

16.01.22

אינפלציה 12
חודשים הבאים
2.5%

מדד ינואר
-0.2%

מדד פברואר
0.2%

מדד מרץ
0.5%

ריבית בנק ישראל
צפויה
בעוד 12 חודשים
0.50%

עיקרי הדברים

- הירידה בפעילות המשק מגל התחלואה מורגשת ברכישות בכרטיסי אשראי, אך אחרי שהגל יחלוף צפויה התאוששות מהירה.
- סביבת האינפלציה במשק ממשיכה להתגבר ולהתרחב בהשפעת עליית מחירי היבוא והמחירים המקומיים. אנו צופים אינפלציה של 2.5% ב-2022.
- העלייה בקצב האינפלציה קרוב לגבול העליון של היעד מעלה סיכוי לעליית ריבית של בנק ישראל. אנו צופים שהריבית תעלה ל-0.5% השנה.
- נמשכת עלייה מהירה בגביית המסים. משרד האוצר לא צפוי לבצע רכישות חוזרות של אג"ח.
- לא רק העלייה באינפלציה, אלא גם מחסור באג"ח צמודות ממשלתיות, שעוד צפוי להחרף, דוחפים לביצועי יתר של האפיק הצמוד.
- הכוחות שתמכו בשקל צפויים להיחלש בשנה הקרובה.
- החולשה בנתונים הכלכליים בארה"ב בחודש דצמבר נובעת בעיקר מהשפעת גל התחלואה.
- שוק האג"ח האמריקאי צפוי להמשיך לסבול מעליית תשואות כל עוד הוא מגלם תרחיש בעל סיכויים לא גדולים להתממש של ירידה משמעותית באינפלציה תוך עלייה קטנה בלבד בריבית.

המלצות מרכזיות

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

דגשים:

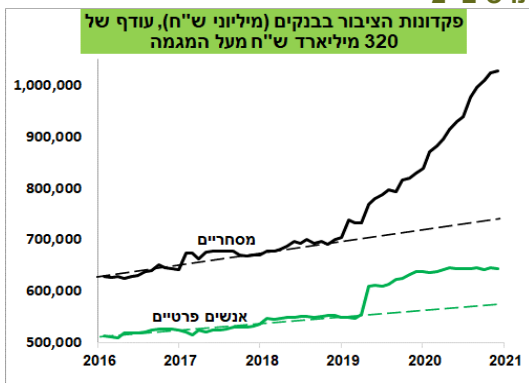
- אנו ממשיכים להמליץ על העדפה קלה לטובת האפיק הצמוד.

ישראל

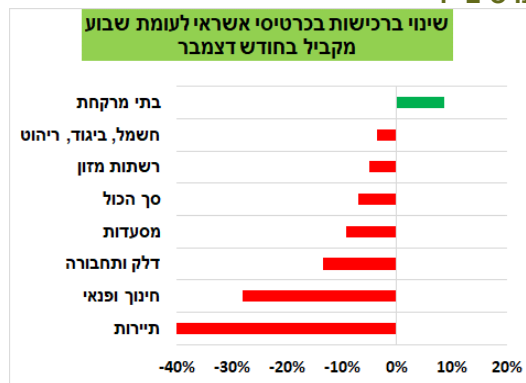
הפגיעה בפעילות המשק צפויה להיות זמנית

בשבוע שהסתיים ב-11/1 גל התחלואה כבר הורגש היטב בירידה ברכישות בכרטיסי אשראי במרבית הקטגוריות, במיוחד בהוצאות על התיירות, החינוך והפנאי והדלק והתחבורה (תרשים 1).
אנו מעריכים שלאחר שהגל יחלוף, הביקושים יחזרו במהירות מכיוון שלא נוצרה פגיעה משמעותית בהכנסות הצרכנים. עיכוב הרכישות רק יגדיל חסכוניות הציבור בבנקים שכבר נמצאים ברמות חריגות (תרשים 2).

תרשים 2



תרשים 1



מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראד'

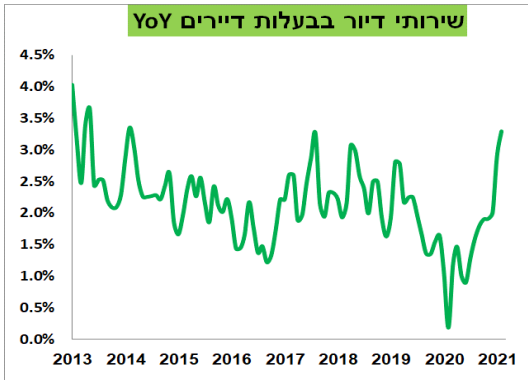
סביבת האינפלציה מתרחבת

מדד המחירים לחודש דצמבר עלה ב-0.3%, מעל התחזית שלנו לעלייה של 0.1%. סעיף המזון, שירותי הדיור בבעלות דיירים וריהוט וציוד תרמו בעיקר להפתעה. ההחלטות הרגולטוריות, עליית מס רכישה על הדירות והתייקרות ביטוח חובה לרכב הוסיפו כ-0.15% למדד. מנגד, הוזלת הדלק הורידה כ-0.1%.

- מורגשת השפעה של המשך התייקרות המחירים המיובאים ושל השיבושים ומחסור בשרשרת ההספקה שבאה לידי ביטוי בעליית מחירי המזון, המכוניות וריהוט וציוד.
- גם קצב האינפלציה המקומית עולה ומשתקף בעליית מחירי השירותים המקומיים (ללא דיור) בקצב של כ-3%, הגבוה בעשור (תרשים 3) ובעלייה בשכר דירה בקצב הגבוה מאז 2013 (תרשים 4).

קצב האינפלציה השנתי עלה ל-2.8%, הגבוה ביותר מאז ספטמבר 2011. מדד המחירים ללא אנרגיה עלה בשנה האחרונה ב-2.6%.

תרשים 4



תרשים 3

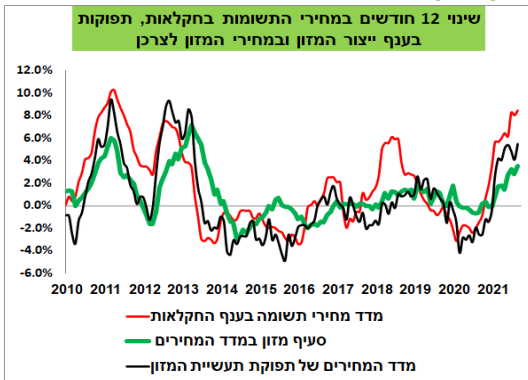


מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

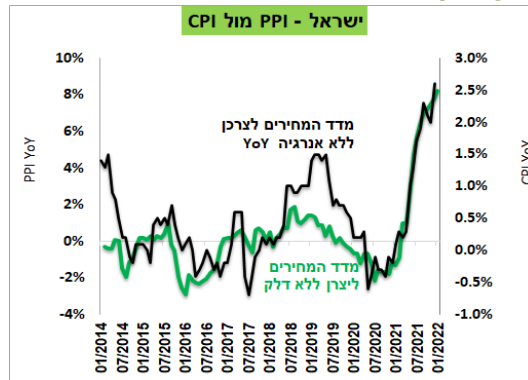
במבט קדימה:

- קצב העלייה במדד המחירים ליצרן ללא אנרגיה עלה ל-8.2% וצפוי להמשיך ולדחוף את המחירים לצרכן (תרשים 5).
- מחירי המזון יושפעו מהתגברות קצב העלייה של מדד התשומות בחקלאות ל-8.4% ומדד מחירי התפוקות של תעשיית המזון ל-5.5% (תרשים 6).

תרשים 6



תרשים 5

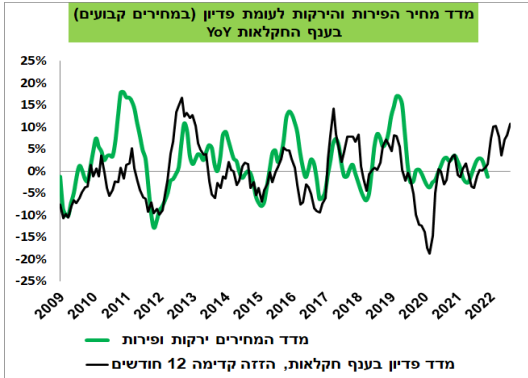


מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

- אחרי הירידות בשנה האחרונה, מחירי הפירות והירקות צפויים לעלות בשנה הקרובה בהתאם לקשר ארוך טווח (בפיגור של כשנה) לשינוי בסך הפדיון במחירים קבועים בענף החקלאות אשר עלה בשיעור שנתי של כ-10% (תרשים 8).
- קצב העלייה השנתי של סעיף הדיור שהגיע ל-3.4% צפוי להישאר גבוה ואולי אף להתגבר. העלייה במחירי השכירות נתמכת בעלייה במחירי השכירות והיא קשורה לגידול בכמות יש סיבה נוספת להערכתנו שתומכת בעלייה במחירי השכירות והיא קשורה לגידול בכמות מעברי דירות, בפרט השכורות, שנגרמו בעקבות השלכות המגפה. אנשים עזבו דירות שכורות בתקופת הסגרים וחזרו לשכור דירות בסיומם, החליפו מקום מגורים בגלל האפשרות לעבוד מהבית וכו'. על עלייה בהחלפות הדיירים יכולה להעיד עלייה בחיפוש מונח "מעבר דירה" "הובלה", "דירה להשכרה", "שינוי כתובת" וכו' ב-Google בכ-50% אחרי פרץ המגפה לעומת השנים לפני המגפה (תרשים 7). הלמ"ס פרסמו לפני כמה שנים שהחלפת שוכר גורמת לייקור

ממוצע של שכר דירה בכ-6.6%. שינוי השוכרים שהיו בשנה האחרונה נכנסים בהדרגה למדידת סעיף הדיור ע"י הלמ"ס.

תרשים 8



מקור: הלמ"ס, מיטב דש ברוקראז'

תרשים 7



מקור: Google Trends, מיטב דש ברוקראז'

תחזית

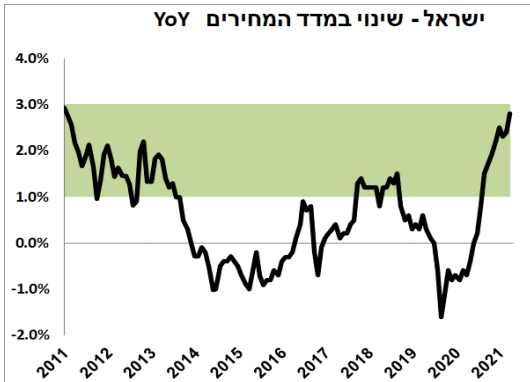
- ✓ אנו צופים שהמדד של חודש ינואר ירד ב-0.2%. הוא יושפע מעליית מס על המשקאות הממותקים מחד, ומנגד מהוזלת מים ומירידה בביקושים בעקבות גל התחלואה, בעיקר בסעיפי ההלבשה, התרבות והבידור.
- ✓ בהנחה שבחודש פברואר הפעילות תחזור לסדרה, מדד פברואר צפוי לעלות ב-0.2%. הוא יושפע בין היתר מעלייה במחיר החשמל.
- ✓ **האינפלציה ב-12 החודשים הבאים צפויה להסתכם ב-2.5%.**

הסיכוי לעליית ריבית עלה

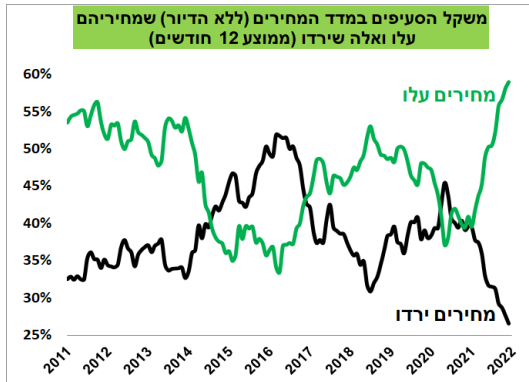
- הסיכוי לעליית ריבית ע"י בנק ישראל עלה בעקבות התפתחויות הבאות:
- האינפלציה הגיעה קרוב לגבול העליון של היעד (תרשים 10). היא עולה גם בתמיכת הכוחות החיצוניים וגם הפנימיים.
 - האינפלציה הנה רחבה. כפי שניתן לראות בתרשים 9, משקל הסעיפים במדד שמחיריהם עלו (ללא סעיף הדיור) נמצא ברמת שיא.
 - לפי בנק ישראל, המשק צפוי לצמוח בקצב של 5.5%-5% בשנתיים הקרובות תוך כדי צמיחה מהירה מאוד בצריכה הפרטית וירידה באבטלה.
 - האשראי, במיוחד העסקי והמשכנתאות צומחים במהירות חריגה.
 - מחירי הנדל"ן למגורים עולים. ככל הנראה, גם מחירי הנדל"ן המסחרי עולים בקצב מהיר. ההתפתחויות בתחום הנדל"ן מגבירים סיכונים פיננסיים.
 - הבנקים המרכזיים בחו"ל מעלים ריבית. ה-FED צפוי לעלות ריבית 3-4 פעמים השנה, אם לא יותר.

שורה תחתונה: אנו מעריכים שהריבית תעלה השנה לכ-0.5%.

תרשים 10



תרשים 9

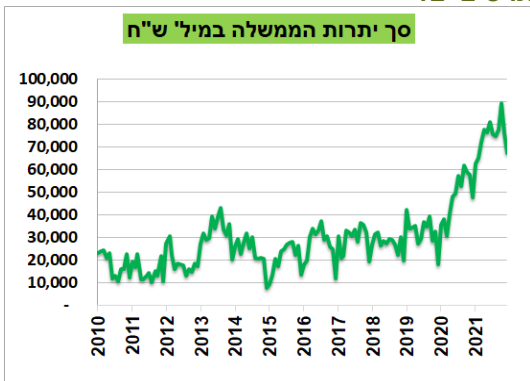


מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

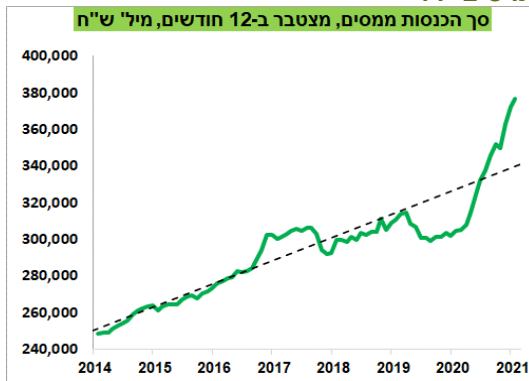
למרות היתרות הגבוהות, האוצר לא צפוי לחזור לרכישות עצמיות הגירעון התקציבי של הממשלה עמד בשנת 2021 על 4.5% תמ"ג. נציין שבתחילת השנה היו הערכות שבתרחיש אופטימי הגירעון יגיע קרוב ל-10%. לעומת התקציב המקורי, נרשם עודף הכנסות בסך של 26 מיליארד ₪ ותת ביצוע בצד ההוצאות בסך של 18 מיליארד ₪. ההכנסות ממסים היו גבוהות ב-12 החודשים האחרונים בכ-9% (כ-30 מיליארד ₪) מהתוואי שהיה לפני המשבר (תרשים 11).

היתרות בקופת הממשלה ירדו, אך הן עדיין נמצאות ברמה של כ-67 מיליארד ₪, גבוהות משמעותית לעומת כ-30 מיליארד ₪ בממוצע שהיה מחזיק משרד האוצר לפני המשבר (תרשים 12). להערכתנו, האוצר יעדיף לשמור על יתרות גבוהות יחסית בחודשים הקרובים עקב אי הוודאות הקשורה למגפה ולא יבצע רכישות חוזרות של אג"ח, למעט אג"ח קצרות משנה.

תרשים 12



תרשים 11



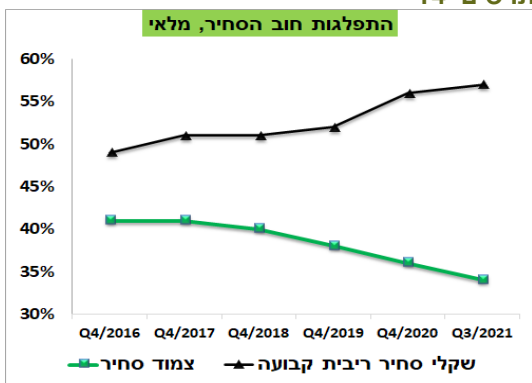
מקור: משרד האוצר, מיטב דש ברוקראז'

מלבד סיכון האינפלציה, גם מחסור באג"ח הצמודות דוחף אותן לעליות

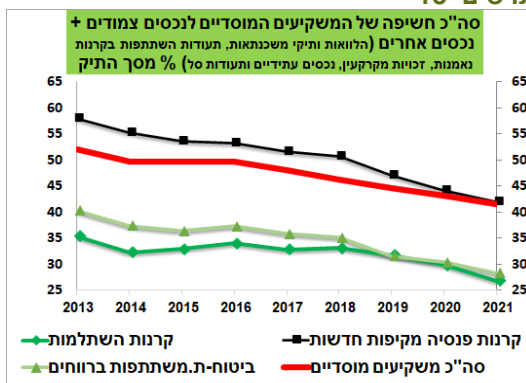
מחודש אוגוסט האג"ח הצמודות בכל הטווחים השיגו תשואה עודפת משמעותית מאוד על פני השקליות, למרות שלא היו הפתעות כלפי מעלה במדדי המחירים בחודשים האחרונים. להערכתנו, מלבד החשש מפני האינפלציה, מחסור באג"ח הצמודות, שעוד צפוי להחריף, דוחף את האג"ח הצמודות לביצועים עודפים:

- משרד האוצר צמצם בעקביות משקל האג"ח הצמודות מסך החוב הסחיר מ-41% בסוף שנת 2016 ל-34% ב-Q3/21 (תרשים 14).
- השנה מתבטלות הנפקות אג"ח מיועדות שמהוות כ-30% מסך החוב הממשלתי. גיוס חוב סחיר שיחליף אותן לא יהיה רק באמצעות האג"ח הצמודות.

תרשים 14



תרשים 13

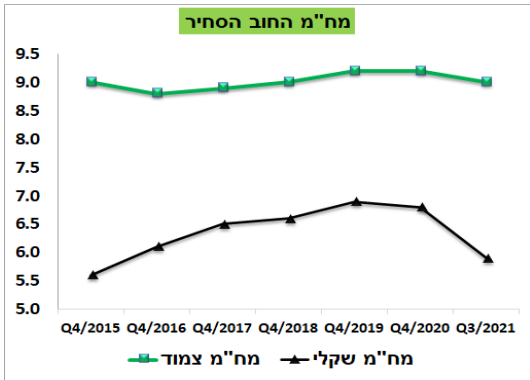


מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראז'

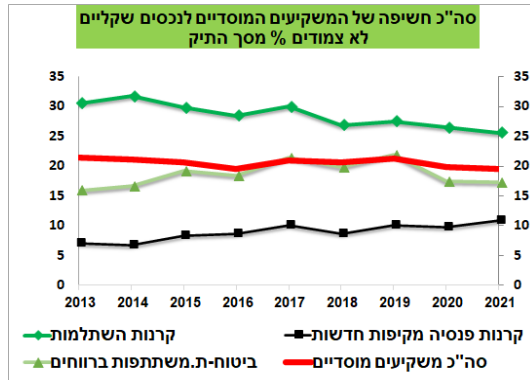
- במקביל לירידה בהיצע האג"ח הצמודות, הביקוש דווקא עולה בתקופה של עלייה בסיכון האינפלציוני.
- משקל הנכסים הצמודים בתיקי המוסדיים ירד בחדות בשנים האחרונות גם אם נוסף אליהן את כל המשקל של הרכיב שנקרא "הנכסים האחרים" שכוללים בין היתר תיקי המשכנתאות ונכסי נדל"ן שברובם צמודים למדד (תרשים 13). בשעה שמשקל הנכסים הצמודים בתיקי המוסדיים ירד משמעותית, משקל הנכסים השקליים לא צמודים נותר יציב (תרשים 15).
- מח"מ (modified duration) המלאי של אג"ח מיועדות עומד על כ-8 שנים. המח"מ הממוצע של החוב הסחיר הנו כ-7.2 שנים ומורכב מהמח"מ הצמוד שעומד על כ-9 שנים והשקלי ריבית קבועה כ-6 שנים (תרשים 16). בהנחה שמשרד האוצר לא ירצה לקצר מח"מ של כלל החוב, הוא צפוי להנפיק אג"ח סחירות ארוכות יותר במקום האג"ח המיועדות. במצב הקיים, סביר שהיצע האג"ח השקליות הארוכות יגדל יותר מאשר האג"ח הצמודות הארוכות.
- באפיק הקונצרני הונפק בשנה האחרונה אג"ח בסך של 48.6 מיליארד ₪ באג"ח הצמודות, פי 1.85 מהאג"ח הלא צמודות ריבית קבועה. זאת לאחר שבשנת 2020 היחס היה 1.95. יחד עם זאת, היחס בין הנפקות הצמודות ללא צמודות בשנתיים האחרונות היה גבוה בהרבה מאשר הממוצע בשנים 2015-2019 שעמד על כ-1.3. ההיצע באפיק הקונצרני מפצה במידת מה על מחסור בצמודים הממשלתיים.

שורה תחתונה: מחסור באג"ח הצמודות דוחף אותן לעליות, במקביל לעלייה בחששות מפני האינפלציה. מסיבה זו ציפיות האינפלציה עשויות להיות מוטות באופן קבוע כלפי מעלה. עקב חוסר הוודאות האינפלציונית, אנו ממשיכים להמליץ על הטיה קלה לטובת האפיק הצמוד.

תרשים 16



תרשים 15

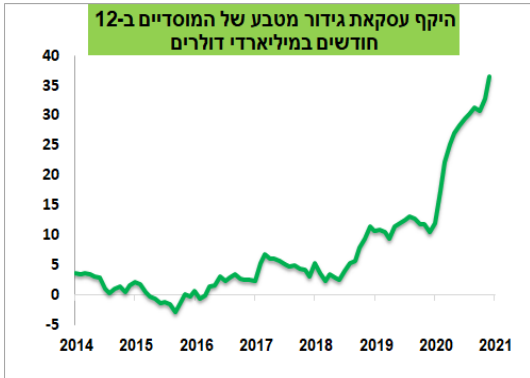


מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראד'

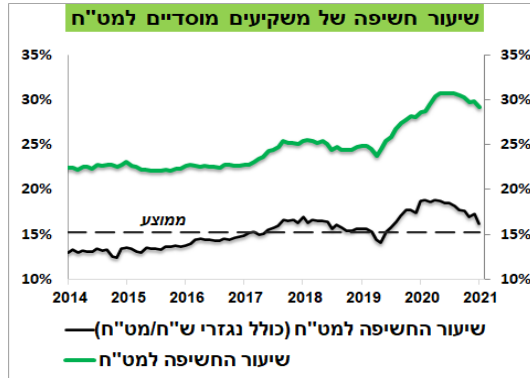
הכוחות שתומכים בשקל צפויים להיחלש

חשיפת המשקיעים המוסדיים למט"ח (לאחר גידור) ירדה בנובמבר ל-16.2%, ירידה של כ-2.5% בשנה האחרונה, וחזרה קרוב לממוצע של השנים האחרונות (תרשים 17). הירידה בחשיפה התרחשה בגלל התחזקות השקל, הירידה בחשיפה לנכסים במט"ח מסך התיק וגם בגלל העלייה בגידור מטבע. הגידורים עלו בשנה האחרונה בכ-36 מיליארד דולר והגיעו כמעט ל-100 מיליארד דולר (תרשים 18).

תרשים 18



תרשים 17



מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראד'

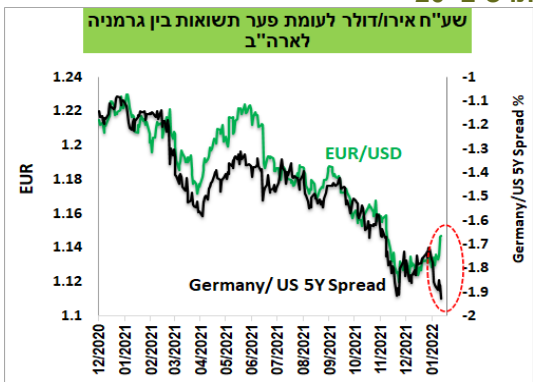
הגידורים היו הכוח העיקרי שדחף להתחזקות השקל, אך מולם מתגברים הכוחות הנגדיים:

- הגירעון המסחרי של ישראל עלה בשנה האחרונה לשיא של כ-33 מיליארד דולר (תרשים 19). לפי התחזית של בנק ישראל לעלייה של 3% ביצוא לעומת 8% ביבוא ב-2022, הגירעון צפוי להמשיך ולהעמיק.
- החשיפה של המוסדיים למט"ח הגיעה קרוב לרמה הממוצעת של השנים האחרונות ולא צפויה לרדת הרבה מתחתיה.
- סביר להניח שעליות בשוקי המניות בעולם יהיו מתונות יותר השנה מאשר ב-2021, מה שיקטין היקפי פעילות הגידור.

- עליית ריבית בארה"ב צפויה להקטין זרימת הון אל חברות הטכנולוגיה, בפרט חברות סטארט אפ ישראליות.
- לפי הסקר האחרון של הערכות בעסקים, שחיקה ברווחיות היצוא של מגזר התעשייה הגיעה לשיא, מה שיתמוך בהמשך התערבויות של בנק ישראל בשוק המט"ח במידת הצורך.
- למרות התרחבות הפער בין האג"ח הגרמניות לאמריקאיות בשבוע האחרון, הדולר נחלש מול האירו, בניגוד למגמה בשנה האחרונה (תרשים 20). אולם, להערכתנו, הקשר יחזור לתוואי שהיה קודם, במיוחד אם הריבית בארה"ב תעלה יותר ממה שהשוקים מצפים.

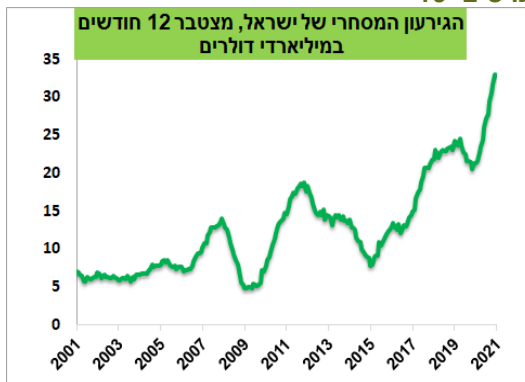
שורה תחתונה: הכוחות שפועלים להתחזקות השקל צפויים להיחלש בשנה הקרובה.

תרשים 20



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

תרשים 19



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

עולם

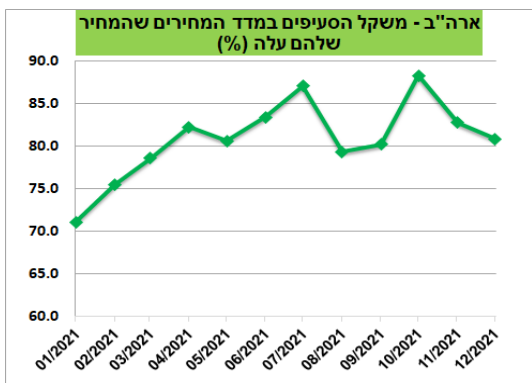
פגיעת האומיקרון בכלכלה צפויה להיות זמנית

הנתונים הכלכליים בארה"ב נחלשו בחודש דצמבר:

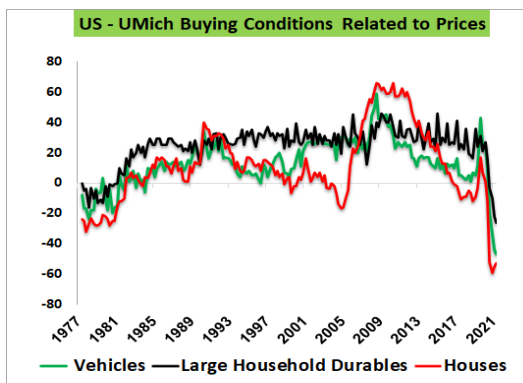
- ספר הבז' של ה-FED הצביע על החלשות הצמיחה לעומת הדו"ח הקודם.
- המכירות הקמעונאיות ירדו משמעותית מתחת לתחזיות בדצמבר. סביר להניח שהירידה במכירות התרחשה בעיקר בגלל גל התחלואה, כי החולשה הופיעה בקטגוריות רבות. אולם, המצב יהיה פחות טוב אם היא קרתה בגלל האינפלציה (תרשים 21).
- ירידה פתאומית בייצור התעשייתי בדצמבר שמתרחשת על רקע צברי הזמנות גבוהים במפעלים הנה כמעט בוודאות תוצאה של פגיעת גל התחלואה שצפויה להיות חולפת.
- נתוני האינפלציה בארה"ב ממשיכים להפתיע. התפשטות האינפלציה באה לידי ביטוי לא רק בעלייה בקצב השנתי, אלא גם בעובדה שבחצי השנה האחרונה עלייה בקצב התייקרויות מקיפה 80%-90% מסך משקל הסעיפים שמרכיבים את המדד (תרשים 22).

תרשים 22

תרשים 21



מקור: US BLS, מיטב דש ברוקראד'



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

השוק וה-FED מאמינים בתרחיש מאוד יוצא דופן

תשואת האג"ח ל-10 שנים בארה"ב עלתה שבוע רביעי ברציפות. סנטימנט המשקיעים ביחס לאג"ח הממשלתיות, כפי שבא לידי ביטוי בסקר של JP Morgan הנו אחד השליליים ביותר בעשור (תרשים 24).

להערכתנו, כל עוד השווקים וה-FED ממשיכים לדבוק בתחזית לפיו עליית ריבית לכ-2% בשנתיים תספיק כדי להוריד אינפלציה נוכחית קרוב לתחום היעד, הסיכון לשוק האג"ח יישאר גבוה. כמובן שבמציאות יכול להתממש כל תרחיש, גם זה שה-FED והשוק מגלמים. אולם, הניסיון מלמד אותנו שבשישים השנים האחרונות כל פעם שמדד המחירים PCE Core, שעלה בשנה האחרונה ב-4.7% (הקצב צפוי לעלות לכ-5% אחרי שיתפרסם מדד דצמבר), עלה מעל 3%, נדרש להביא ריבית ה-FED מעל גובה האינפלציה כדי להחזיר אינפלציה מתחת ל-3% (תרשים 23).

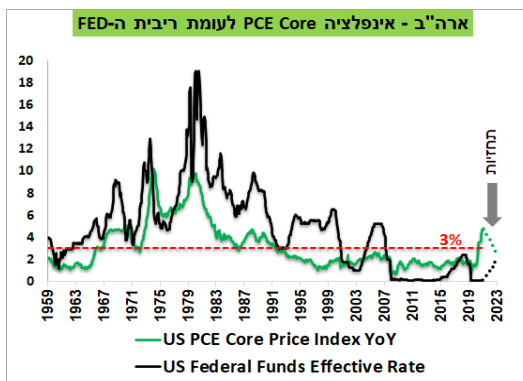
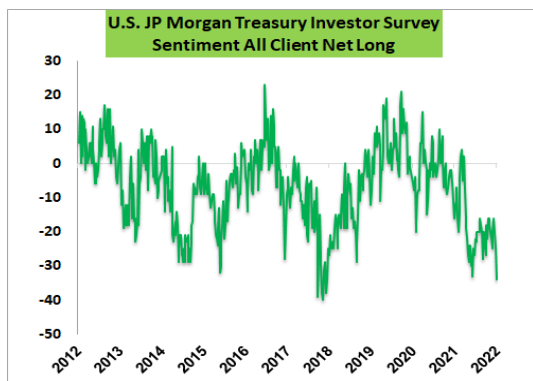
שורה תחתונה: בנסיבות הקיימות השוק צריך לגלם ריבית ה-FED גבוהה משמעותית ברמה של לפחות 3% כדי שיחס סיכון/סיכון בשוק האג"ח יהפוך לאטרקטיבי יותר. אנו ממשיכים להמליץ על מח"מ קצר בתיק.

האפיק המנייתי ימשיך להיות תנודתי כל עוד שוק האג"ח מתאים את עצמו לתרחיש יותר סביר של עליית ריבית. אולם, אנו מעריכים שבסופו של דבר הוא ישיג השנה ביצועים חיוביים בהשפעת הצמיחה הגבוהה וגידול ברווחיות החברות.

שורה תחתונה: אנו ממליצים על חשיפה בינונית-גבוהה לאפיק המנייתי.

תרשים 24

תרשים 23



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

שוקים					
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי	מתחילת השנה
S&P500	4,663	0.1%	-0.3%	0.9%	-2.2%
Nasdaq	14,894	0.6%	-0.3%	-1.8%	-4.8%
DAX	15,883	-0.9%	-0.4%	2.3%	0.0%
Nikkei	28,124	-1.3%	-1.3%	-1.5%	-2.3%
MSCI EM	1,257	-0.5%	2.6%	3.4%	2.1%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	804	-0.3%	2.4%	3.3%	1.8%
ת"א 125	2,152	0.6%	3.0%	9.3%	4.7%
ת"א 90	2,446	0.4%	2.5%	8.6%	5.0%
ת"א 35	2,071	0.8%	3.4%	9.8%	4.7%
אג"ח ממשלתיות					
US 10Y	1.78	0.08	0.02	0.34	0.27
Germany 10Y	-0.05	0.04	0.00	0.32	0.13
ישראל שקלית 10Y	1.18	0.00	0.11	0.25	0.15
אג"ח חברות, מרווח נ.ב.					
אג"ח בדיחג השקעה ארה"ב	115	-1	3	-3	3
אג"ח מתחת לדיחג השקעה ארה"ב	339	-6	-7	-26	1
אג"ח בדיחג השקעה באיחופה	47	0	2	5	5
אג"ח מתחת לדיחג השקעה באיחופה	266	0	4	-9	-5
אג"ח בדיחג AA בישראל	98	1	1	-1	-8
אג"ח בדיחג A בישראל	130	2	2	3	-8
שקל/ דולר	3.11	-0.3%	0.2%	-0.9%	0.1%
דולר אינדקס DXY	95.2	0.4%	-0.6%	-1.5%	-0.5%
בפט Brent	86.1	1.9%	5%	17%	11%

טבלאות ונספחים

אג"ח שקליות

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
323	0.02	-0.02	0.01
324	0.26	0.19	0.11
1026	0.66	0.55	0.42
327	0.76	0.64	0.50
928	0.94	0.82	0.67
330	1.16	1.04	0.92
432	1.38	1.30	1.18
537	1.90	1.83	1.69
142	2.03	1.97	1.81
347	2.32	2.26	2.10
2/10	1.14	1.06	0.91

אג"ח צמודות

922	-2.83	-2.78	-2.46
5904	-2.67	-2.68	-2.53
923	-2.49	-2.55	-2.48
1025	-2.19	-2.33	-2.27
726	-2.04	-2.14	-2.13
527	-1.94	-2.03	-2.04
529	-1.64	-1.69	-1.72
536	-1.28	-1.32	-1.33
1131	-0.87	-0.92	-0.87
841	-0.51	-0.53	-0.50
545	-0.18	-0.21	-0.17
1151	0.11	0.09	0.12

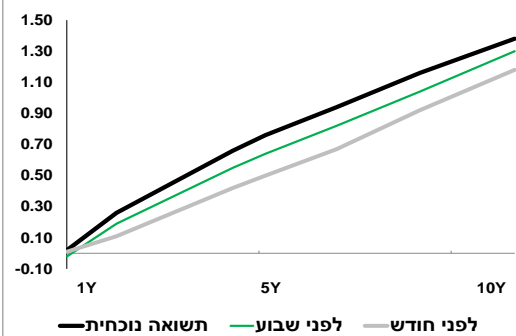
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ

1	2.91	2.77	2.43
2	2.72	2.70	2.33
3	2.88	2.91	2.66
4	2.81	2.86	2.54
5	2.74	2.73	2.58
6	2.78	2.73	2.54
7	2.77	2.69	2.51
8	2.74	2.67	2.50
9	2.71	2.67	2.49
10	2.67	2.66	2.48

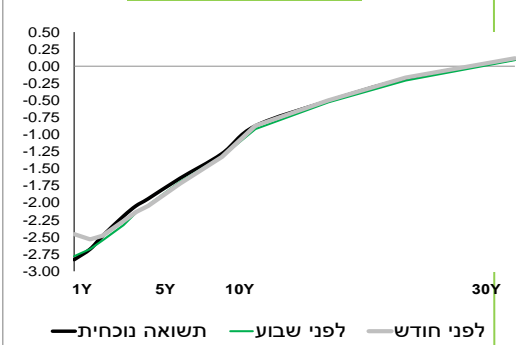
מרווחים באג"ח בריבית משתנה

526	0.04	0.06	0.06
1130	0.07	0.08	0.08

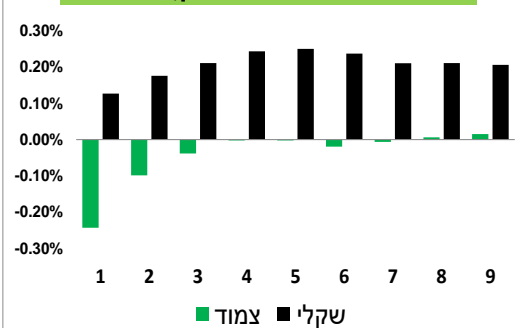
עקום השקלי (לפי מח"מ)



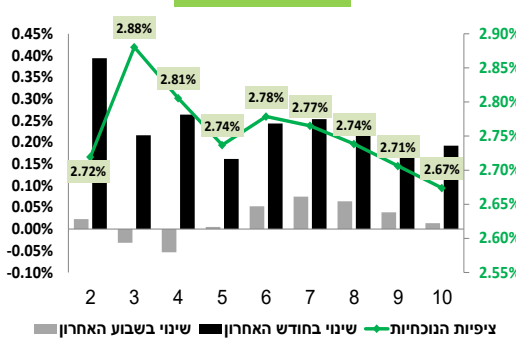
עקום הצמוד (לפי מח"מ)



שינוי תשואות בחודש האחרון, לפי מח"מ



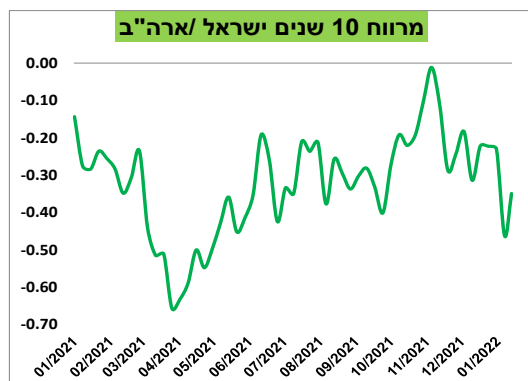
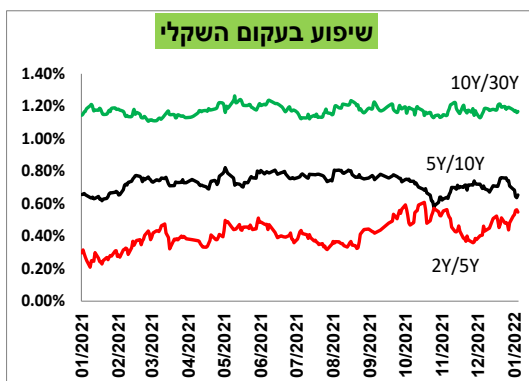
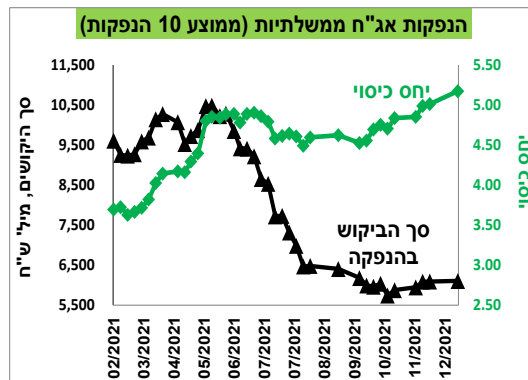
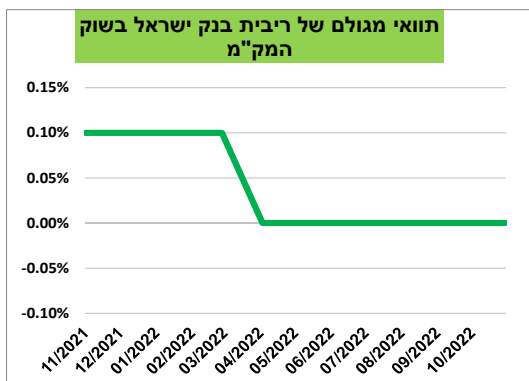
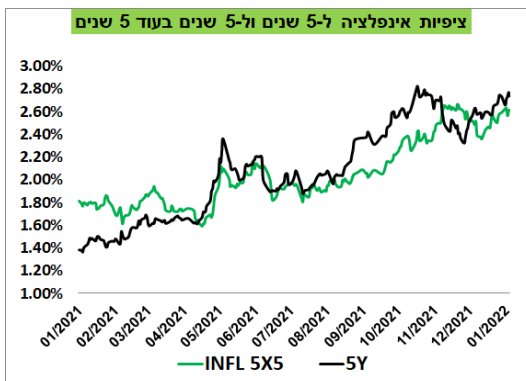
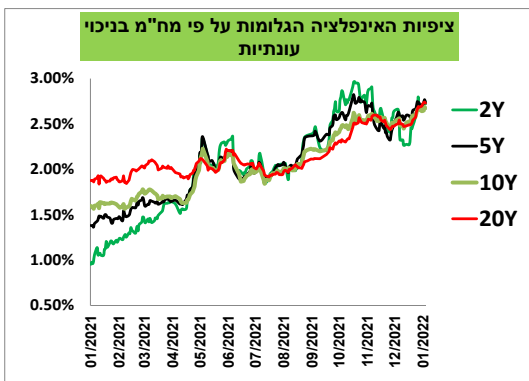
ציפיות האינפלציה



מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב			
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.77	-0.61	-0.39
5 Y	-0.83	-0.67	-0.66
10 Y	-0.44	-0.26	-0.33
30Y	0.47	0.58	-0.59

CDS Israel (10Y) 67 70 70

נתוני הנפקות			
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	7.3	5.8	5.2
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.01%	-0.03%	-0.08%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.02%	0.02%	0.05%
פער בין מחיר השוק לפני ההנפקה למחיר ממוצע של ביקושים	-0.07%	-0.04%	0.00%



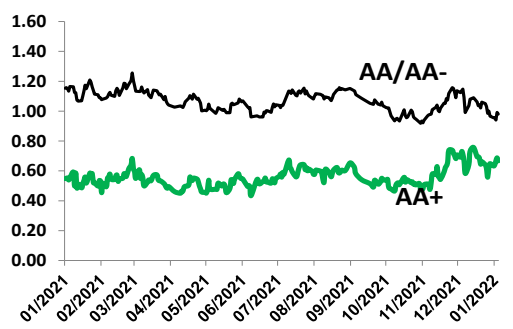
מרווחים של האג"ח הקונצרניות

שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
0.09	0.02	0.67	דירוג +AA
-0.01	0.01	0.98	דירוג AA
0.03	0.02	1.42	דירוג A
0.32	0.03	2.85	דירוג BBB
-0.40	-0.10	2.77	לא מדורג
0.09	0.02	0.67	בנקים
-0.09	0.02	1.02	תקשורת
-0.06	0.02	0.86	פיננסיים
-0.10	-0.01	1.27	אנרגיה
-0.09	-0.01	1.25	בנייה
0.04	0.06	1.34	נדל"ן, דירוג A ומעלה
-0.12	0.09	3.10	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה

מרווחים A, שנה האחרונה



מרווחים AA, שנה האחרונה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
01/16/2022 13:00	IS	GDP Annualized	3Q F	--	2.50%
		1-Yr Medium-Term Lending Facility			
01/17/2022 03:20	CH	Rate	Jan-15	--	2.95%
01/17/2022 04:00	CH	Property Investment YTD YoY	Dec	5.20%	6.00%
01/17/2022 04:00	CH	Industrial Production YTD YoY	Dec	9.70%	10.10%
01/17/2022 04:00	CH	GDP YTD YoY	4Q	8.00%	9.80%
01/17/2022 04:00	CH	Retail Sales YoY	Dec	3.80%	3.90%
01/18/2022 06:30	JN	Industrial Production MoM	Nov F	--	7.20%
01/18/2022 09:00	UK	Claimant Count Rate	Dec	--	4.90%
		Payrolled Employees Monthly			
01/18/2022 09:00	UK	Change	Dec	--	257k
01/18/2022 12:00	EC	ZEW Survey Expectations	Jan	--	26.8
01/18/2022 15:30	US	Empire Manufacturing	Jan	26	31.9
01/18/2022 17:00	US	NAHB Housing Market Index	Jan	84	84
01/18/2022 23:00	US	Net Long-term TIC Flows	Nov	--	\$7.1b
01/18/2022	JN	BOJ Policy Balance Rate	Jan-18	--	-0.10%
01/19/2022 09:00	UK	CPI YoY	Dec	--	5.10%
01/19/2022 09:00	UK	PPI Output NSA MoM	Dec	--	0.90%
01/19/2022 09:00	GE	CPI YoY	Dec F	--	5.30%
01/19/2022 15:30	US	Building Permits	Dec	1711k	1712k
01/19/2022 15:30	US	Housing Starts	Dec	1650k	1679k
01/20/2022 01:50	JN	Exports YoY	Dec	16.00%	20.50%
01/20/2022 01:50	JN	Imports YoY	Dec	43.00%	43.80%
01/20/2022 03:30	CH	1-Year Loan Prime Rate	Jan-20	3.80%	3.80%
01/20/2022 03:30	CH	5-Year Loan Prime Rate	Jan-20	4.65%	4.65%
01/20/2022 09:00	GE	PPI YoY	Dec	--	19.20%
01/20/2022 12:00	EC	CPI YoY	Dec F	--	4.90%
01/20/2022 15:30	US	Initial Jobless Claims	Jan-15	--	--
01/20/2022 15:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Jan	21	15.4
01/20/2022 17:00	US	Existing Home Sales	Dec	6.44m	6.46m
01/20/2022 01/25	IS	Manufacturing Production MoM	Nov	--	0.70%
01/21/2022 01:30	JN	Natl CPI YoY	Dec	0.80%	0.60%
01/21/2022 17:00	EC	Consumer Confidence	Jan A	--	-8.3
01/21/2022 17:00	US	Leading Index	Dec	0.80%	1.10%
01/23/2022	IS	Leading 'S' Indicator MoM	Dec	--	0.16%

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

מיטב דש השקעות בע"מ | מגדל צ'מפיון, דרך ששת הימים 30 בני ברק | טל. 03-7903819 | פקס. 03-7903818

אנו מפנים את תשומת לב הקוראים לפסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה

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, שייגמרו 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.

16/01/2022

תאריך פרסום האנליזה