

22.01.2023

אינפלציה 12
חודשים הבאים
2.4%

מדד ינואר
0.2%

מדד פברואר
0.0%

מדד מרץ
0.3%

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

עיקרי הדברים

- **סימני האטה בשוק העבודה בישראל מתרבים.** הם מורגשים במיוחד בענף המידע והתקשרות. בעקבות פיטורי עובדים בחברות הטכנולוגיה בעולם הקשיים צפויים להתעצם.
- לאחר מהלך של ירידה חדה בתשואות, יחס סיכוי/סיכון מצדיק **הורדת סיכון חשיפה באג"ח** תוך מעבר למח"מ בינוני.
- הממצאים ההיסטוריים מלמדים שגם **אחרי שגל עליות המחירים הנוכחי יחלוף**, סביבת האינפלציה בסיכוי גבוה מאוד תהיה גבוהה יותר מאשר לפניו. בנסיבות אלו סביר לצפות לרמת ריבית גבוהה יותר מאשר לפני הקורונה.
- אנו מעריכים שגם **בשוק האג"ח האמריקאי** הסיכוי להמשך ירידת התשואות הצטמצם.
- התשואה העודפת **בשוק המניות האירופאי** צפויה להגיע למיצוי לאחר שרוב החדשות הטובות כבר ידועות והסיכון לעליית ריבית אינו מתומחר מספיק.

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 ממליצים להקטין חשיפה **למניות באירופה** וממשיכים להמליץ על **אסיה.**

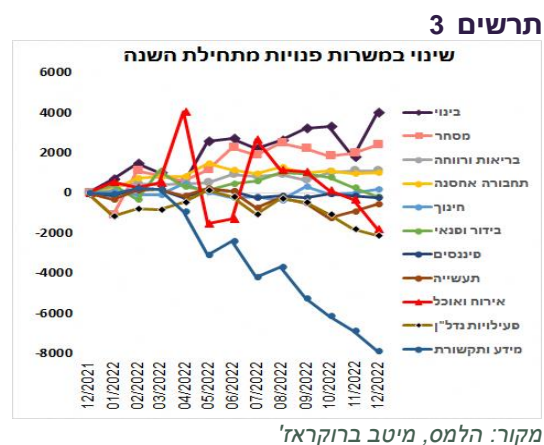
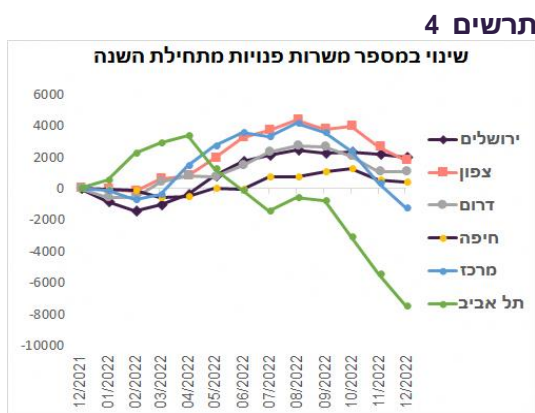
סימני האטה בשוק העבודה

נתוני שוק העבודה במשק מצביעים על סימני היחלשות:

- מספר המועסקים עלה בחודש דצמבר, אך בסה"כ לא חל בו שינוי משמעותי בחצי השנה האחרונה שבה הייתה בעיקר תנודתיות גבוהה בנתונים (תרשים 1).
- שיעור האבטלה עלה בכ-1% מאז המחצית הראשונה של 2022, זאת ללא עלייה בשיעור התעסוקה (תרשים 2).
- לפי נתוני לשכת התעסוקה, במחצית השנייה של 2022 חלה עלייה במספר תובעי דמי אבטלה, במיוחד האקדמאים (עלייה של 25%).



- מספר משרות פנויות ירד במעט בחודש דצמבר, אך הוא עדיין גבוה משמעותית מאשר לפני המגפה. פילוח ענפי של השינוי במשרות הפנויות מתחילת 2022 מראה שהירידה הגדולה ביותר הייתה בענף המידע ותקשורת בשיעור של כ-45% או בכ-8000 משרות (תרשים 3). ההודעות על פיטורי עובדים בחברות הטכנולוגיה הגדולות בעולם מבשרות שהמגמה בישראל תמשך ואף עלולה להחמיר. גם בענף פעילויות הנדל"ן ובחודשים האחרונים גם בענף האירוח והאוכל נרשמת ירידה מהירה במשרות פנויות. הירידה בביקוש לעובדים בחברות הטכנולוגיה מתבטאת גם בירידה חדה במספר משרות פנויות בתל אביב ובמחוז המרכז (תרשים 4).



שורה תחתונה: סימני האטה בשוק העבודה בינתיים מתונים. הם מתרכזים בעיקר בתחומים ספציפיים, כגון ענף הטכנולוגיה והנדל"ן.

השפעת החלטות הממשלה על האינפלציה

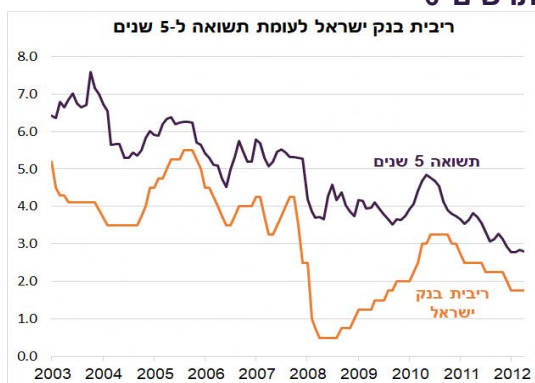
- על פי הדיווחים, הירידה במחירי החשמל, המים והארנונה ידחו. גם הוזלת הדלק תתחיל רק בשליש האחרון של ינואר. עדיין קיימת אי וודאות בעניין ההוזלות. בינתיים, העלנו את התחזית למדד ינואר ל-0.2% והורדנו את התחזית לחודש מרץ ל-0.3%. התחזית השנתית לא השתנתה ועומדת על 2.4%.
- על פי הדיווחים, משרד האוצר יבטל בחודש פברואר נקודות זיכוי למשפחות עם ילדים בגילאי 6-12. ההטבה מתוכננת לחזור רטרואקטיבית לאחר אישור התקציב ל-2023 בעוד כחצי שנה ואף עשוי להתרחב לילדים עד גיל 18. בינתיים, מדובר באובדן הכנסות משמעותי למשפחות עובדות ממעמד הביניים שמתווספת לעוד "מכות" של עלייה בהוצאות ריבית ובמחירים בשנה האחרונה. להערכתנו, לצעד זה צפויה השפעה ממתנת על הצריכה הפרטית, מה שעשוי גם להשפיע על האינפלציה.

אחרי מהלך ירידת התשואות, כדאי להקטין סיכון

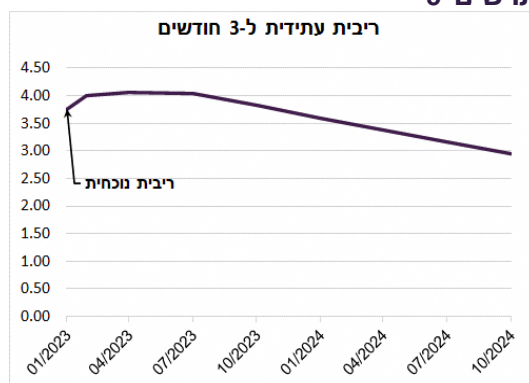
תשואות האג"ח בישראל ירדו מתחילת השנה בשיעור חד, במיוחד באמצע העקום. מבחינה אסטרטגית, המהלך מסתדר עם התחזית שלנו לירידה בקצב האינפלציה בארץ ובעולם וירידה בריבית בעקבותיה. אולם, אנו מגיעים לשלב שבו צריכים לדבר לא רק על כיוון השוק, אלא גם על עוצמת הירידה הפוטנציאלית בתשואות. להערכתנו, יחס סיכוי/סיכון ברמת התשואות הנוכחיות כבר לא מצדיק לקיחת סיכונים גבוהים באפיק:

- כדי להרוויח באג"ח ל-4 שנים שנסחרת כעת בתשואה של 3.3% (ממש"ק 327) יותר ממק"מ לשנה שנסחר בתשואה של כ-3.9%, תשואת האג"ח צריכה לרדת בשנה הקרובה לפחות ל-3.1% וכדי להצדיק את הסיכון בהשקעה מתחת ל-3%. אכן יכול לקרות שתשואת אג"ח ל-3 שנים שעומדת ברמה של כ-3.4% תרד בעוד שנה מתחת ל-3%. אולם, כדי שזה יקרה הריבית צריכה לרדת יחסית מהר וחזק מהשיא של 4%. בינתיים, הריבית העתידית ל-3 חודשים מתמחרת שריבית בנק ישראל תרד ל-3.5% בסוף 2023, ול-3% בסוף 2024 (תרשים 5). לא נראה שקצב ירידת הריבית החזוי מצדיק לקיחת סיכון גבוה בתשואות הנוכחיות.

תרשים 6



תרשים 5



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

- הסיכון עדיין מוצדק אם הריבית תרד אל הרמות של כ-2%-2.5% ובמיוחד אם חוזרים לריבית אפסית שהייתה לפני הקורונה.
- להערכתנו, בכל תסריט קיים סיכוי נמוך שהבנקים המרכזיים ובנק ישראל בפרט יחזירו ריביות לרמה אפסית. ריבית זו לא הייתה יעילה. היא לא הצליחה למנוע גלישת האינפלציה מתחת ליעד, לא החלישה את השקל ובעיקר סייעה לנפח מחירי הנדל"ן ונכסים פיננסיים. היא גם לא

מותירה לבנק ישראל הרבה כלים להתמודד עם האטה/מיתון עתידיים בהם לא יהיו רצון או יכולת להפעיל כלים פייסקאליים.

- בנוסף, כפי שנציג בהמשך, הניסיון ההיסטורי במדינות המפותחות ב-70 השנים האחרונות מלמד שזינוק באינפלציה אחרי תקופה ארוכה של אינפלציה נמוכה מותיר במרבית המקרים בשנים הבאות אינפלציה גבוהה יותר בכ-2%-2.5% לעומת לפני הזינוק. ניסיון זה מקטין סיכון לירידה משמעותית בריבית.
- בסביבת ריבית בנק ישראל גבוהה מ-2%, כפי שהיה עד שנת 2013 לפני שהריבית גלשה אל רמות אפסיות, תשואת האג"ח ל-5 שנים אף פעם לא ירדה מ-3% (תרשים 6).
- בהתייחס למצב הנוכחי, צריך לזכור שלהבדיל מהמדינות האחרות, סימני האטה בכלכלה הישראלית עדיין חלשים, מה שמקטין לחצים לירידת מחירים.
- כמו כן, הסיכון הפוליטי-פייסקאלי בישראל עלה לאחרונה, כפי שבא לידי ביטוי בעליית פרמיית הסיכון CDS בחודש האחרון' בניגוד לירידה ברוב המדינות בעלות סיכון דומה לישראל.

שורה תחתונה: לאחר ירידה חדה בתשואות בישראל, יחס סיכוי/סיכון מצדיק להערכתנו מעבר למח"מ בינוני לעומת בינוני-ארוך.

עולם

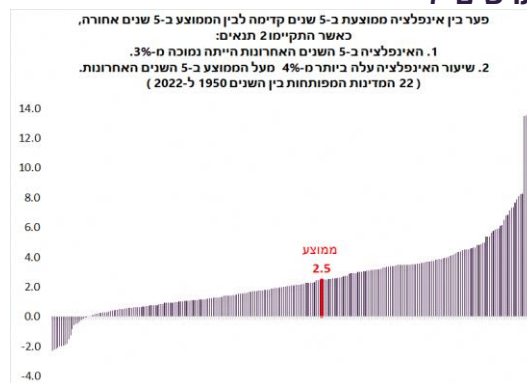
לאיזה אינפלציה לצפות שהגל יחלוף?

אין ספק שאלמלא הניסיון של העשור האחרון של אינפלציה וריבית אפסיים, בסביבת האינפלציה הקיימת תשואות האג"ח לא היו נמוכות כל כך, כפי שהן היום. לכן, שאלת השאלות היא מה תהיה סביבת האינפלציה בשנים הקרובות אחרי שהיא תרד מהרמות הנוכחיות ותתייצב? ראשית, השינויים הרבים בעולם ובישראל בעקבות מלחמת הסחר, הקורונה, המלחמה באוקראינה ועוד תהפוכות שונות מגבירים סיכוי שהאינפלציה תהיה גבוהה יותר.

שנית, בדקנו את השינוי בסביבת האינפלציה שהותירו גלי האינפלציה ב-22 המדינות המפותחות בין השנים 1950-2022. כדי שתהיה אפשרות להשוות למצב הנוכחי בישראל ובמדינות המפותחות האחרות הבדיקה כללה רק אפיזודות שענו לתנאים הבאים:

1. האינפלציה עלתה ביותר מ-4% מעל האינפלציה הממוצעת ב-5 השנים הקודמות.
 2. האינפלציה הממוצעת ב-5 השנים שקדמו לגל האינפלציוני הייתה נמוכה מ-3%.
- התוצאות שמוצגות בתרשים 7 מראות שב-94% מהמקרים האינפלציה הממוצעת ב-5 השנים אחרי הזינוק הייתה גבוהה יותר מאשר בחמש השנים שקדמו לו. בממוצע הפער היה כ-2.5% (חציון 1.8%).

תרשים 7



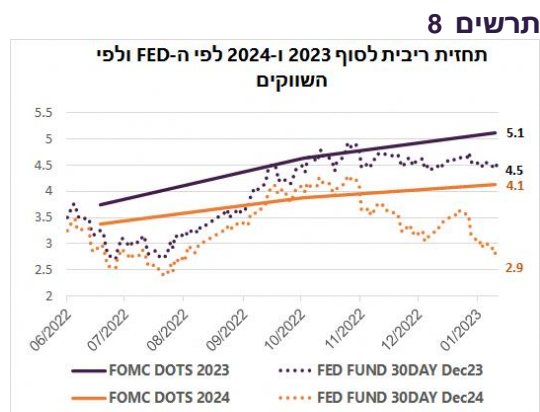
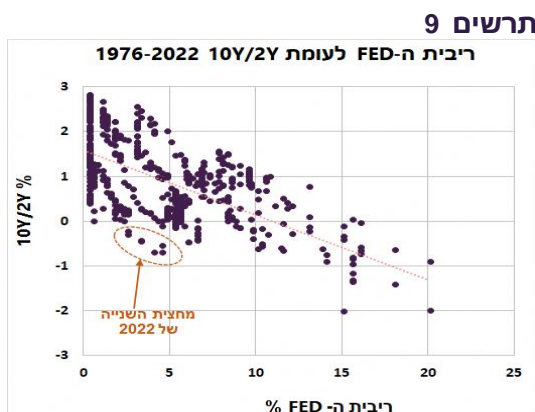
מקור: BIS, מיטב ברוקראז'

שורה תחתונה: הממצאים ההיסטוריים מלמדים שגם אחרי שגל עליות המחירים הנוכחי יחלוף, סביבת האינפלציה בסיכוי גבוה מאוד תהיה גבוהה יותר מאשר לפני. בנסיבות אלו סביר לצפות גם לרמת ריבית גבוהה יותר מאשר לפני הקורונה.

יחס סיכון/סיכוי באג"ח האמריקאיות משתנה לרעה

להערכתנו, רווחי ההון האפשריים באג"ח האמריקאיות כבר פחות מצדיקים את הסיכון הטמון בהן:

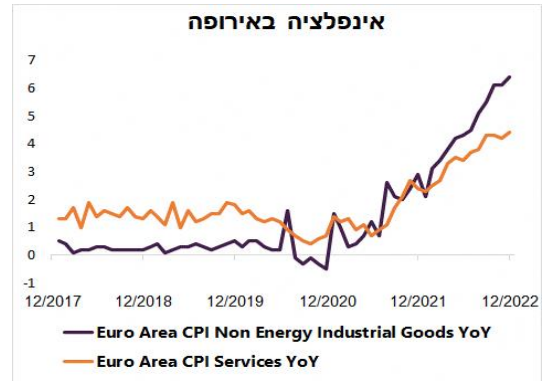
- החוזים על ריבית ה-FED לסוף 2023 אומנם נותרו ללא שינוי ברמה של כ-4.5%, לעומת תחזית ה-FED ל-5.1%, אך התחזית לסוף 2024 ירדה מתחילת השנה בחדות מ-3.6% ל-2.9%, כ-1.2% מתחת לתחזית ה-FED (תרשים 8). להערכתנו, ריבית ה-FED אומנם לא תגיע ל-5%, אך היא גם לא תרד כל כך מהר ב-2024.
- כפי שהצגנו בפרק הקודם, בסיכוי גבוה בחמש השנים הקרובות האינפלציה תהיה גבוהה יותר מאשר בשנים שקדמו לזינוק באינפלציה. סביבה אינפלציונית גבוהה יחסית תקשה על הבנק המרכזי להוריד ריבית מהר וחזק.
- היפוך עקום התשואות בין 10 שנים לשנתיים הגיע לרמה הנמוכה מאז תחילת שנות ה-80. אולם, גודל היפוך העקום קשור בקשר הפוך לגובה הריבית. הוא אף פעם לא התקרב לשיפוע כל כך שלילי ברמות ריבית של כ-5%, אלא בריביות הרבה יותר גבוהות (תרשים 9).



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

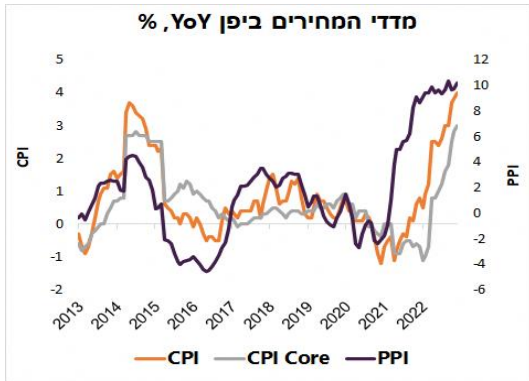
- לא רק הגורמים בתוך ארה"ב יכולים להקשות על המשך ירידת התשואות. נציין, שבין הגושים הכלכליים הגדולים, סביבת האינפלציה יורדת בינתיים רק בארה"ב. קצב העלייה של מדדי מחירי הליבה באירופה ממשיך לעלות (תרשים 10). ביפן נמשכת העלייה במדד המחירים לצרכן, כולל בליבה, ובמדד המחירים ליצרן (תרשים 11). סין בכלל נמצאת בתהליך התאוששות מהקורונה, מה שמעלה סיכון לעלייה באינפלציה.
- בסביבה זו, ה-ECB צפוי להמשיך להעלות ריבית במהירות. בינתיים, השוק מגלם שהריבית תעלה רק בעוד כ-1.25% ל-3.25%, מעט מדי, להערכתנו. הציפיות אף ירדו בכ-0.25% מתחילת השנה, למרות שאינפלציית הליבה בדצמבר עלתה והייתה גבוהה מהתחזית ולמרות שתחזיות הצמיחה השתפרו על רקע טמפרטורות גבוהות. לדעתנו, בסיכוי גבוה התשואות באירופה צפויות לעלות ולהשפיע גם על התשואות מחוץ לגבולות הגוש.

תרשים 10



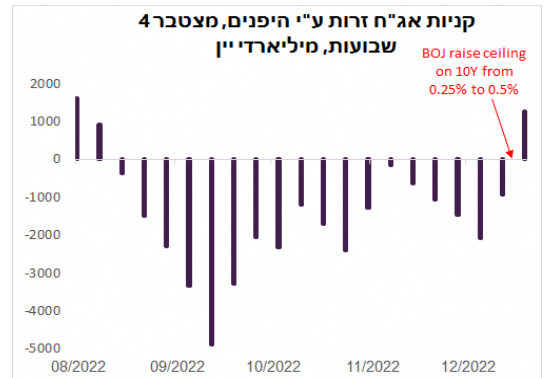
מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

תרשים 11



- למרות המשך העלייה באינפלציה, ה-BOJ עדיין דבק באי שינוי בריבית וברחב הרצועה של תנועת האג"ח ל-10 שנים. אולם, הסיכוי לשינוי גובר בעקבות המשך העלייה באינפלציה ובגלל שהנגיד אמור להתחלף בחודש אפריל. השינוי האפשרי יוביל לעליית התשואות ביפן שתשפיע על שוקי אג"ח מחוץ ליפן. דרך אגב, בניגוד לדעה הרווחת, היפנים לא זנחו אג"ח זרות ורצו לקנות אג"ח שלהם אחרי הרחבת הרצועה של האג"ח ל-10 שנים מ-0.25% ל-0.5% באמצע דצמבר. בארבעת השבועות אחרי הרחבת הרצועה, היפניים קנו הכי הרבה אג"ח זרות מאז אוגוסט (תרשים 12).

תרשים 12



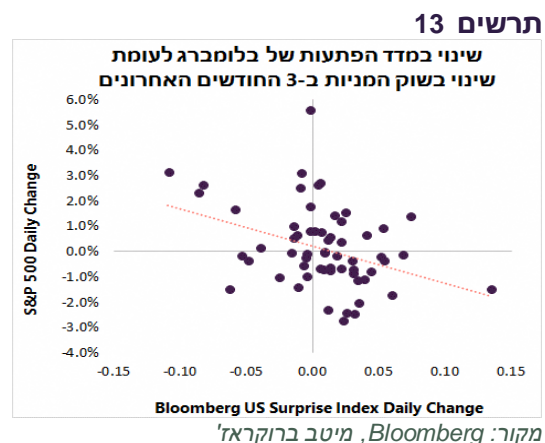
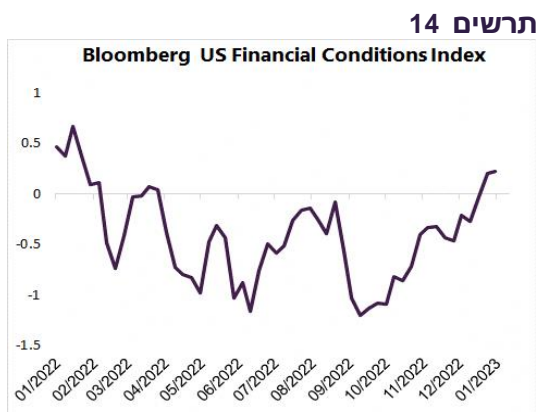
מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

שורה תחתונה: להערכתנו, בסביבה הנוכחית, יחס סיכוי/סיכון של המשך ירידה בתשואות בשוק האג"ח האמריקאי הופך לפחות אטרקטיבי.

שוק המניות - בין החשש מהרעה בכלכלה לתקווה לעצירת ריבית

השווקים הפיננסיים מתנהגים די טוב מתחילת השנה. שוק המניות עלה. מרווחי אג"ח ה-HY ירדו. נרשמו גיוסים גבוהים באג"ח הקונצרניות, בפרט מתחת לדירוג השקעה. מדד התנאים הפיננסיים של בלומברג בארה"ב חזר קרוב לרמות שהיו בתחילת 2022 (תרשים 14). השווקים עדיין מתנהגים על פי העיקרון של "רע זה טוב" - ככל שהנתונים הכלכליים חלשים יותר כך שוק המניות מציג ביצועים טובים יותר (תרשים 13). אולם, התגובה השלילית שלו לירידה במכירות הקמעונאיות ובייצור התעשייתי בארה"ב בשבוע שעבר יכולה ללמד שיש גבול ל"רע" בכלכלה שהוא מסוגל לספוג.

יחד עם זאת, ככל שהתפנית במדיניות ה-FED נמצאת באופק, יהיה קשה להפוך כיוון בשווקים.

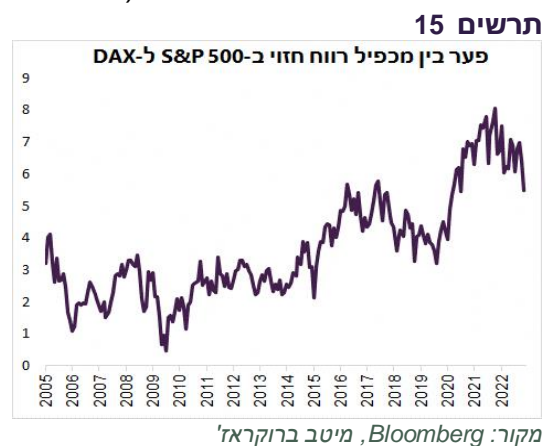
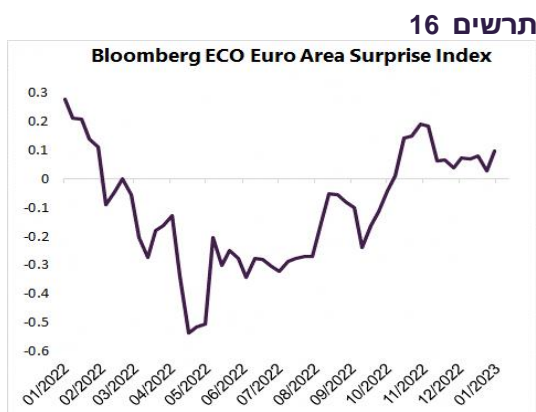


שורה תחתונה: אנו ממשיכים להמליץ על חשיפה בינונית-גבוהה לאפיק המנייתי תוך עדיפות למניות ערך.

האם קיים עוד יתרון של השוק האירופאי?

מאז סוף אוגוסט שוקי המניות באירופה השיגו תשואה עודפת משמעותית על פני המניות האמריקאיות. מדד ה-DAX עלה בכ-20% ומדד ה-CAC בכ-17% מעל S&P 500. להערכתנו, המהלך קרוב למיצוי:

- החדשות הטובות ברובן מתומחרות. מזג האוויר כבר לא יכול להפגיע לטובה עוד יותר.
- בחודשים האחרונים התחזיות לכלכלה האירופאית היו פסימיות במיוחד. לא היה קשה להכות אותן, כפי שאכן קרה לפי מדד הפתעות בנתונים הכלכליים באירופה של בלומברג (תרשים 16). אולם, לאחר שהאופטימיות עלתה יהיה קשה יותר להמשיך ולהפגיע לטובה.
- להערכתנו, עליית הריבית באירופה לא מתומחרת מספיק. אינפלציית הליבה באירופה ממשיכה להאיץ ללא סימני בלימה.
- פער מכפילי הרווח בין S&P 500 לבין DAX אומנם עדיין גבוה יחסית, אך לא חריג, כפי שהיה בשנתיים האחרונות (תרשים 15).

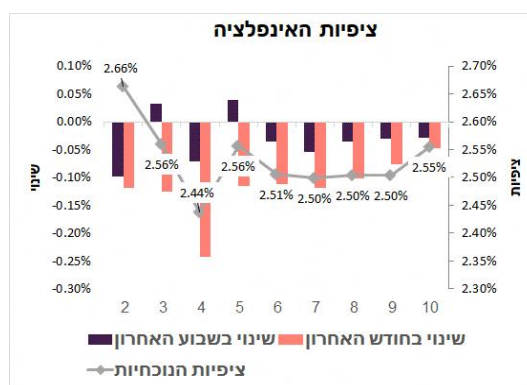
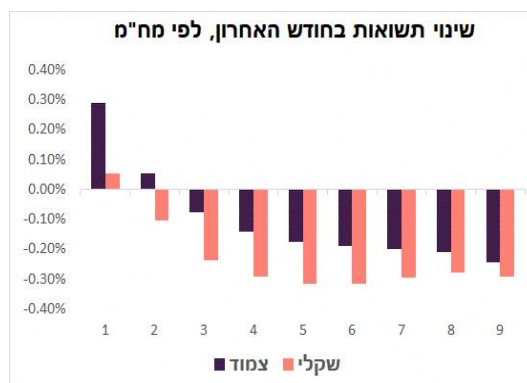
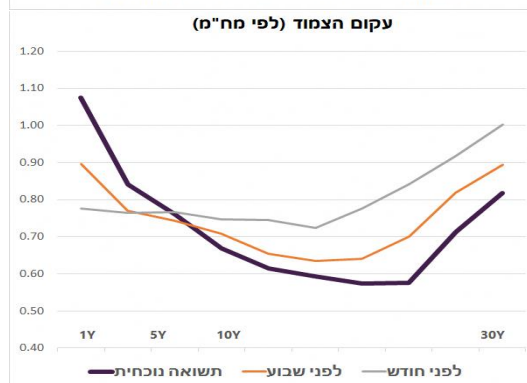
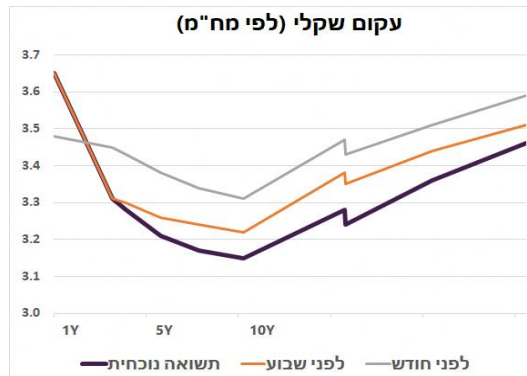


שורה תחתונה: אנו מעריכים שביצועי יתר של שוק המניות באירופה קרוב למיצוי.

טבלאות ונספחים

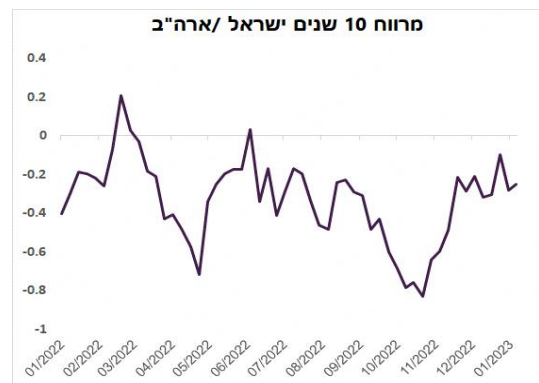
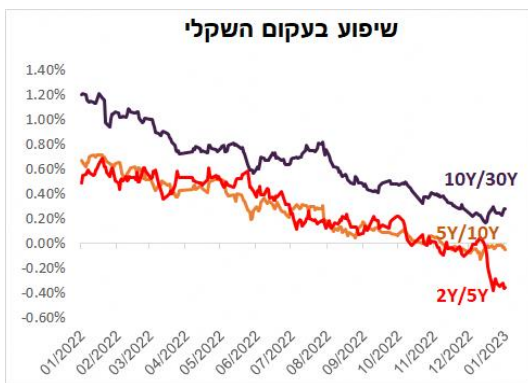
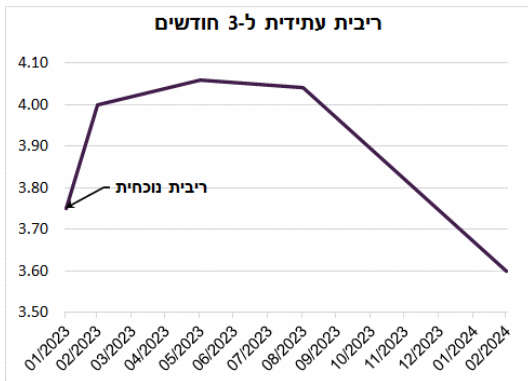
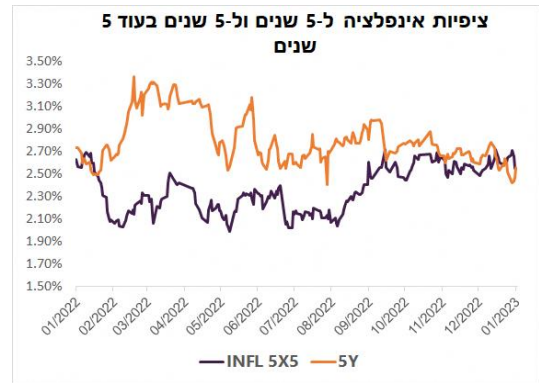
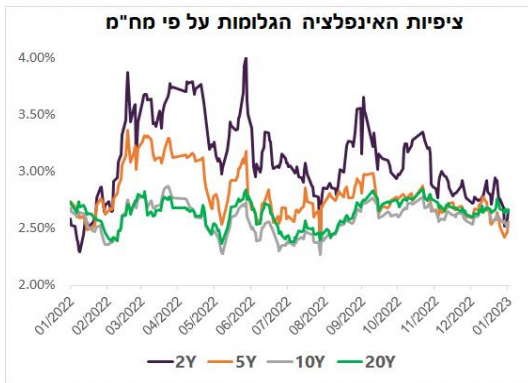
שווקים				
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי מתחילת השנה
S&P500	3,973	1.9%	-0.3%	3.5%
Nasdaq	11,140	2.7%	1.3%	6.4%
DAX	15,034	0.8%	-0.4%	8.0%
Nikkei	26,554	0.6%	1.7%	1.8%
MSCI EM	1,036	0.8%	0.6%	8.4%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	674	0.9%	0.9%	8.8%
ת"א 125	1,857	-1.7%	0.5%	2.4%
ת"א 90	1,978	-2.4%	0.4%	3.8%
ת"א 35	1,831	-1.5%	0.6%	1.9%
אג"ח ממשלתיות				
US 10Y	3.48	0.09	-0.02	-0.40
Germany 10Y	2.18	0.11	0.01	-0.39
ישראל שקלית 10Y	3.15	0.00	-0.06	-0.43
אג"ח חברות, מרווח נ.ב.				
אג"ח בדירוג השקעה ארה"ב ב	148	-1	-1	-10
אג"ח מתחת לדירוג השקעה ארה"ב ב	453	-6	17	-28
אג"ח בדירוג השקעה באירופה	85	0	-7	-6
אג"ח מתחת לדירוג השקעה באירופה	383	-4	-2	-26
אג"ח בדירוג AA בישראל	118	-4	-4	-11
אג"ח בדירוג A בישראל	173	5	5	-21
שקל/ דולר	3.40	-0.3%	-0.5%	-3.4%
דולר אינדקס DXY	102.0	0.0%	-0.2%	-1.5%
נפט Brent	87.6	1.7%	3%	2%

אג"ח שקליות			
נייר	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
1123	3.70	3.72	3.33
1024	3.65	3.65	3.48
1026	3.31	3.31	3.45
327	3.28	3.30	3.43
928	3.21	3.26	3.38
330	3.17	3.24	3.34
432	3.15	3.22	3.31
537	3.24	3.35	3.43
142	3.28	3.38	3.47
347	3.36	3.44	3.51
1152	3.46	3.51	3.59
2/10	-0.50	-0.43	-0.17
אג"ח צמודות			
5904	1.20	0.76	0.67
923	1.08	0.89	0.78
1025	0.84	0.77	0.76
726	0.76	0.74	0.77
527	0.67	0.71	0.75
529	0.62	0.65	0.75
536	0.59	0.63	0.72
1131	0.57	0.64	0.78
841	0.58	0.70	0.84
545	0.71	0.82	0.92
1151	0.82	0.89	1.00
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ			
1	2.01	2.58	2.57
2	2.66	2.76	2.78
3	2.56	2.53	2.69
4	2.44	2.51	2.68
5	2.56	2.52	2.67
6	2.51	2.54	2.65
7	2.50	2.55	2.64
8	2.50	2.54	2.61
9	2.50	2.54	2.58
10	2.55	2.58	2.60
מרווחים באג"ח בריבית משתנה			
526	0.19	0.18	0.12
1130	0.20	0.19	0.14



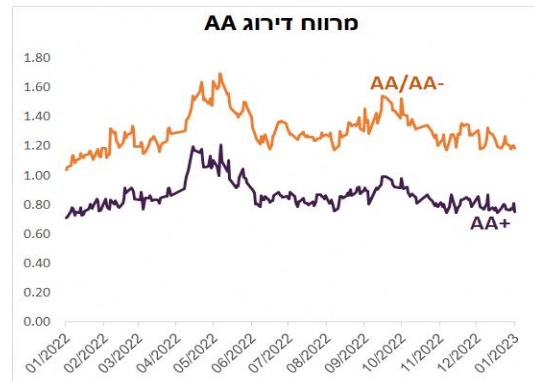
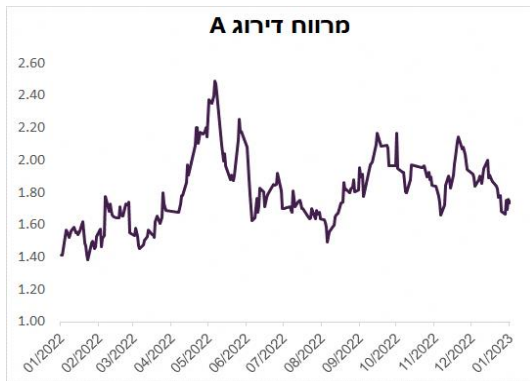
מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב			
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.56	-0.47	-0.92
5 Y	-0.32	-0.15	-0.39
10 Y	-0.31	-0.08	-0.27
30Y	-0.19	0.07	0.07
CDS Israel (10Y)	72	72	67

נתוני הנפקות			
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	5.2	5.9	6.2
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.10%	-0.04%	-0.08%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.05%	0.04%	0.06%
פער בין מחיר השוק למחיר ממוצע של ביקושים	-0.11%	-0.12%	0.00%



מרווחים של האג"ח הקונצרניות

מתחילת השנה	שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
-0.01	-0.04	-0.02	0.75	דירוג +AA
-0.11	0.01	-0.04	1.18	דירוג AA
-0.23	-0.12	0.04	1.85	דירוג A
-0.89	-0.49	-0.21	3.77	דירוג BBB
-0.40	-0.48	-0.60	3.40	לא מדורג
-0.01	-0.01	-0.01	0.75	בנקים
-0.04	0.01	0.01	1.13	תקשורת
-0.17	-0.05	-0.05	0.95	פיננסיים
-0.04	-0.03	0.05	1.34	אנרגיה
-0.41	-0.35	-0.09	1.75	בנייה
-0.13	0.03	0.00	1.67	נדל"ן, דירוג A ומעלה
-1.11	-0.71	-0.45	3.64	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
01/23/2023 13:00	IS	Manufacturing Production MoM	Nov	--	-5.20%
01/23/2023 13:00	IS	Unemployment Rate	Dec	--	3.90%
01/23/2023 17:00	US	Leading Index	Dec	-0.70%	-1.00%
01/23/2023 17:00	EC	Consumer Confidence	Jan P	--	-22.2
01/24/2023 02:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jan P	--	49.7
01/24/2023 10:15	FR	S&P Global France Composite PMI	Jan P	--	49.1
01/24/2023 10:30	GE	S&P Global Germany Composite PMI	Jan P	49.6	49
01/24/2023 11:00	EC	S&P Global Eurozone Composite PMI	Jan P	49.6	49.3
01/24/2023 11:30	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Jan P	--	49
01/24/2023 16:45	US	S&P Global US Composite PMI	Jan P	--	45
01/24/2023 17:00	US	Richmond Fed Manufact. Index	Jan	--	1
01/24/2023 17:00	US	Richmond Fed Business Conditions	Jan	--	-14
01/24/2023	IS	Leading 'S' Indicator MoM	Dec	--	0.07%
01/24/2023 01/30	GE	Import Price Index YoY	Dec	--	14.50%
01/25/2023 07:00	JN	Leading Index CI	Nov F	--	97.6
01/25/2023 15:30	US	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Jan	--	-17.1
01/26/2023 15:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q A	2.90%	3.20%
01/26/2023 15:30	US	Initial Jobless Claims	Jan-21	--	--
01/26/2023 15:30	US	Durable Goods Orders	Dec P	2.90%	-2.10%
01/26/2023 17:00	US	New Home Sales	Dec	615k	640k
01/27/2023 15:30	US	Personal Income	Dec	0.20%	0.40%
01/27/2023 15:30	US	Personal Spending	Dec	-0.10%	0.10%
01/27/2023 15:30	US	PCE Deflator YoY	Dec	--	5.50%
01/27/2023 17:00	US	Pending Home Sales NSA YoY	Dec	--	-38.60%
01/27/2023 17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jan F	64.6	64.6

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.

22/1/2023

תאריך פרסום האנליזה