

24.10.21

עיקרי הדברים

אינפלציה 12
חודשים הבאים
2.2%

מדד אוקטובר
0.4%

מדד נובמבר
-0.2%

מדד דצמבר
0.2%

ריבית בנק ישראל
צפויה
בעוד 12 חודשים
0.50%

- אנו מעריכים שינוי סיכוי שבנק ישראל יעלה ריבית לפני ה-FED.
- עליית ריבית מוקדמת בישראל צפויה להוביל להתרחבות המרווחים בין תשואות האג"ח המקומיות לאמריקאיות.
- עקום האג"ח בישראל צפוי לעלות ולהשתטח בעיקר בחלק הקצר-בינוני שלו, כפי שקרה בחודש האחרון בעקום ה-IRS.
- המרווחים בשוק האג"ח הקונצרניות בישראל ירדו לשפל תוך הגעת משקל החזקת קרנות הנאמנות לשיא היסטורי. מצב זה מקטין אטרקטיביות של האפיק.
- שוק העבודה בישראל מתהדק תוך ירידה במספר המובטלים ועלייה במספר משרות פנויות.
- לפי מדדי מנהלי הרכש המוקדמים, הכלכלה העולמית המשיכה להתרחב בחודש אוקטובר, תוך שיפור במגזר השירותים במדינות בהן חלה ירידה בתחלואה.
- קצב הצמיחה במשק האמריקאי התמתן בחודשים האחרונים, אך צפוי להתייצב.
- החוזים על הריבית בארה"ב כבר מגלמים תרחיש די אגרסיבי של עלייתה. גם ציפיות האינפלציה הגלומות עלו לרמות גבוהות. במצב זה, צפויה בלימה בעליית התשואות באג"ח האמריקאיות.
- ה-VIX ירד לרמה הנמוכה מתחילת המגפה. יתכן בעיקר בגלל ששוק המניות הפנים סיכון לעליית ריבית ולא נבהל ממנו. גם עונת הדוחות הטובה מסייעת לעליות במניות.

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 להגדיל חשיפה לאפיק המנייתי לבינונית-גבוהה.

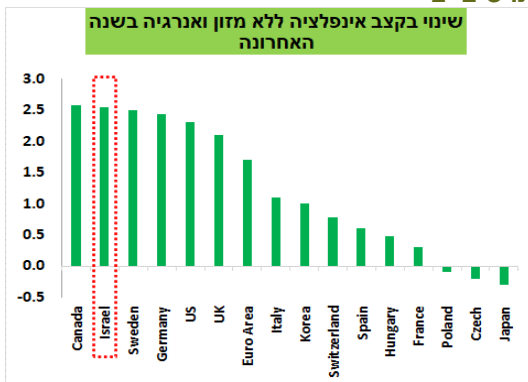
ישראל

בנק ישראל לא אמור לחכות ל-FED

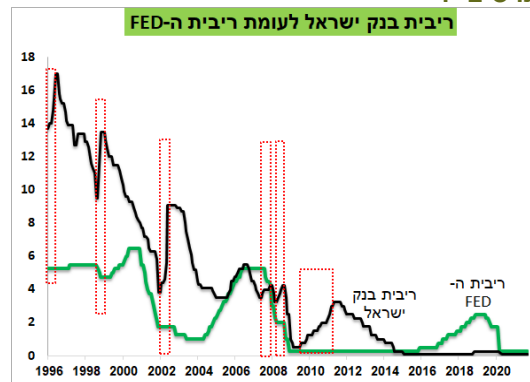
שוק האג"ח בישראל מגלם עליית ריבית ראשונה רק בעוד שנה וחצי (האג"ח לשנה וחצי נסחרת מתחת לריבית בנק ישראל והאג"ח לשנתיים מעליה), הרבה אחרי התחזיות לעליית ריבית ה-FED. אנחנו חושבים שקיים סיכוי שבנק ישראל יעלה ריבית לפני ה-FED:

- ראשית, בניגוד לתפיסה הרווחת, בנק ישראל כמעט אף פעם לא עקב אחרי ה-FED. בין השנים 1996 ל-2012 היו 6 אפיזודות בהן בנק ישראל העלה ריבית בזמן שה-FED לא שינה את הריבית או אף הוריד אותה, כפי שניתן לראות בתרשים 1.

תרשים 2



תרשים 1



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- לפי הצהרות ה-FED הוא לא יעלה את הריבית לפני סיום רכישות האג"ח שצפוי באמצע 2022. לעומתו, בנק ישראל כבר בחודש הבא צפוי לסיים את הרכישות.
- אכן, האינפלציה בארה"ב גבוהה הרבה יותר מאשר בישראל. אולם, ה-FED היה סבלני כלפי האינפלציה בגלל הנחה שהיא תהיה זמנית. אם לא היה מעריך כך, היה פועל לעצירתה בשלב הרבה יותר מוקדם. לכן, אם בנק ישראל יגיע למסקנה שהלחצים לעליית מחירים אינם זמניים, בהתאם לתפיסה שמתחילה להחליף לאחרונה את הגישה "הטרנזיטורית" בקרב הבנקים המרכזיים, הוא צפוי לפעול לבלימת האינפלציה מוקדם ככל האפשר. נציין שבישיבת הריבית האחרונה של בנק ישראל, אחד מחברי הוועדה המוניטארית תמך בהעלאת ריבית.
- אומנם האינפלציה בישראל נמוכה יותר מאשר בארה"ב או בחלק גדול מהמדינות האחרות, אך השינוי בקצב השנתי שלה בשנה האחרונה היה בין הגבוהים בהשוואה למדינות האחרות, במיוחד של אינפלציית הליבה (תרשים 2). האינפלציה בישראל פשוט התחילה לעלות לפני שנה מקצב נמוך משמעותית, אך היא האיצה מהר יותר מרוב המדינות.
- הצמיחה בישראל צפויה להיות גבוהה בשנה הקרובה, לפחות כמו בארה"ב, למרות שהגירעון התקציבי בישראל נמוך הרבה יותר (7.4% לעומת 12.4%).
- הבנקים המרכזיים בעולם לא מחכים ל-FED. בחודש אוקטובר עלתה הריבית בניו זילנד, איסלנד, פולין, הונגריה ובמדינות אחרות. בשבוע שעבר גם נגיד הבנק המרכזי של אנגליה אמר שהבנק יצטרך לפעול נגד האינפלציה.

- לבנק ישראל הרבה יותר קל להעלות ריבית מה-FED. לעליית ריבית ה-FED עלולה להיות השפעה משמעותית על השווקים הפיננסיים בכל העולם. בניגוד אליו, ספק שעליית ריבית בישראל תזעזע אפילו את השוק המקומי.
- עליות המחירים בשוק הנדל"ן המקומי אומנם נמוכות יותר מאשר בארה"ב, אך אבסולוטית הן גבוהות מאוד וגם תומכות בעליית ריבית.
- הסיבה שמעלה קושי לעלות ריבית בישראל זאת העוצמה של השקל. אולם, מכיוון שהאינפלציה מושפעת היום במידה גדולה מהתייקרות היבוא, יש מקום לשקול לאפשר ייסוף השקל כדי להקטין לחצים אלו. כמו כן, גם ללא עליית ריבית, השקל היה כנראה חזק הרבה יותר ללא רכישות מט"ח ע"י בנק ישראל בגלל הכוחות שלא קשורים לפערי הריביות, כגון השקעות ישירות, גידורי המוסדיים וכו'. בנק ישראל עשוי להמשיך לרכוש מט"ח כדי לבלום כוחות אלו במקביל לעליית ריבית.

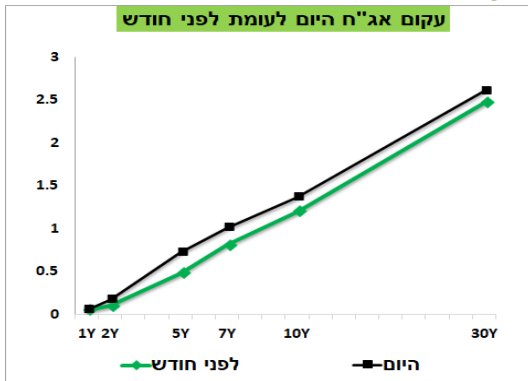
לסיכום, להערכתנו, קיים סיכוי שבנק ישראל יעלה ריבית לפני ה-FED.

עקום האג"ח צפוי לחקות את השינוי בעקום ה-IRS

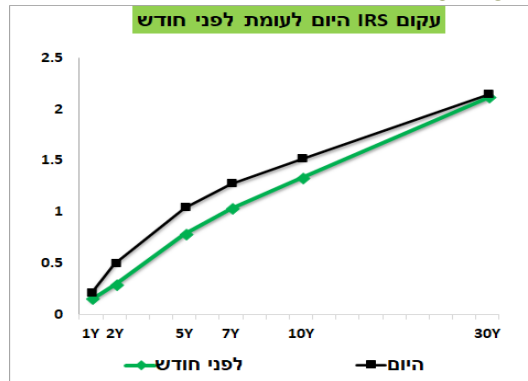
שוק האג"ח, להבדיל משוק ה-IRS, לא נערך מספיק לתרחיש של עליית ריבית בישראל:

- ריביות IRS עלו בחודש האחרון במיוחד באמצע העקום, כאשר גם הריבית לשנתיים עלתה בשיעור יחסית גבוה. כמעט לא הייתה עלייה בריבית לשנה ול-30 שנה (תרשים 3).
- בעקום האג"ח התשואות גם עלו, אבל פחות מאשר ב-IRS. ההבדל הוא שהתשואה לשנתיים כמעט לא עלתה וברמה של 0.17% כמעט אינה משקפת סיכוי לעליית ריבית. ההבדל הנוסף הוא שתשואת האג"ח ל-30 שנה עלתה הרבה יותר מאשר ריבית IRS לתקופה זו (תרשים 4).

תרשים 4



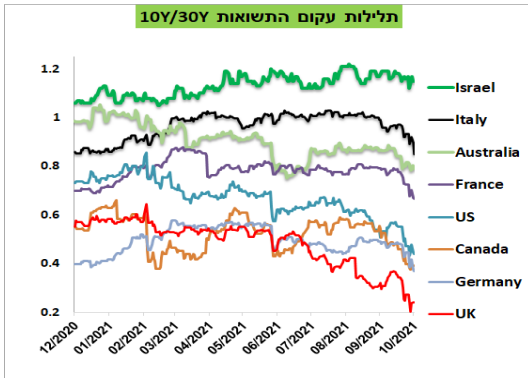
תרשים 3



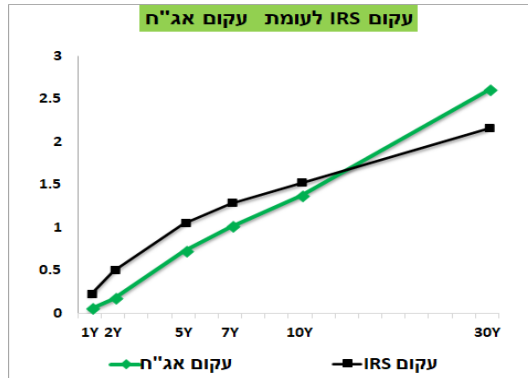
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- אנו צופים שתהיה השתטחות משמעותית יותר בעקום האג"ח בדומה ל-IRS (תרשים 5), תוך עלייה חזקה יותר בתשואות בין שנתיים ל-5 שנים, אך גם בין ה-5 ל-10 שנים.
- התלילות 10Y/30Y בעקום האג"ח בישראל התנתקה לאחרונה ממגמת השתטחות בעולם, מה שצפוי לדחוף להשתטחות משמעותית גם בחלק הזה של עקום התשואות בישראל (תרשים 6).

תרשים 6



תרשים 5

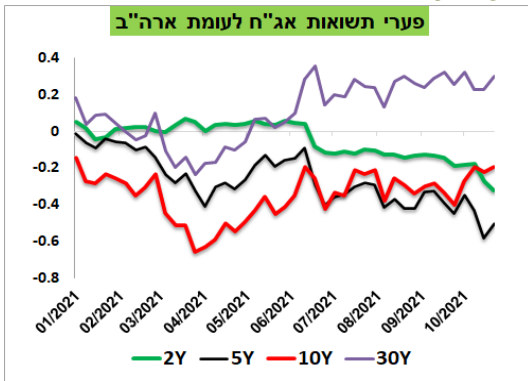


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

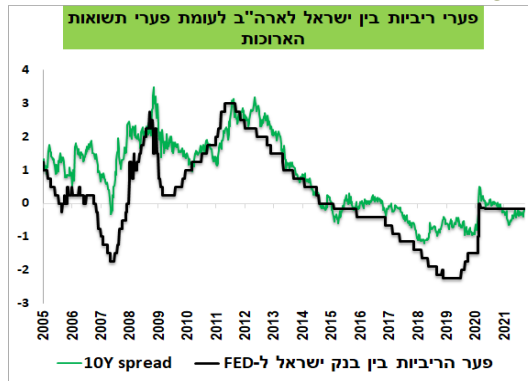
• פערי התשואות בין ישראל לארה"ב שירדו לאחרונה, למעט ל-30 שנה (תרשים 8), צפויים לשנות כיוון אם הריבית בישראל תעלה מוקדם יותר. שינוי בפערי התשואות בין האג"ח הישראליות ל-10 שנים לבין האמריקאיות המקבילות תאם לאורך שנים את השינויים בפערי הריביות של הבנקים המרכזיים (תרשים 7). עליית ריבית מוקדמת בישראל צפויה להוביל לעליית תשואה של האג"ח הארוכות בישראל ביחס לארה"ב, בניגוד למגמה היום. הסיכוי לכך עולה גם מכיוון שכפי נציג בהמשך, עליית התשואות הארוכות בארה"ב צפויה להיבלם בשלב זה.

שורה תחתונה: אנו ממליצים על מח"מ בינוני-קצר בתיק האג"ח, תוך בניית פוזיציה להשתטחות העקום.

תרשים 8



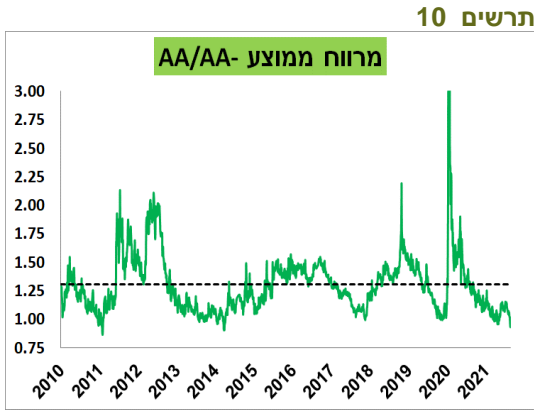
תרשים 7



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

המרווחים באג"ח הקונצרניות בשפל, החזקת הקרנות בשיא

המרווחים באג"ח הקונצרניות בישראל בדירוגים הגבוהים והנמוכים ירדו לאחת הרמות הנמוכות היסטורית (תרשים 9-10). זה קרה תוך עליות שערים באג"ח הקונצרניות (מדד אג"ח קונצרניות עלה מסוף אוגוסט בכ-1%) וירידות באג"ח הממשלתיות, בעיקר השקליות.

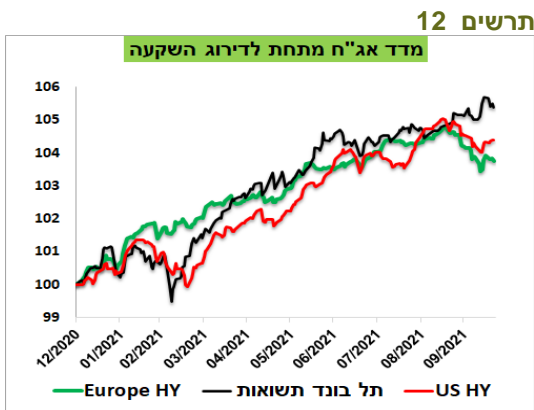


מקור: בורסה, מיטב דש ברוקראז'

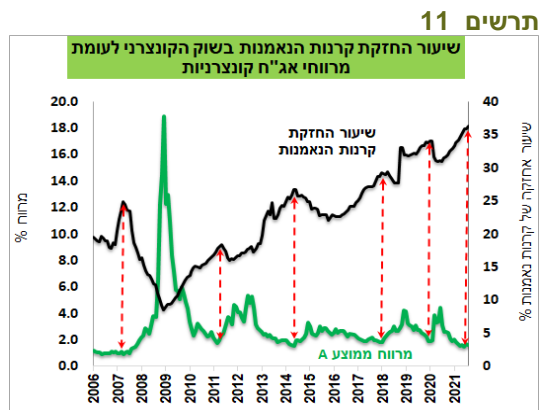
הירידה במרווחים התרחשה על רקע גיוסים מאסיביים בקרנות הנאמנות המתמחות באפיק. משקל החזקות קרנות הנאמנות באפיק הקונצרני מסך שוק הקונצרני הגיע בחודש אוגוסט לשיא חדש. כפי שניתן לראות בתרשים 11, השיאים בהחזקות הקרנות תאמו בעבר את התחתית במרווחים של האג"ח הקונצרניות.

כמו כן, שוק הקונצרני המקומי, כמו שוק המניות המקומי, התנתק מהמתרחש בעולם. מדד תל בונד תשואות המשיך לעלות לאחרונה בניגוד לירידות במדדי אג"ח מתחת לדירוג השקעה בארה"ב ובאירופה (תרשים 12).

שורה תחתונה: אטרקטיביות האג"ח הקונצרניות נמוכה, במיוחד נוכח האיום של המשך עליית התשואות הממשלתיות.



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

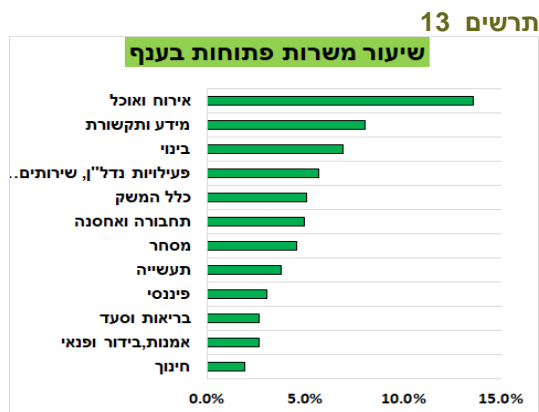
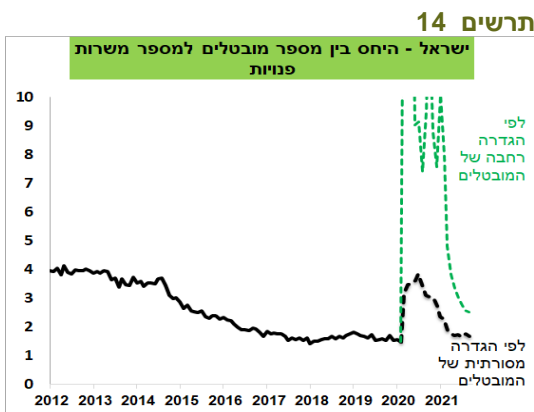


מקור: בנק ישראל, מיטב דש ברוקראז'

גם בישראל שוק העבודה מתהדק

מספר משרות פנויות במשק בחודש אוגוסט המשיך לגדול והגיע לשיא חדש. המגמה בישראל לא שונה מהמדינות האחרות וכנראה שגם אצלנו קיימים לחצי שכר חזקים יותר ממה שהיה ניתן לצפות ברמות האבטלה הנוכחיות.

היחס בין מספר משרות פנויות לסך המועסקים נמצא ברמה גבוהה יותר בענפי אירוח ואוכל, מידע ותקשורת ובינוי (תרשים 13) היחס בין מספר המובטלים למספר משרות פנויות ירד לרמה שהייתה לפני המשבר, אך היחס בין מספר המובטלים בהגדרה רחבה עדיין גבוהה יותר (תרשים 14).



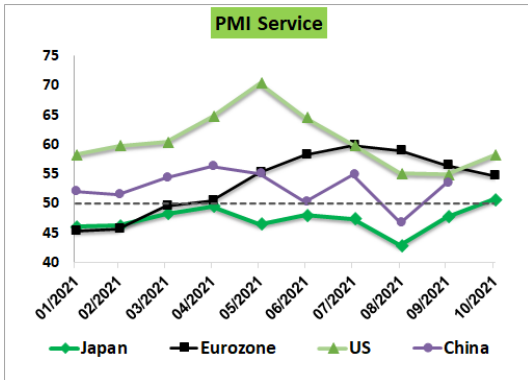
מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

עולם

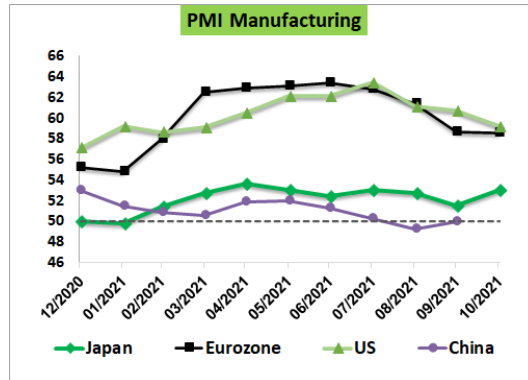
מדד מנהלי הרכש בעולם מצביעים על המשך התרחבות בחודש אוקטובר

מדדי מנהלי הרכש המקדימים לחודש אוקטובר מצביעים על המשך ההתרחבות בכלכלה העולמית (עדיין אין נתון לגבי סין). בעקבות הירידה בתחלואה חל שיפור בפעילות מגזר השירותים בארה"ב וביפן שבה המדד לראשונה מתחילת המגפה עלה מעל 50. מנגד, באירופה המדד במגזר השירותים המשיך לרדת, החודש השלישי ברציפות (תרשים 16). ביפן חל שיפור גם במדד מנהלי הרכש בתעשייה, כאשר בארה"ב המדד המשיך לרדת בשלושת החודשים האחרונים (תרשים 15).

תרשים 16



תרשים 15



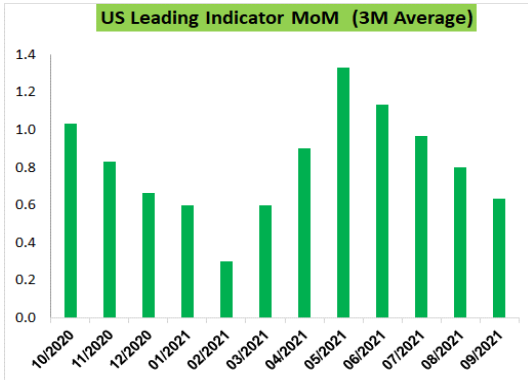
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

קצב הצמיחה בכלכלה האמריקאית ממשיך להתמתן, אך צפוי להתייב

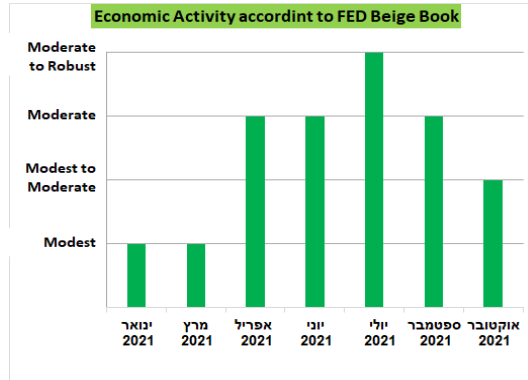
הצמיחה במשק האמריקאי מתמתנת, כפי שעולה מהאינדיקטורים השונים:

- תחזית הצמיחה לרבעון השלישי לפי GDPNow, שמשקפת את קצב הצמיחה החזוי על סמך האינדיקטורים השוטפים, ירדה לכ-0.5%. בחודש אוגוסט תחזית זו עמדה על כ-0.6%.
- קצב הצמיחה החודשי במדד האינדיקטורים המובילים (Leading Index) ממשיך להתמתן מכ-1% באמצע השנה לממוצע של כ-0.6% בחודשים יולי-ספטמבר (תרשים 18), כאשר בספטמבר הקצב ירד ל-0.2% בלבד.
- לפי התיאור האיכותי לפעילות הכלכלית בספר הבז' של ה-FED, היא התמתנה באוקטובר לקצב בינוני-נמוך לעומת בינוני בספטמבר ובינוני-גבוה ביולי (תרשים 17).

תרשים 18



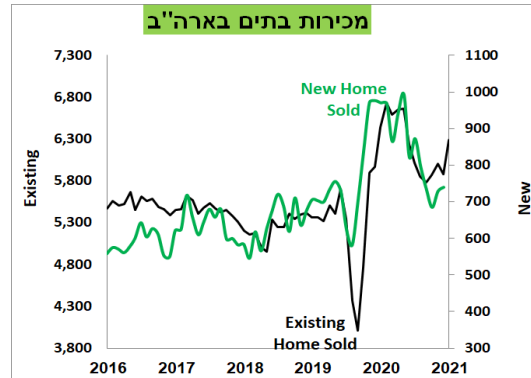
תרשים 17



מקור: Bloomberg, FED, מיטב דש ברוקראז'

לפי הדיווחים האחרונים, הממשל האמריקאי להגיע להסכמות לגבי תוכנית התמריצים "הגדולה". גובה התוכנית צפוי לרדת מ-3.5 ל-2 טריליון דולר. מימון התוכנית באמצעות הטלת המסים ידחה לשלב מאוחר יותר. לכן, בשלב הראשון התוכנית תגביר ביקושים ותגדיל הגירעון התקציבי שכבר כעת עומד על כ-12.4% תמ"ג. בצורה זו ובעיתוי הנוכחי התוכנית עשויה לחזק לחצים לעליית מחירים. אנו מעריכים שהמומנטום הכלכלי במשק האמריקאי ישתפר בתקופה הקרובה, במיוחד בתחום השירותים בזכות הירידה בתחלואה. כמו כן, מסתמנת חזרה לגידול ברכישות בתים, לאחר ירידות מתחילת השנה (תרשים 19).

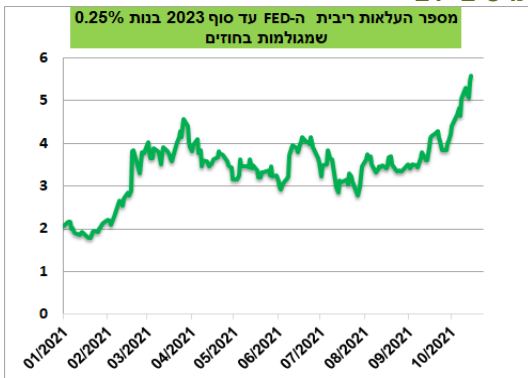
תרשים 19



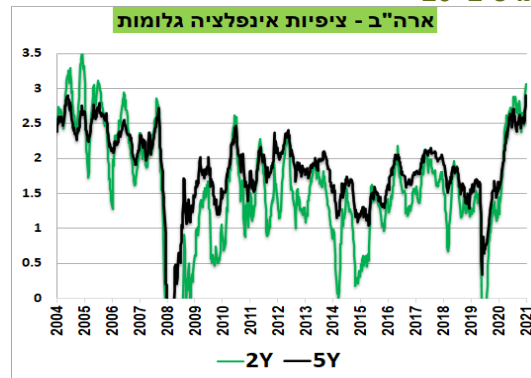
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

בשלב זה התשואות הארוכות בארה"ב לא צפויות לעלות הרבה מעל הרמות הנוכחיות בשוק האג"ח האמריקאיות נמשכה עלייה בציפיות האינפלציה וביציבות הריבית. ציפיות האינפלציה עלו בחדות והגיעו ל-3.06% לשנתיים ל-2.9% ול-5 שנים, הרמה הגבוהה בעשור (תרשים 20). בשוק ה-OTC הציפיות לשנתיים כבר הגיעו כמעט ל-3.5% ול-5 שנים ל-3.1%.

תרשים 21



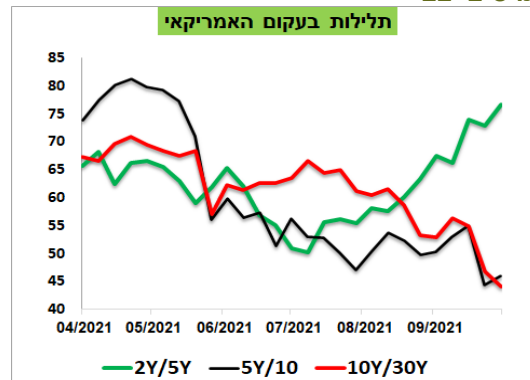
תרשים 20



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

עלייה בציפיות האינפלציה תומכת בציפיות לעליית ריבית. החוזים על הריבית מגלמים כבר כ-5.5 העלאות ריבית בנות 0.25% עד סוף 2023 (תרשים 21). בהנחה שה-FED לא יעלה ריבית עד להפסקת רכישות באמצע 2022, מאז ועד סוף 2023 הריבית צפויה לעלות בקצב של פעם ברבעון. הציפיות לעליית ריבית דחפו תשואות האג"ח האמריקאיות לעלייה תוך השתטחות עקום התשואות החל מ-5 שנים, כאשר תלילות העקום בין שנתיים ל-5 שנים ממשיכה לעלות (תרשים 22). התשואה לשנתיים עלתה בחודש האחרון בחדות מ-0.2% ל-0.45%.

תרשים 22



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

לפיכך, שוק האג"ח מגלם כבר תסריט די אגרסיבי של עליית ריבית בארה"ב. כדאי לשים לב שהתפתחויות "נציות", כמו עלייה מהירה בציפיות ריבית לפני שבועיים או אמירות קצת יותר "נציות" של בכירי ה-FED כפי שהייתה בסוף השבוע ע"י הנגיד, דווקא בולמות עליית התשואות הארוכות. סימנים אלה מצביעים שהמעבר למימוש בפועל של מדיניות מהדקת יותר לא בהכרח תגרום לעליית התשואות הארוכות מתוך חשש להאטה בצמיחה והשפעה על האינפלציה.

שורה תחתונה: נראה שבשלב זה עליית התשואות באג"ח האמריקאיות כבר משקפת תסריט של עליית ריבית משמעותית. אנו מעריכים שלעת עתה לא צפויה עוד עלייה משמעותית בתשואות האג"ח האמריקאיות.

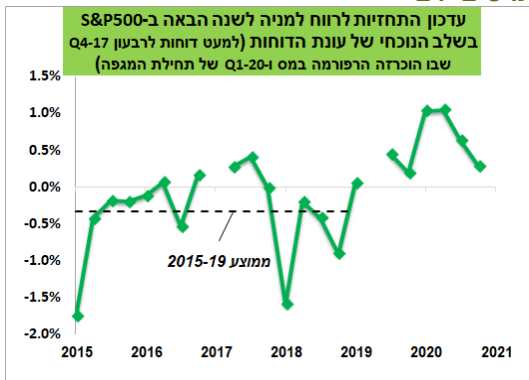
מדוע ה-VIX ירד לרמה הנמוכה מאז תחילת המגפה?

בשוק המניות נמשכו עליות שערים למרות עלייה בציפיות האינפלציה והריבית. הערכת נזקים מדודה של שוק המניות כתוצאה מעליית ריבית משקפת התפתחות חיובית ומובילה לירידה בהערכת סיכון כללי בשוק. גם רמה יחסית נמוכה של התשואות הארוכות, למרות הציפיות לתוואי די מהיר של עליית ריבית, מסייע להפחתת ההערכה של פוטנציאל הנזק. סיכון של עליית ריבית והנזק שהיא עלולה לגרום לשווקים ולשוק המניות בפרט היה "הפיל בחדר". ניתן לשער שההפנמה ע"י המשקיעים שמידת הסיכון אינה קטסטרופלית, לפחות בציפיות הנוכחיות לעליית ריבית, זאת אחת הסיבות לירידה משמעותית במדד ה-VIX לרמה הנמוכה מאז תחילת המגפה (תרשים 23).

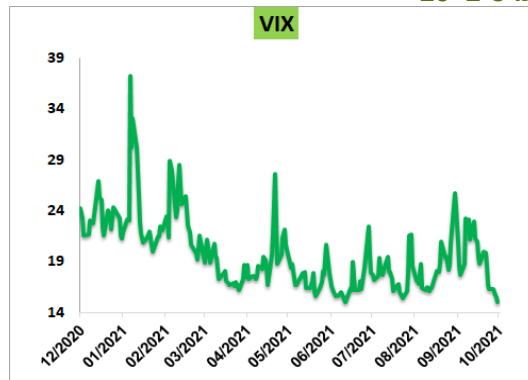
גם עונת הדוחות החיובית תורמת לעליות שערים במניות. עדכוני האנליסטים לרווח למניה במדד S&P500 לשנה הקרובה היה בשלב זה של עונת הדוחות (לאחר דיווח של כ-23% מהחברות) גבוה משמעותית מהמוצע בשנים 2015-19, כמו שקרה בכל הרבעונים בשנה האחרונה (תרשים 24).

שורה תחתונה: אנו ממליצים לעבור לחשיפה בינונית-גבוהה באפיק המנייתי.

תרשים 24



תרשים 23



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראד'

שוקים					
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי	מתחילת השנה
S&P500	4,545	-0.1%	1.6%	2.0%	21.0%
Nasdaq	15,090	-0.8%	1.3%	0.3%	17.1%
DAX	15,543	0.5%	-0.3%	0.1%	13.3%
Nikkei	28,805	0.3%	-0.9%	-4.8%	5.0%
MSCI EM	1,293	0.0%	0.7%	2.2%	0.1%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	830	0.1%	1.6%	2.6%	-1.6%
ת"א 125	1,924	0.5%	0.7%	3.8%	22.7%
ת"א 90	2,136	0.9%	1.0%	4.2%	22.0%
ת"א 35	1,861	0.5%	0.7%	3.8%	24.1%
אג"ח ממשלתיות					
US 10Y	1.63	-0.07	0.06	0.33	0.72
Germany 10Y	-0.11	0.00	0.06	0.22	0.46
ישראל שקלית 10Y	1.23	0.00	0.11	0.19	0.45
אג"ח חברות, מרווח נ.ב.					
אג"ח בדיחג השקעה ארה"ב	84	-6	-6	-2	-11
אג"ח מתחת לדיחג השקעה ארה"ב	312	-1	-11	-3	-67
אג"ח בדיחג השקעה באיחופה	38	-1	1	8	8
אג"ח מתחת לדיחג השקעה באיחופה	265	0	2	34	-24
אג"ח בדיחג AA בישראל	93		-3	#N/A	-26
אג"ח בדיחג A בישראל	131		-1	#N/A	-35
שקל/ דולר	3.21	0.0%	-0.4%	0.2%	-0.1%
דולר אינדקס DXY	93.6	-0.1%	-0.3%	0.2%	4.1%
נפט Brent	85.5	1.1%	1%	12%	65%

טבלאות ונספחים

אג"ח שקליות

נוכחי לפני שבוע לפני חודש

122	-0.03	0.03
323	0.06	0.03
324	0.24	0.22
1026	0.68	0.54
327	0.82	0.64

928	1.00	0.87
-----	------	------

330	1.22	1.11
537	1.96	1.84
142	2.06	1.98
347	2.38	2.27
2/10	1.16	1.08

אג"ח צמודות

922	-2.64	-2.73
5904	-2.37	-2.49
923	-2.54	-2.66
1025	-1.86	-2.19
726	-1.86	-2.00
527	-1.70	-1.89
529	-1.36	-1.53
536	-0.57	-0.65
841	-0.07	-0.16
545	0.16	0.10
1151	0.39	0.35

ציפיות אינפלציה לפי מח"מ

1	2.75	2.84	2.20
2	2.77	2.85	2.21
3	2.76	2.86	2.55

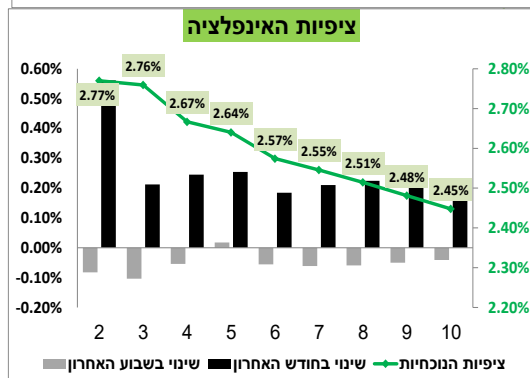
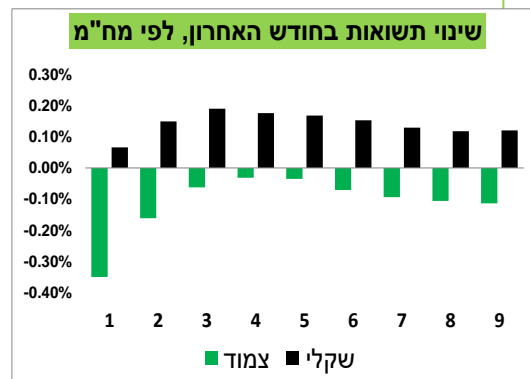
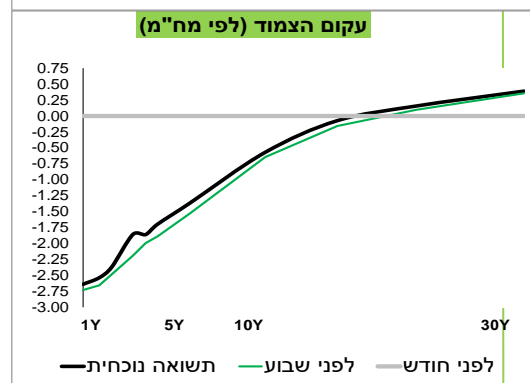
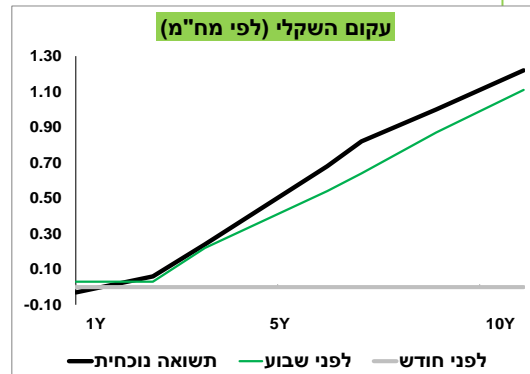
4	2.67	2.72	2.42
---	------	------	------

5	2.64	2.62	2.39
6	2.57	2.63	2.39
7	2.55	2.61	2.34
8	2.51	2.57	2.29
9	2.48	2.53	2.25
10	2.45	2.49	2.22

מרווחים באג"ח בריבית משתנה

526	0.04	0.04	0.14
-----	------	------	------

1130	0.08	0.11	0.22
------	------	------	------



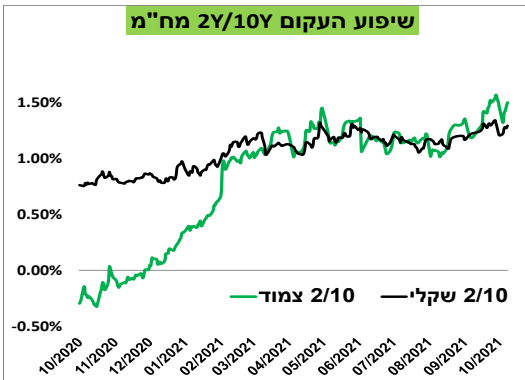
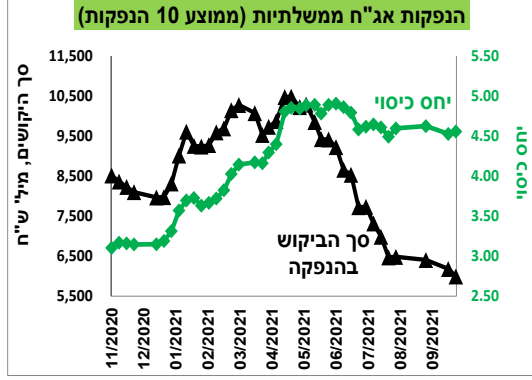
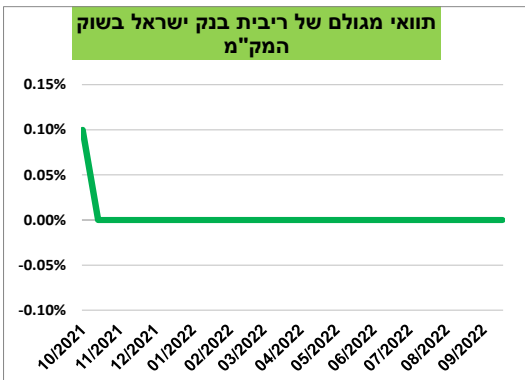
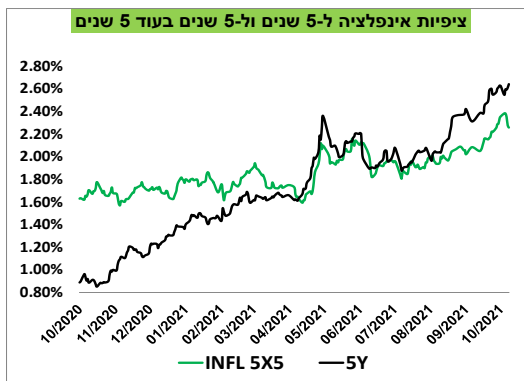
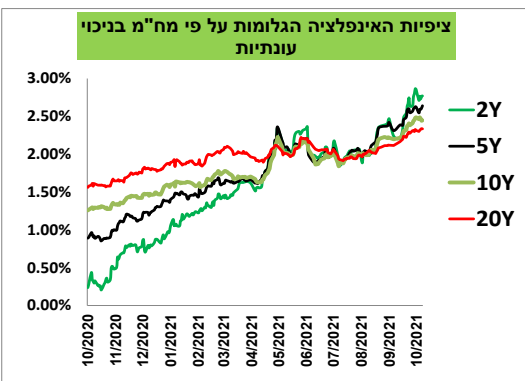
מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.29	-0.27	-0.14
5 Y	-0.47	-0.55	-0.30
10 Y	-0.25	-0.31	-0.06
30Y	0.59	0.49	0.51

CDS Israel (10Y) 74 75 69

נתוני הנפקות

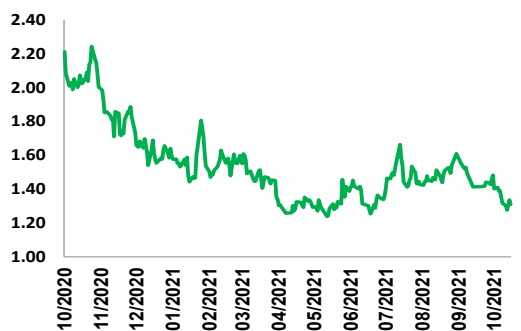
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	6.1	4.2	4.6
פער בין המחיר לגובה למחיר הסגירה	-0.03%	-0.16%	-0.07%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.03%	0.10%	0.04%
פער בין מחיר השוק לפני ההנפקה למחיר ממוצע של ביקושים	-0.04%	-0.04%	0.02%



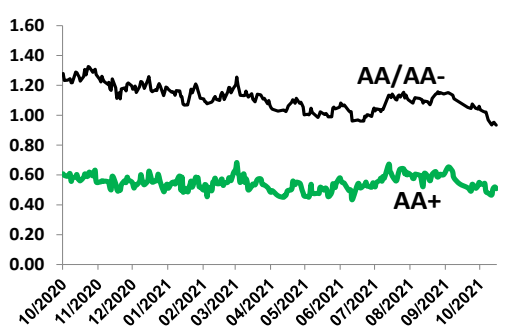
מרווחים של האג"ח הקונצרניות

שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
-0.11	0.03	0.51	דירוג +AA
-0.12	-0.03	0.93	דירוג AA
-0.15	0.00	1.44	דירוג A
-0.29	0.09	3.15	דירוג BBB
0.12	-0.21	3.14	לא מדורג
-0.11	0.06	0.46	בנקים
-0.15	0.00	1.08	תקשורת
-0.13	0.00	0.85	פיננסיים
-0.09	0.10	1.25	אנרגיה
-0.03	0.00	1.21	בנייה
-0.13	-0.05	1.31	נדל"ן, דירוג A ומעלה
-0.29	-0.31	2.48	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה

מרווחים A, שנה האחרונה



מרווחים AA, שנה האחרונה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
10/25/2021 11:00	GE	IFO Business Climate	Oct	--	98.8
10/25/2021 13:00	IS	Unemployment Rate	Sep	--	5.00%
10/25/2021 15:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Sep	--	0.29
10/25/2021 17:30	US	Dallas Fed Manf. Activity	Oct	5.8	4.6
10/26/2021 16:00	US	FHFA House Price Index MoM	Aug	1.50%	1.40%
10/26/2021 16:00	US	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Aug	--	1.55%
10/26/2021 17:00	US	New Home Sales	Sep	760k	740k
10/26/2021 17:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Oct	110	109.3
10/26/2021 17:00	US	Richmond Fed Manufact. Index	Oct	--	-3
10/27/2021 04:30	CH	Industrial Profits YoY	Sep	--	10.10%
10/27/2021 09:45	FR	PPI YoY	Sep	--	10.00%
10/27/2021 15:30	US	Durable Goods Orders	Sep P	-0.40%	1.80%
10/27/2021 11/02	GE	Retail Sales MoM	Sep	--	1.10%
10/28/2021 12:00	EC	Consumer Confidence	Oct F	--	--
10/28/2021 13:00	IS	Manufacturing Production MoM	Aug	--	1.00%
10/28/2021 13:00	IT	PPI YoY	Sep	--	13.80%
10/28/2021 14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Oct-28	--	0.00%
10/28/2021 15:00	GE	CPI YoY	Oct P	--	4.10%
10/28/2021 15:30	US	Initial Jobless Claims	Oct-23	--	--
10/28/2021 15:30	US	GDP Annualized QoQ	3Q A	3.00%	6.70%
10/28/2021 17:00	US	Pending Home Sales MoM	Sep	1.00%	8.10%
10/28/2021 18:00	US	Kansas City Fed Manf. Activity	Oct	--	22
10/28/2021	JN	BOJ Policy Balance Rate	Oct-28	--	-0.10%
10/29/2021 02:50	JN	Industrial Production MoM	Sep P	--	-3.60%
10/29/2021 08:30	FR	GDP QoQ	3Q P	--	1.10%
10/29/2021 09:45	FR	CPI YoY	Oct P	--	2.20%
10/29/2021 11:00	GE	GDP SA QoQ	3Q P	--	1.60%
10/29/2021 11:00	IT	GDP WDA QoQ	3Q P	--	2.70%
10/29/2021 12:00	IT	CPI NIC incl. tobacco YoY	Oct P	--	2.60%
10/29/2021 12:00	EC	CPI Core YoY	Oct P	--	--
10/29/2021 12:00	EC	GDP SA QoQ	3Q A	--	2.20%
10/29/2021 15:30	US	Employment Cost Index	3Q	0.80%	0.70%
10/29/2021 15:30	US	Personal Income	Sep	-0.30%	0.20%
10/29/2021 15:30	US	Personal Spending	Sep	0.50%	0.80%
10/29/2021 15:30	US	PCE Deflator YoY	Sep	--	4.30%
10/29/2021 16:45	US	MNI Chicago PMI	Oct	64.2	64.7
10/29/2021 17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Oct F	71.5	71.4

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.

24/10/2021

תאריך פרסום האנליזה