

## התפתחויות בעולם

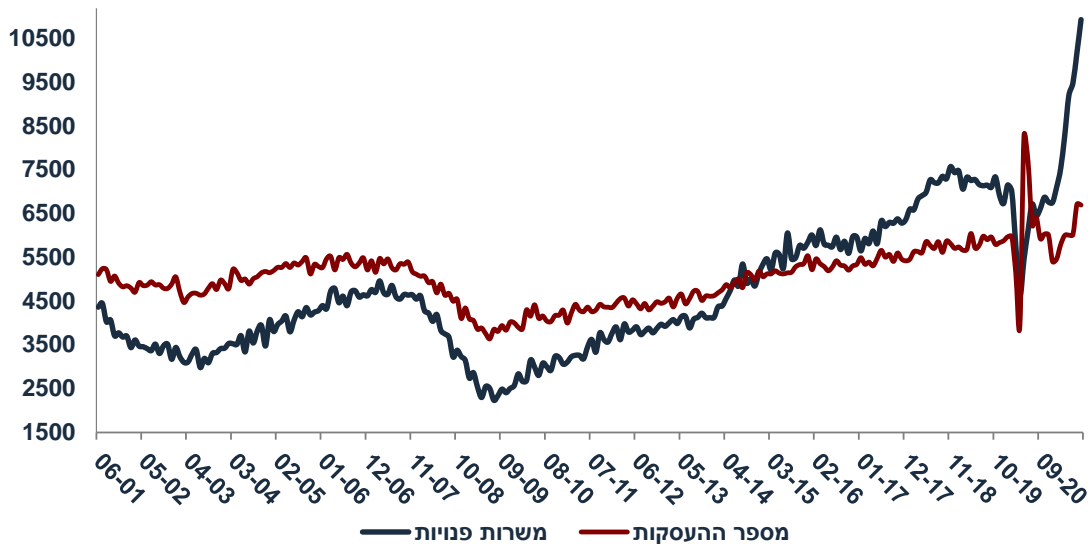
### שוקים

בשבוע האחרון, שוקי המניות ירדו על רקע שילוב של חששות מהקורונה, קשיים בהעברת תוכנית פסיקאלית נוספת בארה"ב, וסימני אינפלציה מתגברים. מספר המשרות הפנויות בארה"ב זינק ל-10.9 מיליון ומדד מחירי התפוקה עלה ב-0.7% באוגוסט (מעל הצפי של 0.6%). ה-ECB הודיע על סוג של טייפרינג עם צמצום ברכישות "החירום" בשל משבר הקורונה. החלטת הריבית האחרונה בבריטניה הייתה 4-4, עם ארבעה חברים בעד העלאת ריבית. ג'נט ילן התריעה לגבי חשיבות העלאת תקרת החוב.

### ארה"ב: מספר המשרות הפנויות ממשיך לעלות

בחודש יולי מספר המשרות הפנויות עלה ל-10.9 מיליון (מעל הצפי של 10 מיליון) מ-10.2 מיליון בחודש יוני. בינתיים, כ-7 מיליון אמריקאים לא ממהרים לחזור לעבודה. עודף ביקוש ניכר לעובדים יוצר לחצי שכר. בישראל המצב הרבה פחות קיצוני עם 134 אלף משרות פנויות מול 185 אלף בלתי מועסקים (בהנחה שחוזרים לשיעור ההשתתפות של ערב הקורונה).

### מספר משרות הפנויות וההעסקות בארה"ב (אלפים)



## מאקרו ישראל

### קצב עליית השכר לא מהווה איום אינפלציוני (בינתיים)

מתחילת הקורונה, השכר הממוצע במשק עולה בקצב שנתי של 4%, בפרט בענפי התקשורת ומידע (7.6%) ושירותים מקצועיים (8.1%), אשר משקפים בעיקר את ענפי ההיי טק. ניתוח זה מבוסס על נתוני המגמה בחודש יוני 21 לעומת ינואר 2020 בחישוב שנתי.

**סקר מגמות בסקטור העסקי** מצביע על המשך התרחבות בפעילות הכלכלית בקצב מהיר יחסית בחודש אוגוסט, אם כי מעט נמוך יחסית לחודש יולי. מסתמנת התמתנות בציפיות האינפלציה שנה קדימה בענף המסחר ל-1.26% מ-1.33% לפני חודשיים, אך האצה בציפיות האינפלציה בתעשייה ל-1.54% מ-1.4%.

### מסתמנת עלייה חדה יחסית בצריכה באוגוסט

בממוצע של חודש אוגוסט, סך הרכישות בכרטיסי האשראי עלה ב-1.6% (נתונים מקוריים) ועלה ב-14% לעומת הרכישות באוגוסט 2020. לפי האומדן שלנו, בניכוי העונתיות הרכישות עלו ב-4%-5%, זאת בשל צמצום משמעותי ביציאות לחו"ל. עלייה בביקוש המקומי מהווה גורם אינפלציוני מסוים, בפרט במחירי אירוח ונופש ומוצרים בני קיימא.

**מדיניות מוניטארית: חבר אחד מתלבט לגבי ריסון מוניטארי**

החלטת הריבית האחרונה התקבלה פה אחד (0-6). חשוב לציין שחבר אחד בכול זאת התלבט: "נתוני החשבונאות הלאומית החזקים והעלייה בסביבת האינפלציה היו יכולים לאפשר להתחיל לצמצם בהדרגה את מידת ההרחבה של המדיניות המוניטארית, אולם לאור התחדשות העלייה בתחלואה מוטב לנקוט במשנה זהירות ולהותיר לעת עתה את המדיניות הנוכחית."

כלומר, אלמלא העלייה בתחלואה, אותו חבר היה בעד לצמצם את המדיניות המרחיבה (כנראה על ידי צמצום ברכישות אג"ח, אך אולי גם על ידי העלאת הריבית? לא ברור). מדובר בינתיים בחבר אחד (לפי הערכתנו, כנראה פרופ' ראובן גרונאו), אך סביר להניח שבתרחיש של ירידה בתחלואה והמשך ההתאוששת בפעילות ובתעסוקה, אחרים יצטרפו לגישה זו.

**שע"ח**

השקל התחזק ב- 1.0% בחודש אוגוסט (מול סל המטבעות), זאת למרות רכישות מט"ח על ידי בנק ישראל בהיקף של 1.6 מיליארד דולר. בנק ישראל מתמיד במדיניות של המשך התערבות בשוק המט"ח במטרה להאט, אך לא לבלום את מגמת הייסוף. גורמי מאקרו (עודף בחשבון השוטף + השקעות ריאליות) ממשיכים (וימשיכו) לתמוך בייסוף בשקל, מה שצפוי לפעול (חלקית) להתמתנות באינפלציה, מול גורמים אחרים. **בחודש יולי גופים מוסדיים מכרו נטו 2.1 מיליארד דולר** (18 מיליארד מתחילת השנה) על ידי רכישות של נכסים בחו"ל בהיקף של 0.5 מיליארד דולר והגדלת הגידור ב- 2.6 מיליארד דולר. מוסדיים הקטינו את שיעור החשיפה למט"ח ל- 18.5% ביולי מ- 19% ביוני ו- 19.7% בסוף 2020.

**מה צפוי להתפרסם השבוע?**

**בחו"ל** הנתון החשוב ביותר יתפרסם ביום שלישי: נתוני האינפלציה בארה"ב של חודש אוגוסט (אנו צופים עלייה של 0.4%, גם באינפלציית הליבה – מעל הציפיות בשוק בהנחה של עלייה חדה יחסית במחירי השכירות), וגם נתוני המסחר הקמעונאי (ביום חמישי). מכלול של נתונים לגבי כלכלת סין יתפרסמו ביום רביעי (ייצור, מסחר, והשקעות באוגוסט).

**מספר נתונים חשובים יתפרסמו לגבי כלכלת ישראל**. ביום שלישי: התחלות וסיומי בנייה (רבעון ב'), מאזן התשלומים (רבעון ב') ומדד המחירים לצרכן של חודש אוגוסט. אנו צופים מדד של 0.2% (עם נטייה ל- 0.3%) בהשפעת עלייה במחירי השכירות (מעבר לעונתיות הרגילה), עלייה במחירי הרהיטים וציוד לבית (השפעת ההתייקרות במחירי ההובלה), עלייה של 1.2% במחירי המכוניות, ועלייה של 15% במחירי ההבראה והנופש בישראל.

2021 תחזית מדד חודש אוגוסט			
משקל	שיעור שינוי חזוי	תרומה חזויה	
14.6	-0.1%	-0.01%	מזון
3.2	0.8%	0.03%	פירות וירקות
24.6	0.6%	0.15%	דיור
9.1	0.0%	0.00%	אחזקת דיור
3.7	0.4%	0.02%	ריהוט וציוד לבית
2.7	-2.0%	-0.05%	הלבשה והנעלה
6.0	-0.1%	-0.01%	בריאות
11.4	1.2%	0.13%	חינוך ותרבות
18.8	-0.2%	-0.03%	תחבורה ותקשורת
6.0	0.2%	0.01%	שונות
<b>100.0</b>		<b>0.2%</b>	<b>סך הכל מדד</b>

שוק האג"ח: אנו ממשיכים לראות יותר סיכונים מאשר פוטנציאל לרווחי הון בשוק האג"ח. השבוע שוק האג"ח יגיב גם לנתוני האינפלציה בארה"ב ובישראל.

גילוי נאות

הדו"ח מתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור, על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים ומידע אחר אשר לידר ושות' בית השקעות בע"מ ("לידר ושות'") מניחה שהינו מהימן וזאת מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות ביחס למידע. עם זאת, מודגש כי אין לידר ושות', מחברי הדו"ח ועורכיו אחראים למהימנות המידע המפורט בדו"ח, לשלמותו, לדיוק הנתונים הכלולים בו או לכל השמטה, שגיאה או ליקוי אחר בדו"ח. הדו"ח מופנה רק למשקיעים מוסדיים מקצועיים כחומר מסייע ואין לקבל על סמכו בלבד החלטות השקעה כלשהן. לידר ושות', מחברי הדו"ח ועורכיו לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או להפסד שיגרמו, אם יגרמו, כתוצאה משימוש בדו"ח זה ו/או כתוצאה מהסתמכות עליו. הדו"ח אינו מתיימר להיות ניתוח מלא של כל העובדות וכל הנסיבות הקשורות לאמור בו, והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. קורא דו"ח זה אינו יכול להניח כי הסתמכות על הדעות וההמלצות המובאות בו, תיצור עבורו רווחים. הדו"ח אינו ייעוץ השקעות ואינו מהווה הזמנה לרכוש או הזמנה למכור את ניירות הערך הנזכרים בו. לפיכך, אין להסתמך על המידע הכלול בדו"ח ואין בו כדי להחליף שיקול דעת עצמאי וקבלת ייעוץ מקצועי, לרבות מיעוץ השקעות אשר ייעוצו מתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. הנחת קורא הדו"ח צריכה להיות שלידר ושות', עובדים ונושאי משרה בה, בעלי השליטה בה, וחברות בנות או קשורות שלהם ("קבוצת לידר") מחזיקים בניירות הערך ו/או בנכסים הפיננסיים המתוארים בדו"ח ("ניירות הערך") ו/או שיש להם זיקה אחרת לניירות הערך וכן שהם יקנו או ימכרו את ניירות הערך כולם או חלקם אחרי או לפני הוצאת הדו"ח.

לידר ושות' ותאגידים מקבוצת לידר עוסקים בחיתום, שיווק השקעות, ניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל, תיווך בעסקאות בניירות ערך, השקעות בניירות ערך לחשבון עצמם, ניהול והשקעה במיזמי הון סיכון ומיזמי private equity, בפעילויות מסחריות אחרות ופעילויות אחרות בשוק ההון. הדו"ח יכול שיתייחס לניירות ערך שללידר ושות' יש זיקה אליהם מכח השתייכותה לקבוצת לידר ו/או בשל התמורה שקיבלה או תקבל לידר ושות' או תאגיד אחר מקבוצת לידר מאת מנפיקי ניירות הערך ו/או מוכריהם ו/או מפציהם במסגרת מתן שירותים בשוק ההון לרבות שירותי חיתום, ו/או בשל החזקה בניירות הערך האמורים ו/או ביצוע עסקאות בהם על ידה או על ידי גורמים אחרים מקבוצת לידר.