

סקירה שבועית. מאקרו ושווקים

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

עיקרי הדברים

13.03.22

אינפלציה 12 חודשים
הבאים 3.2%

מדד פברואר

0.6%

מדד מרץ

0.6%

מדד אפריל

0.4%

- חברות הטכנולוגיה בישראל מאותתות על ירידה בהזמנות ליצוא.
- שוק העבודה בישראל ממשיך להפגין עוצמה.
- העודפים בקופת האוצר מאפשרים לממן קליטת העלייה הצפויה.
- צפויה השתטחות של עקום התשואות בישראל.
- גדל סיכוי לתרחישים יחסית קיצוניים של האינפלציה בישראל בשנה הקרובה.
- מרווחי האג"ח הקונצרניות בדירוגים AA+ בישראל עלו מעל הממוצע ההיסטורי.
- מצבם הפיננסי של משקי בית והחברות בארה"ב יחסית טוב לקראת האטה בצמיחה
- אסטרטגיית "buy the dip" בשוק המניות לא תמיד עבדה טוב כמו בעשור האחרון.
- ה-ECB צפוי להיות אף "נצי" יותר מהתוכניות הנוכחיות שלו.
- ה-FED היה מעלה ריבית ב-0.5% השבוע. רק המלחמה עשויה לגרום לו להסתפק ב-0.25% עד הפגישה הבאה.
- עם יציאת ה-FED משוק האג"ח, הלחץ לעליית תשואות צפוי להתגבר.

ריבית בנק ישראל

צפויה

בעוד 12 חודשים

1%

המלצות מרכזיות

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:

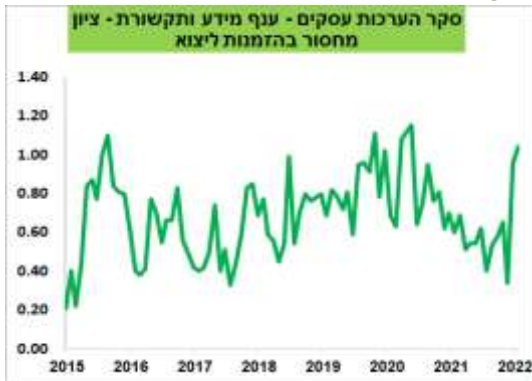
✓ אנו ממליצים על הטיה לצמודים באפיק האג"ח.

ישראל

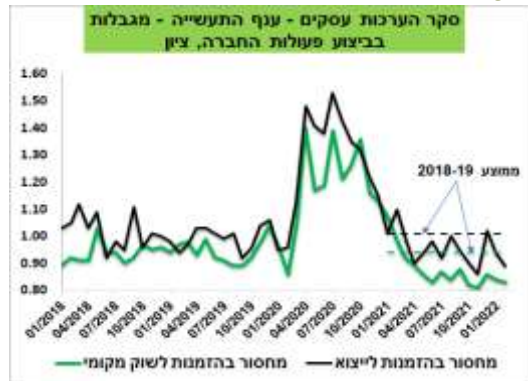
חברות הטכנולוגיה מאותתות על ירידה בהזמנות ליצוא

סקר הערכות עסקים לחודש פברואר משקף שאין בעיה של הזמנות במגזר התעשייה (תרשים 1). לעומת זאת, בענף מידע ותקשורת, שמרכז את חברות הטכנולוגיה, חלה בחודשיים האחרונים עלייה די חדה במגבלה של מחסור בהזמנות ליצוא (תרשים 2).

תרשים 2



תרשים 1



מקור: הלמס, מיטב דש ברקראז'

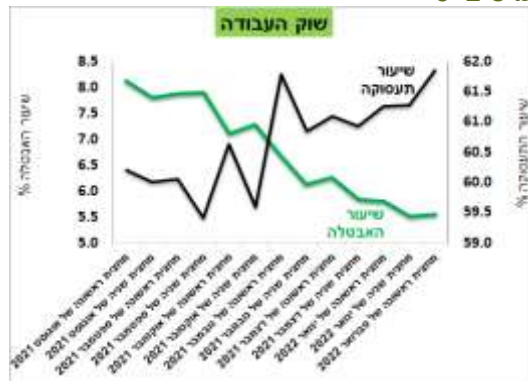
שוק העבודה ממשיך להשתפר

שיעור האבטלה הרחב נותר יציב במחצית הראשונה של חודש פברואר, אך זאת תוך עלייה בשיעור של 0.6% בשיעור התעסוקה לרמה הגבוהה מתחילת המגפה (תרשים 3). לפי סקר הערכות עסקים, המחסור בעובדים עדיין משמעותי, בפרט בענף המסחר ובענף השירותים (תרשים 4).

תרשים 4



תרשים 3



מקור: הלמס, מיטב דש ברקראז'

עודף בקופת האוצר מאפשר להתמודד עם האתגרים של קליטת העלייה הצפויה

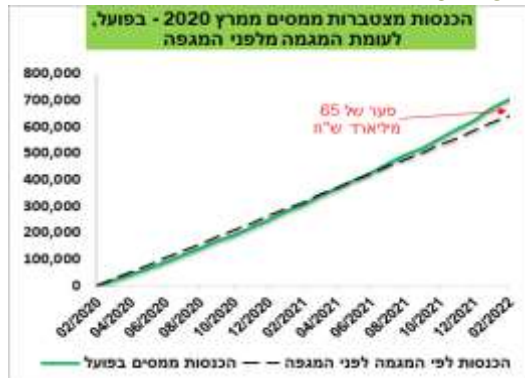
הגירעון התקציבי של הממשלה ירד ל-2.2%, הנמוך ביותר מאז 2018. גביית המסים ממשיכה להיות חזקה מאוד. ממרץ 2020 נגבו כ-65 מיליארד ש"ח יותר ממה שהיה צפוי אלמלא המגפה (תרשים 5). נציין שסך הוצאות הממשלה בפועל בגין תוכנית הסיוע במגפה הסתכמו בכ-150 מיליארד ש"ח, כך שעל העודף במסים "שולים" מחיר כבד.

3 יתרות המזומנים בקופת משרד האוצר שוב עלו קרוב לכ-90 מיליארד ₪ (תרשים 6), כ-60-50 מיליארד יותר מהממוצע לפני המשבר. העודפים מאפשרים לשמור על קצב הנפקות נמוך ולהיערך להוצאות לא צפויות הקשורות לקליטת העלייה מרוסיה ואוקראינה.

תרשים 6



תרשים 5



מקור: משרד האוצר, מיטב דש ברוקראז'

עקום התשואות בישראל צפוי להשתטח יותר

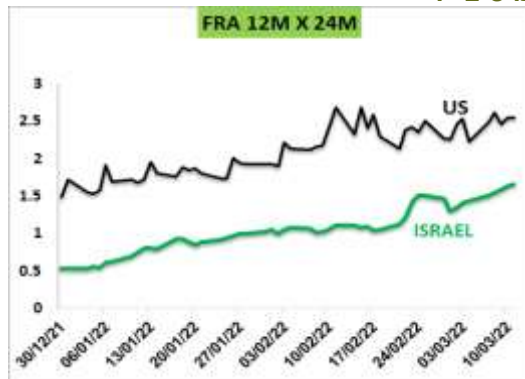
הציפיות לעליית ריבית מתחילת השנה עלו בישראל בשיעור דומה לארה"ב (תרשים 7). למרות זאת, השתטחות עקום התשואות בישראל הייתה קטנה הרבה יותר (תרשים 8). להערכתנו, עליית ריבית בפועל שצפויה כבר בחודש הבא תגרום לירידה חדה יותר בתלילות העקום.

שורה תחתונה: אנו ממליצים על מח"מ קצר-בינוני באמצעות החזקה סינטטית.

תרשים 8



תרשים 7



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

עלה הסיכון לתרחישי קיצון באינפלציה

ציפיות האינפלציה לשנתיים עומדות ברמה של כ-3.4%, דומות לתחזית שלנו לשנה הקרובה (3.2%) שעדיין לא כוללת התייקרות כמעט וודאית של הדלק באפריל. להערכתנו, צריכים לקחת בחשבון שאי הוודאות לגבי האינפלציה גבוהה במיוחד. עלו הסיכויים לתרחישים רחוקים מהתחזית הנקודתית, מה שאמור לגרום להטיה גדולה יותר לטובת הצמודים גם כאשר הציפיות הגלומות בשוק דומות לתחזיות.

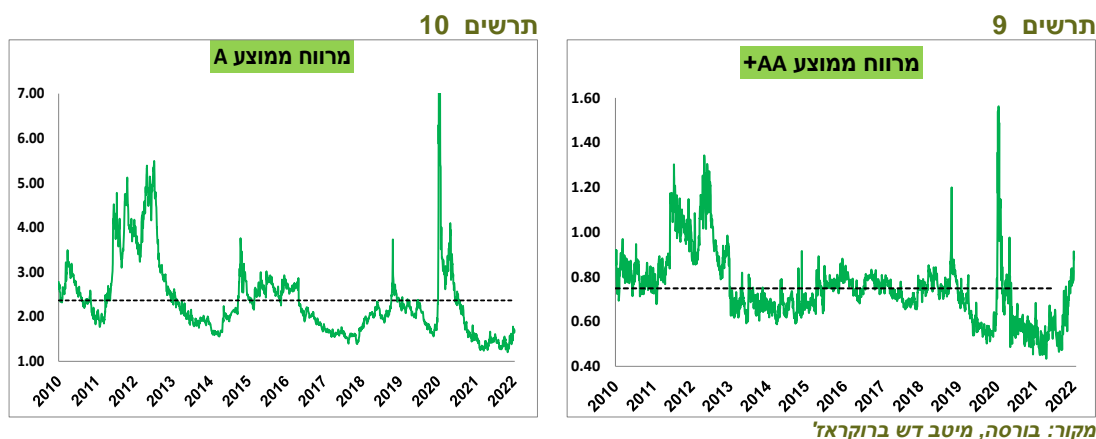
שורה תחתונה: אנו ממשיכים להמליץ על חשיפה עודפת לאפיק הצמוד.

באג"ח קונצרניות עדיפה חשיפה שמרנית

מרווחי אג"ח קונצרניות בישראל עלו פחות מאשר במדינות האחרות גם בדירוגים הגבוהים וגם בנמוכים. במיוחד בולט הפער בדירוגים הנמוכים. מרווחי אג"ח HY בארה"ב עלו מתחילת השנה בכ-1% ובאירופה בכ-1.2%. לעומת זאת, המרווח הממוצע באג"ח בעלות דירוג A בישראל עלה בכ-0.3% בלבד.

המרווח הממוצע בקבוצת AA+, שכוללת בעיקר פיקדונות הבנקים, עלה בשיעור דומה לקבוצת A והגיע מעל הממוצע ההיסטורי של העשור האחרון (תרשים 9). לעומת זאת, בקבוצת A המרווח הממוצע נמוך משמעותית מהממוצע (תרשים 10).

שורה תחתונה: אנו ממליצים על חשיפה שמרנית באפיק הקונצרני, בעיקר באמצעות אג"ח בדירוגים גבוהים.



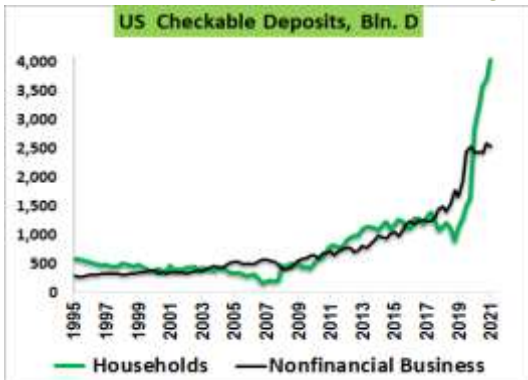
עולם

הכלכלה ערוכה יחסית טוב להאטה ולעליית מחירים

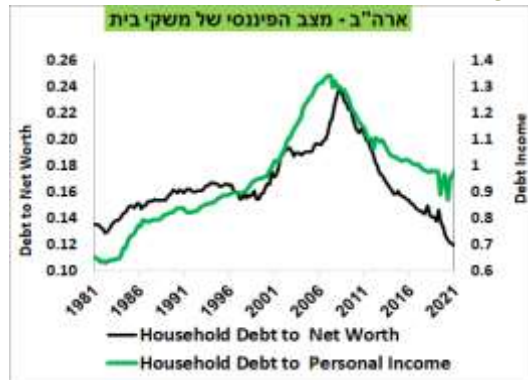
בשבוע שעבר פירטנו סיכונים להאטה בצמיחה שכללו עלייה באינפלציה, הרעה בתנאים הפיננסיים וריסון ה-FED אל תוך ההאטה בצמיחה. מנגד, צריכים לקחת בחשבון שהפעם הכלכלה האמריקאית ערוכה טוב יחסית להאטה בצמיחה כפי שהמחישו הנתונים הכלכליים האחרונים ונתוני המאזן הפיננסי הרבעוניים (Flow of Funds) שהתפרסם בשבוע שעבר:

- שוק העבודה בארה"ב עדיין חזק מאוד. מספר משרות פנויות בחודש פברואר שוב הכה את התחזית, למרות שבחודשיים מתחילת השנה כבר התווספו למשק האמריקאי כ-1.2 מיליון משרות.
- היחס בין סך החוב של משקי בית לסך העושר ירד בסוף 2021 לרמה הנמוכה מאז שנות ה-70. היחס בין סך החוב לסך ההכנסה עומד ברמות של שנות ה-90 אחרי הירידה בעשור האחרון (תרשים 11). כמות הכספים המוחזקים בחשבונות עו"ש של משקי בית עלתה תוך שנתיים ב-250% לעומת גידול של כ-150% בין השנים 2009 ל-2019 (תרשים 12).

תרשים 12



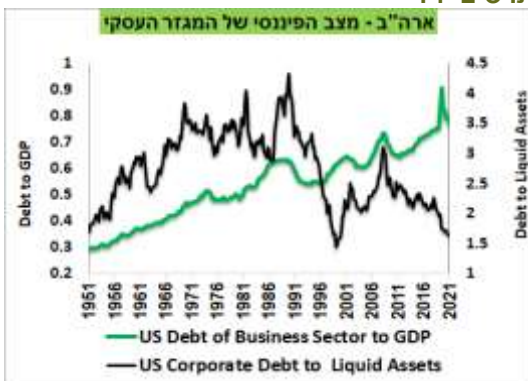
תרשים 11



מקור: Bloomberg, FED, מיטב דש ברוקראז'

- מחיר הדלק אומנם עלה לשיא של כל הזמנים, אך משקל ההוצאה על הדלק מסך ההוצאה הצרכנית בארה"ב הפך להרבה פחות רגיש למחיר הדלק כנראה בגלל גידול בהכנסה הצרכנית, מכוניות חסכוניות יותר וכו' (תרשים 13).
- גם החברות האמריקאיות יושבות על כמויות מזומנים גדולות. היחס בין סך החוב של החברות האמריקאיות לכמות הנכסים הנזילים במאזניהן כמעט הנמוך ביותר היסטורי. היחס בין סך החוב של המגזר העסקי לתמ"ג אומנם גבוה יותר מאשר לפני המגפה, אך בסה"כ, ההתפתחות ביחס זה אינה חורגת מהמגמה של 70 השנים האחרונות (תרשים 14).
- נציין שגם במשק האירופאי האבטלה נמצאת בשפל מאז הקמת גוש האירו. ה-ECB צופה צמיחה של 3.7% ב-2022, למרות המלחמה ועליית מחירים.

תרשים 14



תרשים 13



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

האם "buy the dip" תמיד עובד, ומי קנה לאחרונה מניות?

על פי הדיווח בבלומברג, מתחילת המלחמה המשקיעים הקמעונאים בארה"ב המשיכו להזרים כספים אל קרנות הנאמנות המתמחות באפיק המנייתי. ההרגל של "קנייה בירידות" הוטמע היטב בשנים האחרונות, אך האם ככה זה עבד תמיד? מניסיון של 60 השנים האחרונות ניתן ללמוד שקנייה אחרי ירידות של 12% מהשיא ב-S&P 500, כפי שהיה מתחילת השנה, הייתה מאוד מוצלחת מאז המשבר ב-2008. קנייה כזו הניבה למשקיעים תשואה חיונית ב-100% מהמקרים כבר כעבור חצי שנה (125 ימי מסחר) ובממוצע הם הרוויחו כ-14%.

אולם, עד 2008 הסטטיסטיקה פחות מוצלחת. תשואה חיובית כעבור חצי שנה מהקנייה אחרי ירידה של 12% ב-S&P 500 הושגה באחוז נמוך יותר מהמקרים מאשר אחרי 2008 והתשואה הממוצעת הייתה כ-1% בלבד, כעבור חצי שנה כאשר החציון עמד על תשואה שלילית. הרווח מהקנייה כעבור שנה נוצר ב-57% מהמקרים. ממצאים אלו מלמדים שהאסטרטגיה "buy the dip" לא צריכה להיות מיושמת באופן אוטומטי, אלא בשיקול דעת ולאחר ניתוח נסיבות.

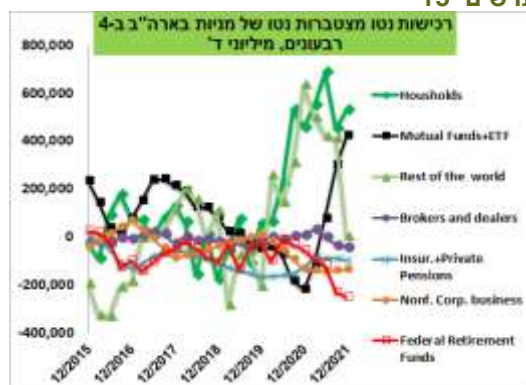
תשואת S&P 500 אחרי ירידה של 12% מהשיא כעבור 60, 30, 125 ו-250 ימי מסחר				
שנה קלנדרית = 250D	חצי שנה קלנדרית = 125D	60D	30D	ימי מסחר
1960-2008				
35%	27%	17%	15%	MAX
-43%	-38%	-13%	-16%	MIN
2%	1%	1%	0%	Average
10%	-2%	-1%	0%	Median
57%	46%	46%	52%	%מהזמן חיובי
2008-2022				
30%	20%	12%	11%	MAX
15%	3%	-1%	-8%	MIN
22%	12%	6%	3%	Average
23%	14%	10%	4%	Median
100%	100%	89%	67%	%מהזמן חיובי

מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

נקודה נוספת שצריכים לקחת בחשבון זאת העובדה שהקונים הגדולים של המניות האמריקאיות היו בשנה האחרונה משקי הבית, קרנות הנאמנות וה-ETF (תרשים 15). צריך לציין שבקטגוריית משקי הבית יכולים להיכנס גם גופים כגון קרנות הגידור, מנהלי התיקים וכו'. המשקיעים הזרים מכרו נטו מניות אמריקאיות ברבעון האחרון של 2021 בהיקף גדול מאוד. מנתונים אלה ניתן להסיק ש"ידיים חלשות" בשוק המניות האמריקאי מחזיקות היום יותר מניות מבעבר.

שורה תחתונה: אנו ממליצים על חשיפה בינונית לאפיק המנייתי.

תרשים 15



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

ה-ECB צפוי להיות "נצי" יותר ממה שהוא משדר

השווקים הופתעו מנימה מעט יותר נצית של ה-ECB שמתכנן לסיים רכישות כבר ברבעון השלישי. הם לא היו צריכים להיות כל כך מופתעים על רקע זינוק באינפלציה עוד לפני השפעת המלחמה באוקראינה ועלייה חדה בציפיות האינפלציה הגלומות.

בנסיבות הנוכחיות, לא כדאי לייחס משקל גבוה לתחזיות והערכות של בנקים מרכזיים בכלל וה-ECB בפרט לגבי האינפלציה העתידית והצעדים בהם ינקוט בחודשים הקרובים. ה-Forward Guidance היחיד שיכול ולדעתנו צריך לספק בנק מרכזי כעת שהוא ילחם בכל האמצעים כדי לבלום את האינפלציה. כל עוד הוא לא אומר את זה ולא פועל כך, המשקיעים צריכים לחשוש שהאינפלציה תמשיך להתפרץ. לראיה, בצ'כיה, פולין והונגריה, שהתחילו להעלות ריבית כבר לפני חצי שנה, בינתיים לא הצליחו לבלום עלייה באינפלציה, מה שגרם לאחרונה להאצה בקצב עליית ריבית ועלייה חדה בתשואות הארוכות. **אנו מעריכים שעד סוף השנה ה-ECB יעלה ריבית יותר מפעם אחת.**

ה-FED היה מעלה ריבית כבר השבוע ב-0.5%. רק בגלל המלחמה עשוי להסתפק ב-0.25%

להערכתנו, קיים סיכוי יחסית גבוה לעליית ריבית השבוע בשיעור של 0.5%. רק המלחמה עשויה לגרום ל-FED להסתפק בינתיים ב-0.25%. אולם, זה רק דוחה עלייה בחצי אחוז לפעם הבאה:

- קצב האינפלציה בפועל ממשיך להאיץ (מ-7.5% ל-7.9% ומ-6.0% ל-6.4% בליבה).
- שיעור שיא מהעסקים הקטנים מדווח על עליית מחירים (תרשים 16). לפי הקשר בין הסקר לקצב האינפלציה, בסיכוי גבוה שבחודשים הקרובים האינפלציה בארה"ב תהפוך לדו-ספרתית.
- ציפיות האינפלציה בסקר הסנטימנט של אוניברסיטה משיגן קפצו לרמה הגבוהה מאז 1981.
- ציפיות האינפלציה הגלומות בשוק האג"ח עלו בחדות. הציפיות לכל הטווחים, כולל ל-30 שנה גבוהות משמעותית מהיעד של 2%.

החוזים מעריכים שה-FED יעלה ריבית עד לרמה של 1.7% בסוף 2022 ול-2.25% בסוף 2023. להערכתנו, הריבית צפויה לעלות מעבר לרמות אלה.

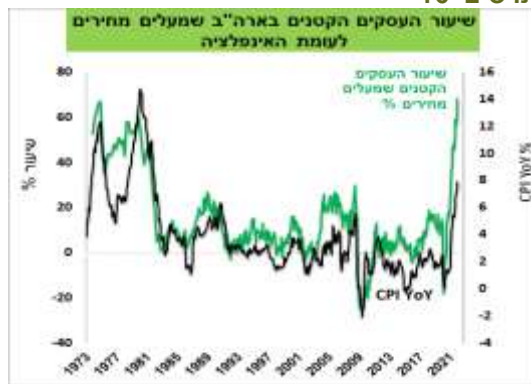
הניסיון של שנות ה-70 עם שני גלי האינפלציה בעקבות עלייה במחיר הנפט מלמד שריבית ריאלית שלילית יותר (פער בין הריבית לקצב האינפלציה בפועל) מספקת תוצאות גרועות גם בחזית האינפלציה וגם בצמיחה. בגל הראשון של האינפלציה שהגיע לשיא ב-1974 הבנקים המרכזיים ניסו לא לפגוע בצמיחה והחזיקו ריבית בכ-3% בממוצע מתחת לאינפלציה. כתוצאה ממדיניות זו, הצמיחה בשנים אלו הייתה בממוצע 1.8% והאינפלציה כ-11%. לעומת זאת, בגל השני בשנים 1979-1981 הריבית הריאלית הייתה חיובית של כ-1%, מה שהוביל לצמיחה ממוצעת של כ-2.4% ואינפלציה של כ-9.5% (טבלה בתרשים 17).

תרשים 17

מדינות: ארה"ב, בריטניה, אוסטריה, בלגיה, קנדה, שווייץ, גרמניה, צרפת, איטליה, יפן שוודיה

1979-1981	1974-1976	
9.6%	11.1%	אינפלציה ממוצעת
1.1%	-3.3%	ריבית ריאלית ממוצעת
2.4%	1.8%	תמ"ג YoY ממוצע

תרשים 16

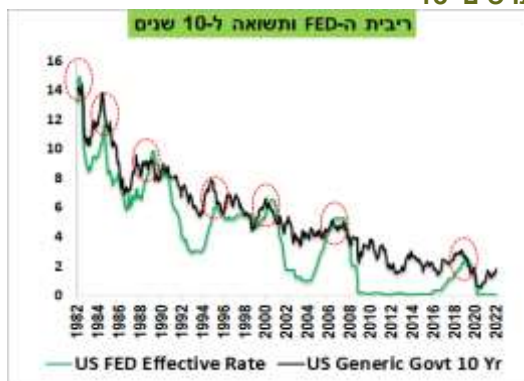


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

הלחץ לעליית תשואות צפוי לגבור

השיאים שאליהם הגיעה תשואת האג"ח ל-10 שנים בארה"ב במחזורי עליית ריבית ה-FED מתחילת שנות ה-80 היו נמצאים בדרך כלל קרוב לרמת שיא שאליה מגיעה ריבית ה-FED באותו המחזור או מעט מעליה (תרשים 18). להערכתנו, הפעם ריבית ה-FED בסיכוי די גבוה תגיע לפחות ל-2.5%, מה שמסמן גם את היעד לאג"ח ל-10 שנים.

תרשים 18



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

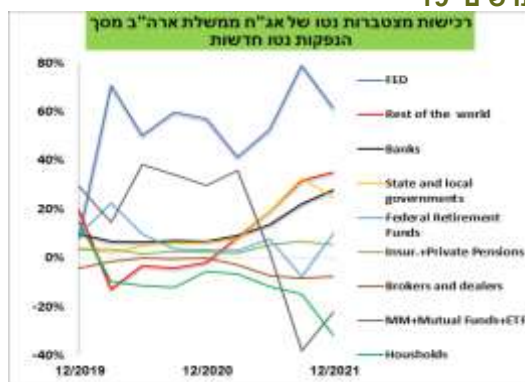
מלבד האתגר של עליית ריבית, שוק האג"ח האמריקאי אמור כעת להתמודד גם עם הגדלת הפער בין היצע לביקוש הפוטנציאלי:

- רכישות ה-FED, שסיים תוכנית רכישות, היו שוות ערך לכ-60%-80% מהגידול נטו בכמות האג"ח הממשלתיות (תרשים 19).
- הקונה השני בגודלו בפער גדול מה-FED היו המשקיעים מחו"ל. הרצון של המשקיעים מחו"ל לרכוש אג"ח הממשלתיות בארה"ב עשוי לקטון עם צמצום התשואה העודפת מגודרת מטבע (תרשים 20).

תרשים 20



תרשים 19



מקור: Federal Reserve, מיטב דש ברוקראז'

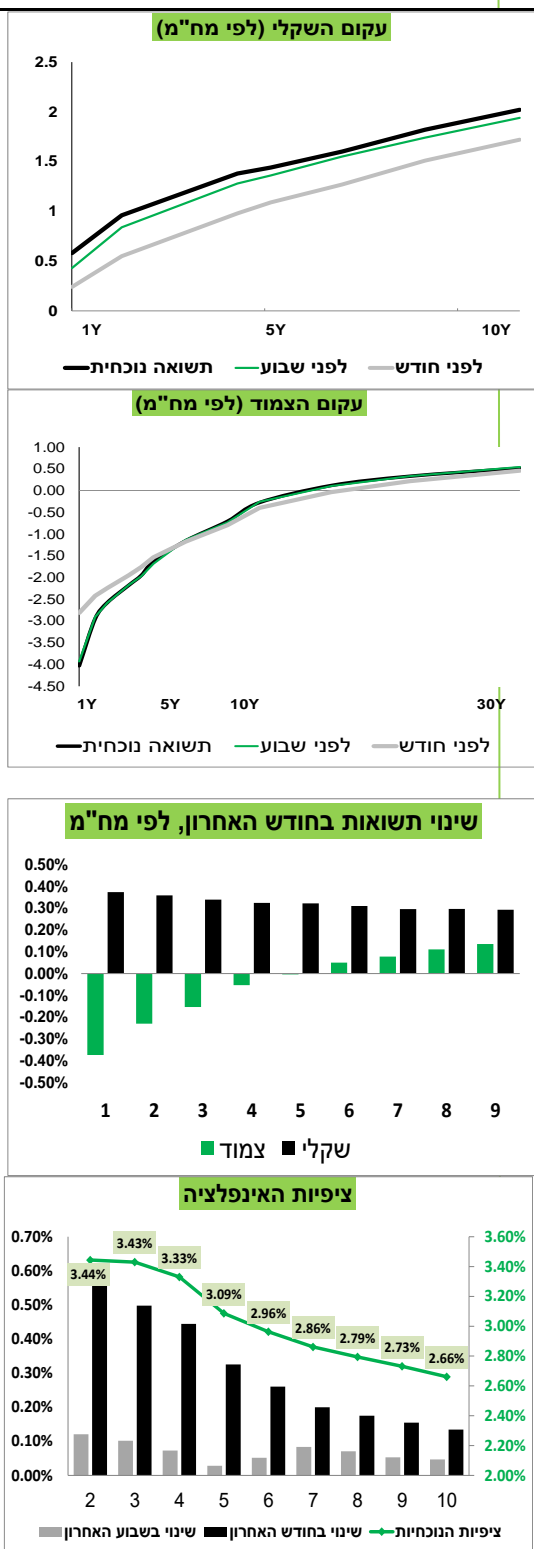
- הבנקים המסחריים רכשו אג"ח בקצב מוגבר בשנתיים האחרונות בעיקר בגלל השפעות המגפה (כנגד עלייה בפיקדונות הציבור בבנקים). יתכן מאוד שקצב הרכישות שלהם יקטן עם ירידה בשיעור החיסכון.

- ה-FED לא רק סיים לקנות, אלא במהלך השנה הקרובה צפוי לצמצם את המאזן, מה שיכביד עוד יותר על שוק האג"ח.
- צרכי מימון של הממשלות צפויות לגדול. בעקבות המלחמה באוקראינה והשינויים בתחום האנרגיה. האירופאים מעריכים שיידרש מימון של כ-2 טריליון אירו להשקעה בתחום הביטחון והאנרגיה ואף שוקלים להנפיק אג"ח משותפת. בנוסף, סביר שגם ארה"ב תגדיל הוצאות הביטחון. כמובן שההאטה הצפויה בצמיחה תוביל לירידה בגביית מסים.

שוקים					
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי	מתחילת השנה
S&P500	4,204	-1.3%	-2.9%	-4.5%	-11.8%
Nasdaq	12,844	-2.2%	-3.5%	-6.9%	-17.9%
DAX	13,628	1.4%	4.1%	-9.8%	-14.2%
Nikkei	25,163	-2.1%	-3.2%	-7.1%	-12.6%
MSCI EM	1,086	-1.5%	-5.2%	-11.0%	-11.9%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	692	-1.7%	-4.5%	-10.6%	-12.4%
ת"א 125	2,019	-0.7%	-0.9%	-3.1%	-1.8%
ת"א 90	2,335	-0.1%	-1.2%	-3.5%	0.2%
ת"א 35	1,930	-0.9%	-0.7%	-2.8%	-2.4%
אג"ח ממשלתיות					
US 10Y	1.99	0.01	0.26	0.05	0.48
Germany 10Y	0.25	-0.03	0.32	-0.05	0.43
ישראל שקלית 10Y	2.02	0.00	0.08	0.37	0.99
אג"ח חברות, מרווח נ.ב.					
אג"ח בדיחג השקעה ארה"ב	166	1	11	36	55
אג"ח מתחת לדיחג השקעה ארה"ב	439	7	14	37	102
אג"ח בדיחג השקעה באיחפה	78	-1	12	36	36
אג"ח מתחת לדיחג השקעה באיחפה	394	-9	-6	66	122
אג"ח בדיחג AA בישראל	128		9	17	22
אג"ח בדיחג A בישראל	165		1	27	28
שקל/ דולר	3.26	0.0%	-0.5%	0.4%	5.1%
דולר אינדקס DXY	99.1	0.6%	0.5%	3.2%	3.6%
בנט Brent	112.7	3.1%	-5%	19%	45%

טבלאות ונספחים

אג"ח שקליות			
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
323	0.58	0.43	0.24
324	0.96	0.84	0.55
1026	1.38	1.28	0.98
327	1.44	1.36	1.09
928	1.60	1.55	1.27
330	1.82	1.74	1.51
432	2.02	1.94	1.72
537	2.48	2.41	2.23
142	2.64	2.57	2.40
347	2.89	2.84	2.66
1152	3.22	3.10	2.75
2/10	1.06	1.10	1.17
אג"ח צמודות			
922	-4.03	-3.93	-2.81
5904	-2.95	-2.91	-2.42
923	-2.58	-2.58	-2.24
1025	-2.18	-2.17	-1.95
726	-1.95	-1.97	-1.76
527	-1.63	-1.68	-1.54
529	-1.16	-1.14	-1.18
536	-0.70	-0.73	-0.79
1131	-0.27	-0.26	-0.40
841	0.12	0.10	-0.04
545	0.33	0.33	0.22
1151	0.52	0.54	0.46
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ			
1	3.31	3.19	2.66
2	3.44	3.32	2.86
3	3.43	3.33	2.93
4	3.33	3.26	2.89
5	3.09	3.06	2.76
6	2.96	2.91	2.70
7	2.86	2.78	2.66
8	2.79	2.72	2.62
9	2.73	2.68	2.58
10	2.66	2.61	2.53
מרווחים באג"ח בריבית משתנה			
526	0.07	0.09	0.06
1130	0.10	0.19	0.08

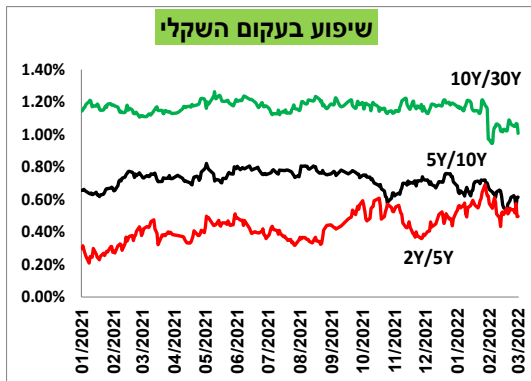
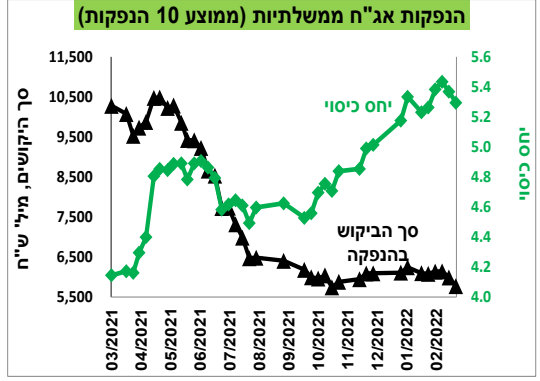
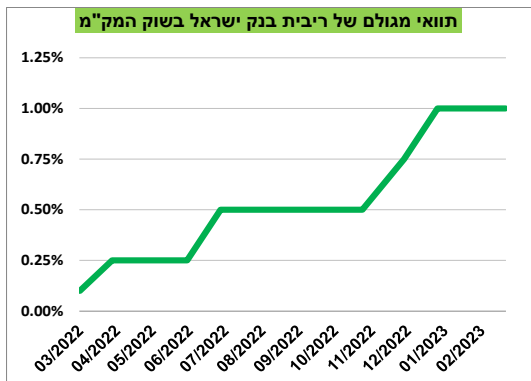
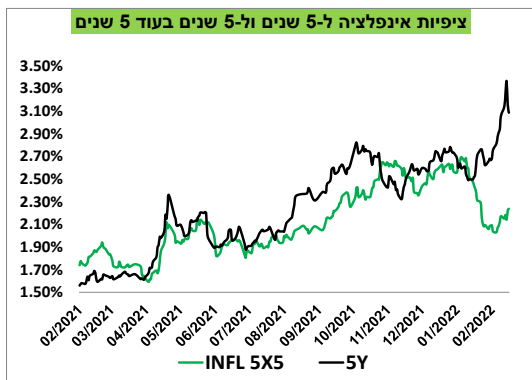
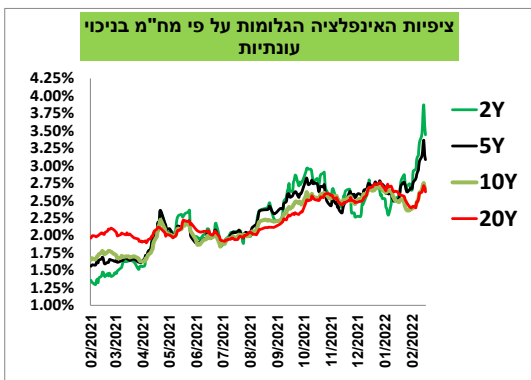


מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.82	-0.67	-0.61
5 Y	-0.51	-0.29	-0.67
10 Y	0.02	0.19	-0.26
30Y	0.73	0.91	0.58
CDS Israel (10Y)	62	75	61

נתוני הנפקות

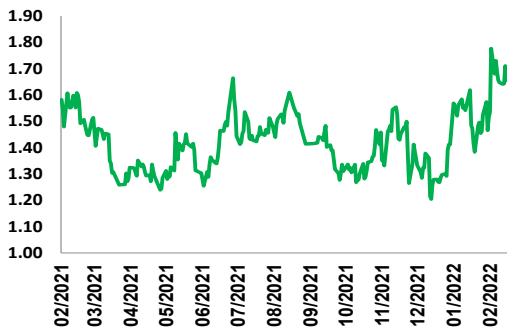
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	4.0	4.2	5.3
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.12%	-0.07%	-0.08%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.08%	0.05%	0.07%
פער בין מחיר השוק לפני ההנפקה למחיר ממוצע של ביקושים	-0.01%	0.02%	-0.02%



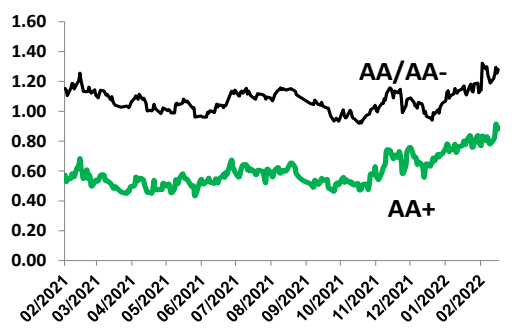
מרווחים של האג"ח הקונצרניות

שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
0.10	0.11	0.89	דירוג +AA
0.17	0.09	1.28	דירוג AA
0.28	0.02	1.77	דירוג A
-0.15	0.25	2.97	דירוג BBB
0.18	0.16	3.08	לא מדורג
0.13	0.13	0.89	בנקים
0.10	0.10	1.27	תקשורת
0.21	0.04	1.16	פיננסיים
0.12	0.06	1.38	אנרגיה
0.42	0.25	1.99	בנייה
0.14	0.06	1.61	נדל"ן, דירוג A ומעלה
-0.45	0.21	3.20	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה

מרווחים A, שנה האחרונה



מרווחים AA, שנה האחרונה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time	Event	Month	Survey	Prior
03/10/2022 03/15	CH Aggregate Financing CNY	Feb	2200.0b	6170.0b
03/11/2022 03/16	GE Wholesale Price Index YoY	Feb	--	16.20%
03/13/2022 13:00	IS Trade Balance	Feb	--	-\$4184m
03/13/2022 03/16	CH 1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Mar-15	2.85%	2.85%
03/15/2022 04:00	CH Industrial Production YTD YoY	Feb	4.10%	9.60%
03/15/2022 04:00	CH Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Feb	5.00%	4.90%
03/15/2022 04:00	CH Retail Sales YTD YoY	Feb	3.00%	12.50%
03/15/2022 09:45	FR CPI YoY	Feb F	--	3.60%
03/15/2022 12:00	GE ZEW Survey Expectations	Mar	--	54.3
03/15/2022 12:00	EC Industrial Production WDA YoY	Jan	--	1.60%
03/15/2022 14:30	US PPI Final Demand MoM	Feb	0.80%	1.00%
03/15/2022 14:30	US Empire Manufacturing	Mar	7.8	3.1
03/15/2022 18:30	IS CPI MoM	Feb	--	0.20%
03/15/2022 18:30	IS CPI YoY	Feb	--	3.10%
03/15/2022 22:00	US Net Long-term TIC Flows	Jan	--	\$114.5b
03/16/2022 01:50	JN Exports YoY	Feb	21.00%	9.60%
03/16/2022 01:50	JN Imports YoY	Feb	25.10%	39.60%
03/16/2022 03:30	CH New Home Prices MoM	Feb	--	-0.04%
03/16/2022 14:30	US Retail Sales Advance MoM	Feb	0.40%	3.80%
03/16/2022 14:30	US Import Price Index YoY	Feb	--	10.80%
03/16/2022 16:00	US NAHB Housing Market Index	Mar	81	82
03/16/2022 20:00	US FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Mar-16	0.50%	0.25%
03/17/2022 12:00	EC CPI YoY	Feb F	--	5.10%
03/17/2022 14:30	US Building Permits	Feb	1868k	1899k
03/17/2022 14:30	US Housing Starts	Feb	1700k	1638k
03/17/2022 14:30	US Housing Starts MoM	Feb	3.80%	-4.10%
03/17/2022 14:30	US Philadelphia Fed Business Outlook	Mar	15.5	16
03/17/2022 14:30	US Initial Jobless Claims	Mar-12	--	--
03/17/2022 15:15	US Industrial Production MoM	Feb	0.50%	1.40%
03/18/2022 01:30	JN Natl CPI YoY	Feb	--	0.50%
03/18/2022 16:00	US Existing Home Sales	Feb	6.10m	6.50m
03/18/2022 16:00	US Leading Index	Feb	0.30%	-0.30%
03/18/2022	JN BOJ Policy Balance Rate	Mar-18	--	-0.10%

גילוי נאות מטעם מיטב דש ברוקראז' בע"מ (להלן: "התאגיד המורשה")

מסמך זה הוכן על ידי מיטב דש ברוקראז' בע"מ ("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.

13/03/2022

תאריך פרסום האנליזה

