

03.07.2022

אינפלציה 12
חודשים הבאים
3.6%

מדד יוני
0.3%

מדד יולי
0.5%

מדד אוגוסט
0.3%

ריבית בנק ישראל
צפויה בעוד 12 חודשים

2.25%-2.50%

עיקרי הדברים

- **הנתונים במשק הישראלי** עדיין לא מעידים על האטה בפעילות, אך היא צפויה להגיע במחצית השנייה של השנה.
- **בנק ישראל** צפוי להעלות ריבית השבוע ב-0.50%. בעקבות ההאטה בעולם, הורדנו ברבע אחוז את התחזית לריבית בישראל בעוד שנה ל-2.25%-2.5%.
- לפי האינדיקטורים האחרונים, **יתכן שהכלכלה האמריקאית** כבר נמצאת במיתון.
- מתרבים הסימנים שמעידים על **הירידה באינפלציה** בארה"ב ובמדינות האחרות.
- השווקים עברו מדאגה מפני סיכון האינפלציה **לסיכון לפגיעה ברווחיות החברות ובכוש שירות החוב שלהן**.
- למרות שההאטה בפעילות בארה"ב מתפתחת הרבה יותר מהר מהתחזיות, **המיתון לא צפוי להיות ארוך ועמוק מדי**.

המלצות מרכזיות

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

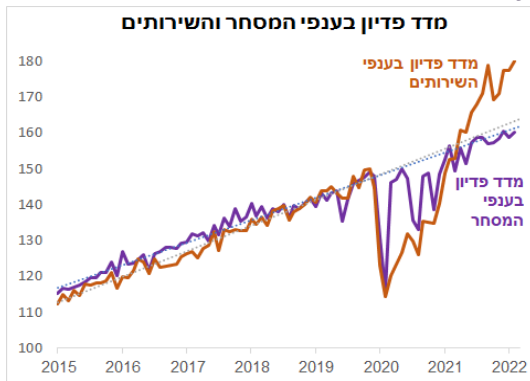
דגשים

- ✓ אנו ממליצים על הורדת חשיפה לצמודים לחלוקה מאוזנת.
- ✓ אנו ממליצים על הגדלת משקל אג"ח בתיקים ע"ח מניות כצעד אסטרטגי.

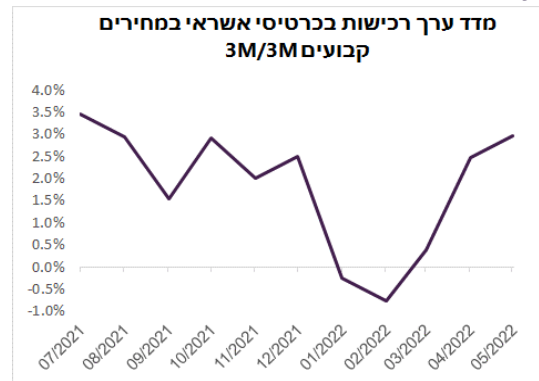
ישראל – אי של יציבות, בינתיים

- הנתונים הכלכליים במשק ממשיכים להיות די טובים. קשה לזהות בהם סימני הרעה בפעילות:
- הרכישות בכרטיסי אשראי במחירים קבועים עלו בחודש מאי בשיעור גבוה של 1.8%. במיוחד עלו רכישות השירותים בשיעור של 3.8%. בסה"כ, קצב גידול הרכישות מתגבר (תרשים 1).
- קצב הגידול של הפדיון בענפי המסחר במחירים קבועים תואם את המגמה ארוכת הטווח. הפדיון בענפי השירותים גבוה משמעותית מהמגמה (תרשים 2). כנראה שהצרכנים "מפצים" את עצמם על תקופת המגפה.

תרשים 2



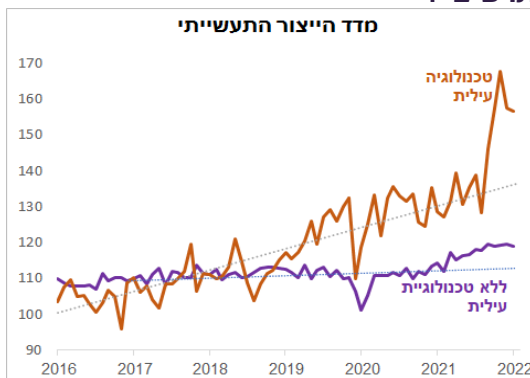
תרשים 1



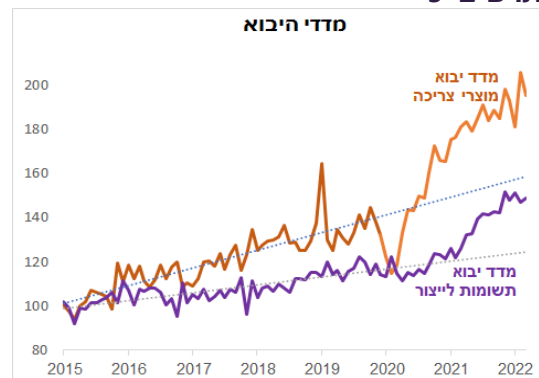
מקור: הלמס, בנק ישראל מיטב דש ברוקראז'

- יבוא מוצרי צריכה, שממשיך להיות גבוה משמעותית מהמגמה, ממחיש שהביקושים של הצרכנים עדיין חזקים (תרשים 3).
- גם בתחום התעשייה, התמונה ממשיכה להצביע על רמת פעילות גבוהה. מדד הייצור התעשייתי של ענפי טכנולוגיה עילית עלה מתחילת השנה בשיעור חד. גם מדד הייצור ללא טכנולוגיית עילית ממשיך להיות גבוה מהמגמה ארוכת הטווח (תרשים 4). נתוני היבוא של התשומות לייצור משקפים ביקוש גבוה לחומרי גלם (תרשים 3).

תרשים 4



תרשים 3



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

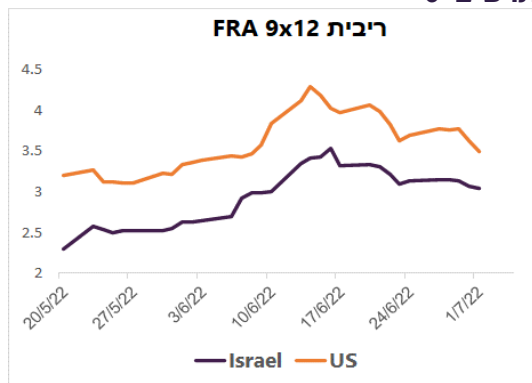
שורה תחתונה: בינתיים, המשק הישראלי ממשיך להתרחב ללא סימני האטה ניכרים. ההאטה בישראל צפויה להיות מורגשת במחצית השנייה של השנה.

בנק ישראל צריך למחר

בנק ישראל צפוי להעלות ריבית בפגישתו השבוע ב-0.5%:

- קצב האינפלציה המשיך לעלות בפריסה רחבה של מוצרים ושירותים.
- הנתונים הכלכליים במשק ממשיכים להיות חיוביים. נראה, שבישראל עדיין אין כוחות פנימיים שאמורים למתן את האינפלציה. מנגד, גברו הסיכונים להאטה חריפה בעולם והשפעתה על ישראל.
- שוק העבודה ממשיך להיות חזק.
- הבנקים המרכזיים בעולם הגבירו קצב עליית ריבית. שיעור השינוי הממוצע בריבית בחודש יוני עלה קרוב לחצי אחוז (תרשים 5).
- קצב עליית מחירי הדירות התמתן מעט, אך עדיין ממשיך להיות גבוה. קצב עליית סעיף הדיור במדד המחירים עלה ל-3.7%, הגבוה מאז 2013. לפי הדיווחים ממקורות שונים, מחירי השכירות עשויים לעלות לקצב גבוה יותר.
- מאז החלטת הריבית הקודמת ב-23/5, השקל נחלש בכ-5% מול הדולר ובכ-2.5% מול סל המטבעות, למרות שמאז ציפיות לשינוי בריבית בישראל עלו לא פחות מאשר בארה"ב (תרשים 6). למעשה, השינוי בריבית של בנק ישראל לא כל כך משפיע על שער השקל שמושפע בעיקר מהמתרחש בשוק המניות. כשבנק ישראל מאבד את ההשפעה על אחד הערוצים העיקריים דרכו פועלת המדיניות המוניטארית, הוא צריך להעלות ריבית חזק יותר כדי להגביר ריסון באמצעות הערוצים האחרים.

תרשים 6



תרשים 5



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

שורה תחתונה: אנו מעריכים שבנק ישראל יעלה ריבית ב-0.5% השבוע. בעקבות הרעה בכלכלה העולמית, הפחתנו תחזית לריבית בנק ישראל בעוד שנה ל-2.25%-2.5%. אנו ממשיכים להמליץ על מח"מ בינוני-ארוך בתיק האג"ח תוך חלוקה שווה בין האפיק השקלי לצמוד.

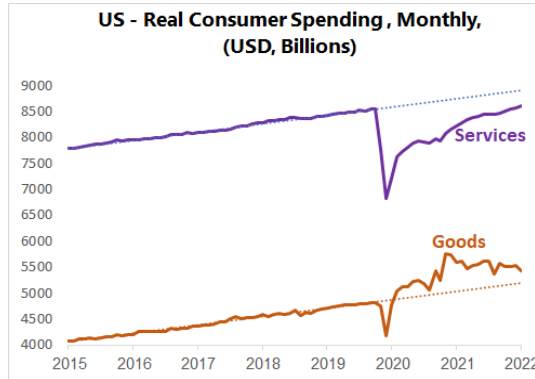
עולם

אולי הכלכלה האמריקאית כבר במיתון

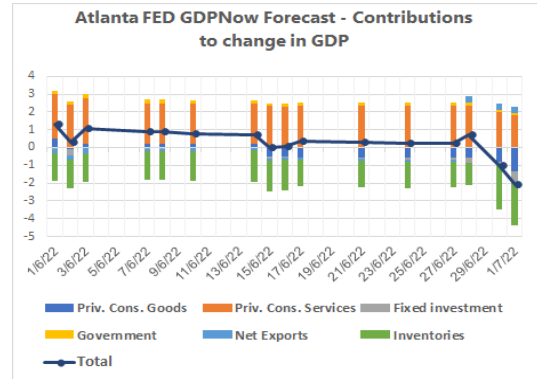
האירועים מתפתחים מהר. רק עד לפני מספר שבועות העולם פחד בעיקר מהאינפלציה וממיתון אפשרי בשנת 2023. היום הפחד מהאינפלציה ירד משמעותית, אך על פי הנתונים הכלכליים האחרונים, יתכן שהכלכלה האמריקאית כבר במיתון.

על פי Atlanta FED GDPNow, התמ"ג בארה"ב צפוי להתכווץ ברבעון השני ב-2.1%, לעומת הציפיות לצמיחה חיובית שהיו רק לפני שבוע. השינוי בתחזית חל בעקבות עדכון הנתונים לרבעון הראשון ופרסום נתונים שוטפים שונים. בעיקר תרמו לירידה בתחזית הצמיחה עלייה בתרומה שלילית של השינוי במלאים (ממינוס 1.3% למינוס 2.4%). כמו כן, ירדה תרומה של הצריכה הפרטית וההשקעות בנכסים קבועים (תרשים 7). שני רבעונים של צמיחה שלילית עדיין לא אומרים שהמשק האמריקאי נמצא רשמית במיתון, אותו קובעת הועדה המקצועית, אך בכל מקרה, התדרדרות מתרחשת מהר מהתחזיות.

תרשים 8



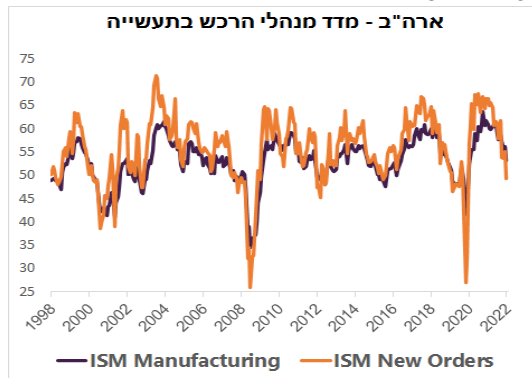
תרשים 7



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- הצרכנים בארה"ב הקטינו צריכה ריאלית בחודש מאי, לראשונה מאז דצמבר. הירידה בדצמבר הייתה בעיקר על רקע גל האומיקרון. הפעם לירידה אין "תירוץ המגפה".
- צריכת מוצרים אומנם ירדה ב-1.6% במאי (ריאלית), אך היא עדיין גבוהה כמעט ב-4% מהמגמה שהייתה לפני המגפה (תרשים 8). לכן, לא בהכרח כל ירידה בצריכת מוצרים מהווה עדות לחולשה בביקוש ולפחות חלקה משקפת חזרה "לנורמאליות".
- צריכת שירותים גדלה במאי ב-0.3%, בדומה לממוצע של חצי השנה האחרונה. בשונה מצריכת מוצרים, צריכת שירותים עדיין נמוכה בכ-4% מהמגמה ארוכת הטווח.
- מעודד שהכנסות הצרכנים המשיכו לצמוח בקצב דומה לחודשים הקודמים.
- מדד מנהלי הרכש בתעשייה האמריקאית ירד לרמה הנמוכה מאז יוני 2020 תוך ירידה ברכיב של הזמנות חדשות ותעסוקה מתחת ל-50 (תרשים 10). בנוסף, כל סקרי ה-FED האזוריים היו מתחת לתחזיות.
- מדד הסנטימנט הצרכני ירד לרמה הנמוכה מאז פברואר 2021. רכיב הציפיות ירד לרמה הנמוכה מאז 2013.
- לא הכל היה שלילי. הזמנות מוצרי בני קיימא היו גבוהות מהתחזיות. בפרט נמשך גידול מהיר ברכישות מוצרי השקעה (תרשים 9).

תרשים 10



תרשים 9

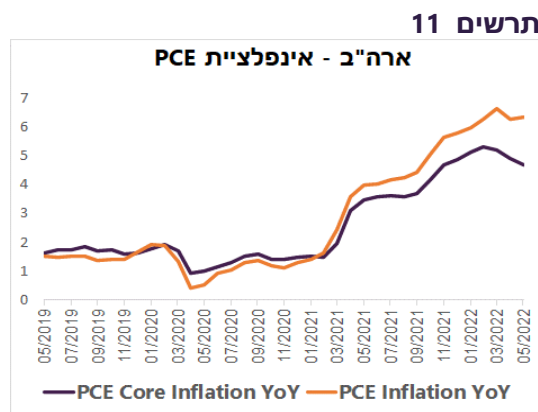
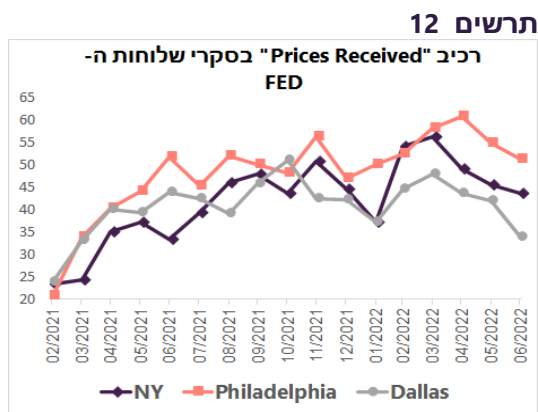


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

מתחזקים סימנים המעידים שהאינפלציה נחלשת

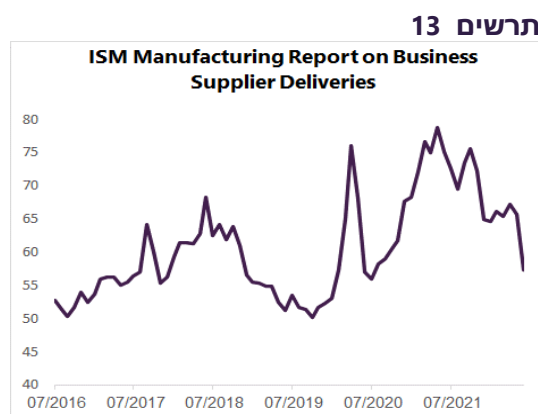
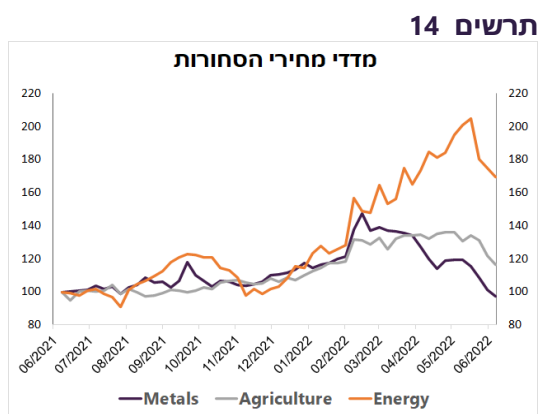
במקביל לסימני האטה ואולי אף מיתון, יותר ויותר אינדיקטורים מצביעים על עצירה או התמתנות בעליית מחירים:

- הקצב השנתי של אינפלציית הליבה של הצריכה הפרטית (PCE Core Inflation), הנתון העיקרי אחריו עוקב ה-FED, כבר ירד ב-0.6% מהשיא בחודש פברואר והגיע ל-4.7%. קצב האינפלציה הכללי ירד מהשיא ב-0.3% לרמה של 6.3% (תרשים 11).
- בכל הסקרים העסקיים של שלוות ה-FED האזוריות נרשמה ירידה במדד מחירי המכירה של העסקים (תרשים 12). גם במדד מנהלי הרכש בתעשייה ISM ירד רכיב המחירים.



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- במקביל לחולשה בביקושים, פחתו משמעותית בעיות בשרשרת ההספקה. הנתון שמתייחס לזמני הספקה במדד מנהלי הרכש בתעשייה ISM ירד לרמה שהייתה נהוגה לפני הקורונה (תרשים 13). גם שיפור בפעילות בסין שחל לאחרונה צפוי לסייע.
- מעמיקה הירידה במחירי כל סוגי הסחורות (תרשים 14). מדדי המחירים של המתכות, הסחורות החקלאיות והאנרגיה ירדו בשבוע שעבר בכ-3%-4%.



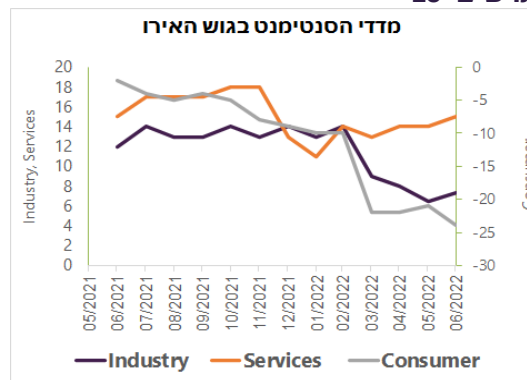
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

סין משתפרת. הבנקים באירופה ממשיכים לתת אשראי

הנתונים במשק האירופאי היו יחסית סבירים:

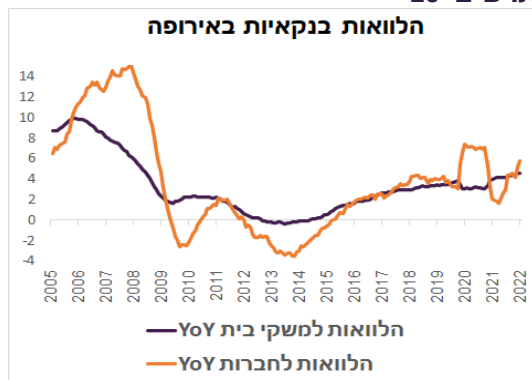
- שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת ל-6.6%, הרמה הנמוכה מאז הקמת הגוש.
- הסנטימנט במגזר התעשייה והשירותים האירופאי השתפר בחודש יוני. לעומת זאת, הסנטימנט הצרכני הורע (תרשים 15).

תרשים 15



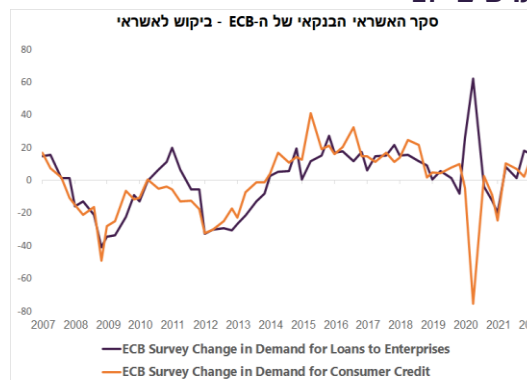
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

תרשים 16



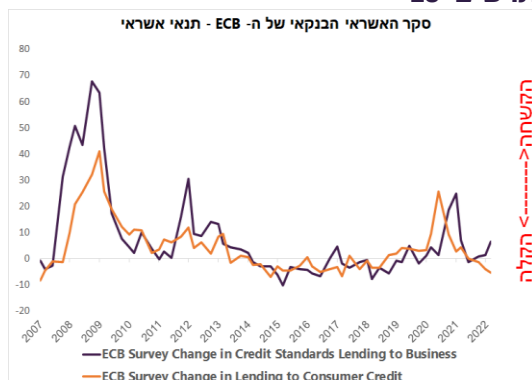
- באופן די מפתיע, סקר האשראי הבנקאי שנערך ע"י ה-ECB בחודש יוני כמעט לא משקף סימני האטה בפעילות כפי שהופיעו במשברי עבר. הביקוש לאשראי, גם של המגזר העסקי וגם של משקי הבית, ממשיך להיות גבוה (תרשים 17). הבנקים אומנם הדקו מעט את תנאי אשראי לחברות, אך הקלו בתנאים למשקי הבית (תרשים 18). קצב גידול האשראי הבנקאי לעסקים ולמשקי הבית ממשיך לגדול (תרשים 16).

תרשים 17



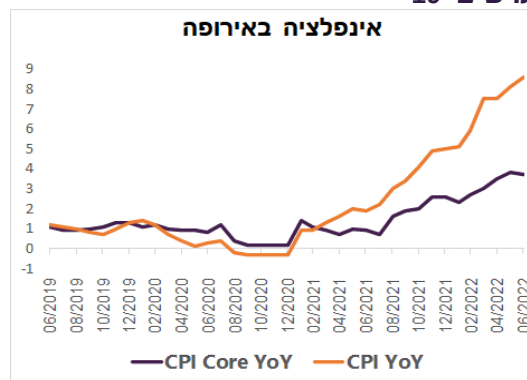
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

תרשים 18



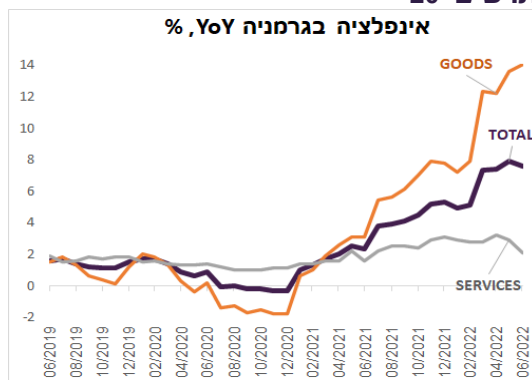
- שיעור האינפלציה באירופה המשיך לעלות והגיע ל-8.6% לעומת 8.1% במאי. קצב העלייה של אינפלציית הליבה הואט מ-3.8% במאי ל-3.7% ביוני (תרשים 19). לעומת זאת, בגרמניה נרשמה ירידה מפתיעה בקצב האינפלציה בעקבות הירידה בקצב עליית מחירי השירותים מ-3.2% באפריל ל-2.1% ביוני (תרשים 20).

תרשים 19

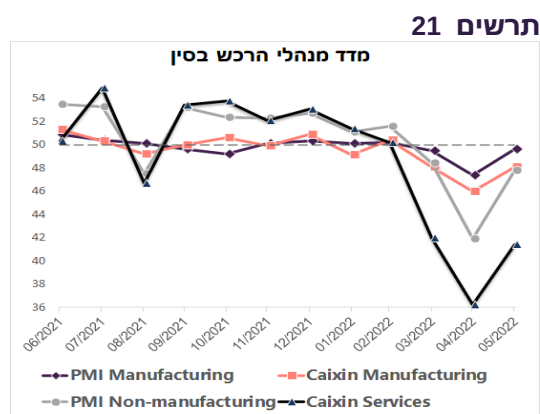
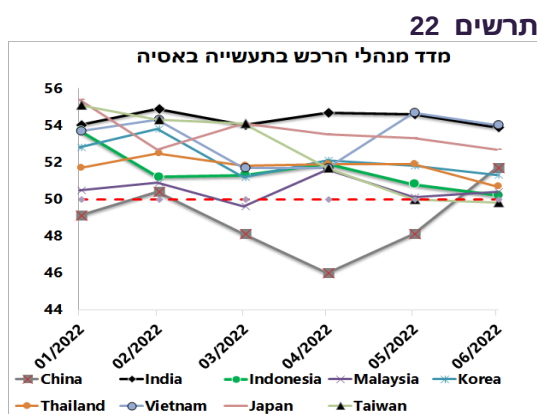


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

תרשים 20



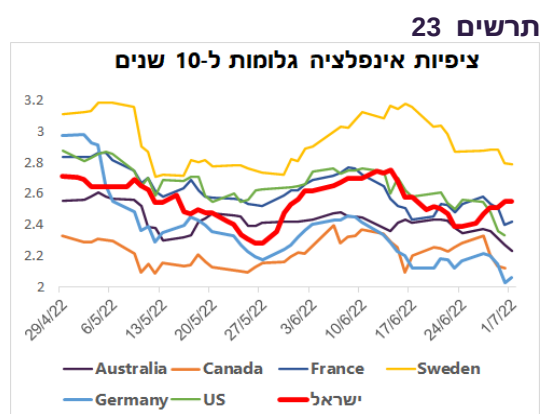
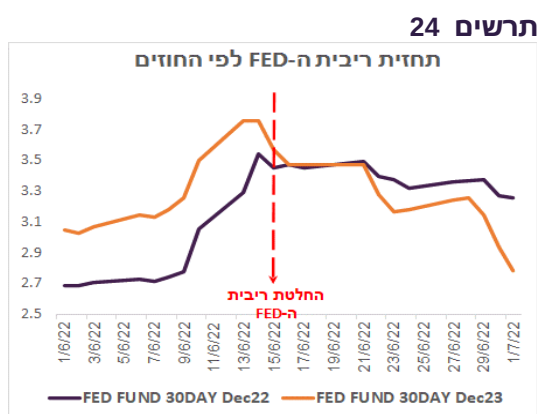
- בעקבות הסרת המגבלות בסין, נרשם בחודש יוני שיפור חד במדדי מנהלי הרכש בתעשייה ובשירותים (תרשים 21).
- להבדיל מסין, במרבית המדינות באסיה נרשמה ירידה מתונה במדדי מנהלי הרכש בתעשייה (תרשים 22). אולם, אם השיפור בכלכלה הסינית ימשך, הוא צפוי לסייע גם למדינות השכנות. נציין שהביצועים של השווקים הפיננסיים במדינות המתפתחות היו בתקופה האחרונה טובים יותר מאשר בארה"ב.



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

סיכון אחד ירד, שניים עלו

הסיכון שירד - במקביל לשינוי בהערכות הכלכליות, גם השווקים עשו מעבר חד. החששות מפני האינפלציה ועליית ריבית פחתו באופן ניכר. רק לפי שבועיים החוזים על ריבית ה-FED ציפו לעליית ריבית עד 3.75% בסוף 2023. כעת הם משקפים רק 2.8%, רמה שמהווה ירידת ריבית בשיעור של 0.5% במהלך שנת 2023 (תרשים 24). גם ציפיות האינפלציה במדינות שונות ירדו משמעותית. ישראל הייתה בשבוע האחרון יוצאת דופן עם עלייה בציפיות (תרשים 23).

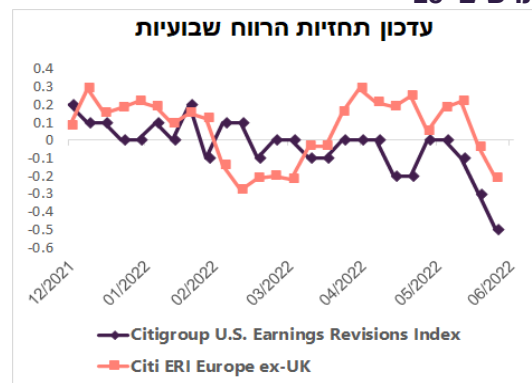


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

הסיכון שעלה - סיכון האינפלציוני אומנם ירד, אך הסיכון לירידה ברווחיות החברות גדל. לכן, אם קודם המניות ירדו במקביל לעלייה בתשואות אג"ח, לאחרונה הן יורדות גם כשהתשואות יורדות. רק בשבועות האחרונים התחילו לעדכן כלפי מטה את התחזיות לרווחי החברות, יותר בארה"ב מאשר באירופה (תרשים 25).

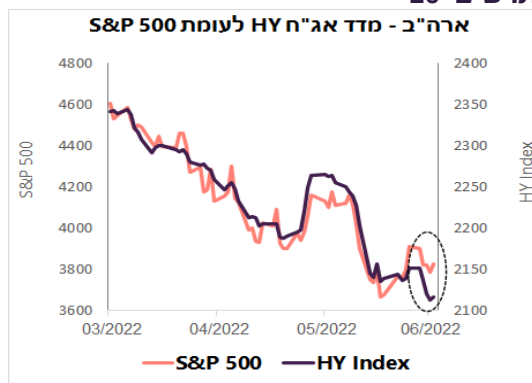
סיכון נוסף שעלה - סיכון פיננסי נוסף שהתגבר הנו סיכון אשראי. אג"ח ה-HY המשיכו לרדת תוך המשך עלייה במרווחים ואפילו לא נהנו מתיקונים קצרים בשוק המניות (תרשים 26).

תרשים 25



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

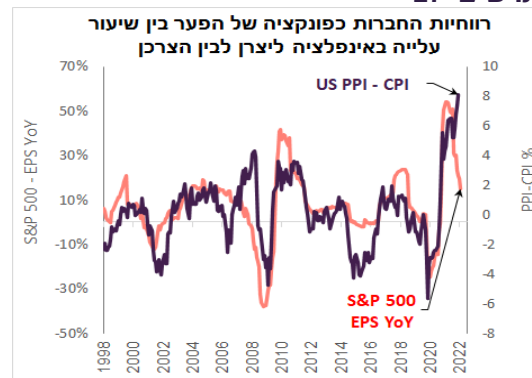
תרשים 26



לאן יובילו השינויים במפת הסיכונים את שוק המניות?

- התפתחות המשבר עד עתה הייתה מהירה והפתיעה לרעה את המשקיעים. יתכן, שהדינאמיקה תמשך, אך צריכים גם להציג את הגורמים שעשויים לאזן ולהחליש את כוחות המשבר:
- מצד אחד, ירידה ברווחיות החברות אכן מאוד סבירה. אולם, כולם כבר מדברים על זה. בדרך כלל, אירוע חזוי לא גורם לאפקט מצופה של ירידות בשוק המניות, אלא אם ירידה ברווחיות תהיה באמת חדה מאוד.
- צריכים לזכור, שרווחי החברות הנם נומינליים. הם יכולים לרדת ריאלי, אך לא בהכרח נומינלית. לאורך שנים שינוי שנתי ברווחיות חברות ה-S&P 500 מתואם עם הפער בין השינוי במדד המחירים ליצרן (PPI) לבין הצרכן (CPI) שלא מצביע כעת על ירידה צפויה ברווחיות (תרשים 27).
- לא מדובר בבעת נכסים או בעת אשראי שמתחילה להתנפץ. האינפלציה היא הסיבה העיקרית להאטה בכלכלה והיא כבר נמצאת בירידה בהשפעת הכוחות מצד הביקוש וההיצע. לכן, המיתון יכול להיות קצר ולא חזק.
- קיימות "כריות בטחון" שצפויות להקל על הירידה בביקוש - שוק העבודה עדיין חזק. החסכוניות הצבורים של הציבור והחברות בשנתיים האחרונות עדיין גבוהים. השקעות החברות שקשורות לשדרוג טכנולוגי ושינויים בשרשרת ההספקה לא תלויות באופן הדוק במחזור כלכלי וצפויות להימשך.
- גיוסי אג"ח, במיוחד של חברות ה-HY, אומנם די קפאו, אך בינתיים אין עדויות על קשיים של החברות. היחס בין העלאות להורדות דירוג אשראי לחברות ה-HY בארה"ב ברבעון השני היה בין הגבוהים בעשור. לא נראה שהבנקים עצרו זרם הספקת אשראי.

תרשים 27



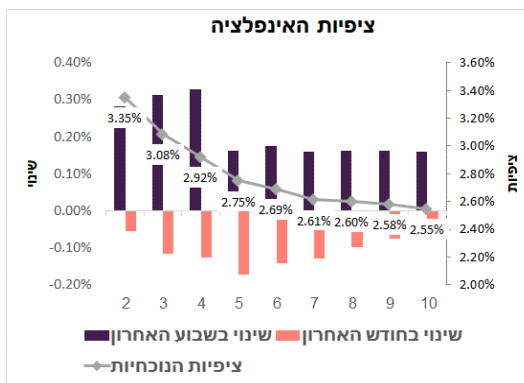
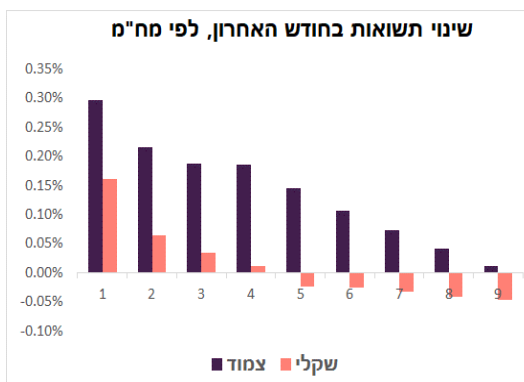
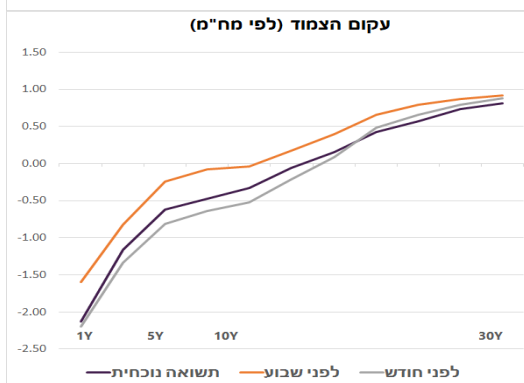
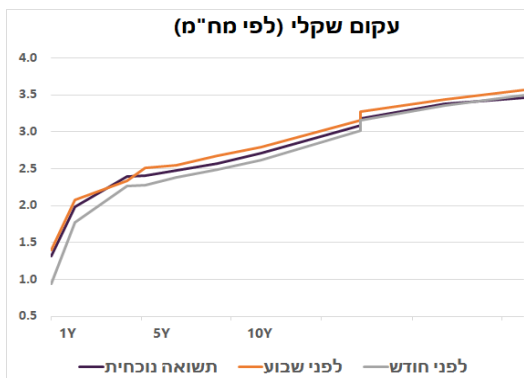
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

שורה תחתונה: יתכן שארה"ב כבר נכנסה למיתון. אך יתכן גם שרוב הסיכונים כבר ידועים. אנו ממליצים על חשיפה בינונית לאפיק המנייתי.

טבלאות ונספחים

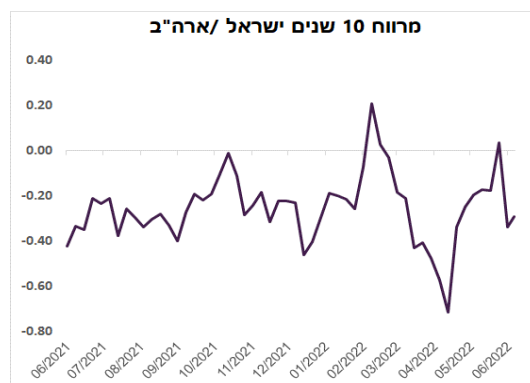
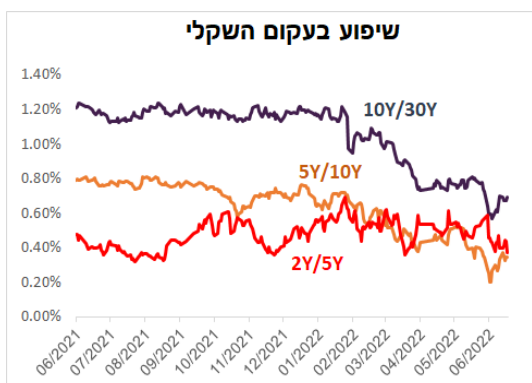
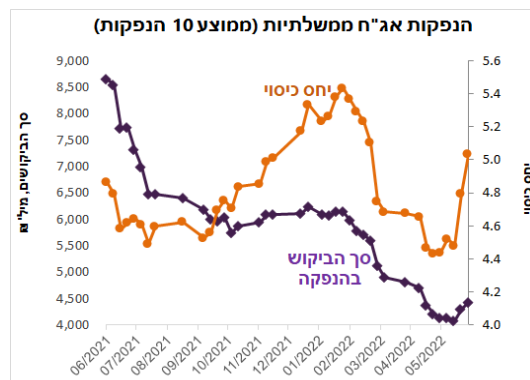
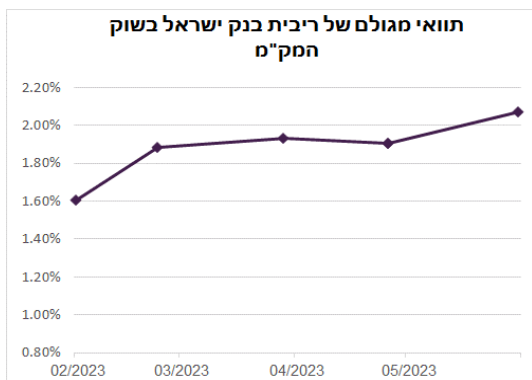
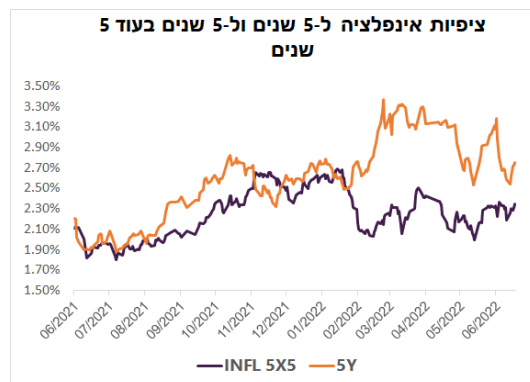
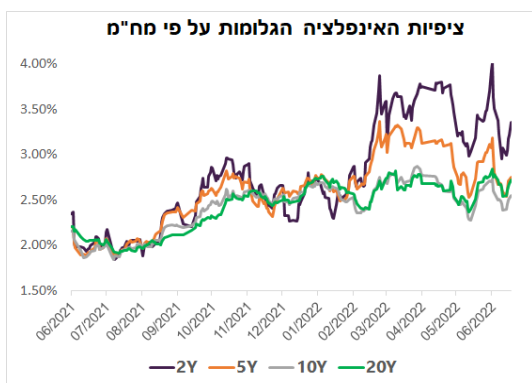
שווקים					
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי	מתחילת השנה
S&P500	3,825	1.1%	-2.2%	-6.9%	-19.7%
Nasdaq	11,128	0.9%	-4.1%	-7.4%	-28.9%
DAX	12,813	0.2%	-2.3%	-11.4%	-19.3%
Nikkei	25,936	-1.7%	-2.1%	-6.6%	-9.9%
MSCI EM	993	-0.8%	-1.8%	-6.4%	-19.4%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	648	-0.7%	-1.7%	-4.4%	-17.9%
ת"א 125	1,884	-2.2%	0.2%	-5.1%	-8.4%
ת"א 90	2,105	-2.7%	-0.3%	-5.6%	-9.6%
ת"א 35	1,829	-1.9%	0.4%	-4.7%	-7.5%
אג"ח ממשלתיות					
US 10Y	2.88	-0.13	-0.25	-0.03	1.37
Germany 10Y	1.23	-0.10	-0.21	0.04	1.41
ישראל שקלית 10Y	2.73	0.00	-0.19	0.17	1.70
אג"ח חברות, מרווח נב.					
אג"ח בדירוג השקעה ארה"ב	181	3	12	30	69
אג"ח מתחת לדירוג השקעה ארה"ב	603	18	74	174	265
אג"ח בדירוג השקעה באירופה	132	1	11	91	91
אג"ח מתחת לדירוג השקעה באירופה	577	11	66	173	306
אג"ח בדירוג AA בישראל	128		3	-18	22
אג"ח בדירוג A בישראל	183		20	-14	45
שקל/דולר					
דולר אינדקס DXY	105.1	0.4%	0.9%	2.6%	9.9%
נפט Brent	111.6	2.4%	-1%	-4%	44%

אג"ח שקליות			
נייר	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
323	1.31	1.40	0.94
324	1.98	2.08	1.77
1026	2.39	2.34	2.26
327	2.41	2.51	2.28
928	2.48	2.55	2.38
330	2.57	2.68	2.49
432	2.71	2.79	2.62
537	3.08	3.15	3.01
142	3.18	3.27	3.15
347	3.38	3.44	3.35
1152	3.46	3.56	3.49
2/10	0.73	0.71	0.85
אג"ח צמודות			
922	-3.89	-2.42	-3.12
5904	-2.13	-1.60	-2.20
923	-1.16	-0.82	-1.33
1025	-0.62	-0.24	-0.81
726	-0.47	-0.08	-0.64
527	-0.33	-0.04	-0.52
529	-0.06	0.18	-0.22
536	0.16	0.40	0.09
1131	0.43	0.65	0.48
841	0.57	0.79	0.65
545	0.74	0.87	0.79
1151	0.81	0.92	0.88
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ			
1	4.01	3.50	3.84
2	3.35	3.07	3.41
3	3.08	2.77	3.20
4	2.92	2.59	3.05
5	2.75	2.59	2.92
6	2.69	2.52	2.83
7	2.61	2.45	2.74
8	2.60	2.44	2.70
9	2.58	2.42	2.66
10	2.55	2.39	2.60
מרווחים באג"ח בריבית משתנה			
526	0.06	0.09	0.06
1130	0.09	0.11	0.08

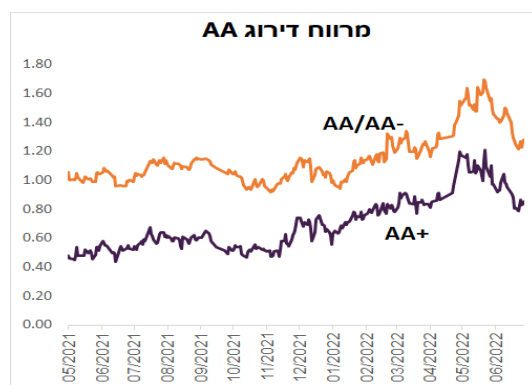
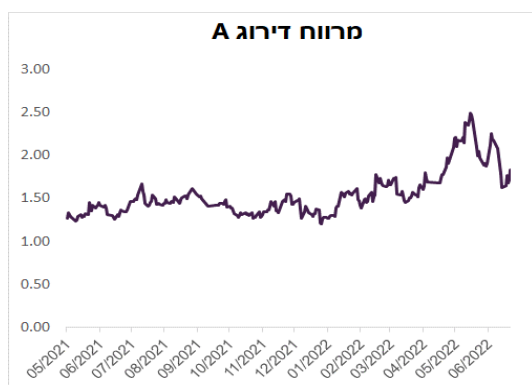


מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב			
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.78	-0.55	-0.99
5 Y	-0.46	-0.30	-0.74
10 Y	-0.15	0.05	-0.24
30Y	0.37	0.60	0.40
CDS Israel (10Y)	79	75	73

נתוני הנפקות			
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	6.1	7.6	5.0
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.04%	-0.04%	-0.15%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.02%	0.03%	0.14%
פער בין מחיר השוק למחיר ממוצע של ביקושים	-0.12%	-0.14%	0.08%



מרווחים של האג"ח הקונצרניות				
מתחילת השנה	שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
0.19	-0.12	0.05	0.86	דירוג +AA
0.22	-0.18	0.03	1.28	דירוג AA
0.44	-0.11	0.21	1.94	דירוג A
0.50	-0.32	-0.28	3.13	דירוג BBB
0.17	-0.09	-0.05	3.00	לא מדורג
0.16	-0.12	0.03	0.82	בנקים
0.09	-0.21	0.01	1.21	תקשורת
0.00	-0.36	-0.15	0.96	פיננסיים
0.19	-0.06	0.09	1.47	אנרגיה
0.55	-0.20	-0.03	1.91	בנייה
0.45	-0.13	0.18	1.82	נדל"ן, דירוג A ומעלה
-0.20	-0.44	0.50	3.05	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב					
Date Time		Event	Month	Survey	Prior
07/03/2022 07:07	IS	Foreign Currency Balance	Jun	--	199.8b
07/04/2022 09:00	GE	Exports SA MoM	May	--	4.40%
07/04/2022 09:00	GE	Imports SA MoM	May	--	3.10%
07/04/2022 11:30	EC	Sentix Investor Confidence	Jul	--	-15.8
07/04/2022 12:00	EC	PPI YoY	May	--	37.20%
07/04/2022 16:00	IS	Base Rate	Jul-04	1.25%	0.75%
07/05/2022 03:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jun F	--	53.2
07/05/2022 04:45	CH	Caixin China PMI Composite	Jun	--	42.2
07/05/2022 10:45	IT	S&P Global Italy Composite PMI	Jun	--	52.4
07/05/2022 10:50	FR	S&P Global France Composite PMI	Jun F	--	52.8
07/05/2022 10:55	GE	S&P Global Germany Composite PMI	Jun F	--	51.3
07/05/2022 11:00	EC	S&P Global Eurozone Composite PMI	Jun F	--	51.9
07/05/2022 11:30	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Jun F	--	53.1
07/05/2022 13:00	IS	Chain Store Sales MoM SA	May	--	1.40%
07/05/2022 17:00	US	Factory Orders	May	0.50%	0.30%
07/05/2022 17:00	US	Durable Goods Orders	May F	0.70%	0.70%
07/06/2022 09:00	GE	Factory Orders WDA YoY	May	--	-6.20%
07/06/2022 12:00	EC	Retail Sales YoY	May	--	3.90%
07/06/2022 16:45	US	S&P Global US Composite PMI	Jun F	--	51.2
07/06/2022 17:00	US	ISM Services Index	Jun	54.2	55.9
07/06/2022 17:00	US	JOLTS Job Openings	May	--	11400k
07/06/2022 21:00	US	FOMC Meeting Minutes	Jun-15	--	--
07/07/2022 09:00	GE	Industrial Production WDA YoY	May	--	-2.20%
07/07/2022 15:15	US	ADP Employment Change	Jun	193k	128k
07/07/2022 15:30	US	Initial Jobless Claims	Jul-02	--	--
07/08/2022 15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jun	250k	390k
07/08/2022 15:30	US	Unemployment Rate	Jun	3.60%	3.60%
07/08/2022 22:00	US	Consumer Credit	May	\$30.000b	\$38.069b
07/09/2022 04:30	CH	PPI YoY	Jun	--	6.40%
07/09/2022 04:30	CH	CPI YoY	Jun	--	2.10%
07/09/2022 07:15	CH	Aggregate Financing CNY	Jun	--	2790.0b

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.

03/07/2022

תאריך פרסום האנליזה