

20.11.2022

אינפלציה 12
חודשים הבאים
2.7%

מדד נובמבר
0.1%
מדד דצמבר
0.2%
מדד ינואר
-0.2%

ריבית בנק ישראל
צפויה בעוד 12 חודשים
3.50%

עיקרי הדברים

- **נתוני הצמיחה לרבעון השלישי** במשק לא בהכרח משקפים את ההאטה בפעילות, אך היא תבוא לידי ביטוי בחודשים הקרובים.
- **העלייה באבטלה בישראל** הנה ככל הנראה תוצאה של תנודה סטטיסטית.
- **גידול כמעט המהיר ביותר בעולם באשראי למגזר הפרטי בישראל** בתקופת הקורונה, במיוחד לתחומים הרגישים לעליית ריבית, עלול להגביר תמסורת מעליית ריבית להאטה בצמיחה.
- **עלייה באינפלציה בישראל מובלת** לאחרונה בעיקר ע"י סעיף הדיור, נסיעות לחו"ל וסעיף רכב פרטי ואחזקתו ללא עלויות הדלק. לא נדרשת עליית ריבית חדה כדי לקרר האצת המחירים בסעיפים הללו.
- **בנק ישראל צפוי לעלות ריבית ב-0.5% השבוע.**
- **ה-ECB ימשיך לעלות ריבית בקצב גבוה ויוביל להתחזקות האירו.**
- **העסקים בארה"ב מורידים ציפיות לעליית מחיר** תוצרתם גם בגלל סיבות הקשורות לצד ההיצע וגם הביקוש.
- **שיפור בנתונים הכלכליים בארה"ב** מתנגש עם היפוך עמוק של עקום התשואות.

המלצות מרכזיות

חשיפה למניות

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

מח"מ אג"ח ממשלתיות

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

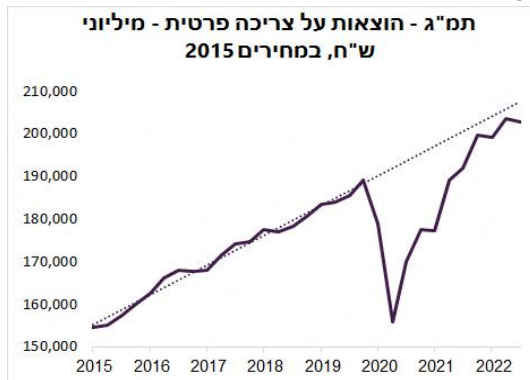
דירוג מומלץ באג"ח קונצרניות

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

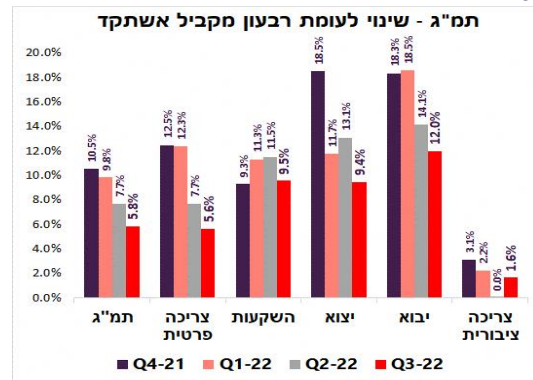
המשק ב"נורמאלי" חדש

קשה בשלב זה להגיע למסקנה האם המשק כבר נמצא בהאטה בצמיחה או שהירידה בקצב הצמיחה זאת רק חזרה ל"נורמאליות" אחרי המגפה. אכן, מעבר לתנודתיות רבעונית, קצב העלייה בתמ"ג לעומת הרבעון המקביל אשתקד ירד מדי רבעון מתחילת השנה, מ-9.8% ברבעון הראשון ל-7.7% בשני ול-5.8% ברבעון האחרון (תרשים 1). בעיקר הירידה בולטת בצמיחה בצריכה הפרטית. יחד עם זאת, עדיין מדובר בקצב גבוה יותר מהמוצע של כ-4% שהיה בחמש השנים לפני המגפה.

תרשים 2



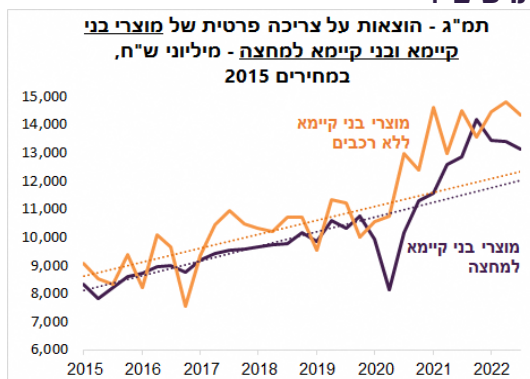
תרשים 1



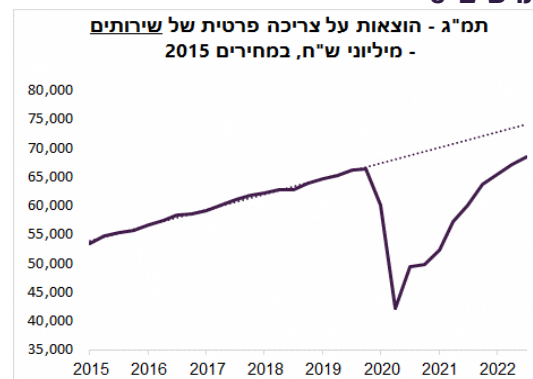
מקור: הלמס, מיטב ברוקראז'

החזרה ל"נורמאליות" מהעיוותים של תקופת הקורונה עדיין לא הושלמה. צריכת השירותים ממשיכה להיות נמוכה משמעותית מהמגמה (תרשים 3). לעומת זאת, צריכת מוצרי בני קיימא ללא הרכבים ומוצרי בני קיימא למחצה עדיין גבוהה משמעותית מהמגמה, למרות הירידה ברבעון השלישי (תרשים 4). יתכן שהסטיות מהמגמה משקפות "נורמאלי חדש" עקב שינויים בהרגלי הצריכה ו/או בגלל הירידה בהיצע.

תרשים 4



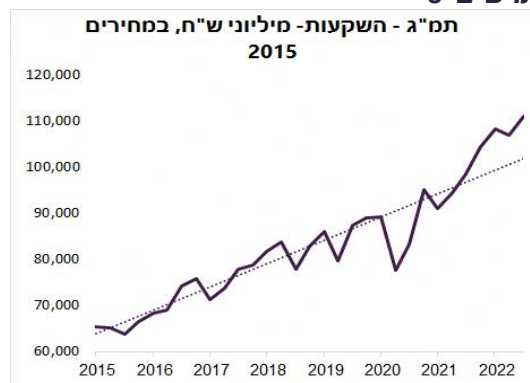
תרשים 3



מקור: הלמס, מיטב ברוקראז'

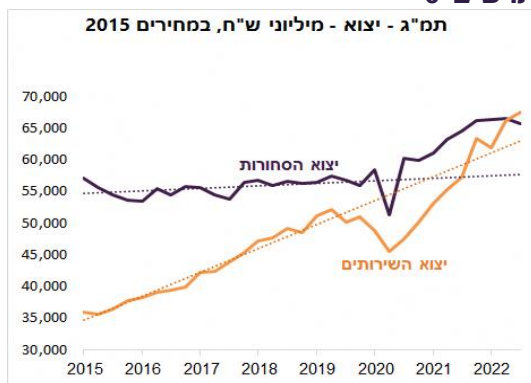
סך ההשקעות גבוהות משמעותית מעל המגמה ארוכת הטווח ומושכות את התמ"ג למעלה (תרשים 5), בעיקר בזכות ההשקעות בבנייה למגורים. גם יצוא השירותים והסחורות ממשיך להיות גבוה מהמגמה, למרות הירידה ביצוא הסחורות ברבעון השלישי. יצוא שירותי טכנולוגיה (יצוא שירותים אחרים בהגדרת התמ"ג) המשיך לצמוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד כמעט ללא שינוי בקצב של הרבעונים הקודמים.

תרשים 5



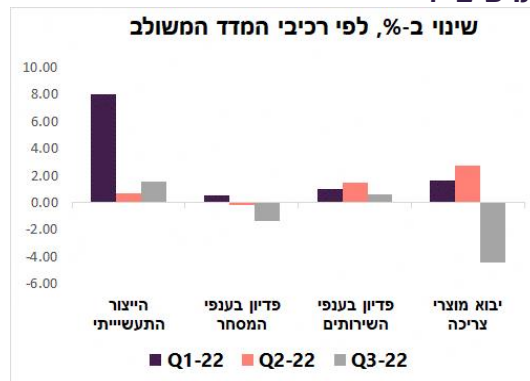
מקור: הלמס, מיטב ברוקראז'

תרשים 6



גם אם נתוני הרבעון השלישי עדיין לא מעידים על האטה בצמיחה מעבר לחזרה לשגרה אחרי הקורונה, הכיוון קדימה די ברור. הצמיחה במשק תיפגע מההאטה בעולם ומעליית הריבית בישראל. באינדיקטורים השוטפים, במיוחד אלה שמתייחסים לצריכה הפרטית, כבר ניכרים סימני האטה ברורים (תרשים 7).

תרשים 7



מקור: הלמס, לשכת התעסוקה, מיטב ברוקראז'

תרשים 8



שורה תחתונה: אנו מעריכים שירידה בצמיחה תהיה מורגשת בחודשים הקרובים. המשק נמצא תחת "מלחציים" של עליית ריבית בישראל מחד והירידה בביקושים ליצוא. הצמיחה ב-2022 צפויה עדיין להיות גבוהה ולהסתכם ב-6.2%.

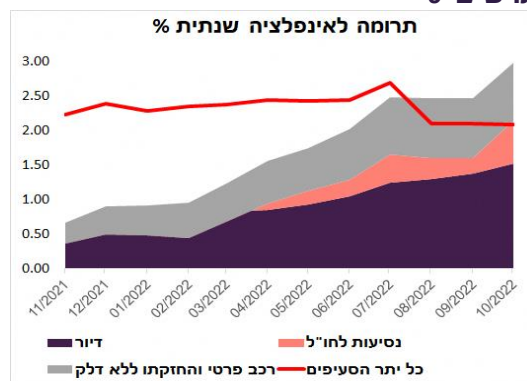
לבנק ישראל יש סיבות להוריד קצב עליית הריבית

- אנחנו מעריכים שמרבית השיקולים תומכים בעליית ריבית בשיעור של 0.5% ע"י בנק ישראל:
 - מאז החלטת הריבית הקודמת, התחזיות לצמיחה בכלכלה העולמית המשיכו לרדת די מהר.
 - לפי דברי הנגיד שהשמיע לאחרונה, הוא העריך שהמשק הישראלי בדרך להאטה. סביר שזה יבוא לידי ביטוי בהחלטה.
 - יחד עם זאת, העלייה בשיעור האבטלה שנרשמה לאחרונה כנראה משקפת סטייה סטטיסטית ועדיין לא הרעה בשוק העבודה. בנתוני דורשי העבודה של שירות התעסוקה, שבדרך כלל מתואמים עם מספר המובטלים בסקר הלמ"ס, לא נרשמה שום עלייה בחודשים האחרונים, כולל באוקטובר (תרשים 8).

- מצד אחד, האינפלציה בישראל ממשיכה לעלות, כולל אינפלציית הליבה. אולם, המשך העלייה בסביבת האינפלציה נובע בעיקר מעלייה בסעיף הדיור, בסעיף הנסיעות לחו"ל ובסעיף החזקת רכב לא כולל הדלק. תרומה של כל יתר הסעיפים במדד המחירים לאינפלציה הכללית אף ירדה בחודשים האחרונים (תרשים 9). שלושת הסעיפים הללו בעלי משקל מצטבר של כ-37% במדד, אך תרמו קרוב ל-60% מהאינפלציה הכוללת בשנה האחרונה (3.0% מתוך 5.1%). אולם, לא נדרשת עליית ריבית חדה כדי לבלום עליית מחירים בסעיפים הללו:

- ✓ ההתייקרות החדה של הנסיעות לחו"ל (עלייה של 30% בשנה האחרונה שתרמה לאינפלציה השנתית 0.6%) בסיכוי גבוה קשורה ליציאה מהמגפה ולפיחות השקל ולא בהכרח תחזור על עצמה בשנה הקרובה.
 - ✓ גם העלייה החדה במחירי הרכבים (9% בשנה האחרונה ובסעיפים הנלווים (ביטוח וטיפול ברכבים), שתרמו יחד לאינפלציה השנתית כ-0.85%, צפויה להתמתן בעקבות ההקלה בשרשרת ההספקה ועלייה בעלויות המימון שיובילו לירידה בביקוש לרכבים.
 - ✓ עליית ריבית לא מתאימה משתי סיבות לקירור מחירי השכירות שנמדדים בסעיף הדיור של מדד המחירים. ראשית, חלק מהעלייה בסעיף הדיור קשור לגל העלייה לישראל שהיה השנה. מתחילת השנה הגיעו לישראל כ-58 אלף עולים או כ-30 אלף משפחות. תוספת ביקוש ל-30 אלף דירות להשכרה מהווה זעזוע משמעותי לשוק הדיור בישראל שבקושי מוסיף 50-60 אלף דירות חדשות בשנה כדי לספק ביקוש טבעי. עליית ריבית לא מסוגלת לפתור את הבעיה.
- הסיבה השנייה והחשובה ביותר, שעליית ריבית דווקא גורמת לעלייה במחירי השכירות עקב השפעתה על ירידה ברכישות דירות ומעבר ביקושים משוק הדירות בבעלות לשוק השכירות. מסקנה זו נתמכת בממצאים מחקריים.

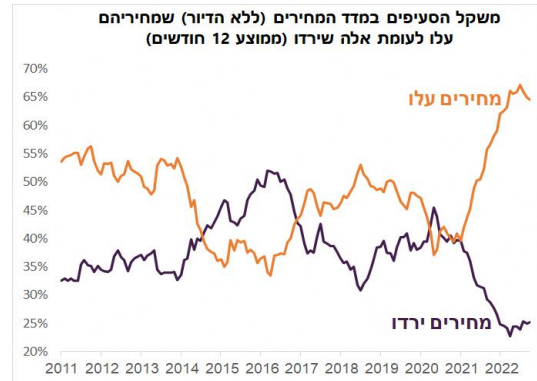
תרשים 9



מקור: הלמס, מיטב ברוקראז'

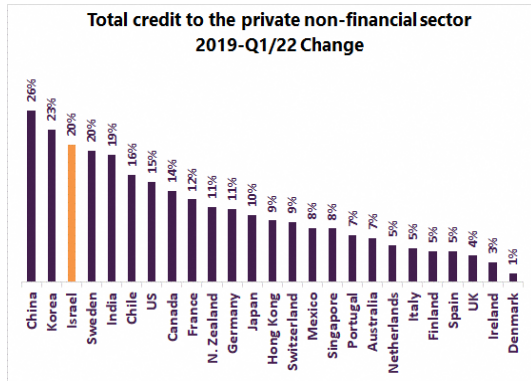
- בנק ישראל הביע בפעמים הקודמות דאגה מפני התרחבות סביבת האינפלציה ליותר ויותר סעיפים. הסימנים מראים שיתכן ותהליך ההתרחבות מתחיל להתהפך. משקל הסעיפים במדד המחירים (לא כולל סעיף הדיור) שהמחירים שלהם עלו ב-12 החודשים האחרונים (בממוצע) עבר מעלייה לירידה. לעומת זאת, משקל הסעיפים שירדו עבר מירידה לעלייה (תרשים 10).
- ציפיות האינפלציה בכל הטווחים, כולל הקצרים, נמצאות בתחום היעד. בסקר הערכת המגמות בעסקים ובסקר אמון הצרכנים ציפיות האינפלציה כבר התחילו לרדת.
- מחירי הדירות בבעלות ממשיכים לעלות. אולם, כל האינדיקטורים מצביעים ששוק הדיור מתקרר. עצירה בעליית מחירי הדירות זה רק עניין של זמן. בשוק הדיור תמיד יש פיגור בין השינויים במספר העסקאות לבין השינוי במחירים. בארה"ב המעבר מעלייה לירידה בקצב מכירות הדירות קדם בכ-9-12 חודשים להיפוך מגמה במחירי הדירות באוגוסט 2022.

תרשים 10



מקור: הלמס, מיטב ברוקראז'

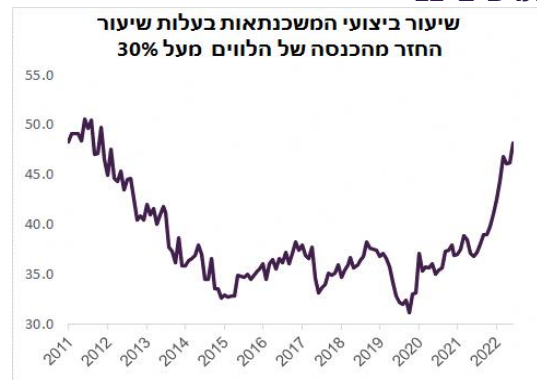
תרשים 11



מקור: BIS, מיטב ברוקראז'

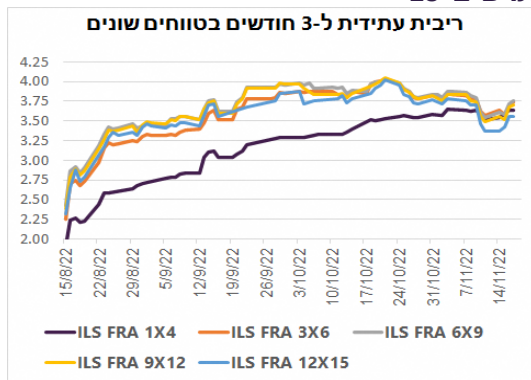
- התמסורת ממדיניות מוניטארית מצמצמת לפעילות כלכלית בשוק המקומי הפעם עשויה להיות גבוהה יותר בישראל מאשר במדינות האחרות. הגידול באשראי למגזר הפרטי (המגזר העסקי ומשקי הבית) בישראל מתחילת הקורונה היה כמעט הגבוה ביותר בעולם (תרשים 11).
- במיוחד גדל האשראי בתחומים הרגישים ביותר לעליית ריבית. האשראי העסקי בתחום הבינוי ופעילויות הנדל"ן בבנקים גדל בתקופת הקורונה בקצב שיא של יותר מ-50% ומשקלו מסך האשראי העסקי עלה מ-25% ל-30%.
- במגזר הצרכני, לא רק סכומי וכמויות המשכנתאות גדלו בקצב גבוה מאוד. מלבד זאת, משקל משקי הבית שלקחו משכנתא עם החזר מהכנסה גבוה מ-30% זינק מתחילת הקורונה מכ-30% לכמעט 50% (תרשים 12).
- לפיכך, עליית ריבית חזקה עלולה להוביל במהירות להרעה במצב הפיננסי של עסקים ומשקי בית רבים, נתון שצריך להילקח בחשבון ע"י בנק ישראל.
- בסקר הערכת המגמות בעסקים כבר באה לידי ביטוי הקשחת תנאי אשראי הבנקאי לחברות. מזדווחות החברות הפיננסיות שפורסמו לאחרונה ניתן היה ללמוד גם על עלייה בחובות בעייתיים בקרב משקי הבית.

תרשים 12



מקור: בנק ישראל, מיטב ברוקראז'

תרשים 13



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

- שער החליפין של השקל לא צריך להיות שיקול משמעותי בהחלטת ריבית של בנק ישראל.
- השקל כעת לא מושפע כמעט מהריבית, אלא מהתנהגות של שוק המניות האמריקאי.
- כפי שאמר הנגיד במסיבת העיתונאים אחרי החלטת הריבית הקודמת, בנק ישראל רואה את הריבית הנוכחית כמרסנת. זה אכן מורגש כבר בפעילות המשק, כאשר ההשפעה על האינפלציה צפויה לבוא בפיגור. בהתאם לכך, בנק ישראל יכול להוריד קצב עליית ריבית לכ-0.5%.

- הריביות העתידיות ל-3 חודשים בתקופות שונות בשנה הקרובה שמגלמות ציפיות לשינויים בריבית בנק ישראל די התכנסו לכ-3.7%, מה שמשקף עצירה בעליית ריבית של בנק ישראל ברמה של כ-3.5%-3.75%.

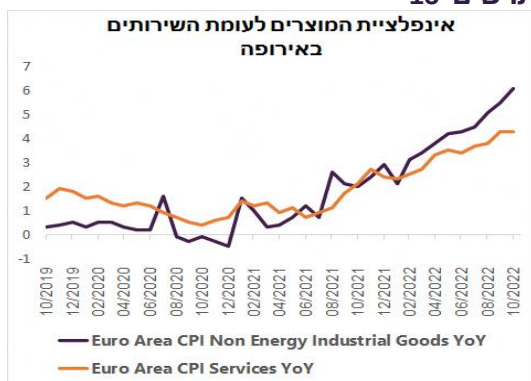
שורה תחתונה: אנו מעריכים שבנק ישראל יעלה ריבית ב-0.5% השבוע.

עולם

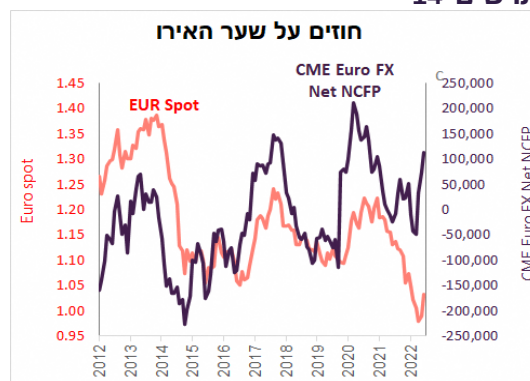
חדשות מחזית האינפלציה

- באירופה ובבריטניה האינפלציה ממשיכה לעלות. האינפלציה בבריטניה עלתה ל-11.1%, מעל התחזיות. באירופה הקצב השנתי של מדד מחירי המוצרים ללא מוצרי האנרגיה המשיך לעלות. הסימן המעט מעודד היה אי שינוי בקצב העלייה של מדד השירותים (תרשים 15). אנו מעריכים שה-ECB נמצא רחוק מאחורי העקום וצפוי להמשיך להעלות ריבית בקצב גבוה.
- המעבר הצפוי להובלה בקצב עליית הריבית מה-FED ל-ECB צפוי לתמוך בהתחזקות האירו. גם הפוזיציה בחוזים העתידיים תומכת מאוד במטבע האירופאי (תרשים 14).

תרשים 15



תרשים 14



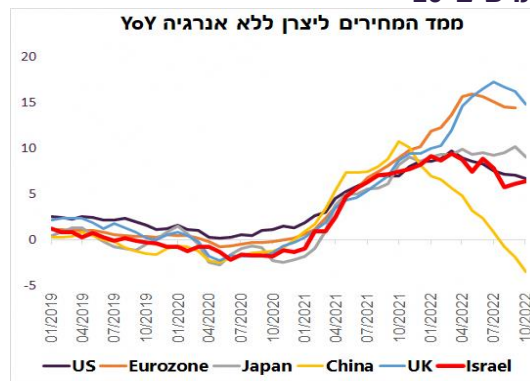
מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

- בארה"ב התמתנות האינפלציה באה לידי ביטוי במדד המחירים ליצרן שמראה סימני ירידה בקצב השנתי בכל המדינות העיקריות (תרשים 16). הקצב השנתי של מדד מחירי היבוא בארה"ב ירד בחדות וצפוי למשוך גם את האינפלציה הכללית (תרשים 17).

תרשים 17



תרשים 16



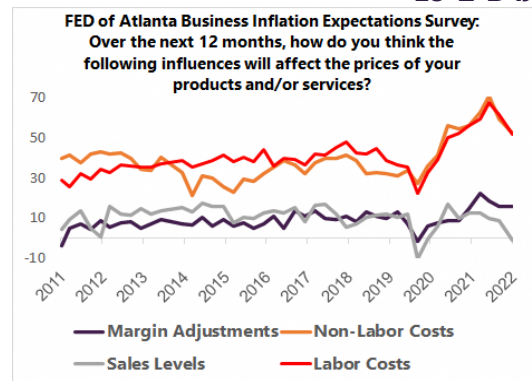
מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

- איתות חשוב לגבי כיוון האינפלציה האמריקאית התקבל מציפיות האינפלציה של העסקים בסקר ה-FED שירדו בחודש נובמבר. סקר זה חשוב במיוחד כי העסקים נשאלים לא לגבי האינפלציה הכללית, אלא אודות לשינוי צפוי במחיר של המוצר או השירות שהם מוכרים, דבר שהם אמורים להכיר היטב (תרשים 19). העסקים נשאלים בסקר גם לגבי הגורמים שדוחפים אותם לשנות מחירים. הגורמים שהשפיעו בעיקר על הירידה בציפיות שלהם קשורים להתמתנות בהתייכרות עלויות העבודה ועלויות אחרות ובמיוחד בירידה במכירות (תרשים 18). כלומר, הירידה בצפי של העסקים לעליית מחירים נובעת גם בגורמים מצד ההיצע וגם מצד הביקוש.

תרשים 19



תרשים 18



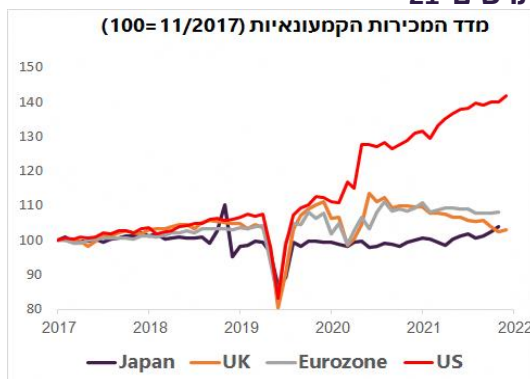
מקור: FED, מיטב ברוקראז'

היפוך עמוק של העקום מתנגש עם הנתונים הכלכליים

הנתונים הכלכליים בארה"ב היו במפתיע יחסית טובים. מדד ההפתעות בנתונים הכלכליים של בלומברג עלה בחודשים האחרונים, במיוחד בחודש האחרון, ומשקף שהתחזיות היו פסימיות מדי (תרשים 20).

המכירות הקמעונאיות באוקטובר צמחו בקצב גבוה מהתחזית. קצב הגידול השנתי של המכירות ללא הדלק והמכוניות נותר ברמה של כ-8%, כמעט ללא שינוי בחצי השנה האחרונה. המכירות הקמעונאיות בארה"ב צומחות הרבה יותר מאשר במדינות האחרות. (תרשים 21).

תרשים 21



תרשים 20

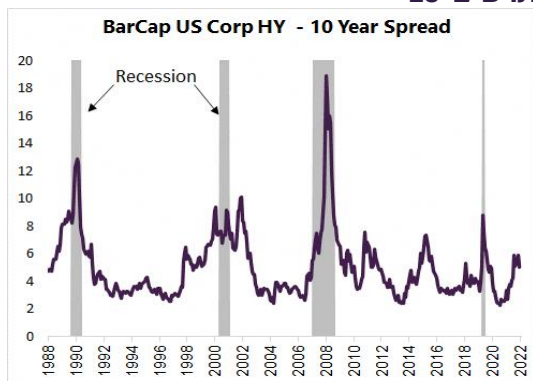


מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

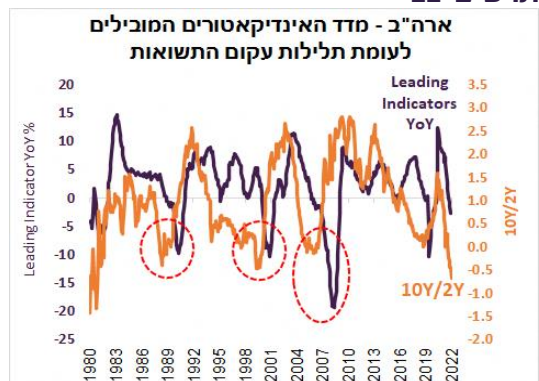
לעומת הנתונים הכלכליים, התהפכות עקום התשואות האמריקאי הגיעה לשיפוע השלילי ביותר בארבעים השנים האחרונות, שלפי התפיסה הנפוצה בשווקים מבשר על צפי למיתון כבד (תרשים 22). אולם, השוק הפיננסי רחוק מלאמץ קונצנזוס של מיתון קשה מעבר לפינה. מיתון

כבד לא מסתדר עם העלויות האחרונות בשוק המניות ועם רמה נמוכה יחסית של המרווחים באג"ח הקונצרניות מתחת לדירוג השקעה (תרשים 23).

תרשים 23



תרשים 22

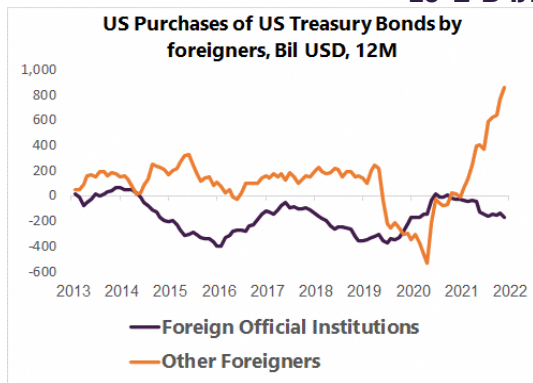


מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

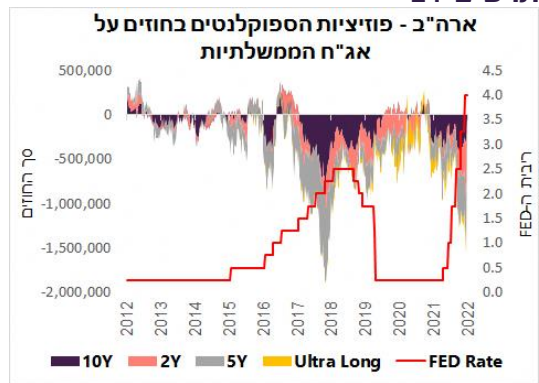
להערכתנו, היפוך עמוק של עקום התשואות משקף יותר מאשר ציפיות למיתון הערכת השווקים שהאינפלציה הולכת לרדת מהר מבלי שלירידה תתלווה האטה חריפה בפעילות הכלכלית. ציפיות האינפלציה הגלומות לכל הטווחים נמצאות ברמה נמוכה מאוד של כ-2.3%. חשיבה זו, זאת תולדה של העשור ללא אינפלציה בסביבת ריבית אפסית. אנחנו חושבים שבעניין ניצחון קל וקרוב על האינפלציה השווקים אופטימיים מדי. שני הנתונים המתייחסים לשוק האג"ח האמריקאי:

- סך פוזיציות שורט של המשקיעים הספקולנטיים על אג"ח ממשלת ארה"ב הגיעו לרמה הגבוהה ביותר מאז 2018, כאשר הריבית בארה"ב עמדה לפני עצירה (תרשים 24).
- מנתוני רכישות אג"ח ממשלת ארה"ב ע"י המשקיעים הזרים שפורסמו בשבוע שעבר עלה שאכן הבנקים המרכזיים מכרו אג"ח, בפרט הסיני והיפני. לעומת זאת, הביקוש מצד המשקיעים הזרים הפרטיים זינק לשיא בשנה האחרונה, למרות עלויות גידור מטבע יקרות (תרשים 25).

תרשים 25



תרשים 24

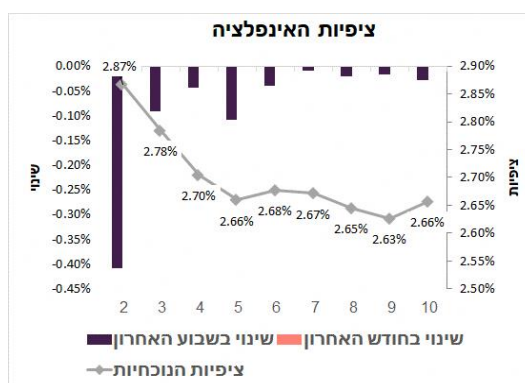
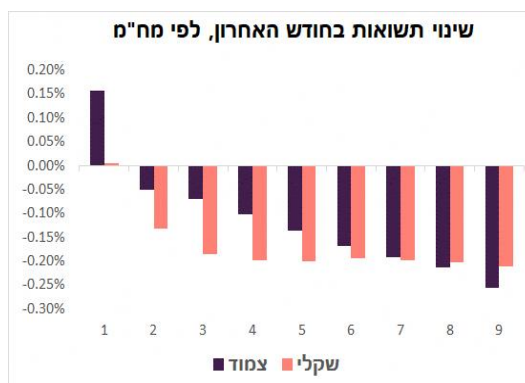
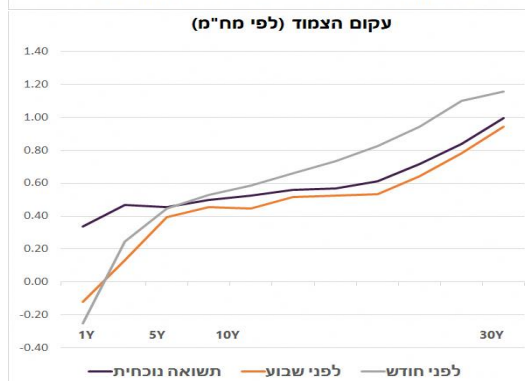
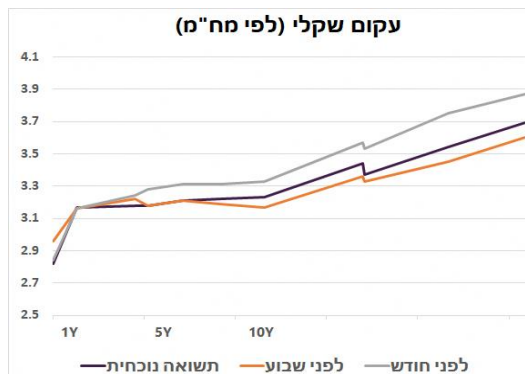


מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

טבלאות ונספחים

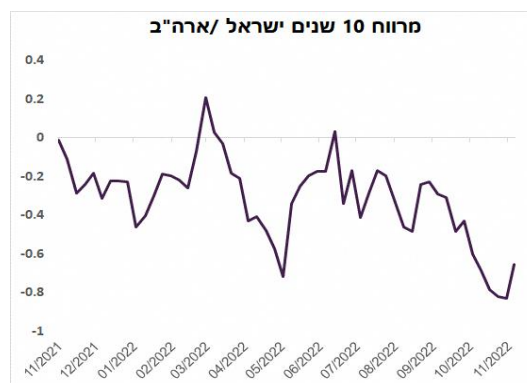
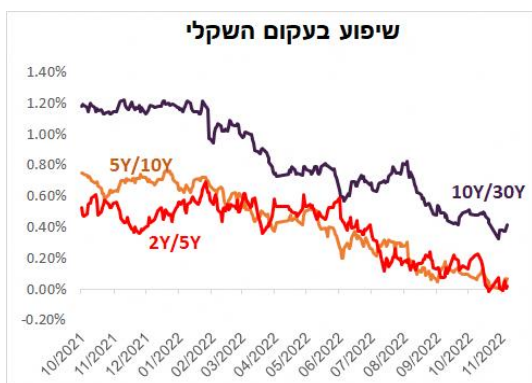
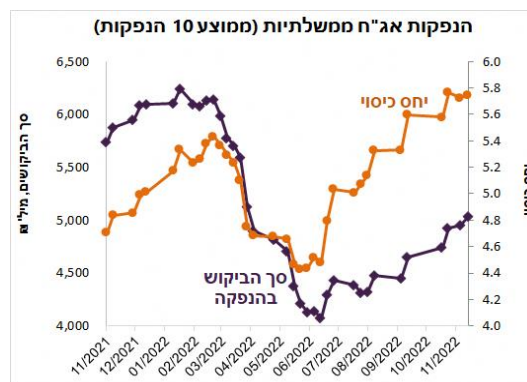
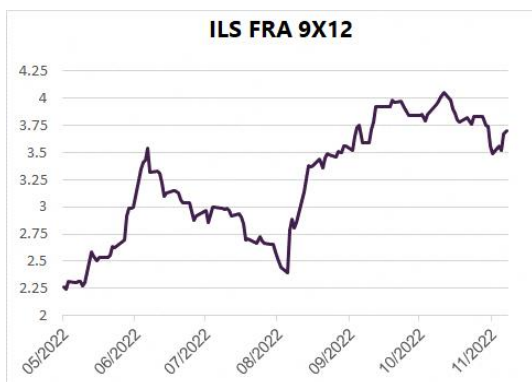
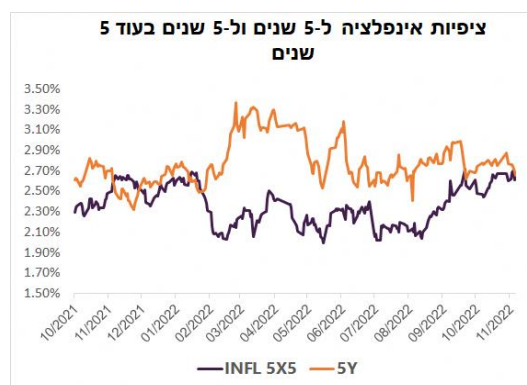
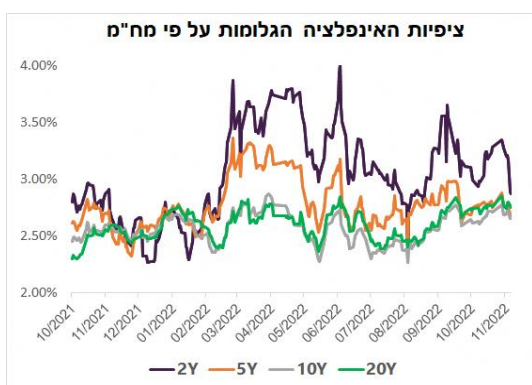
שווקים					
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי	מתחילת השנה
S&P500	3,965	0.5%	-0.7%	5.7%	-16.8%
Nasdaq	11,146	0.0%	-1.6%	2.6%	-28.8%
DAX	14,432	1.2%	1.5%	13.4%	-9.1%
Nikkei	27,900	-0.1%	-1.3%	3.8%	-3.1%
MSCI EM	943	0.1%	0.8%	9.0%	-23.5%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	602	-0.2%	1.7%	12.0%	-23.8%
ת"א 125	1,915	-2.0%	-3.8%	-0.7%	-6.9%
ת"א 90	2,049	-2.0%	-1.2%	-1.7%	-12.0%
ת"א 35	1,885	-1.9%	-4.8%	-0.3%	-4.7%
אג"ח ממשלתיות					
US 10Y	3.83	0.06	0.02	-0.18	2.32
Germany 10Y	2.01	-0.01	-0.15	-0.27	2.19
ישראל שקלית 10Y	3.23	0.00	-0.05	-0.10	2.21
אג"ח חברות, מרווח נ.ב.					
אג"ח בדירוג השקעה ארה"ב	161	-5	-13	-30	49
אג"ח מתחת לדירוג השקעה ארה"ב	471	-11	-22	-31	133
אג"ח בדירוג השקעה באירופה	106	-4	-9	64	64
אג"ח מתחת לדירוג השקעה באירופה	452	-5	13	-55	181
אג"ח בדירוג AA בישראל	120		-12	-21	14
אג"ח בדירוג A בישראל	185		-12	-10	47
שקל/דולר	3.47	0.1%	1.7%	-1.7%	11.9%
דולר אינדקס DXY	106.9	0.2%	0.6%	-4.6%	11.8%
נפט Brent	87.6	-2.4%	-9%	-3%	13%

אג"ח שקליות			
נייר	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
1123	2.82	2.96	2.84
1024	3.17	3.16	3.16
1026	3.18	3.22	3.24
327	3.18	3.18	3.28
928	3.21	3.21	3.31
330	3.22	3.19	3.31
432	3.23	3.17	3.33
537	3.37	3.33	3.53
142	3.44	3.36	3.57
347	3.54	3.45	3.75
1152	3.69	3.60	3.87
2/10	0.06	0.01	0.17
אג"ח צמודות			
5904	0.34	-0.12	-0.25
923	0.47	0.13	0.25
1025	0.45	0.40	0.45
726	0.50	0.45	0.53
527	0.52	0.45	0.58
529	0.56	0.51	0.66
536	0.57	0.52	0.73
1131	0.61	0.53	0.82
841	0.72	0.64	0.94
545	0.84	0.78	1.10
1151	0.99	0.94	1.16
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ			
1	2.71	2.88	2.71
2	2.87	3.28	2.87
3	2.78	2.88	2.78
4	2.70	2.75	2.70
5	2.66	2.77	2.66
6	2.68	2.72	2.68
7	2.67	2.68	2.67
8	2.65	2.67	2.65
9	2.63	2.64	2.63
10	2.66	2.69	2.66
מרווחים באג"ח בריבית משתנה			
526	-0.02	0.03	-0.15
1130	0.04	0.05	-0.06

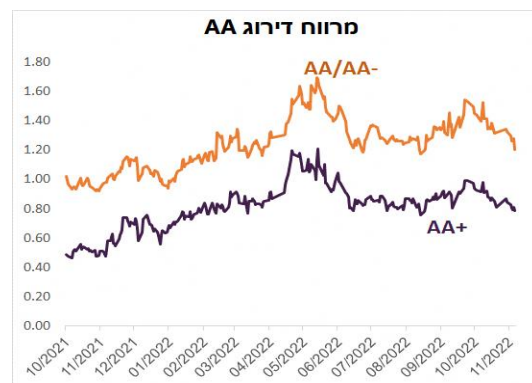
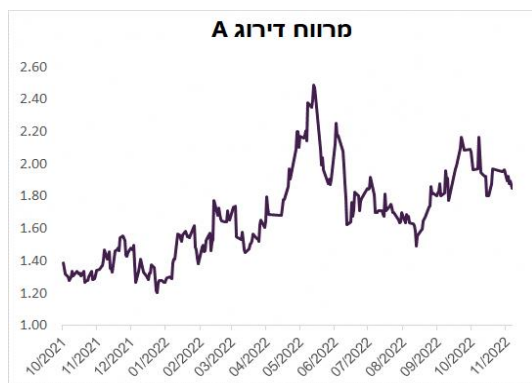


מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב			
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-1.34	-1.12	-1.29
5 Y	-0.81	-0.74	-0.88
10 Y	-0.58	-0.62	-0.61
30Y	-0.24	-0.42	-0.12
CDS Israel (10Y)	68	68	67

נתוני הנפקות			
ממוצע 3 חודשים	הנפקה הקודמת	הנפקה האחרונה	יחס ביקוש/היצע
5.7	7.1	6.3	יחס ביקוש/היצע
-0.10%	-0.05%	-0.04%	פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה
0.07%	0.07%	0.02%	פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה
0.06%	0.00%	-0.07%	פער בין מחיר השוק למחיר ממוצע של ביקושים



מרווחים של האג"ח הקונצרניות				
מרווח נוכחי	שינוי שבועי	שינוי חודשי	מתחילת השנה	
דירוג +AA	0.79	-0.06	-0.12	0.13
דירוג AA	1.20	-0.12	-0.21	0.14
דירוג A	1.96	-0.13	-0.11	0.45
דירוג BBB	5.06	-0.46	0.29	2.42
לא מדורג	3.46	0.05	0.38	0.62
בנקים	0.80	-0.08	-0.11	0.14
תקשורת	1.16	-0.13	-0.28	0.04
פיננסיים	1.03	-0.08	-0.31	0.07
אנרגיה	1.33	-0.12	-0.23	0.04
בנייה	2.22	-0.10	-0.12	0.86
נדל"ן, דירוג A ומעלה	1.72	-0.09	-0.13	0.34
נדל"ן דירוג A מינוס ומטה	3.91	-0.67	-0.16	0.66



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב					
Date Time		Event	Month	Survey	Prior
11/21/2022 09:00	GE	PPI YoY	Oct	--	45.80%
11/21/2022 13:00	IS	Unemployment Rate	Oct	--	3.70%
11/21/2022 15:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Oct	--	0.1
11/21/2022 16:00	IS	Base Rate	Nov-21	3.25%	2.75%
11/22/2022 12:00	EC	OECD Publishes Economic Outlook			
11/22/2022 17:00	EC	Consumer Confidence	Nov P	--	-27.6
11/22/2022 17:00	US	Richmond Fed Manufact. Index	Nov	-6	-10
11/22/2022	IS	CPI Forecast	Nov	--	3.00%
11/23/2022 10:15	FR	S&P Global France Composite PMI	Nov P	--	50.2
11/23/2022 10:30	GE	S&P Global Germany Composite PMI	Nov P	--	45.1
11/23/2022 11:00	EC	S&P Global Eurozone Composite PMI	Nov P	--	47.3
11/23/2022 11:30	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Nov P	--	48.2
11/23/2022 15:30	US	Durable Goods Orders	Oct P	0.30%	0.40%
11/23/2022 15:30	US	Initial Jobless Claims	Nov-19	--	--
11/23/2022 16:45	US	S&P Global US Composite PMI	Nov P	--	48.2
11/23/2022 17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Nov F	55.3	54.7
11/23/2022 17:00	US	New Home Sales	Oct	573k	603k
11/23/2022 21:00	US	FOMC Meeting Minutes	Nov-02	--	--
11/24/2022 02:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Nov P	--	51.8
11/24/2022 11/30	GE	Import Price Index YoY	Oct	--	29.80%
11/25/2022 09:00	GE	GDP SA QoQ	3Q F	--	0.30%
11/25/2022 11/30	IS	Chain Store Sales MoM SA	Oct	--	4.40%

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 ליעוץ/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.

20/11/2022

תאריך פרסום האנליזה