

סקירה שבועית. מאקרו ושווקים

אלכס זבז'ינסקי | 03-7903784 | alexz@mtds.co.il

27.02.22

עיקרי הדברים

אינפלציה 12 חודשים
הבאים 3.0%

מדד פברואר

0.6%

מדד מרץ

0.6%

מדד אפריל

0.4%

ריבית בנק ישראל

צפויה

בעוד 12 חודשים

1%

- אנו מעריכים שריבית בנק ישראל תגיע ל-1% תוך שנה.
- עליית הריבית שצפויה בישראל בשנה הקרובה כבר מגולמת בתשואות האג"ח הקצרות. לעומת זאת, עדיין לא מגולם מספיק סיכון לעליית ריבית מעבר לשנה הקרובה.
- עליית ריבית שמגולמת כעת בישראל עלולה לא להספיק כדי לרסן את האינפלציה. קיים סיכון משמעותי לעלייה בציפיות האינפלציה, במיוחד על רקע האירועים האחרונים.
- בתרחיש המרכזי, השלכות המלחמה צפויות למתן את הצמיחה באירופה בשיעור של 0.3%-0.4%. ההשפעה על ארה"ב צפויה להיות קטנה יותר.
- הסיכון הכלכלי העיקרי של המלחמה מהווה עלייה באינפלציה שתעמיק שחיקה בהכנסות הריאליות של משקי בית, אך החסכונות שהצטברו בתקופת המגפה עשויות למתן את ההשפעה.
- הבנקים המרכזיים לא צפויים לעכב ריסון מוניטארי בגלל המלחמה.
- מרבית הנתונים הכלכליים בארה"ב ואירופה משקפים חידוש מומנטום כלכלי לאחר שגל האומיקרון חלף.
- מתגברים הסיכונים בכלכלה הסינית.

המלצות מרכזיות

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

דגשים: אנו ממליצים על הטיה לצמודים באפיק האג"ח.^{03.1}

ישראל

סיכוי גבוה לעלייה בציפיות האינפלציה

סיכוי האינפלציה ממשיכים להתגבר. עדכנו את תחזית האינפלציה ל-12 החודשים ל-3.0%. העלנו תחזית למדד חודש פברואר ב-0.1% בעקבות הציפיה להתייקרות מחירי הטיסות לחו"ל עם הסרת המגבלות ע"י הממשלה. גם התחזית למדד המחירים לחודש מרץ עלתה ב-0.1% ל-0.6% לאור העלייה הצפויה במחירי הדלק.

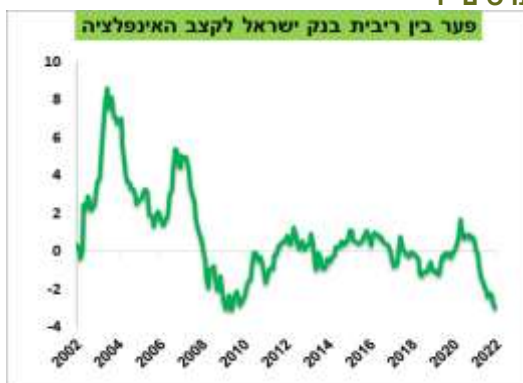
הציפיות לעליית ריבית בנק ישראל, במיוחד לאחר הודעתו בשבוע שעבר, גרמו לירידה בציפיות האינפלציה. לדעתנו, בשלב זה, אין לכך הצדקה בגלל הסיבות הבאות:

- קיים סיכון סביר שגם בנק ישראל, כמו מרבית הבנקים המרכזיים בעולם, נמצא "מאחורי העקום" ומתחיל להעלות ריבית מאוחר מדי. הפער בין גובה הריבית לקצב האינפלציה שעומד כעת על מינוס 3% הנו כמעט הנמוך ביותר אי פעם (תרשים 1), מה שמעלה סיכון להאצת האינפלציה במיוחד על רקע הצמיחה המהירה במשק והתייקרות משמעותית במחירי הסחורות. נזכיר שמאז שהציפיות לעליית ריבית ה-FED התחילו לעלות בחודש אוקטובר, ציפיות האינפלציה לשנתיים עלו מ-2.5% ל-4% ול-5 שנים מ-2.5% ל-3.1%.

תרשים 2

שנים	ריבית בתחילת העלייה	ריבית בסוף העלייה	אינפלציה בתחילת העלייה
2005-2006	3.5%	5.5%	1.9%
2009-2011	0.5%	3.25%	3.5%
2022	0.1%	1.5%-1.75%	3.4%
		נגזר מעקום התשואות	תחזית אחרי מדד פברואר

תרשים 1

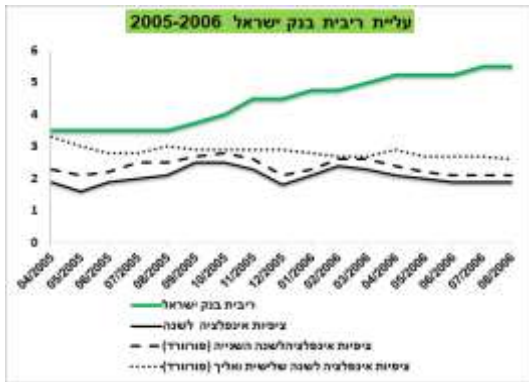


מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראד'

- בשתי האפיזודות האחרונות של עליית ריבית בנק ישראל ב-2009-2011 וב-2005-2006 לא הייתה כמעט ירידה בציפיות האינפלציה לאורך תקופת עליית הריבית (תרשים 3-4), למרות שאז התנאים תמכו יותר בירידה באינפלציה מאשר כעת.

נזכיר, שב-2005 הריבית התחילה לעלות כשהיא כבר הייתה גבוהה מקצב האינפלציה שעמד מתחת ל-2%. במהלך עליית הריבית מ-3.5% ל-5.5%, קצב האינפלציה המשיך לעלות ל-4% לפני שהתחיל לרדת. בשנים 2009-2011 הריבית עלתה מ-0.5% ל-3.25% תוך כדי עלייה בקצב האינפלציה מ-3.5% ל-4%. רק אחרי פרוץ המחאה החברתית ב-2011 האינפלציה התחילה לרדת.

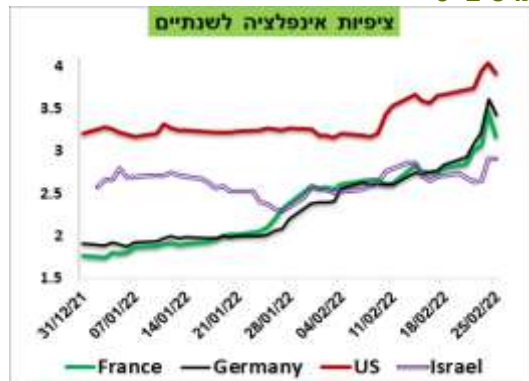
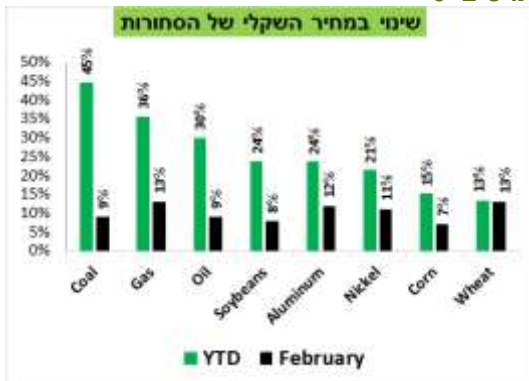
למרות שהאירועים הקודמים מלמדים שלא כל כך קל לנצח אינפלציה, השוק מגלם שהריבית הנמצאת ברמה אפסית תעלה בכ-1.5%-1.75% וזה יספיק כדי לדכא את האינפלציה שבחודש אפריל צפויה להגיע לכ-3.4% (תרשים 2). במציאות כל דבר יכול להתממש, אך צריכים לקחת בחשבון שזה אף פעם לא קרה קודם.



מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראז'

- מחירי הסחורות עלו במונחים שקליים מתחילת השנה בשיעור חד, החל מ-13% במחיר החיטה ועד ל-45% במחיר הפחם. בחודש פברואר לבדו עלו מחירי הסחורות במונחים שקליים בשיעור בין 6% ל-13% (תרשים 6).
- ציפיות האינפלציה הקצרות בישראל נמוכות משמעותית מהציפיות בארה"ב ובאירופה לאחר עלייה חדה בהן על רקע האירועים האחרונים (תרשים 5).

שורה תחתונה: להערכתנו, בשלב זה אין בסיס לירידה בציפיות האינפלציה על סמך תחזיות לעליית ריבית. בציפיות האינפלציה הנוכחיות האג"ח הצמודות עדיין מהוות אלטרנטיבה עדיפה לאג"ח השקליות.



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

האם השוק מגלם מספיק העלאות ריבית?

בנק ישראל אותת בשבוע שעבר שהוא מתכוון להתחיל בעליית ריבית בחודשים הקרובים. בהתאם לכך העלנו את התחזית לריבית בעוד שנה ל-1%.

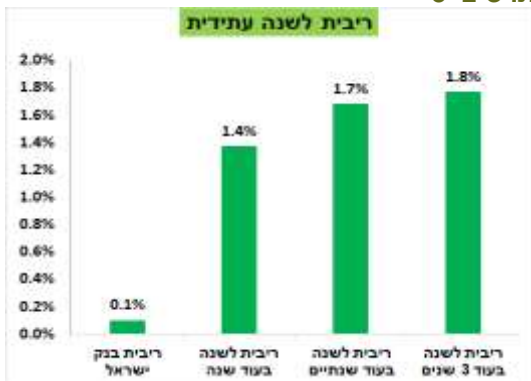
האם אחרי עלייה חדה תשואות האג"ח כבר מגלמות את הסיכון לעליית ריבית? תשואת המק"מ לשנה הגיעה ל-0.44% ובסה"כ עקום המק"מ מגלם עליית ריבית לרמה של כ-1% תוך שנה (תרשים 7).

בעקום IRS מגולמת ריבית בנק ישראל ברמה של כ-1.2% בעוד שנה. ריבית לשנה בעוד שנה שנגזרת מעקום האג"ח עלתה ל-1.4% ובשוק הבין בנקאי לכ-1.5%. בכך, מרבית המקורות מגלמות ריבית של כ-1% בעוד שנה (תרשים 8) הדומה לתחזית שלנו.

לעומת זאת, הריבית לשנה בעוד שנתיים שנגזרת מעקום האג"ח עומדת על כ-1.7% ומגלמת קצת יותר מעליית ריבית אחת של 0.25% בשנה השנייה. אנו חושבים שהריבית צפויה לעלות יותר מפעם אחת ב-2023, בייחוד לאור התגברות סיכוני אינפלציה בעקבות האירועים האחרונים.

שורה תחתונה: אנו ממליצים עדיין על מח"מ קצר-בינוני בתיק. אטרקטיביות האג"ח עד שנתיים ביחס לסיכון הפכה לסבירה. אנו ממליצים להחזיק מח"מ היעד באמצעת מח"מ סינטיטי. להערכתנו, ירידה בתלילות העקום תמשך, בעיקר בחלק מעבר ל-5 שנים.

תרשים 8



תרשים 7



מקור: מיטב דש ברוקראז'

עולם.

השלכותיה של המלחמה עלולות למתן את הצמיחה, אך לא להסיטה מהמסלול

מאז מלחמת העולם השנייה לא היו מלחמות שהובילו לירידות של יותר מ-20% בשוק המניות האמריקאי בגלל המלחמה עצמה. בדרך כלל, הירידות נמחקו בפרק זמן של חודשיים-שלושה, כפי שניתן לראות בטבלה מטה שמרכזת את האירועים שגרמו נזק לשוק המניות. מלחמה, כמו כל זעזוע לא כלכלי, בדרך כלל פחות מסוכן לשווקים מאשר משבר כלכלי או פיננסי.

בהנחה שהמלחמה לא תתפשט למדינות נוספות (סיכון שקיים, אך נמוך), השאלה שנשאלת, האם המלחמה עלולה להוביל למשבר כלכלי/פיננסי. הסכנה העיקרית שנשקפת מהאירועים מאיימת על הכלכלה האירופאית שעלולה לסבול משיבושים קשים או מהפסקה בהספקת הגז מרוסיה. במידה והאירוע יגרום רק לעלייה במחירי סחורות האנרגיה והאחרות, כפי שקרה עד עתה, הנזק לצמיחה בכלכלה האירופאית עשוי להסתכם בכ-0.3%-0.4% תמ"ג, כפי שהעריכו ב-ECB בסוף השבוע. זה לא נזק מבוטל, אך נסבל.

מספר ימים עד שהמדד חזר לרמה ערב המלחמה	ירידת ב-S&P 500 אחרי תחילת האירוע	מלחמה
71	14%	מלחמת קוריאה
86	10%	כניסת ארה"ב למלחמת וייטנאם
193	17%	כיבוש של כווית ע"י עיראק ומלחמת המפרץ הראשונה
30	11%	מתקפת טרור בארה"ב
28	5%	מלחמת ארה"ב נגד עיראק

הכלכלה האמריקאית חשופה פחות להשלכות המלחמה וכך זה גם מתבטא בשווקים. האירועים האחרונים אומנם גרמו לירידות במניות ולעלייה בתנודתיות (VIX), אך לא לפתיחת מרווחים בין הדירוגים HY ל-IG באג"ח הקונצרניות בארה"ב, אחד האינדיקטורים המובילים לפגיעה בכלכלה האמריקאית (תרשים 10).

הסיכון העיקרי נובע מעליית מחירים, שיצרפו לעליות שכבר היו. החסכונות שהצטברו אצל משקי הבית בתקופת המגפה עשוי לסייע להתמודד עם העלייה במחירי דלק, חשמל, מזון וכו'. כפי שניתן לראות בתרשים 9, שיעור החיסכון העודף היה גבוה משמעותית בשנתיים האחרונות לא רק בארה"ב, אלא גם באירופה.

תרשים 10



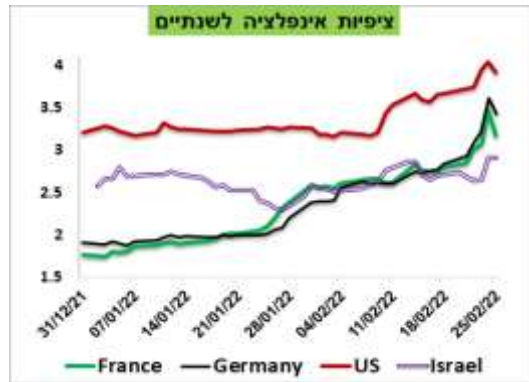
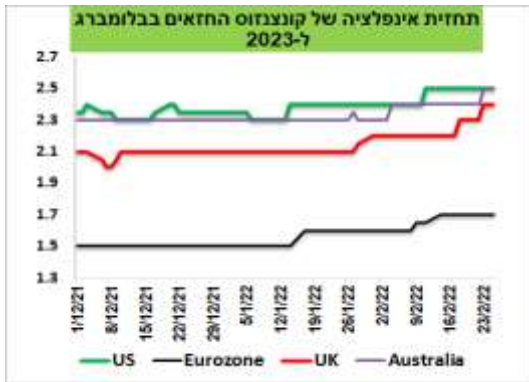
תרשים 9



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

סיכוני אינפלציה ממשיכים לעלות

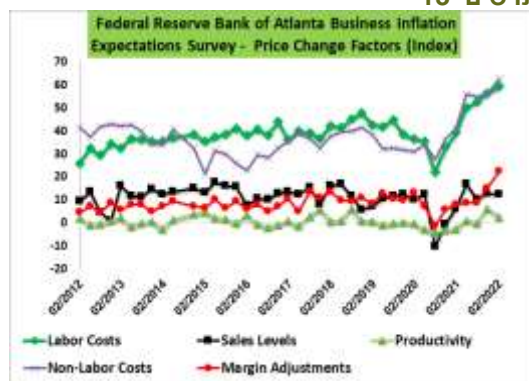
ציפיות האינפלציה הגלומות הגיבו בחדות לאירועים באוקראינה. הציפיות לשנתיים בארה"ב עלו מעל 4% ובאירופה לרמות של כ-3.0%-3.5% (תרשים 11), כאשר הציפיות ל-10 שנים בגרמניה חצו לראשונה מאז 2011 את הרף של 2%. תחזיות האינפלציה של קונצנזוס החזאים של בלומברג עלו לא רק ל-2022, אלא גם ל-2023 (תרשים 12). התפתחויות אלה מעלות סיכון שציפיות האינפלציה מפסיקות להיות "מעוגנות", כפי שדואגים הבנקים המרכזיים.



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

קצב עליית המחירים שהשתקף במדדים השונים (PCE, CPI, PPI, מדדי מחירי היבוא) שהתפרסמו בארה"ב ובאירופה בשבוע שעבר מצביע על התגברות האינפלציה, לרוב מעל התחזיות. בסקר ציפיות האינפלציה של העסקים בארה"ב שעורכת שלוחת ה-FED באטלנטה מתפרסמים פעם ברבעון תשובות העסקים לגבי הגורמים שישפיעו לעלייה במחירי תוצרתם בשנה הקרובה. בסקר שנערך בחודש פברואר שיעור העסקים שצפויים להעלות מחירים בגלל התייקרות מחירי תשומות (עבודה ותשומות אחרות) המשיך לעלות והגיע לשיא של כ-60%. יותר ויותר עסקים מדווחים שהם צפויים לעלות מחירים גם כדי להתאים שיעור הרווחיות (תרשים 13).

שורה תחתונה: נתוני האינפלציה, התחזיות והציפיות מראים שהאינפלציה בארה"ב ממשיכה "לברוח" מה שמעלה סיכויי ה-FED יאלץ להעלות ריבית מעבר לציפיות הנוכחיות הקיימות בשוק.



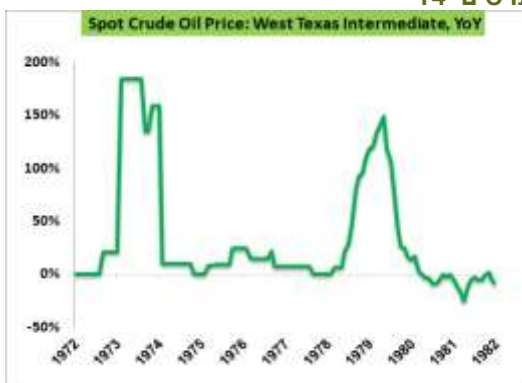
מקור: FED, מיטב דש ברוקראז'

ניסיון העבר מלמד שבנקים מרכזיים לא אמורים לרסן עליית ריבית בגלל השלכות המלחמה בשבוע שעבר נשמעו הערכות של החזאים ואף ע"י כמה מבכירים של הבנקים המרכזיים שבגלל סיכון להאטה בפעילות בעקבות המלחמה הבנקים המרכזיים ידחו או ימתנו עליות ריבית. לדעתנו, הערכות אלה לא יתממשו. להפך, אינפלציה גבוהה יותר בעקבות המלחמה אף עשויה לאלץ את הבנקים המרכזיים לזרז עליית ריבית.

תרשים 15



תרשים 14



מקור: FED, מיטב דש ברוקראז'

האירועים של שנות ה-70 ממחישים שהניסיון לסייע לצמיחה במחיר של ויתור על בלימת האינפלציה, שכבר הייתה גבוהה קודם והאיצה בעקבות זעזוע מעלייה במחירי הנפט, הסתיים גם באינפלציה גבוהה וגם בצמיחה נמוכה.

הבנקים המרכזיים בארה"ב ובריטניה ניסו למתן עליות ריבית בתגובה לעלייה במחירי הנפט (1974, 1979 – תרשים 14) בניסיון לרכז פגיעה בצמיחה. הם החזיקו ריבית נמוכה יותר או דומה לקצב האינפלציה שבארה"ב הגיעה בנקודת שיא ל-15% (תרשים 17). לעומת זאת, הבנק המרכזי בגרמניה (ויפן ב-1979) העלה ריבית בחדות מעל קצב עליית המחירים והצליח לבלום אינפלציה ברמה של כ-7%.

בסופו של דבר, ארה"ב ובריטניה לא רק סבלו מהאינפלציה גבוהה יותר מאשר בגרמניה ויפן, אלא גם מצמיחה נמוכה יותר (תרשים 15).

תרשים 17



תרשים 16

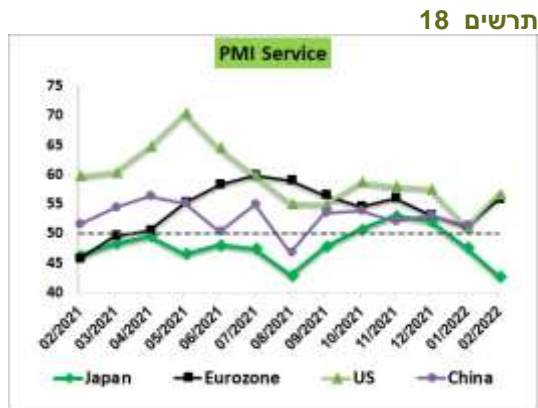


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

הנתונים הכלכליים בארה"ב ובאירופה מצביעים על התאוששות

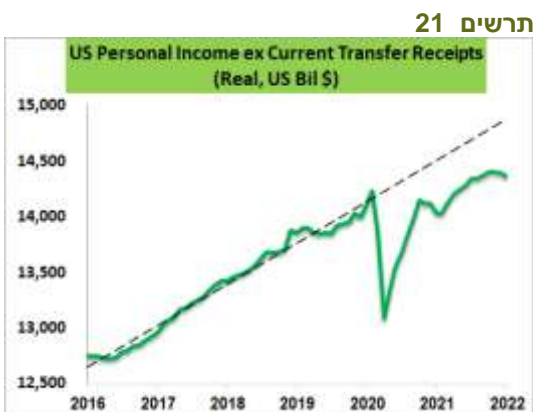
- הנתונים הכלכליים שהתפרסמו לאחרונה משקפים שיפור במצב הכלכלי אחרי גל התחלואה בארה"ב ובאירופה. במיוחד ניכר שיפור במגזר השירותים שמשקף במדדי מנהלי הרכש לחודש פברואר (תרשים 18) ובשיפור משמעותי במדד הסנטימנט במגזר שירותים באירופה.

- 8 • הכלכלה העולמית עדיין נמצאת במומנטום חזק של צמיחה כפי שהעידו נתוני סחר החוץ בעולם שעלו בשיעור חד ברבעון האחרון של 2021 (תרשים 19).



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- הצריכה הפרטית הריאלית בארה"ב עלתה מעל התחזית בחודש ינואר. צריכת מוצרים גבוהה משמעותית מהמגמה, כאשר צריכת השירותים עדיין מתחת למגמה (תרשים 20). בסה"כ, למרות הסנטימנט הצרכני הנמוך, הביקושים ממשיכים להיות די חזקים. ירידה בתחלואה צפויה לסייע בחודשים הקרובים להתאוששות בצריכת שירותים, במיוחד שירותי פנאי, תחבורה ונופש. ענפים אלו עתירי כוח אדם, מה שצפוי לחזק ביקוש לעובדים שכבר חסרים ולדחוף להאצת עליית השכר.
- לעומת זאת, ההכנסה הריאלית ללא תשלומי העברה של משקי הבית האמריקאים ירדה והתרחקה מקו המגמה (תרשים 21). שחיקת ההכנסות הריאליות זה הסיכון העיקרי כעת לצמיחה במשק האמריקאי.



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- ריבית ה-FED עדיין לא עלתה אפילו פעם אחת, אך ענף הנדל"ן כבר מרגיש הידוק בתנאים הפיננסיים. הריבית על המשכנתאות ל-30 שנה עלתה מתחילת השנה בכ-1% לכ-4.3% (תרשים 22). מכירות הבתים הקיימים ירדו בחדות בחודשיים האחרונים, אך רמת המכירות עדיין גבוהה יותר ממה שהיה לפני המגפה (תרשים 23) ומחירי הבתים עלו בחודש דצמבר מעל התחזיות.

שורה תחתונה: אנו ממליצים על חשיפה בינונית לאפיק המנייתי. אנו ממליצים להגדיל משקל המניות עם רגישות שלילית קטנה לעליית ריבית ואינפלציה.

תרשים 23



תרשים 22



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

סימני היחלשות נוספים בסין

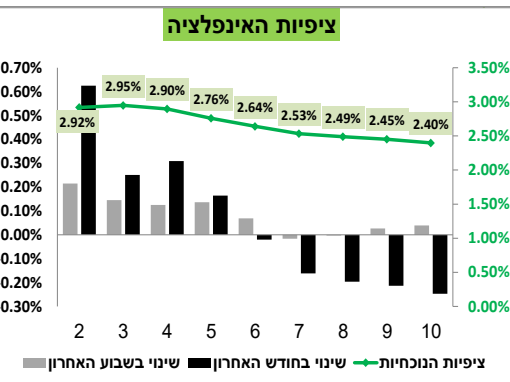
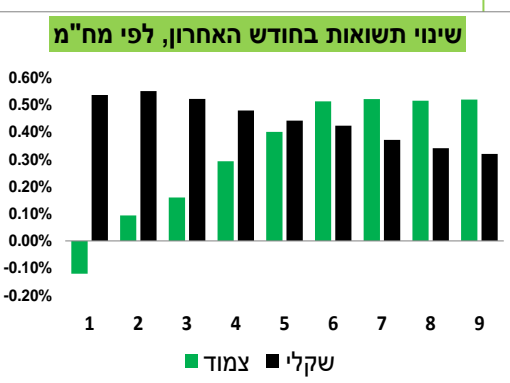
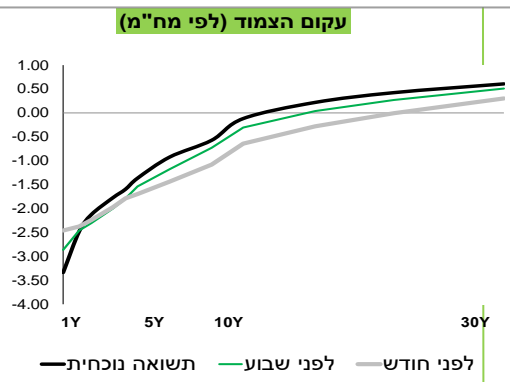
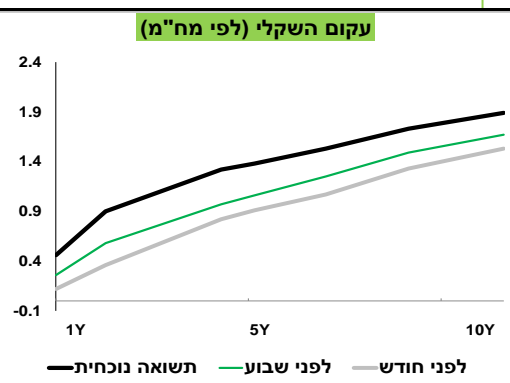
ההתפתחויות בסין היו שליליות ומגבירות סיכון להעמקת ההאטה בכלכלה:

- למרות מאמצי הממשל וצעדי הקלה במדיניות, נמשכת הרעה בענף הנדל"ן, כאשר עוד חברות מזהירות שלא יעמדו בהתחייבויות.
- האינדיקטורים השוטפים המיידיים בסין בתחום התעשייה ממשיכים להיחלש, כפי דווח בסוף השבוע בבלומברג.
- המגפה שוב התפרצה בשלושה מוקדים במדינה.
- הרשויות חידשו התערבויות רגולטוריות בפעילות חברות הטכנולוגיה.

שוקים					
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי	מתחילת השנה
S&P500	4,385	2.2%	0.1%	-2.9%	-8.0%
Nasdaq	13,695	1.6%	-0.2%	-3.8%	-12.5%
DAX	14,567	3.7%	-3.2%	-5.8%	-8.3%
Nikkei	26,477	1.9%	-2.8%	-1.9%	-8.0%
MSCI EM	1,172	1.5%	-4.9%	-3.0%	-4.9%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	745	0.8%	-4.7%	-2.6%	-5.7%
ת"א 125	2,010	-3.0%	-3.3%	1.2%	-2.3%
ת"א 90	2,307	-3.4%	-4.6%	0.2%	-1.0%
ת"א 35	1,927	-2.9%	-2.6%	1.7%	-2.6%
אג"ח ממשלתיות					
US 10Y	1.96	0.00	0.03	0.19	0.45
Germany 10Y	0.23	0.06	0.04	0.31	0.41
ישראל שקלית 10Y	1.89	0.00	0.21	0.55	0.86
אג"ח חברות, מרווח נ.ב.					
אג"ח בדיחג השקעה ארה"ב	143	-2	3	20	31
אג"ח מתחת לדיחג השקעה ארה"ב	398	-15	-15	27	61
אג"ח בדיחג השקעה באיחופה	71	-3	11	29	29
אג"ח מתחת לדיחג השקעה באיחופה	358	-17	14	65	87
אג"ח בדיחג AA בישראל	130		11	19	24
אג"ח בדיחג A בישראל	171		13	12	33
שקל/ דולר	3.23	-0.5%	0.8%	1.7%	4.1%
דולר אינדקס DXY	96.6	-0.5%	0.9%	0.7%	1.0%
נפט Brent	97.9	-1.2%	5%	11%	26%

טבלאות ונספחים

אג"ח שקליות			
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
323	0.46	0.26	0.12
324	0.90	0.58	0.36
1026	1.32	0.97	0.82
327	1.38	1.06	0.91
928	1.53	1.25	1.07
330	1.73	1.49	1.33
432	1.89	1.67	1.53
537	2.37	2.21	2.06
142	2.52	2.35	2.20
347	2.78	2.63	2.47
1152	3.02	2.82	
2/10	0.99	1.09	1.17
אג"ח צמודות			
922	-2.83	-2.81	-2.68
5904	-2.49	-2.42	-2.59
923	-2.31	-2.24	-2.42
1025	-1.99	-1.95	-2.11
726	-1.80	-1.76	-1.95
527	-1.55	-1.54	-1.86
529	-1.18	-1.18	-1.56
536	-0.73	-0.79	-1.20
1131	-0.30	-0.40	-0.79
841	0.03	-0.04	-0.43
545	0.27	0.22	-0.12
1151	0.51	0.46	0.19
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ			
1	2.78	2.39	2.94
2	2.92	2.70	2.29
3	2.95	2.80	2.70
4	2.90	2.77	2.59
5	2.76	2.62	2.59
6	2.64	2.57	2.66
7	2.53	2.55	2.69
8	2.49	2.49	2.68
9	2.45	2.43	2.66
10	2.40	2.36	2.64
מרווחים באג"ח בריבית משתנה			
526	0.06	0.05	0.06
1130	0.10	0.07	0.08

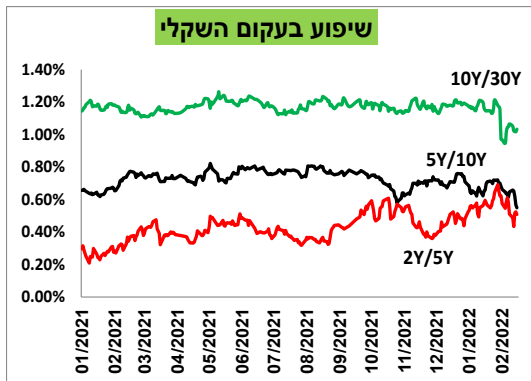
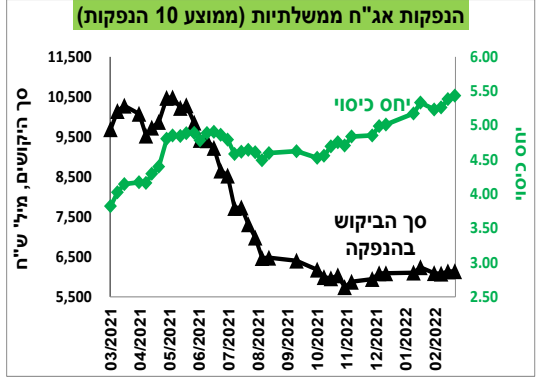
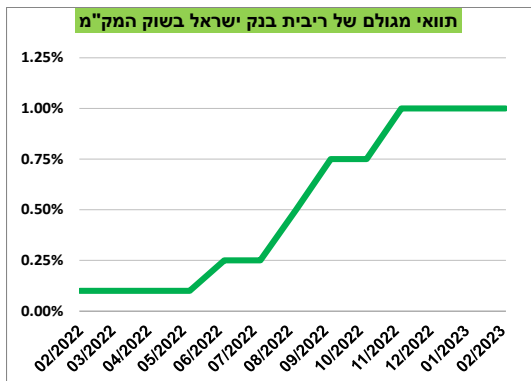
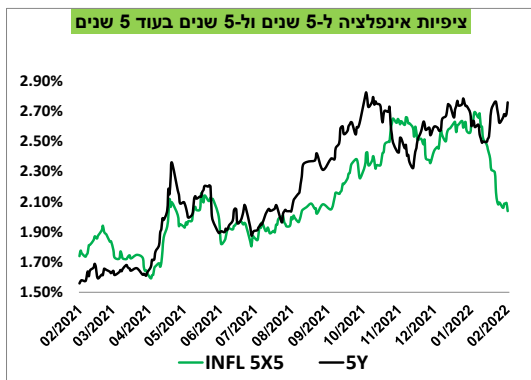
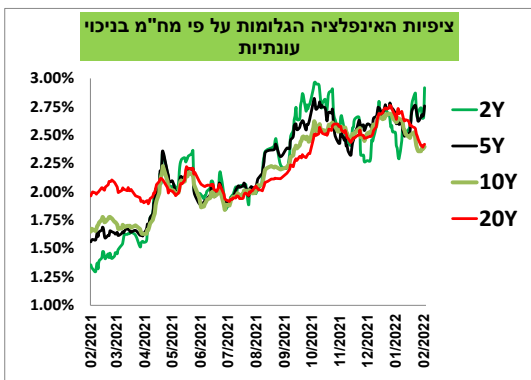


מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.70	-0.93	-0.61
5 Y	-0.49	-0.78	-0.67
10 Y	-0.08	-0.27	-0.26
30Y	0.71	0.55	0.58
CDS Israel (10Y)	65	62	69

נתוני הנפקות

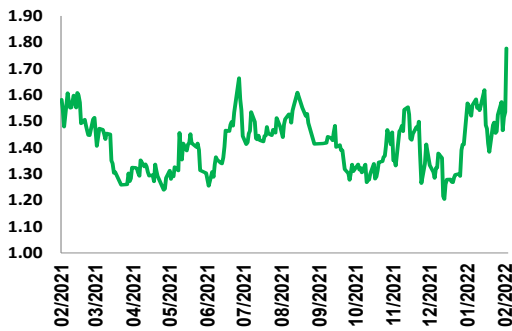
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	4.6	5.6	5.4
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.07%	-0.15%	-0.07%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.06%	0.15%	0.07%
פער בין מחיר השוק לפני ההנפקה למחיר ממוצע של ביקושים	-0.01%	-0.05%	-0.02%



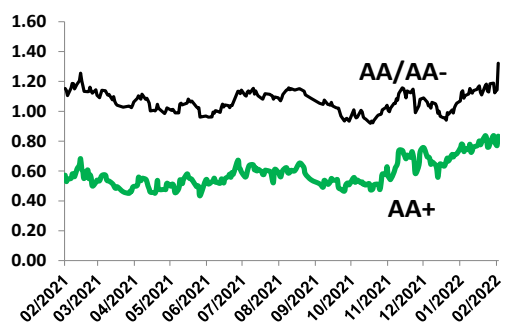
מרווחים של האג"ח הקונצרניות

שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
0.08	0.05	0.83	דירוג +AA
0.22	0.14	1.32	דירוג AA
0.20	0.25	1.89	דירוג A
-0.30	-0.06	2.75	דירוג BBB
-0.19	0.00	2.89	לא מדורג
0.09	0.05	0.83	בנקים
0.08	0.11	1.31	תקשורת
0.10	0.12	1.15	פיננסיים
0.00	0.10	1.41	אנרגיה
0.40	0.19	1.91	בנייה
0.15	0.14	1.67	נדל"ן, דירוג A ומעלה
-0.69	-0.15	3.11	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה

מרווחים A, שנה האחרונה



מרווחים AA, שנה האחרונה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
02/27/2022 03:02	GE	Retail Sales MoM	Jan	1.30%	-5.50%
02/28/2022 01:50	JN	Retail Sales MoM	Jan	-0.60%	-1.00%
02/28/2022 01:50	JN	Industrial Production YoY	Jan P	1.10%	2.70%
02/28/2022 13:00	IS	Manufacturing Production MoM	Dec	--	-3.50%
02/28/2022 15:30	US	Advance Goods Trade Balance	Jan	-\$98.0b	-\$101.0b
02/28/2022 17:30	US	Dallas Fed Manf. Activity	Feb	--	2
03/01/2022 02:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Feb F	--	52.9
03/01/2022 03:30	CH	Manufacturing PMI	Feb	49.9	50.1
03/01/2022 03:30	CH	Non-manufacturing PMI	Feb	50.8	51.1
03/01/2022 03:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Feb	49.1	49.1
03/01/2022 15:00	GE	CPI YoY	Feb P	4.90%	4.90%
03/01/2022 16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Feb F	--	57.5
03/01/2022 17:00	US	ISM Manufacturing	Feb	58.1	57.6
03/01/2022	IS	Leading 'S' Indicator MoM	Jan	--	-0.05%
03/01/2022	US	Wards Total Vehicle Sales	Feb	14.55m	15.04m
03/02/2022 10:55	GE	Unemployment Claims Rate SA	Feb	5.00%	5.10%
03/02/2022 12:00	EC	CPI Estimate YoY	Feb	5.30%	5.10%
03/02/2022 15:15	US	ADP Employment Change	Feb	310k	-301k
03/02/2022 21:00	US	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book			
03/03/2022 03:45	CH	Caixin China PMI Services	Feb	50.8	51.4
03/03/2022 11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Feb F	55.8	55.8
03/03/2022 12:00	EC	PPI YoY	Jan	--	26.20%
03/03/2022 12:00	EC	Unemployment Rate	Jan	7.00%	7.00%
03/03/2022 13:00	IS	Chain Store Sales MoM SA	Jan	--	-0.30%
03/03/2022 15:30	US	Unit Labor Costs	4Q F	0.30%	0.30%
03/03/2022 15:30	US	Initial Jobless Claims	Feb-26	--	232k
03/03/2022 16:45	US	Markit US Services PMI	Feb F	--	56.7
03/03/2022 17:00	US	ISM Services Index	Feb	61	59.9
03/03/2022 17:00	US	Factory Orders	Jan	0.50%	-0.40%
03/04/2022 09:00	GE	Exports SA MoM	Jan	1.00%	0.90%
03/04/2022 09:00	GE	Imports SA MoM	Jan	--	4.70%
03/04/2022 12:00	EC	Retail Sales YoY	Jan	8.10%	2.00%
03/04/2022 15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Feb	400k	467k
03/04/2022 15:30	US	Unemployment Rate	Feb	3.90%	4.00%

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 לכלל 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.

27/02/2022

תאריך פרסום האנגליזה