

סקירה שבועית. מאקרו ושווקים

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

עיקרי הדברים

3.04.22

אינפלציה 12 חודשים
הבאים 3.5%

מדד מרץ

0.7%

מדד אפריל

0.7%

מדד מאי

0.6%

- האינדיקטורים האחרונים במשק הישראלי ממשיכים להצביע על האטה מסוימת בצמיחה.
- להערכתנו, הסיכון האינפלציוני בישראל עלה ואינו מתומחר מספיק בציפיות האינפלציה בטווח הקצר.
- השקל ממשיך להתנהג בעיקר בהשפעת השינויים בשוק המניות האמריקאי. לאור העלייה בסיכון של שוק המניות, כדאי לשקול להגדיל חשיפה לדולר.
- התגברות סיכון האינפלציה ומצבו של שוק העבודה בארה"ב צפויה לתמוך בעליית ריבית ה-FED בשיעור של 0.5% בפגישתו הקרובה. לראשונה, החוזים מגלמים עליית ריבית מעל 3%.
- מופיעים סימני האטה בפעילות גם במשק האמריקאי.
- הקפיצה באינפלציה באירופה מעלה סיכוי לעליית ריבית ה-ECB כבר בקרוב. בשווקים מגולמת עליית ריבית בכ-1% בשנה הקרובה.
- דפוסי התנהגות הצרכנים שהופיעו במגפה ממשיכים להתמיד למרות הירידה בתחלואה, דבר שצפוי להשפיע על הצמיחה והאינפלציה לאורך זמן.

המלצות מרכזיות

ריבית בנק ישראל

צפויה

בעוד 12 חודשים

1.50%-1.25%

נמוכה	בינונית / נמוכה	בינונית	בינונית / גבוהה	גבוהה	חשיפה למניות:
קצר	קצר / בינוני	בינוני	בינוני / ארוך	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. ✓

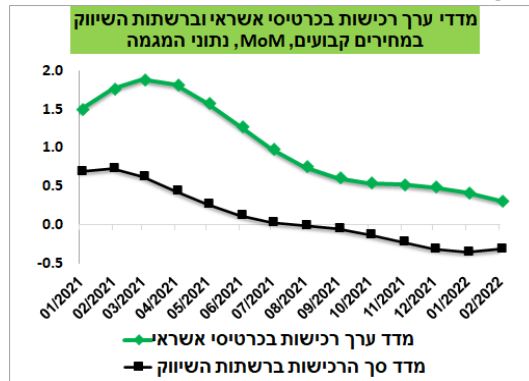
ישראל.

סימני התמתנות בפעילות המשק בחודשים האחרונים

ממשיכים להופיע סימנים שעשויים להעיד על התמתנות בפעילות המשק:

- קצב הגידול ברכישות בכרטיסי אשראי במחירים קבועים ירד, כאשר המכירות ברשתות השיווק אף ירדו בחודשים האחרונים (תרשים 1).

תרשים 1



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראד'

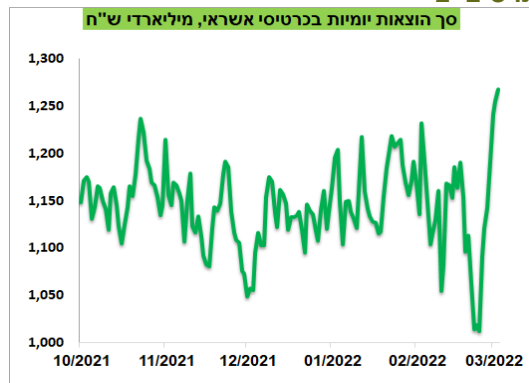
- נראה, שלא היה שינוי מגמה גם במרץ. המכירות היומיות בכרטיסי אשראי שמדווחות ע"י בנק ישראל אומנם זינקו בשבוע האחרון, אך בסה"כ, במהלך חודש מרץ היו נמוכות מהתקופה המקבילה בפברואר (תרשים 2).

עם הסרת המגבלות על הנסיעות לחו"ל, לסוחרים הישראליים מצפה ככל הנראה ירידה במכירות עקב הסתת ההוצאות לחו"ל. משקל ההוצאות בכרטיסי אשראי של הישראלים בישראל מסך ההוצאות בכרטיסי אשראי צפוי לרדת כדי לחזור למגמה שהייתה לפני פרוץ המגפה (תרשים 3).

תרשים 3



תרשים 2

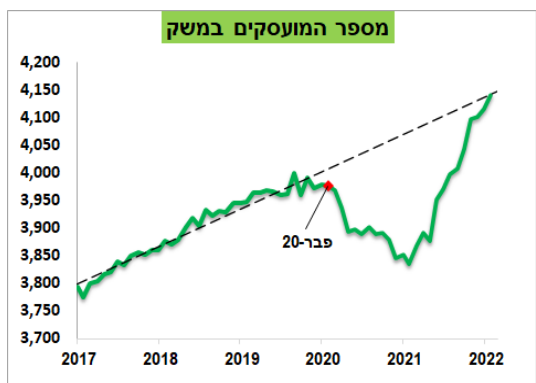


מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראד'

- נתון נוסף שעשוי להעיד על האטה מסוימת הייתה ירידה במדד הניידות של גוגל למקומות הבילוי והמסחר. יתכן ומיעוט היוצאים ולבילויים היה בגלל השפעת המלחמה באוקראינה, הקור בחודש מרץ או המתיחות הביטחונית של הימים האחרונים (תרשים 4).
- מנגד, נציין שבחודש פברואר מספר המועסקים במשק המשיך לצמוח בקצב מהיר ולמעשה סגר את הפער אל מול קו המגמה (תרשים 5) תוך יציבות בשיעור האבטלה ברמה של 3.9% ועלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה.

תרשים 5

תרשים 4



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

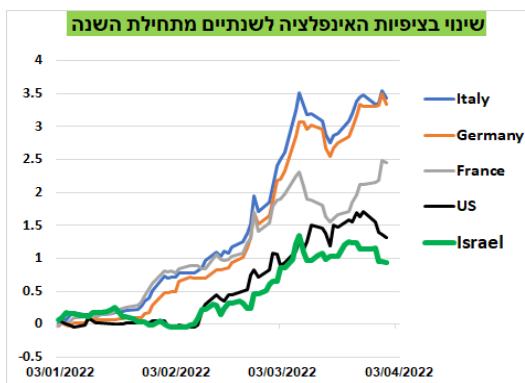
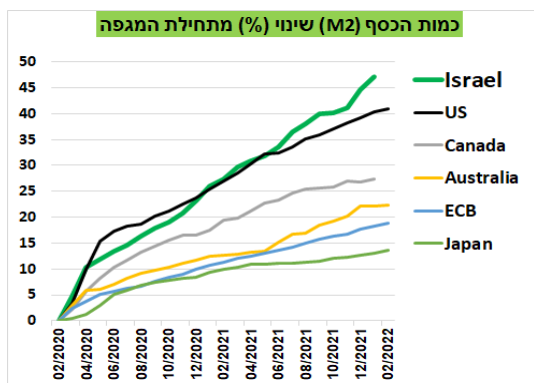


מקור: Google

סיכון האינפלציה בישראל ממשיך לעלות

ציפיות האינפלציה הגלומות בישראל ירדו בשבוע האחרון "בתנועת מספריים" של הירידה בתשואות השקליות, בעיקר לטווחים הבינוניים, ועלייה בתשואות הצמודות הקצרות. ציפיות האינפלציה לשנתיים שעומדות על כ-3.4% נמוכות משמעותית מאשר באירופה ובארה"ב. מתחילת השנה הן גם עלו פחות מאשר במדינות אלה (תרשים 6). אולם, להערכתנו, הציפיות בישראל נמוכות מדי ואינן משקפות סיכונים שגדלו משמעותית בתקופה האחרונה:

- בכל המדינות האירופאיות הגדולות קצב האינפלציה בחודש מרץ היה גבוה משמעותית מהתחזיות. חלק מהסיבות לקפיצה באינפלציה קשורות לנסיבות המקומיות של עלייה במחירי האנרגיה. אולם, גם אינפליציית הליבה עלתה משמעותית. הקורלציה הגבוהה בין האינפלציה בישראל לאירופה בעשור האחרון (82%), מעלה סיכון להפתעות גם בישראל.
- עצירת זרימת גז מרוסיה לאירופה, אם תתרחש, עלולה לגרום להשבתה של תעשיות שלמות, להחרפת מחסור במוצרים שונים ולעליית מחירים חדה של היבוא לישראל.
- חברות הספנות מדווחות לאחרונה שוב על החרפת השיבושים בנמלים רבים בגלל המלחמה באוקראינה והתפרצות המגפה בסין.
- הפקק בנמלי ישראל הגיע לכ-80 אוניות. בלומברג דיווח שהאוניות התחילו לדלג על נמלי ישראל בגלל העיכובים.
- קרן המטבע הבינלאומית פרסמו מחקר לפיו, העלייה בתעריפי הובלה שהייתה בשנה שעברה צפויה להגביר קצב האינפלציה השנה בכ-0.15% במוצע. במדינות "אי", שישראל יכולה לענות להגדרה זו, ההשפעה יכולה להגיע עד ל-0.45%.
- מוצרי חלב בפיקוח צפויים להתייקר ב-6.5%.
- בחודש האחרון הגיעו לישראל כבר כעשרת אלפים עולים חדשים. הקצב צפוי להישאר גבוה גם בחודשים הקרובים. הביקוש לדירות להשכרה צפוי להתגבר, בעיקר בפריפריה.

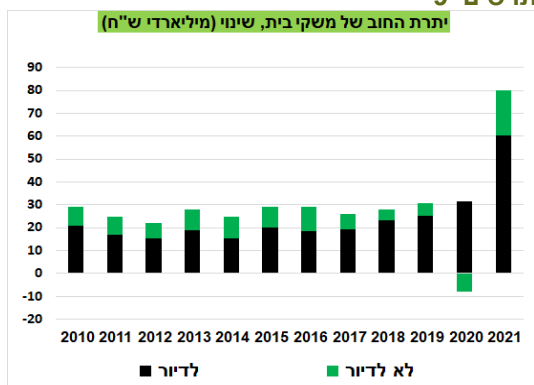


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

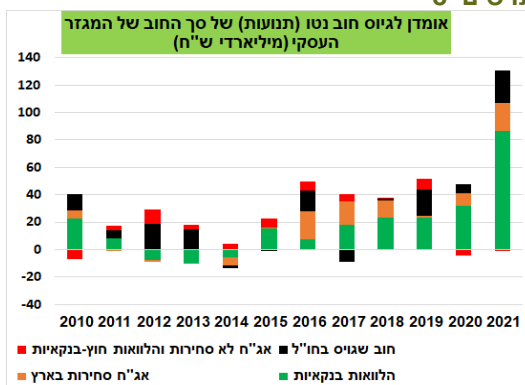
- מתחילת המגפה כמות הכסף (M2) בישראל ממשיכה לגדול בשיעור הגבוה ביותר מכל יתר המדינות המפותחות (תרשים 7).
- גידול חריג באשראי הן למגזר העסקי והן למשקי הבית בשנה האחרונה (תרשים 8-9) מגביר הסיכון לאינפלציה.
- לפי המחקר שפרסם בשבוע שעבר משרד האוצר, השכר הריאלי עלה בשנתיים האחרונות בקצב שנתי של 3.2% לעומת עלייה ריאלית של כ-2% בשנים 2011-2019. חידוש המחקר בכך שעלייה זו נרשמה גם בנטרול שינוי בתמהיל המשרות (ירידה בכמות העובדים בשכר נמוך). נתונים אלה מוכיחים שלחצי השכר במשק הנם משמעותיים ביותר ותומכים בעליית מחירים. להערכתנו, קצב עליית השכר עשוי אף להתגבר בחודשים הקרובים עקב ירידה באבטלה וכמות גבוהה עדיין של משרות פתוחות.

שורה תחתונה: הסיכונים להפתעות באינפלציה בחודשים הקרובים גדלים. אנו ממליצים על הטיה משמעותית לאפיק הצמוד ברמות הנוכחיות של ציפיות האינפלציה.

תרשים 9



תרשים 8



מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראד'

השקל ממשיך להיות תמונת ראי של ה-S&P 500

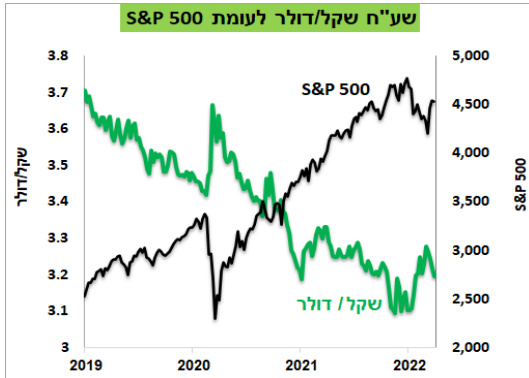
השקל התחזק מאמצע חודש מרץ בכ-2% ביחס לדולר, אך לא מדובר בשינוי מגמה. בסה"כ, מתחילת השנה, השקל נותר אחד המטבעות החלשים ביותר ביחס לדולר למרות התחזקותו האחרונה (תרשים 10).

הוא ממשיך להתנהג בקורלציה הפוכה לשוק המניות האמריקאי, בהמשך למגמה בשלוש השנים האחרונות (תרשים 11). אפילו עלייה בציפיות ריבית בישראל, והתבטאויות הבכירים מבנק ישראל לאחרונה, לא גרמו להתחזקות יתר של המטבע הישראלי. הסיכון הגבוה יחסית להערכתנו בשוק

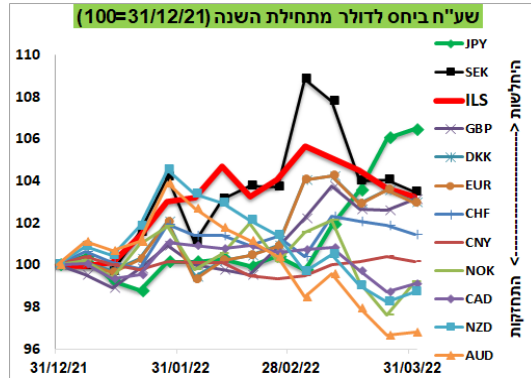
המניות, מעלה גם פוטנציאל לפיחות השקל. נציין שהחשיפה המט"חית בנטרול הגידורים של המוסדיים ירדה בכ-2% בחצי השנה האחרונה.

שורה תחתונה: כדאי להחזיק חשיפה גבוהה יחסית לדולר בתקופה זו כהגנה לרכיב המנייתי.

תרשים 11



תרשים 10



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

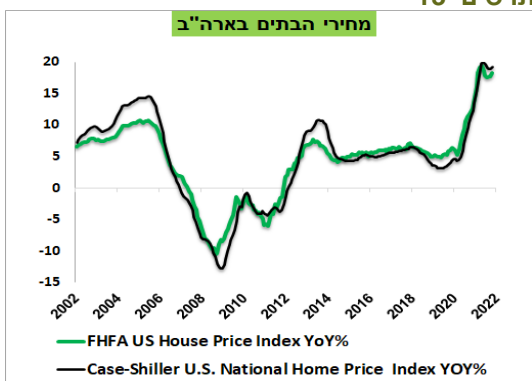
עולם

עולה הסיכוי לעליית ריבית ב-0.5% בפגישתו הקרובה של ה-FED

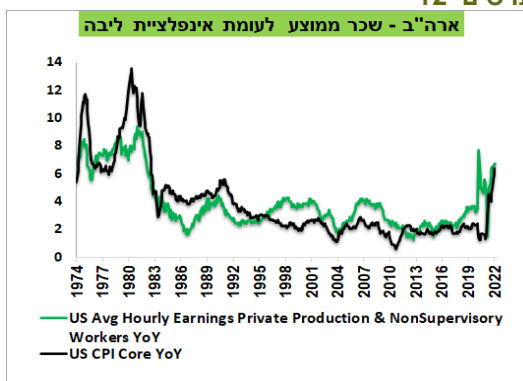
הציפיות לריבית ה-FED בסוף 2023 שמגולמות בחוזים עלו לראשונה מעל 3% והגיעו ל-3.08%. הסבירות לעליית ריבית ה-FED ב-0.5% בפגישתו בתחילת מאי ואפילו לסדרת ההעלאות בקצב גבוה מ-0.25% התגבר לאחרונה:

- נתוני שוק העבודה האמריקאי לחודש מרץ, האחרונים לפני פגישת ה-FED בתחילת מאי, הציגו תמונה של "התחממות יתר". המגזר הפרטי יצר ברבעון הראשון כ-1.65 מיליון משרות תוך ירידה בשיעור האבטלה ל-3.6%, קרוב לתחזית ה-FED לסוף השנה (3.5%) ועלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה. בהתחשב בעובדה שמספר משרות פנויות לא מראה אפילו סימן של ירידה ועומד בשיא של כל הזמנים, האבטלה צפויה לרדת הרבה יותר מתחזיות הבנק המרכזי.
- השכר הממוצע עלה בשנה האחרונה בקצב הגבוה ביותר מאז תחילת שנות השמונים (למעט השיבושים בנתוני השכר הממוצע עם פרוץ המגפה). הקשר בין השכר לאינפלציה מעלה חשש מפני "הספירלה" המפורסמת של אינפלציה ושכר שמזינים אחד את השני (תרשים 12).
- תחזית הצרכנים לאינפלציה בשנה הקרובה, לפי סקר הסנטימנט הצרכני (Conference Board) בחודש מרץ, קפצה מ-7.1% ל-7.9%.
- רכיב המחירים במדד מנהלי הרכש בתעשייה ISM עלה בחדות מ-75.6 בפברואר ל-87.1 במרץ, הרבה מעל התחזית.
- לפי תחזיות החזאים, קצב האינפלציה אחרי מדד חודש מרץ צפוי לעלות ל-8.5%.
- מחירי הדיור בארה"ב עולים בקצב שנתי של כמעט 20% (תרשים 12). הזיכרונות ממשבר הסאב-פריים עדיין לא נשכחו. לכן, גם העלייה החדה במחירי הדירות עשויה להוסיף מוטיבציה ל-FED ולזרז ריסון מוניטארי.
- נציין שבינתיים, שוק המניות לא נבהל מעלייה חדה בציפיות הריבית ובתשואות. אם מצב זה ימשך הוא יעזור לבנק המרכזי להיות אמיץ יותר ביחס לקצב העלאות ריבית.

תרשים 13



תרשים 12



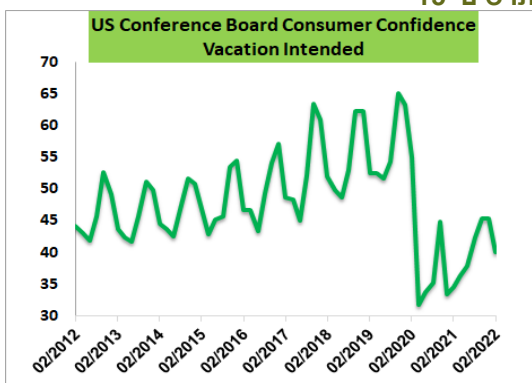
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

השינויים בדפוסי התנהגות שיצרה המגפה כבר אינם זמניים

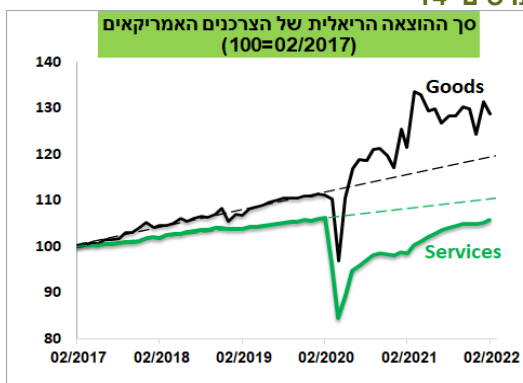
השינויים בהתנהגות הצרכנים שנוצרו במהלך המגפה ונתפסו כזמניים הופכים לשגרה חדשה. הם צפויים להשפיע לאורך זמן על האינפלציה, הצמיחה והפרמטרים הכלכליים האחרים:

- הביקושים של משקי הבית האמריקאים ממשיכים להיות מוטים בבירור לטובת המוצרים, למרות ירידה משמעותית ברמה וחומרת התחלואה, כאשר צריכת שירותים מתקשה לסגור פער מול המגמה (תרשים 14). יתכן שדפוס זה משקף התנהגות לפיה אנשים מבלים יותר זמן בבית ויוצאים פחות לעבודה, לבייליים ולחופשות כדפוס קבוע ולא כתגובה זמנית לסיכוני המחלה. ביקוש מוגבר למוצרים במיוחד בניסיונות הנוכחיות צפוי לתמוך באינפלציה גבוהה לאורך זמן.

תרשים 15



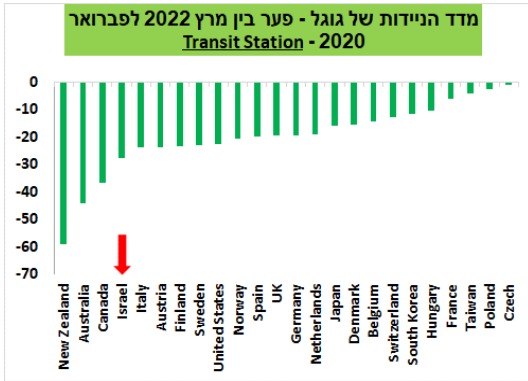
תרשים 14



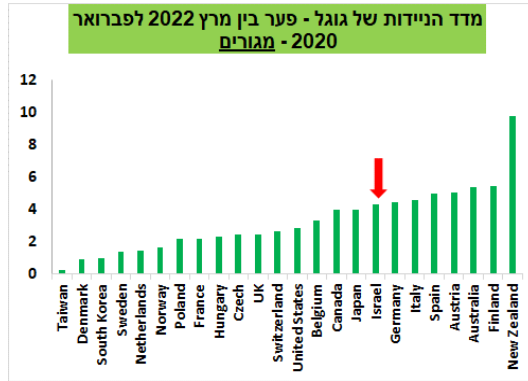
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- לפי סקר הסנטימנט הצרכני, כוונות הצרכנים לצאת לחופשה נמוכות באופן ניכר לעומת הרמות שהיו נהוגות בעבר, למרות שהנסיבות הכלכליות והבריאותיות הנוכחיות אמורות דווקא לגרום לרצון לצאת סוף-סוף לחופשה (תרשים 15). יתכן והביקושים הנמוכים לשירותי תיירות זאת לא תופעה חולפת.
- ההוכחה לכך שאנשים התרגלו להיות יותר בבית ופחות לצאת ניתן למצוא במדד הניידות של גוגל. למרות גלים עולים ויורדים של התחלואה, מדד הניידות של גוגל, שמציג זמני שהייה במקומות שונים, אף פעם לא חזר לרמות שהיו לפני המגפה. גם לאחרונה, במרץ 2022, לאחר שחלף גל האומיקרון, אנשים בכל המדינות המפותחות עדיין העדיפו להיות יותר בבית ופחות בעבודה, במקומות מסחר וביילוי ובתחבורה ציבורית מאשר בפברואר 2020 (תרשים 16-19).

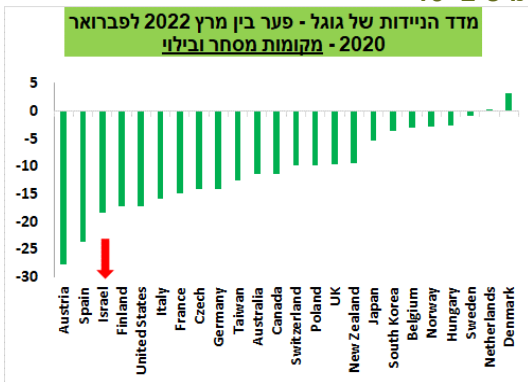
תרשים 17



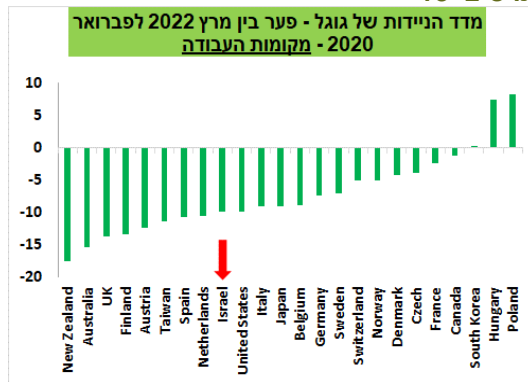
תרשים 16



תרשים 19



תרשים 18



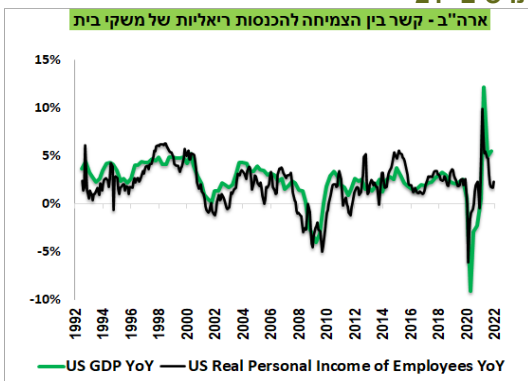
מקור: Our World in Data, מיטב דש ברוקראז'

הצמיחה במשק האמריקאי מתמתנת

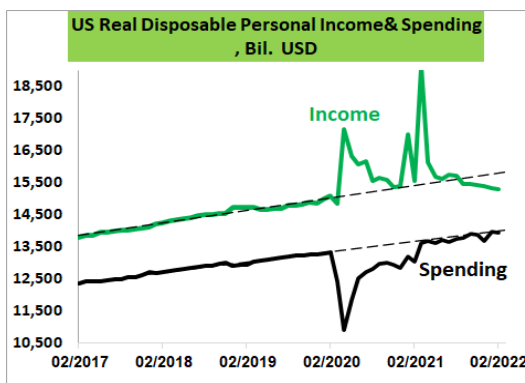
במקביל, לעלייה בסיכון האינפלציה, עולה גם הסיכון להאטה במשק האמריקאי:

- האינפלציה שוחקת ההכנסה הריאלית של משקי הבית ששורדות ומתרחקות מקו המגמה (תרשים 20). שחיקה בהכנסות הריאליות של משקי הבית מעבודה עלולה לגרום לירידה בצמיחת המשק בהתאם לקשר הדוק וארוך טווח ביניהם (תרשים 21). כדי לתמוך בצריכה על רקע השחיקה בהכנסות, משקי הבית "אוכלים" מהחיסכון. שיעור החיסכון כאחוז מההכנסה הפנויה ירד לרמה של 6.3% לעומת 7%-8% לפני המגפה. יחד עם זאת, עודפי החיסכון מעבר לרמות הרגילות שהצטברו בשנתיים האחרונות יכולים להספיק לחודשיים של צריכה כוללת של משקי הבית.

תרשים 21



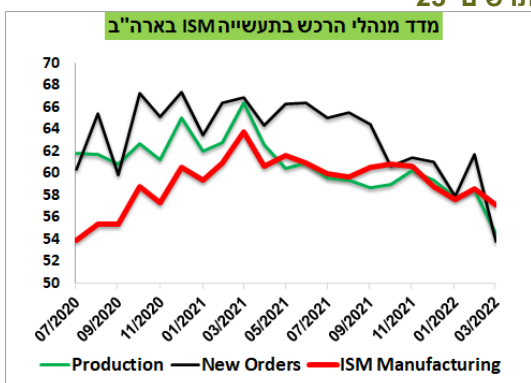
תרשים 20



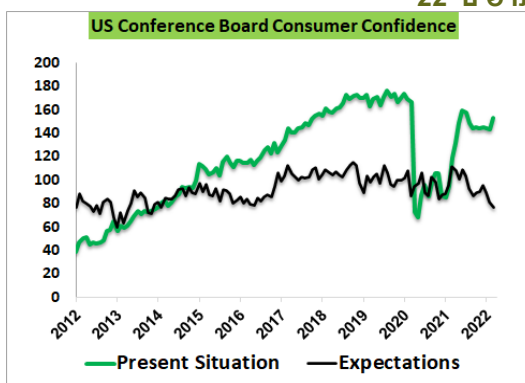
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- מדד מנהלי הרכש בתעשייה ISM ירד מתחת לתחזיות. במיוחד ירדו רכיבי ההזמנות החדשות והייצור (תרשים 23). גם למדד מנהלי הרכש בתעשייה הייתה לאורך עשרות שנים קורלציה גבוהה לצמיחה במשק האמריקאי (כ-60%).
- ציפיות משקי הבית בסקר הסנטימנט הצרכני ירדו לרמה הנמוכה מאז 2014, למרות שההערכות למצב הנוכחי היו די גבוהות (תרשים 22).

תרשים 23



תרשים 22

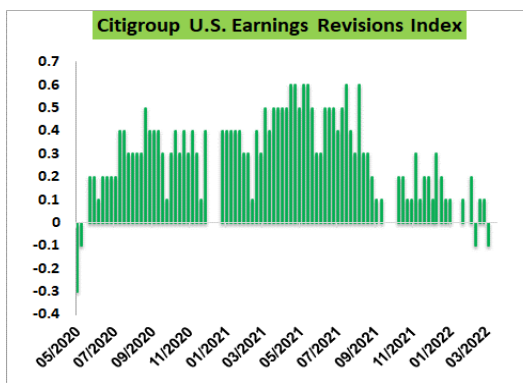


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- לפי המודלים לחיזוי צמיחה רבעונית (GDP Now, Nowcast) על סמך נתונים שוטפים, קצב הצמיחה בארה"ב צפוי להיות כ-1.5% בלבד ברבעון הראשון.
- לראשונה מאז מאי 2020 התחילו עדכונים כלפי מטה בתחזיות הרווח של החברות, על פי המדד Citigroup Earning Revision (תרשים 24).

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

תרשים 24



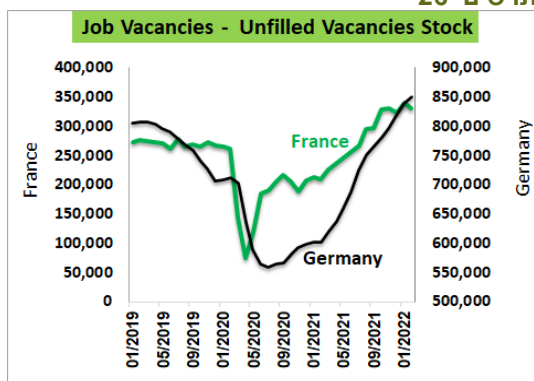
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

הסיכוי לעלייה קרובה של הריבית באירופה גדל מאוד

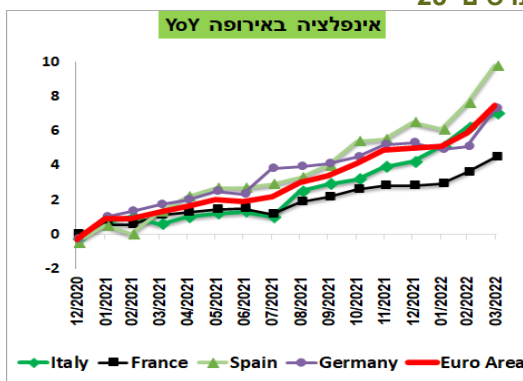
המצב באירופה ממשיך להסתבך. קצב האינפלציה עלה הרבה מעל התחזית והגיע ל-7.5%, כאשר אינפלציית הליבה עלתה ל-3%, הגבוהה ביותר מאז הקמת גוש האירו. האינפלציה בספרד אף התקרבה ל-10% (תרשים 25).

לא רק עלייה במחירי האנרגיה דוחפת את האינפלציה לעלייה. שוק העבודה באירופה די הדוק עם שיעור האבטלה ברמה הנמוכה היסטורית (6.8%) ושיעור ההשתתפות בשיא. כל זה כאשר כמות המשרות הפנויות בצרפת וגרמניה הרבה יותר גבוהה מאשר לפני המגפה (תרשים 26).

תרשים 26



תרשים 25

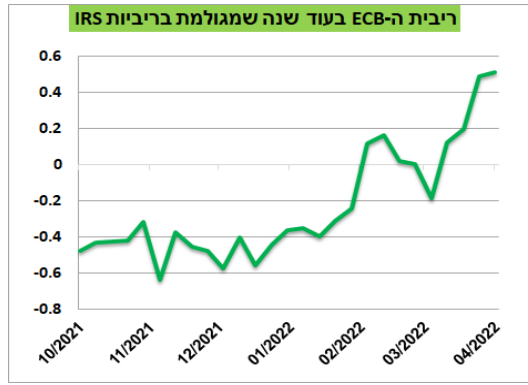
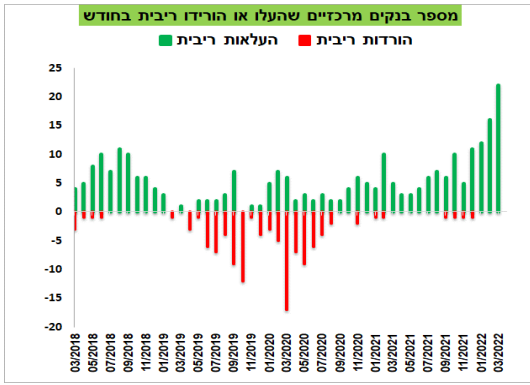


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד' 1

לא נראה שה-ECB יוכל להמשיך ולהתעלם מבעיית האינפלציה. להערכתנו, הריבית באירופה צפויה להתחיל לעלות בקרוב, למרות הסיכון לצמיחה בכלכלה שעלה לאחרונה. ריבית ה-ECB בעוד שנה שמגלמת בריביות ה-IRS הגיעה כבר לכ-0.5% ומשקפת עליית ריבית בשיעור של כ-1% בשנה הקרובה (תרשים 27). בכך ה-ECB יצטרף למעל 20 הבנקים המרכזיים שהעלו את הריבית בחודש מרץ (תרשים 28).

תרשים 28

תרשים 27



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

טבלאות ונספחים

שוקים					
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי	מתחילת השנה
S&P500	4,546	0.3%	0.1%	5.0%	-4.6%
Nasdaq	14,262	0.3%	0.7%	7.1%	-8.8%
DAX	14,446	0.2%	1.0%	10.3%	-9.1%
Nikkei	27,666	-0.6%	-1.7%	6.5%	-3.9%
MSCI EM	1,146	0.4%	1.9%	0.1%	-7.0%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	726	0.2%	1.7%	0.3%	-8.0%
ת"א 125	2,097	-0.9%	-0.7%	2.7%	2.0%
ת"א 90	2,382	-0.6%	-0.7%	1.1%	2.3%
ת"א 35	2,021	-1.0%	-0.7%	3.5%	2.2%
אג"ח ממשלתיות					
US 10Y	2.38	0.04	-0.09	0.65	0.87
Germany 10Y	0.56	0.01	-0.03	0.63	0.73
ישראל שקלית 10Y	2.18	0.00	-0.10	0.24	1.15
אג"ח חברות, מרווח נ.ב.					
אג"ח בדיחג השקעה ארה"ב	136	-2	-5	-14	24
אג"ח מתחת לדיחג השקעה ארה"ב	367	-6	-16	-54	30
אג"ח בדיחג השקעה באיחופה	62	-1	-9	20	20
אג"ח מתחת לדיחג השקעה באיחופה	334	-4	-18	-48	63
אג"ח בדיחג AA בישראל	125	9	9	6	19
אג"ח בדיחג A בישראל	157	12	12	-8	19
שקל/ דולר	3.20	0.4%	-0.4%	-0.9%	3.3%
דולר אינדקס DXY	98.6	0.3%	-0.2%	1.3%	3.1%
נפט Brent	104.4	-0.3%	-13%	-1%	34%

אג"ח שקליות

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
323	0.76	0.79	0.49

324	1.37	1.34	0.90
1026	1.66	1.84	1.33
327	1.72	1.90	1.38
928	1.84	2.04	1.55
330	2.01	2.16	1.78

432 2.17 2.29 1.91

537	2.63	2.76	2.41
142	2.74	2.87	2.55
347	2.98	3.09	2.81
1152	3.27	3.27	3.06
2/10	0.80	0.95	1.01

אג"ח צמודות

922	-4.25	-3.94	-3.61
5904	-2.73	-2.92	-2.64
923	-2.14	-2.37	-2.28
1025	-1.78	-1.96	-1.93
726	-1.60	-1.73	-1.72
527	-1.42	-1.42	-1.49
529	-0.93	-0.90	-1.00
536	-0.56	-0.47	-0.61
1131	-0.23	-0.03	-0.15
841	0.17	0.34	0.20
545	0.40	0.48	0.42
1151	0.60	0.62	0.61

ציפיות אינפלציה לפי מח"מ

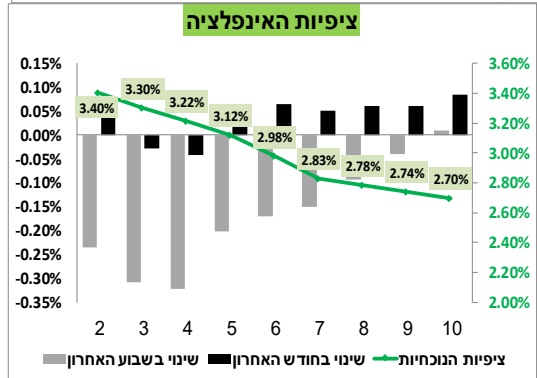
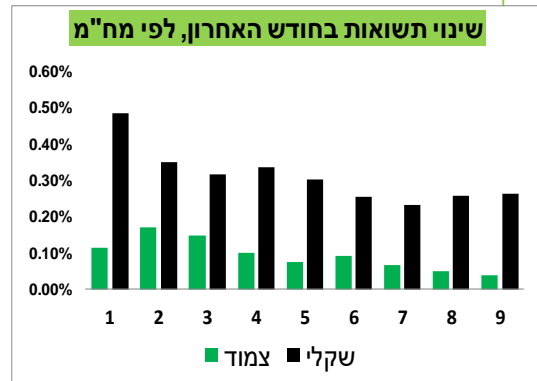
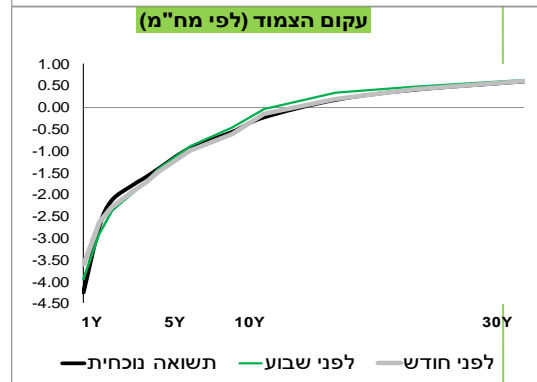
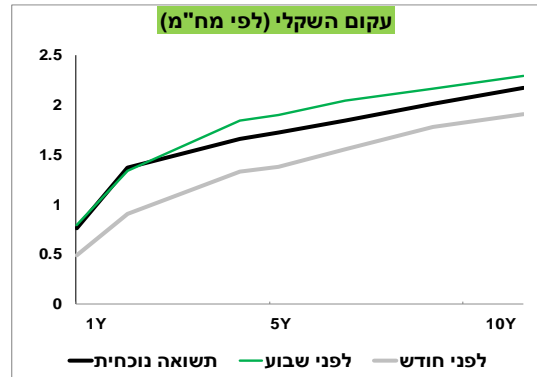
1	3.51	3.68	3.19
2	3.40	3.64	3.32
3	3.30	3.61	3.33
4	3.22	3.54	3.26
5	3.12	3.32	3.06
6	2.98	3.15	2.91
7	2.83	2.98	2.78
8	2.78	2.88	2.72
9	2.74	2.78	2.68
10	2.70	2.69	2.61

מרווחים באג"ח בריבית משתנה

526	0.05	0.05	0.06
1130	0.09	0.10	0.08

מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.95	-0.86	-0.93
5 Y	-0.64	-0.50	-0.78
10 Y	-0.19	-0.05	-0.27



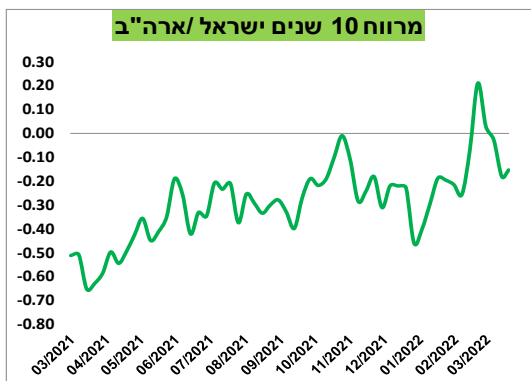
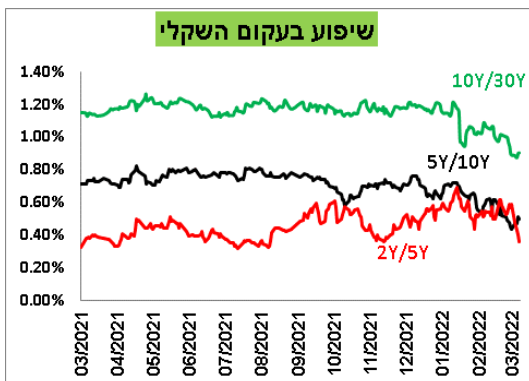
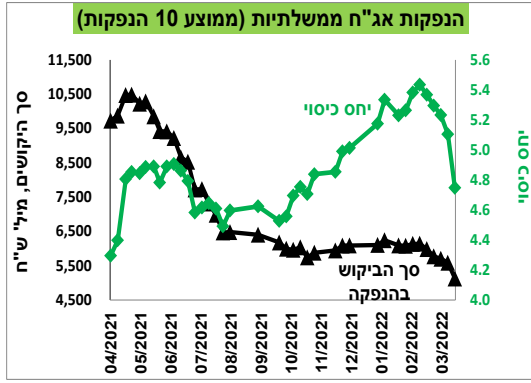
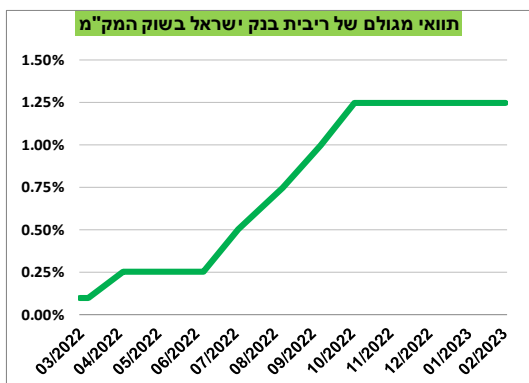
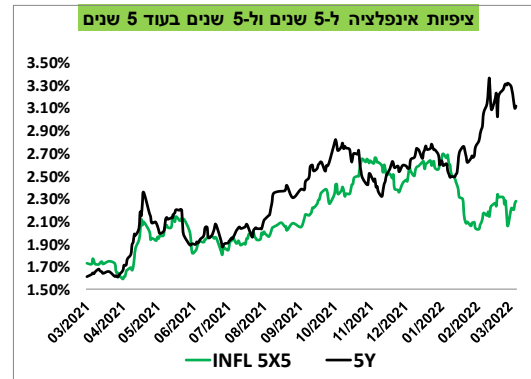
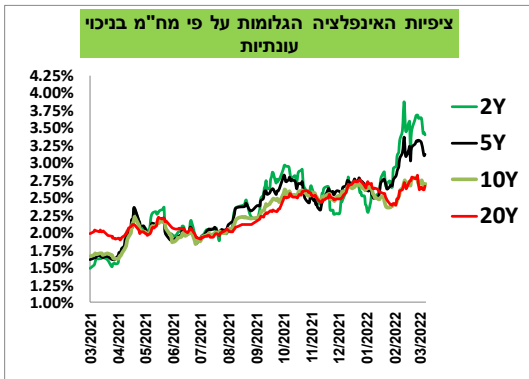
נתוני הנפקות

	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	3.8	4.3	4.7
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.06%	-0.07%	-0.07%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.03%	0.03%	0.07%

30Y 0.66 0.76 0.55

פער בין מחיר השוק ל-0.01%
 לפני ההנפקה למחיר 0.01%
 ממוצע של ביקושים -0.01%

CDS Israel (10Y)	62	61	65
------------------	----	----	----



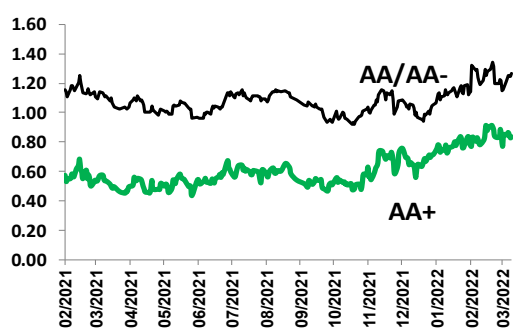
מרווחים של האג"ח הקונצרניות

שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
0.05	-0.01	0.84	+AA דירוג
0.06	0.09	1.25	AA דירוג
-0.10	0.11	1.65	A דירוג
0.68	0.59	3.40	BBB דירוג
-0.13	0.11	2.79	לא מדורג
0.08	0.03	0.84	בנקים
0.13	0.12	1.30	תקשורת
0.09	0.20	1.21	פיננסיים
0.06	-0.08	1.39	אנרגיה
0.11	-0.01	1.84	בנייה
0.12	0.12	1.66	נדל"ן, דירוג A ומעלה
0.43	0.37	3.42	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה

מרווחים A, שנה האחרונה



מרווחים AA, שנה האחרונה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date	Time	Event	Month	Survey	Prior
04/04/2022	09:00	GE Exports SA MoM	Feb	--	-2.80%
04/04/2022	09:00	GE Imports SA MoM	Feb	--	-4.20%
04/04/2022	11:30	EC Sentix Investor Confidence	Apr	--	-7
04/04/2022	17:00	US Factory Orders	Feb	-0.60%	1.40%
04/05/2022	11:00	EC S&P Global Eurozone Services PMI	Mar F	--	54.8
04/05/2022	11:00	EC S&P Global Eurozone Composite PMI	Mar F	--	54.5
04/05/2022	11:30	UK S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Mar F	--	59.7
04/05/2022	15:30	US Trade Balance	Feb	-\$88.9b	-\$89.7b
04/05/2022	16:45	US S&P Global US Services PMI	Mar F	58.9	58.9
04/05/2022	17:00	US ISM Services Index	Mar	58.3	56.5
04/06/2022	04:45	CH Caixin China PMI Services	Mar	49.8	50.2
04/06/2022	09:00	GE Factory Orders MoM	Feb	-0.10%	1.80%
04/06/2022	12:00	EC PPI YoY	Feb	--	30.60%
04/06/2022	21:00	US FOMC Meeting Minutes	Mar-16	--	--
04/07/2022	09:00	GE Industrial Production WDA YoY	Feb	4.70%	1.80%
04/07/2022	12:00	EC Retail Sales YoY	Feb	--	7.80%
04/07/2022	15:30	US Initial Jobless Claims	Apr-02	--	202k
04/07/2022		IS Foreign Currency Balance	Mar	--	207.1b
04/10/2022	13:00	IS Consumer Confidence	Mar	--	79

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.

03/04/2022

תאריך פרסום האנליזה