

17.10.21

עיקרי הדברים

אינפלציה 12
חודשים הבאים
2.2%

מדד אוקטובר
0.4%

מדד נובמבר
-0.2%

מדד דצמבר
0.2%

- סביבת האינפלציה במשק ממשיכה להתרחב. תחזית האינפלציה נותרה על 2.2%.
- הרכישות החוזרות של אג"ח ע"י משרד האוצר יחד עם המשך הרכישות ע"י בנק ישראל ופדיון ענק בחודש נובמבר מייצרים לחצים לירידת תשואות. אולם, מנגד הריבית והאינפלציה צפויות לפעול לעליית תשואות. בסה"כ, כיוון התשואות לעלייה.
- הסיכונים בתיקי המוסדיים עולים.
- ההתפתחויות האחרונות והנתונים המתפרסמים בעולם ובאר"ב ממשיכים להחליש טיעון לאינפלציה "טרנזיטורית".
- החוזים על ריבית ה-FED כבר מגלמים חמש העלאות ריבית עד סוף 2023.
- להערכתנו, הסיכון לעלייה באינפלציה באירופה אף גבוה יותר מאשר בארה"ב.
- תגובת שוק האג"ח האמריקאי לעלייה בציפיות הריבית מעידה שה-FED עדיין לא "מאחורי העקום".
- עליות שערים בשוק המניות האמריקאי תוך עליית ציפיות ריבית משקפות שהוא יוכל להתמודד עם ריבית עולה, במידה ותהיה מבוקרת תוך המשך צמיחת המשק.

ריבית בנק ישראל
צפויה
בעוד 12 חודשים
0.50%

המלצות מרכזיות

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

דגשים:

- אנו ממליצים להפחית בהדרגה חשיפת יתר משמעותית לאפיק הצמוד.
- אנו ממליצים לקצר מח"מ התיק.

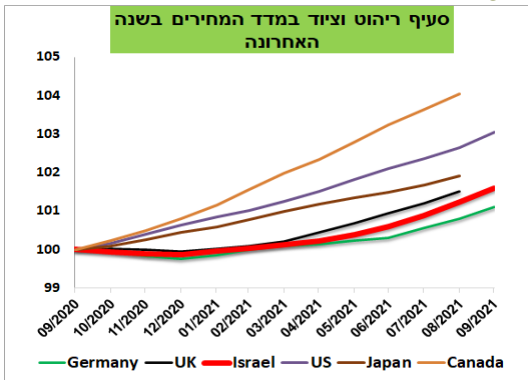
ישראל

סביבת האינפלציה ממשיכה להתגבר

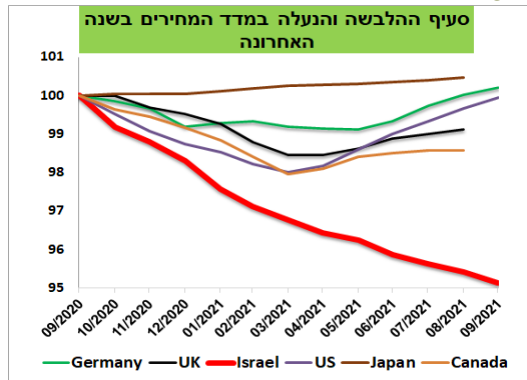
מדד המחירים עלה בספטמבר ב-0.2% לעומת התחזית שלנו לעלייה של 0.3%. המדד ללא אנרגיה עלה ב-0.3%.

הסעיף העיקרי שהפגיעה הייתה ירידה של 1.5% במחיר הלבשה והנעלה, החדה ביותר בחודש ספטמבר מאז 2010. סעיף זה ירד בשנה האחרונה ב-3.7%. בארה"ב, גרמניה, בריטניה, ואף ביפן סעיף ההלבשה עלה בין 1% ל-3.5%. בקנדה השינוי היה סביב אפס (תרשים 1). קשה "להאשים" את השקל בניטוק כל כך חד במחירי ההלבשה בישראל כי המטבע האנגלי והקנדי התחזקו יותר מהשקל ביחס לדולר האמריקאי. חוץ מזה, בסעיף ריהוט וציוד לבית, שגם הוא כולל בעיקר מוצרים מיובאים, ישראל לא נראית חריגה (תרשים 2). לא ברור מדוע התפתחות מחירי ההלבשה בישראל היו כל כך חריגים. גם מחירי הנופש ירדו בספטמבר יותר ממה שהנחנו בתחזית.

תרשים 2



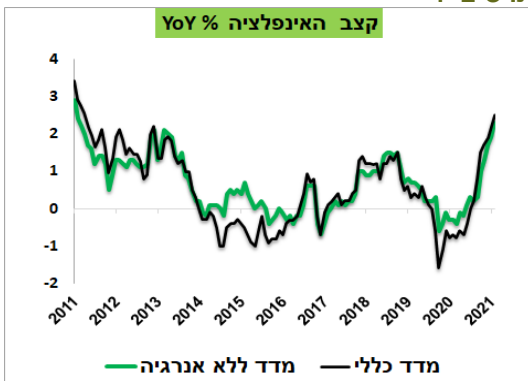
תרשים 1



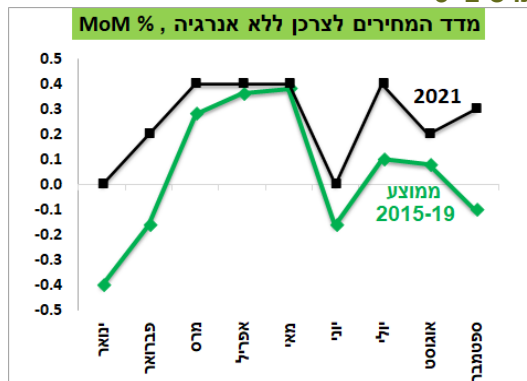
מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז

קצב האינפלציה עלה ל-2.5%, הגבוה ביותר מאז 2011 (תרשים 4). בניכוי העונתיות, קצב האינפלציה בחודשים יוני-ספטמבר עלה ל-3.0% במונחים שנתיים. כמעט בכל החודשים מתחילת השנה מדדי המחירים (ללא אנרגיה) היו גבוהים מהמוצע בשנים 2015-19. בחודש ספטמבר הפער היה גדול במיוחד בין עלייה של 0.3% השנה לעומת ירידה ממוצעת של כ-0.1% בשנים 2015-19 (תרשים 3).

תרשים 4



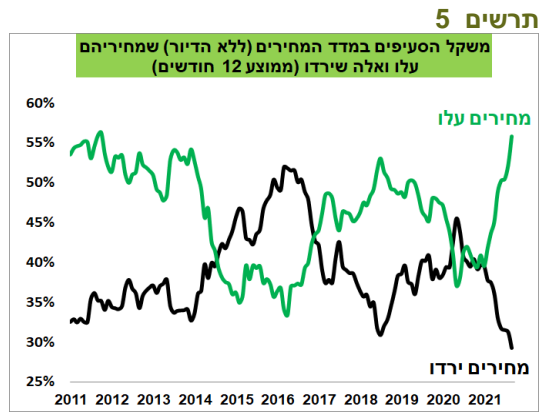
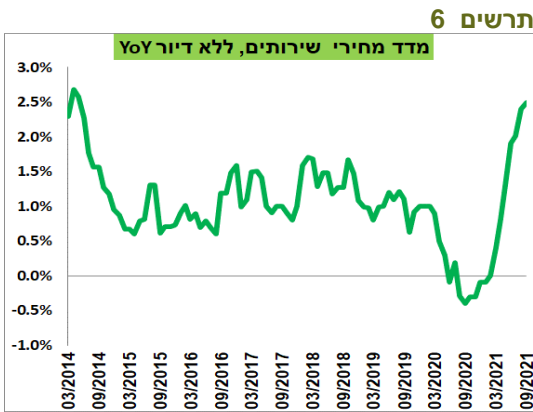
תרשים 3



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז

עליות מחירים מתפרסות על סעיפים רבים. משקל הסעיפים שמחיריהם עלו במדד חודשי הגיע לרמה הגבוהה בעשור (תרשים 5). מתגבר קצב עליית מחירים בסעיפי המזון, אחזקת דירה, הריהוט וציוד, הבריאות והתרבות.

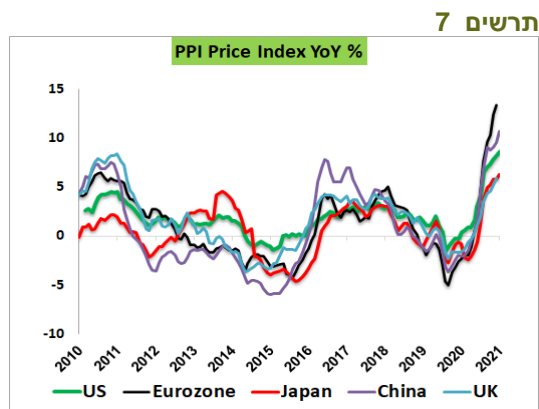
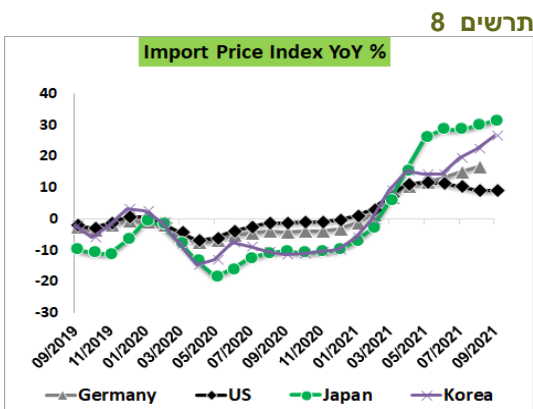
קצב עליית סעיף הדיור נותר 1.8%, כמו בחודש הקודם. להערכתנו, קצב עליית שכר דירה יתגבר בשנה הקרובה ל-2.5%-3.0% בהשפעת עלייה במחירי הדירות שהגיע לקצב של 9.2%, הגבוה מאז 2013.



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

אנו מעריכים שקצב האינפלציה ימשיך לעלות בחודשים הקרובים ויגיע קרוב ל-3% לקראת סוף השנה. האינפלציה תושפע מהמשך עלייה במדדי המחירים ליצרן ומדדי מחירי היבוא בעולם שממשיכים לזנק (תרשים 7). מדדים אלו עדיין לא מגלמים השפעות משבר האנרגיה שפרץ לאחרונה, כמו גם את הזינוק שחל לאחרונה במחירי המתכות. מלבד המוצרים המיובאים, מתגברת עלייה של מדד מחירי השירותים שמשקף את הכוחות האינפלציוניים הפנימיים (תרשים 6).

אנו מעריכים שמדד חודש אוקטובר יעלה ב-0.4%, בעיקר בהשפעת התייקרות עונתית של סעיף ההלבשה והמשך עלייה במחירי המזון. מדד נובמבר צפוי לרדת ב-0.2% ודצמבר לעלות ב-0.2%. ההתייקרות הצפויה במחירי החשמל עקב עליית מחירים של סל הדלקים, כפי שמעריכה מחלקת המחקר שלנו, צפויה להוסיף כ-0.1% לאינפלציה בתחילת 2022. התחזית לעלייה באינפלציה ב-12 החודשים הבאים נותרה ללא שינוי ברמה של 2.2%.

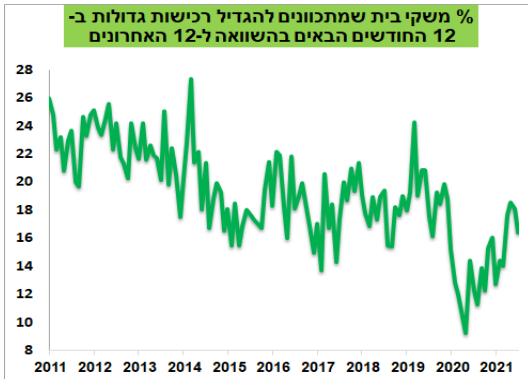


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

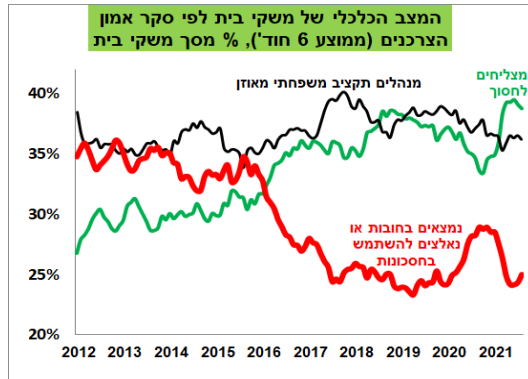
מדד אמון הצרכנים משקף שהמצב הכלכלי של משקי בית די טוב

מדד אמון הצרכנים בישראל עלה בחודש ספטמבר. משקל משקי בית שמדווחים בסקר שהם "לא סוגרים את החודש" (נמצאים בחובות) ירד לרמות שהיו לפני המגפה, לעומת העלייה במשקל משקי בית שמצליחים לחסוך (תרשים 9). שיפור בביטחון הצרכנים בא לידי ביטוי גם בעלייה במשקל משקי בית שמתכוונים להגדיל כמות רכישות גדולות בשנה הקרובה (תרשים 10).

תרשים 10



תרשים 9

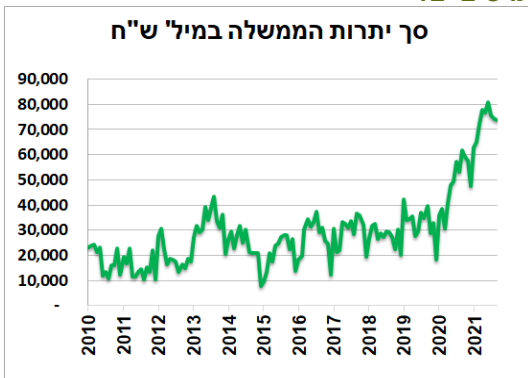


מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

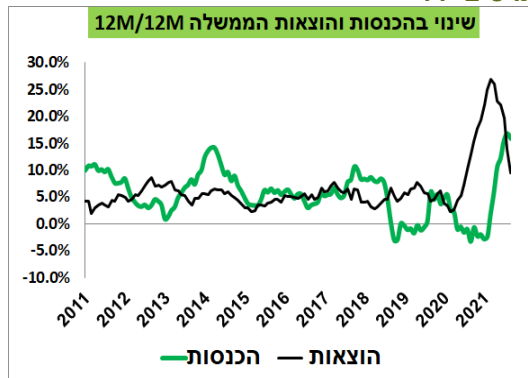
בחודשיים הקרובים צפוי קיטון משמעותי בהיצע אג"ח ממשלתיות

הגירעון התקציבי של הממשלה ירד בספטמבר ל-7.4% תמ"ג. הגירעון בסוף השנה צפוי להיות נמוך מהתחזית של בנק ישראל העומדת על 6.4%. בקופת משרד האוצר הצטבר מעל 70 מיליארד ₪, בהשוואה לרמות של כ-30 מיליארד ₪ שהיו לפני המשבר (תרשים 12). בנסיבות הנוכחיות לא נחוץ להחזיק יתרות כל כך גבוהות. כדי להקטין אותן, האוצר בחר לקנות בחזרה את האג"ח עם קופונים גבוהים במקום לצמצם עוד יותר את הגיוסים. האוצר צפוי להמשיך Buyback גם בחודשים הקרובים במקביל לרכישות של בנק ישראל שיהיו גם בנובמבר. לפיכך, בחודשים אלה הם ירכשו יחד אג"ח בהיקף כולל של כ-6-7 מיליארד ₪ מדי חודש. אם נוסיף לזה את הפדיון של קרוב ל-20 מיליארד ₪ באג"ח השקליות בחודש נובמבר, נגיע למסקנה ששוק האג"ח מקבל כאן תמיכה משמעותית.

תרשים 12



תרשים 11



מקור: משרד האוצר, מיטב דש ברוקראז'

מה מבשרים המסרים הסותרים של שוק האג"ח?

ההתפתחויות בשוק האג"ח המקומי היו די מבלבלות בשבוע האחרון:

- מצד אחד, מחירי האג"ח בריבית משתנה זינקו בחדות. מחיר האג"ח ל-2030 עלה כמעט ב-0.7% (תרשים 14). במקביל, ציפיות האינפלציה המשיכו לעלות במהירות. התפתחויות אלה משקפות כיוון "נצי" של השוק ביחס למדיניותו של בנק ישראל.
- מנגד, תשואות האג"ח השקליות ירדו, במיוחד ל-5 שנים ב-0.12% בשבוע, תוך ירידה חדה בתלילות 2Y/5Y. הנפקת אג"ח ממשלתיות שהייתה בשבוע שעבר זכתה ליחס כיסוי של 6.1, הגבוה מאז מאי 2020. זה לגמרי "יוני".

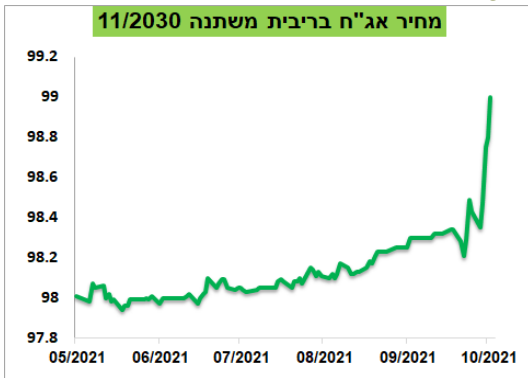
איך מתחברים המסרים הסותרים הללו?

להערכתנו, הירידה בתשואות האג"ח אינה קשורה לציפיות ריבית, אלא לירידת התשואות בעולם ולירידה בהיצע האג"ח בשוק הממשלתי הסחיר, עליה הרחבנו בפרק הקודם. הוכחה נוספת לכך היא היציבות בריביות IRS שהובילה להתרחבות חדה במרווחי Asset Swap (תרשים 13). אנו מעריכים שבנק ישראל יעלה ריבית לפחות בשנה הקרובה בהשפעה של עלייה באינפלציה והידוק מדיניות ע"י הבנקים המרכזיים האחרים.

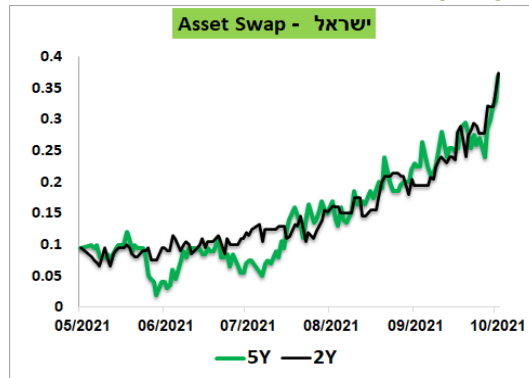
יחד עם זאת, בציפיות האינפלציה הנוכחיות של כ-2.6%-2.7% לטווחים בינוניים, יחס סיכוי-סיכון באג"ח הצמודות, בייחוד הבינוניות, כבר לא מעניק להן יתרון ברור על פני האג"ח השקליות.

שורה תחתונה: אנו ממליצים לקצר מח"מ התיק למח"מ קצר-בינוני ולצמצם חשיפה לאג"ח הצמודות עד לחשיפה קלה לטובת הצמודים.

תרשים 14



תרשים 13

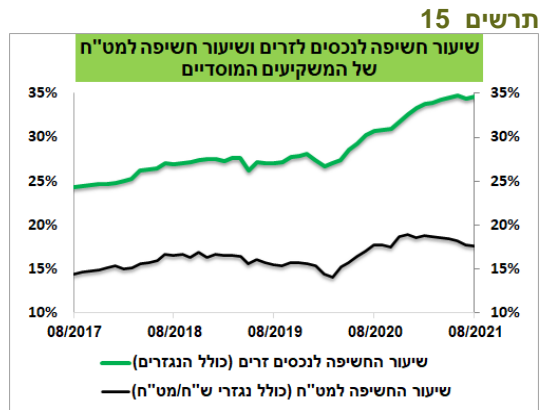
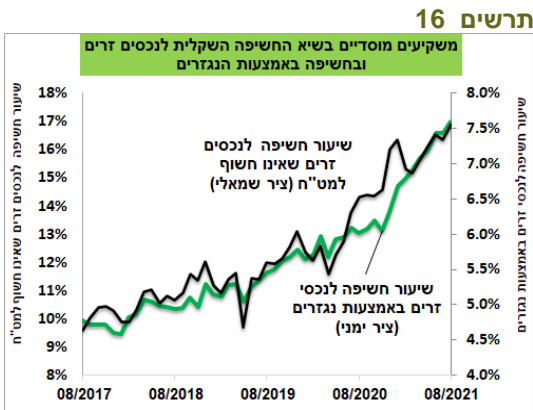


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

לא רק עלייה ברכיב המנייתי הגדילה סיכון בתיקי המוסדיים

מהנתונים שפרסם בנק ישראל משתקפת בחודשים האחרונים בלימה במגמת עלייה של חשיפת המשקיעים המוסדיים לנכסים זרים, לאחר עלייה מהירה מאמצע שנה שעברה. במקביל, המוסדיים המשיכו בחודשים האחרונים להקטין חשיפה למט"ח מ-18.6% בחודש אפריל ל-17.6% (תרשים 15). סיכון התיקים ל"טלטלות" רציניות בשווקים עלה לא רק בגלל עלייה משמעותית בחשיפה למניות לאחר משבר הקורונה, אלא גם שתי התפתחויות נוספות:

- חלקו של התיק שמושקע בנכסים זרים ומגודר מטבע עלה מ-12% לפני המשבר ל-17% היום (תרשים 16). הוא לא ייחנה מהגנה של פיחות השקל שחל כאשר מתרחשות ירידות חדות בשווקים.
- חשיפת התיקים לנכסים זרים באמצעות הנגזרים שגרמה לבהלת נזילות במרץ 2020 ודחפה לפיחות חד של השקל עלתה מ-5.6% ערב המשבר ל-7.6% היום (תרשים 16).

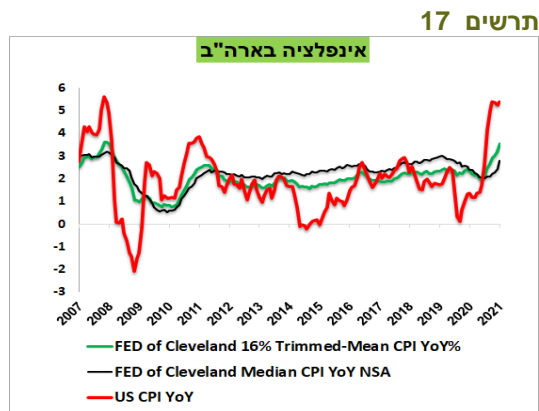
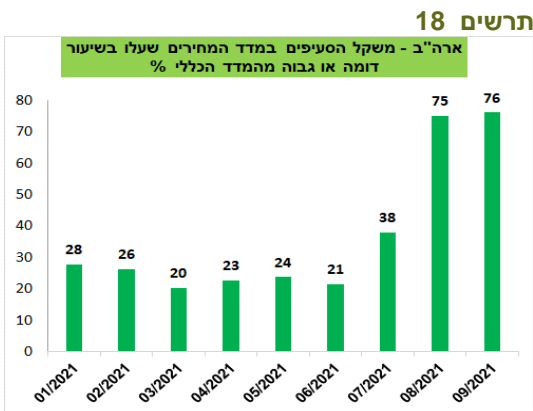


מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראד

עולם

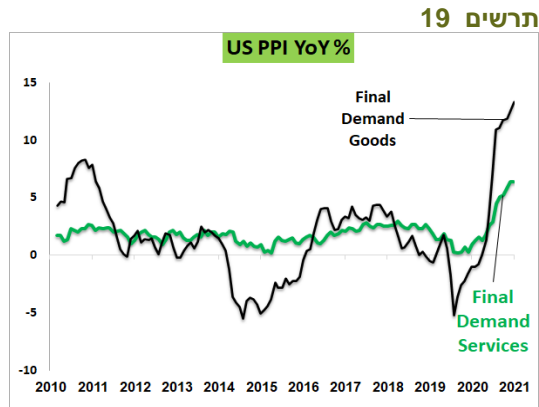
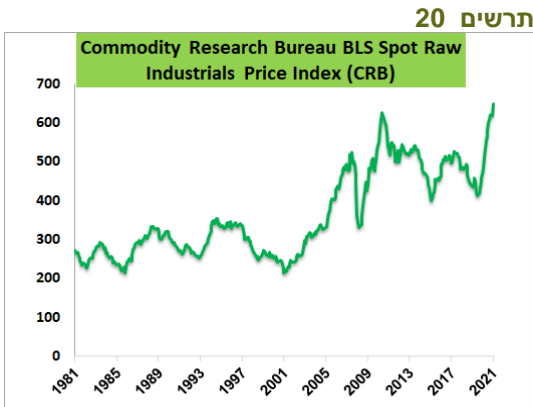
התזה של אינפלציה טרזיטורית מאבדת אחיזה במציאות
הנתונים האחרונים ממשיכים להקטין סבירות לכך שהאינפלציה בארה"ב (ולא רק בה) תיעלם לבד תוך פרק זמן קצר:

- קצב האינפלציה בארה"ב לא יורד כאשר תרומת הסעיפים שעלו באופן חריג לאחר פתיחת המשק מתחלפת בפריסה רחבה הרבה יותר של עליות מחירים. בחודשיים האחרונים משקל הסעיפים שעלו מעל המדד הכללי עלה ל-75% לעומת 20%-25% בחודשים אפריל-יוני (תרשים 18). ניכרת עלייה בקצב השינוי של הסעיף החציוני במדד (תרשים 17).



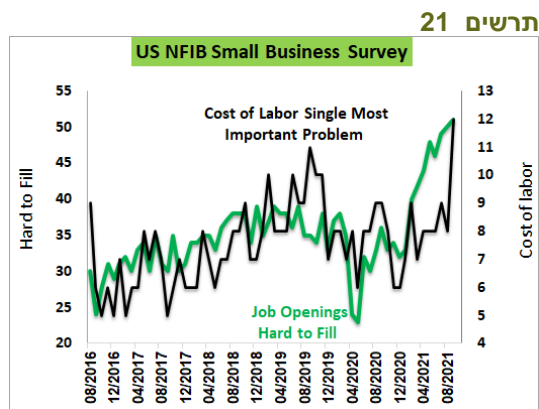
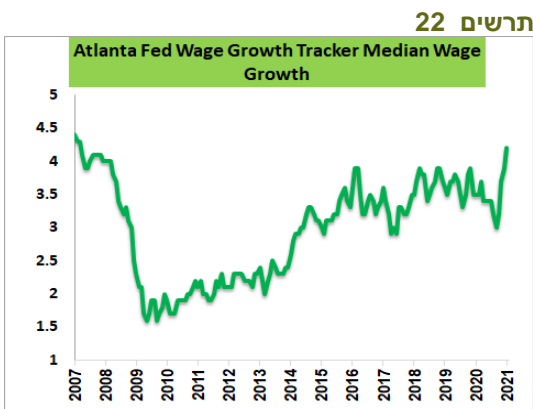
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד

- מדד המחירים ליצרן עלה אומנם פחות מהתחזית, אך הקצב השנתי המשיך להתגבר. נציין שגם במדד המחירים ליצרן עולים לא רק מחירי המוצרים, אלא גם השירותים, מה שמצביע על עליות מחירים יותר רחבות (תרשים 19).
- מדד מחירי הסחורות לתעשייה CRB עלה לשיא כל הזמנים (תרשים 20). עליית מדד מחירי האנרגיה ביותר מ-20% מתחילת ספטמבר נמצאת בזרקור, אך גם מדד מחירי המתכות עלה מתחילת אוקטובר בכ-15%.



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- גם הנתונים המתייחסים לשוק העבודה ממשיכים להצביע על לחצים מתגברים לעליית מחירים. סקר העסקים הקטנים בארה"ב משקף בחודש האחרון המשך התגברות קשיים שקשורים לגיוס עובדים ועלייה חדה ברכיב שמייצג עלויות כוח העבודה (תרשים 21). גם ב-Atlanta Fed Wage Growth Tracker, שמנטרל את השינוי בתמהיל העובדים, עלה השכר החציוני בחודש ספטמבר לקצב של 4.2%, השיעור הגבוה מאז 2007 (תרשים 22).
- ציפיות האינפלציה לשנה במדד הסנטימנט הצרכני של אוניברסיטת מישיגן עלו ל-4.8%, הגבוהות מאז 2008. הציפיות לטווחים של 5-10 שנים דווקא ירדו מ-3.0% ל-2.8%.
- ציפיות האינפלציה הגלומות בשוק עלו בחדות והגיעו ל-2.94% באג"ח ול-3.25% בשוק OTC בטווח של שנתיים ול-2.56% ו-2.78% בהתאמה ל-10 שנים.



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

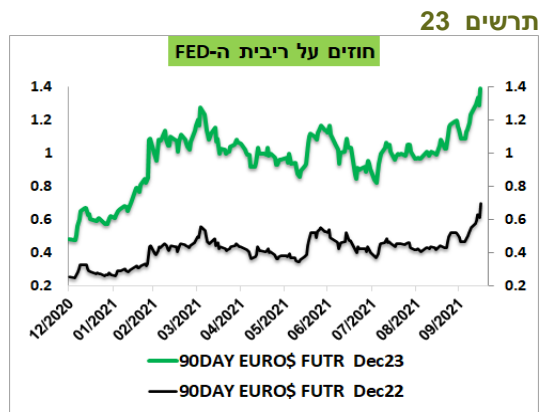
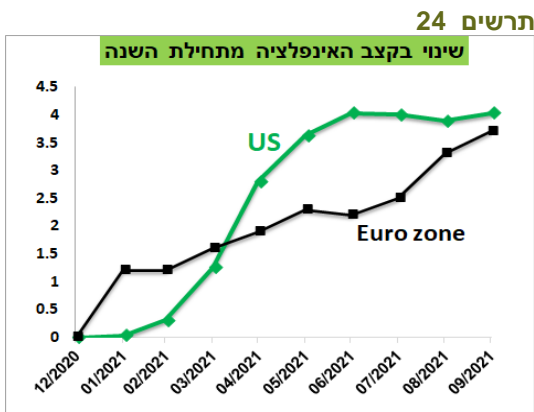
ציפיות לעליית ריבית ה-FED עלו במהירות

ההתפתחויות האחרונות שכנעו את המשקיעים שה-FED עומד לעלות ריבית הרבה יותר מהר. החוזים מגלמים כבר שתי העלאות ריבית ב-2022 ועוד כ-3 ב-2023 (תרשים 23) יותר מ-DOT's של ה-FED. בשוק האג"ח נרשמה בשבוע האחרון השתטחות עקום התשואות תוך עלייה בתשואות לשנתיים ול-5 שנים וירידה ב-10 ו-30 שנה שמרמזת שהשוק מאמין ביכולתו של ה-FED לרסן את האינפלציה מבלי לגרום לזינוק בתשואות הארוכות.

אולם, אם ה-FED ימשיך להיות "מאחורי העקום", במיוחד אם קצב האינפלציה יחזור לעלות, אמינותו עלולה לעמוד בסימן שאלה. לאחר זינוק במחירי האנרגיה והמתכות והתגברות לחצים בשוק העבודה, תסריט זה אפשרי.

הסיכון לעליית התשואות באירופה עוד יותר גדול. שינוי בקצב האינפלציה באירופה מתחילת השנה היה כמעט כמו בארה"ב, כאשר בחודשים האחרונים הוא אף התגבר (תרשים 24). הסיכון האינפלציוני באירופה מתגבר עקב משבר האנרגיה שהנו חמור שם יותר מאשר בארה"ב. כמו כן, עלייה במחירי האנרגיה והמתכות אינה מלווה בהתחזקות האירו, כפי שהיה בעבר, מה שמגביר עוד יותר את הסיכון לאינפלציה.

שורה תחתונה: אנו מעריכים שכיוון התשואות הארוכות בארה"ב ובמיוחד באירופה כלפי מעלה.



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד

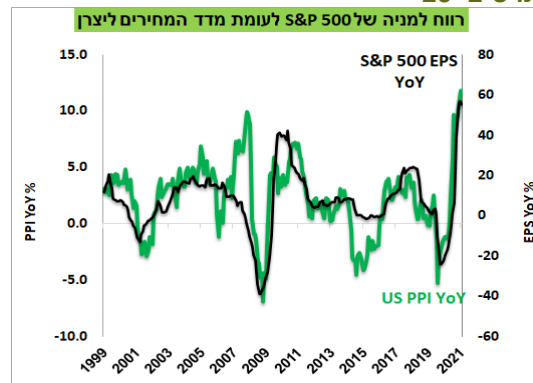
סימן חיובי – שוק המניות לא נבהל מעליית ריבית ה-FED

מספר סיבות תרמו לעליות שערים בשוק המניות:

- המשך ירידה בתחלואה בארה"ב, אסיה ומרבית המדינות באירופה מבשר על סיום אפשרי של המגפה.
- תחילת עונת הדוחות בארה"ב שהייתה בסה"כ חיובית.
- כפי שכבר ציינו באחת הסקירות הקודמות, המרחק של S&P500 מהשיא (כ-1.4%) אינו משקף מצבן של רוב החברות הכלולות במדד. גם אחרי העליות בשבוע האחרון, 81% מהחברות נמצאות במרחק יותר גדול מהשיא מהמדד עצמו, כאשר המרחק הממוצע עומד על כ-9.3%.

- תגברות קצב עלייה של מדד המחירים ליצרן מביאה בשורה חיובית לרווחיות החברות. לאורך שנים קיים קשר הדוק בין השינוי במדד המחירים ליצרן (מחירי המכירה של החברות) לבין רווחיות החברות במדד S&P 500 (תרשים 25).
 - אולי הנקודה החיובית החשובה ביותר היא שעליות בשוק המניות התרחשו במקביל לעלייה משמעותית בציפיות לריבית ה-FED. התפתחות זו מבשרת ששוק המניות לא נרתע מאפשרות של עליית ריבית, כל עוד היא מבוקרת ומתרחשת בד בבד עם המשך שיפור בצמיחת המשק.
- שורה תחתונה: אנו ממליצים על חשיפה בינונית לאפיק המנייתי. בארה"ב אנו ממשיכים להמליץ להתמקד בהשקעה בחברות שעיקר פעילותן מוטה למשק האמריקאי.**

תרשים 25



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

שווקים					מניות
מתחילת השנה	שינוי חודשי	שינוי שבועי	שינוי יומי	נוכחי	
19.0%	0.9%	1.8%	0.7%	4,471	S&P500
15.6%	-1.0%	2.2%	0.5%	14,897	Nasdaq
13.6%	0.6%	2.5%	0.8%	15,587	DAX
5.9%	-4.7%	3.6%	1.8%	29,069	Nikkei
-0.6%	0.3%	2.1%	1.3%	1,284	MSCI EM
-3.1%	-0.3%	1.9%	1.4%	817	MSCI AC Asia Ex. Japan Index
21.8%	2.5%	2.7%	0.9%	1,910	ת"א 125
20.9%	3.8%	3.3%	0.9%	2,116	ת"א 90
23.3%	2.0%	2.5%	0.9%	1,848	ת"א 35
					אג"ח ממשלתיות
0.66	0.27	-0.04	0.06	1.57	US 10Y
0.40	0.14	-0.02	0.02	-0.17	Germany 10Y
0.34	0.08	-0.10	0.00	1.12	ישראל שקלית 10Y
					אג"ח חברות, מרווח נ.ב.
-5	1	-3	3	90	אג"ח בדיחג השקעה ארה"ב
-57	10	-5	-1	323	אג"ח מתחת לדיחג השקעה ארה"ב
7	7	2	4	37	אג"ח בדיחג השקעה באיחופה
-25	35	2	-1	264	אג"ח מתחת לדיחג השקעה באיחופה
-23	#N/A	-7		97	אג"ח בדיחג AA בישראל
-34	#N/A	-8		132	אג"ח בדיחג A בישראל
					שקל/ דולר
0.3%	0.5%	-0.4%	0.0%	3.22	דולר אינדקס DXY
4.4%	1.5%	-0.1%	0.0%	93.9	נפט Brent
64%	12%	3%	1.0%	84.9	

טבלאות ונספחים

אג"ח שקליות

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
122	0.05	0.03	-0.05
323	0.02	0.08	0.05
324	0.22	0.22	0.14
1026	0.54	0.63	0.47
327	0.64	0.77	0.55
928	0.87	1.00	0.78
330	1.11	1.21	1.03
537	1.84	1.96	1.79
142	1.98	2.11	1.92
347	2.28	2.39	2.22
2/10	1.09	1.13	0.98

אג"ח צמודות

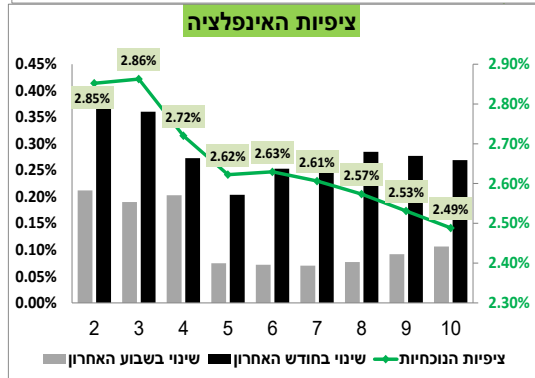
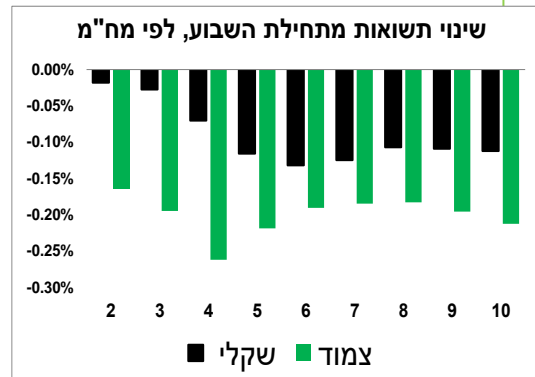
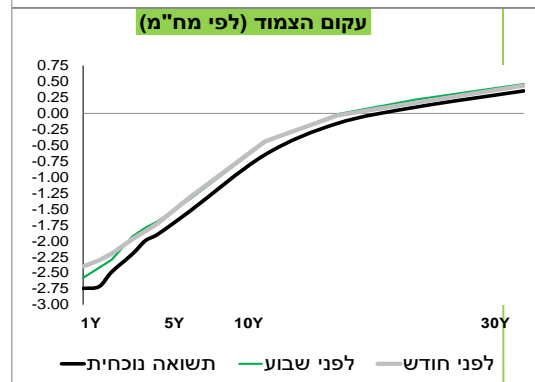
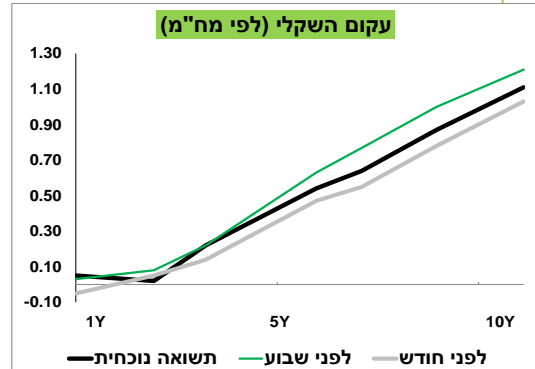
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
922	-2.74	-2.58	-2.40
5904	-2.49	-2.30	-2.20
923	-2.72	-2.42	-2.30
1025	-2.20	-1.93	-1.97
726	-1.99	-1.79	-1.85
527	-1.90	-1.69	-1.73
529	-1.53	-1.35	-1.32
536	-0.65	-0.45	-0.44
841	-0.16	-0.01	-0.03
545	0.10	0.22	0.17
1151	0.35	0.46	0.44

ציפיות אינפלציה לפי מח"מ

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
1	2.84	2.72	2.48
2	2.85	2.64	2.47
3	2.86	2.67	2.50
4	2.72	2.52	2.45
5	2.62	2.55	2.42
6	2.63	2.56	2.38
7	2.61	2.54	2.33
8	2.57	2.50	2.29
9	2.53	2.44	2.25
10	2.49	2.38	2.22

מרווחים באג"ח בריבית משתנה

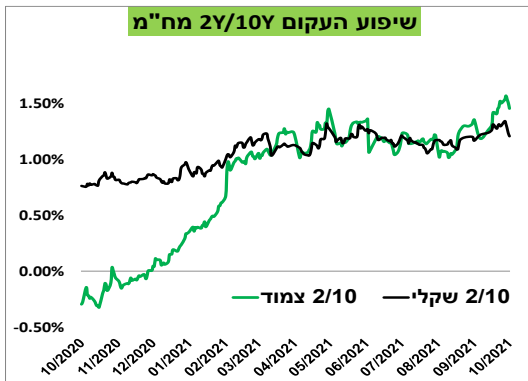
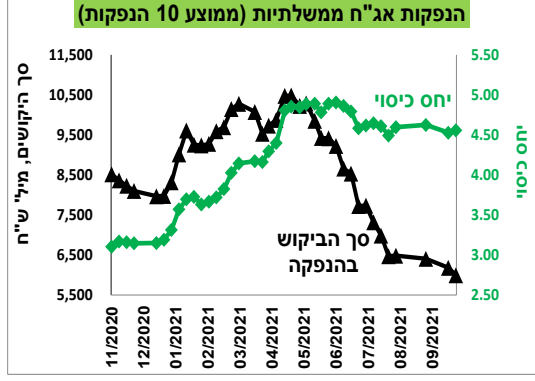
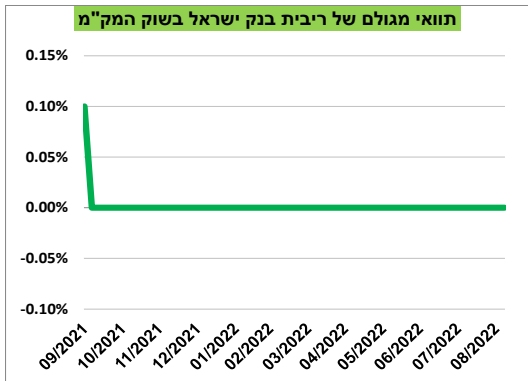
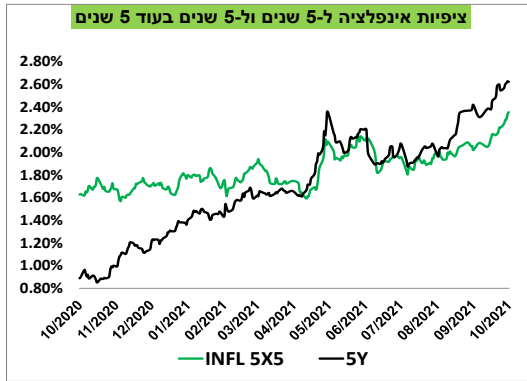
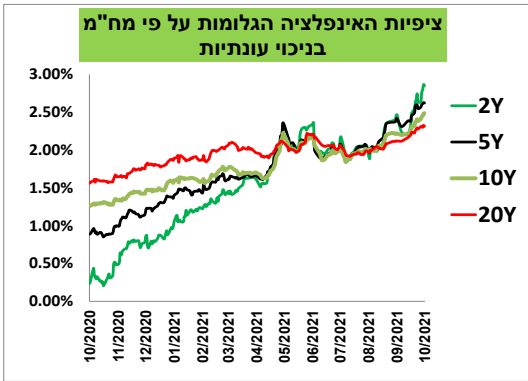
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
526	0.04	0.08	0.14
1130	0.11	0.17	0.22



מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב			
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.27	-0.17	-0.14
5 Y	-0.55	-0.38	-0.30
10 Y	-0.31	-0.24	-0.06
30Y	0.49	0.48	0.51

CDS Israel (10Y) 75 76 70

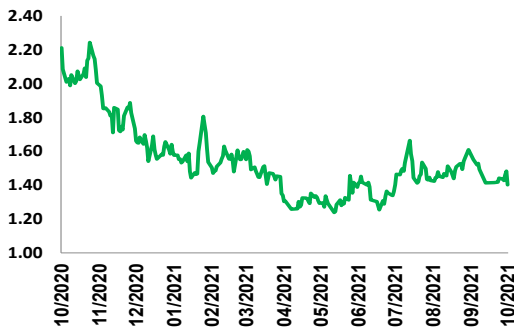
נתוני הנפקות			
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	6.1	4.2	4.6
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.03%	-0.16%	-0.07%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.03%	0.10%	0.04%
פער בין מחיר השוק לפני ההנפקה למחיר ממוצע של ביקושים	-0.04%	-0.04%	0.02%



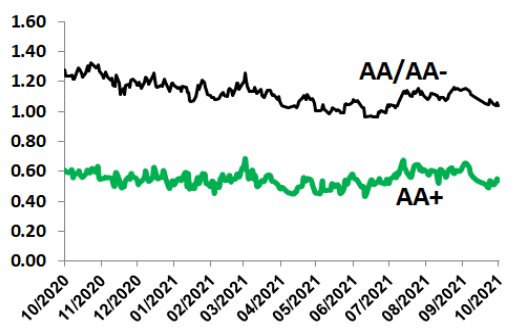
מרווחים של האג"ח הקונצרניות

שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
-0.11	0.00	0.54	דירוג +AA
-0.12	-0.04	1.04	דירוג AA
-0.15	-0.04	1.54	דירוג A
-0.29	-0.50	3.20	דירוג BBB
0.12	0.23	3.47	לא מדורג
-0.11	0.00	0.47	בנקים
-0.15	-0.09	1.09	תקשורת
-0.13	-0.02	0.91	פיננסיים
-0.09	0.00	1.26	אנרגיה
-0.03	0.01	1.32	בנייה
-0.13	-0.04	1.40	נדל"ן, דירוג A ומעלה
-0.29	0.04	2.21	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה

מרווחים A, שנה האחרונה



מרווחים AA, שנה האחרונה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

<u>Date Time</u>		<u>Event</u>	<u>Month</u>	<u>Survey</u>	<u>Prior</u>
10/17/2021 13:00	IS	GDP Annualized	2Q F	--	16.60%
10/18/2021 02:01	UK	Rightmove House Prices YoY	Oct	--	5.80%
10/18/2021 05:00	CH	GDP YoY	3Q	5.00%	7.90%
10/18/2021 16:15	US	Industrial Production MoM	Sep	0.20%	0.40%
10/18/2021 17:00	US	NAHB Housing Market Index	Oct	75	76
10/18/2021 23:00	US	Total Net TIC Flows	Aug	--	\$126.0b
10/19/2021 15:30	US	Building Permits	Sep	1660k	1728k
10/19/2021 15:30	US	Housing Starts	Sep	1615k	1615k
10/19/2021	IS	CPI Forecast	Oct	--	1.50%
10/20/2021 04:30	CH	1-Year Loan Prime Rate	Oct-20	3.85%	3.85%
10/20/2021 04:30	CH	New Home Prices MoM	Sep	--	0.16%
10/20/2021 09:00	UK	CPI YoY	Sep	--	3.20%
10/20/2021 12:00	EC	CPI YoY	Sep F	--	3.00%
10/20/2021 21:00	US	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book			
10/21/2021 15:30	US	Initial Jobless Claims	Oct-16	--	--
10/21/2021 15:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Oct	24	30.7
10/21/2021 17:00	US	Leading Index	Sep	0.50%	0.90%
10/21/2021 17:00	US	Existing Home Sales	Sep	6.05m	5.88m
10/21/2021 17:00	EC	Consumer Confidence	Oct A	--	-4
10/22/2021 02:30	JN	Natl CPI YoY	Sep	--	-0.40%
10/22/2021 03:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Oct P	--	47.9
10/22/2021 09:00	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Sep	--	0.00%
10/22/2021 10:15	FR	Markit France Composite PMI	Oct P	--	55.3
10/22/2021 10:30	GE	Markit/BME Germany Composite PMI	Oct P	--	55.5
10/22/2021 11:00	EC	Markit Eurozone Composite PMI	Oct P	--	56.2
10/22/2021 11:30	UK	Markit/CIPS UK Composite PMI	Oct P	--	54.9
10/22/2021 16:45	US	Markit US Composite PMI	Oct P	--	55

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.

17/10/2021

תאריך פרסום האנליזה