

09.01.22

עיקרי הדברים

אינפלציה 12
חודשים הבאים
2.3%

מדד דצמבר
0.1%

מדד ינואר
-0.2%

מדד פברואר
0.2%

ריבית בנק ישראל
צפויה
בעוד 12 חודשים
0.50%

- נראה שהפגיעה בפעילות המשק מגל התחלואה עדיין יחסית מוגבלת.
- שוק העבודה בישראל צפוי לייצר בשנה הקרובה לחצים משמעותיים לעליית שכר.
- שוק האג"ח בישראל צופה אינפלציה גבוהה, אך כמעט בלי סיכוי לעליית ריבית. להערכתנו, קיים יחס סיכון/סיכוי מאוד לא אטרקטיבי באג"ח הקצרות והבינוניות.
- המרווחים בשוק הקונצרני הגיעו לשפל היסטורי. הסיכון לעליית תשואות באג"ח הממשלתיות פוגע עוד יותר באטרקטיביות האפיק.
- הפגיעה מגל התחלואה בפעילות הכלכלית בעולם בחודש דצמבר באה לידי ביטוי בעיקר בפעילות מגזר השירותים, אך גם זה באופן יחסית מוגבל.
- מופיעים סימני הקלה בשרשרת ההספקה בעולם.
- שינוי הובלה סקטוריאלי בשוקי המניות עשוי להעיד שלפי הערכת השווקים השפעת המגפה על הפעילות הכלכלית תלך ותקטן אחרי הגל הנוכחי.
- נתוני שוק העבודה האמריקאי מעידים שה-FED השיג את יעדי התעסוקה ויכול להעלות ריבית.
- התסריט שמגלמים השווקים לקצב עלייה וגובה ריבית ה-FED עדיין נמוך ביחס לניסיון העבר של מחזורי עליית ריבית בתקופות של עלייה באינפלציה.
- צמצום קרוב מהצפוי במאזן ה-FED במקביל לעליית ריבית מגבירים סיכון לשווקים.

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:

ישראל

פגיעה בפעילות המשק מגל התחלואה מוגבלת

- לפי מדד הניידות של גוגל, הירידה בתנועת הציבור למקומות מסחר ובילוי הייתה עד כה קטנה יותר בהשוואה לגלי תחלואה הקודמים (תרשים 1).
- משקל ההוצאות על שירותי פנאי ונופש מסך ההוצאות היומיות בכרטיסי אשראי כמעט לא השתנה בשבועות האחרונים. רק משקל ההוצאות לתיירות חוץ ירד בחדות (תרשים 2).

תרשים 2



תרשים 1

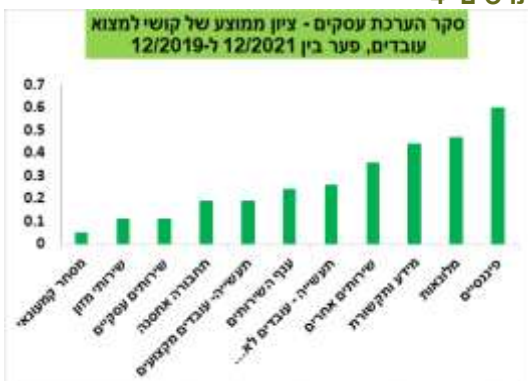


מקור: Bloomberg, בנק ישראל, Google, מיטב דש ברוקראז'

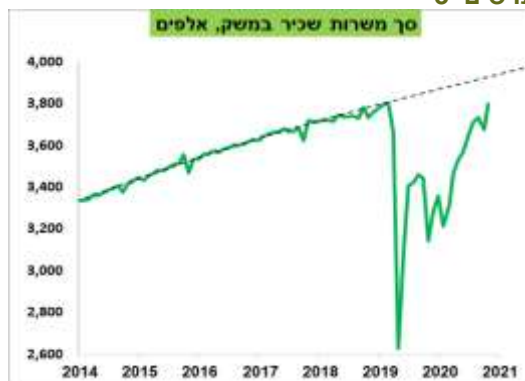
שוק העבודה צפוי לייצר לחצי שכר משמעותיים

- נתוני משרות שכיר והשכר ממחישים ששוק העבודה נמצא בהתאוששות מהירה. בחודש אוקטובר התווספו כ-125 אלף משרות, המספר הגבוה מאז חודש מרץ. סך המשרות עדיין לא הגיע לרמה שתואמת את המגמה שהייתה לפני המשבר, אך מתקרב אליה במהירות (תרשים 3).

תרשים 4



תרשים 3



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

- השכר הממוצע ירד, אך השינוי שלו משקף בעיקר גידול של 30% במספר משרות בענפים בעלי שכר נמוך במיוחד, בידור ופנאי ושירותי אירוח ואוכל, בחצי השנה האחרונה. למרות הירידה, השכר הממוצע היום עדיין גבוה בכ-1% מזה שהיה צפוי אם כלל לא הייתה המגפה.
- מנגד, סך השכר ששולם במשק עולה במהירות וכמעט סגר את הפער לעומת קו המגמה לפני המשבר (תרשים 6). לצורך השוואה, שלוש שנים אחרי המשבר בשנת 2008 עדיין היה פער גדול (תרשים 5).
- לפי סקר הערכות עסקים, בכל הענפים הקושי למצוא עובדים גבוה יותר מאשר לפני המגפה, כאשר בענף הפיננסים, המלונאות ומידע ותקשורת הפער הנו הגדול ביותר (תרשים 4).

שורה תחתונה: ביקוש גבוה לעובדים ביחס לכמות העובדים הזמינים צפוי לגרום לעלייה מהירה בתשלומי השכר בשנה הקרובה, לתמוך בביקושים ובעליית המחירים במשק.



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

- נמשך מחסור בחומרי גלם וציוד. שחיקה ברווחיות היצוא בתעשייה בגלל התחזקות השקל**
- לפי סקר הערכת עסקים, לא הייתה פגיעה משמעותית בפעילות העסקים בחודש דצמבר למעט בתחום המלונאות, אך הציפיות לחודשים הבאים ירדו (תרשים 7).



מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

- התעשייה וענף הבנייה ממשיכים לדווח על מחסור חמור בציוד ובחומרי גלם (תרשים 8).

- התחזקות השקל הובילה בחדש האחרון לעלייה בשחיקת רווחיות היצוא בענף התעשייה לאחת הרמות החמורות מאז שהתחיל הסקר ב-2015. לעומת זאת, בענף שירותי מידע ותקשורת, שאמור לשקף פעילות של חברות הטכנולוגיה, חומרת השחיקה ברווחיות היצוא לא הייתה חריגה (תרשים 9). מבין ענפי התעשייה, שחיקה משמעותית ביותר ברווחיות הייתה בתעשיות טכנולוגיה מעורבת עלית ומעורבת מסורתית (תרשים 10).

תרשים 10



תרשים 9

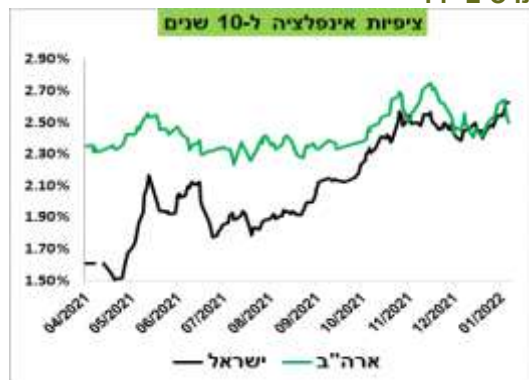


מקור: הלמס, מיטב דש ברוקראז'

סולידי ומסוכן

בהודעת בנק ישראל הוא חזר על המסר לפיו אפשר להיות סובלני עם עליית ריבית. לא הייתה תגובה מיידית מיוחדת בשווקים להודעתו, אך במהלך השבוע ראינו עלייה הרבה יותר קטנה בתשואות בישראל מאשר בארה"ב. לעומת זאת, ציפיות האינפלציה בארה"ב ירדו בכל הטווחים, כאשר בישראל הן דווקא עלו כאשר הציפיות ל-10 שנים אף הגיעו מעל האמריקאיות (תרשים 11).

תרשים 11



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

למרות עלייה בציפיות האינפלציה בישראל, שוק האג"ח לא מייחס סיכוי רציני לאפשרות של עליית ריבית. לטעמנו, העמדה שמשקף השוק די קיצונית:

- תשואת האג"ח השקלית ל-5 שנים עומדת היום על כ-0.6% לעומת 0.5% לפני שנה, זאת למרות שקצב האינפלציה עלה בשנה האחרונה ממינוס 0.6% ל-2.4%, ה-FED עומד להעלות ריבית 3-4 פעמים במהלך השנה הקרובה ואף על פי שהמשק הישראלי צפוי לצמוח בקצב של 5%-6% בשנתיים הקרובות.
- התלילות בחלק הקצר של העקום השקלי (2Y/5Y) שהתנהגה לאורך שנים ארוכות במתאם הדוק לציפיות האינפלציה, לאחרונה התנתקה מהן לגמרי (תרשים 12).
- תשואת האג"ח ל-5 שנים זהה לריבית לשנה בעוד שנה בשוק ה-OTC (תרשים 13), מצב חריג מאוד לסביבה הנוכחית.



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

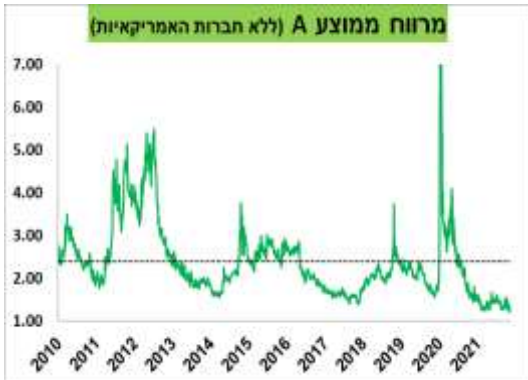
להערכתנו, האג"ח בטווחים הקצרים והבינוניים, שנתפסות כהשקעה בעלת סיכון נמוך, טומנות סיכון גדול מאוד כמעט בלי פוטנציאל לרווח. התרחיש לפיו עד סוף 2023 הריבית בישראל תעלה 3 פעמים לא נראה דמיוני במיוחד בנסיבות הנוכחיות בישראל ובעולם. עליית ריבית אחת ב-2022 וגילום ציפיות לעוד שתי העלאות ריבית בשנת 2023 עד סוף השנה תסב הפסדים בשיעור בין 1%-3% למחזיקי אג"ח לטווחים בין שנתיים לחמש שנים במהלך השנה הקרובה. לעומת זאת, במידה והתרחיש של עליית ריבית לא יתממש כלל, לא צפוי כמעט רווח באג"ח הבינוניות והקצרות כי זה מה שהן כבר מגלמות כעת.

שורה תחתונה: אנו ממשיכים להמליץ על מח"מ קצר בתיק.

מה תעשה עליית ריבית למרווחי אג"ח קונצרניות?

המרווחים באג"ח הקונצרניות בקבוצת דירוג A בישראל ירדו לרמה הנמוכה היסטורית מאז שנת 2010 (תרשים 15). גם פער המרווחים בין קבוצת A ל-AA ירד לרמה הנמוכה אי פעם (תרשים 14). כל זה קורה כאשר קרנות הנאמנות הגיעו בחודש אוקטובר להחזקה של 36.5% מכלל שוק הקונצרני, הרמה הגבוהה אי פעם.

תרשים 15



תרשים 14



מקור: בורסה, מיטב דש ברוקראז'

סיכון האפיק הקונצרני מתגבר נוכח סיכוי גבוה לעליית תשואות באג"ח הממשלתיות עליו הרחבנו קודם. בישראל אין כל כך ניסיון כדי לבחון איך התנהג השוק הקונצרני כאשר הריבית עלתה בסביבה של מרווחים נמוכים. מהלך עליית ריבית בשנים 2009-2011 בישראל התחיל כשהמרווח בתל בונד 60 עמד על כ-4.5% והסתיים כשהוא היה כ-1.5%. היום המרווח שלו קרוב ל-1%. הניסיון האמריקאי מלמד שמרווחי אג"ח בדירוג השקעה נותרים לרוב ללא שינוי או עולים בתקופות של עליית ריבית (תרשים 16). גם לאג"ח מתחת לדירוג השקעה תקופות של עליית ריבית לרוב לא גרמו לירידה במרווחים (תרשים 17).

שורה תחתונה: אנו ממליצים על חשיפה סלקטיבית לאג"ח בדירוגים גבוהים.

תרשים 17



תרשים 16



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

עולם

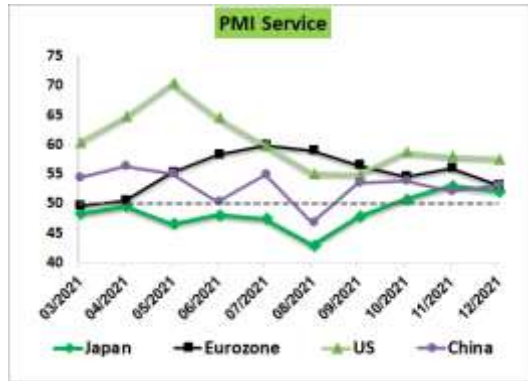
הפגיעה בפעילות הכלכלית מגל התחלואה בינתיים לא נראית חמורה

האינדיקטורים המתפרסמים בעולם מצביעים שהפגיעה בפעילות הכלכלית בחודש דצמבר מגל התחלואה הנוכחי לא היה חמור. במרבית המדינות מדדי מנהלי הרכש בתעשייה ממשיכים להצביע על התרחבות מהירה בפעילות, כמעט ללא שינוי לעומת החודש הקודם (תרשים 19). במגזר השירותים ניכרת היחלשות במיוחד באירופה (תרשים 18).

תרשים 19



תרשים 18



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

השווקים מגלמים סוף המגפה

- "הראלי" במניות הערך בארה"ב ובאירופה בחודש האחרון, בניגוד לתת ביצוע שלהן בתקופות של התגברות גלי התחלואה הקודמים עשוי לסמן שלפי הערכת השווקים שהשפעת המגפה על הכלכלה תלך ותקטן. מתחילת דצמבר מדד מניות הערך בארה"ב השיגו כ-8% ובאירופה כ-9%, לעומת תשואה שלילית או אפסית במניות הצמיחה (תרשים 20-21). נציין שמניות הערך עלו גם בשבוע הראשון של השנה, למרות הירידות בשווקים.

תרשים 21



תרשים 20



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

- שיפור ניכר במיוחד נרשם בענפים הכי פגיעים מהתחלואה. מתחילת דצמבר סקטור מניות חברות התעופה באירופה השיג תשואה עודפת של כ-25% מעל המדד הכללי ובארה"ב של כ-7%. סקטור המלונאות ומסעדות עשה 9% ו-5% יותר בהתאמה (תרשים 22-23).

שורה תחתונה: אנו ממשיכים להמליץ על הטיה למניות בארה"ב שהפעילות שלהן מוטה בעיקר לשוק המקומי, תוך דגש למניות בענפי השירותים.

תרשים 23



תרשים 22



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

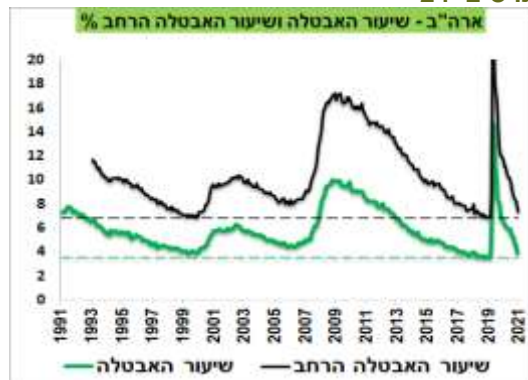
המשק האמריקאי "מתחמם" מהר

המשקיעים נוהגים לבחון תוספת המשרות חודשית בארה"ב כסימן לעוצמתו של שוק העבודה. נתון זה עדיין רלוונטי, רק בדיוק הפוך ממה שרגילים להסתכל עליו. התוספת הנמוכה מהצפוי בחודש דצמבר, זאת עדות חזקה שקיים מחסור חמור בעובדים ולא במשרות.

תרשים 25



תרשים 24



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

הירידה החדה באבטלה לרמות כמעט הנמוכות אי פעם (תרשים 24), העלייה בשכר הממוצע בשיעור הגבוה ביותר מאז תחילת שנות ה-80 (תרשים 25) ושיעור שיא של התפטריות – כל אלה עדות לכך ששוק העבודה האמריקאי הגיע לתעסוקה מלאה ובכך גם יעד התעסוקה של ה-FED הושג.

שיא הבעיות בשרשרת ההספקה מאחורינו

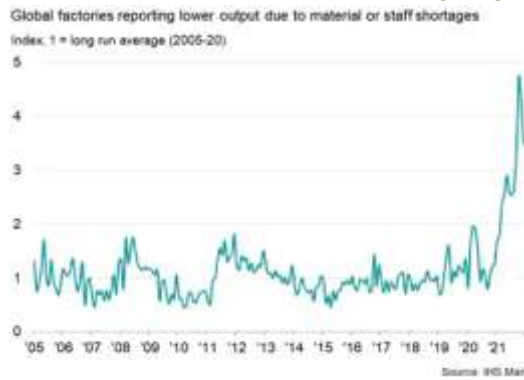
בחזית האינפלציה נרשמה מתחילת השנה עלייה של כ-5% במחירי הנפט וכ-19% מהתחתית בתחילת דצמבר, מחירי המתכות עלו בכ-7% בחודש האחרון והסחורות החקלאיות בכ-4%.

מדד המחירים לצרכן באירופה עלה מעל התחזיות לרמה של 5%, כאשר הקצב השנתי בספרד הגיע ל-6.7%, בגרמניה ל-5.3% באיטליה ל-4.2% ובצרפת ל-2.8%. יחד עם זאת, מופיעים סימני הקלה בבעיות בשרשרת ההספקה. האינדיקטור שמשקף מחסור בשרשרת ההספקה במדד מנהלי הרכש בתעשייה העולמי התחיל ירידה מהשיא (תרשים 26). גם הרכיב שמשקף זמני הספקה במדד מנהלי הרכש בתעשייה ובמגזר השירותים האמריקאי (ISM) ירד בחודשיים האחרונים (תרשים 27).

תרשים 27



תרשים 26



מקור: *Markit, Bloomberg*, מיטב דש ברוקראד'

כתוצאה משיפור בשרשרת ההספקה, מתחילה להסתמן התמתנות בעליית מחירים, גם במדד מנהלי הרכש העולמי וגם האמריקאי (28-29). כמות החולים הגדולה מאומיקרון מהווה סיכון לשיבושים בחוליות שונות של שרשרת ההספקה, אך בעיות אלה צפויות להיות זמניות. הסגרים בסין בעקבות עלייה בתחלואה מהווים כעת האיום העיקרי שעלול לקטוע שיפור בשרשרת ההספקה הגלובלית.

תרשים 29



תרשים 28



מקור: *Markit, Bloomberg*, מיטב דש ברוקראד'

חשוב לציין שהקלות בשרשרת ההספקה לא מבשרות על סוף בעיית האינפלציה בעולם, אלא על הקלה. האינפלציה עדיין צפויה להיות גבוהה משמעותית השנה מהרמות שהיו לפני המגפה כתוצאה מכוחות

מבניים – ביקושים חזקים של המגזר העסקי ומשקי בית, מחסור בעובדים, הפחתת השפעה של יבוא זול ממדינות המתפתחות ומדיניות פיסקאלית מרחיבה.

לא בטוח שיש בסיס לאמונת המשקיעים שהפעם זה אחרת

העלייה החדה בתשואות האג"ח בארה"ב יכולה להפגיע רק בעיתוי. נתוני שוק העבודה האמריקאי המחישו בבירור שהבנק המרכזי בארה"ב נמצא "מאחורי העקום" ויצטרך לפעול במהירות כדי לבלום את האינפלציה.

למרות עליית תשואות, השווקים עדיין נאחזים בתפיסה שהמקרה הנוכחי שונה מהאפיזודות של עליית ריבית בתקופות של אינפלציה שהיו בעבר.

- החוזים על הריבית מגלמים 4 העלאות ריבית ב-2022. זה נראה הרבה, אבל ביחס לניסיון היסטורי זה מעט. ה-FED עשוי לעלות ריבית גם בכל אחת מ-7 הפגישות שלו השנה החל מחודש מרץ. כך בדרך כלל היו נוהגים לפעול בנקים מרכזיים במשק צומח עם אינפלציה חורגת משמעותית מיעד. במהלך העלאות ריבית בשנים 2004-2006, ה-FED העלה ריבית 17 פעמים בשנתיים.
- החוזים מגלמים שבשיא, הריבית תבלם ברמה של 2%. אולם, ניסיון העבר מלמד שבסיכוי גבוה זה לא יהיה מספיק. במחזור האחרון של עליית ריבית בארה"ב שבו הייתה אינפלציה בין השנים 2004-2006 הריבית עלתה מ-1% ל-5.25%. למרות זאת, האינפלציה עדיין הייתה 75% מהזמן מעל רמה של 3% ועדיין התנפחה בועה ענקית בשוק הנדל"ן. ככלל, הניסיון ההיסטורי במדינות שונות מלמד שכדי לבלום אינפלציה מבנית נדרש לעיתים קרובות להביא ריבית לרמה גבוהה מהאינפלציה.

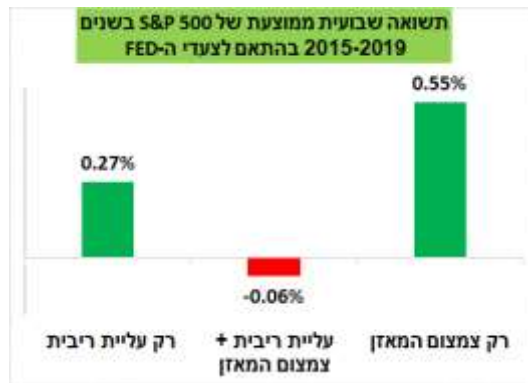
עליית ריבית יחד עם צמצום המאזן זה מתכון לשווקים תנודתיים

מהפרוטוקול של ישיבת הריבית האחרונה נודע שה-FED שוקל להתחיל צמצום המאזן די מהר אחרי תחילת עליות ריבית. למשקיעים יש ממה לדאוג. במחזור עליית ריבית האחרון בשנים 2015-2018 בתקופות בהן הריבית עלתה ללא צמצום המאזן התשואה השבועית הממוצעת של S&P 500 הייתה כ-0.3%, אך כאשר הריבית עלתה במקביל לצמצום המאזן התשואה הממוצעת הייתה כמינוס 0.1% (תרשים 30).

צמצום המאזן מוסיף קושי גם לשוק האג"ח.

- גם בלי שה-FED מצמצם את המאזן משרד האוצר האמריקאי צריך למצוא השנה מממנים לגירעון של 1.7 טריליון דולר (כ-7% תמ"ג). משימה זו הופכת למאתגרת עוד יותר בסביבה של אינפלציה גבוהה והבנק המרכזי שהופך מקונה למוכר אג"ח.
- עליית ריבית בארה"ב תייקר עלויות גידור מטבע למשקיעים זרים באג"ח האמריקאיות ותקטין כדאיות השקעה בהן.
- הפחתת נזילות בעקבות צמצום המאזן תקטין ביקוש לאג"ח של הבנקים המסחריים שבשנה האחרונה בלבד קנו כ-0.4 טריליון דולר של האג"ח האמריקאיות.

תרשים 30



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

שוקים					
מניות	נוכחי	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי חודשי	מתחילת השנה
S&P500	4,677	-0.4%	-1.9%	-0.7%	-1.9%
Nasdaq	14,936	-1.0%	-4.5%	-4.4%	-4.5%
DAX	15,948	-0.6%	0.4%	2.1%	0.4%
Nikkei	28,479	0.0%	-1.5%	0.1%	-1.1%
MSCI EM	1,226	0.7%	-0.5%	-1.0%	-0.5%
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	785	0.8%	-0.6%	-1.5%	-0.6%
ת"א 125	2,088	-0.8%	1.6%	4.2%	1.6%
ת"א 90	2,385	-1.1%	2.4%	3.5%	2.4%
ת"א 35	2,004	-0.6%	1.3%	4.7%	1.3%
אג"ח ממשלתיות					
US 10Y	1.76	0.04	0.25	0.29	0.25
Germany 10Y	-0.04	0.02	0.13	0.33	0.13
ישראל שקלית 10Y	1.07	0.00	0.04	0.21	0.04
אג"ח חברות, מרווח נ.ב.					
אג"ח בדיחג השקעה ארה"ב	112	1	0	-3	0
אג"ח מתחת לדיחג השקעה ארה"ב	346	4	8	-9	8
אג"ח בדיחג השקעה באיחופה	45	1	3	3	3
אג"ח מתחת לדיחג השקעה באיחופה	262	0	-9	-18	-9
אג"ח בדיחג AA בישראל	97	-9	-9	-17	-9
אג"ח בדיחג A בישראל	128	-10	-10	-17	-10
שקל/ דולר	3.10	-0.3%	0.0%	-1.0%	0.0%
דולר אינדקס DXY	95.7	-0.6%	0.1%	-0.7%	0.1%
בפט Brent	81.8	-0.3%	5%	8%	5%

טבלאות ונספחים

אג"ח שקליות

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
323	0.01	0.01	-0.01
324	0.15	0.07	0.10
1026	0.54	0.49	0.39
327	0.66	0.57	0.44
928	0.82	0.76	0.60
330	1.05	1.02	0.85
432	1.31	1.28	1.11
537	1.83	1.82	1.65
142	1.97	1.92	1.74
347	2.26	2.24	2.05
2/10	1.04	1.01	0.86

אג"ח צמודות

922	-2.72	-2.48	-2.25
5904	-2.70	-2.52	-2.32
923	-2.56	-2.46	-2.25
1025	-2.33	-2.23	-2.08
726	-2.15	-2.09	-1.98
527	-2.05	-2.00	-1.88
529	-1.70	-1.66	-1.60
536	-1.32	-1.28	-1.29
1131	-0.92	-0.81	-0.86
841	-0.51	-0.42	-0.50
545	-0.21	-0.12	-0.17
1151	0.09	0.14	0.11

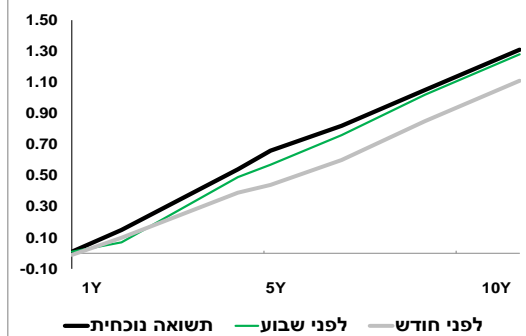
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ

1	2.77	2.59	2.58
2	2.70	2.48	2.63
3	2.91	2.68	2.83
4	2.86	2.62	2.66
5	2.73	2.65	2.51
6	2.73	2.63	2.59
7	2.69	2.62	2.58
8	2.67	2.61	2.56
9	2.67	2.60	2.54
10	2.66	2.59	2.51

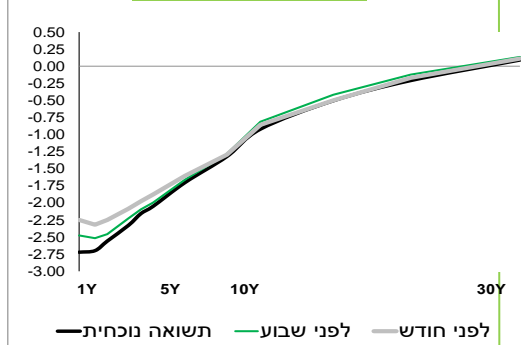
מרווחים באג"ח בריבית משתנה

526	0.06	0.04	0.06
1130	0.08	0.07	0.08

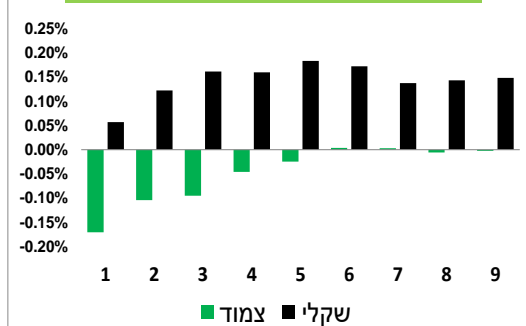
עקום השקלי (לפי מח"מ)



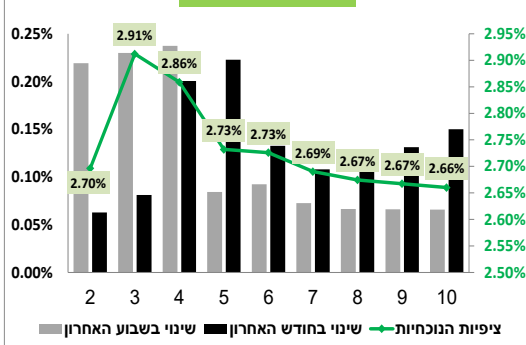
עקום הצמוד (לפי מח"מ)



שינוי תשואות בחודש האחרון, לפי מח"מ



ציפיות האינפלציה



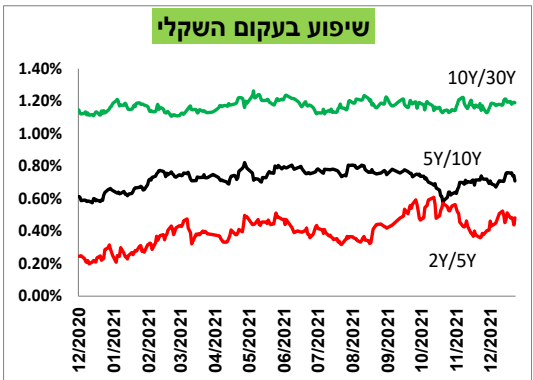
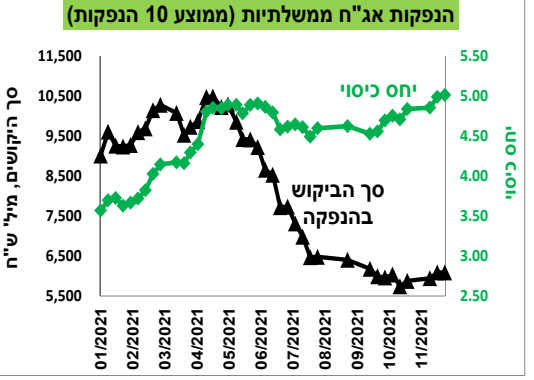
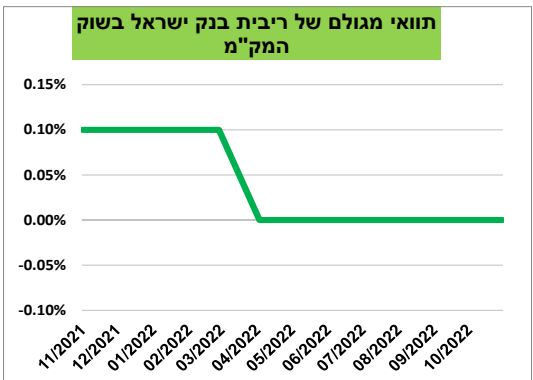
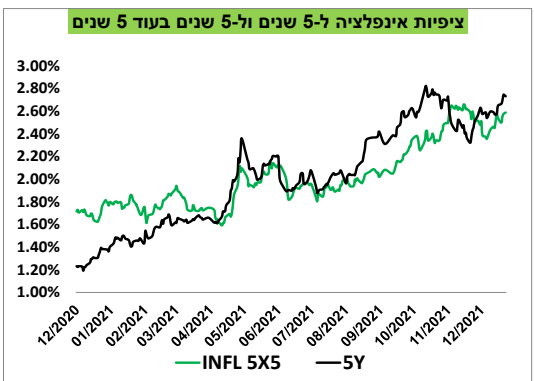
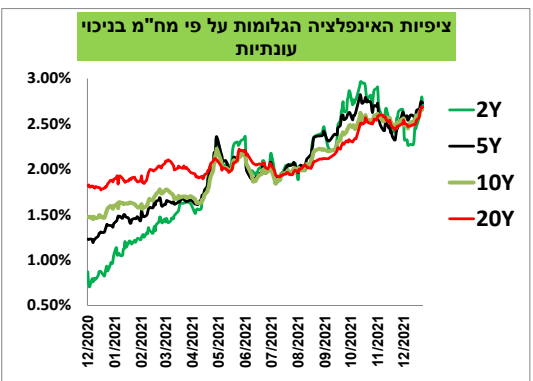
מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב

	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.73	-0.61	-0.39
5 Y	-0.89	-0.67	-0.66
10 Y	-0.50	-0.26	-0.33
30Y	0.42	0.58	-0.59

CDS Israel (10Y) 70 72 71

נתוני הנפקות

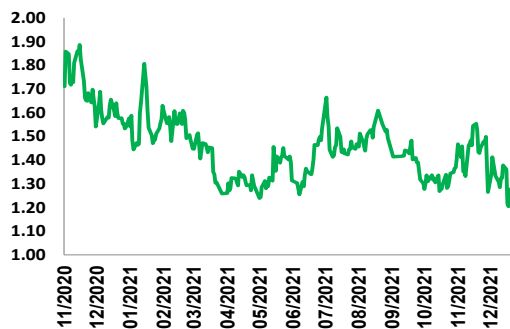
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	5.8	5.5	5.0
פער בין המחיר לגובה למחיר הסגירה	-0.03%	-0.13%	-0.08%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.02%	0.07%	0.05%
פער בין מחיר השוק לפני ההנפקה למחיר ממוצע של ביקושים	-0.04%	-0.02%	0.01%



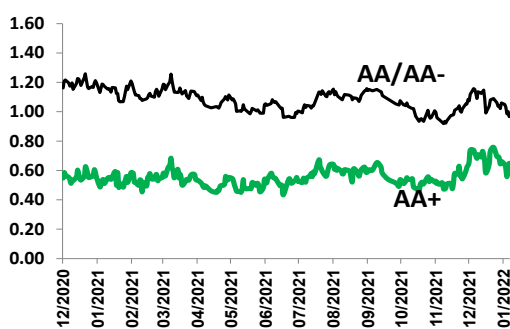
מרווחים של האג"ח הקונצרניות

שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
-0.06	-0.01	0.65	דירוג +AA
-0.17	-0.09	0.97	דירוג AA
-0.17	-0.10	1.40	דירוג A
0.08	0.18	2.82	דירוג BBB
-0.42	0.04	2.87	לא מדורג
-0.02	-0.02	0.64	בנקים
-0.18	-0.12	1.00	תקשורת
-0.14	-0.13	0.83	פיננסיים
-0.07	-0.01	1.28	אנרגיה
-0.09	-0.11	1.26	בנייה
-0.13	-0.09	1.28	נדל"ן, דירוג A ומעלה
0.03	-0.23	3.02	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה

מרווחים A, שנה האחרונה



מרווחים AA, שנה האחרונה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
01/09/2022 01:15	CH	Aggregate Financing CNY	Dec	2400.0b	2610.0b
01/10/2022 11:30	EC	Sentix Investor Confidence	Jan	--	13.5
01/10/2022 12:00	EC	Unemployment Rate	Nov	--	7.30%
01/10/2022 13:00	IS	Consumer Confidence	Dec	--	102
01/11/2022 13:00	US	NFIB Small Business Optimism	Dec	--	98.4
01/12/2022 03:30	CH	PPI YoY	Dec	11.30%	12.90%
01/12/2022 03:30	CH	CPI YoY	Dec	1.70%	2.30%
01/12/2022 12:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Nov	--	3.30%
01/12/2022 15:30	US	CPI YoY	Dec	7.10%	6.80%
01/13/2022 13:00	IS	Trade Balance	Dec	--	-\$3812m
01/13/2022 15:30	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Dec	--	7.70%
01/13/2022 15:30	US	Initial Jobless Claims	Jan-08	--	--
01/14/2022 01:50	JN	PPI YoY	Dec	8.80%	9.00%
01/14/2022 09:45	FR	CPI YoY	Dec F	--	2.80%
01/14/2022 11:00	GE	GDP NSA YoY	2021	--	-5.00%
01/14/2022 14:00	IS	CPI YoY	Dec	2.60%	2.40%
01/14/2022 15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Dec	-0.10%	0.30%
01/14/2022 15:30	US	Import Price Index YoY	Dec	--	11.70%
01/14/2022 16:15	US	Industrial Production MoM	Dec	0.30%	0.50%
01/14/2022 17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jan P	70.2	70.6
01/14/2022	CH	Exports YoY	Dec	19.50%	22.00%
01/14/2022	CH	Imports YoY	Dec	27.60%	31.70%
01/15/2022 03:30	CH	New Home Prices MoM	Dec	--	-0.33%
01/16/2022 13:00	IS	GDP Annualized	3Q F	--	2.50%

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.

09/01/2022

תאריך פרסום האנגליזה