

## אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

מדדי וול סטריט סיימו את שבוע המסחר הסוער בעלויות ומשלימים שבוע שלישי חיובי רצוף.

מדדי המניות בארה"ב סיימו את שבוע המסחר בעלויות, ברקע פרסום נתוני האינפלציה בארה"ב. מדד המחירים לצרכן לחודש יולי היה בהתאם לצפי וסימן ירידה קלה בקצב השנתי לעומת מדד יוני. גם מדד המחירים ליצרן היה נמוך מן הצפי. על אף נתוני האינפלציה ולאוור אי הוודאות בנוגע להסכם מול איראן (השבוע פורסם כי ארה"ב מתכוונת להמשיך המצור הימי על איראן ללא הגבלת זמן לאור כשלון המשא ומתן עד כה), תשואות אגרות החוב הממשלתיות נסחרו ללא שינוי מהותי, כאשר התשואה על אגרת לעשר שנים עומדת על 4.69% (בהקשר זה חשוב לציין כי התשואה על אגרת לשנתיים, הרגילה יותר לנתוני האינפלציה ירדה לרמה של 4.17%). בסיכום שבועי עלה מדד הנאסד"ק ב-0.14%, מדד S&P500 הוסיף לערוך 0.36% ומדד דאו ג'ונס ירד ב-0.56%.

נתוני האינפלציה בארה"ב מציגים התמתנות בקצב האינפלציה.

**מדד המחירים לצרכן (CPI)** עלה בחודש יולי ב-0.1%, בהתאם לצפי המוקדם. הקצב השנתי של המדד התמתן קלות ל-3.4% (מרמה של 3.5% ביוני). מדד הליבה עלה ב-0.2%. הקצב השנתי של מדד הליבה התמתן אף הוא ל-2.5% (מרמה של 2.6% ביוני). בפילוח לסעיפים, סעיף האנרגיה רשם ירידה חודשית של 1.5% בהובלת ירידה של 2.9% במחירי הבנדין. רכיב המזון רשם ירידה קלה של 0.1%. סעיף הדיור עלה ב-0.1% ברמה החודשית (משקף עלייה שנתי של 3.2%). נתון חשוב בהקשר האינפלציוני- קצב העלייה השנתי במחירי השירותים התמתן לרמה של 3.0% (מרמה קודמת של 3.2%). **מדד המחירים ליצרן (PPI)** נותר ללא שינוי בחודש יולי, זאת לעומת צפי מוקדם לעלייה של 0.2%. קצב העלייה השנתי של המדד האט מרמה קודמת של 5.5% ל-4.7%, נמוך מן הצפי ל-4.9%. נתונים אלו מפחיתים את הסיכון לגל התייקרויות נוסף שיגולגל בהמשך אל הצרכן הסופי. **נתוני האינפלציה שפורסמו מגבירים את ההערכות כי הפד לא יעלה את הריבית בהחלטה הקרובה.**

מחירי הנפט שבו לעלות השבוע.

מחירי הנפט שבוע לעלות השבוע, לאחר שורה של איומים מצד בכירים בממשל טראמפ נגד איראן. שר ההגנה הגסט' אמר השבוע כי ארה"ב עשויה לשמור על המצור הימי של איראן ללא הגבלת זמן, לאור כשלון המשא ומתן בין המדינות. גם שר האוצר בסנט אמר כי "ארה"ב מתכננת לגרום נזק כלכלי נוסף לאיראן. אנו הולכים ליישם צעדים שלא נראו מעולם בהיסטוריה של בידוד כלכלי במדינה". נראה כי האופטימיות לגבי הסדר מהיר שיאפשר פתיחה בטוחה ורציפה של המצר התפוגה. התנועה הימית באזור ירדה באופן דרמטי בעקבות תקיפות על כלי שיט.

יצרנית השבבים CXMT הפכה לחברה הסינית הגדולה בעולם.

על רקע הבהלה לשבבי זיכרון מתקדמים ל-AI, יצרנית השבבים הסינית CXMT, שהונפקה בחודש שעבר בשנגחאי, עברה השבוע במונחי שווי שוק את ענקית האינטרנט הסינית טנסנט, והפכה לחברה בעלת שווי השוק הגדול ביותר בסין. הזינוק של CXMT ל"ראש הטבלה" מעיד על עוצמת בהלת המשקיעים להשקעה במניות של חברות המעורבות בפיתוח חומרה עבור תעשיית ה-AI. CXMT היא אחת מן החברות הסיניות שהפכה לסמל של שאיפות הממשל הסיני לייצור תחרות הולמת לטכנולוגיה האמריקאית בתחום, על מנת להפחית את התלות בחברות האמריקאיות ובממשל בארה"ב.

מדד המחירים לצרכן בישראל.

מדד יולי עלה ב-0.3%, בהתאם לצפי המוקדם. ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-1.5% (התמתנות קלה לעומת חודש יוני אז עמד הקצב השנתי על 1.6%). עליות בולטות נרשמו בסעיף התחבורה שעלה ב-1.4%, תרבות ובידור שעלה ב-1.1%, ונסיעות לחול שעלו ב-7.5%. ירידות בולטות נרשמו בסעיפים הלבשה והנעלה שירד ב-4.6%, ירקות ופירות שירדו ב-3.5%, דלק ושמן כלכלי רכב שירדו ב-3.6%, וריהוט וציוד לבית שירדו ב-0.7%. הקצב השנתי של אינפלציית הליבה התמתן לרמה של 1.4% מרמה קודמת של 1.5%. **התמתנות בסביבת האינפלציה תומכת בהמשך הורדת הריבית בחודשים הקרובים.**

נתוני הצמיחה ברבעון השני של השנה מציגים התאוששות נאה, אך עם כובבית.

במבט ראשון, נתוני הצמיחה לרבעון השני של השנה נראים על פניו מעוררי התפעלות; התוצר המקומי הגולמי בישראל צמח בקצב שנתי של 15.4%. הקצב הגבוה נובע מן העובדה שהוא מחושב ביחס לנתוני הרבעון הראשון של השנה, שבו פרץ מבצע שאגת הארי. את הזינוק ניתן לייחס לעלייה (בקצב שנתי) של 32.5% בייצוא, 19.5% בצריכה הציבורית, ו-14.7% בצריכה הפרטית. ההשקעות בבנכים קבועים עלו בקצב שנתי של 6.3% בלבד. אולם, כדי לערוך השוואה נכונה יותר, יש לבדוק את נתוני הצמיחה של המחצית הראשונה של השנה, אל מול המחצית הראשונה של 2025 (גם במחצית הראשונה של 2025 היה עימות מול איראן - עם כלביא). מבדיקה זו עולים נתונים הרבה פחות חזקים - צמיחה בקצב שנתי של 3.2% בלבד. זאת ועוד, על נתוני החודשים האחרונים משפיע באופן משמעותי סעיף "סחורות הנמכרות בחו"ל ואינן עוברות את גבולות המדינה", קרי מוצרים שחברות בעלות זיקה לישראל מייצרות ומשווקות בחו"ל, מבלי שעברו בישראל (כגון חברת מלאנוקס הישראלית שנרכשה ע"י אנבידיה). למרות שהסעיף מחושב ע"י הל"מ, הוא לא באמת "מורגש" על ידי אזרחי ישראל בחיי היום יום שלהם. **בנטרול סעיף זה קצב הצמיחה במחצית הראשונה נחתך לרמה של 1% בלבד.**

| מדדי מניות    | ערך      | תשואה שבועית | תשואה מתחילת השנה | בנק מרכזי      | שיעור הריבית | מועד החלטת הריבית הבאה |
|---------------|----------|--------------|-------------------|----------------|--------------|------------------------|
| ת"א 35        | 4216.40  | 0.81%        | 15.73%            | בנק ישראל      | 3.50%        | 01.09.26               |
| ת"א 90        | 3677.55  | -2.17%       | -3.69%            | FED (ארה"ב)    | 3.75%        | 16.09.26               |
| ת"א בנקים     | 8868.28  | 2.16%        | 8.19%             | ECB (אירופה)   | 2.40%        | 10.09.26               |
| ת"א נדל"ן     | 1342.36  | -1.31%       | -9.38%            | BOE (אנגליה)   | 3.75%        | 17.09.26               |
| S&P 500       | 7785.76  | 0.36%        | 13.74%            | BOC (קנדה)     | 2.25%        | 02.09.26               |
| NASDAQ        | 26729.16 | 0.14%        | 15.00%            | BOJ (יפן)      | 1.00%        | 18.09.26               |
| DAX 40        | 26440.31 | 0.46%        | 7.96%             | PBOC (סין)     | 3.00%        | --                     |
| FTSE 100      | 10750.11 | -1.38%       | 8.24%             | RBA (אוסטרליה) | 4.35%        | 29.09.26               |
| EUROSTOXX 600 | 657.86   | -0.36%       | 11.09%            | SNB (שוויץ)    | 0.00%        | 24.09.26               |
| HANG SENG     | 25116.85 | -2.15%       | -2.00%            |                |              |                        |

### נתונים מרכזיים השבוע

| יום שני                              | יום שלישי                     | יום רביעי                      | יום חמישי                              | יום שישי                                    |
|--------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>ישראל</b><br>שיעור האבטלה הרבעוני | <b>ארה"ב</b><br>ייצור תעשייתי | <b>ארה"ב</b><br>מלאי נפט גולמי | <b>ארה"ב</b><br>מדד הייצור של פילדלפיה | <b>ארה"ב</b><br>מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור |
|                                      |                               | פרוטוקול ועידת השוק הפתוח      | תביעות ראשוניות לדמי אבטלה             | מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים               |