

14.08.2022

אינפלציה 12
חודשים הבאים
2.9%

מדד יולי
0.5%

מדד אוגוסט
0.0%

מדד ספטמבר
0.1%

ריבית בנק ישראל
צפויה בעוד 12 חודשים

2.25%-2.50%

עיקרי הדברים

- **העסקים בישראל** ממשיכים להיות אופטימיים באופן יחסי. **הצרכנים מנגד**, יחסית פסימיים. כאשר לפי סקר אמון הצרכנים, מסתמנת הרעה במצבם הפיננסי.
- העסקים מדווחים על המשך **המחסור בעובדים**, אך יש הקלה במחסור **בחומרי הגלם והציוד**.
- מתחילה להסתמן **האטה בגביית המיסים** לקצב נורמאלי יותר.
- **החשיפה למט"ח של המוסדיים** ירדה ביוני לשפל מאז מרץ 2020 וצפויה להישאר נמוכה. תלות השקל בשוק המניות צפוי לגרום למוסדיים להחזקת חשיפה למט"ח נמוכה באופן ניכר מאשר בעבר.
- **ה-FED** לא צפוי להיות מושפע בשלב זה מהירידה באינפלציה.
- **קיים תמחור חסר** של הסיכונים בשוק האג"ח האמריקאי והישראלי.
- **שוק המניות האמריקאי** הנו היקר ביותר ביחס לריבית ה-FED.

המלצות מרכזיות

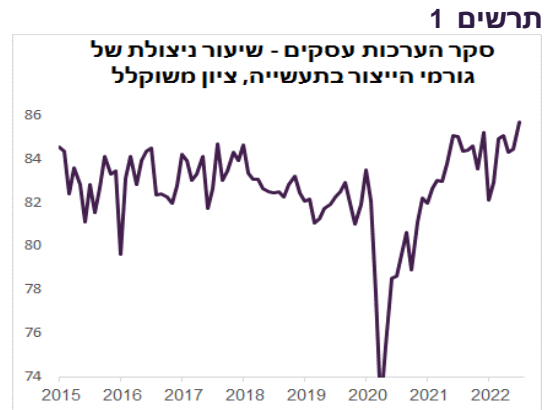
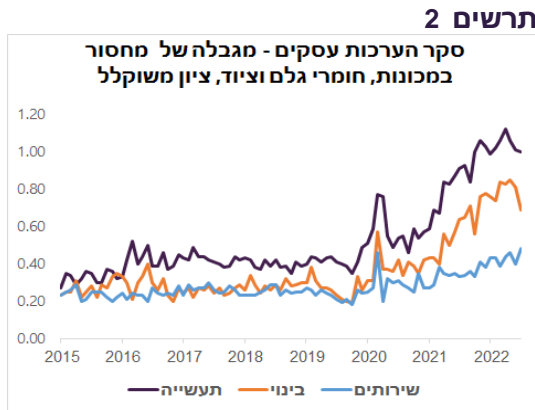


דגשים

✓ אנו ממליצים על חשיפה מאוזנת בין האפיק הצמוד לשקלי.

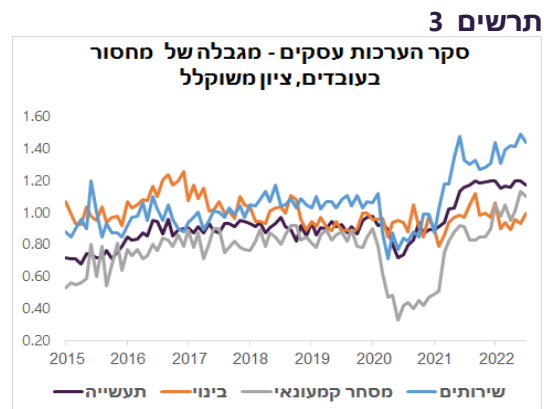
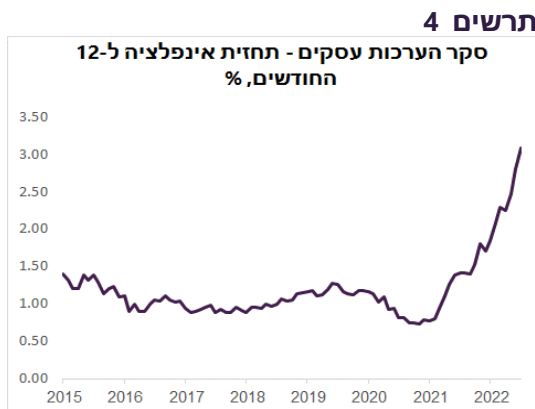
אין הרעה בפעילות העסקים

סקר הערכת המגמות בעסקים לחודש יולי משקף יציבות בפעילות החברות תוך המשך התרחבות. גם בסקר המיוחד שפרסמה הלמ"ס בשבוע שעבר, בסה"כ נמצא אחוז גבוה יותר של המנהלים שאופטימיים לגבי הפעילות בשנה הקרובה מאשר הפסימיים, כולל בענף ההיי טק.



מקור: הלמס, מיטב ברוקראז'

- החברות מדווחות על הקלה מסוימת במחסור במכונות, ציוד וחומרי הגלם, אך המגבלה עדיין גבוהה הרבה יותר מאשר לפני הקורונה (תרשים 2). בנוסף, בענף התעשייה מדווחים על ניצולת משאבי הייצור בשיא (תרשים 1).
- ברוב הענפים המגבלה של מחסור בעובדים עדיין גבוהה משמעותית מאשר לפני המגפה (תרשים 3).
- ציפיות האינפלציה של העסקים ממשיכות לעלות (תרשים 4). לפי דיווחי החברות לגבי השינוי במחירים בחודש הבא, גם מדד המחירים לחודש אוגוסט צפוי להיות גבוה באופן ניכר מהעונותיות הרגילה שלו, בהמשך למדד גבוה ביולי.

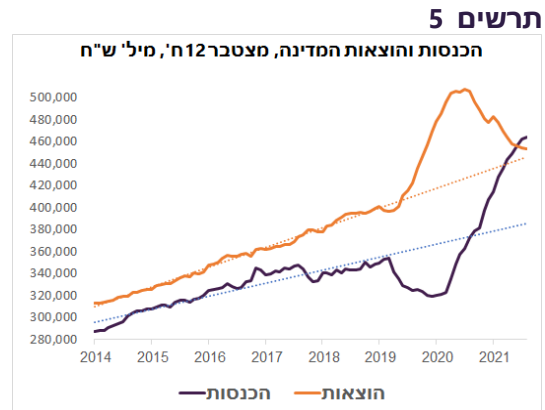
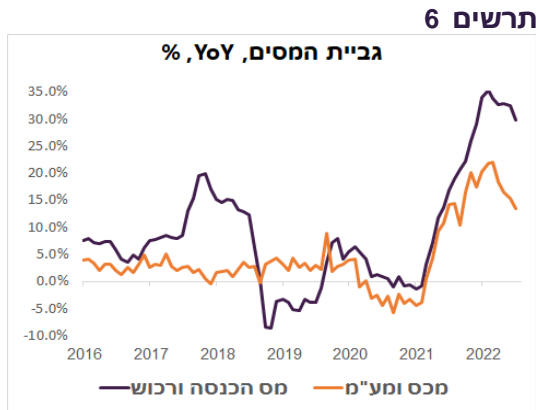


מקור: הלמס, מיטב ברוקראז'

גידול בגביית המיסים מתחיל להתמתן

תקציב המדינה המשיך להיות בעודף גם בחודש יולי בגובה של 0.6% תמ"ג. ההכנסות עדיין גבוהות מאוד ביחס למגמה ארוכת הטווח, כאשר ההוצאות מאידך חזרו למגמה (תרשים 5). אולם, קצב הגידול בגביית המיסים הישירים והעקיפים מתחיל להתמתן (תרשים 6).

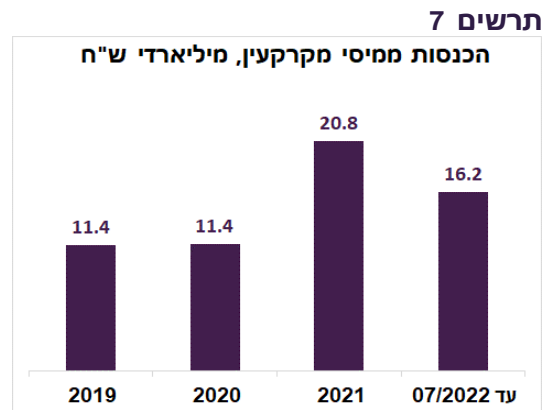
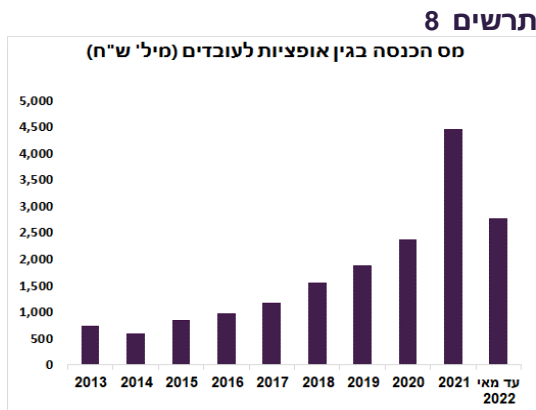
כתוצאה מעודף בתקציב, בשנה האחרונה פדה משרד האוצר נטו כ-24 מיליארד ₪ בשוק האג"ח המקומי ועוד כ-7 מיליארד בחו"ל, והוא עדיין מחזיק בקופה יתרות בסך של כ-70 מיליארד ₪ לעומת כ-40-30 מיליארד לפני הקורונה.



מקור: משרד האוצר, מיטב ברוקראז'

בניתוח מיוחד שפרסם משרד האוצר הוא פירט שלושה מקורות לעלייה חדה בגביית המסים בשנים 2021-2022 – הכנסות ממיסי מקרקעין, משוק ההון ומאופציות לעובדים (תרשים 7-8). רשות מיסים מציינת שבכל שלושת התחומים המגמה בהכנסות נחלשת – שוק הנדל"ן מתקרר, במיוחד בעסקאות המשקיעים עתירות המיסים. שוק ההון התהפך השנה והסב בעיקר הפסדים ותחום ההיי טק, כמו כן, מניב הרבה פחות מיסים מאשר בעבר.

שורה תחתונה: המגמה החריגה של גביית המיסים מתחילה להיחלש. העודף בתקציב צפוי להתאפס או אף להפוך לגירעון עד סוף השנה.

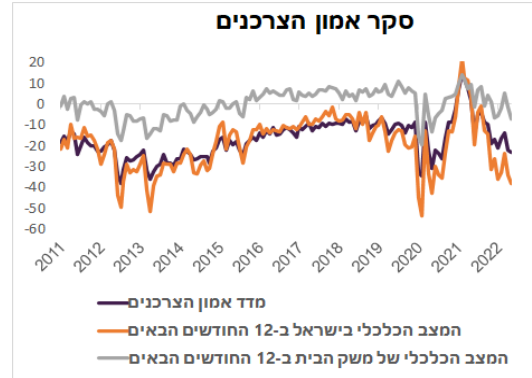


מקור: משרד האוצר, מיטב ברוקראז'

הצרכנים פסימיים

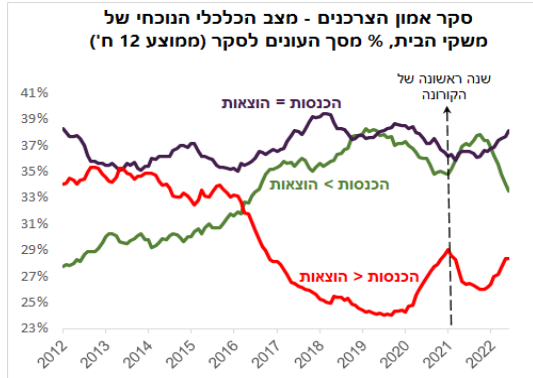
האינדיקטור השלילי כמעט היחידי לגבי הכלכלה הישראלית הנו מדד אמון הצרכנים שירד לרמה הנמוכה ביותר מאז אמצע 2020. יתכן ובדומה לסקרי אמון הצרכנים בארה"ב, הסיבה להרעה היו ציפיות האינפלציה גבוהות שלהם שעומדות מאמצע 2021 ברמה של כ-10%. בעיקר ירדו הציפיות לגבי המצב במשק ב-12 החודשים הבאים (תרשים 9). נרשמה ירידה בשיעור משקי הבית שההכנסות שלהם גבוהות מההוצאות. מנגד, עלה המשקל של אלה שלא מצליחים "לסגור את החודש" (תרשים 10).

תרשים 9



מקור: הלמס, מיטב ברוקראז'

תרשים 10

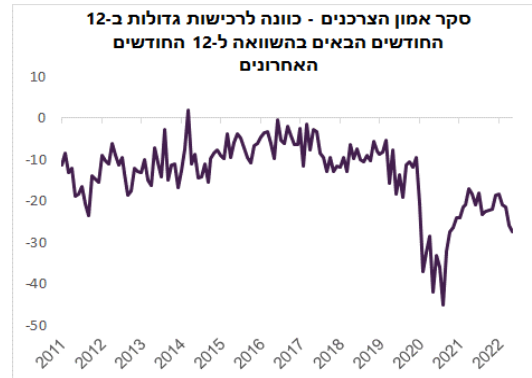


מקור: משרד האוצר, מיטב דש ברוקראז'

נרשמה ירידה בכוונה לבצע רכישות גדולות ב-12 החודשים הבאים. אולם, אחרי הקורונה שבמהלכה רכשו הצרכנים הרבה מאוד מוצרי בני קיימא, הירידה עשויה פשוט לסמן חזרה ל"נורמאליות" (תרשים 11).

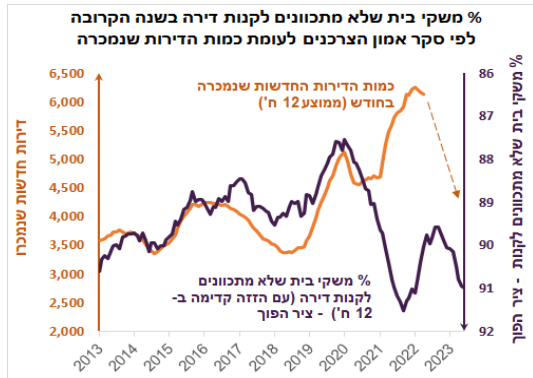
עלה שיעור משקי הבית שלא מתכוונים לרכוש בית או דירה בשנה הקרובה. אשר עד הקורונה היה זה אינדיקטור שחזה בדיוק רב את הרכישות בפועל בשנה לאחר מכן (תרשים 12).

תרשים 11



מקור: הלמס, מיטב ברוקראז'

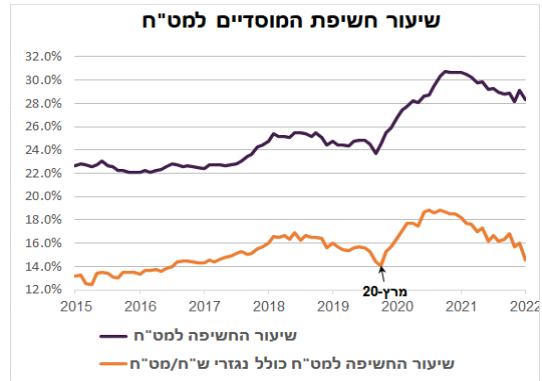
תרשים 12



המוסדיים מקטינים בחדות חשיפה למט"ח

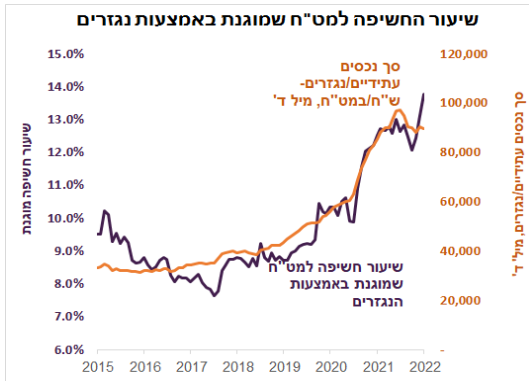
בסוף חודש יוני שיעור חשיפת כלל המוסדיים למט"ח ירד ל-14.5%, הרמה הנמוכה מאז מרץ 2020, זאת לאחר הגעה לשיא של כמעט 19% בתחילת 2021. החשיפה למט"ח ללא הגנות מטבע ירדה הרבה פחות והיא גבוהה בכ-4% לעומת מרץ 2020 (תרשים 13). ירידה בחשיפה למט"ח התרחשה תוך עלייה לשיא של קרוב ל-14% מהתיק של שיעור הגנות מטבע באמצעות נגזרי מט"ח, כאשר היקף ההגנות במונחים כספיים דווקא ירד מתחילת השנה (בגלל הירידה בשווי התיק הכולל עקב הירידות) והוביל לפיחות השקל (תרשים 14). הקשר בין השינוי בסך הפוזיציה המוגנת לבין שע"ח שקל/דולר ניכר בבירור בשנים האחרונות (תרשים 15). הורדת חשיפת המוסדיים למט"ח לרמת שפל תוך כדי פיחות השקל במחצית הראשונה של השנה משקפת שינוי בדפוס ההתנהגות שלהם. בעבר הם היו הרבה יותר "טרנדיים". ככל הנראה, השנה המוסדיים הניחו שהפיחות היה זמני. בינתיים, חזרה למגמת הייסוף מתחילת יולי מוכיחה שהם צדקו.

תרשים 13



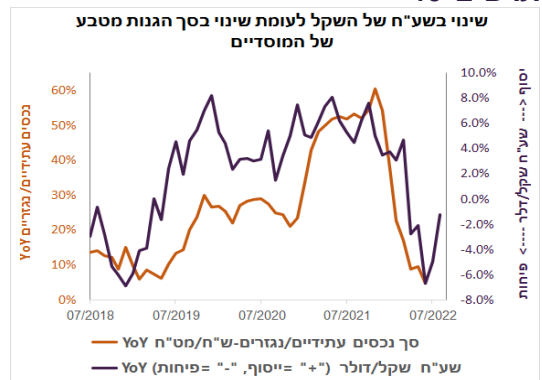
מקור: בנק ישראל, מיטב ברוקראז'

תרשים 14



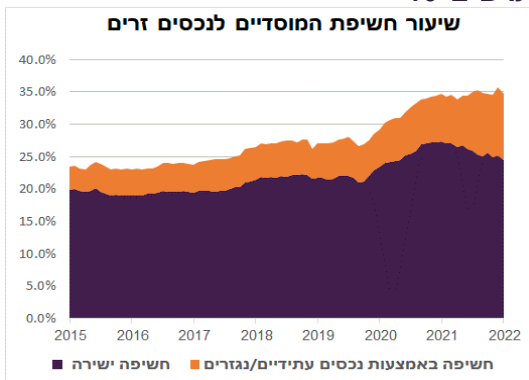
המוסדיים מקטינים חשיפה למט"ח לא רק ע"י הגדלת שיעור ההגנות, אלא גם באמצעות הגדלה לשיא של החשיפה לנכסים זרים באמצעות החוזים על מזדי המניות בחו"ל, במקביל להורדת חשיפה ישירה (תרשים 16).

תרשים 15



מקור: בנק ישראל, מיטב ברוקראז'

תרשים 16



האם המוסדיים יעלו את החשיפה למט"ח מהשפל בסוף יוני? להערכתנו, תשובה שלילית לשאלה זו סבירה יותר. התלות הכמעט מוחלטת של השקל בהתנהגות שוק המניות, בעיקר האמריקאי, בשנים האחרונות הופכת חשיפה למט"ח ללא יותר מהגנה על תיק המניות בתקופות של ירידות במניות. פערי הריביות, חשבון השוטר של מאזן התשלומים והפרמטרים האחרים הפכו להרבה פחות רלוונטיים בהשפעה על השקל. לא נראה שכהגנה מפני ירידות במניות צריך להחזיק מט"ח בשיעור של קרוב ל-15%-20% מהתיק, שמהווה כמעט מחצית מסך משקל החשיפה המנייתית של כ-40%-50% בתיקי הפנסיה והגמל. הגדלת החשיפה למט"ח יכולה להיות הגיונית בעיקר כנגד סיכונים ספציפיים שקשורים לישראל, כלכליים, פוליטיים או גיאופוליטיים. אולם, נראה שחשיפה למט"ח בשיעור של לא יותר מ-10%-15% מהתיק מספיקה לצרכים אלה. השלכות:

- בנסיבות רגילות השקל צפוי להיות חזק מאוד ולהשפיע על תמהיל הפעילות בכלכלה הישראלית.
- ה-Basis בעסקאות הגנת מטבע צפוי להיות גבוה מאוד עקב ביקוש המוסדיים.
- בדרך כלל הריביות הקצרות בישראל צפויות להיות נמוכות משווי משקל כלכלי עקב פעילות הזרים בעסקאות fx swap.

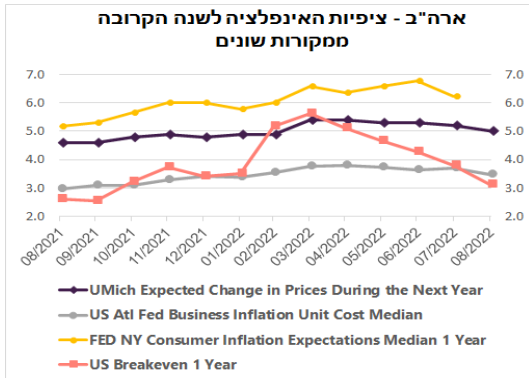
שורה תחתונה: רגיעת המשברים וחזרה להתנהגות רגילה של השווקים, צפויים להגביר מאוד לחצים להתחזקות השקל.

השווקים חושבים ובצדק שהמדד הנמוך לא צפוי להשפיע על ה-FED

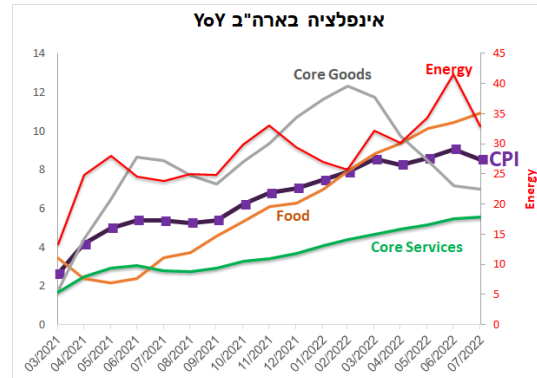
בשבוע האחרון המשיכו להתקבל הנתונים שהצביעו על ירידה באינפלציה "הטרנזיטורית" לעומת המשך הלחצים לעלייה באינפלציה מבנית. קצב האינפלציה בארה"ב ירד והיה נמוך מהתחזית. גם מדד המחירים ליצרן ומדד מחירי היבוא ירדו מתחת לציפיות. מדדי המחירים ליצרן ירדו גם ביפן וסין.

- לירידה בקצב האינפלציה תרמה ירידה במחירי האנרגיה ובמוצרים חוץ מאנרגיה ומזון שמשקלם כ-30% ממדד המחירים האמריקאי. לעומת זאת, נמשכת עלייה בקצב האינפלציה של המזון (כ-13% מהמדד) ושל השירותים ללא שירותי אנרגיה (56% מהמדד) שמהווים החלק המבני ו"הדביק" של האינפלציה (תרשים 17).
- נציין, שמאז השפל בחודש יולי, מחירי המתכות כבר עלו בכ-15%, הסחורות החקלאיות בכ-11% ומדד סחורות האנרגיה בכ-19%.

תרשים 18



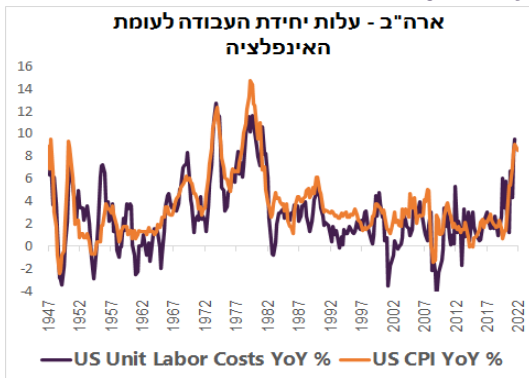
תרשים 17



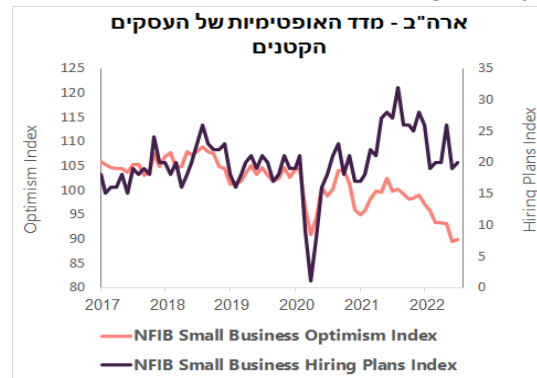
מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

- נרשמה התמתנות בציפיות האינפלציה של הצרכנים בסקר ה-FED בניו יורק ובסקר סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן. גם ציפיות העסקים לאינפלציה בסקר שלוחת ה-FED באטלנטה ירדו מ-3.7% ל-3.5% (תרשים 18).
- לעומת זאת, עלות יחידת העבודה, בעלת קשר הדוק לאינפלציה, עלתה ברבעון השני לקצב של 9.5%, השיעור הגבוה ביותר מאז שנות ה-70 (תרשים 20).
- הניתוק בין הפסימיות הכללית בסקר סנטימנט העסקים הקטנים לבין תוכניותיהם הגבוהות יחסית לגייס עובדים מוכיח ששוק העבודה בינתיים לא מושפע משמעותית מההאטה בפעילות הכלכלית (תרשים 19).

תרשים 20



תרשים 19



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

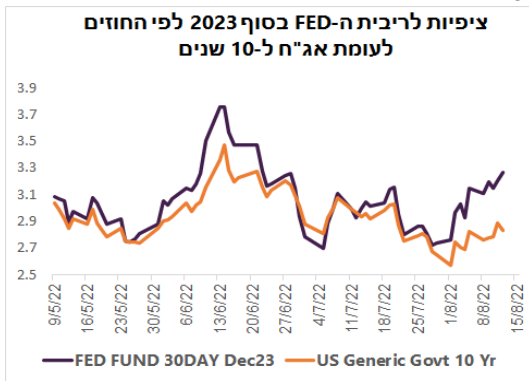
- ההוכחה לכך שהשווקים לא מייחסים השפעה חזקה של היחלשות האינפלציה על החלטות ריבית ה-FED ניתן למצוא בהמשך עליית ציפיות לריבית. הציפיות לסוף 2023 הגלומות בחוזים עלו בכ-0.5% מתחילת החודש, למרות פרסום מדד המחירים.

תת-תמחר סיכונים בשוק האג"ח

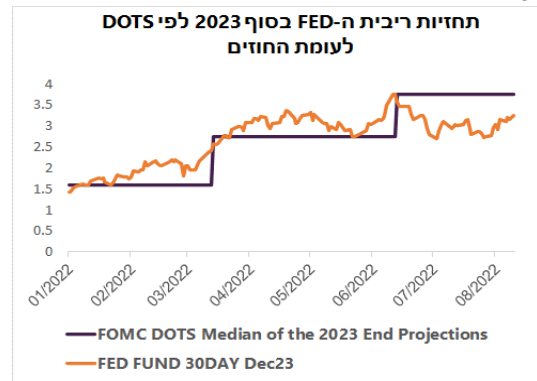
נראה ששוק האג"ח לא מתמחר סיכוני האינפלציה והריבית:

- התשואות הארוכות התנתקו לראשונה בשלושת החודשים האחרונים מציפיות לריבית ה-FED בסוף 2023 המגולמות בחוזים (תרשים 22).
- במחצית הראשונה של השנה הציפיות לריבית ה-FED בסוף 2023 היו גבוהות מתחזיות ה-DOTS של ה-FED. לאחרונה זה התהפך. הציפיות בשוק נמוכות מתחזיות ה-FED שניתנו בחודש יוני, למרות שדוברי ה-FED הפכו כולם להרבה יותר "נצנים" לאחרונה (תרשים 21).

תרשים 22



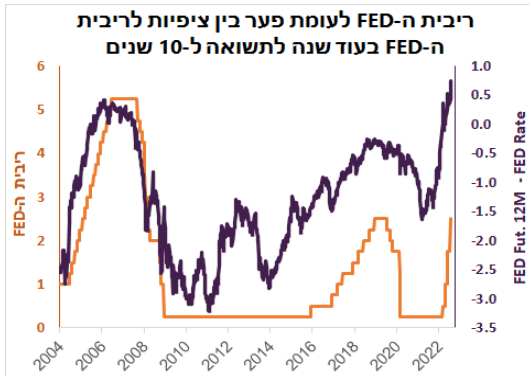
תרשים 21



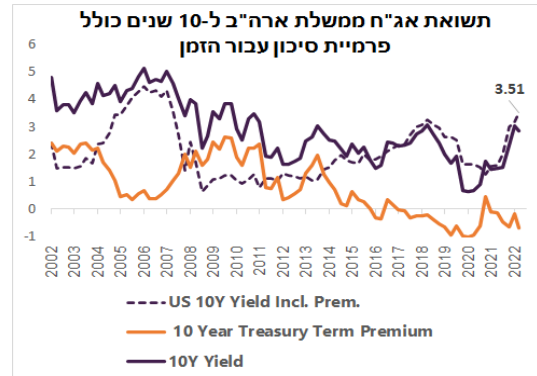
מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

- הפער בין הציפיות לריבית ה-FED בעוד 12 חודשים לבין תשואת אג"ח ל-10 שנים עלה לרמה הגבוה ביותר בעשרים השנים האחרונות, מאז שקיימים הנתונים (תרשים 24).
- הפער 2Y/10Y ירד למינוס 0.41%, קרוב לשיא היפוך העקום ב-40 השנים האחרונות שעמד על מינוס 0.53%. יש גבול עד כמה עקום התשואות יכול להתהפך לפני שהמשקיעים יברחו לאג"ח הקצרות. היפוך כל כך חד של העקום משקף ירידה מהירה של ריבית ה-FED, מה שיכול לקרות במיתון קשה. אולם, זינוק במניות לא תומך בהתפתחות זו.

תרשים 24



תרשים 23



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

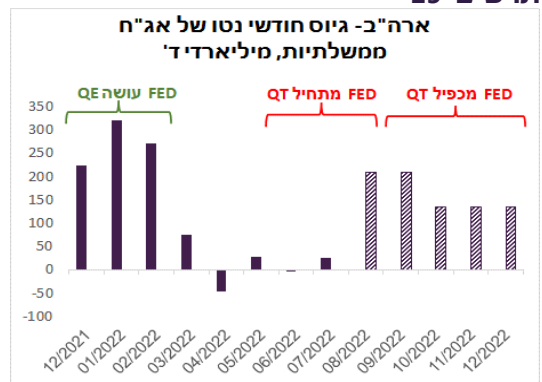
- פרמיית הסיכון עבור הזמן (Term Premium) באג"ח ל-10 שנים האמריקאי שמתפרסמת ע"י בלומברג נמצאת ברמה שלילית של מינוס 0.68%, אחת הנמוכות אי פעם. אלמלא פרמיית הסיכון השלילית, תשואת האג"ח ל-10 שנים הייתה עומדת על כ-3.5%, מה שהיה ומשקף בצורה הגיונית יותר את הסיכונים הקיימים (תרשים 23). לולא פרמיית זמן שלילית כל כך, עקום התשואות לא היה הפוך. דרך אגב, כשהעקום התהפך בעבר, פרמיית הסיכון של האג"ח ל-10 שנים הייתה דווקא חיובית.

ה-QT של ה-FED צפוי להיות מורגש יותר

הרוח הנגדית לשוק האג"ח צפויה להתגבר לא רק בגלל שעליית ריבית תהיה להערכתנו גבוהה מהתחזית, אלא גם בגלל הגידול הצפוי בהיצע האג"ח. ראשית, מספטמבר ה-FED הולך להכפיל קצב צמצום המאזן מ-45 ל-90 מיליארד דולר בחודש. שנית, משרד האוצר האמריקאי עומד להגדיל יתרת המזומן בקופה מ-570 ל-700 מיליארד דולר עד סוף השנה, כפי שהודיעה לאחרונה, בניגוד לירידה בקופה בחודשים האחרונים.

לפי הודעת משרד האוצר, קצב הנפקות נטו של אג"ח ממשלתיות שהיה אפסי בחודשים אפריל-יולי, יעלה לכ-160 מיליארד דולר בחודש בממוצע באוגוסט-דצמבר. בתחילת השנה קצב ההנפקות היה אף גבוה יותר, אך אז ה-FED עשה QE וכעת הוא עבר ל-QT (תרשים 25).

תרשים 25



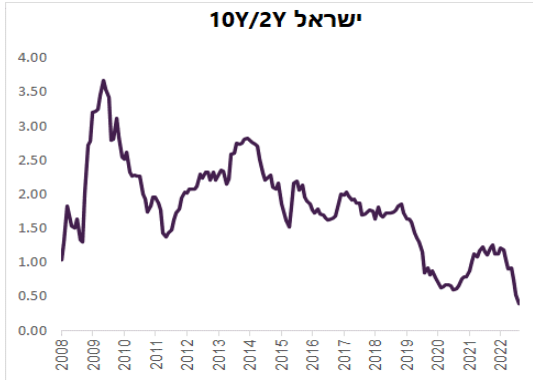
מקור: US Treasury, Bloomberg, מיטב ברוקראז'

גם בשוק האג"ח המקומי תמחור הסיכון נמוך מדי

בישראל אין כמעט סימני האטה בכלכלה וקצב האינפלציה צפוי להמשיך ולעלות לפחות עוד מספר חודשים, אך הציפיות לריבית ל-3 חודשים בעוד 9 חודשים ירדו אצלנו מאמצע יוני מכ-3.5% ל-2.4%, לעומת ירידה מכ-4.2% ל-3.8% בארה"ב (תרשים 26). עקום התשואות בישראל השתטח במהירות והתלילות 10Y/2Y ירדה לרמה הנמוכה היסטורית (תרשים 27). גם ציפיות האינפלציה בישראל ירדו יותר מאשר במדינות האחרות.

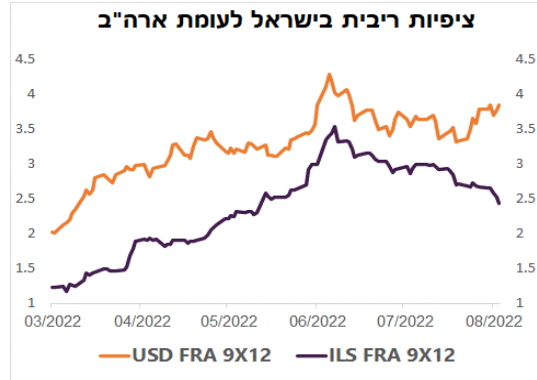
ככל הנראה התחזקות השקל יכולה להסביר ירידה חדה בציפיות בישראל. אולם, קיימת כאן סתירה מסוימת. התחזקות השקל תלויה בהמשך עליות בשוק המניות שיכולות להתקיים אם אין מיתון או האטה חריפה. אולם, בלי מיתון או האטה משמעותית יהיה קשה יותר להחזיר אינפלציה ליעד, מה שאמור לדחוף לעליית ריבית חזקה יותר בארה"ב ולהשליך גם על ישראל.

תרשים 27



מקור: בנק ישראל, מיטב ברוקראז'

תרשים 26



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

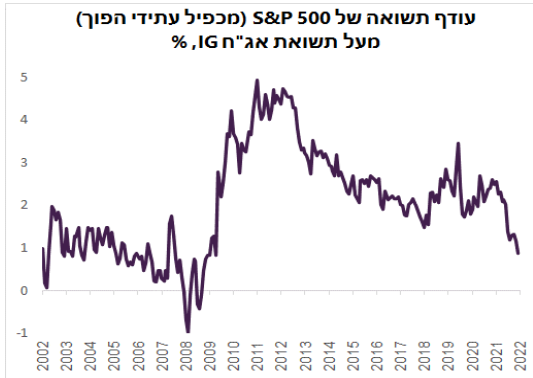
שורה תחתונה: היחס סיכון-סיכוי בשוק האג"ח לא אטרקטיבי. אנו ממליצים על מח"מ בינוני באפיק.

התמחור שוק המניות ביחס לריבית ולאג"ח החברות היקר מאז 2008

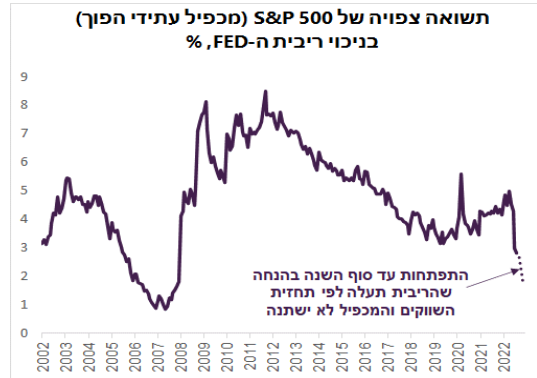
שוק המניות ממשיך לעלות במהירות תוך ביצוע עודף משמעותי של מניות הצמיחה. מכפיל רווח עתידי של S&P500 עלה כמעט ל-19 מהשפל של 16 ביוני תוך עלייה במדד וירידה בתחזיות הרווח. מכפיל רווח אמור להיות תלוי בין היתר גם בגובה הריבית. לפי התשואה העודפת החזויה של S&P 500 (מכפיל עתידי הפוך) מעל ריבית ה-FED, שוק המניות כעת היקר ביותר מאז 2008 (תרשים 28). בהנחה שהריבית תמשיך לעלות לפי תחזית השווקים והמכפיל יישאר ללא שינוי, המצב הולך להקצין עוד יותר לקראת סוף השנה, כפי שמוצג בגרף 28. בכדי שהמכפיל הנוכחי יהיה פחות קיצוני ביחס לריבית ה-FED, הריבית צריכה לרדת ו/או רווחיות החברות צריכה לעלות ולהוריד את המכפיל. אולם, סביר יותר שיקרה בדיוק ההיפך ותמחור המניות ביחס לריבית יקצין עוד יותר. גם ביחס לאלטרנטיבת השקעה באג"ח בדירוג השקעה המניות כעת הכי יקרות מאז 2008 (תרשים 29).

שורה תחתונה: אנו ממשיכים להמליץ על חשיפה בינונית לאפיק המנייתי

תרשים 29



תרשים 28

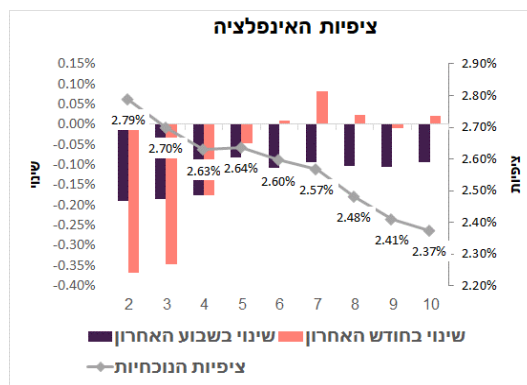
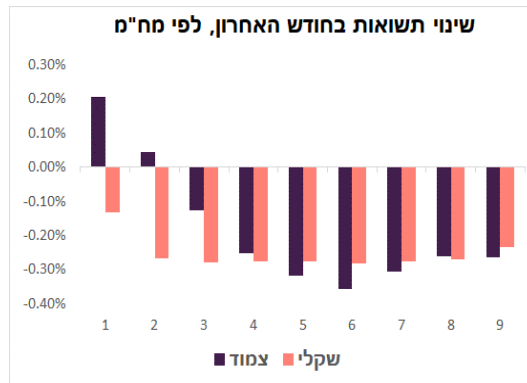
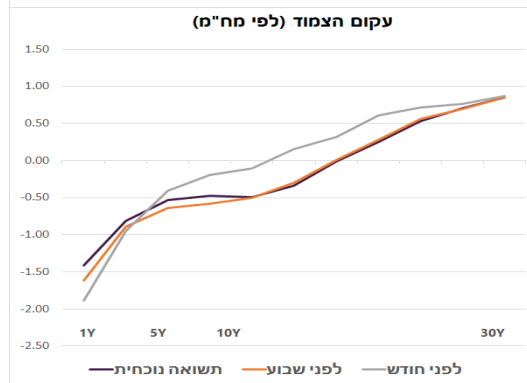
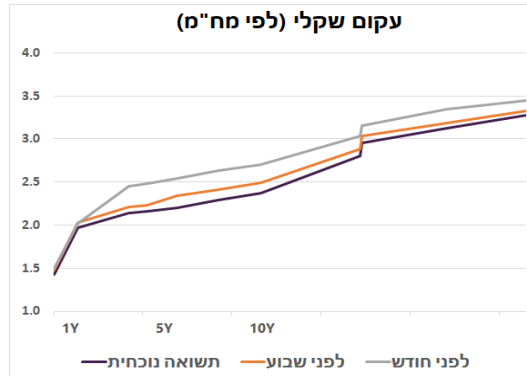


מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

טבלאות ונספחים

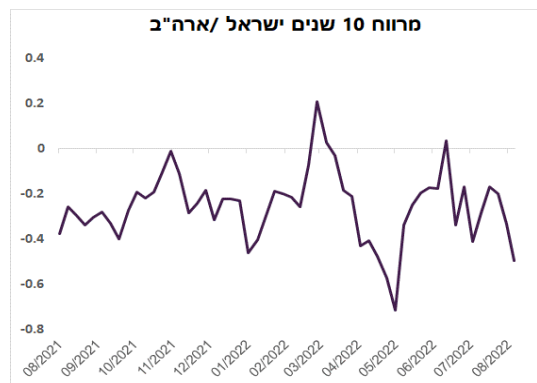
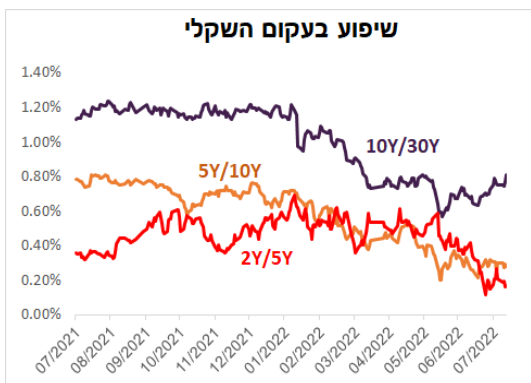
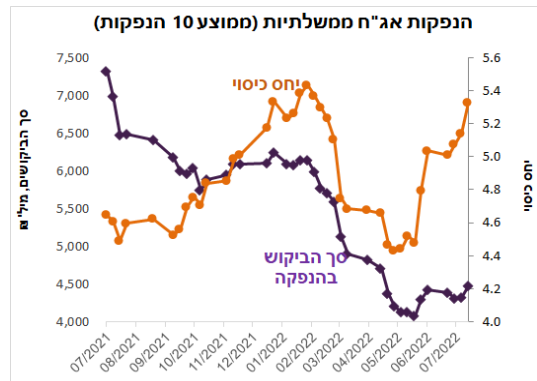
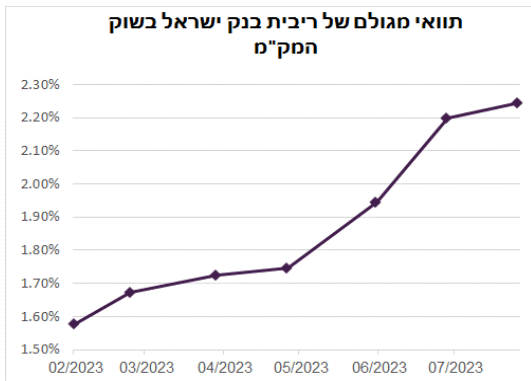
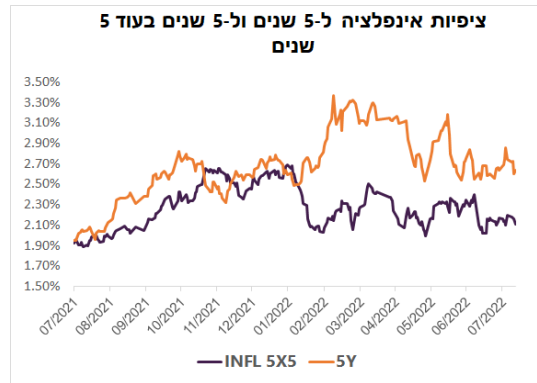
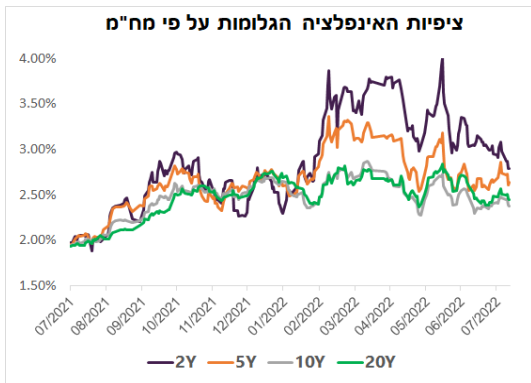
שוקים				
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי מתחילת השנה
S&P500	4,280	1.7%	3.3%	10.8%
Nasdaq	13,047	2.1%	3.1%	13.9%
DAX	13,796	0.7%	1.6%	7.2%
Nikkei	28,547	2.6%	2.2%	6.6%
MSCI EM	1,017	0.3%	1.4%	5.7%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	652	0.3%	0.6%	3.7%
ת"א 125	2,094	0.8%	4.4%	8.8%
ת"א 90	2,307	0.8%	3.4%	6.5%
ת"א 35	2,042	0.9%	4.9%	9.6%
אג"ח ממשלתיות				
US 10Y	2.83	-0.06	0.00	-0.14
Germany 10Y	0.99	0.02	0.03	-0.15
ישראל שקלית 10Y	2.39	0.00	-0.10	-0.35
אג"ח חברות, מרווח נב.				
אג"ח בדירוג השקעה ארה"ב ב	156	-5	-9	-20
אג"ח מתחת לדירוג השקעה ארה"ב ב	450	-1	-19	-111
אג"ח בדירוג השקעה באירופה	84	1	-2	42
אג"ח מתחת לדירוג השקעה באירופה	432	-7	-21	-132
אג"ח בדירוג AA בישראל	125	-1	-1	-12
אג"ח בדירוג A בישראל	170	0	0	-22
שקל/ דולר				
דולר אינדקס DXY	105.6	0.5%	-0.9%	-2.3%
נפט Brent	98.2	-1.5%	3%	-1%

אג"ח שקליות			
נייר	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
323	1.43	1.48	1.50
324	1.97	2.03	2.02
1026	2.14	2.21	2.45
327	2.16	2.23	2.48
928	2.20	2.34	2.54
330	2.29	2.41	2.63
432	2.37	2.49	2.70
537	2.80	2.88	3.03
142	2.95	3.03	3.16
347	3.13	3.19	3.35
1152	3.28	3.33	3.45
2/10	0.40	0.46	0.68
אג"ח צמודות			
922	-1.19	-2.10	-3.61
5904	-1.41	-1.62	-1.89
923	-0.82	-0.89	-0.95
1025	-0.53	-0.64	-0.41
726	-0.48	-0.58	-0.19
527	-0.50	-0.50	-0.11
529	-0.34	-0.30	0.15
536	-0.01	0.00	0.32
1131	0.25	0.28	0.61
841	0.53	0.56	0.71
545	0.70	0.70	0.76
1151	0.85	0.85	0.87
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ			
1	3.07	3.34	4.13
2	2.79	2.98	3.16
3	2.70	2.88	3.05
4	2.63	2.81	2.81
5	2.64	2.74	2.68
6	2.60	2.70	2.59
7	2.57	2.66	2.49
8	2.48	2.58	2.46
9	2.41	2.51	2.42
10	2.37	2.47	2.35
מרווחים באג"ח בריבית משתנה			
526	0.01	0.02	0.06
1130	0.07	0.08	0.08



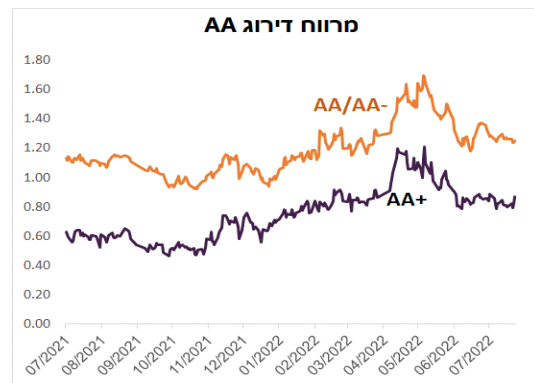
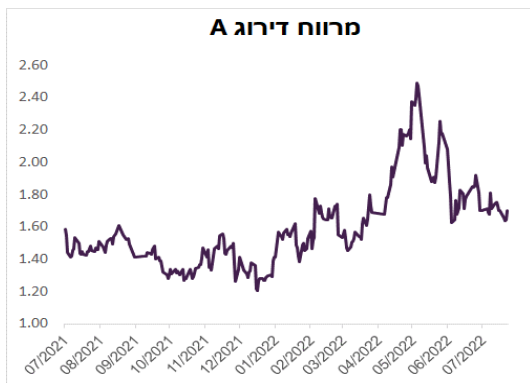
מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב			
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-1.23	-1.14	-0.99
5 Y	-0.78	-0.69	-0.74
10 Y	-0.44	-0.3	-0.24
30Y	0.17	0.26	0.40
CDS Israel (10Y)	68	71	77

נתוני הנפקות			
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	5.6	5.4	5.3
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.07%	-0.18%	-0.12%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.04%	0.09%	0.08%
פער בין מחיר השוק למחיר ממוצע של ביקושים	-0.06%	0.04%	0.03%



מרווחים של האג"ח הקונצרניות

מתחילת השנה	שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
0.21	0.02	0.07	0.87	דירוג +AA
0.19	-0.12	-0.01	1.25	דירוג AA
0.29	-0.21	0.00	1.80	דירוג A
0.97	-0.15	0.06	3.61	דירוג BBB
0.11	-0.27	-0.36	2.94	לא מדורג
0.19	0.02	0.07	0.85	בנקים
-0.03	-0.23	0.03	1.09	תקשורת
0.13	-0.07	-0.04	1.09	פיננסיים
0.17	-0.15	0.03	1.46	אנרגיה
0.68	0.17	-0.05	2.05	בנייה
0.37	-0.15	-0.01	1.74	נדל"ן, דירוג A ומעלה
-0.11	-0.23	-0.28	3.14	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
08/11/2022 08:15	CH	Aggregate Financing CNY	Jul	1350.0b	5170.0b
08/15/2022 02:50	JN	GDP Annualized SA QoQ	2Q P	2.70%	-0.50%
08/15/2022 04:30	CH	New Home Prices MoM	Jul	-0.10%	-0.10%
08/15/2022 05:00	CH	Industrial Production YoY	Jul	4.50%	3.90%
08/15/2022 05:00	CH	Retail Sales YoY	Jul	5.00%	3.10%
08/15/2022 05:00	CH	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Jul	6.30%	6.10%
08/15/2022 05:00	CH	Surveyed Jobless Rate	Jul	5.50%	5.50%
08/15/2022 07:30	JN	Industrial Production MoM	Jun F	--	8.90%
08/15/2022 15:30	US	Empire Manufacturing	Aug	5	11.1
08/15/2022 17:00	US	NAHB Housing Market Index	Aug	54	55
08/15/2022 18:30	IS	CPI MoM	Jul	--	0.40%
08/15/2022 23:00	US	Net Long-term TIC Flows	Jun	--	\$155.3b
08/16/2022 12:00	EC	ZEW Survey Expectations	Aug	--	-51.1
08/16/2022 12:00	EC	Trade Balance SA	Jun	--	-26.0b
08/16/2022 13:00	IS	GDP Annualized	2Q A	--	-1.80%
08/16/2022 15:30	US	Building Permits	Jul	1640k	1685k
08/16/2022 15:30	US	Housing Starts	Jul	1530k	1559k
08/16/2022 16:15	US	Industrial Production MoM	Jul	0.20%	-0.20%
08/17/2022 02:50	JN	Exports YoY	Jul	17.40%	19.40%
08/17/2022 02:50	JN	Imports YoY	Jul	45.50%	46.10%
08/17/2022 09:00	UK	CPI YoY	Jul	--	9.40%
08/17/2022 12:00	EC	Employment YoY	2Q P	--	2.90%
08/17/2022 12:00	EC	GDP SA QoQ	2Q P	--	0.70%
08/17/2022 15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jul	0.20%	1.00%
08/17/2022 21:00	US	FOMC Meeting Minutes	Jul-27	--	--
08/18/2022 12:00	EC	CPI YoY	Jul F	--	8.60%
08/18/2022 15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug-13	--	--
		Philadelphia Fed Business Outlook	Aug	-6	-12.3
08/18/2022 15:30	US	Existing Home Sales	Jul	4.85m	5.12m
08/18/2022 17:00	US	Leading Index	Jul	-0.50%	-0.80%
08/19/2022 02:30	JN	Natl CPI YoY	Jul	2.60%	2.40%
08/19/2022 09:00	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Jul	--	-5.80%
08/19/2022 09:00	GE	PPI YoY	Jul	--	32.70%

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 לשיווק 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.

14/08/2022

תאריך פרסום האנליזה