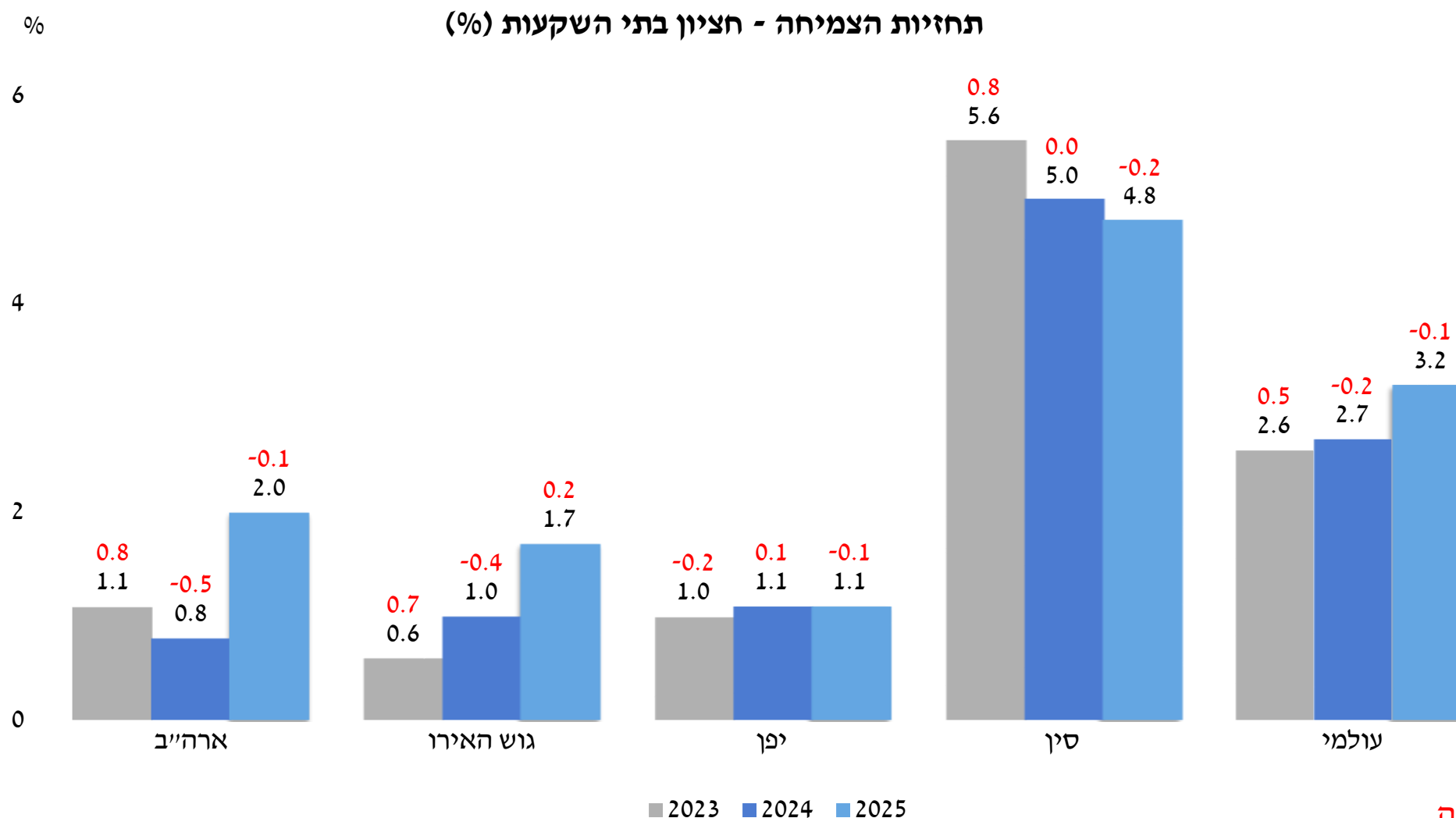


המדיניות המוניטארית והשווקים הפיננסים

ד"ר גולן בניטה
מנהל חטיבת השווקים
יוני 2023

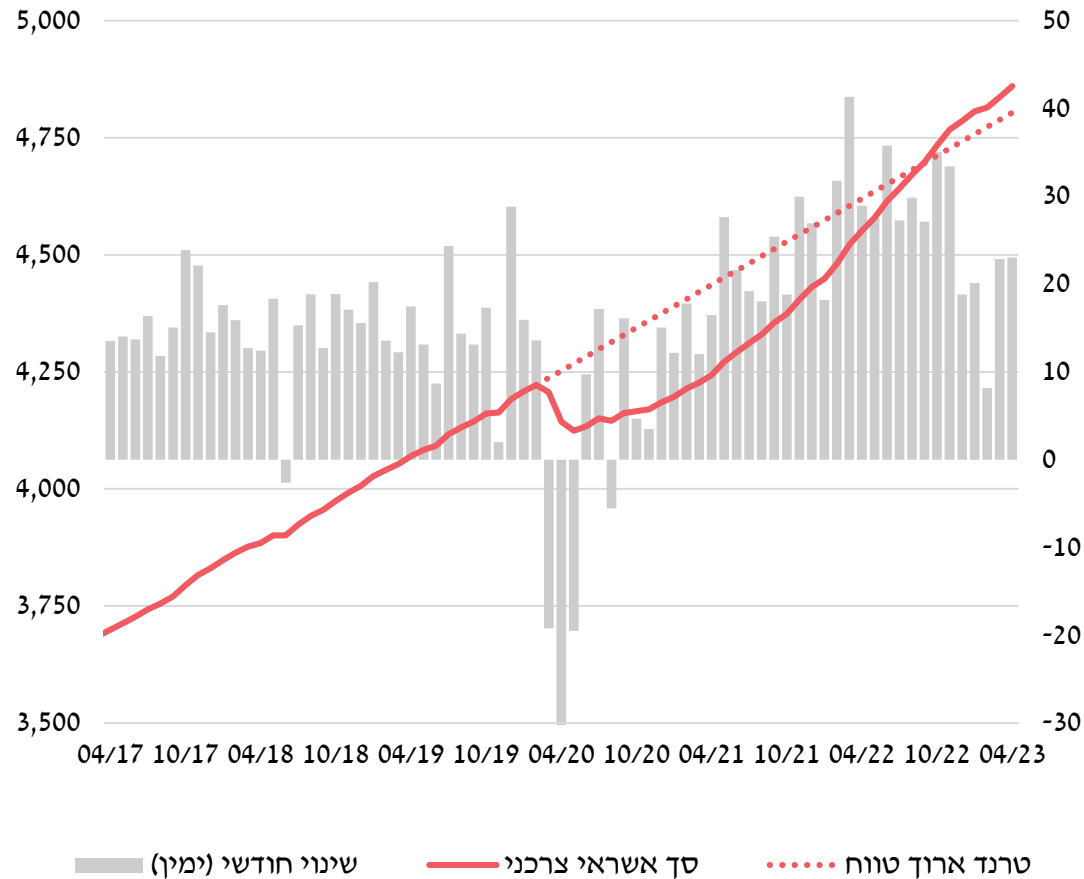
תחזיות הצמיחה בחודשים האחרונים תומכות בתרחיש "נחיתה רכה" ב-2023, ירידה בצפי עבור 2024



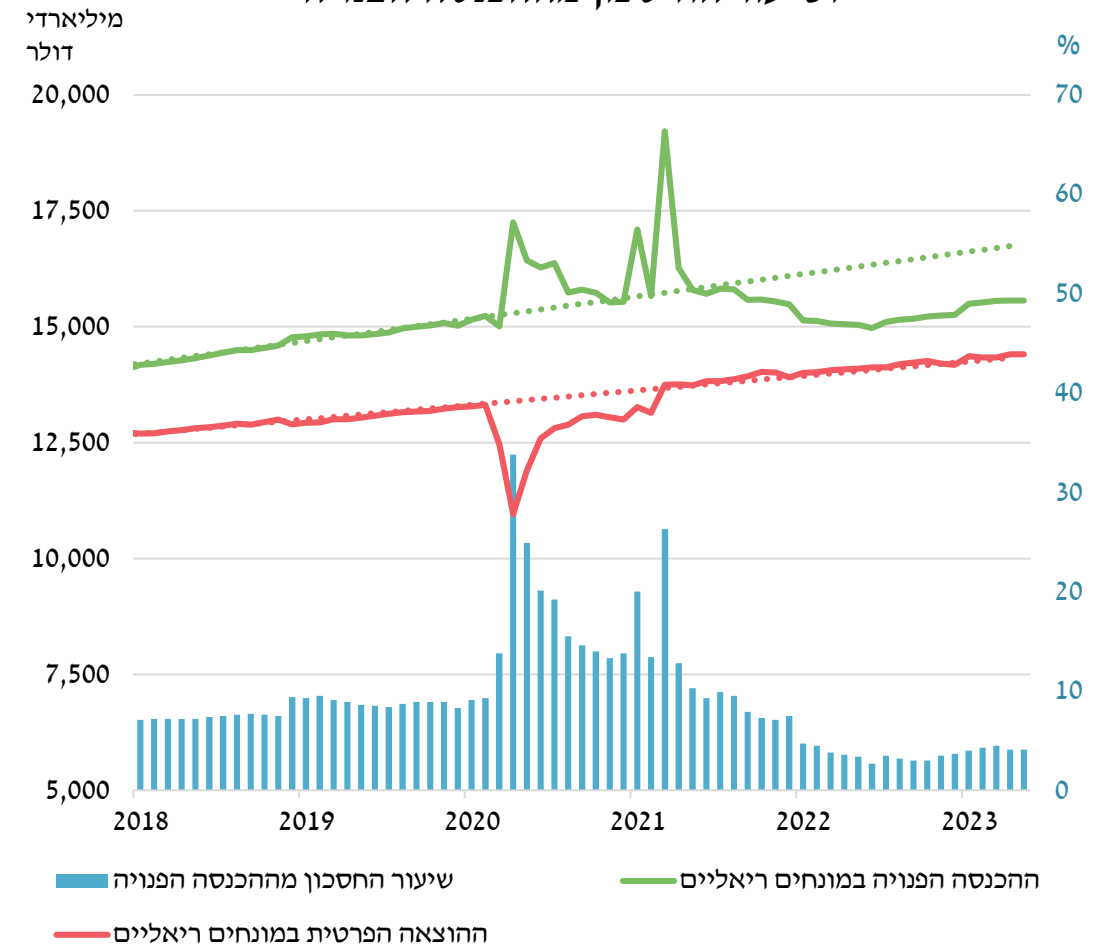
*שינוי מתחילת השנה

ארה"ב: הצריכה הפרטית ממשיכה לצמוח, על אף השחיקה המתמשכת בהכנסה הריאלית. האשראי הצרכני תומך במגמה החיובית

הלוואות צרכניות בארה"ב
(מיליארדי דולרים)

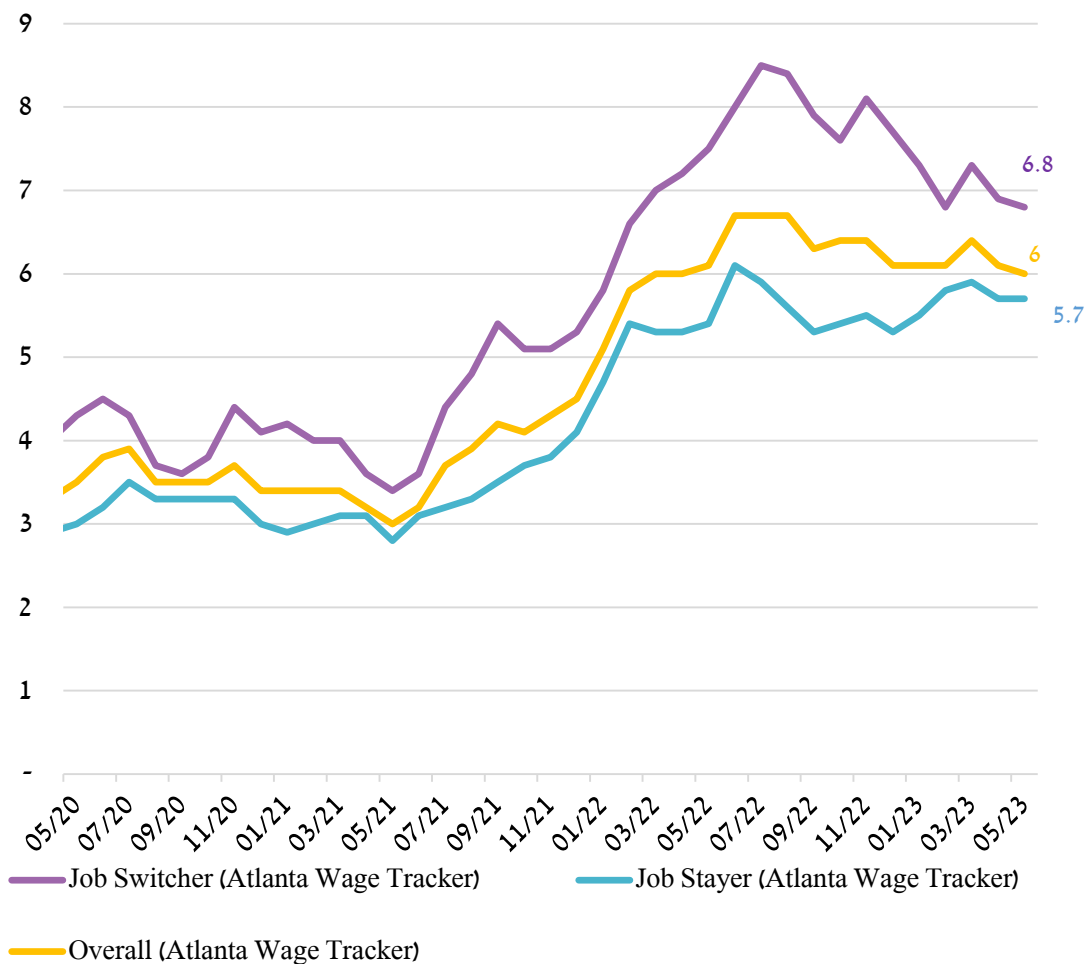


ההכנסה הפנויה הריאלית, ההוצאה הפרטית הריאלית
ושיעור החיסכון מההכנסה הפנויה

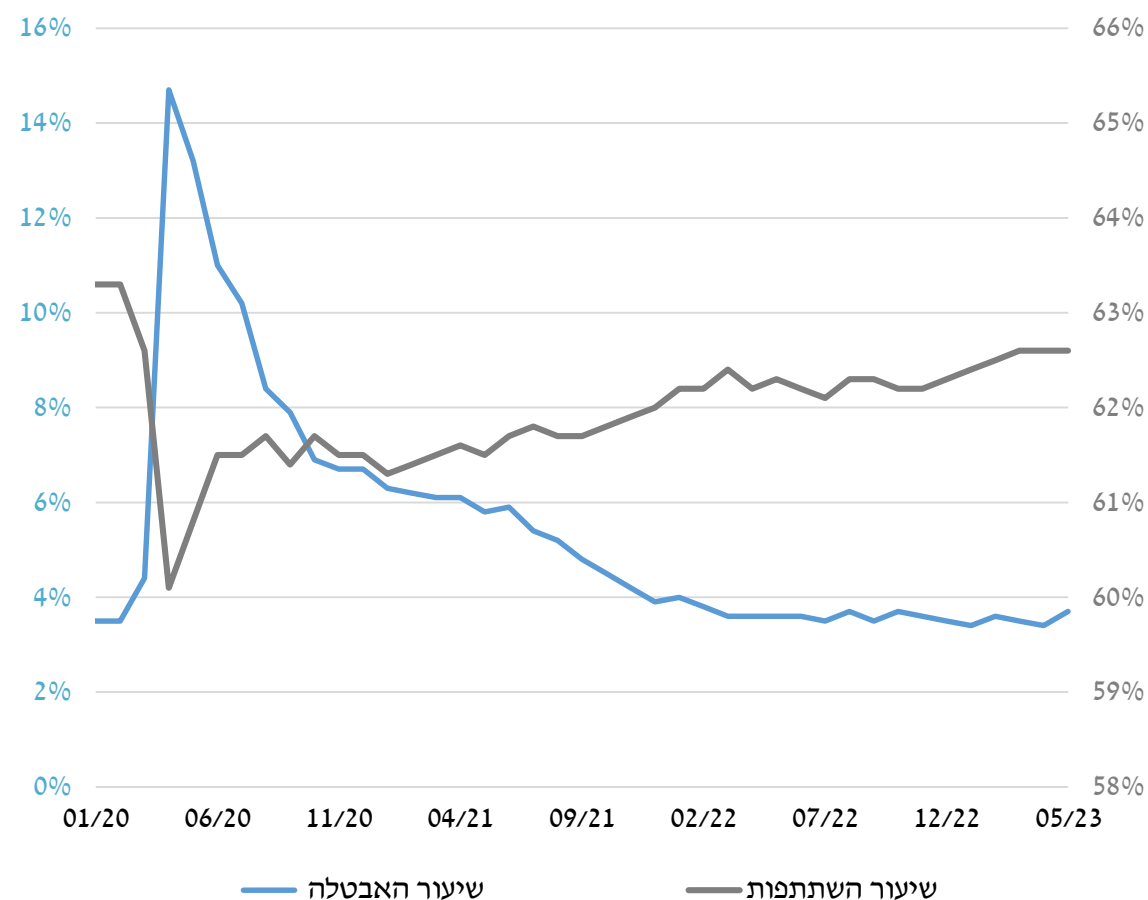


שוק העבודה ההדוק תומך בפעילות הכלכלית ומצמצם את ההסתברות לנחיתה קשה

קצב עליית השכר



שוק העבודה בארה"ב

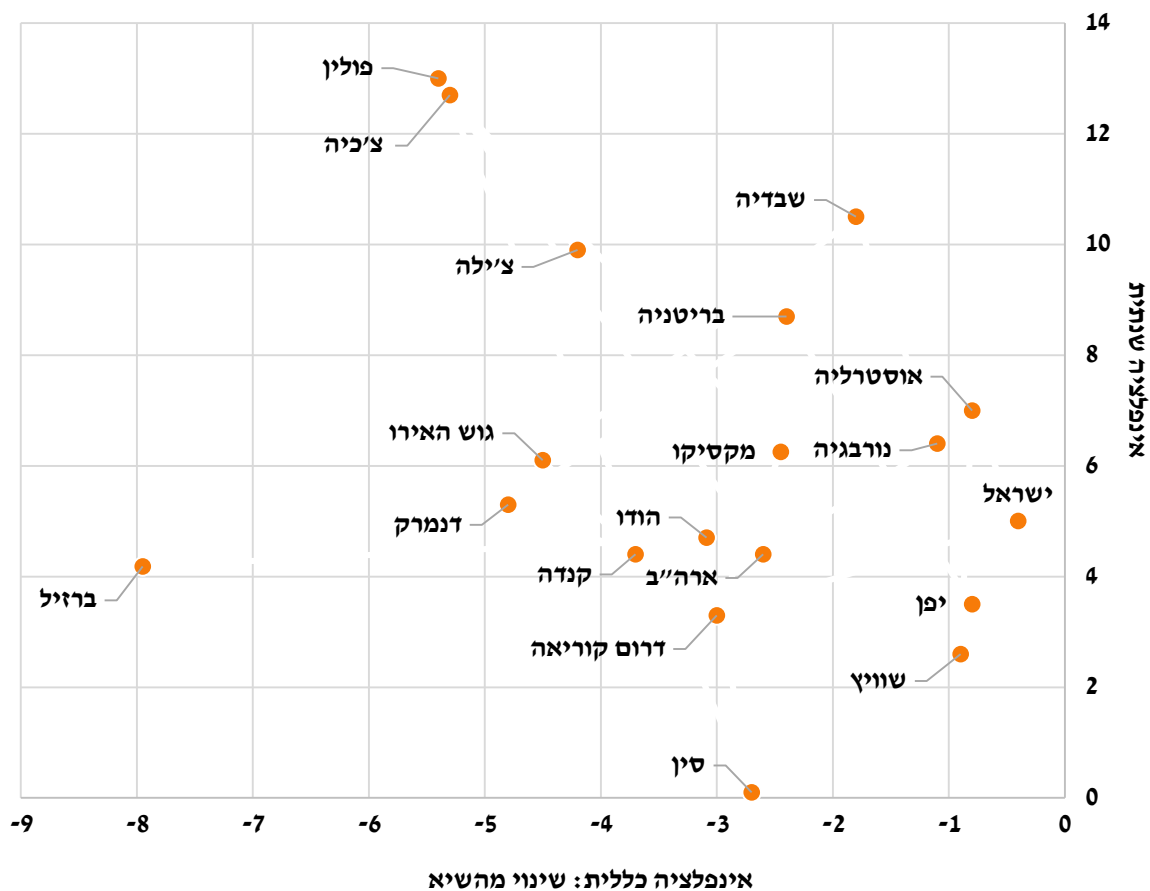


ירידה במחירי הסחורות בחודשים האחרונים

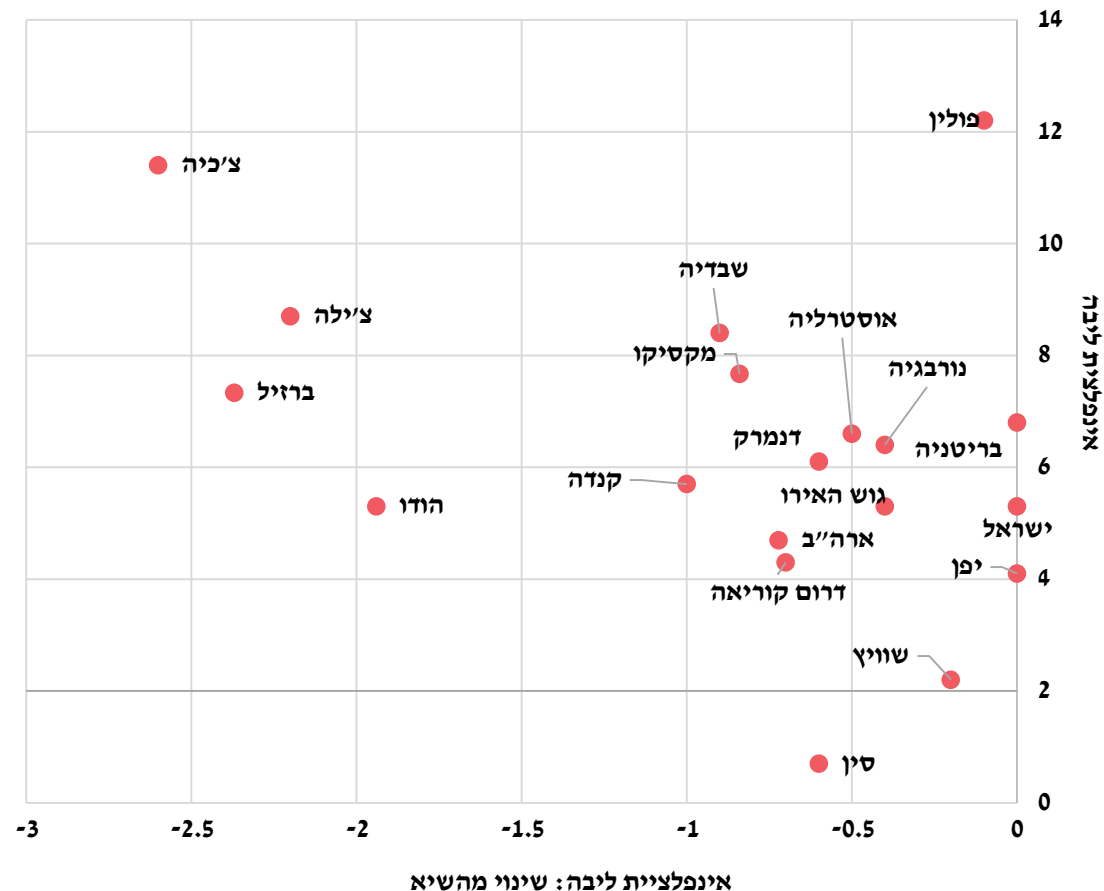


בעולם, האינפלציה במגמת ירידה. במדדי הליבה הירידה מתונה יותר.

האינפלציה הכללית מול השינוי מהשיא



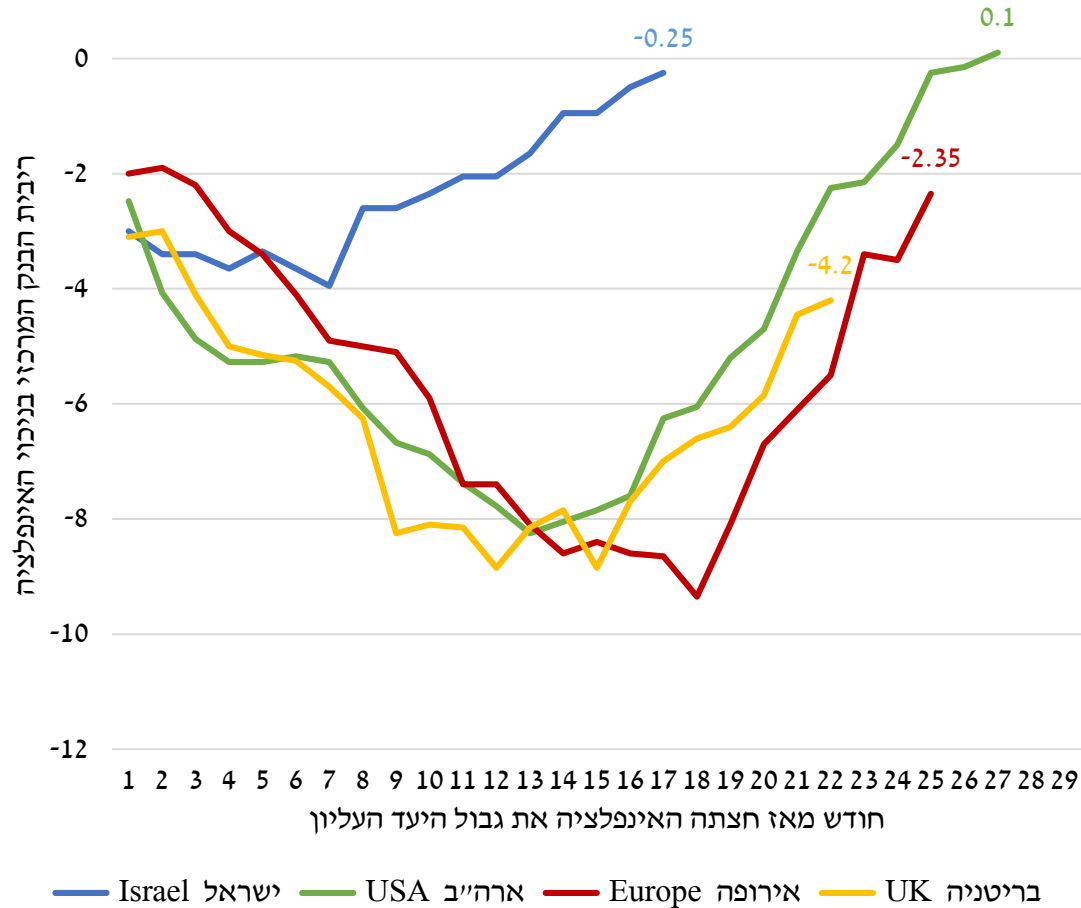
אינפלציה ליבה, והשינוי מהשיא בגל הנוכחי



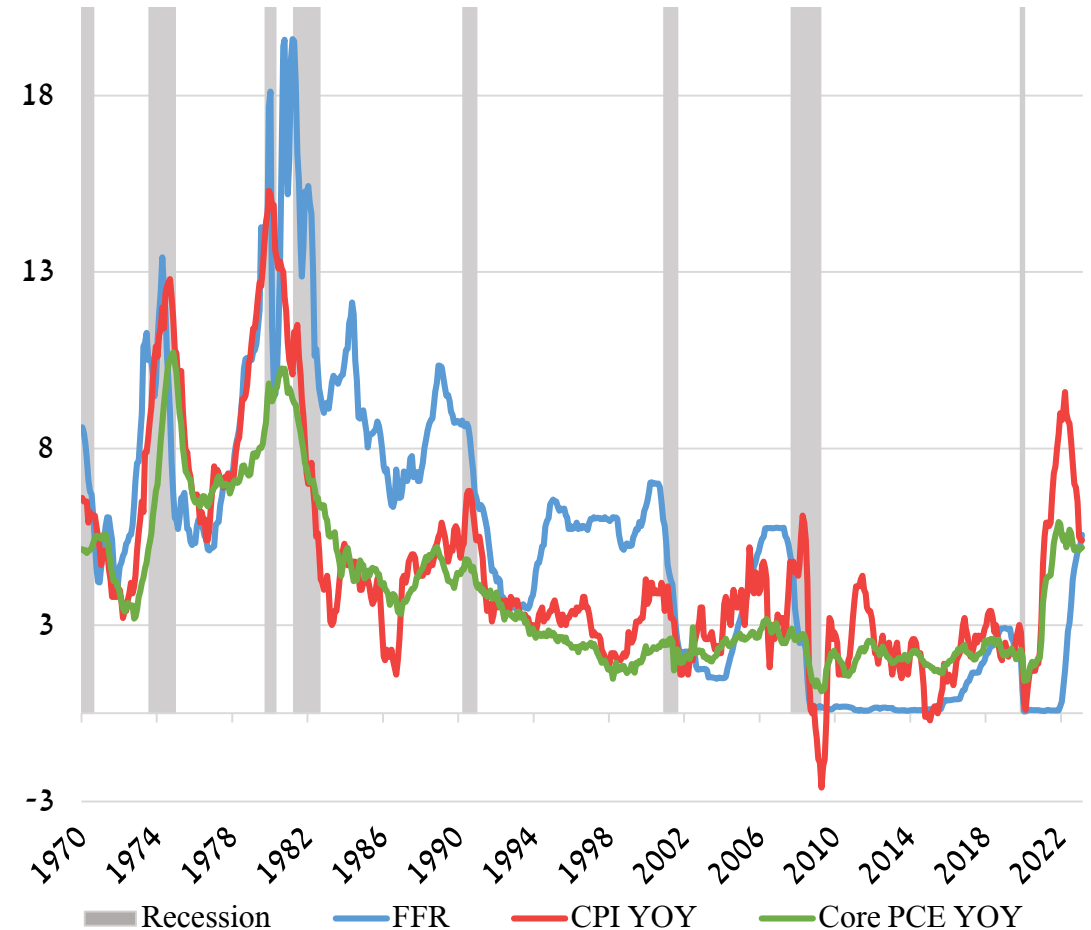
מעודכן ל-1/6.

הריביות בעולם ובישראל מתקרבות לסביבה מרסנת

משך הזמן מחריגת האינפלציה מגבול היעד העליון אל מול ריבית הבנק המרכזי בניכוי האינפלציה



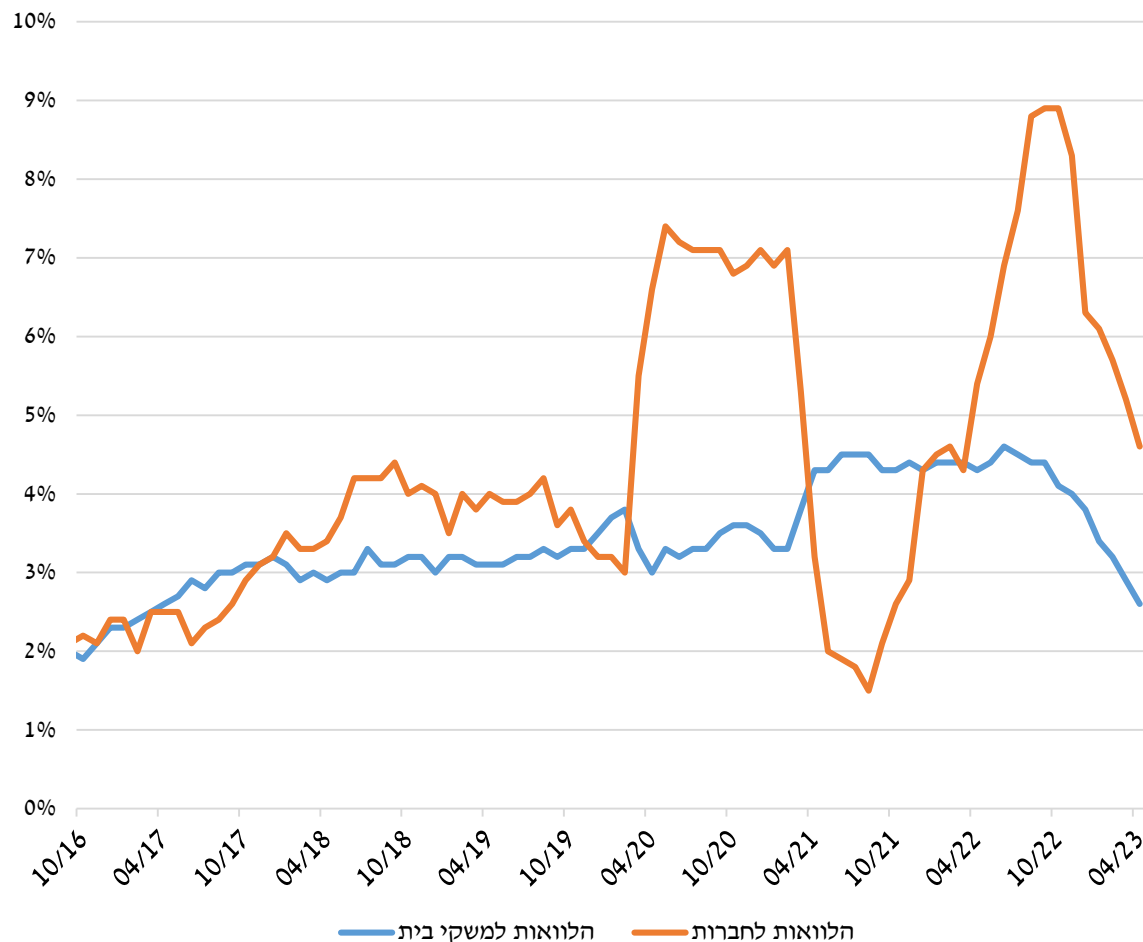
ריבית הפד אל מול האינפלציה על פני הזמן





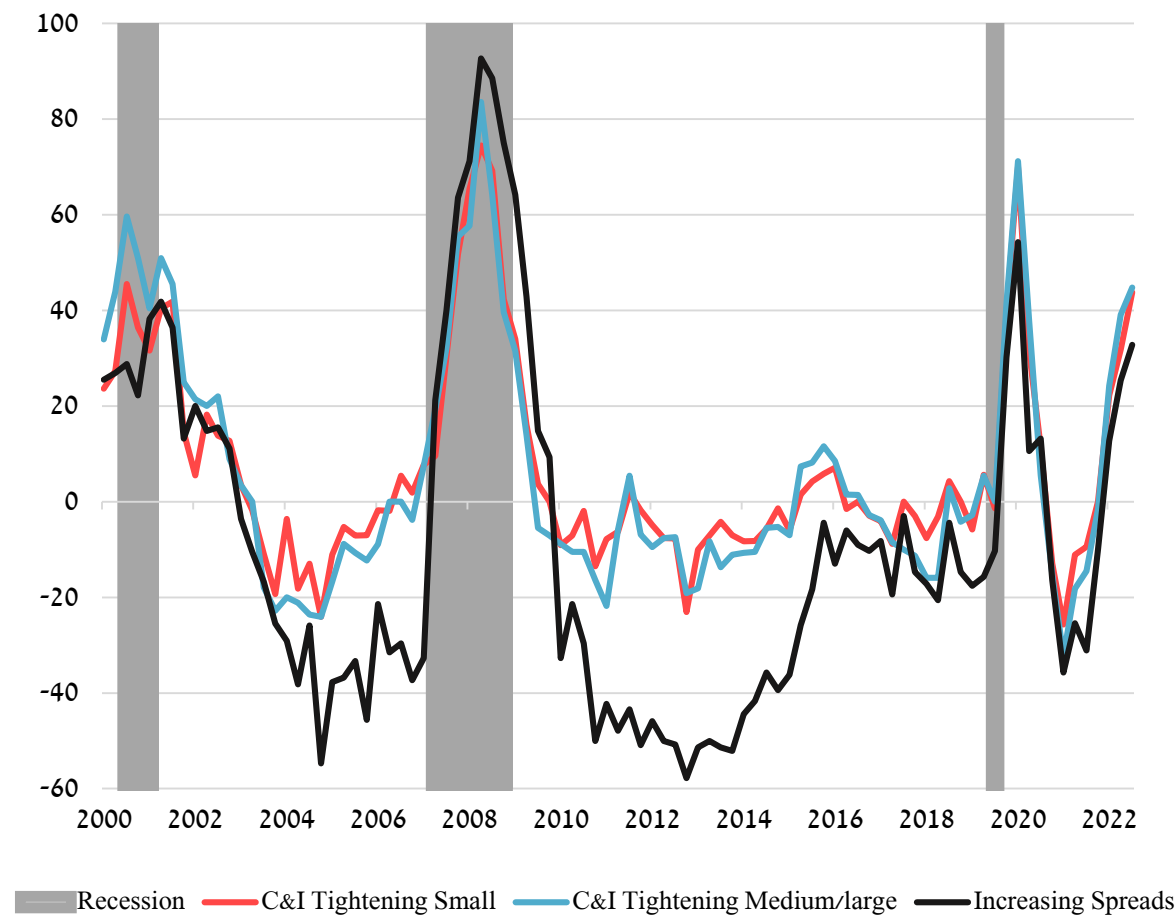
תנאי האשראי בארה"ב מתהדקים ומאותתים על רמות שתואמות מיתון. קיטון משמעותי גם בקצב גידול האשראי באירופה

הלוואות הבנקים (קצב שינוי שנתי) באירופה



מאזן נטו

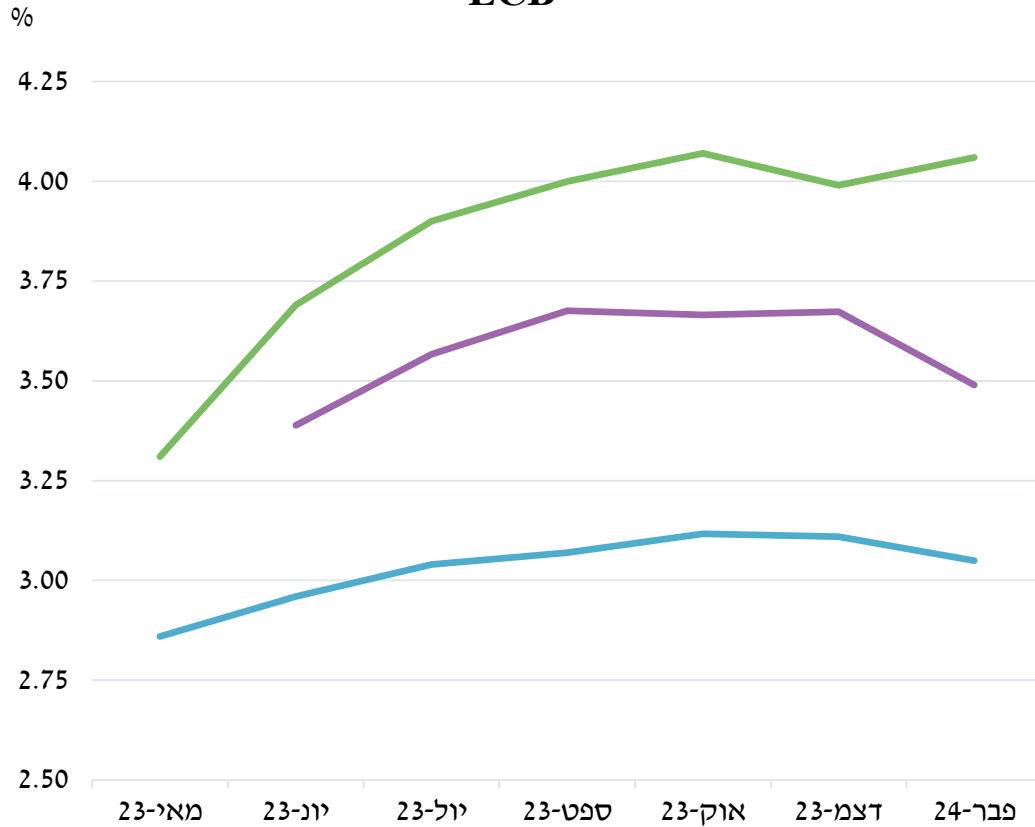
תנאי האשראי למגזרי הנדל"ן והתעשייה בארה"ב





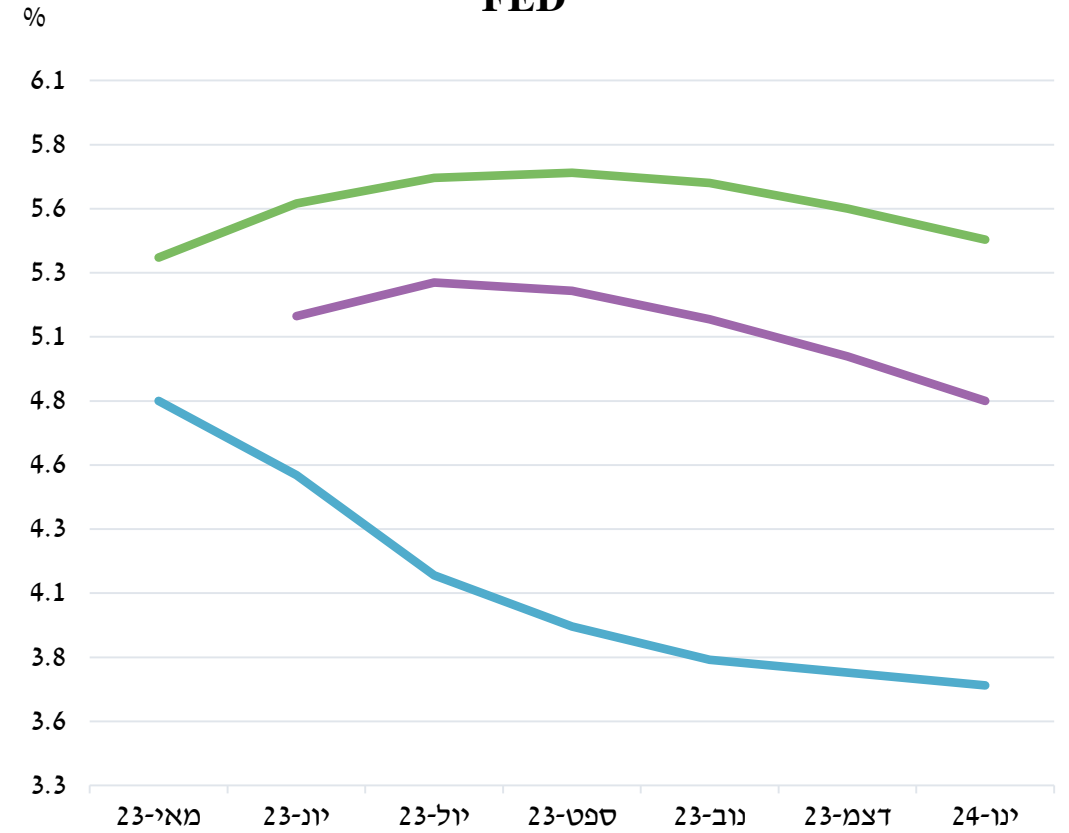
ירידה בתמחורי הריביות לאחר תחילת הזעזוע במערכת הבנקאות ועלייה לאחר ירידת רמת הסיכון

ECB



08/03/2023 15/03/2023 07/06/2023

FED

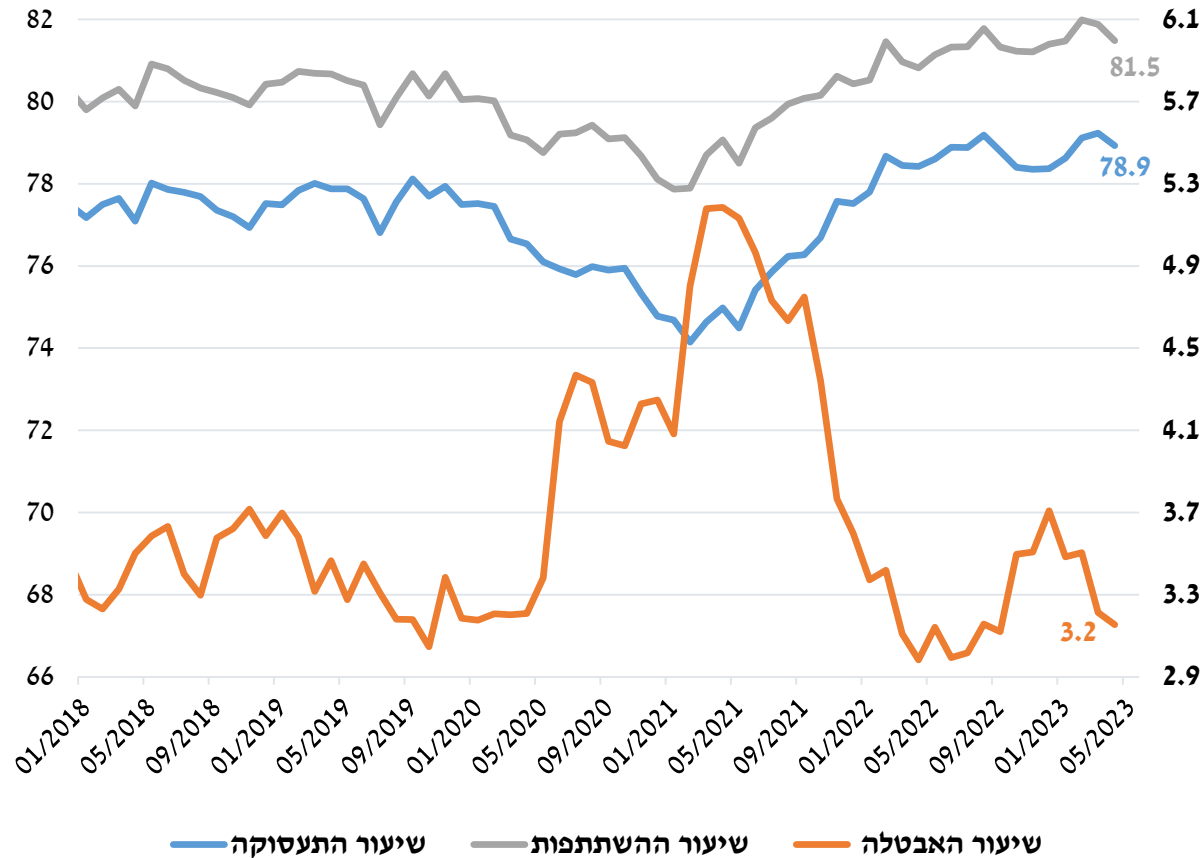


08/03/2023 15/03/2023 07/06/2023

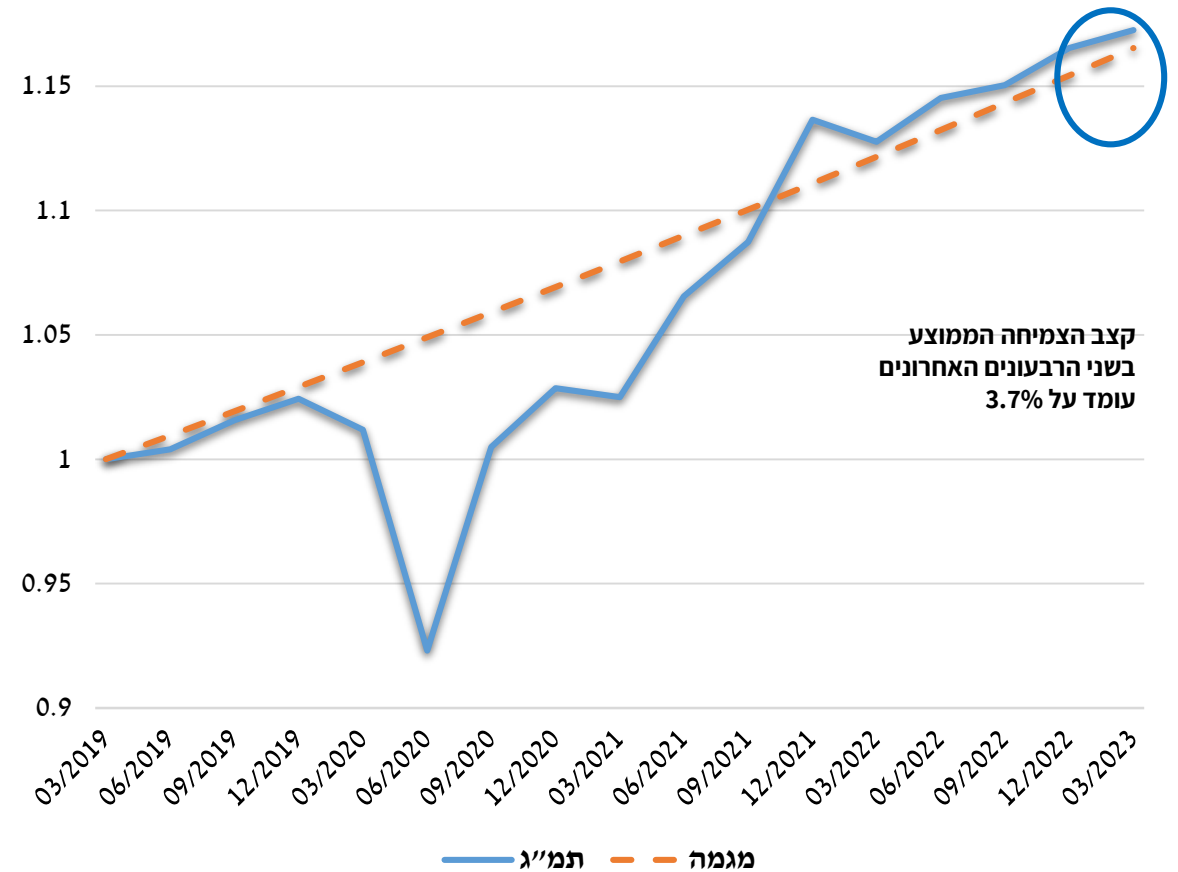
הסביבה המקומית

רמת התוצר שווה מזה שישה רבעים מעל קו המגמה שהיה טרום המשבר. שוק העבודה הדוק

שיעור התעסוקה, שיעור האבטלה ושיעור ההשתתפות
גילאי 15-64, מנוכה עונתיות

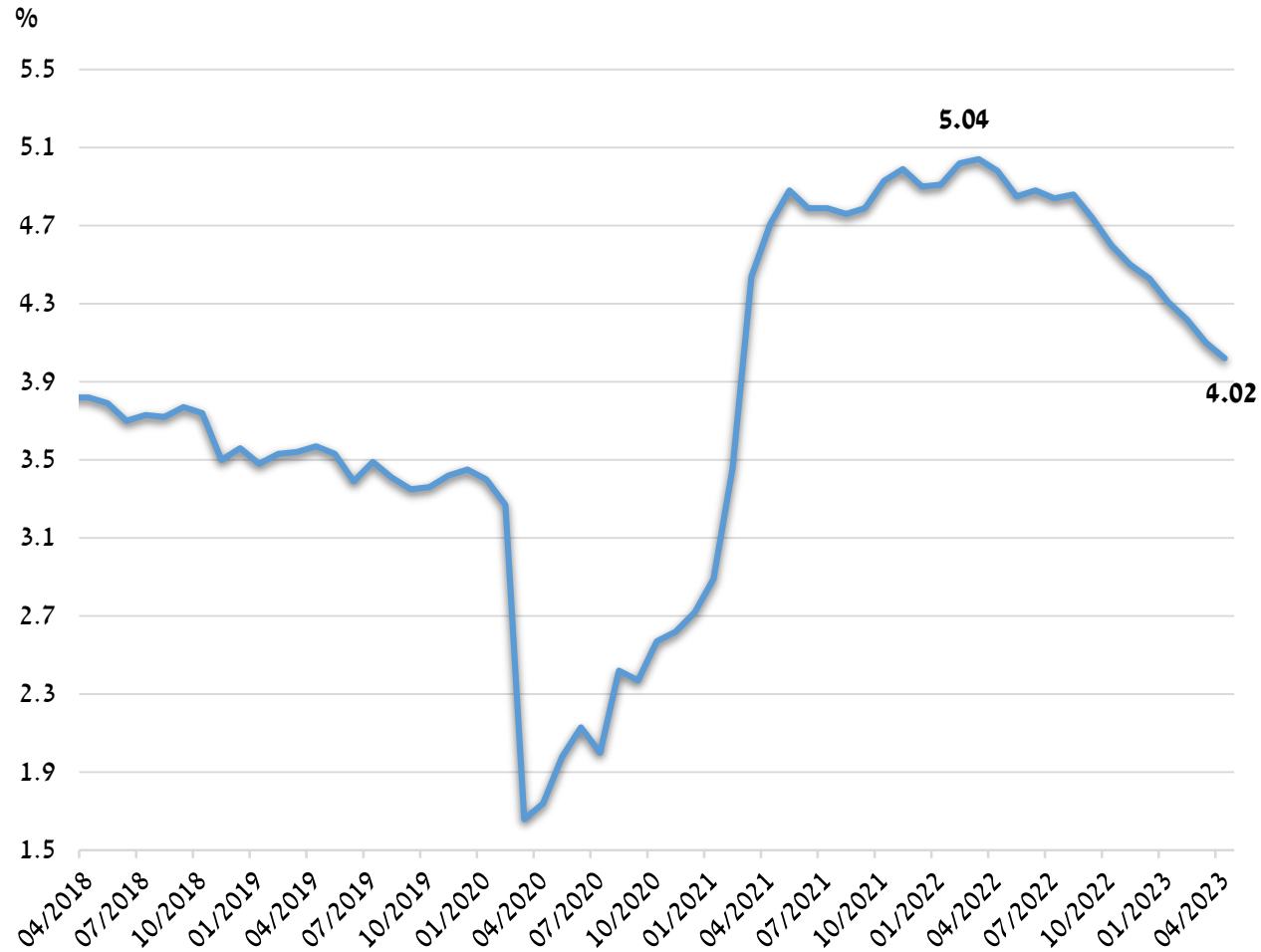


תוצר מקומי גולמי ביחס למגמה
רבעוני, מחירים קבועים, מדד: ינואר 2019=1

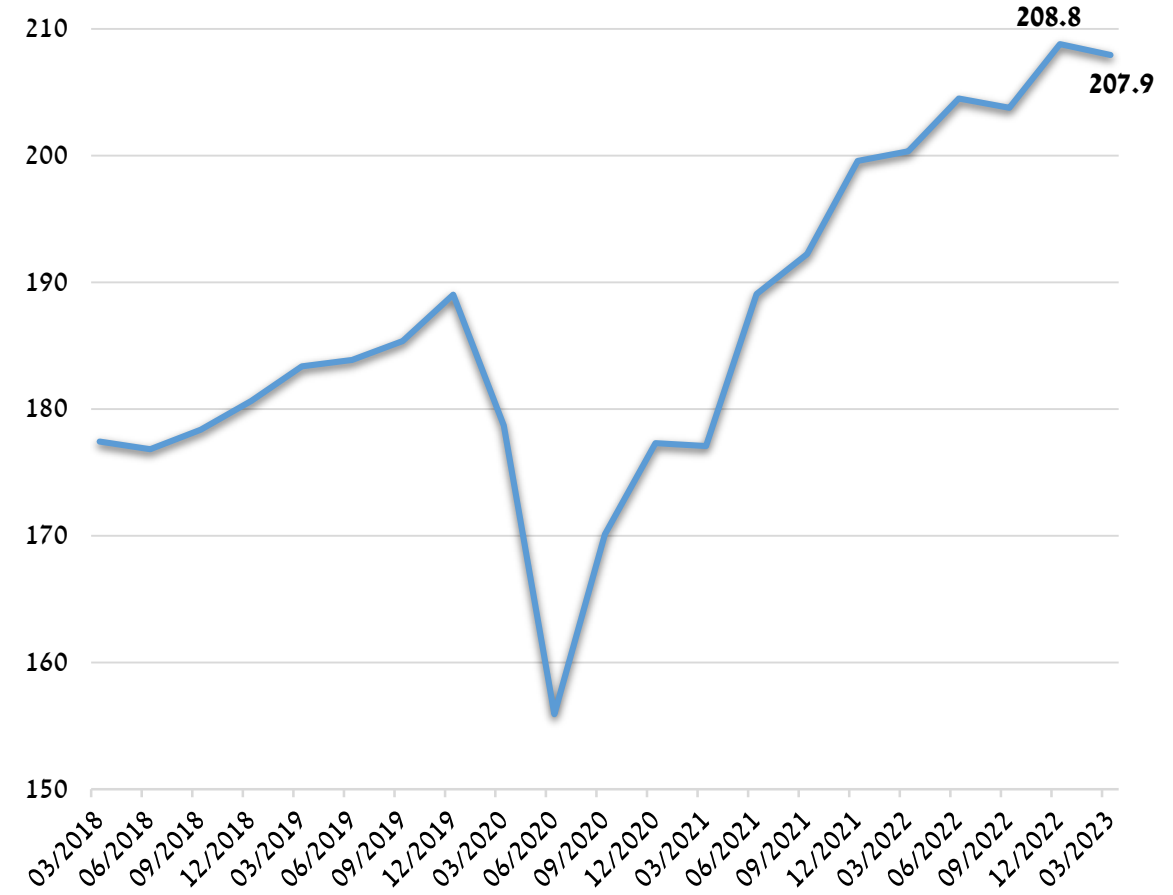


בחלק מהאינדקס הריאליים ניכרת התמתנות

שיעור המשרות הפנויות מתוך סך המשרות במגזר העסקי
מנוכה עונתיות

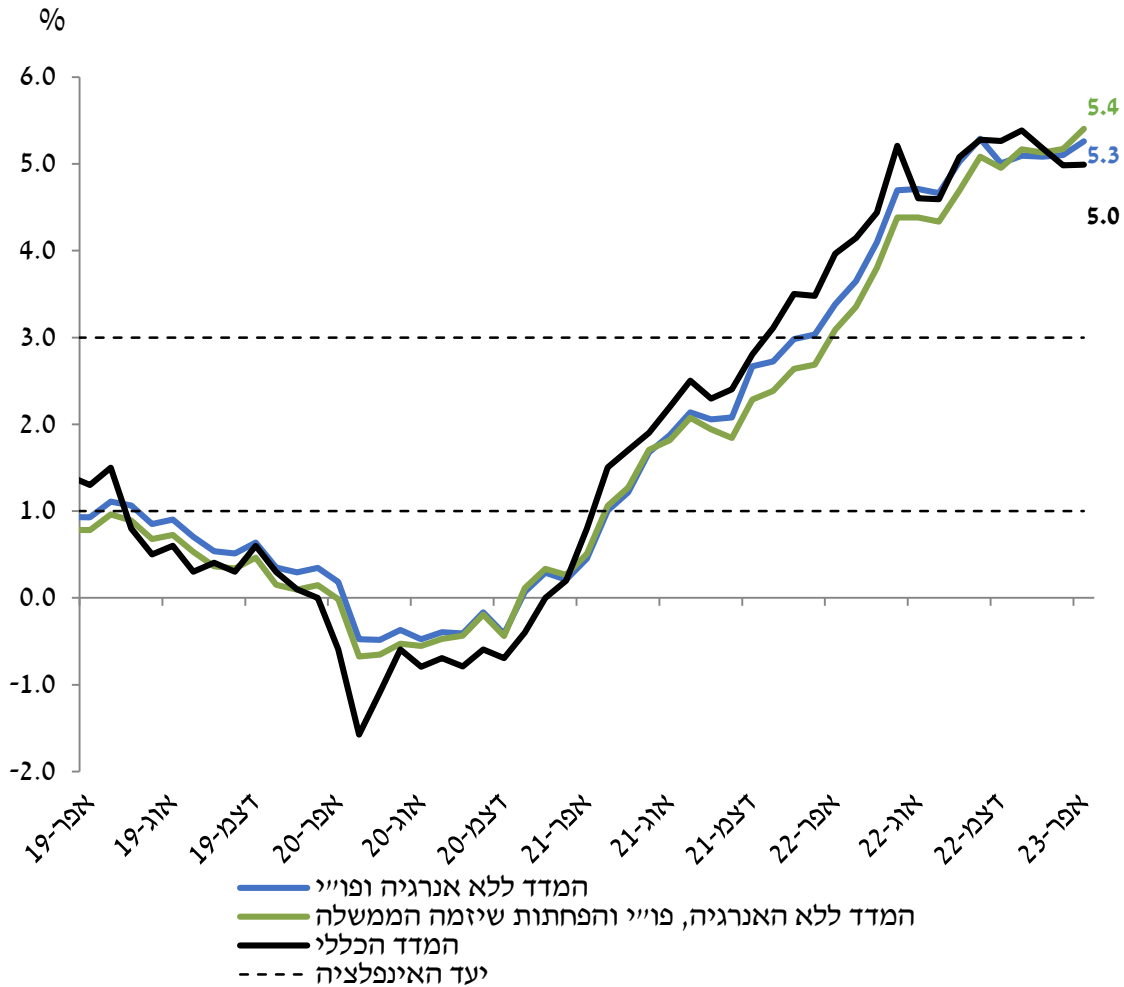


רכיב הצריכה הפרטית בחשבונאות הלאומית
רבעוני, מחירים קבועים, מנוכה עונתיות, מיליארדי ש"ח

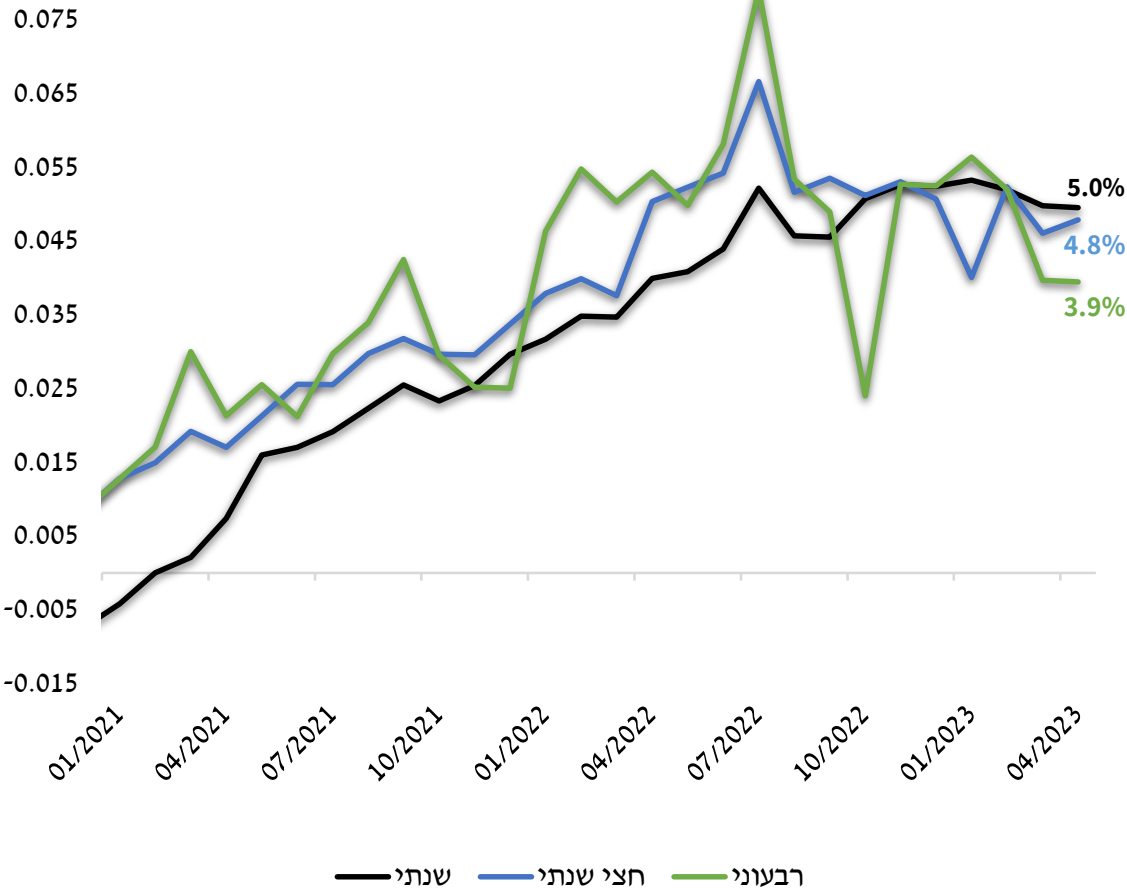


האינפלציה ברמה גבוהה אך מתמתנת בנתוני הקצה

אינפלציה כללית וליבה

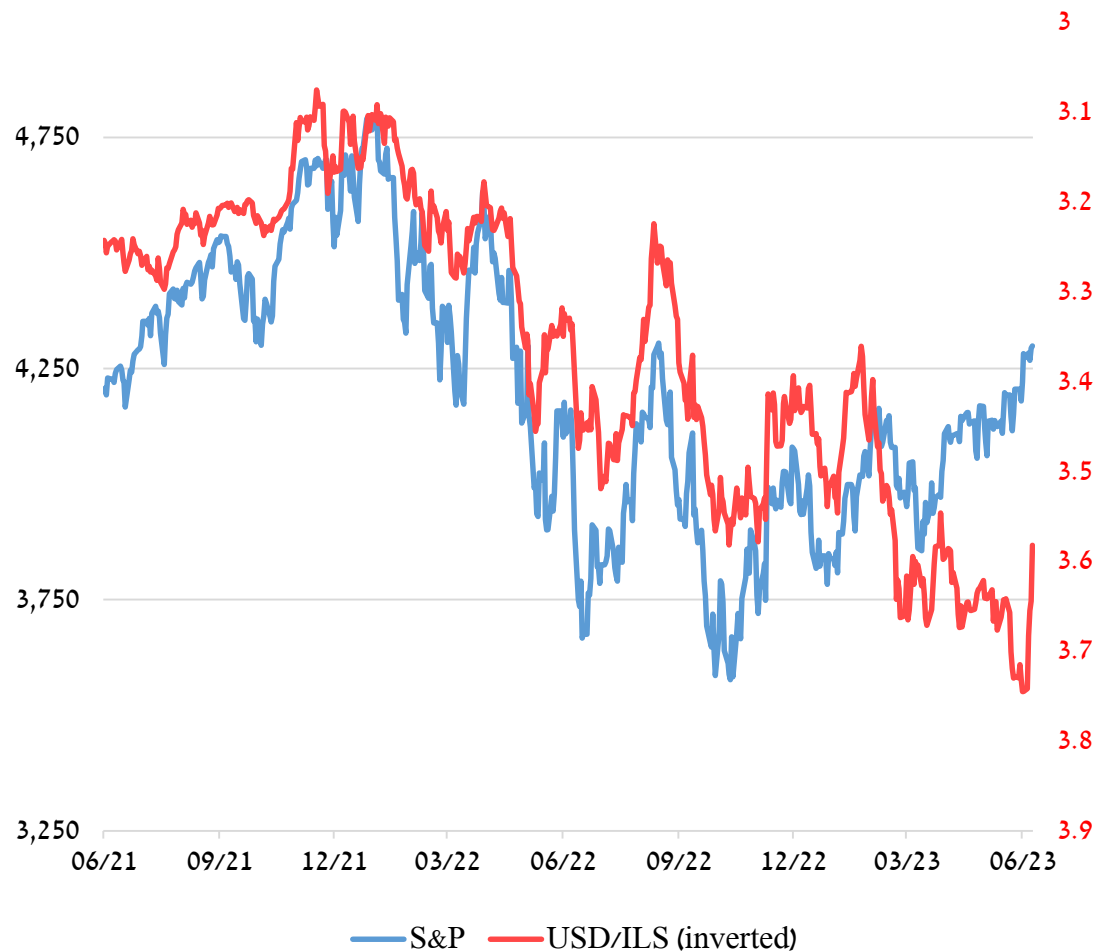


שיעור האינפלציה בטווחים שונים
בניכוי עונתיות

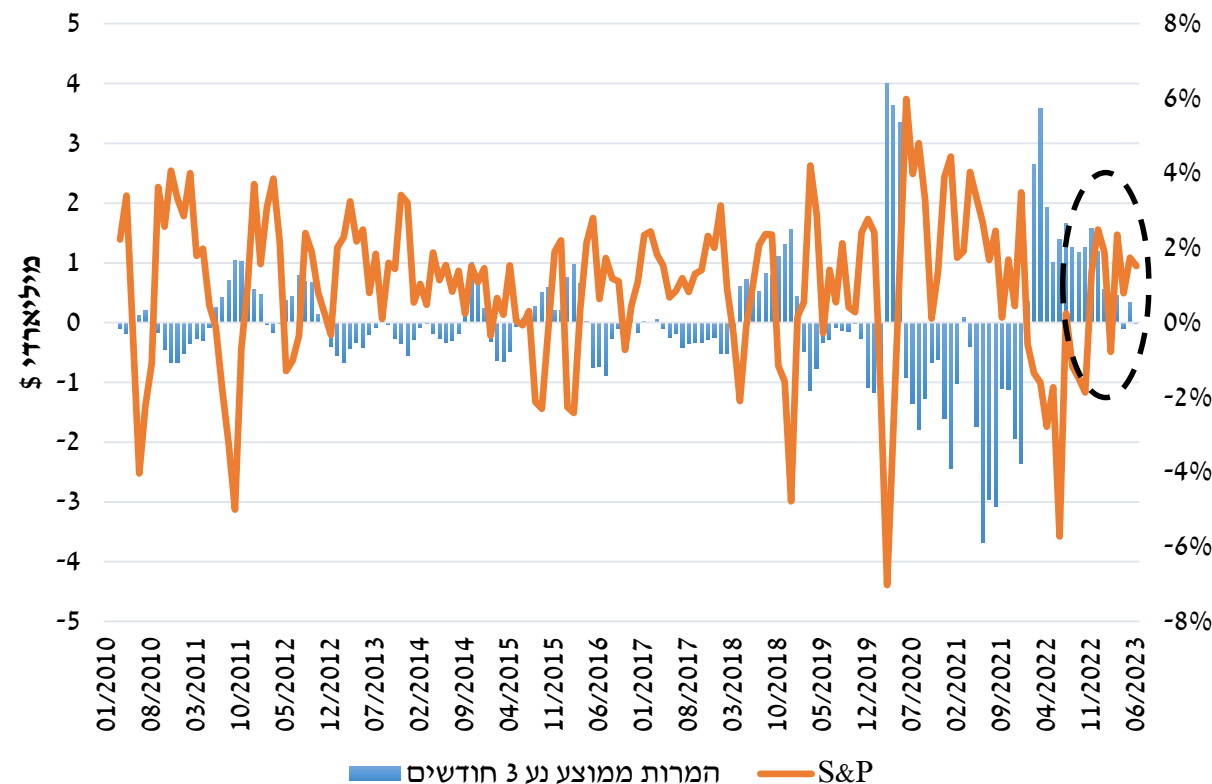


המתאם בין עליות בשווקים לבין מכירות מטח של מוסדיים נחלש מתחילת השנה וכתוצאה מכך גם השקל מפוחת יותר

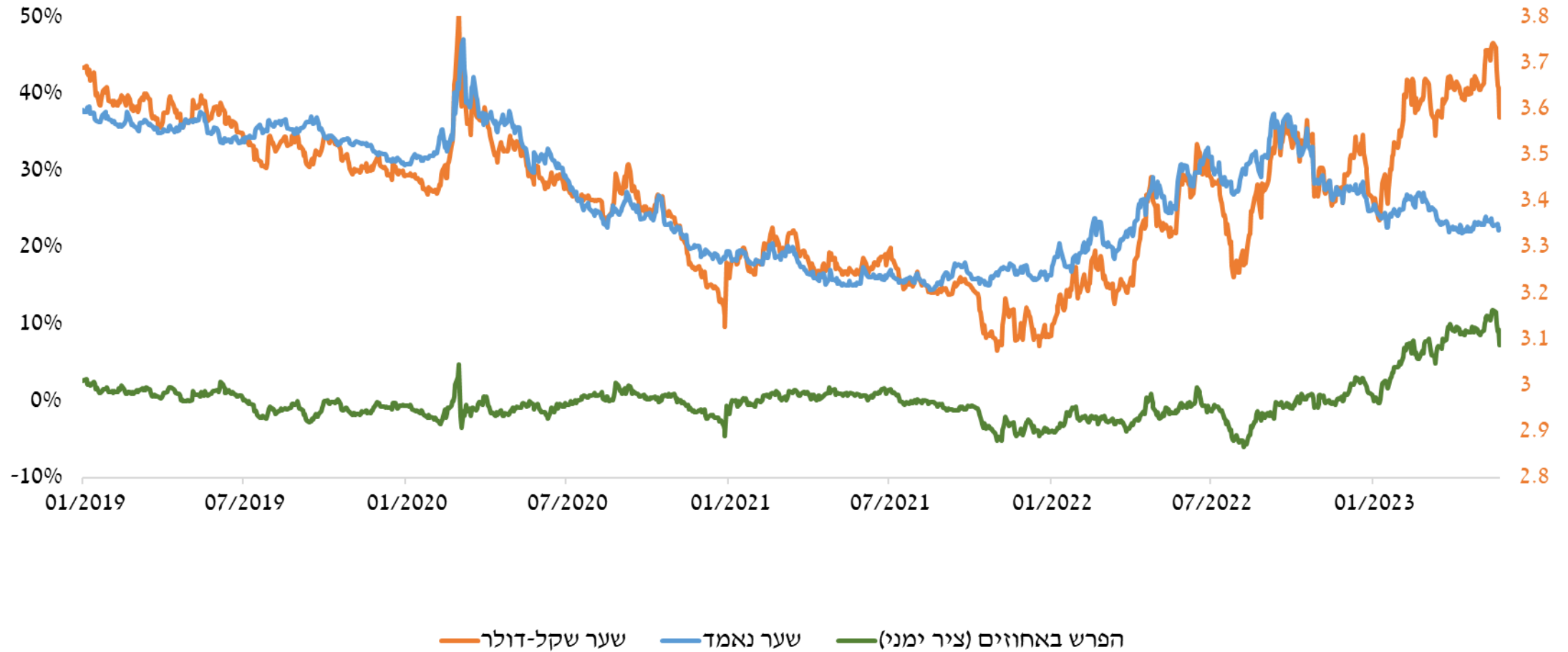
S&P 500 מול שע"ח שקל-דולר



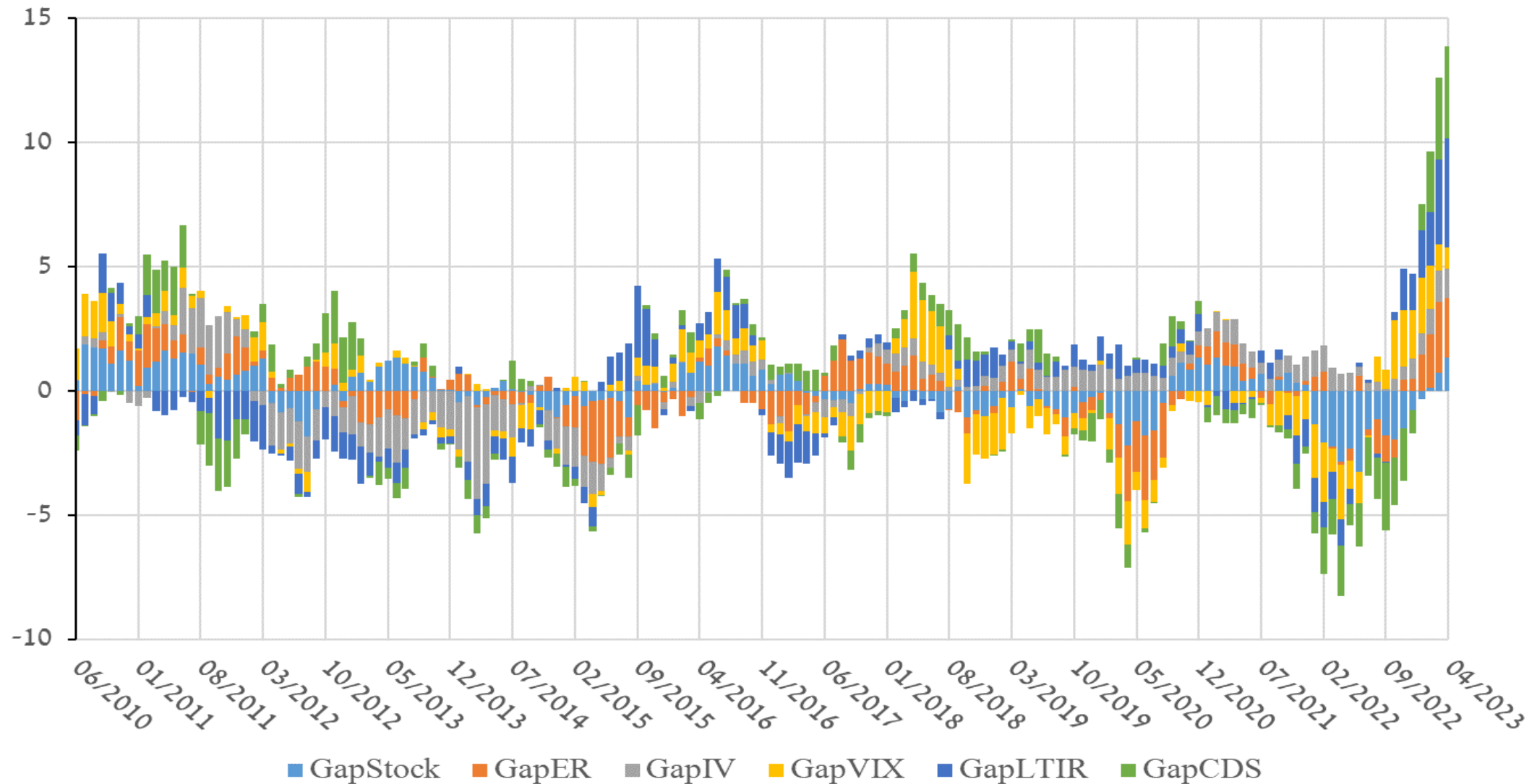
המרות מט"ח וה-S&P, ממוצע נע 3 חודשים



אמידת הפיחות ה"עודף" מראה כי הוא עומד על כ 7%



אומדן ההשפעה של הרכיב המקומי על התפתחות הסיכון בישראל



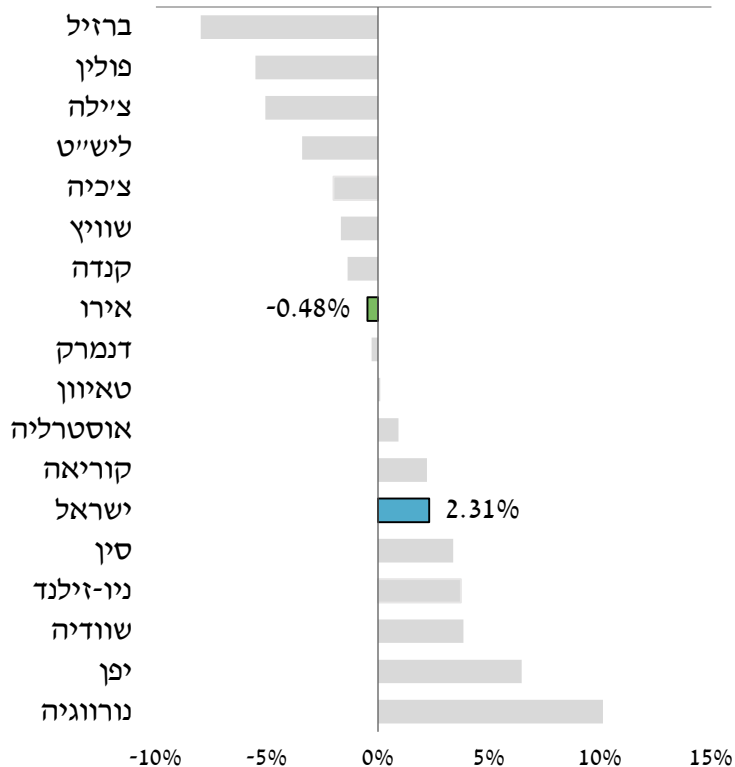
היחלשות השקל בולטת ביחס לעולם, ביצועי חסר במדדי המניות

שינוי מטבעות מול הדולר (ב - %)

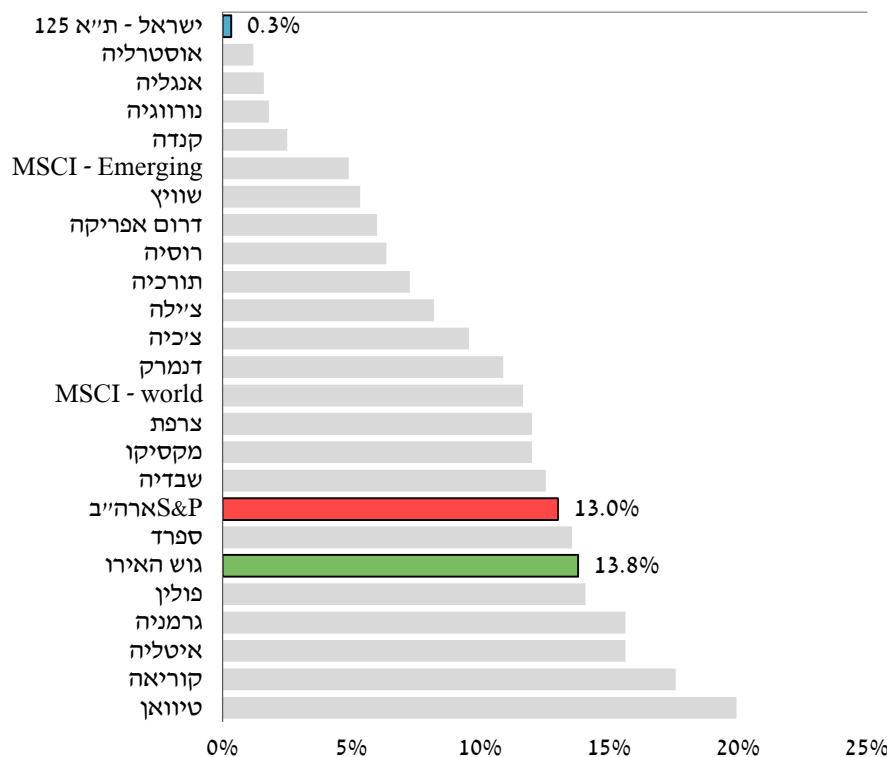
שינויים במדדי מניות בעולם

שינוי בתשואות אג"ח ממשלתי ל-10 שנים (נקודות אחוז)

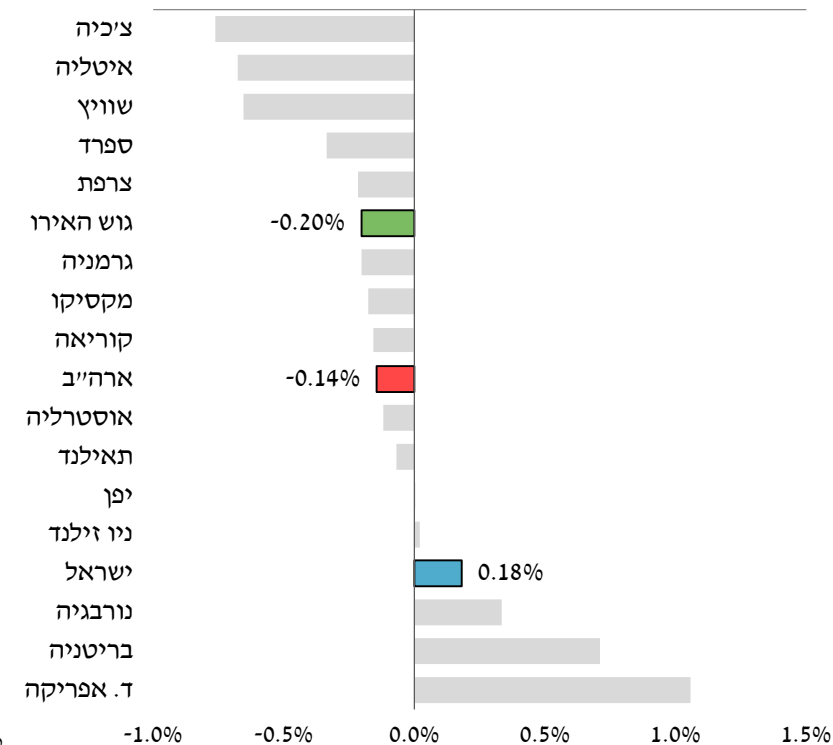
מתחילת השנה



מתחילת שנה



מתחילת השנה



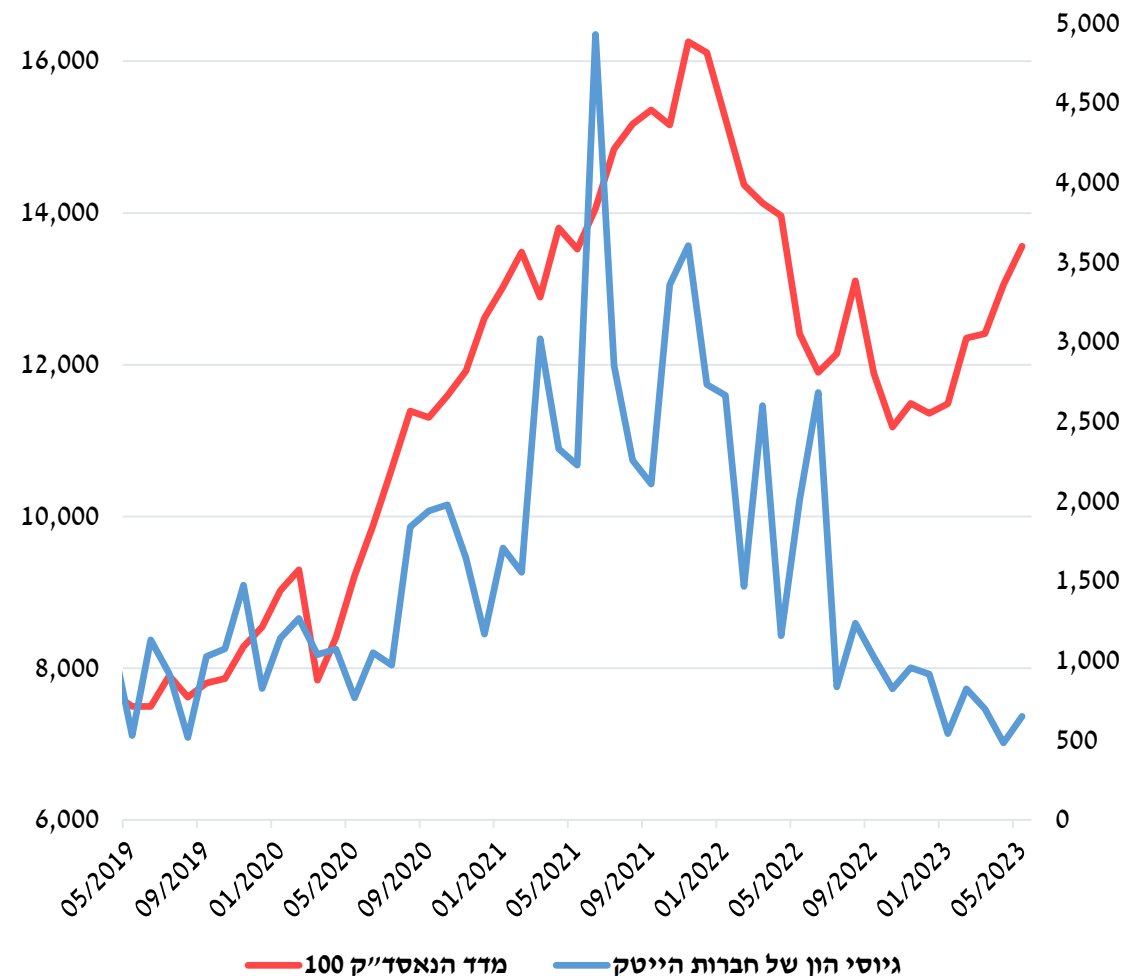
דולר נחלש ← → דולר מתחזק

נמשכת ההאטה בקצב הגיוסים של חברות ההזנק, מניות ישראל בביצועי חסר

מדדי טק (31.12.22 = 100)



מדד הנאסד"ק אל מול גיוסי הון של חברות הייטק ישראליות



תודה