30%
01/16/2024 09:00	GE	CPI YoY	Dec F	--	3.70%
01/16/2024 11:00	EC	ECB 1 Year CPI Expectations	Nov	--	4.00%
01/16/2024 12:00	EC	ZEW Survey Expectations	Jan	--	23
01/16/2024 13:00	IS	GDP Annualized	3Q F	--	2.50%
01/16/2024 15:30	US	Empire Manufacturing	Jan	-2.7	-14.5
01/17/2024 04:00	CH	GDP YoY	4Q	5.20%	4.90%
01/17/2024 09:00	UK	CPI YoY	Dec	--	3.90%
01/17/2024 12:00	EC	CPI YoY	Dec F	--	2.90%
01/17/2024 15:30	US	New York Fed Services Business Activity	Jan	--	-14.6
01/17/2024 15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Dec	0.40%	0.30%
01/17/2024 15:30	US	Import Price Index YoY	Dec	--	-1.40%
01/17/2024 16:15	US	Industrial Production MoM	Dec	-0.10%	0.20%
01/17/2024 17:00	US	NAHB Housing Market Index	Jan	--	37
01/17/2024 21:00	US	Federal Reserve Releases Beige Book			
01/18/2024 06:30	JN	Industrial Production YoY	Nov F	--	-1.40%
01/18/2024 15:30	US	Building Permits	Dec	1476k	1460k
01/18/2024 15:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Jan	-6.5	-10.5
01/18/2024 15:30	US	Housing Starts	Dec	1408k	1560k
01/19/2024 01:30	JN	Natl CPI YoY	Dec	--	2.80%
01/19/2024 09:00	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Dec	--	0.10%
01/19/2024 17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jan P	68	69.7
01/19/2024 17:00	US	Existing Home Sales	Dec	3.83m	3.82m
01/19/2024 23:00	US	Total Net TIC Flows	Nov	--	-\$83.8b

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 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.

14/1/2024

תאריך פרסום האנליזה