

### שוקים

בתחילת השבוע שוקי המניות ירדו על רקע חששות שחברת הנדל"ן Evergrande הענקית בסין עלולה לפשוט את הרגל ולגרור לאירוע "Lehman" גלובלי. תוכנית התייעלות והזרמת נזילות למערכת הפיננסית בסין הרגיעו את השווקים ביום רביעי. איתות ברור על ידי הפד שיתכן תחילת הטייפרינג כבר בנובמבר היה צפוי. יחד עם זאת, עדכון תחזית ה-dots של חברי הפד בהחלט היה ניצי כאשר חברי הפד צופים שבע העלאות ריבית עד סוף 2024 עם נטייה להעלאת ריבית ראשונה כבר ב-2022. שלושה מתוך 18 חברי הפד צופים אפילו שתי העלאות ריבית ב-2022. הפנמה שקצב העלאת הריבית עלול להיות מהיר יותר ממה שמתומחר בשוק תמכה בעליית תשואות ארוכות ביום שישי לכיוון 1.45%. נורבגיה העלתה את הריבית ל-0.25% (מאפס) עם ציפיות להעלאה נוספת בדצמבר. הבנק המרכזי באנגליה מכין את הקרקע להעלאת ריבית ברבעון א' 2022.

### מאקרו ישראל

מעט נתונים פורסמו בשבוע האחרון בשל תקופת החגים. בשבוע האחרון השקל התחזק ב-0.55% מול סל המטבעות וב-0.9% מתחילת החודש (זאת לאחר ייסוף של 1% באוגוסט). בינתיים העצבנות בשוקי המניות בחו"ל לא השפיעה על מגמת הייסוף בשקל. בחודש יולי שיעור האחזקות של תושבי חוץ באג"ח ממשלתי עלה ל-11% מ-10.5% ביוני (ו-7.3% בסוף 2020). שיעור האחזקות במק"מ עלה ל-33.1% ביולי מ-32.3% ביוני ו-18.7% בסוף 2020. הרכישות בכרטיסי האשראי בשבועיים הראשונים של ספטמבר עלו ב-2.7% לעומת הממוצע של חודש אוגוסט, בפרט הרכישות ברשתות המזון. מספר המשרות הפנויות נותר גבוה באוגוסט, אך מסתמנת ירידה של 18% בביקוש למלצרים. מדד האמון הצרכני במחצית השנייה של אוגוסט ירד ל-17- נקודות מ-14- במחצית הראשונה על רקע עלייה בתחלואה. **בסיכום: המשק הישראלי ממשיך להתאושש וצפוי שיפור משמעותי בנתוני התעסוקה לאחר החגים. הצמיחה השנה עשויה להגיע ל-7%.**

**אינפלציה:** מחירי הנפט בעולם עלו (78 דולר לחבית ברנט) ולכן צפויה התייקרות של 2% במחירי הדלקים בתחילת החודש, אך תחזית מדד אוקטובר נותרה על 0.3%.

### מאקרו חו"ל

הנתונים בארה"ב היו מעורבים עם עלייה של 3.9% במספר התחלות הבנייה ועלייה של 6% באישורי הבנייה בחודש אוגוסט (מעל הציפיות). מספר הבתים יד שנייה שנמכרו ירד ב-2%, אך מספר הבתים החדשים שנמכרו עלה ב-1.5%. לפי העלייה החדה בבקשות למשכנתאות בספטמבר, צפוי גידול במכירות בחודשים הקרובים. מנגד, בספטמבר מדד מנהלי הרכש המשולב PMI נחלש מעט ל-54.5 נקודות מ-55.5 באוגוסט, אך עדיין מדובר בהתרחבות מהירה יחסית, בפרט בתעשייה (60.5 בתעשייה ו-54.4 בענפי השירותים). העלייה בתחלואה ומגבלות מסוימות מעיבים מעט על הפעילות, בפרט בשירותים. התמתנות נצפתה גם במדד ה-PMI באירופה ל-56.1 נקודות מ-58.9. מסתמנת התמתנות מתונה גם במדדי ה-PMI בבריטניה.

### שוק האג"ח

בסביבה של המשך התאוששות בפעילות הכלכלית (אם כי, בקצב מתון יותר) ומגמת צמצום בהרחבה המוניטארית במספר רב של מדינות, עדיין קיים יותר סיכון מאשר סיכוי לרווחי הון באפיקים הארוכים.

### מה צפוי להתפרסם השבוע:

**בישראל:** היום: נתוני כוח האדם במחצית השנייה של אוגוסט. חמישי: נתוני כוח אדם לחודש אוגוסט כולו (בניכוי עונתיות), ונתוני סחר חוץ (אוגוסט). **בחו"ל:** שני: ארה"ב: ההזמנות של מוצרי בני קיימא (אוגוסט). שלישי: מדד האמון הצרכני בארה"ב (ספטמבר). חמישי: סין: מדד מנהלי הרכש בתעשייה Caixin (ספטמבר). שישי: אירופה: מדד מחירים לצרכן (ספטמבר, אומדן). ארה"ב: ההכנסה הפנויה, הצריכה הפרטית ואינפלציית PCE לחודש אוגוסט (נתון חשוב מאד עבור הפד), מדד מנהלי הרכש בתעשייה ISM (ספטמבר).

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.