

08.08.2022

אינפלציה 12 חודשים הבאים
2.9%

מדד יולי
0.5%

מדד אוגוסט
0.0%

מדד ספטמבר
0.1%

ריבית בנק ישראל
צפויה בעוד 12 חודשים

2.25%-2.50%

עיקרי הדברים

- **השכר במשק** ממשיך לעלות, אך הגידול במספר משרות שכיר נבלם. ככל נראה, עצירה בגידול המשרות נובעת ממחסור בעובדים.
- **לחצי השכר במשק צפויים להתגבר**, בין היתר, בגלל הפער הגדול שנפתח בשנים האחרונות בין השכר הממוצע בסקטור הפרטי לממשלתו.
- **תחזית האינפלציה ל-12 החודשים** עודכנה ל-2.9%.
- **הכוחות שגרמו לאינפלציה "טרנזיטורית" בעולם** נחלשים, אך אלה שתומכים באינפלציה מבנית מתחזקים.
- האינדיקטורים האחרונים מצביעים **שהמשק האמריקאי רחוק יותר ממיתון** ממה שהוערך קודם.
- על פי ההתפתחויות האחרונות ועל סמך הניסיון ההיסטורי, הערכת השווקים וה-FED על גובה הריבית הנדרשת כדי להחזיר אינפלציה ליעד נמוכה מדי. **בתרחיש המרכזי הריבית עשויה להגיע לכ-0.5%.**
- **עקום התשואות האמריקאי** צפוי לעלות תוך כדי התהפכות חזקה יותר.
- **שוק המניות** עלול לסבול מעלייה מהירה יותר בריבית ה-FED, אך הפחתת הסיכון למיתון עשויה לתמוך בו.

המלצות מרכזיות

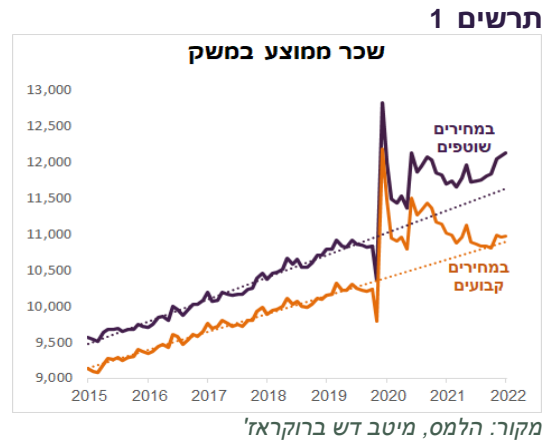
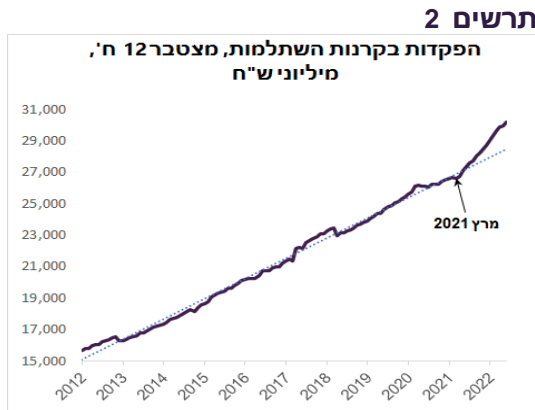


דגשים

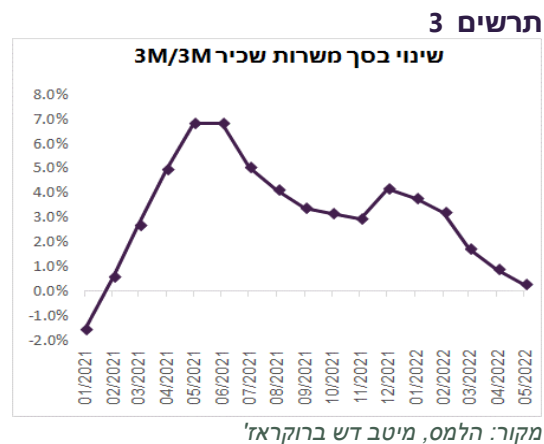
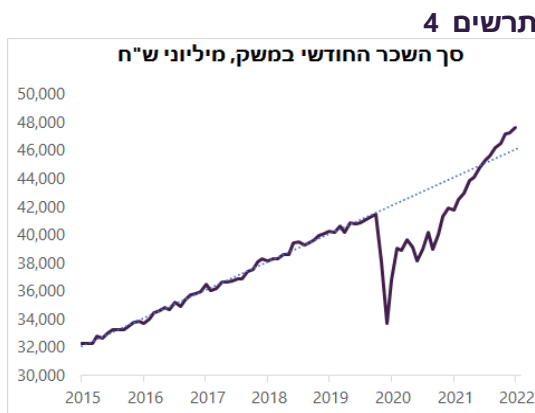
- ✓ אנו ממליצים על חשיפה מאוזנת בין האפיק הצמוד לשקלי.
- ✓ אנו ממליצים על הגדלת משקל אג"ח בתיקים ע"ח מניות כצעד אסטרטגי.

עצירה בגידול במשרות שכיר נובעת כנראה ממחסור בעובדים

השכר הממוצע במחירים שוטפים במשק די תנודתי ועדיין מושפע מהשלכות המגפה, אך הוא גבוה יותר מהמגמה ארוכת הטווח (תרשים 1). השכר הממוצע במחירים קבועים, שמושפע מהאינפלציה, נמצא במגמת ירידה.

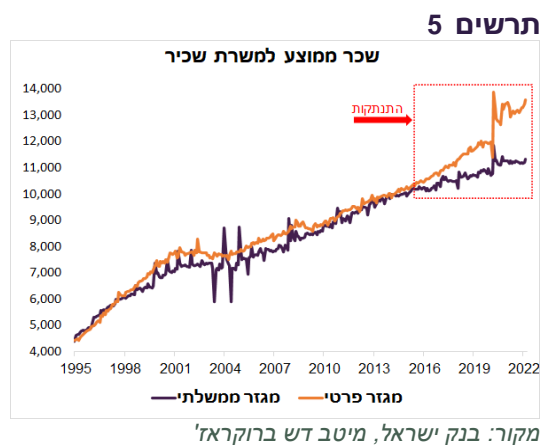
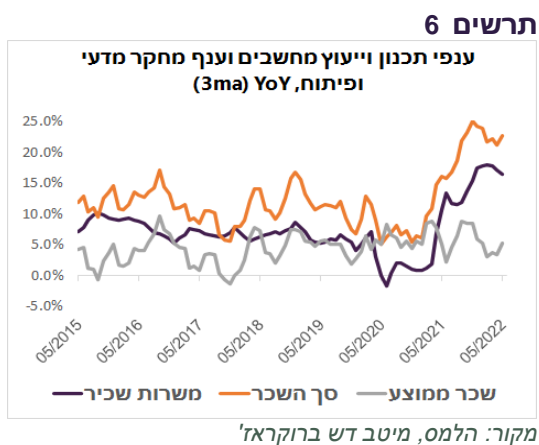


סך השכר במשק צומח מהר הרבה יותר מהמגמה ארוכת הטווח (תרשים 4). גם סך ההפקדות לקרנות ההשתלמות משקפות שהשכר במשק צומח מהר יותר מהמגמה (תרשים 2).



גידול במספר משרות שכיר די נעצר בחודשים האחרונים (תרשים 3). בענפי אומנות, ביזור ופנאי ובמיוחד בענף אירוח ואוכל נרשמה ירידה חדה במיוחד של יותר מ-30 אלף משרות. לא נראה שהירידה מבטאת חולשה בביקושים. לפי ההוצאות בכרטיסי אשראי, הביקושים לשירותים אלו דווקא עלו. כמו כן, בענפים אלה נרשמה העלייה החדה ביותר (דו-ספרתית) בשכר הממוצע בשלושת החודשים האחרונים, מה שלא ממש תואם חולשה בפעילות. יתכן וקיימת בעיית מדידה של ניכוי העונתיות שהשתבשה בתקופת המגפה ובמיוחד בגל האומיקרון האחרון. להערכתנו, עצירה בגידול במשרות מבטאת יותר מחסור בעובדים מאשר חולשה של שוק העבודה. לראיה, שיעור האבטלה ירד ביוני לרמה של 3.3% שהייתה בפברואר 2020. נוסף, שלפי נתוני ביטוח לאומי יש היום כ-30% פחות מקבלי דמי אבטלה מאשר בתחילת 2020, מה שמצביע ששוק העבודה עשוי להיות עוד יותר הדוק ממה ששיעור האבטלה משקף.

המחסור בעובדים צפוי לדרבן עליית שכר. הפוטנציאל לעליית שכר במגזר הממשלתי גדול במיוחד. ב-5-6 השנים האחרונות עלה הפער בין השכר הממוצע במגזר הפרטי לבין הממשלתי מקרוב לאפס לכ-20% (תרשים 5). נציין שבענפי תכנון ויועץ המחשבים ומחקר מדעי ופיתוח הנמצאים במוקד, למרות הדיווחים, קשה לזהות היחלשות בקצב הצמיחה של המשרות, סך השכר או השכר הממוצע (תרשים 6).

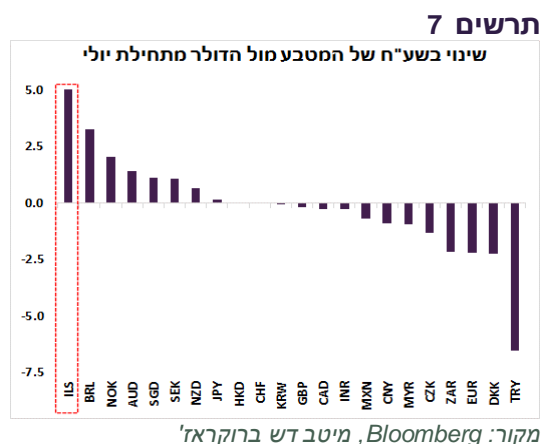


שורה תחתונה: הלחצים לעליית שכר במשק צפויים להימשך ואף להתגבר עם ירידת שיעור האבטלה לשפל.

עדכון תחזית האינפלציה

- הוזלת הדלק תרמה לירידה בתחזית למזד המחירים לחודש אוגוסט מ-0.2% ל-0.0%. צריכים לציין שבמהלך השנה הקרובה צפויה החזרת המס על הדלק לרמה המקורית, מה שיוסיף כ-0.5% לאינפלציה. אם הירידה החדה בשיעור של כ-14% במחיר הנפט מתחילת החודש בשילוב עם התחזקות השקל תשמר עד סוף אוגוסט, היא עשויה לספק למשרד האוצר הזדמנות לבטל חלק מהפחתת המס בלו כבר מחודש ספטמבר.
- התחזית ליולי הופחתה מ-0.6% ל-0.5% בעקבות הירידה גדולה מהצפוי במחירי הירקות.
- בעקבות המגמה החיובית בשוק המניות נרשמה התחזקות משמעותית בשער השקל שהיה מתחילת יולי המטבע החזק ביותר בעולם בפער גדול מול כל יתר המטבעות (תרשים 7). התמדה של המגמה הנוכחית תגביר השפעת הייסוף על האינפלציה.

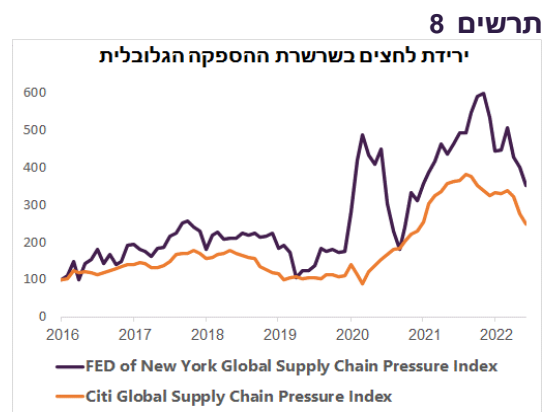
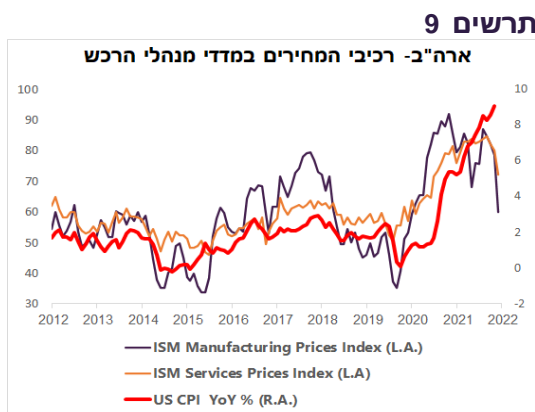
שורה תחתונה: תחזית האינפלציה ל-12 החודשים ירדה ל-2.9%.



נדמה, שאנחנו נמצאים בסיטואציה די נדירה. רק לעיתים רחוקות תחזיות השווקים ושל הבנק המרכזי משקפות במקום תרחיש סביר שמתבסס על נתונים וניסיון העבר, תרחיש צדדי שהסיכוי למימושו נמוך יחסית.

הנתונים מערערים תפיסת השווקים על האינפלציה והצמיחה

- הנתונים האחרונים די סותרים את התפיסות הנפוצות בשווקים:
 - ✓ מצד אחד, מסתמן שאותם הכוחות שגרמו לאינפלציה "טרנזיטורית" מתחילים להיעלם:
 - ✓ מסתמנת ירידה בסוגי סחורות שונים.
 - ✓ נמשכת ומתעצמת הקלה בשרשרת ההספקה (תרשים 8).
 - ✓ רכיבי המחירים במדד מנהלי הרכש ISM בארה"ב ירדו בחודש יולי גם בתעשייה וגם בשירותים (תרשים 9).



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברקראז'

- מנגד, הכוחות האינפלציוניים "המבניים" דווקא מתחזקים. במיוחד הם באו לידי ביטוי בנתוני שוק העבודה האמריקאי, עליהם נרחיב בהמשך, ובאינדיקטורים נוספים.
- שלישית, נתוני שוק העבודה האמריקאי ורבים מנתונים אחרים לא מסתדרים עם תזת "המיתון" ואפילו עם האטה חריפה בכלכלה. מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים ISM עלה בניגוד לתחזיות ובניגוד לירידה במדד PMI Services מתחת ל-50. המדד ISM בתעשייה המשיך אומנם להיות נמוך תוך ירידה ל-48 ברכיב הזמנות חדשות. אולם, נתוני הזמנות חדשות בפועל בתעשייה האמריקאית הכו בחודש יוני את התחזיות ומצביעים על התרחבות, בניגוד למגמה ב-ISM (תרשים 10).



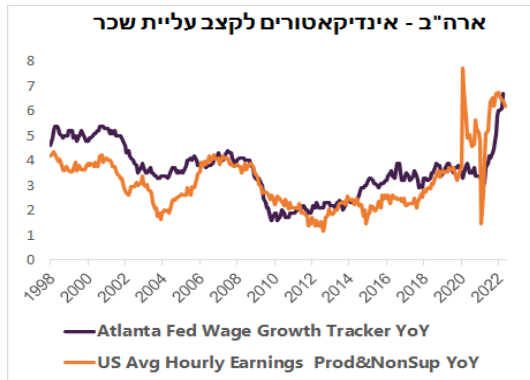
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברקראז'

שוק העבודה האמריקאי ממשיך "לרתוח"

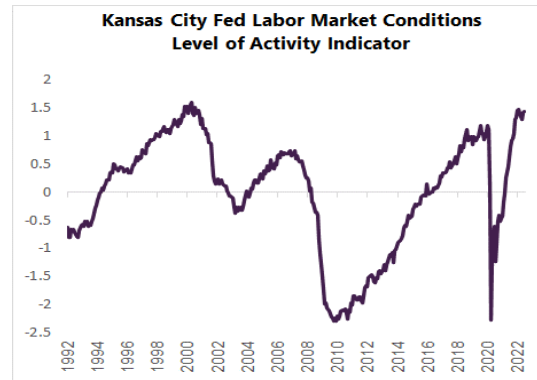
נתוני שוק העבודה בארה"ב המחישו שהמשק האמריקאי רחוק ממצב של מיתון. מלבד התוספת של 528 אלף משרות, מגוון האינדיקטורים מצביעים שהוא אפילו לא מתקרר:

- שיעור האבטלה חזר לרמה של 3.5%, אחד הנמוכים בהיסטוריה.
- 84.1% מהעובדים מועסקים במשרה מלאה, השיעור הגבוה מאז שנות ה-70.
- עדכון נתוני השכר הממוצע לחודשים האחרונים והעלייה הגבוהה ביולי הצביעו שלא הייתה בו התמתנות. השכר הממוצע (Production & Nonsupervisory workers) עלה בשיעור שנתי של 6.2%, הגבוה מאז תחילת שנות ה-80 (תרשים 12).
- שבוע העבודה הממוצע עומד על 34.6 שעות, אחד הגבוהים מאז שהנתון התחיל להתפרסם בשנת 2006.
- מספר משרות פנויות אומנם התחיל לרדת, אך הוא עדיין גבוה בכ-50% לעומת הרמה שהייתה לפני המגפה.
- לסיכום, האינדיקטור הכולל של שוק העבודה שמתפרסם ע"י Kansas City FED נמצא ברמה הגבוהה מאז סוף שנות ה-90 (תרשים 11).

תרשים 12



תרשים 11



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

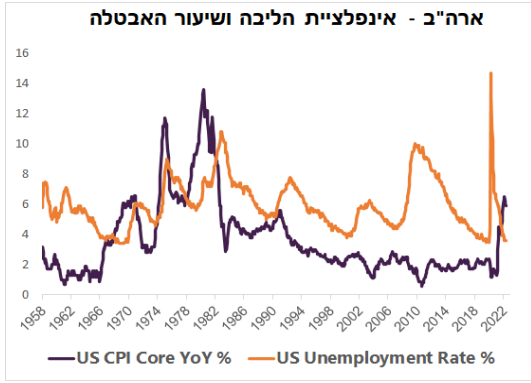
ככמה צריך לעלות שיעור האבטלה כדי שהאינפלציה תרד ליעד?

המשק האמריקאי יצר במוצע 465 אלף משרות בחודש ב-6 החודשים האחרונים, ללא סימני התמתנות משמעותיים. לפי Jobs Calculator של שלוחת ה-FED באטלנטה, כדי שהאבטלה תעלה ל-3.7% בסוף השנה בהתאם לתחזית ה-FED, קצב יצירת המשרות צריך לרדת לכ-15 אלף בחודש בלבד, בהנחה שאין שינוי בשיעור ההשתתפות. נראה, שהסיכויים לכך די נמוכים. גם אם קצב יצירת המשרות ירד בחצי, ל-230 אלף משרות בחודש, האבטלה תמשיך לרדת ותגיע לכ-3% בסוף השנה. ברמות אבטלה כל כך נמוכות ה-FED צפוי להמשיך ולהעלות ריבית בקצב יחסית גבוה, גם אם קצב האינפלציה יהיה בירידה בעקבות היחלשות הכוחות "הטריטוריים".

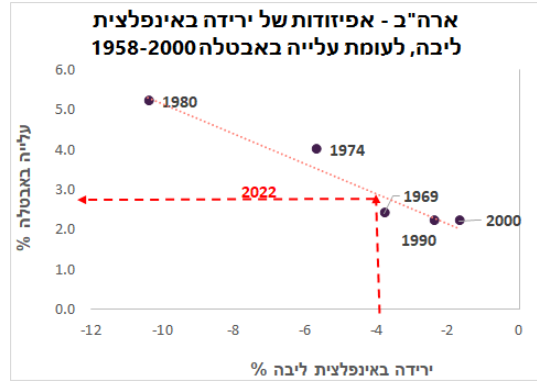
על פי הניסיון ההיסטורי מאז סוף שנות ה-50 באפיזודות דומות, כדי להוריד אינפלציית הליבה ב-4% (משיא של 6.5% במרץ לכ-2.5%) האבטלה צריכה לעלות בשיעור של בין 2.5% ל-3.0% לרמה של כ-6.0%-6.5% (תרשים 13-14).

שורה תחתונה: על פי הדפוס ההיסטורי, כדי שהאינפלציה בארה"ב תחזור ליעד, שיעור האבטלה צריך לעלות משמעותית בשנתיים הקרובות הרבה מעל תחזית ה-FED לעלייה ל-4.1%.

תרשים 14



תרשים 13

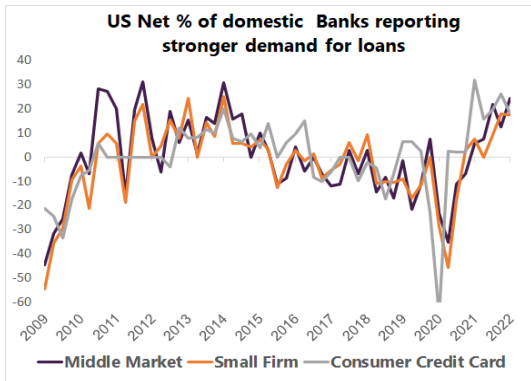


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

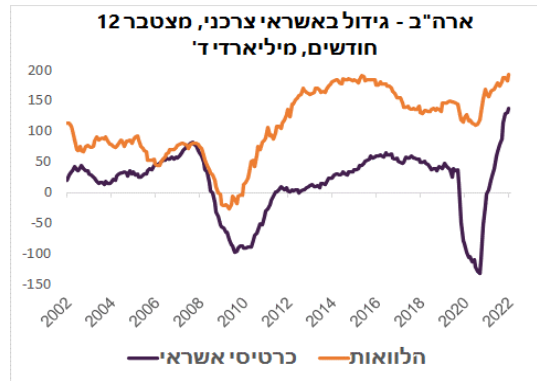
המשך גידול באשראי אינו מסתדר עם השגת יעד האינפלציה

נתון נוסף שמערער את התפיסה שהאינפלציה יורדת והמשק האמריקאי נכנס למיתון הוא הגידול באשראי. הנתונים שהתפרסמו בסוף השבוע מצביעים על גידול מהיר ביותר באשראי צרכני, במיוחד בכרטיסי אשראי (תרשים 15). מהסקר הרבעוני של האשראי הבנקאי של ה-FED שהתפרסם בשבוע שעבר עלה שהביקוש לאשראי של כל סוגי הלוואים עולה בחדות (תרשים 16). המשך גידול באשראי מנוגד למטרת ה-FED להורדת ביקושים, הכרחית להשגת יעד האינפלציה. בינתיים, כמו בשוק העבודה, הבנק המרכזי רחוק מאוד מהשגת המטרה.

תרשים 16



תרשים 15



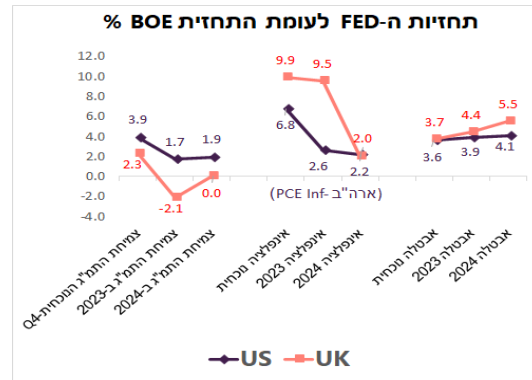
מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

תחזיות ה-BOE מול משאלות לב של ה-FED

הכחה נוספת שהערכות השווקים ושל ה-FED לא מתבססות על תשתית עובדתית ניתן היה למצוא בתחזיות שהתלוו להחלטה להעלות ריבית מ-1.25% ל-1.75% שפרסם בשבוע הבנק המרכזי באנגליה. האינפלציה באנגליה עומדת על 9.4% ואינפלציית הליבה על 5.8%, כמעט זהה לארה"ב, למרות שכלכלת בריטניה סובלת יותר מהאמריקאית מעליית מחירי האנרגיה. ה-BOE העריך שהאינפלציה תגיע לקראת סוף השנה לכ-13% ובעוד שנה תעמוד על כ-9.5%. רק לקראת סוף 2024 היא צפויה לחזור ליעד של 2%. החזרת האינפלציה ליעד "תעלה" לכלכלת אנגליה בצמיחה שלילית של 2.1% ב-2023 ובצמיחה אפסית ב-2024. שיעור האבטלה, שבדומה לארה"ב עומד כעת על 3.7%, יעלה ל-5.5% ב-2024.

תחזית זו שונה לחלוטין מהתחזית של ה-FED שצופה שאינפלציה PCE כבר בשנה הבאה תגיע ל-2.6% לעומת 6.8% היום, זאת ללא שום מיתון ותוך עלייה מזערית באבטלה (תרשים 17).

תרשים 17



מקור: BOE, Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

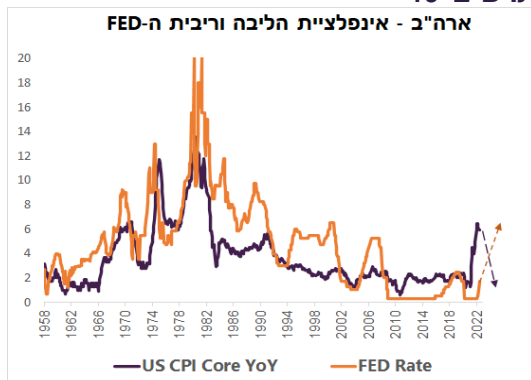
בכמה צריך להעלות ריבית בארה"ב כדי להוריד אינפלציה ליעד?

אחרי פרסום הנתונים האחרונים, השווקים מעריכים שכדי שה-FED ישיג את מטרתו ויוריד אינפלציה ליעד של 2% הוא יסתפק בעליית ריבית לכ-3.6%, כ-1.25% מעל הרמה הנוכחית. הערכת השווקים שהריבית תעלה בפגישתו בספטמבר ב-0.75% בסיכוי של 70% כבר בקושי מסתדרת עם התחזית שהריבית תעלה רק עד ל-3.6%. הסיכוי שזה יקרה עוד יותר לאור ההתבטאויות האחרונות של דוברי ה-FED. אפילו אלה שנתפסים "היוניים" ביותר ביניהם, נשמעים רחוקים אפילו מלחשוב על האטה בקצב עליות ריבית.

הנחת השווקים לגמרי לא מסתדרת גם עם ניסיון העבר. בחינת כל האפיזודות מאז סוף שנות ה-50 בהם ה-FED העלה ריבית כדי להרגיע התפרצות של אינפלציית הליבה (תרשים 19) מצביעה על קשר מאוד הדוק בין שיעור עלייה בריבית לשיעור ירידה באינפלציה. על כל אחוז של עלייה בריבית, אינפלציית הליבה ירדה בכ-0.8% (תרשים 18).

בהתאם לכך, כדי להוריד אינפלציית ליבה מ-6.5% (רמתה בשיא בחודש מרץ) לכ-2.5%, הריבית צריכה לעלות בסה"כ בכ-5% לרמה של 5.0%-5.25%. על פי הדפוס ההיסטורי, עליית ריבית ל-3.6%, כפי שמגלמות הציפיות בשווקים, או אפילו ל-3.8% לפי תחזית ה-FED, אמורה להספיק רק כדי להוריד אינפלציית הליבה לכ-4%-4.5%.

תרשים 19



תרשים 18



מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

שורה תחתונה: על סמך מגוון ההיבטים, כדי לקרר את המשק האמריקאי למצב שיתמוך בהשגת יעד האינפלציה, ה-FED צריך להעלות ריבית לרמה של כ-5%, הרבה יותר ממה שצופים השווקים.

מה המשמעות לשווקים?

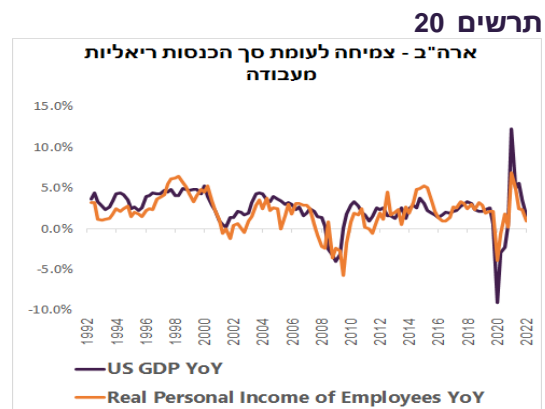
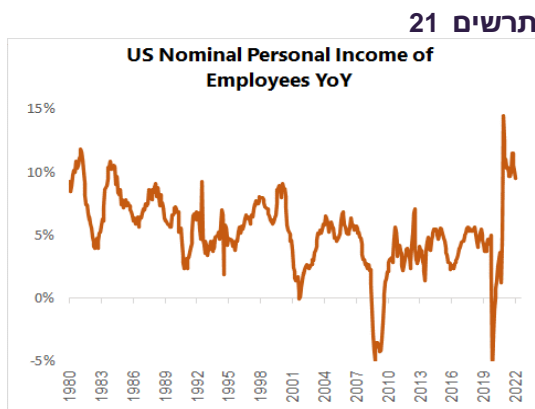
שינוי בהערכות השווקים לעליית ריבית ה-FED לרמה של כ-5% צפוי לגרום להתהפכות עוד יותר חזקה של עקומי התשואה בארה"ב תוך עליית תשואות בכל הטווחים. יחד עם זאת, ירידה בקצב האינפלציה בגלל היחלשות השפעות הגורמים "הטרנזיטוריים" עשויה לייצר תחושה של התקדמות "בכיוון הנכון" ולמתן עליית תשואות, במיוחד הארוכות. בישראל תוואי הריבית הגלום בעקום האג"ח ירד משמעותית לאחרונה בהשפעת ירידת התשואות בארה"ב. להערכתנו, לא הייתה לזה הצדקה נוכח היעדר סימנים ברורים להיחלשות הצמיחה במשק הישראלי, המשך הידוק בשוק העבודה ועלייה בקצב האינפלציה שצפויה להימשך.

שורה תחתונה: אנו ממליצים על מח"מ בינוני באפיק האג"ח תוך החזקתו בצורה סינטטית, כולל באפיק הצמוד.

בתרחיש המרכזי השווקים אמורים "לגלות" בחודשים הקרובים שהריבית בארה"ב תעלה לרמה גבוהה לפחות בכ-1% ממה שהם מעריכים כעת. "הגילוי" עלול להוביל לחידוש ירידות במניות. אולם, מנגד, על רקע הנתונים האחרונים, החששות מפני גלישה למיתון עשויות לקטון. אחד הפרמטרים העיקריים שמשפיע על הצמיחה במשק האמריקאי אלה ההכנסות הריאליות של משקי הבית מעבודה. קיים מתאם כמעט מלא בין שינוי שנתי בתמ"ג לבין שינוי בהכנסות הריאליות מעבודה (תרשים 20).

לאחרונה הגידול בהכנסות ריאליות מתמתן במהירות. אולם, הגידול הנומינאלי בהכנסות מעבודה עומד די יציב ברמה של כ-10%, אחת הרמות הגבוהות מאז תחילת שנות ה-80 (תרשים 21). לאור חוזקו של שוק העבודה, גידול זה צפוי להימשך. כתוצאה מזה, הירידה הצפויה בקצב האינפלציה בעקבות הפחתת ההשפעות "הטרנזיטוריות" אמורה להגדיל קצב הגידול הריאלי של הכנסות מעבודה ודרכם להגביר צמיחת התמ"ג. שינוי הכיוון בקצב הצמיחה מירידה לעלייה עשוי לספק תמיכה לשוק המניות.

שורה תחתונה: אנו ממשיכים להמליץ על חשיפה בינונית לשוק המניות.

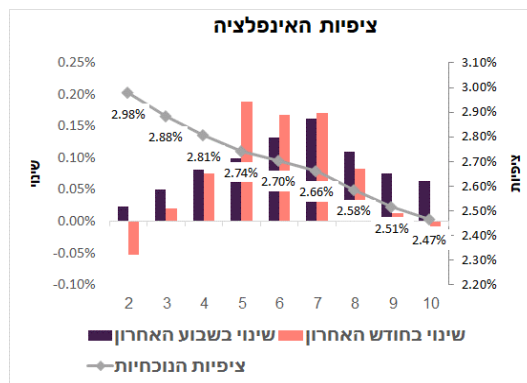
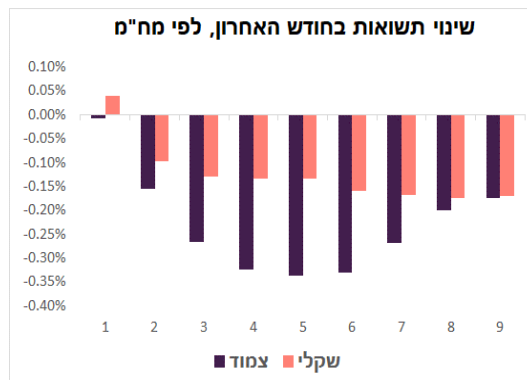
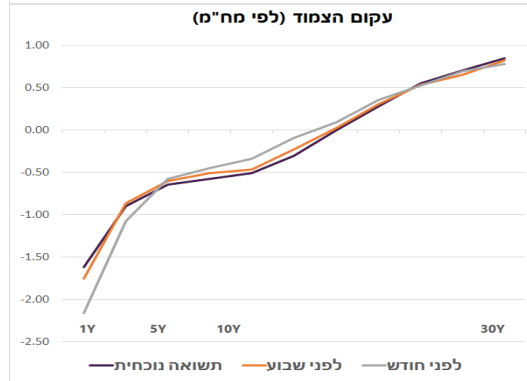
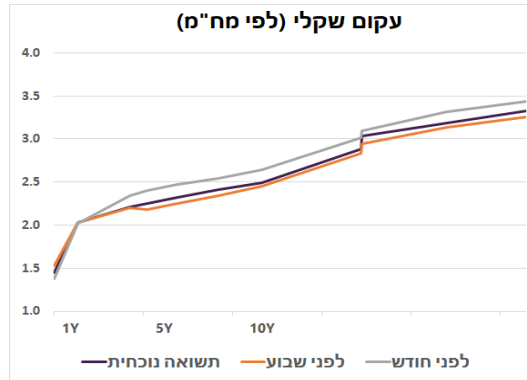


מקור: Bloomberg, מיטב דש ברוקראז'

טבלאות ונספחים

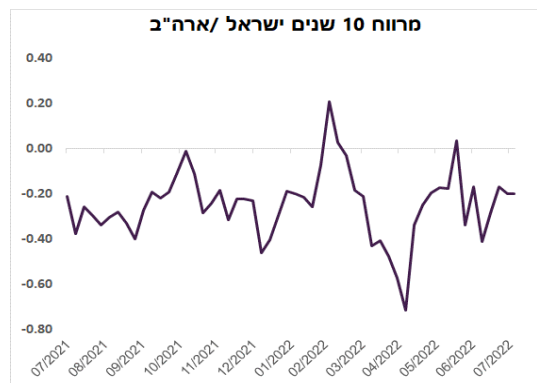
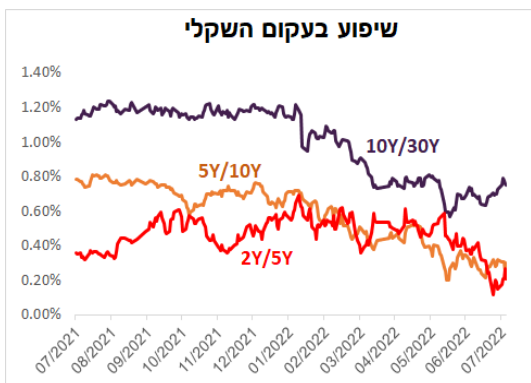
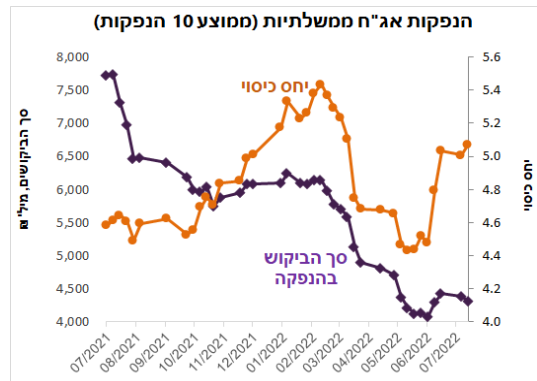
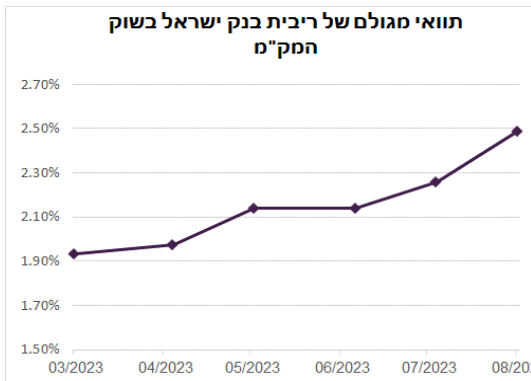
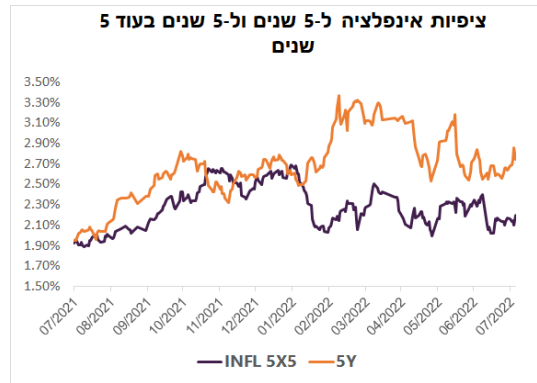
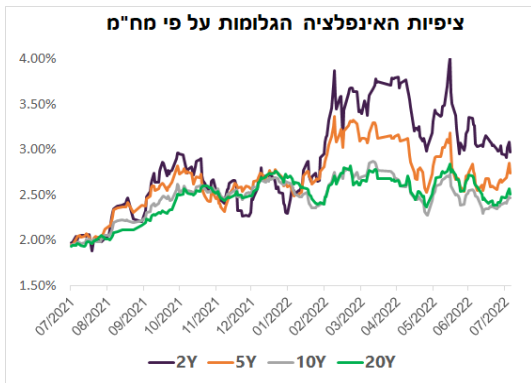
| מניות | נוכחי | שינוי יומי | שינוי שבועי | שינוי חודשי | מתחילת השנה |
|--------------------------------|--------|------------|-------------|-------------|-------------|
| S&P500 | 4,145 | -0.2% | 0.4% | 6.3% | -13.0% |
| Nasdaq | 12,658 | -0.5% | 2.2% | 8.8% | -19.1% |
| DAX | 13,574 | -0.6% | 0.7% | 4.3% | -14.5% |
| Nikkei | 28,231 | 0.2% | 0.8% | 6.5% | -1.9% |
| MSCI EM | 1,003 | 0.8% | 0.8% | 0.3% | -18.6% |
| MSCI AC Asia Ex. Japan Index | 648 | 0.9% | 1.0% | -0.8% | -17.9% |
| ת"א 125 | 2,011 | 0.3% | 1.4% | 6.6% | -2.2% |
| ת"א 90 | 2,227 | -0.2% | 0.6% | 5.0% | -4.4% |
| ת"א 35 | 1,957 | 0.6% | 1.6% | 7.0% | -1.1% |
| אג"ח ממשלתיות | | | | | |
| US 10Y | 2.82 | 0.00 | 0.25 | -0.26 | 1.31 |
| Germany 10Y | 0.96 | 0.15 | 0.14 | -0.22 | 1.13 |
| ישראל שקלית 10Y | 2.49 | 0.00 | -0.02 | -0.15 | 1.46 |
| אג"ח חברות, מרווח נ.ב. | | | | | |
| אג"ח בדירוג השקעה ארה"ב | 165 | 1 | -2 | -18 | 53 |
| אג"ח מתחת לדירוג השקעה ארה"ב | 468 | -8 | -37 | -141 | 130 |
| אג"ח בדירוג השקעה באירופה | 86 | -2 | -6 | 45 | 45 |
| אג"ח מתחת לדירוג השקעה באירופה | 452 | -11 | -37 | -129 | 181 |
| אג"ח בדירוג AA בישראל | 126 | -1 | -1 | -1 | 20 |
| אג"ח בדירוג A בישראל | 170 | -1 | -1 | -10 | 32 |
| שקל/ דולר | | | | | |
| דולר אינדקס DXY | 106.6 | 0.0% | 1.1% | -0.4% | 11.4% |
| בפט Brent | 95.2 | 0.3% | -5% | -11% | 22% |

| אג"ח שקליות | | | |
|----------------------------|-------|-----------|-----------|
| נייר | נוכחי | לפני שבוע | לפני חודש |
| 323 | 1.45 | 1.53 | 1.38 |
| 324 | 2.03 | 2.03 | 2.02 |
| 1026 | 2.21 | 2.20 | 2.34 |
| 327 | 2.25 | 2.18 | 2.40 |
| 928 | 2.32 | 2.25 | 2.47 |
| 330 | 2.41 | 2.34 | 2.54 |
| 432 | 2.49 | 2.45 | 2.64 |
| 537 | 2.88 | 2.83 | 3.01 |
| 142 | 3.03 | 2.94 | 3.10 |
| 347 | 3.19 | 3.14 | 3.32 |
| 1152 | 3.33 | 3.26 | 3.44 |
| 2/10 | 0.46 | 0.42 | 0.62 |
| אג"ח צמודות | | | |
| 922 | -1.93 | -2.22 | -3.82 |
| 5904 | -1.61 | -1.76 | -2.16 |
| 923 | -0.90 | -0.87 | -1.07 |
| 1025 | -0.64 | -0.60 | -0.57 |
| 726 | -0.58 | -0.51 | -0.45 |
| 527 | -0.51 | -0.47 | -0.34 |
| 529 | -0.31 | -0.23 | -0.10 |
| 536 | 0.00 | 0.03 | 0.09 |
| 1131 | 0.28 | 0.30 | 0.35 |
| 841 | 0.55 | 0.53 | 0.52 |
| 545 | 0.70 | 0.65 | 0.69 |
| 1151 | 0.85 | 0.82 | 0.78 |
| ציפיות אינפלציה לפי מח"מ | | | |
| 1 | 3.34 | 3.54 | 3.79 |
| 2 | 2.98 | 2.95 | 3.03 |
| 3 | 2.88 | 2.83 | 2.86 |
| 4 | 2.81 | 2.72 | 2.73 |
| 5 | 2.74 | 2.64 | 2.55 |
| 6 | 2.70 | 2.57 | 2.54 |
| 7 | 2.66 | 2.50 | 2.49 |
| 8 | 2.58 | 2.47 | 2.50 |
| 9 | 2.51 | 2.44 | 2.50 |
| 10 | 2.47 | 2.40 | 2.48 |
| מרווחים באג"ח בריבית משתנה | | | |
| 526 | 0.02 | 0.04 | 0.06 |
| 1130 | 0.08 | 0.09 | 0.08 |



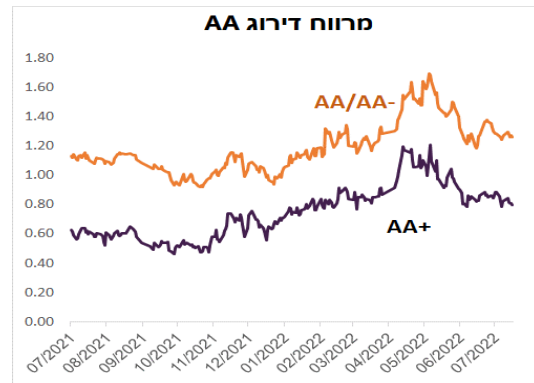
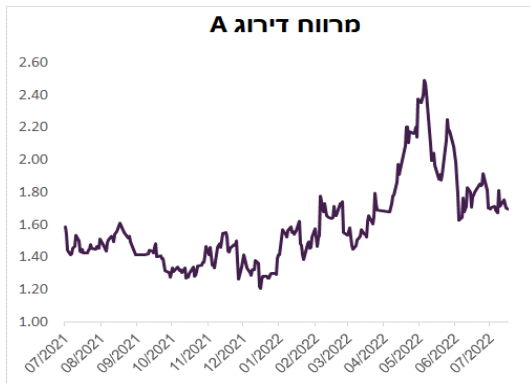
| מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב | | | |
|---------------------------------------|-------|-----------|-----------|
| | נוכחי | לפני שבוע | לפני חודש |
| 2 Y | -1.14 | -0.82 | -0.99 |
| 5 Y | -0.69 | -0.48 | -0.74 |
| 10 Y | -0.3 | -0.18 | -0.24 |
| 30Y | 0.26 | 0.24 | 0.40 |
| CDS Israel (10Y) | 71 | 74 | 76 |

| נתוני הנפקות | | | |
|--|---------------|--------------|----------------|
| | הנפקה האחרונה | הנפקה הקודמת | ממוצע 3 חודשים |
| יחס ביקוש/היצע | 5.7 | 5.0 | 5.1 |
| פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה | -0.05% | -0.16% | -0.16% |
| פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה | 0.04% | 0.07% | 0.14% |
| פער בין מחיר השוק למחיר ממוצע של ביקושים | -0.05% | 0.22% | 0.09% |



מרווחים של האג"ח הקונצרניות

| מתחילת השנה | שינוי חודשי | שינוי שבועי | מרווח נוכחי | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------|
| 0.16 | -0.06 | -0.03 | 0.80 | דירוג +AA |
| 0.21 | -0.01 | -0.01 | 1.26 | דירוג AA |
| 0.29 | -0.09 | -0.01 | 1.80 | דירוג A |
| 1.06 | -0.02 | -0.10 | 3.55 | דירוג BBB |
| 0.59 | 0.38 | 0.11 | 3.30 | לא מדורג |
| 0.14 | -0.08 | 0.00 | 0.78 | בנקים |
| 0.02 | -0.03 | -0.07 | 1.06 | תקשורת |
| 0.22 | -0.03 | -0.05 | 1.13 | פיננסיים |
| 0.27 | -0.13 | -0.13 | 1.43 | אנרגיה |
| 0.42 | 0.20 | 0.30 | 2.09 | בנייה |
| 0.43 | 0.05 | -0.05 | 1.75 | נדל"ן, דירוג A ומעלה |
| 0.37 | 0.29 | -0.06 | 3.42 | נדל"ן דירוג A מינוס ומטה |



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

| Date Time | | Event | Month | Survey | Prior |
|------------------|----|-------------------------------|--------|---------|----------|
| 08/08/2022 11:30 | EC | Sentix Investor Confidence | Aug | -- | -26.4 |
| 08/08/2022 | IS | Foreign Currency Balance | Jul | -- | 193.8b |
| 08/09/2022 13:00 | US | NFIB Small Business Optimism | Jul | -- | 89.5 |
| 08/09/2022 15:30 | US | Nonfarm Productivity | 2Q P | -4.50% | -7.30% |
| 08/09/2022 15:30 | US | Unit Labor Costs | 2Q P | 9.80% | 12.60% |
| 08/09/2022 08/15 | CH | Aggregate Financing CNY | Jul | 1500.0b | 5170.0b |
| 08/10/2022 04:30 | CH | PPI YoY | Jul | 4.90% | 6.10% |
| 08/10/2022 04:30 | CH | CPI YoY | Jul | 2.80% | 2.50% |
| 08/10/2022 09:00 | GE | CPI YoY | Jul F | -- | 7.50% |
| 08/10/2022 15:30 | US | CPI YoY | Jul | 8.80% | 9.10% |
| 08/11/2022 13:00 | IS | Consumer Confidence | Jul | -- | 71 |
| 08/11/2022 13:00 | IS | Trade Balance | Jul | -- | -\$3772m |
| 08/11/2022 15:30 | US | PPI Ex Food and Energy YoY | Jul | -- | 8.20% |
| 08/11/2022 15:30 | US | Initial Jobless Claims | Aug-06 | -- | -- |
| 08/12/2022 09:00 | UK | GDP QoQ | 2Q P | -- | 0.80% |
| 08/12/2022 09:45 | FR | CPI YoY | Jul F | -- | 6.10% |
| 08/12/2022 12:00 | EC | Industrial Production WDA YoY | Jun | -- | 1.60% |
| 08/12/2022 15:30 | US | Import Price Index YoY | Jul | -- | 10.70% |
| 08/12/2022 17:00 | US | U. of Mich. Sentiment | Aug P | 52 | 51.5 |

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.

08/08/2022

תאריך פרסום האנליזה