

**08.01.2023**

אינפלציה 12  
חודשים הבאים  
**2.8%**

מדד דצמבר  
**0.4%**

מדד ינואר  
**0.0%**

מדד פברואר  
**0.1%**

ריבית בנק ישראל  
צפויה בעוד 12 חודשים  
**3.50%-3.75%**

## עיקרי הדברים

- **הפעילות במשק** ממשיכה להתרחב, אך מזהים סימני חולשה בביקושים בחלק מהענפים.
- **שוק העבודה בישראל** עדיין חזק, אך הביקוש לעובדים כבר יורד.
- היקף צמצום כמותי בישראל חזק אף יותר מאשר בארה"ב. גם ההשפעה של עליית הריבית חזקה יותר. אנו מעריכים **שהריבית בישראל** קרובה לעצירה, כפי שצופה גם בנק ישראל.
- **השקל** היה בחודש האחרון כמעט המטבע החלש ביותר בעולם ואף התנתק מהקשר לשוק המניות האמריקאי.
- ניכרת הרעה משמעותית **בנתונים הכלכליים בארה"ב. המעסיקים בארה"ב** מעדיפים בשלב זה לצמצם שעות עבודה במקום פיטורים.
- **ריסון נוסף ע"י ה-FED** עלול להתברר כטעות שתגדיל סיכון של נחיתה קשה במשק ללא סיבה מוצדקת.
- החדשות הטובות היו **באירופה ובסין**.

## המלצות מרכזיות

### חשיפה למניות

גבוהה	בינונית/גבוהה	בינונית	בינונית / נמוכה	נמוכה
-------	---------------	---------	-----------------	-------

### מח"מ אג"ח ממשלתיות

ארוך	בינוני / ארוך	בינוני	קצר/ בינוני	קצר
------	---------------	--------	-------------	-----

### דירוג מומלץ באג"ח קונצרניות

ללא דירוג	BBB	A	AA	AAA
-----------	-----	---	----	-----

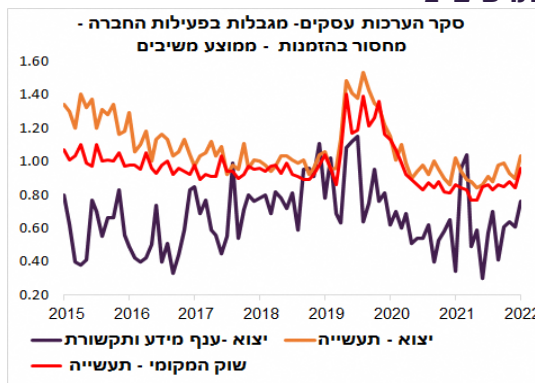
- אנו ממליצים על הטיה **למניות ערך**.
- אנו ממשיכים להמליץ על **משקל חסר לשוק המניות הישראלי**.

## הפעילות במשק ממשיכה להתרחב, אך מזהים קשיים

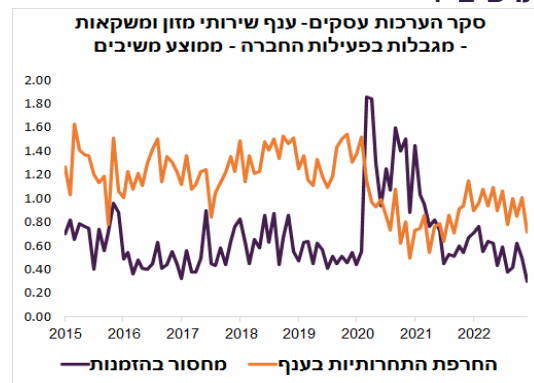
סקר הערכת המגמות בעסקים של הלמ"ס משקף שבחודש דצמבר מאזני הנטו למצב הכלכלי של החברות המשיכו להיות חיוביים ויציבים, אך ניתן לזהות סימני חולשה במספר תחומים:

- בתעשייה ניכרת עלייה במגבלה גם בהזמנות לשוק המקומי וגם ליצוא. עלה הקושי בהזמנות ליצוא בענף המידע והתקשורת (תרשים 2).
- לעומת זאת, בענף שירותי מזון מדווחים שהמגבלה של מחסור בהזמנות ירדה לרמה הנמוכה ביותר מאז תחילת הסקר ב-2015. יתכן שהסיבה לכך קשורה לרמת התחרות בענף, נמוכה הרבה יותר מאשר לפני המגפה (תרשים 1).

תרשים 2



תרשים 1

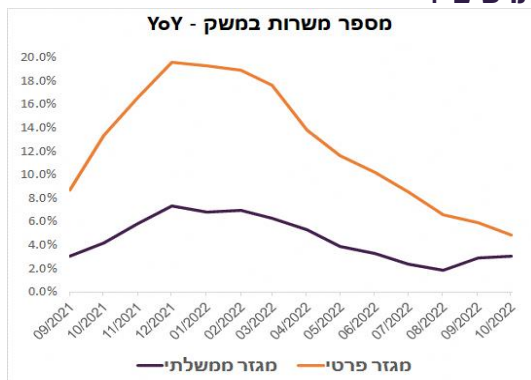


מקור: הלמס, מיטב ברוקראז'

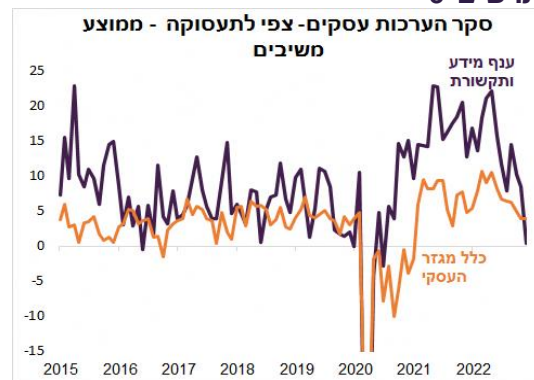
שוק העבודה עדיין די חזק, אך רואים גם בו השפעת ההאטה בפעילות:

- בסקר הערכות בעסקים ניכרת ירידה בציפיות העסקים לתעסוקה. במיוחד בלטה הירידה בענף המסחר הקמעונאי, בתעשייה ובשירותים העסקיים. נציין בנפרד את הירידה בצפי לתעסוקה בענף המידע והתקשורת (היי טק) לרמה הנמוכה ביותר מאז הקורונה (תרשים 3).
- המחסור בעובדים במרבית הענפים כבר לא מהווה מגבלה משמעותית לפעילות. מנתוני משרות שכיר של הלמ"ס עולה שקצב הגידול במגזר הפרטי עדיין גבוה, אך מתמתן די מהר (תרשים 4). בענפי שירותי ניהול ותמיכה, המסחר, הבינוי והחקלאות ירד מספר המשרות בחודשים אוגוסט-אוקטובר (נתונים מנוכי עונתיות).

תרשים 4



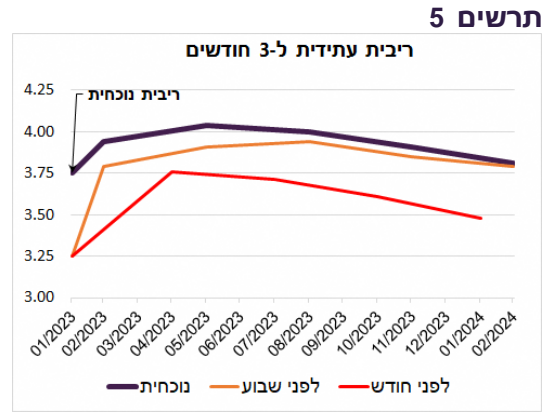
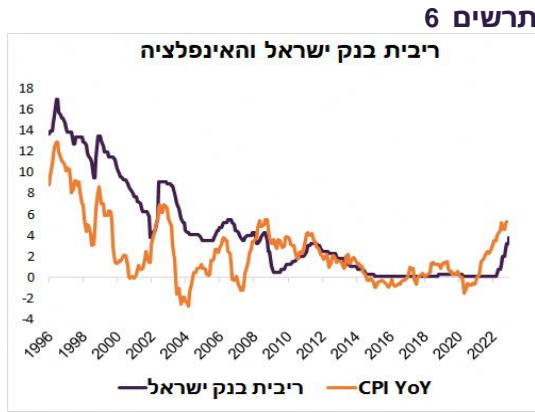
תרשים 3



מקור: הלמס, מיטב ברוקראז'

## ריסון מוניטארי כולל בישראל עוצמתי במיוחד

בשבוע שעבר בנק ישראל אותת שהוא קרוב לסיום מחזור עליית ריבית, לאחר שהעלה אותה ב-0.5% ל-3.75%. אם לא יהיו הפתעות משמעותיות בנתוני האינפלציה, עליית ריבית צפויה להסתיים ברמה של 3.75%-4%. עליית ריבית ל-4% כבר מגולמת בשוק (תרשים 5). המעבר ממסר "נצי" ל"יניטרלי" ע"י בנק ישראל גרם לירידה משמעותית בתשואות בחלקים הבינוני-ארוך של עקום התשואות.

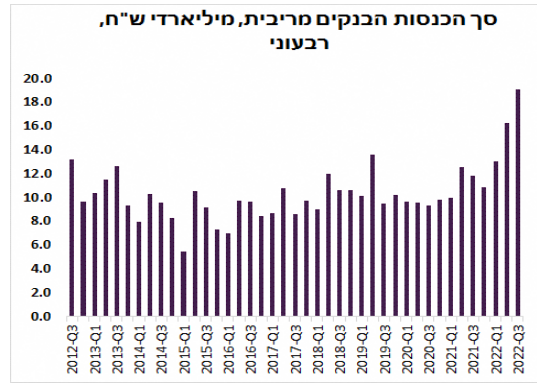


מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

מדוע בחר בנק ישראל כבר בשלב זה לרמוז שעליית ריבית קרובה לסיום, למרות שקצב האינפלציה עוד צפוי לעלות בחודשיים הקרובים?

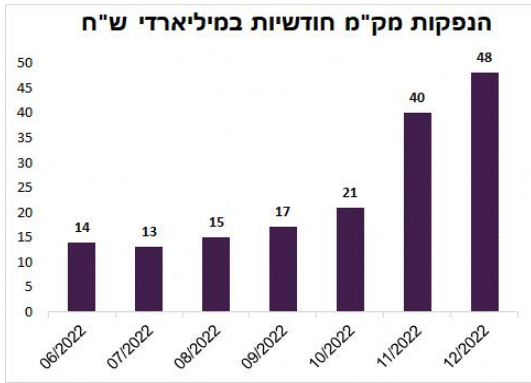
- השפעת הריבית מתרחשת בפיגור. במחזורי עליית ריבית מאז 1996 הריבית אף פעם לא נעצרה אחרי השיא באינפלציה, אלא במרחק של בין 1-4 חודשים לפני השיא (תרשים 6). לפיכך, המקרה הנוכחי לא חריג.
- מלבד עליית ריבית, בנק ישראל מבצע למעשה צמצום כמותי (QT) ע"י ספיגת הנזילות באמצעות הנפקת המק"מים. הוא הגדיל הנפקות המק"מים בכ-30 מיליארד ₪ לחודש (מ-17 מיליארד ₪ בספטמבר ל-48 בדצמבר). ספיגה חודשית של 30 מיליארד ש"ח שקולה ל-1.8% תמ"ג. לצורך ההשוואה, ספיגת הנזילות בארה"ב באמצעות צמצום מאזן ה-FED בקצב של 90 מיליארד דולר בחודש מהווה רק כ-0.4% מהתמ"ג האמריקאי.
- נוסף גם את ההשפעה על השווקים של פדיון חוב נטו בסך של כ-50 מיליארד ₪ ע"י הממשלה בשנה האחרונה (הזרמת נזילות לשוק) לעומת גיוס נטו צפוי של 50-60 מיליארד ₪ שצפוי השנה.
- בישראל ההשפעה המרסנת של עליית ריבית חזקה יותר ממדינות רבות בגלל שבישראל יש הרבה הלוואות בריבית משתנה, כולל המשכנתאות וההלוואות הצרכניות והעסקיות. כבר ברבעון השלישי הכנסות הבנקים מריבית (סך תשלומי ריבית של כלל הלוואות) הסתכמו בכ-19 מיליארד ₪, גדלו בכ-60% לעומת הרבעון המקביל אשתקד (תרשים 7). בהתאם לקצב העלאות הריבית ניתן להעריך שהוצאות ריבית של לקוחות הבנקים ב-2023 יהיו גבוהות בכ-40 מיליארד ₪ לעומת ב-2022, שווי ערך של כ-2.5% תמ"ג. נציין שחלק לא מבוטל של האשראי בריבית משתנה נמצא מחוץ למערכת הבנקאית. כמובן שמנגד, משקי הבית נהנים מעליית ריבית בפיקדונות, במק"מים ובקרנות הכספיות. אולם, לא בטוח עד כמה רווחים אלה תורמים לצמיחה, כאשר תשלומי הריבית השוטפים על ההלוואות כמעט בוודאות גורעים מהביקושים.

תרשים 7



מקור: בנק ישראל, מיטב ברוקראז'

תרשים 8



**שורה תחתונה: אנו מעריכים שמכלול הצעדים המרסנים שמבצע בנק ישראל יצליחו להחזיר את האינפלציה אל תחום היעד לקראת סוף השנה ויאפשרו הורדת ריבית על רקע האטה משמעותית בצמיחה. אנו ממשיכים להמליץ על מח"מ בינוני-ארוך.**

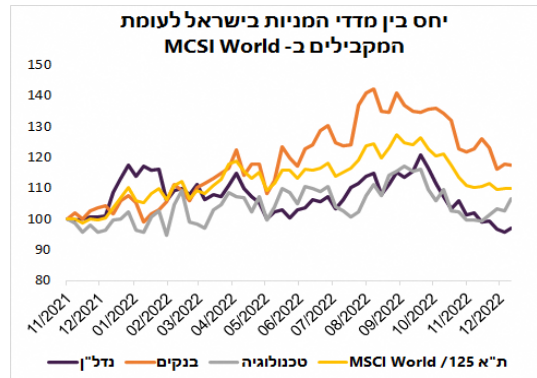
## השקל הצטרף לביצועי חסר של האפיקים המקומיים

חולשה נרחבת מורגשת באפיקי השקעה הישראליים:

- בשבועות האחרונים מזהים ניתוק הקשר בין שער החליפין של השקל/דולר למדד S&P 500 שהיה הדוק מאוד בשנים האחרונות. לפי הקשר, ברמתו הנוכחית של ה-S&P 500 השקל צריך להיות חזק יותר לפחות בכ-2% (תרשים 10). למעשה, השקל היה המטבע החלש ביותר בעולם בחודש האחרון למעט המטבע הארגנטינאי (זכייה במונדיאל לא עזרה 😊) והרוסי.
- מרווחי האג"ח הדולריות של ישראל נפתחו לאחרונה (המרווח ל-8 שנים עלה בכ-0.45% לכ-0.65%).
- מורגשת חולשה באפיקי ההשקעה הישראליים כמו המניות, שהשיגו ביצועים נחותים ביחס למקבילים בחו"ל (תרשים 9).
- פרמיית הסיכון CDS של ישראל עלתה בחודש האחרון בשיעור של כ-6 נ.ב. בניגוד למרבית המדינות בהן פרמיית הסיכון בכלל ירדה. בקרב המדינות הזדומות לישראל (בהן פרמיית הסיכון נמוכה מ-100 נ.ב., בסה"כ כ-35 מדינות) העלייה בפרמיית הסיכון בישראל הייתה החזקה ביותר.

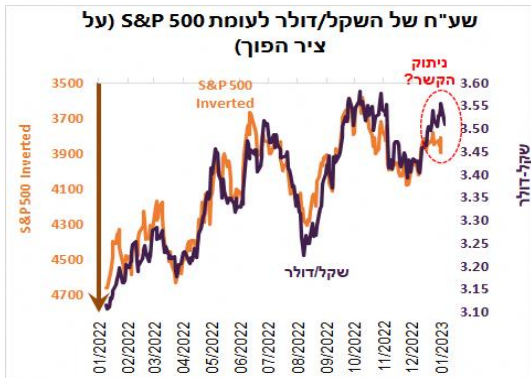
**שורה תחתונה: אנו מעריכים שאי הוודאות בקשר להשפעה הכלכלית של מדיניות הממשלה מעיבה על ביצועי האפיקים המקומיים.**

תרשים 9



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

תרשים 10

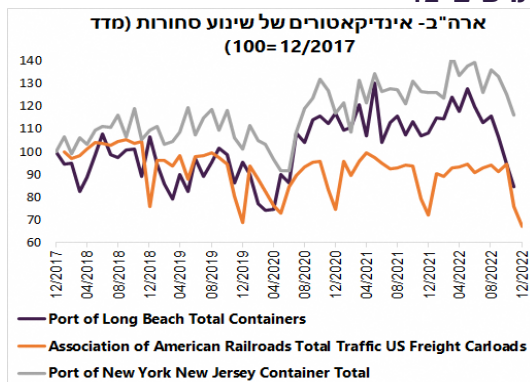


## מתגברת הרעה בנתונים בארה"ב

מתחזקת ההערכה שלנו שה-FED קרוב לסיום ההעלאות הריבית בעקבות חולשה משמעותית בפעילות המשק:

- מדדי מנהלי הרכש במגזר התעשייה והשירותים ISM נמצאים מתחת ל-50 ומצביעים על התכווצות בפעילות. הירידה ברכיב שמשקף הזמנות חדשות, במיוחד בענף השירותים, הייתה חדה מאוד. הוא ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז 2008, למעט הירידה בתחילת הקורונה (תרשים 11). ירידה כל כך חדה בהזמנות חדשות צפויה להשפיע גם על התעסוקה.
- ירידה בפעילות משתקפת בנתוני ענף הלוגיסטיקה, כפי שבא לידי ביטוי בירידה חדה בפריקת המכולות בנמלים ובשינוע מטענים ביבשה (תרשים 12).
- ניכרת ירידה בהזמנות לתעשייה. גם הזמנות מוצרי השקעה התחילו להתקרר אחרי עלייה חדה מאז הקורונה.

תרשים 12



תרשים 11

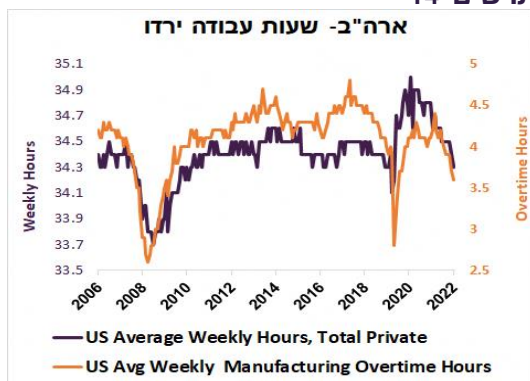


מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

## ה-FED לא צריך לרסן יותר

שוק העבודה האמריקאי סיפק שוב נתונים סותרים. מצד אחד, נרשם גידול סולידי במשרות אף מעל התחזיות. שיעור האבטלה ירד תוך עלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה. נרשמה ירידה בתביעות דמי אבטלה ומספר המשרות הפנויות היה גבוה מהתחזיות. מנגד, השכר השעתי עלה פחות מהתחזית תוך עדכון כלפי מטה בנתון של החודש הקודם.

תרשים 14



תרשים 13



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

להערכתנו, מכלול הנתונים מצביע שהעסקים בארה"ב משתדלים לא לפטר עובדים, למרות ההאטה בפעילות. במקום זה, הם מצמצמים כמות שעות העבודה. אורך שבוע עבודה ממוצע ירד בחדות בחודשים האחרונים לרמות הנמוכות של העשור לפני הקורונה. מספר שעות נוספות בתעשייה ירד לרמה הנמוכה ביותר בשני העשורים האחרונים למעט תקופת המשבר ב-2008 ותחילת המגפה (תרשים 14).

לכן, הירידה בקצב הגידול בשכר השבועי הממוצע הייתה חדה הרבה יותר מאשר בשכר השעתי (תרשים 13). הימנעות מפיטורים ומתן עדיפות לצמצום שעות העבודה נובעים מהקושי לגייס עובדים במקרה שמצב העסקים ישתפר.

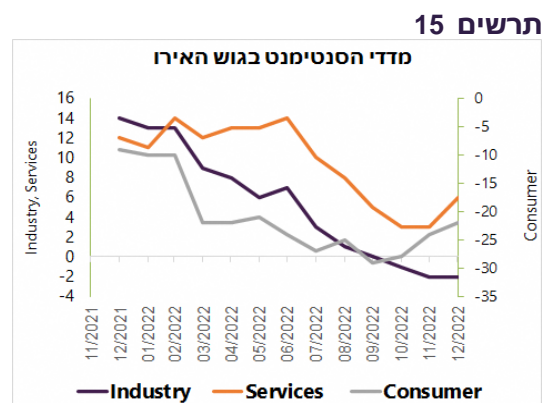
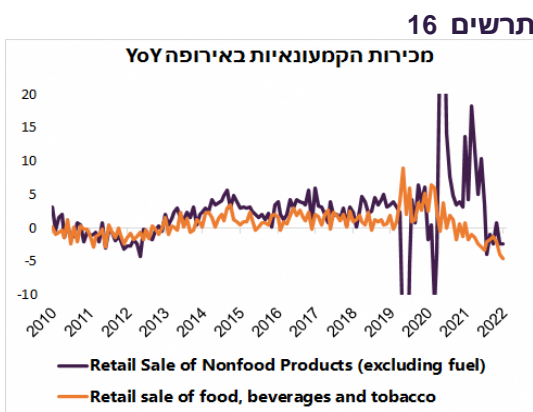
אנו מעריכים שהרעה ניכרת תורגש גם בשוק העבודה בחודשים הקרובים. בנסיבות אלה, הבנק המרכזי כבר "מקדים את העקום" ולא צריך להמשיך בהעלאת ריבית. לחץ נוסף של ההידוק המוניטארי עלול להיות מוגזם ולהגדיל סיכון ל"נחיתה קשה" לא הכרחית. הפער השלילי ביותר מאז תחילת שנות ה-80 בין התשואה ל-3 חודשים לבין 10 שנים מאותה שריבית ה-FED כבר גבוהה מדי. להערכתנו, גם ה-FED יגיע במהרה למסקנה זו.

**שורה תחתונה: אנו מעריכים שהיחלשות משמעותית בפעילות הכלכלית בארה"ב צפויה בקרוב להשפיע גם על שוק העבודה. היא תוביל לעצירה בעליית ריבית ה-FED. אנו מעריכים שבסיכוי גבוה עליית ריבית ה-FED קרובה לסיים. אנו ממשיכים להמליץ על חשיפה בינונית-גבוהה לאפיק המניית.**

## חדשות טובות באירופה

דווקא החדשות באירופה היו לרוב חיוביות והובילו להמשך ביצועים חזקים בשוק המניות האירופאי:

- בינתיים, החורף, ולא רק באירופה, הרבה יותר חם מהממוצע, מה שהוביל לירידה חדה במחירי סחורות האנרגיה. כתוצאה מזה, אחד הסיכונים הגדולים לצמיחה במשק האירופאי לא מתממש, לפחות לעת עתה.
- סקרי הסנטימנט בתחום השירותים ובסנטימנט הצרכני באירופה הצביעו על עלייה בחודשים האחרונים (תרשים 15).

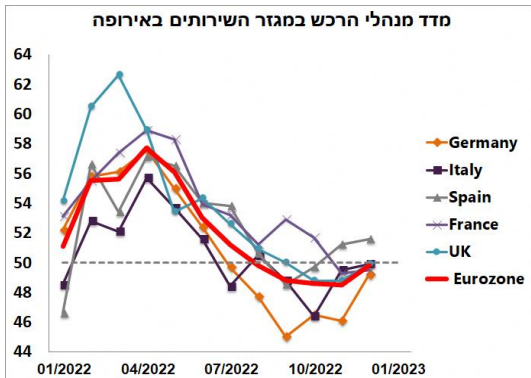


מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

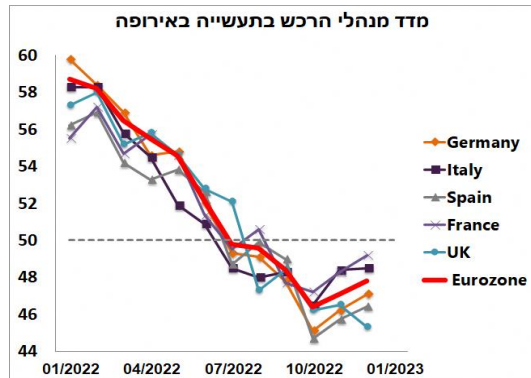
- ירידה בהוצאות לחימום הבית עשויה להגביר צריכה פרטית שבינתיים נחלשה באופן ניכר, במיוחד ההוצאות על המזון (תרשים 16).

- מדדי מנהלי הרכש באירופה אומנם נמוכים, אך הם התאוששו בחודשיים האחרונים גם במגזר התעשייה וגם השירותים (תרשים 17-18).

תרשים 18



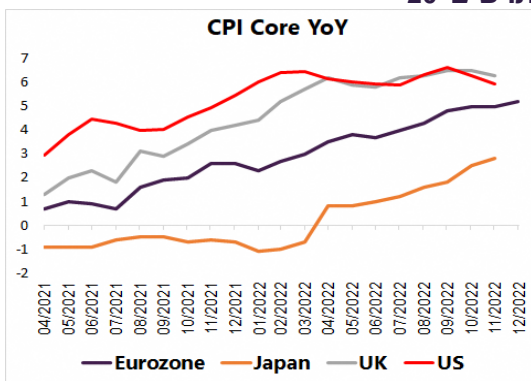
תרשים 17



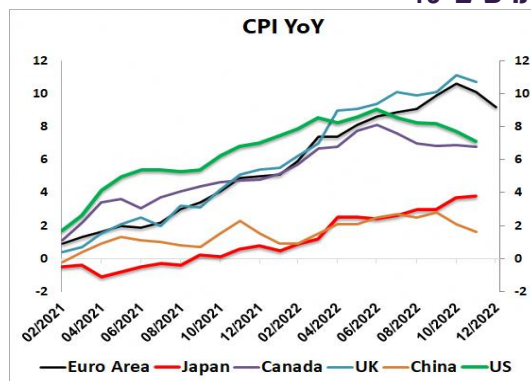
מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

- נתוני האינפלציה באירופה ירדו מהר מהתחזיות והצטרפו למגמה במדינות האחרות (תרשים 19). אולם, להבדיל מארה"ב או מבריטניה, אינפלציית הליבה באירופה ממשיכה לעלות (תרשים 20). אנו מעריכים שה-ECB ימשיך בעלויות ריבית בקצב של 0.5%, כאשר בסיום התהליך הריבית עשויה להגיע ל-3.5%-4.0%.

תרשים 20



תרשים 19



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

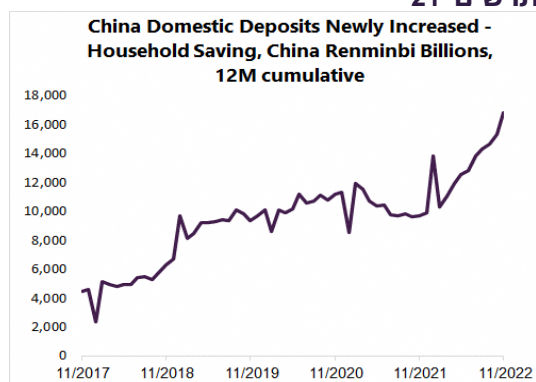
## תרומה חיובית של סין לצמיחה תהיה חזקה מתרומתה לאינפלציה

התרחיש של הפיכת סין ל-game changer של השנה מתחיל להתממש. לפי הדיווחים, מתחילים לזהות שגל התחלואה כבר הגיע לשיא. הרשויות בסין הודיעו על שורת תמריצים כדי שהצמיחה הגבוהה תחפה על כשל בהחלטות שהתקבלו בשנתיים האחרונות. גם מזג האוויר החם יחסית מסייע לכלכלה הסינית שהיא יבואנית גדולה של חומרי אנרגיה. למרות שהשלטונות בסין כמעט לא נתנו תמריצים למשקי הבית בתקופת הקורונה, החיסכון בסין גדל מהר בשנה האחרונה, ככל הנראה בגלל הירידה בהוצאות. צבירת הפיקדונות בבנקים של משקי הבית בשנה האחרונה הייתה גבוהה בכ-75% מאשר לפני שנה (תרשים 21). החסכונות עשויים לסייע להתאוששות בכלכלה הסינית, כפי שקרה במדינות רבות. קיים חשש שעלייה בביקושים בסין תחמיר את בעיית האינפלציה בעולם. להערכתנו, סיכון זה לא גבוה:

- עלייה בביקוש בסין צפויה להגיע כאשר האינפלציה במרבית המדינות בעולם תהיה בתהליך ירידה תוך היחלשות משמעותית בביקושים.
- בסין עצמה, קיימים משאבים לא מנוצלים, גם העובדים וגם משאבי ייצור, כפי שעולה ממדדי המחירים ליצרן שירד בשנה האחרונה למרות עלייה במחירי האנרגיה. גידול בניצולת עשוי להגביר תפוקה מבלי לגרום לעלייה בעלויות.
- היצוא מסין צפוי לגדול, מה שיסייע להפחית לחצים לעליית מחירים בעולם.

**שורה תחתונה: להערכתנו, ההשפעה החיובית של ההתאוששות הצפויה בכלכלה הסינית תהיה חזקה יותר מאשר ההשפעה האינפלציונית הנלוות. נציין רק שאנו מעדיפים לנצל התאוששות בסין בעקיפין ע"י השקעה במדינות אסיה מחוץ לסין.**

## תרשים 21



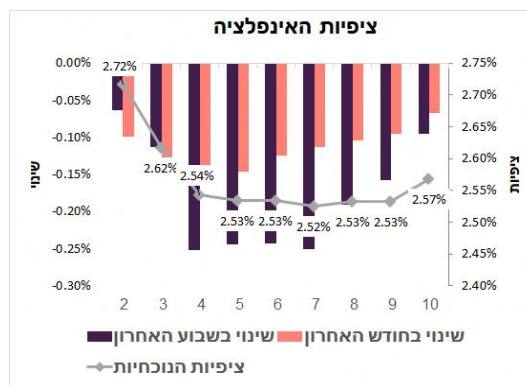
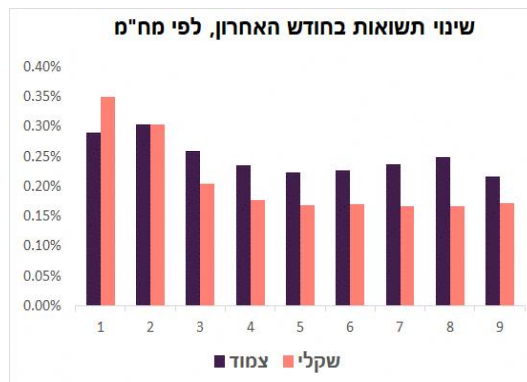
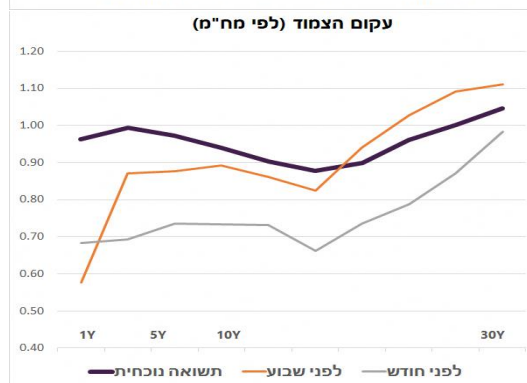
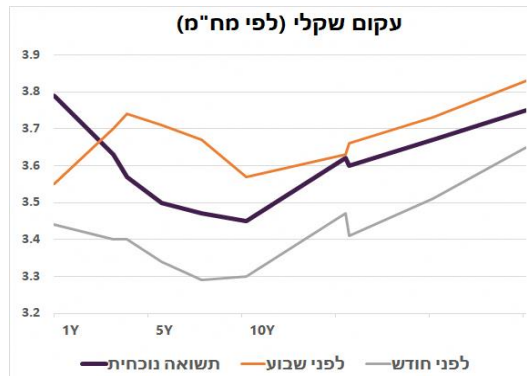
מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'



## טבלאות ונספחים

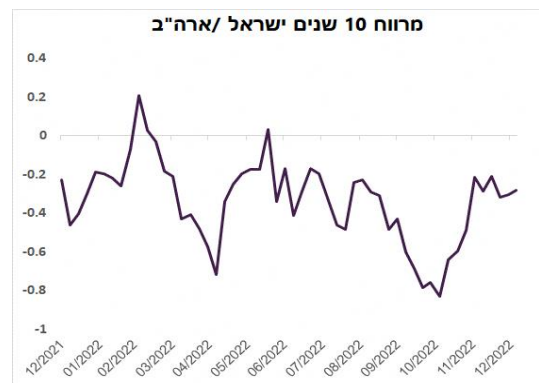
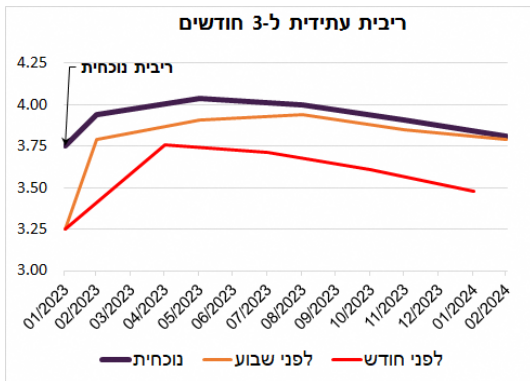
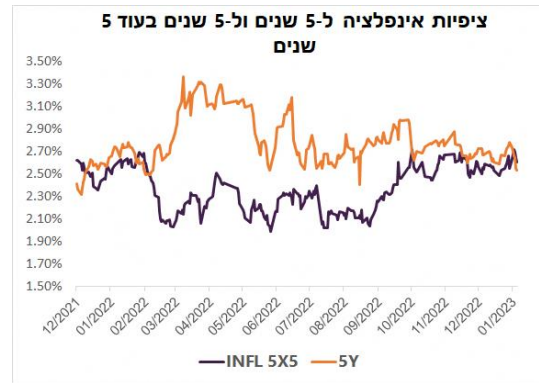
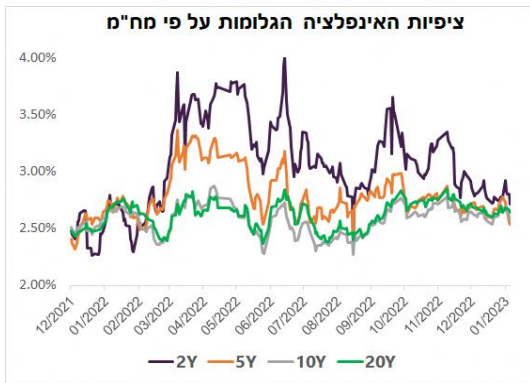
שוקים					מניות
השנה	שינוי שבועי	שינוי חודשי	שינוי יומי	נוכחי	
1.4%	-1.0%	1.2%	2.3%	<b>3,895</b>	S&P500
1.0%	-4.0%	0.9%	2.6%	<b>10,569</b>	Nasdaq
4.9%	1.7%	4.9%	1.2%	<b>14,610</b>	DAX
-0.5%	-6.9%	-1.4%	0.6%	<b>25,974</b>	Nikkei
3.4%	1.1%	3.3%	0.5%	<b>989</b>	MSCI EM
3.6%	0.9%	3.8%	0.0%	<b>642</b>	MSCI AC Asia Ex. Japan Index
-0.3%	-3.9%	-0.3%	-0.5%	<b>1,807</b>	ת"א 125
0.0%	-5.5%	0.0%	-1.0%	<b>1,904</b>	ת"א 90
-0.4%	-3.3%	-0.4%	-0.3%	<b>1,790</b>	ת"א 35
					<b>אג"ח ממשלתיות</b>
-0.32	0.03	-0.32	-0.16	<b>3.56</b>	US 10Y
-0.36	0.41	-0.36	-0.11	<b>2.21</b>	Germany 10Y
-0.14	0.16	-0.14	0.00	<b>3.46</b>	ישראל שקלית 10Y
					<b>אג"ח חברות, מרווח נ.ב.</b>
1	6	1	-2	<b>160</b>	אג"ח בדירוג השקעה ארה"ב ב
-20	-2	-20	-7	<b>460</b>	אג"ח מתחת לדירוג השקעה ארה"ב ב
3	3	-1	-1	<b>94</b>	אג"ח בדירוג השקעה באירופה
-5	-27	-12	-6	<b>404</b>	אג"ח מתחת לדירוג השקעה באירופה
-10	-14	-10		<b>120</b>	אג"ח בדירוג AA בישראל
-8	-27	-8		<b>187</b>	אג"ח בדירוג A בישראל
					<b>שקל/ דולר</b>
-0.4%	2.2%	-0.4%	-1.3%	<b>3.50</b>	דולר אינדקס DXY
0.3%	-1.6%	0.0%	-1.1%	<b>103.9</b>	נפט Brent
-9%	-1%	-4%	-0.2%	<b>78.6</b>	

אג"ח שקליות			
נייר	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
1123	3.66	3.66	3.23
1024	3.79	3.55	3.44
1026	3.63	3.70	3.40
327	3.57	3.74	3.40
928	3.50	3.71	3.34
330	3.47	3.67	3.29
432	3.45	3.57	3.30
537	3.60	3.66	3.41
142	3.62	3.63	3.47
347	3.67	3.73	3.51
1152	3.75	3.83	3.65
2/10	-0.34	0.02	-0.14
אג"ח צמודות			
5904	0.71	0.57	0.42
923	0.96	0.58	0.68
1025	0.99	0.87	0.69
726	0.97	0.88	0.74
527	0.94	0.89	0.73
529	0.90	0.86	0.73
536	0.88	0.82	0.66
1131	0.90	0.94	0.74
841	0.96	1.03	0.79
545	1.00	1.09	0.87
1151	1.05	1.11	0.98
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ			
1	2.56	2.69	2.82
2	2.72	2.78	2.82
3	2.62	2.73	2.75
4	2.54	2.79	2.69
5	2.53	2.78	2.68
6	2.53	2.78	2.66
7	2.52	2.78	2.64
8	2.53	2.72	2.64
9	2.53	2.69	2.63
10	2.57	2.66	2.64
מרווחים באג"ח בריבית משתנה			
526	0.18	0.12	0.08
1130	0.19	0.14	0.08



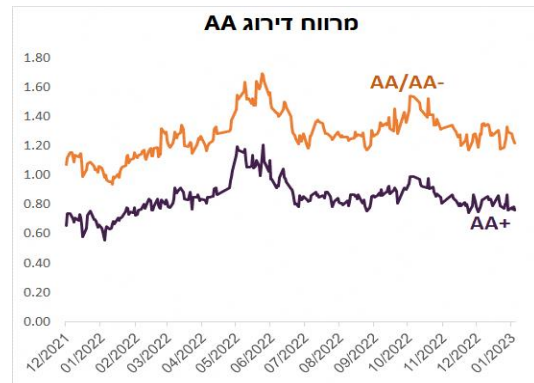
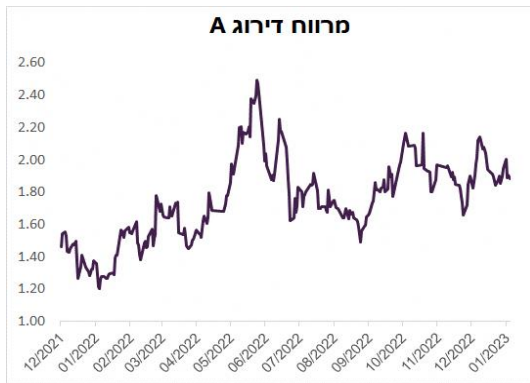
מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב			
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.47	-0.74	-0.92
5 Y	-0.15	-0.27	-0.39
10 Y	-0.08	-0.29	-0.27
30Y	0.07	-0.13	0.07
CDS Israel (10Y)	71	69	63

נתוני הנפקות			
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	5.8	6.5	6.0
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.03%	-0.08%	-0.10%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.02%	0.05%	0.07%
פער בין מחיר השוק למחיר ממוצע של ביקושים	-0.07%	-0.02%	0.03%



### מרווחים של האג"ח הקונצרניות

מתחילת השנה	שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
-0.02	-0.09	-0.02	0.75	דירוג +AA
-0.10	-0.14	-0.10	1.20	דירוג AA
-0.10	-0.29	-0.10	1.99	דירוג A
-0.69	-0.70	-0.69	3.97	דירוג BBB
0.09	0.12	0.09	3.88	לא מדורג
-0.09	-0.19	-0.09	0.67	בנקים
-0.08	-0.21	-0.08	1.09	תקשורת
-0.08	-0.02	-0.08	1.04	פיננסיים
-0.04	-0.14	-0.04	1.34	אנרגיה
0.00	-0.20	0.00	2.17	בנייה
-0.13	-0.22	-0.13	1.67	נדל"ן, דירוג A ומעלה
-0.44	-0.50	-0.44	4.31	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
01/09/2023 09:00	GE	Industrial Production SA MoM	Nov	--	-0.10%
01/09/2023 11:30	EC	Sentix Investor Confidence	Jan	--	-21
01/09/2023 12:00	EC	Unemployment Rate	Nov	6.50%	6.50%
01/09/2023 22:00	US	Consumer Credit	Nov	\$25.000b	\$27.078b
01/09/2023 01/15	CH	Aggregate Financing CNY	Dec	1580.0b	1990.0b
01/10/2023 01:30	JN	Tokyo CPI YoY	Dec	4.00%	3.80%
01/10/2023 13:00	IS	Consumer Confidence	Dec	--	94
01/10/2023 13:00	US	NFIB Small Business Optimism	Dec	91.3	91.9
01/12/2023 03:30	CH	PPI YoY	Dec	-0.10%	-1.30%
01/12/2023 03:30	CH	CPI YoY	Dec	1.80%	1.60%
01/12/2023 13:00	IS	Trade Balance	Dec	--	-\$3241m
01/12/2023 15:30	US	CPI YoY	Dec	6.70%	7.10%
01/12/2023 15:30	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Dec	5.70%	6.00%
01/12/2023 15:30	US	Initial Jobless Claims	Jan-07	--	--
01/13/2023 12:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Nov	1.50%	3.40%
01/13/2023 12:00	EC	Trade Balance SA	Nov	--	-28.3b
01/13/2023 15:30	US	Import Price Index YoY	Dec	--	2.70%
01/13/2023 17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jan P	60.5	59.7
01/13/2023	CH	Exports YoY	Dec	-12.00%	-8.70%
01/15/2023 18:30	IS	CPI MoM	Dec	0.40%	0.10%
01/15/2023 18:30	IS	CPI YoY	Dec	5.40%	5.30%

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 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.

8/1/2023

תאריך פרסום האנליזה