

01.01.2023

אינפלציה 12
חודשים הבאים
2.8%

מדד דצמבר
0.4%

מדד ינואר
-0.1%

מדד פברואר
0.1%

ריבית בנק ישראל
צפויה בעוד 12 חודשים
3.75%-4.00%

עיקרי הדברים

- **בנק ישראל** צפוי להעלות ריבית ב-0.5% ל-3.75%.
- **החוב למגזר העסקי בבנקים** גדל בקצב גבוה מאוד בשנתיים האחרונות. במיוחד לחברות בענף הנדל"ן, ישירות או בעקיפין.
- חלה גם עלייה **מהירה באשראי למשקי הבית** תוך עלייה בסיכון שלו.
- על רקע עלייה בריבית, גידול מהיר מאוד באשראי במשק בשנתיים האחרונות תוך עליית הסיכון שלו **צפוי לפגוע בצמיחה בשנה הקרובה**.
- במידה ויעלה משמעותית סיכון המשק בתחומים כלכלי-פיננסי או בטחוני-פוליטי, כוחות חזקים במיוחד עשויים לדחוף **לפיחות השקל**.
- אם הסיכונים לא יעלו, השקל צפוי להמשיך ולהתנהג בהתאם לשוק המניות האמריקאי.
- עלתה **האטרקטיביות של האג"ח הממשלתיות**, במיוחד השקליות.
- **שנת 2022** הייתה רעה להשקעות, אך לא המחצית השנייה שלה.

המלצות מרכזיות

חשיפה למניות

גבוהה	בינונית / גבוהה	בינונית	נמוכה
-------	-----------------	---------	-------

מח"מ אג"ח ממשלתיות

ארוך	בינוני / ארוך	קצר / בינוני	קצר
------	---------------	--------------	-----

דירוג מומלץ באג"ח קונצרניות

ללא דירוג	BBB	A	AA	AAA
-----------	-----	---	----	-----

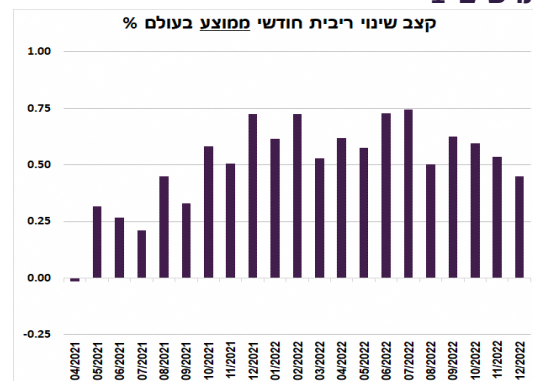
- אנו ממליצים על הטיה **למניות ערך**.
- אנו ממליצים שוב על הטיה **לאפיק השקלי** על פני הצמוד.

בנק ישראל צפוי להעלות ריבית ב-0.5%

בנק ישראל צפוי להעלות ריבית בהחלטתו השבוע ב-0.5% ל-3.75%. הנימוקים העיקריים להחלטה כדלקמן:

- קצב האינפלציה מאז ההחלטה הקודמת עלה מ-5.1% ל-5.3%, כולל אינפלציית הליבה.
- ציפיות האינפלציה עלו מאז ההחלטה הקודמת.
- הנתונים במשק משקפים אומנם האטה מסוימת בפעילות, אך בינתיים לא משמעותית.
- מאז ההחלטה הקודמת, השקל פוחת בכ-1.5% מול הדולר ובכ-3.5% מול סל המטבעות.
- מחירי הדירות המשיכו לעלות, למרות הירידה החדה במכירות.
- הבנקים המרכזיים בעולם המשיכו להעלות ריבית, למרות שהקצב התמתן (תרשים 1).
- אחרי החלטת הריבית הקודמת, דוברי הבנק, כולל הנגיד עצמו, יצאו לתקשורת עם הודעות "נציות".

תרשים 1

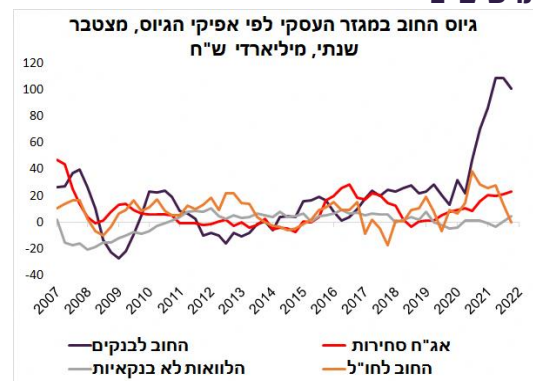


מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

גידול חד באשראי הבנקאי לעסקים, בעיקר בתחום הנדל"ן והפיננסים

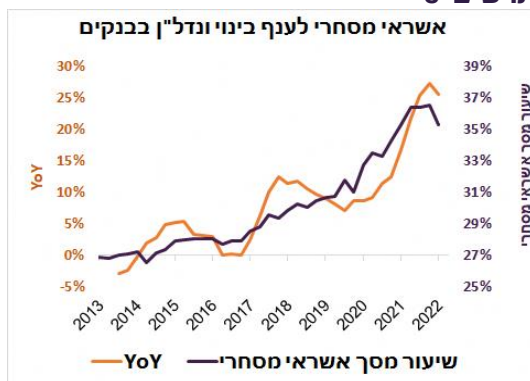
בנק ישראל פרסם דיווח על מצב החובות למגזרים שונים במשק לרבעון השלישי. הדיווח מדליק לא מעט נורות אדומות לגבי גידול מהיר בחובות בשנתיים האחרונות. ברבעון השלישי נרשמה עלייה של 14.7% בחוב של המגזר העסקי לעומת הרבעון המקביל אשתקד. אומנם קצב הגידול ירד מעט, אך הוא לא היה כל כך מהיר כמו לאחרונה מאז שנת 2007.

תרשים 2

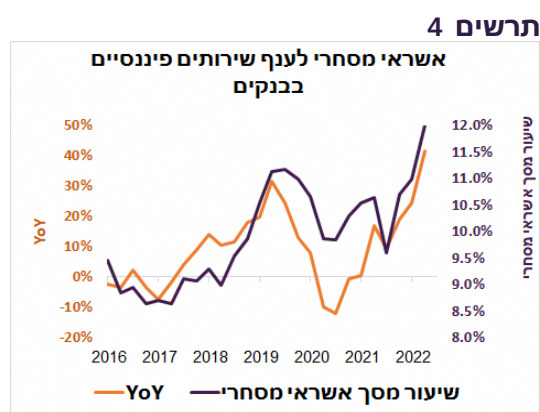
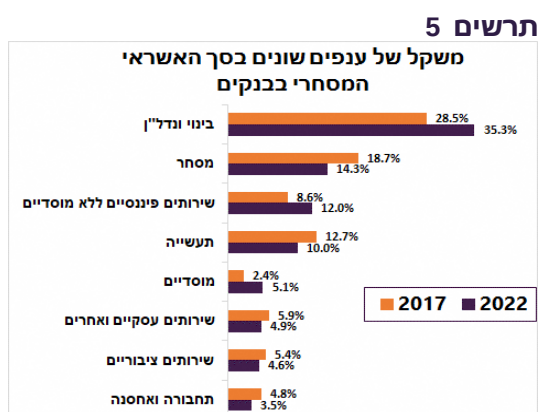


מקור: בנק ישראל, מיטב ברוקראז'

תרשים 3



- רוב הגידול בחוב למגזר העסקי היה בהלוואות הבנקאיות. בשנה האחרונה הבנקים נתנו למגזר העסקי הלוואות בסכום של מעל 100 מיליארד ₪, כאשר כל יתר המלווים למגזר (הנפקות אג"ח, הלוואות מהמוסדיים ומתושבי חוץ) כ-28 מיליארד ₪ בלבד (תרשים 2). בשנתיים האחרונות גדל החוב העסקי בבנקים בכ-38% (!), לעומת גידול של כ-19% בלבד בשוק האג"ח (סחיר ולא סחיר יחד).
- גידול מהיר ביותר היה באשראי לחברות בענפי הבינוי והנדל"ן אשר רק בשנה האחרונה צמח בכ-30%. משקלו מסך האשראי המסחרי עלה כמעט ב-10% בחמש השנים האחרונות והגיע לכ-35% (תרשים 3).
- למרות הגידול המהיר באשראי, היקף החוב הבעייתי בתוך האשראי המסחרי ירד לאחת הרמות הנמוכות היסטוריות, כאשר השיעור שלו מסך החוב היה הנמוך ביותר אי פעם.
- יש לקחת בחשבון שהדיווח של בנק ישראל על רמות החוב במשק לא כולל את האשראי שניתן ע"י החברות הפיננסיות למתן אשראי חוץ בנקאי (הדיווח כן כולל את האשראי שניתן ע"י המוסדיים וע"י חברות כרטיסי אשראי).
- אולם, האשראי הבנקאי הוא אחד ממקורות המימון לחברות בענף האשראי החוץ בנקאי. האשראי לענף זה בבנקים גדל בשנה האחרונה (עד סוף הרבעון השני) בשיעור של 42%, אף יותר מהגידול באשראי לענף הנדל"ן. משקלו בסך האשראי המסחרי הגיע לשיא של כ-12% (תרשים 4).
- ככלל, בחמש השנים האחרונות עלה בחדות המשקל של האשראי הבנקאי המסחרי לענפי הנדל"ן ולענף הפיננסי. המשקל של כל יתר הענפים ירד (תרשים 5). בהתחשב בעובדה שחלק גדול מהאשראי החוץ בנקאי לעסקים מופנה לענף הנדל"ן, חשיפת הבנקים לענף זה אף גבוהה עוד יותר ממה שעולה מהדיווח של בנק ישראל.



מקור: בנק ישראל, מיטב ברוקראז'

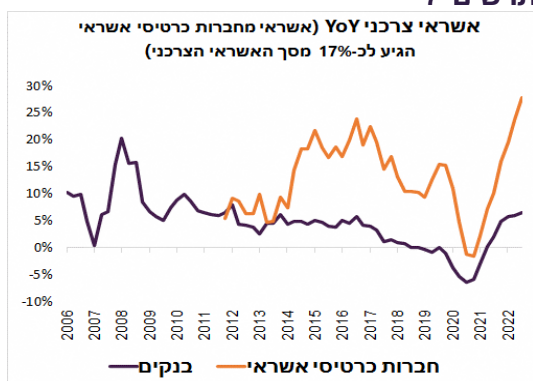
שורה תחתונה: החוב למגזר העסקי בבנקים גדל בקצב גבוה מאוד בשנתיים האחרונות. במיוחד לחברות במגזר הנדל"ן, ישירות או בעקיפין. בסביבה של האטה בפעילות, במיוחד על רקע עליית ריבית, גדל במיוחד הסיכון של אשראי זה.

גידול בסיכון גם באשראי למשקי הבית

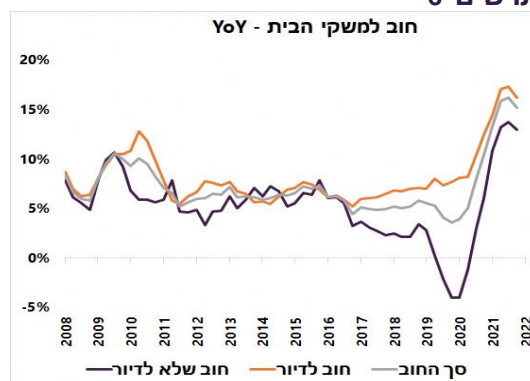
- גם בתחום האשראי למשקי הבית נרשם שיא בקצב הגידול בשנה האחרונה, לפחות מאז 2008 (תרשים 6). הגידול הגבוה ביותר היה במשכנתאות, למרות שכמות המשכנתאות החדשות נמצאת במגמת ירידה. גם האשראי הצרכני צמח בקצב גבוה מאוד.
- להבדיל מהאשראי העסקי, באשראי הצרכני עיקר הגידול היה מחוץ לבנקים. האשראי הצרכני בחברות כרטיסי אשראי צמח בשנה האחרונה בכ-28%, לעומת גידול של כ-6.5% בבנקים (תרשים 7). האשראי הצרכני שניתן ע"י חברות כרטיסי אשראי מגיע כבר לכ-

17% מסך האשראי הצרכני. האשראי שניתן ע"י חברות כרטיסי אשראי והחברות הפיננסיות החוץ בנקאיות (שלא כלולות בדיווח של בנק ישראל) הנו מסוכן ויקר יותר.

תרשים 7



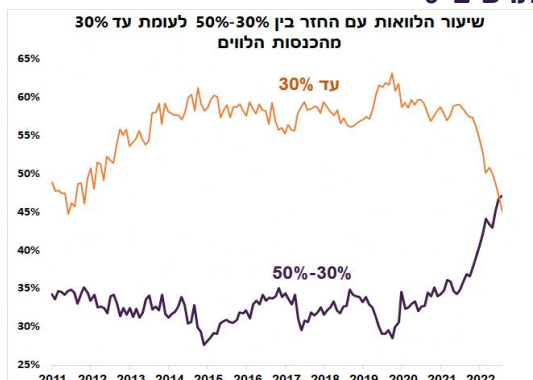
תרשים 6



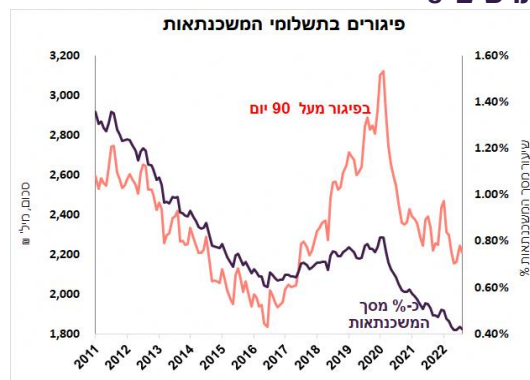
מקור: בנק ישראל, מיטב ברוקראז'

- בתחום המשכנתאות הגידול התמתן בעקבות האטה בשוק הנדל"ן. בינתיים, כמו באשראי העסקי והצרכני לא ניתן לזהות בעיות מיוחדות אצל הלווים. שיעור הפיגורים במשכנתאות הנו נמוך מאוד (תרשים 8).
- יחד עם זאת, הסיכון במשכנתאות החדשות עלה משמעותית בשנתיים האחרונות. קודם כל, עלה שיעור המימון (LTV). בנוסף, עלה בחדות חלקן של המשכנתאות עם החזר גבוה מ-30% מהכנסות הלווים (תרשים 9).

תרשים 9



תרשים 8



מקור: בנק ישראל, מיטב ברוקראז'

שורה תחתונה: העלייה המהירה באשראי למשקי הבית בשנתיים האחרונות תוך עלייה בסיכון שלו מגבירה סיכון לצמיחה במשק בתקופה של האטה בפעילות על רקע עליית ריבית.

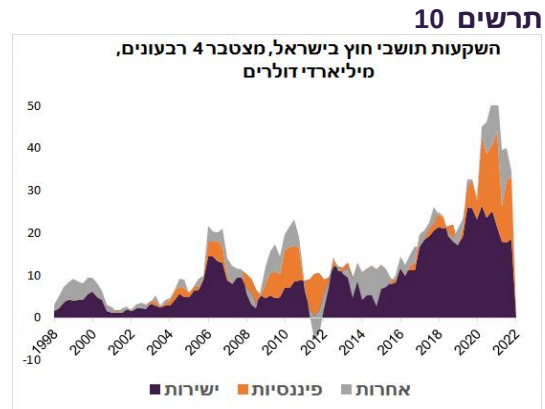
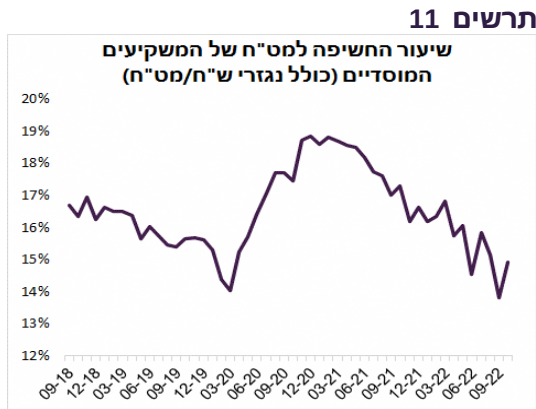
השקל חשוף במיוחד לעליית הסיכון בישראל

שע"ח של השקל ממשיך לנוע בהתאם להתנהגות שוק המניות האמריקאי. לא צפוי שינוי לדפוס הקשר ביניהם כל עוד סיכון המשק בתחומים כלכלי-פיננסי או בטחוני-פוליטי לא יורע משמעותית. אולם, במקרה שאחד הסיכונים יתממש, הגורמים הייחודיים הבאים עשויים להוביל לפיחות משמעותי של השקל:

- בשנתיים האחרונות נכנס לישראל הרבה מאוד כסף זר, יותר מפי-2 מהשנים הקודמות. ההשקעות הישירות, שלא בורחות כל כך מהר, גדלו בכ-24% בשנתיים האחרונות

לעומת השנתיים שקדמו לקורונה. לעומת זאת, ההשקעות הפיננסיות וההשקעות האחרות שגם הן ברובן פיננסיות (פיקדונות בבנקים, הלוואות ואשראי ספקים), שיכולות להיכנס ולצאת במהירות, גדלו ביותר מפי-6 (תרשים 10).

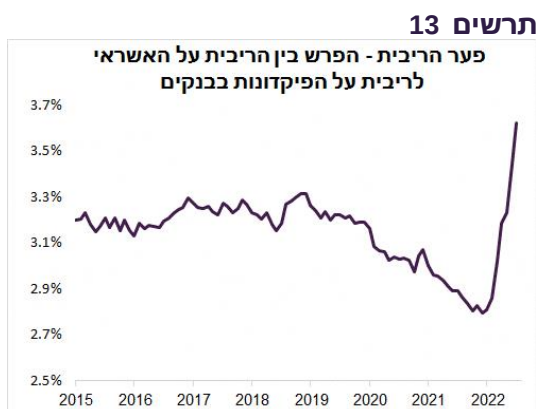
- חשיפת המוסדיים למט"ח, בהתחשב בהגנות מטבע, ירדה כמעט לרמה הנמוכה ביותר מאז ששערו של השקל התחיל להתנהג במתאם גבוה ל-S&P 500 בשנת 2018 (תרשים 11). עלייה בסיכון בישראל צפויה לגרום למוסדיים ולאחרים להגדיל חשיפת מט"ח.



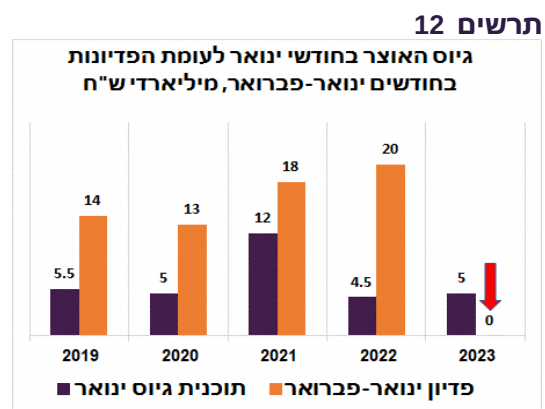
מקור: בנק ישראל, מיטב ברוקראז'

מה עומד מאחורי הנפקות האוצר ובנק ישראל?

- בנק ישראל הודיע שינפיק 38 מיליארד ₪ במק"מ בהנפקה ראשונה בינואר, בדומה לדצמבר. גידול בהנפקות המק"מים העלה תשואת המק"מ לשנה מ-3.4% ל-3.7% מאז החלטת הריבית הקודמת, כאשר תשואת המק"מ ל-3 חודשים עלתה מ-2.7% ל-3.4%. הגדלת הנפקות המק"מים נועדה להעביר בצורה יעילה יותר את המדיניות המרסנת אל השווקים ע"י עלייה בריבית הקצרה. בנוסף, בנק ישראל מעוניין להגביר תחרות לבנקים ע"י צמצום הפער בין הריבית הממוצעת על האשראי לפיקדונות. פער זה עלה מ-2.7% לפני שהריבית בנק ישראל התחילה לעלות ל-3.6% באוקטובר (תרשים 13), תוך גריפת רווחים עודפים משמעותיים ע"י הבנקים.
- משרד האוצר ינפיק אג"ח בסכום של 5 מיליארד ₪ בחודש ינואר ויחזור לבצע מכרי החלף ורכישות עצמיות. סכום ההנפקה מהווה גידול לעומת ההנפקות בחודשים אוקטובר (3 מיליארד ₪) ונובמבר (4 מיליארד ₪).



מקור: בנק ישראל, מיטב ברוקראז'



מקור: משרד האוצר, מיטב ברוקראז'

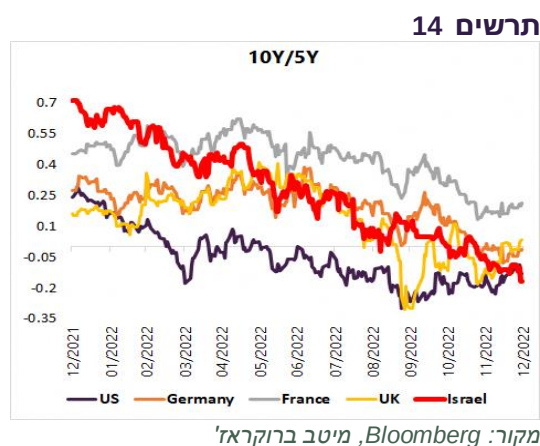
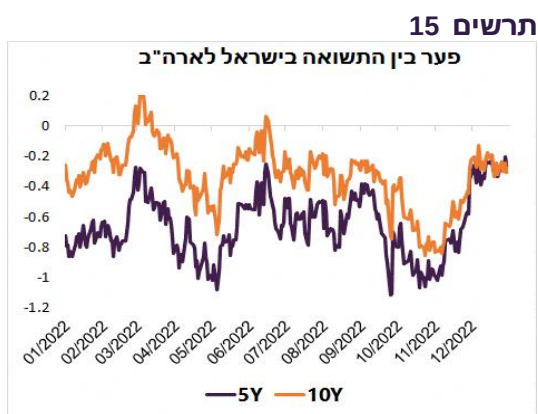
לכאורה, סכום הגיוס לא שונה מההנפקות שהיו בחודש ינואר בשנים האחרונות, למעט 2021, למרות שהשנה האוצר כבר לא מנפיק אג"ח מיועדות. אולם, מדובר בסכום גבוה

מכיוון שבחודשים ינואר-פברואר בשנים 2019-2022 היו פדיונות של בין 10-20 מיליארד ₪ באג"ח הממשלתיות. לעומת זאת, השנה כמעט ואין פדיונות בחודשיים הראשונים של השנה (תרשים 12). למעשה, מדובר בגידול בהנפקות נטו בהשוואה לשנים הקודמות.

להגדיל חשיפה לאג"ח השקליות

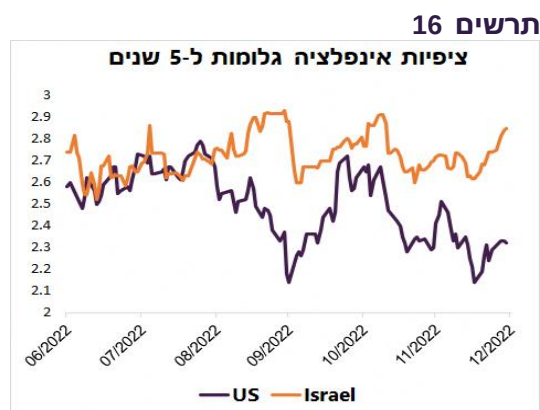
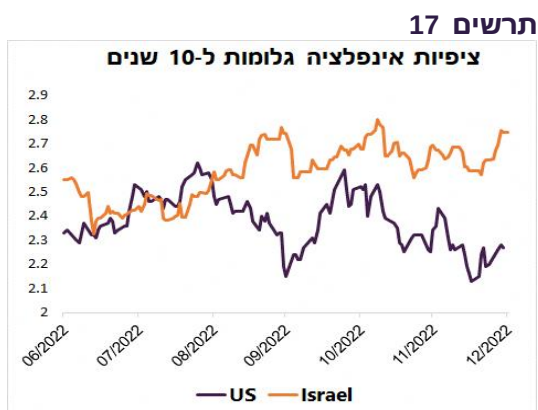
העלייה בתשואות אג"ח בעולם ובישראל מהווה לדעתנו הזדמנות להגדיל חשיפה לאפיק. היא לא התרחשה על רקע נתונים כלכליים שסותרים את ההערכה לירידה באינפלציה ועצירה קרובה בעליית ריבית בארה"ב ובישראל. אנו חושבים שעלתה אטרקטיביות של האג"ח השקליות ל-5-7 שנים בגלל השיקולים הבאים:

- הפער בין האג"ח השקלית ל-5 שנים לבין האמריקאית המקבילה הנו כמעט המצומצם ביותר בשנה האחרונה. לראשונה בשנה האחרונה הוא אף מצומצם יותר מהפער ל-10 שנים (תרשים 15).
- תלילות העקום השקלי בין 5 ל-10 שנים ירדה לרמה הנמוכה ביותר ביחס למדינות האחרות, כאשר לפני שנה העקום הישראלי היה התלול ביותר (תרשים 14).



- אנו ממליצים שוב להגדיל את החשיפה לאפיק השקלי על פני הצמוד עקב עלייה בציפיות האינפלציה. נציין שציפיות האינפלציה בישראל עלו ביחס למרבית המדינות המפותחות, בפרט לארה"ב (תרשים 16-17). אנו לא רואים סיבה מיוחדת לציפיות הרבה יותר גבוהות בישראל.

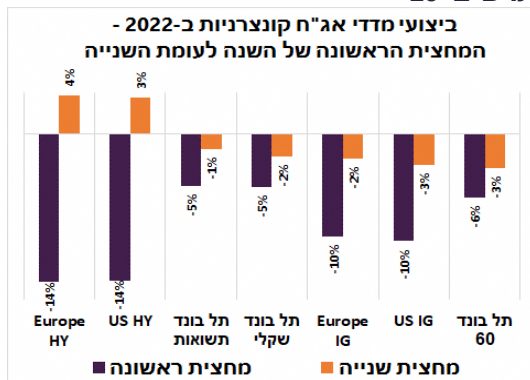
שורה תחתונה: אנו ממליצים להגדיל חשיפה לאג"ח בעיקר בטווחים של 5-7 שנים. אנו ממליצים על הטיה לאפיק השקלי.



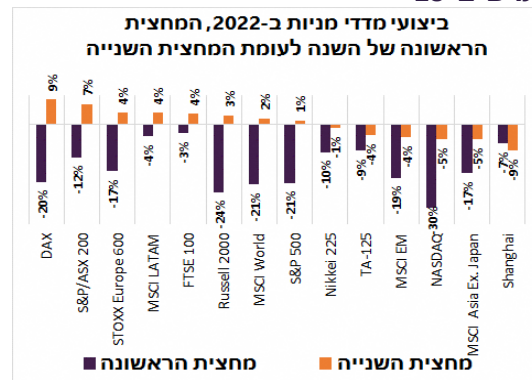
אל תסתכלו על 2022 כעל מקשה אחת

- המשקיעים נפרדים מ-2022 בלי געגועים ומכתירים אותה כשנה הגרועה ביותר מאז 2008. זה נכון, אך צריכים לשים לב שהחלק הגרוע באמת הסתיים כבר במחצית הראשונה של 2022. לעומת זאת, במחצית השנייה, חלק גדול משוקי המניות דווקא עלו. ה-DAX הגרמני השיג תשואה חיובית של 9%, ה-FTSE 4%, ה-S&P 500 עלה ב-1% וה-Russell ב-3%. גם המדדים שירדו במחצית השנייה של השנה, ירדו הרבה פחות מאשר בראשונה. מדד ה-Nasdaq ירד ב-30% במחצית הראשונה ורק ב-5% בשנייה. ה-MSCI EM ירד ב-19% במחצית הראשונה ו-4% בשנייה (תרשים 18).
- גם בשוק האג"ח הקונצרניות היה מהפך דומה, במיוחד באג"ח ה-HY (תרשים 19). מרווחי אג"ח מתחת לדירוג השקעה עלו במחצית הראשונה של השנה וירדו במחצית השנייה גם בארה"ב וגם באירופה.

תרשים 19



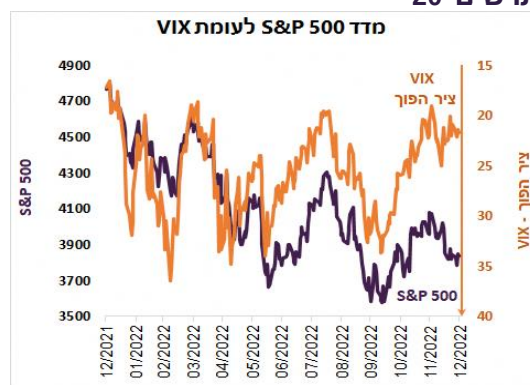
תרשים 18



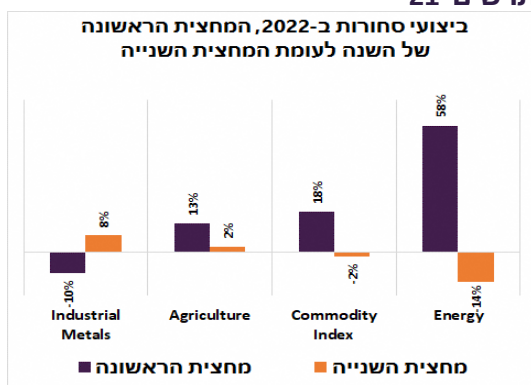
מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

- גם בסחורות ההתנהגות הייתה שונה בין המחציות. במחצית הראשונה עלו בחדות מחירי האנרגיה והסחורות החקלאיות, כאשר מדד מחירי המתכות לתעשייה ירד. התמונה התהפכה במחצית השנייה של השנה (תרשים 21).
- קו פרשת המים בשוק המט"ח לא היה באמצע השנה אלא בסוף הרבעון השלישי כאשר התחזקות הדולר האמריקאי ביחס לסל המטבעות (DXY) נבלמה לאחר עלייה של כ-17% מתחילת השנה. מאז, שערו של הדולר הספיק לרדת בכ-8%. מהלך הדולר פחות או יותר תאם את השיא בתשואות בשוק האג"ח.
- ברבעון האחרון ירדו מדדי התנודתיות בכל האפיקים, כאשר מדד התנודתיות של מחיר הנפט אף חזר לרמה בתחילת השנה. מדד ה-VIX היה "עצבני" יותר מ-S&P 500 במחצית הראשונה של השנה, אך הרבה פחות ממנו במחצית השנייה. הירידות של חודש דצמבר במניות לא השפיעו כלל על ה-VIX (תרשים 20).
- לסיכום, שנת 2022 לא הייתה מקשה אחת רעה למשקיעים. למעשה, אם היינו מסכמים רק את המחצית השנייה של השנה, אולי לא היינו אומרים שהיא הייתה מדהימה, אך גם לא נוראית. מאז המחצית הראשונה של 2009 היו לפחות 10 מחציות (מתוך סך כולל של 28 מחציות) בהן מדד MSCI World השיג תשואה נמוכה יותר מהמחצית השנייה של 2022 שבה הוא עלה ב-2.2%.

תרשים 20



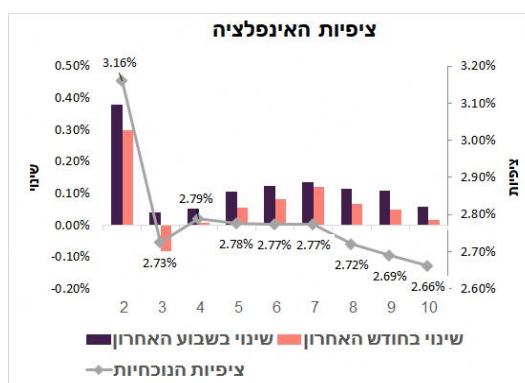
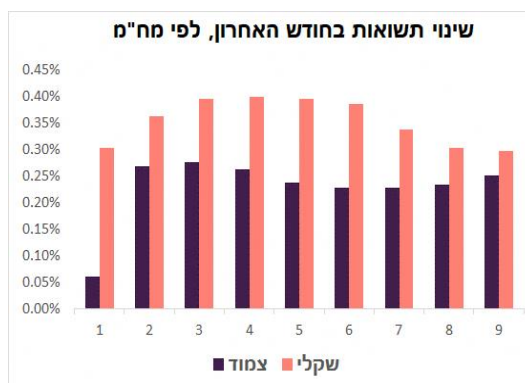
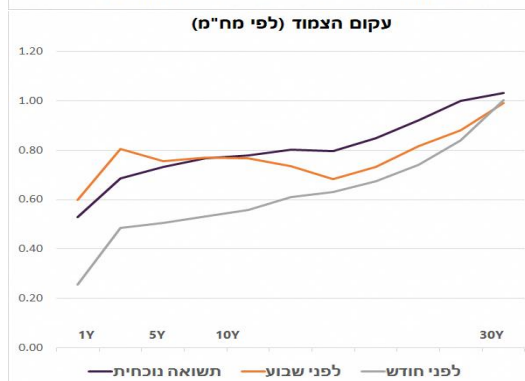
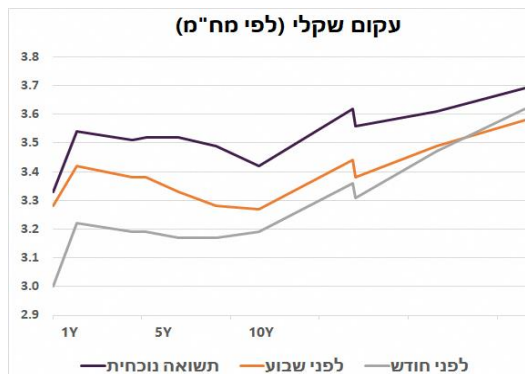
תרשים 21



טבלאות ונספחים

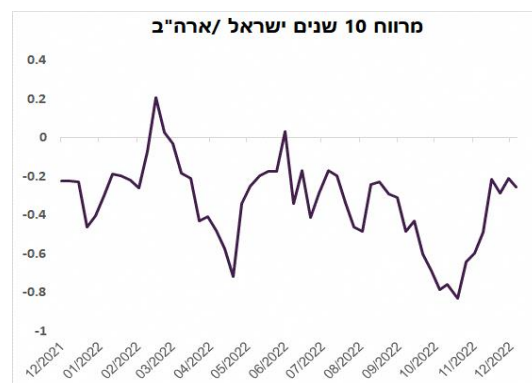
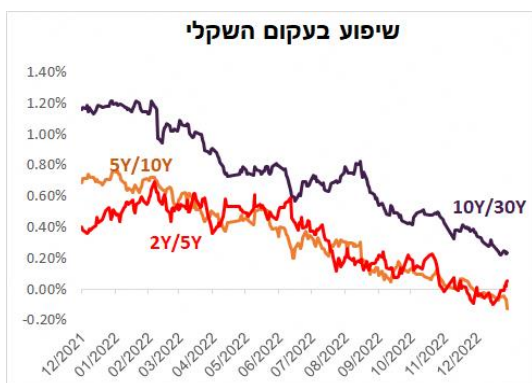
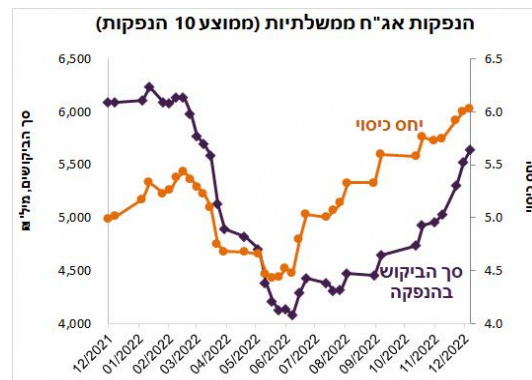
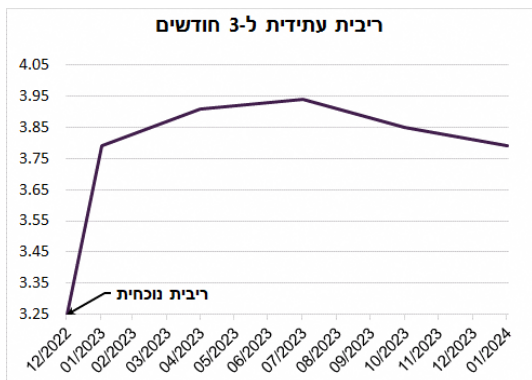
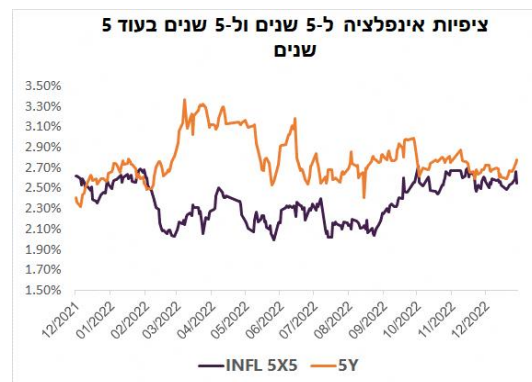
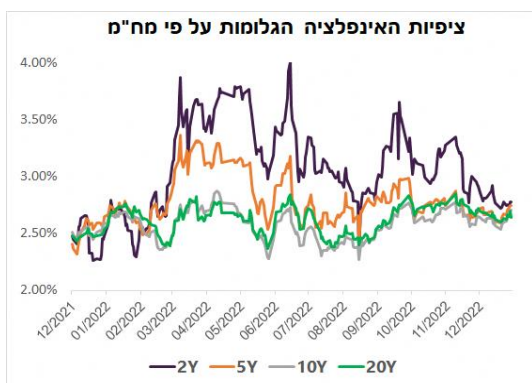
שווקים					מניות
נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי	מתחילת השנה	
3,840	-0.3%	0.4%	-5.7%	0.0%	S&P500
10,466	-0.1%	-0.1%	-8.7%	0.0%	Nasdaq
13,924	-1.1%	0.1%	-4.2%	0.0%	DAX
26,095	0.0%	-0.5%	-6.1%	0.0%	Nikkei
956	-0.1%	-0.8%	-1.8%	0.0%	MSCI EM
619	0.1%	-0.9%	-1.0%	0.0%	MSCI AC Asia Ex. Japan Index
1,813	0.6%	0.2%	-3.8%	0.0%	ת"א 125
1,904	0.6%	-1.1%	-6.1%	0.0%	ת"א 90
1,797	0.5%	0.6%	-2.8%	0.0%	ת"א 35
					אג"ח ממשלתיות
3.87	0.06	0.13	0.27	2.36	US 10Y
2.57	0.13	0.17	0.64	2.75	Germany 10Y
3.57	0.00	0.15	0.30	2.57	ישראל שקלית 10Y
					אג"ח חברות, מרווח נב.
159	2	3	-4	47	אג"ח בדירוג השקעה ארה"ב ב
480	-4	12	7	143	אג"ח מתחת לדירוג השקעה ארה"ב ב
91	2	2	50	50	אג"ח בדירוג השקעה באירופה
409	-6	-5	-20	138	אג"ח מתחת לדירוג השקעה באירופה
130		12	4	24	אג"ח בדירוג AA בישראל
195		11	7	57	אג"ח בדירוג A בישראל
					שקל/ דולר
3.52	0.0%	0.3%	3.0%	0.0%	
103.5	-0.3%	-0.9%	-2.3%	8.2%	דולר אינדקס DXY
85.9	2.9%	6%	1%	10%	נפט Brent

אג"ח שקליות			
נייר	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
1123			
1024			
1026			
327			
928			
330			
432			
537			
142			
347			
1152			
2/10			
אג"ח צמודות			
5904			
923			
1025			
726			
527			
529			
536			
1131			
841			
545			
1151			
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ			
1	2.65	2.57	2.83
2	3.16	2.78	2.86
3	2.73	2.69	2.81
4	2.79	2.68	2.78
5	2.78	2.67	2.72
6	2.77	2.65	2.69
7	2.77	2.64	2.65
8	2.72	2.61	2.65
9	2.69	2.58	2.64
10	2.66	2.60	2.65
מרווחים באג"ח בריבית משתנה			
526	0.12	0.10	-0.09
1130	0.14	0.10	0.01

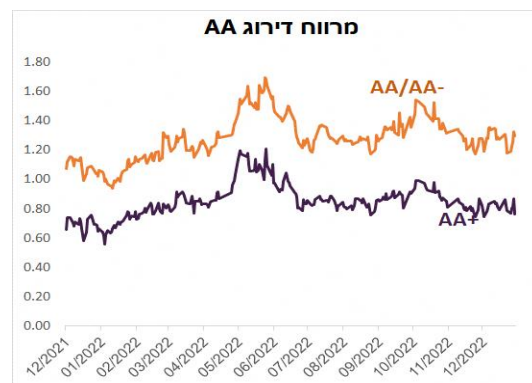
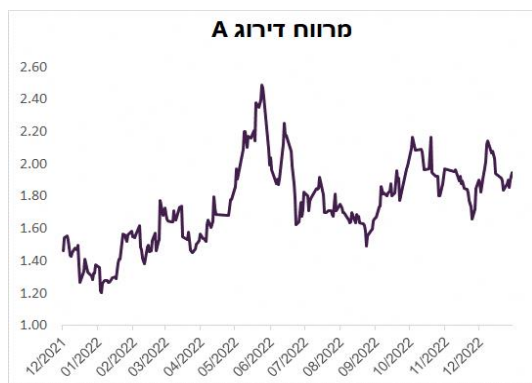


מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב			
	לפני חודש	לפני שבוע	נוכחי
2 Y	-1.24	-0.77	-0.74
5 Y	-1.00	-0.33	-0.27
10 Y	-0.79	-0.30	-0.29
30Y	-0.41	-0.13	-0.13
CDS Israel (10Y)	64	68	69

נתוני הנפקות			
ממוצע 3 חודשים	הנפקה הקודמת	הנפקה האחרונה	יחס ביקוש/היצע
6.0	6.5	5.8	פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה
-0.10%	-0.08%	-0.03%	פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה
0.07%	0.05%	0.02%	פער בין מחיר השוק למחיר ממוצע של ביקושים



מרווחים של האג"ח הקונצרניות				
מתחילת השנה	שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
0.10	-0.02	-0.03	0.76	דירוג +AA
0.24	0.04	0.12	1.30	דירוג AA
0.58	0.08	0.11	2.09	דירוג A
2.02	-0.18	0.40	4.66	דירוג BBB
0.96	0.31	-0.08	3.79	לא מדורג
0.09	-0.05	0.00	0.76	בנקים
0.05	-0.09	0.06	1.17	תקשורת
0.16	-0.03	0.12	1.12	פיננסיים
0.09	-0.05	0.01	1.38	אנרגיה
0.80	-0.21	0.06	2.16	בנייה
0.43	0.03	0.16	1.80	נדל"ן, דירוג A ומעלה
1.51	0.82	0.40	4.75	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב					
Date Time		Event	Month	Survey	Prior
01/02/2023 11:00	EC	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Dec F	47.8	47.8
01/02/2023 13:00	IS	Chain Store Sales MoM SA	Nov	--	1.20%
01/02/2023 16:00	IS	Base Rate	Jan-02	3.75%	3.25%
01/03/2023 03:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Dec	49.1	49.4
01/03/2023 10:55	GE	Unemployment Claims Rate SA	Dec	5.60%	5.60%
01/03/2023 15:00	GE	CPI YoY	Dec P	9.00%	10.00%
01/03/2023 16:45	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Dec F	--	46.2
01/03/2023 17:00	US	Construction Spending MoM	Nov	-0.40%	-0.30%
01/04/2023 09:45	FR	CPI YoY	Dec P	6.20%	6.20%
01/04/2023 11:00	EC	S&P Global Eurozone Services PMI	Dec F	49.1	49.1
01/04/2023 17:00	US	ISM Manufacturing	Dec	48.5	49
01/04/2023 17:00	US	JOLTS Job Openings	Nov	10000k	10334k
01/04/2023 21:00	US	FOMC Meeting Minutes	Dec-14	--	--
01/04/2023	US	Wards Total Vehicle Sales	Dec	13.70m	14.14m
01/05/2023 03:45	CH	Caixin China PMI Services	Dec	46.8	46.7
01/05/2023 09:00	GE	Exports SA MoM	Nov	0.00%	-0.60%
01/05/2023 12:00	EC	PPI YoY	Nov	27.50%	30.80%
01/05/2023 15:15	US	ADP Employment Change	Dec	143k	127k
01/05/2023 15:30	US	Initial Jobless Claims	Dec-31	--	225k
01/05/2023 16:45	US	S&P Global US Services PMI	Dec F	--	44.4
01/05/2023	IS	Foreign Currency Balance	Dec	--	194.4b
01/05/2023 01/13	CH	Exports YoY	Dec	--	-8.70%
01/05/2023 01/13	CH	Imports YoY	Dec	--	-10.60%
01/06/2023 09:00	GE	Retail Sales NSA YoY	Nov	-5.00%	-6.60%
01/06/2023 09:00	GE	Factory Orders WDA YoY	Nov	-6.10%	-3.20%
01/06/2023 12:00	EC	CPI Estimate YoY	Dec	9.60%	--
01/06/2023 12:00	EC	Retail Sales YoY	Nov	-3.00%	-2.70%
01/06/2023 15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Dec	200k	263k
01/06/2023 15:30	US	Unemployment Rate	Dec	3.70%	3.70%
01/06/2023 17:00	US	ISM Services Index	Dec	55	56.5
01/06/2023 17:00	US	Factory Orders	Nov	-0.70%	1.00%

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

מסמך זה הוכן על ידי מיטב ברוקראז' בע"מ ("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.

1/1/2023

תאריך פרסום האנליזה