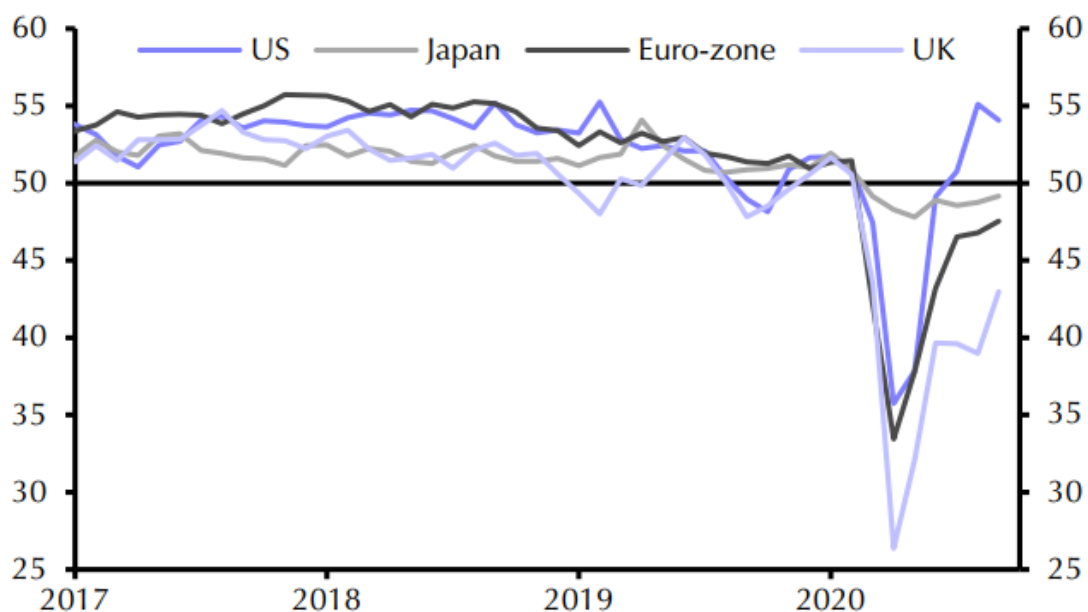


**שווקים.** בשבוע האחרון מספר גורמים העיבו על השווקים, כולל העלייה בתחלואה באירופה, סיכוי פוחת לתוכנית סיוע פייסקאלי נוסף בארה"ב לפני הבחירות וטענות שמספר בנקים מסחריים היו מעורבים בהלבנת הון. ד"ר פאסי (מומחה הקורונה של הממשל) סבור מספר ההדבקות ליום עלול לעלות למאה אלף (מ-40 אלף).

**נתונים כלכליים בעולם מצביעים על המשך התאוששות הדרגתית.** בספטמבר מדד מנהלי הרכש הגלובלי בקרב המדינות המפותחות ירד מעט ל-51.3 נקודות מ-52.2 באוגוסט, עם חולשה בענפי השירותים בפרט באירופה עקב הציפייה למגבלות בפעילות. רכיב התעסוקה במדד ממשיך להצביע על התכווצות באירופה, בריטניה ויפן (ראה גרף). מגמה זו תומכת בהישארות האבטלה על רמות גבוהות לתקופה ממושכת.

**Chart 3: DM Composite PMIs: Employment**



**בארה"ב** ההזמנות של מוצרי בני קיימא (ללא מטוסים וביטחון) עלה ב-1.8% באוגוסט לאחר גידול של 2.5% ביולי. כעת צפוי גידול של 30% בהשקעות בציוד בסקטור העסקי ברבעון ג' (בקצב שנתי) לאחר ירידה של 36% ברבעון ב'. ענף הנדל"ן בארה"ב ממשיך לתמוך בכלכלה עם גידול במכירות לרמה הגבוהה מאז ספטמבר 2006. לסיכום, העלייה המחודשת בתחלואה מאיימת על ההתאוששות באירופה, אך אין לפסול מגמה דומה בארה"ב עם סיום עונת הקיץ והגידול הצפוי בהתקלויות במבנים סגורים.

**הנתונים הכלכליים בישראל עדיין לא משקפים את השפעת הכניסה לסגר שני.** שיעור האבטלה הרחב ירד באוגוסט ל-11.6% והרכישות בכרטיסי האשראי ירדו במהלך חודש ספטמבר (עד ה-22.9) בעיקר בשל סיבות עונתיות של סיום חופשת הקיץ. מנגד, חל גידול ברכישות מזון בתקופת ערב ראש השנה. לשכת התעסוקה צופה גידול של 300 אלף עובדים שיוצאו לחל"ת, או כ-7% מכוח העבודה. יצוא שירותי היי טק ירד מעט בחודש יולי לאחר גידול של 28% (בחישוב שנתי) ברבעון ב'. סקטור זה (אשר מהווה כ-8% מסך התוצר) צפוי להמשיך להתרחב בתקופת הסגר השני.

**הנעלם הגדול נותר קצב התחלואה והימשכות הסגר.** אומנם הממשלה הכריזה על סגר של שלושה שבועות, אך קצב פתיחת הסגר יהיה תלוי בנתוני התחלואה. תפילות בתקופת החגים במבנים סגורים עלולות להקשות על ירידה בתחלואה.

**תחזית האינפלציה: 0% בספטמבר, 0.3% באוקטובר, -0.2% בנובמבר, ו-0.5% שנה קדימה.**

**שע"ח:** מתחילת חודש ספטמבר השקל פוחת ב- 1.8% מול סל המטבעות. **אי וודאות לגבי היציאה מהסגר צפויה להמשיך להעיב על השקל**, זאת בנוסף (אולי) להמשך חולשה בשוקי המניות בחו"ל בהתקרב הבחירות בארה"ב והחשש לאי בהירות ומחלוקות לגבי תוצאות הבחירות.

**בנק ישראל צפוי לשקול שימוש בכלים נוספים** בהחלטת הריבית הקרובה ב- 22.10, זאת על רקע הפגיעה הקשה בפעילות הכלכלית והדיפלציה העמוקה. הכלים האפשריים כוללים הורדת הריבית הבסיסית לאפס, הגדלת תוכנית רכישות אג"ח ממשלתי (אולי ל- 100 מיליארד ₪), מתן הלוואות ארוכות למערכת הבנקאיות בריבית שלילית בתנאי שיוגדל האשראי העסקי, ושימוש ב"הכוונה לעתיד" בדבר אי העלאת ריבית עד סוף 2022 לפחות (בדומה לפד). קשה לנו לצפות להחלטה פשוטה של "אי שינוי בריבית" ללא הפעלת כלים מוניטאריים נוספים, זאת לאור ההרעה שחלה בסביבת המאקרו.

**שוק האג"ח.** המשך ניוז בטווח צר.

- קיימת התלבטות לגבי כיוון התשואות הארוכות במבט קדימה:
  - המשך מעורבות של בנק ישראל על רקע החמרה במצב הכלכלי תומכת ביציבות או בירידה קלה בתשואות. בנוסף, בנק ישראל עשוי להוריד את הריבית ב- 22.10.
  - מנגד, צורכי המימון של הממשלה צפויים לגדול ואין לפסול שינוי באופק הדירוג לשלילי על ידי אחת מחברות הדירוג.
- צפוי תחום ניוז צר בשחר 330 סביב 0.65-0.75, הפוטנציאל לרווח הון מוגבל.

**מה צפוי להתפרסם בשבוע הקרוב?**

**ישראל:** מחר: התפתחות החוב של המגזר הפרטי ברבעון ב' (כולל משקי הבית והסקטור העסקי), נתון חשוב לאור משבר הקורונה. השינוי בסך נכסי הציבור גם יתפרסם. ביום חמישי: נתוני תעסוקה במחצית הראשונה של ספטמבר, ומכירות ברשתות השיווק (אוגוסט).

**חו"ל:** רביעי: אירופה מדד מחירים לצרכן (ספטמבר), סין: מדד מנהלי הרכש (ספטמבר). חמישי: ארה"ב: ההכנסה האישית, הצריכה הפרטית ואינפלציית הליבה PCE (אוגוסט) ומדד מנהלי רכש ISM בשירותים (ספטמבר). שישי: השינוי במספר מועסקים ושיעור האבטלה (ספט').

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.