

סקירה עולמית, כלכלת ישראל ושווקים פיננסים

ד"ר גולן בניטה
מנהל חטיבת השווקים
מרץ 2023

עיקרי הדברים – הסביבה העולמית

- פעילות כלכלית – תחזיות הצמיחה החלו להתעדכן מעלה בהשפעת חורף חם מהצפוי באירופה, הפתיחה המחודשת של סין ונתונים טובים מהצפוי בארה"ב, אלו מגבירים את ההסתברות ל"נחיתה רכה".
- סביבת האינפלציה – קצב הירידה באינפלציה הואט במספר מדינות כאשר אינפלציית הליבה מראה סימנים של התמדה.
- סביבה מוניטרית – קצב ההידוק המוניטרי בעולם מתמתן. בארה"ב, ציפיות השוק לריבית לאחר שעלו בחדות והתכנסו למעל להערכות ה-FED, ירדו בחדות בימים האחרונים על רקע האירועים במערכת הבנקאות. ה-ECB המשיך להעלות את הריבית בקצב של 50 נ.ב..
- שווקים פיננסיים – עלייה משמעותית בסיכון הפיננסי-יציבותי בשווקים בשבועות האחרונים.

עיקרי הדברים – הסביבה המקומית

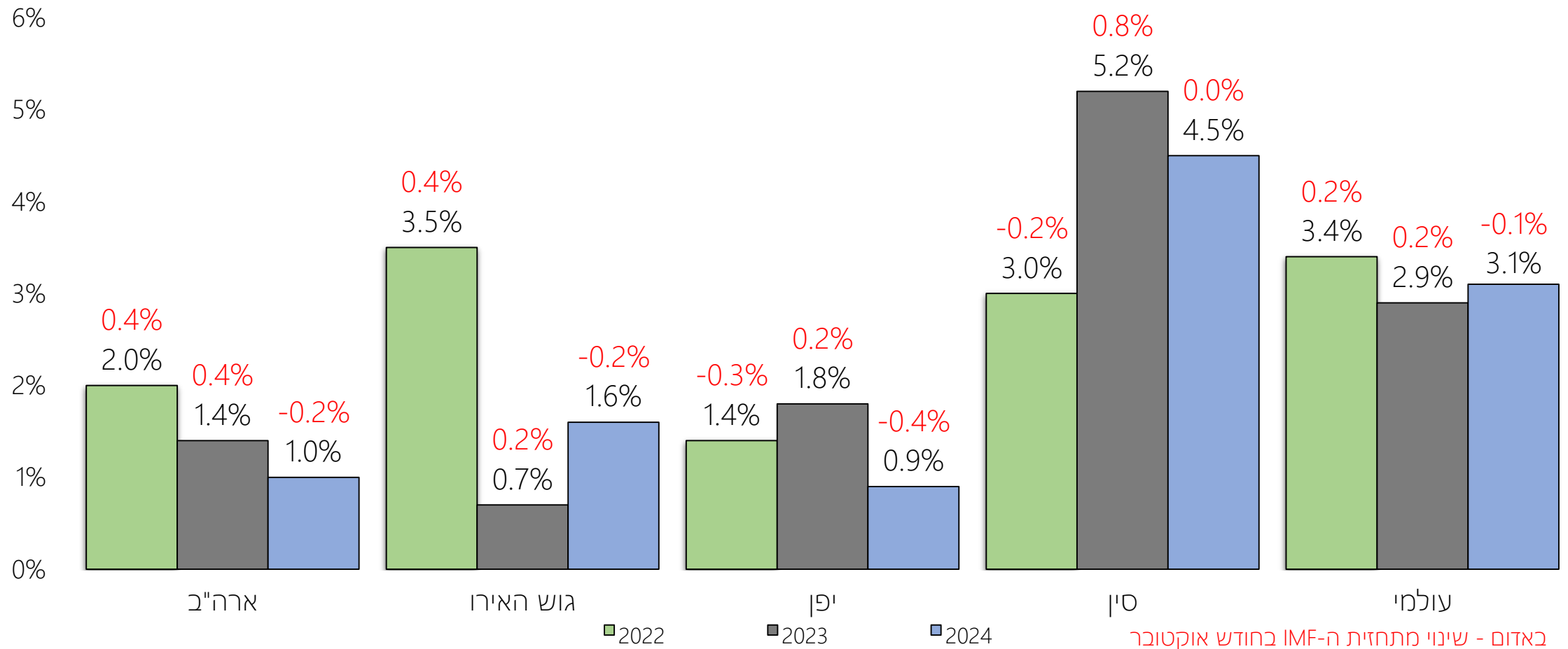
- פעילות כלכלית - התוצר צמח בשנת 2022 בקצב מואץ של 6.5%, ורמתו שווה מזה חמישה רביעים מעל קו המגמה שהיה טרום המשבר. צמיחת התוצר ברבעון הרביעי הושפעה במידה רבה מזינוק זמני ביבוא כלי רכב בשלהי 2022. נתוני הקצה מצביעים על ירידה ביצוא.
- שוק העבודה - שוק העבודה מוסיף להיות הדוק ומצוי בסביבת תעסוקה מלאה, אך בחודשים האחרונים ישנה התמתנות מסוימת בנתוני התעסוקה השונים.
- סביבת האינפלציה - האינפלציה בשנים-עשר החודשים האחרונים מצויה מעל הגבול העליון, היא מקיפה מנעד רחב של סעיפים, ועומדת על 5.2%.
- שוק הדיור - היקף הפעילות בשוק הדיור מתמתן. מחירי הדירות הוסיפו לעלות, אך בקצב מתון יותר מזה מספר חודשים.
- ביצועי חסר בשוק המניות והמט"ח על רקע האירועים הפוליטיים.
- גיוסי ההייטק ירדו בחדות על רקע המגמה העולמית.

הסביבה העולמית

קרן המטבע מעדכנת את תחזיות הצמיחה שלה כלפי מעלה

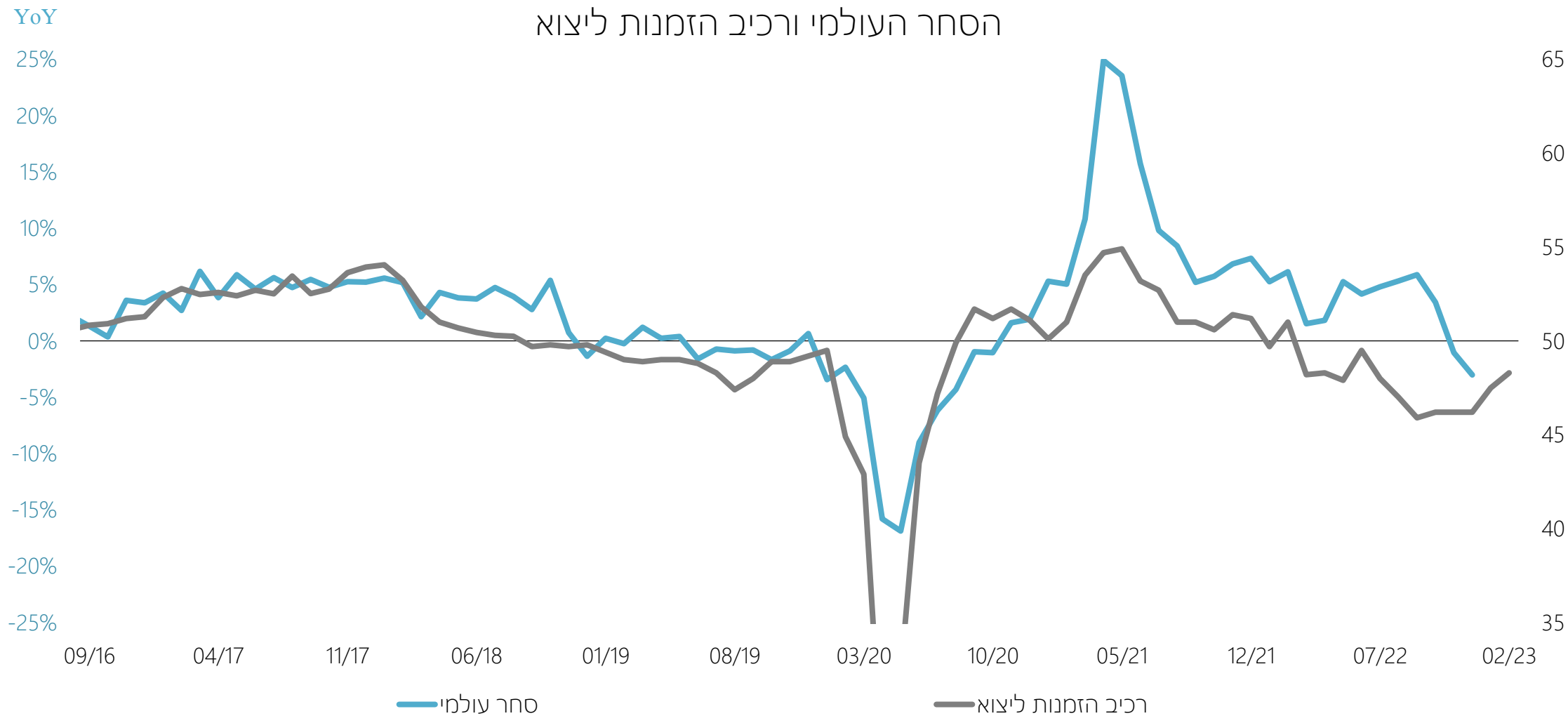
ארה"ב, אירופה וסין בולטים לחיוב

תחזית הצמיחה של קרן המטבע (ינואר 2023)

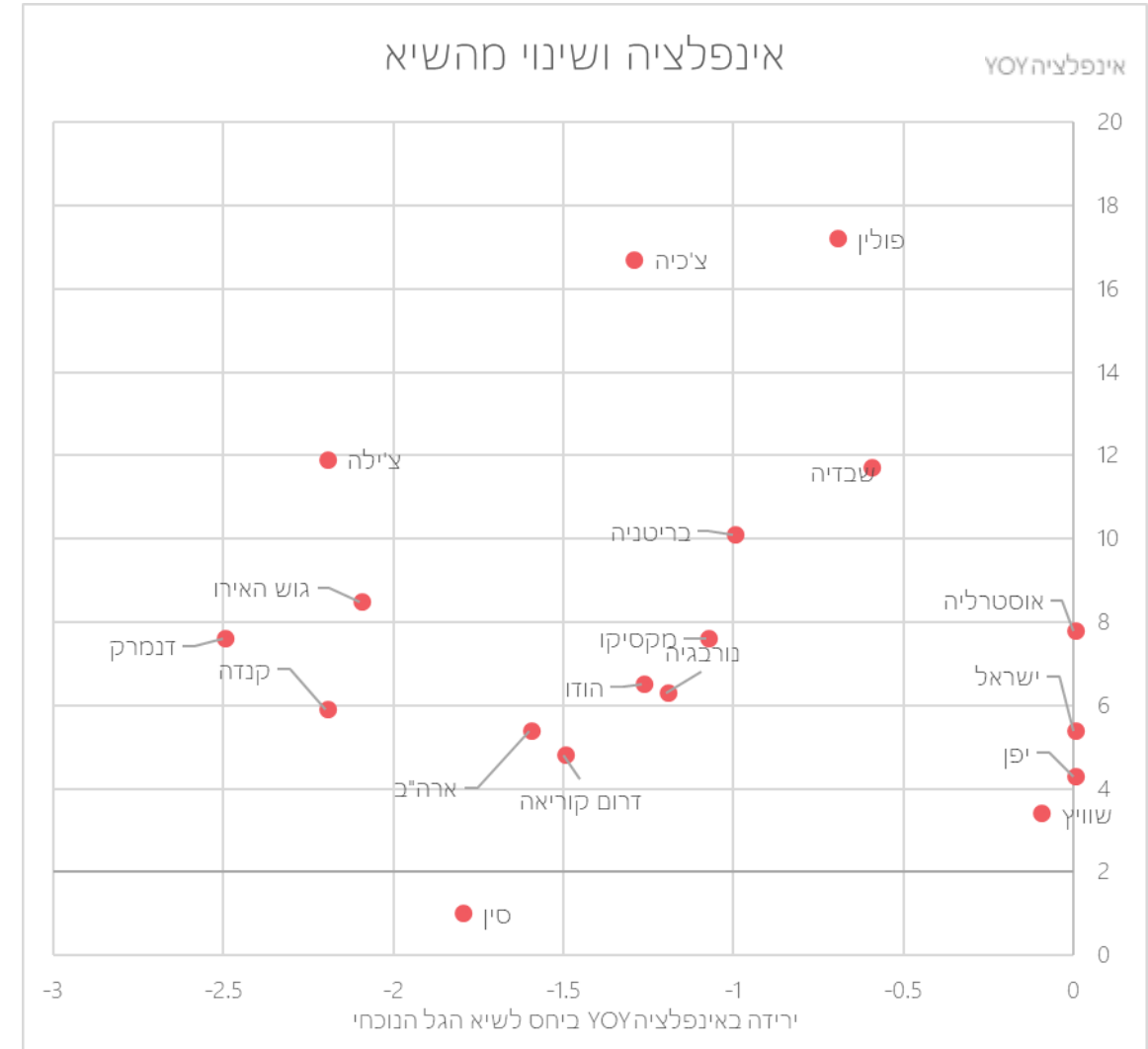
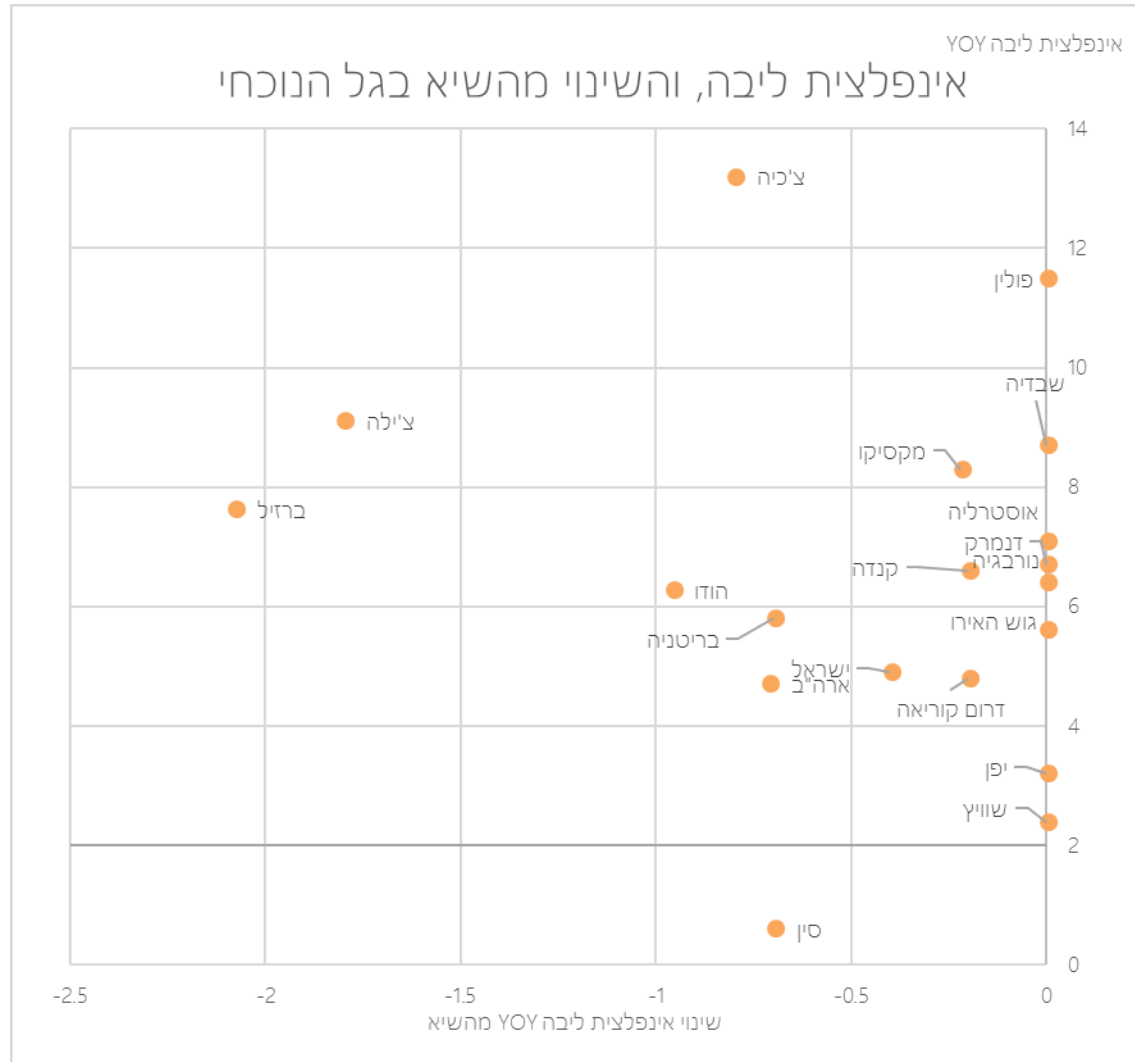


נמשכת החולשה בסחר העולמי

בהשפעת מלחמת רוסיה אוקראינה, והסטת הצריכה לטובת שירותים



ברחבי העולם האינפלציה במגמת ירידה עם זאת במדדי הליבה התמונה פחות מובהקת

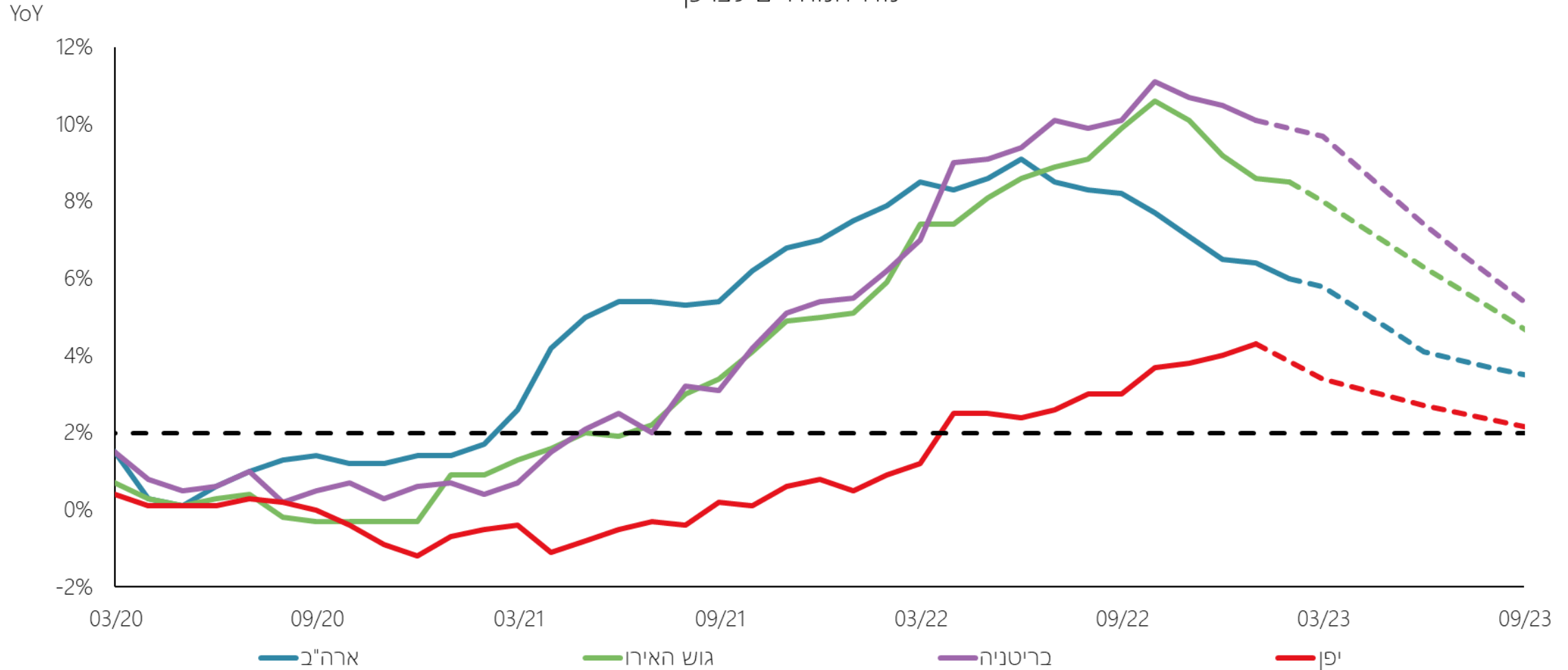


*בארה"ב PCE

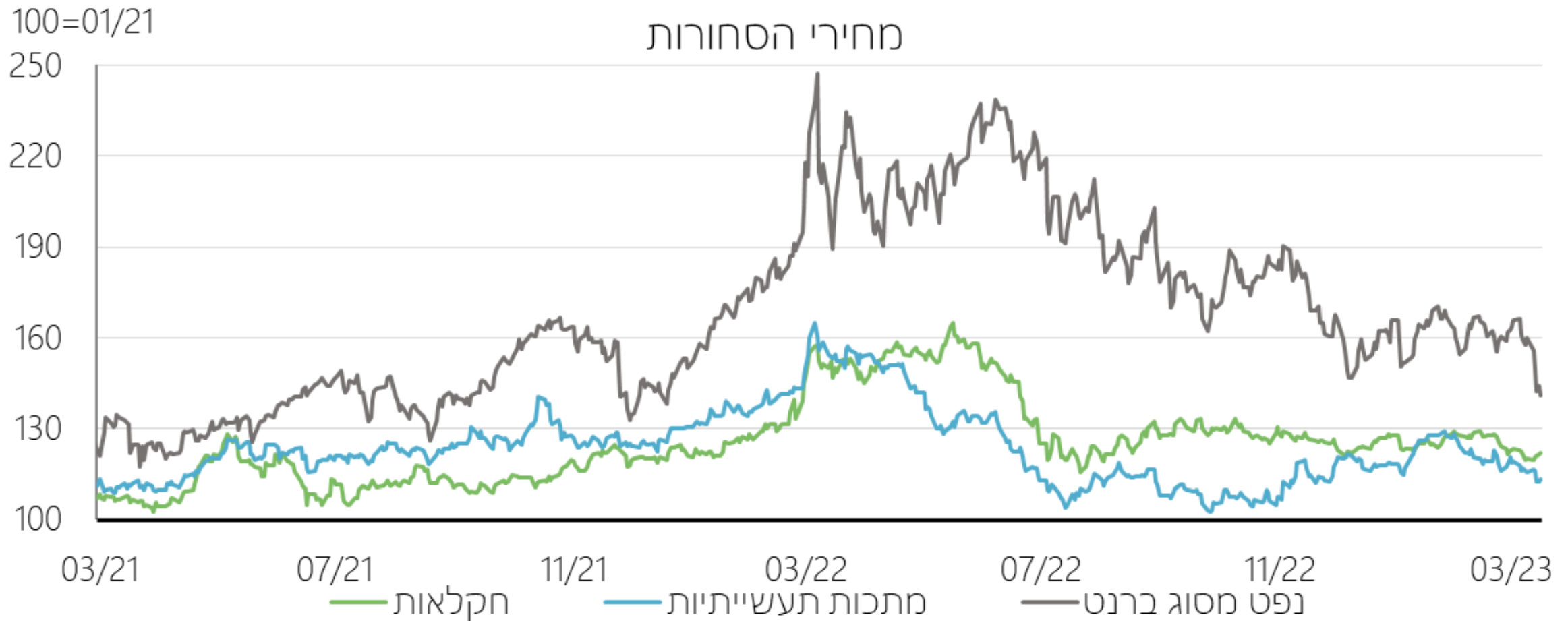
האינפלציה מתכנסת בארה"ב ואירופה

החזאים מעריכים התכנסות לקרבת היעדים בעוד כשנה מהיום

מדד המחירים לצרכן



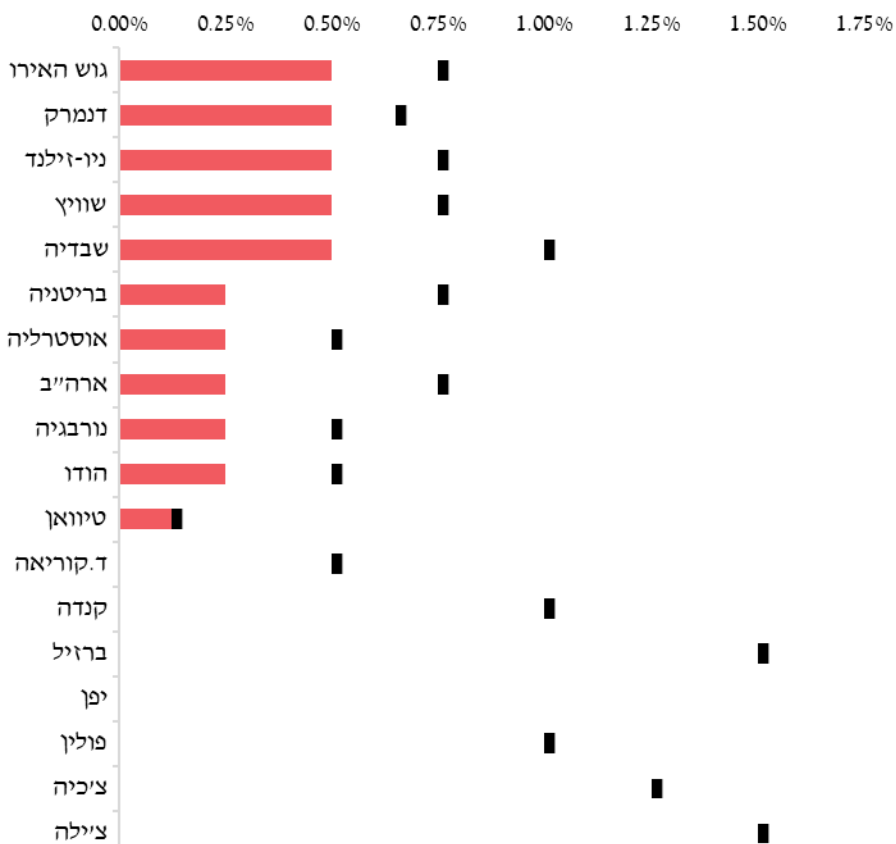
מחירי הסחורות במגמת ירידה



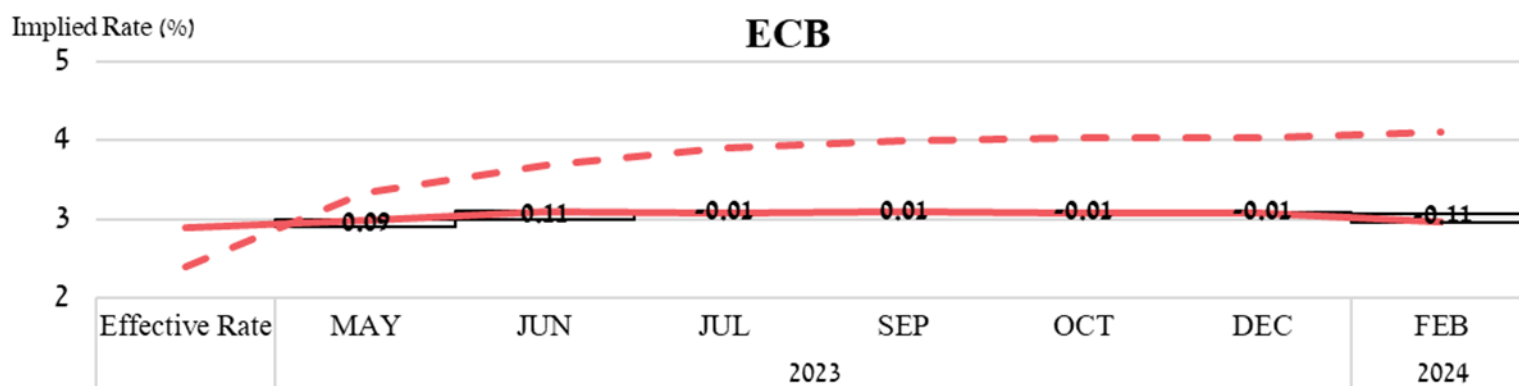
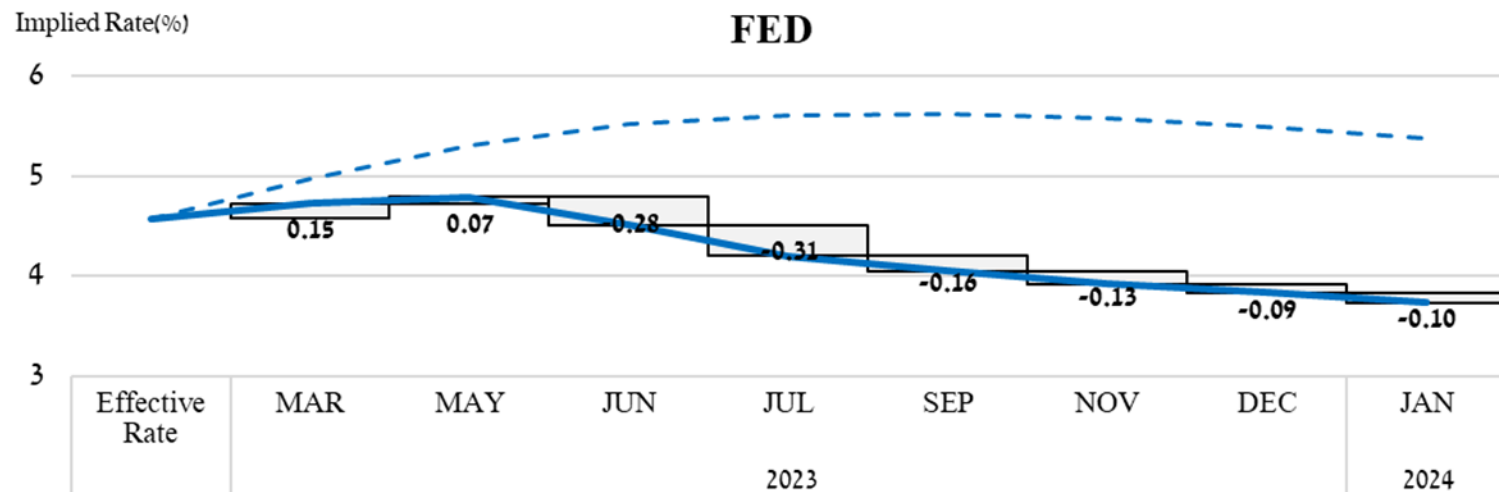
נמשכת ההאטה בקצב ההידוק המוניטרי בעולם

ציפיות השוק בארה"ב ובגוש האירו ירדו בחדות על רקע האירועים במערכת הבנקאות

העלאות ריבית



העלאה מקסימלית בסבב הנוכחי



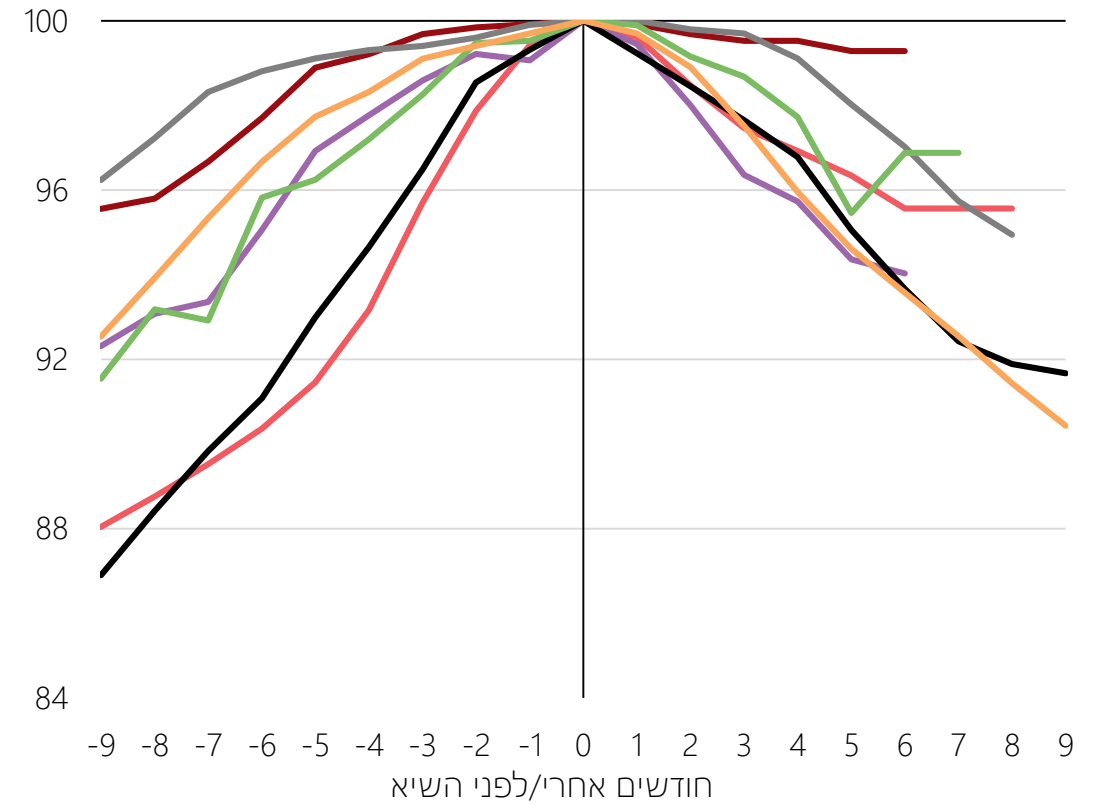
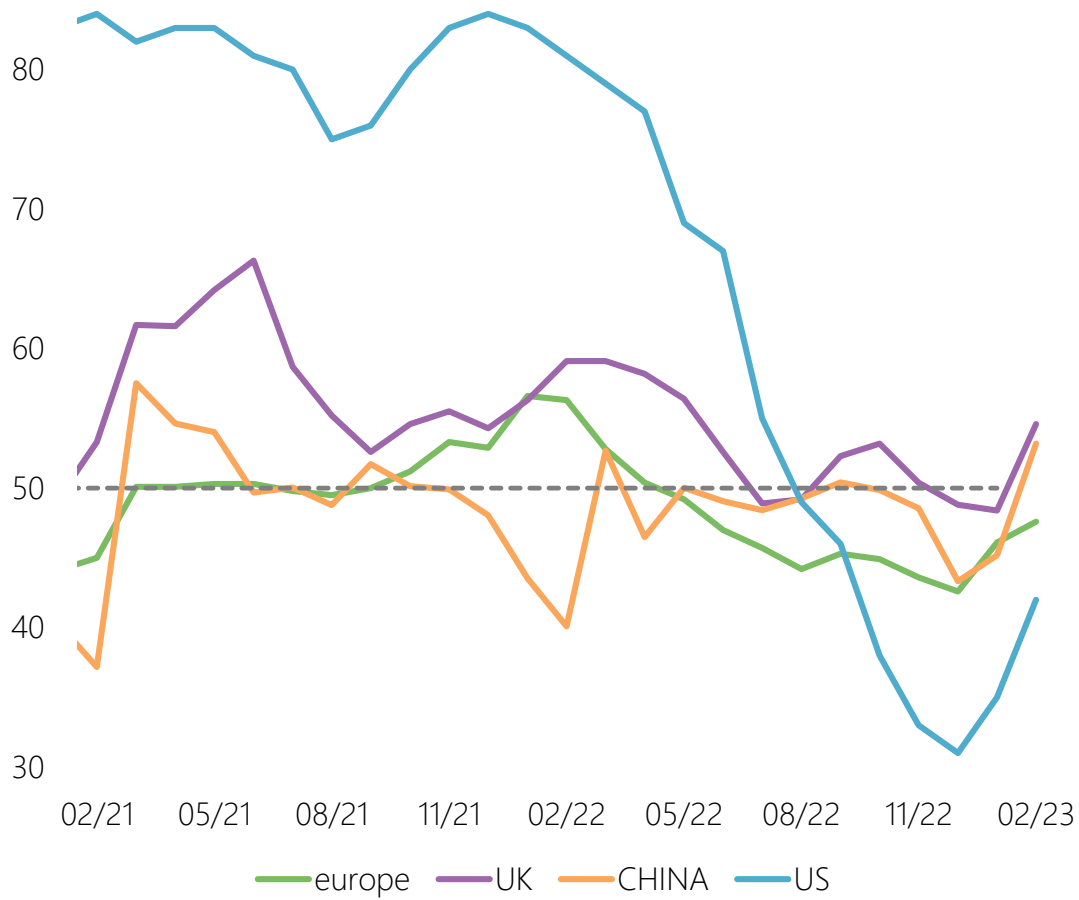
שיעור העלאות ריבית

ההידוק המוניטרי ממשיך להשפיע לשלילה על סקטור הנדל"ן עם זאת מדד מנהלי הרכש בסין ובריטניה מצביעים על התרחבות

מדד מנהלי רכש - בנייה

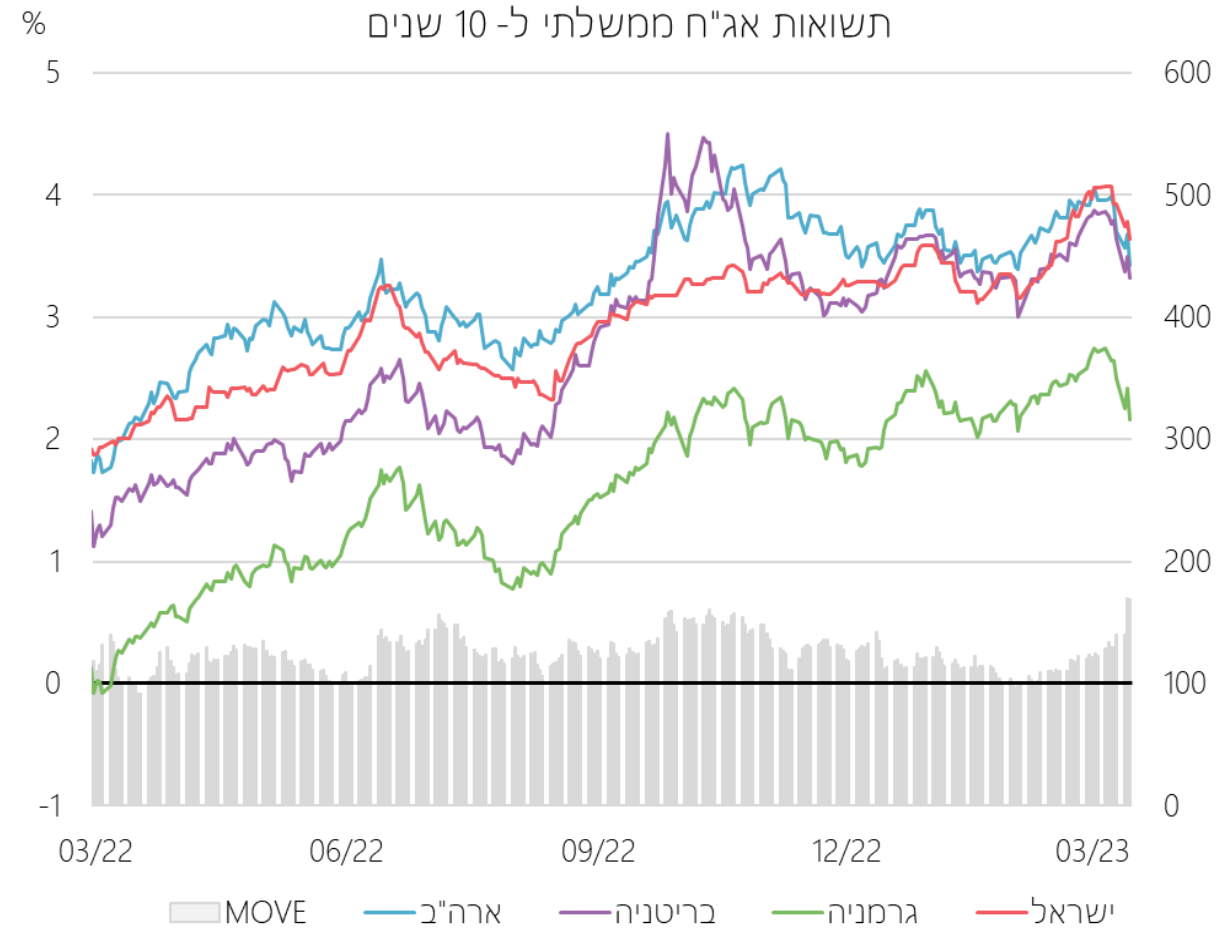
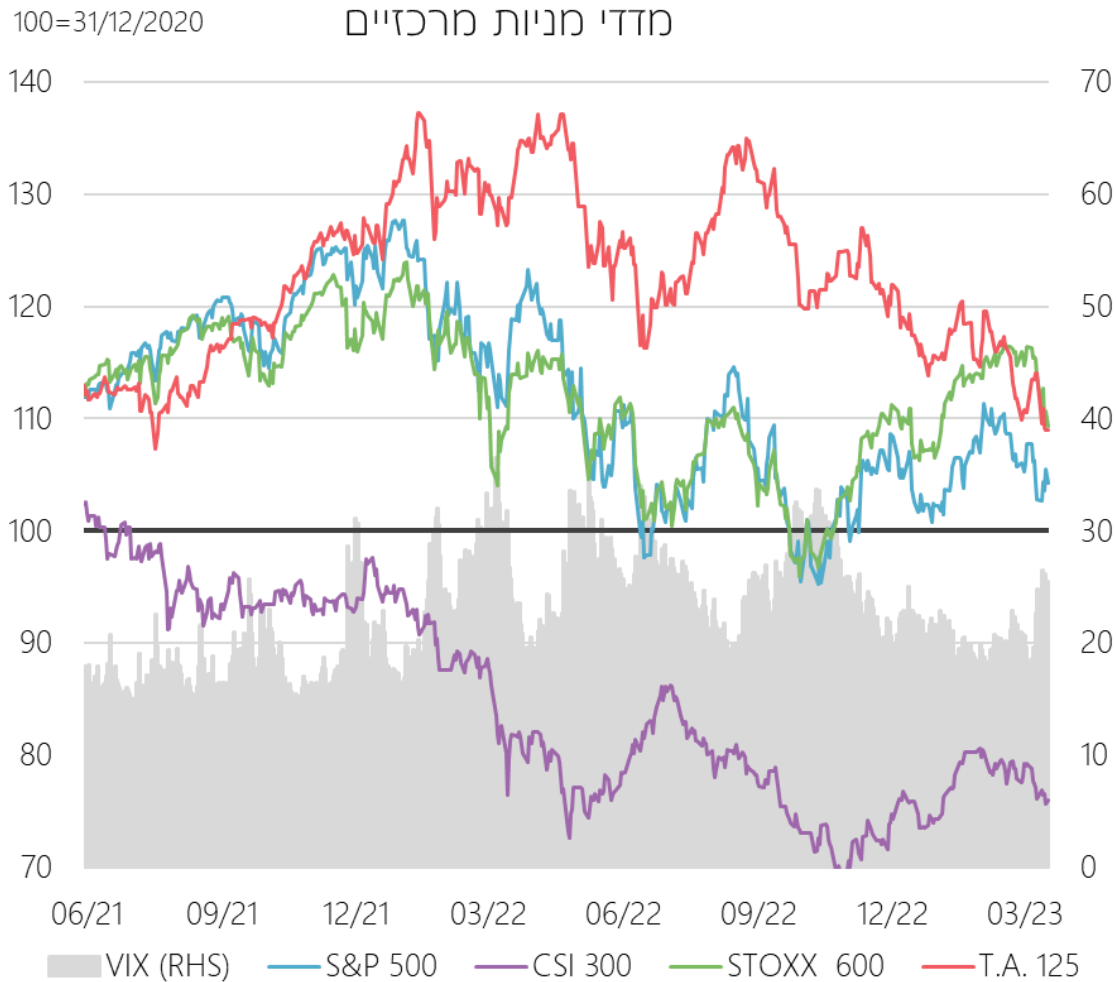
שיא=100

מחירי הדירות ביחס לשיא המחיר, מדינות עיקריות

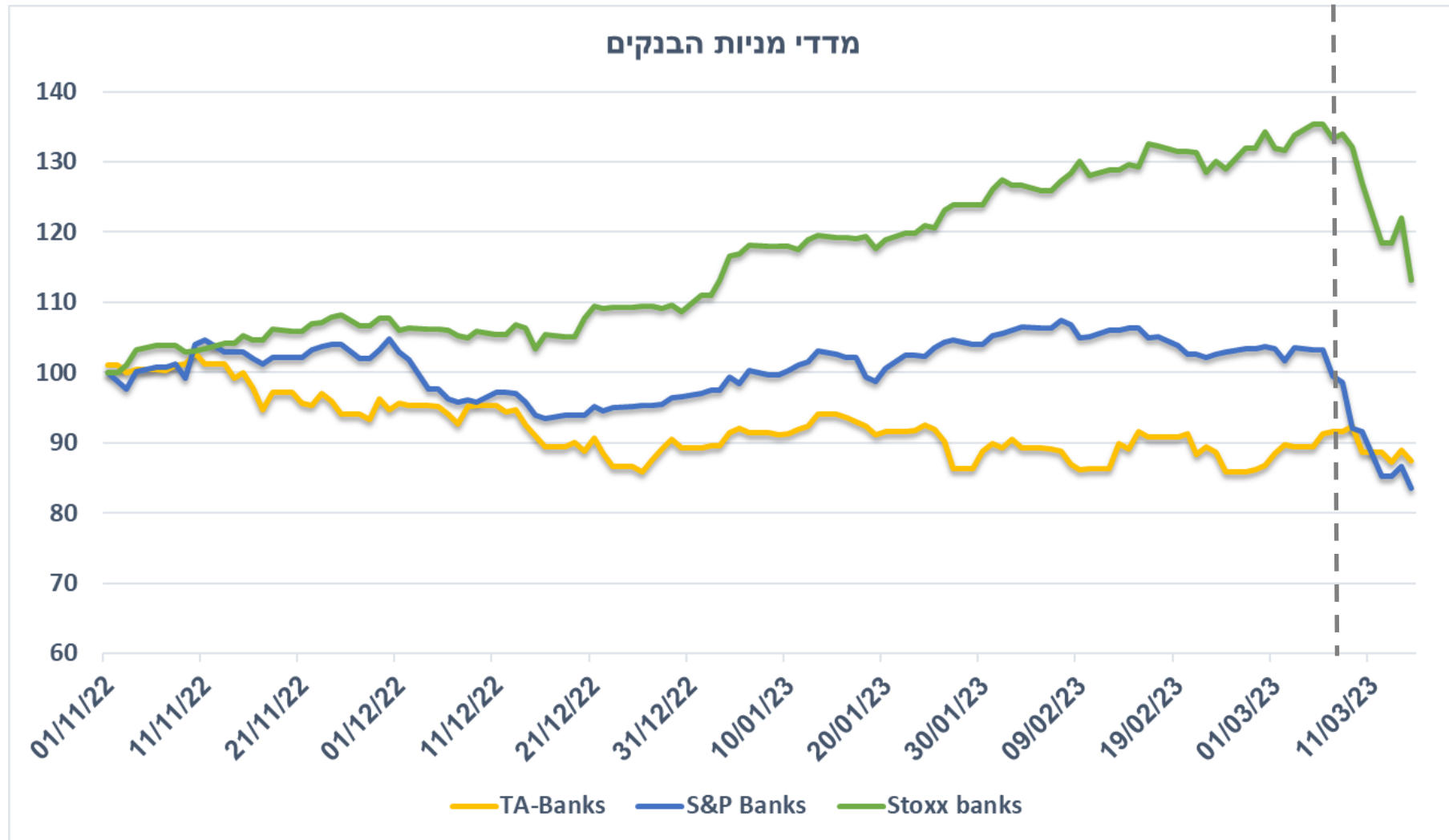


סנטימנט שלילי בשווקי המניות

תנודתיות בתשואות הממשלתיות וירידה משמעותית בסוף התקופה

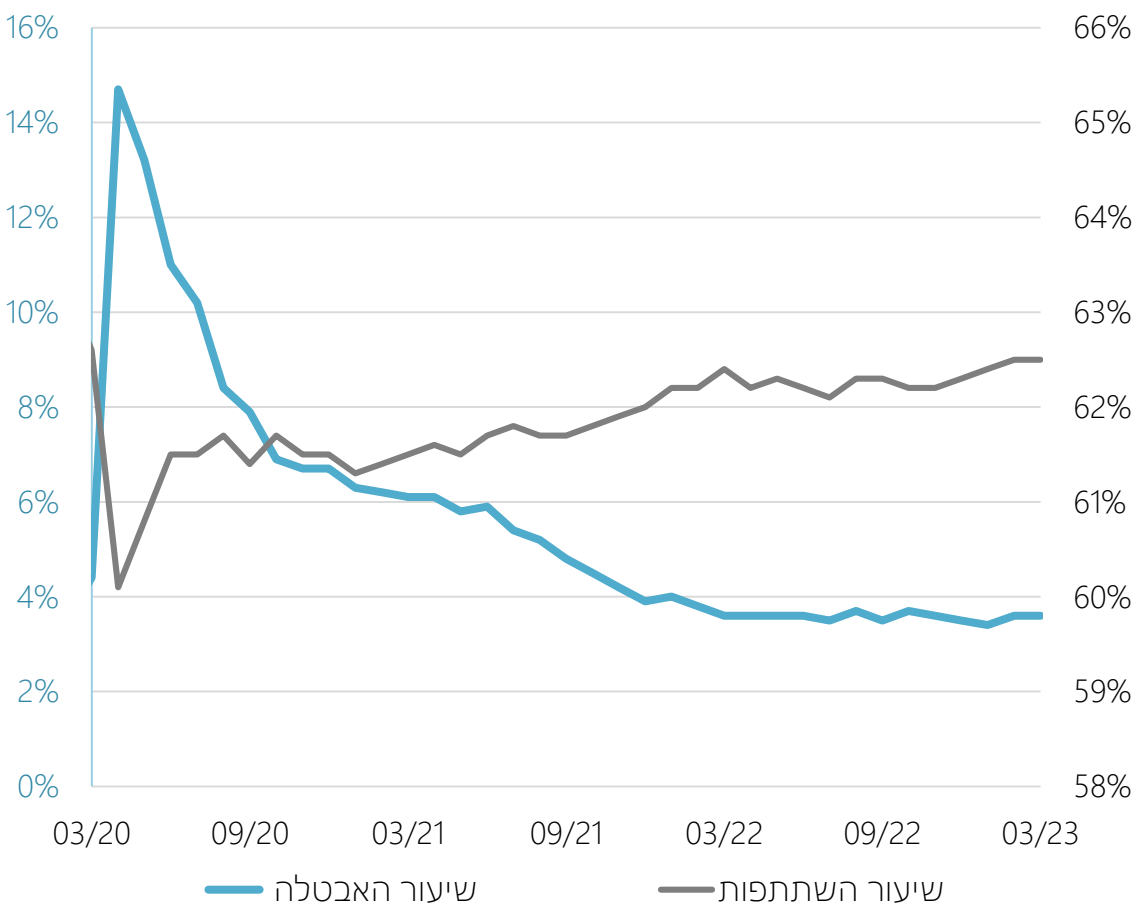


ירידות חדות במדדי הבנקים על רקע האירועים בארה"ב והעלייה בסיכון של CS

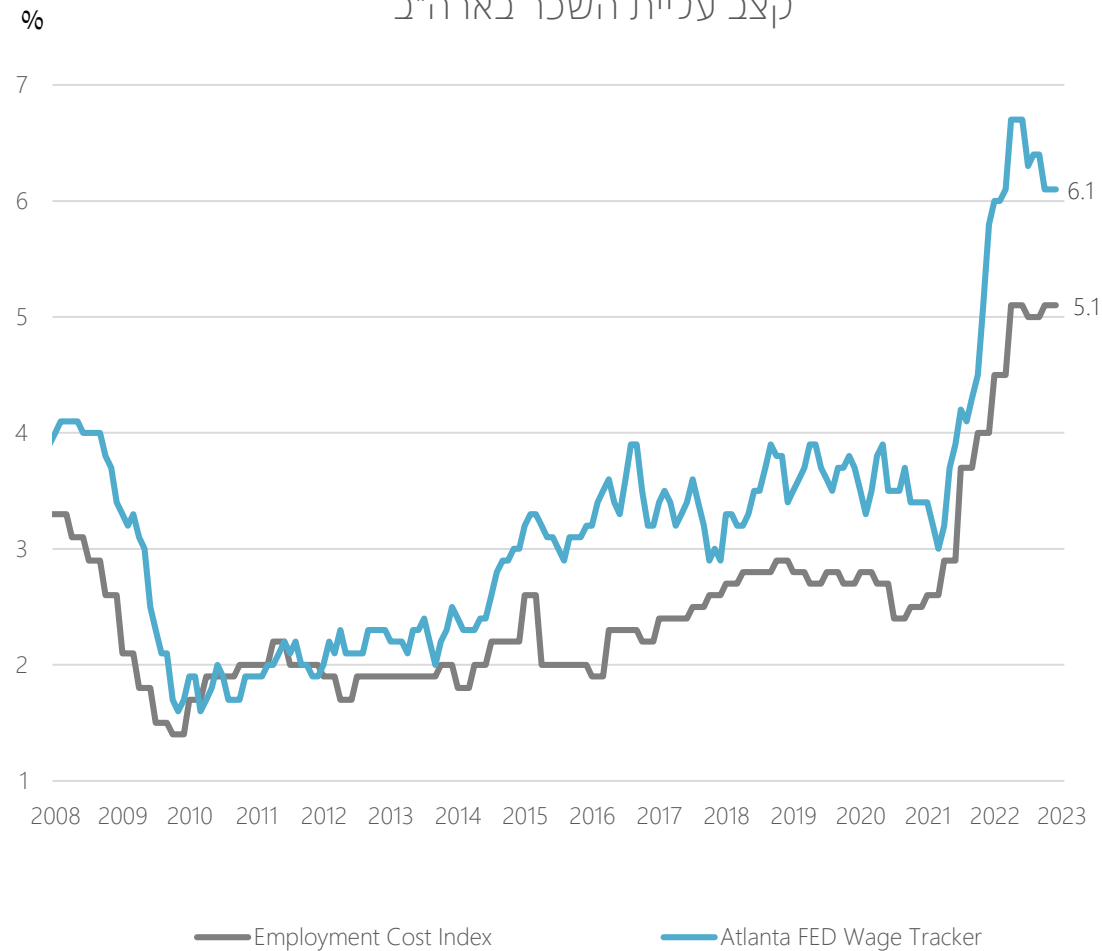


ארה"ב: שוק התעסוקה ממשיך להיות הדוק והסיכון לעיגון האינפלציה דרך מנגנון השכר נותר גבוה

שוק התעסוקה

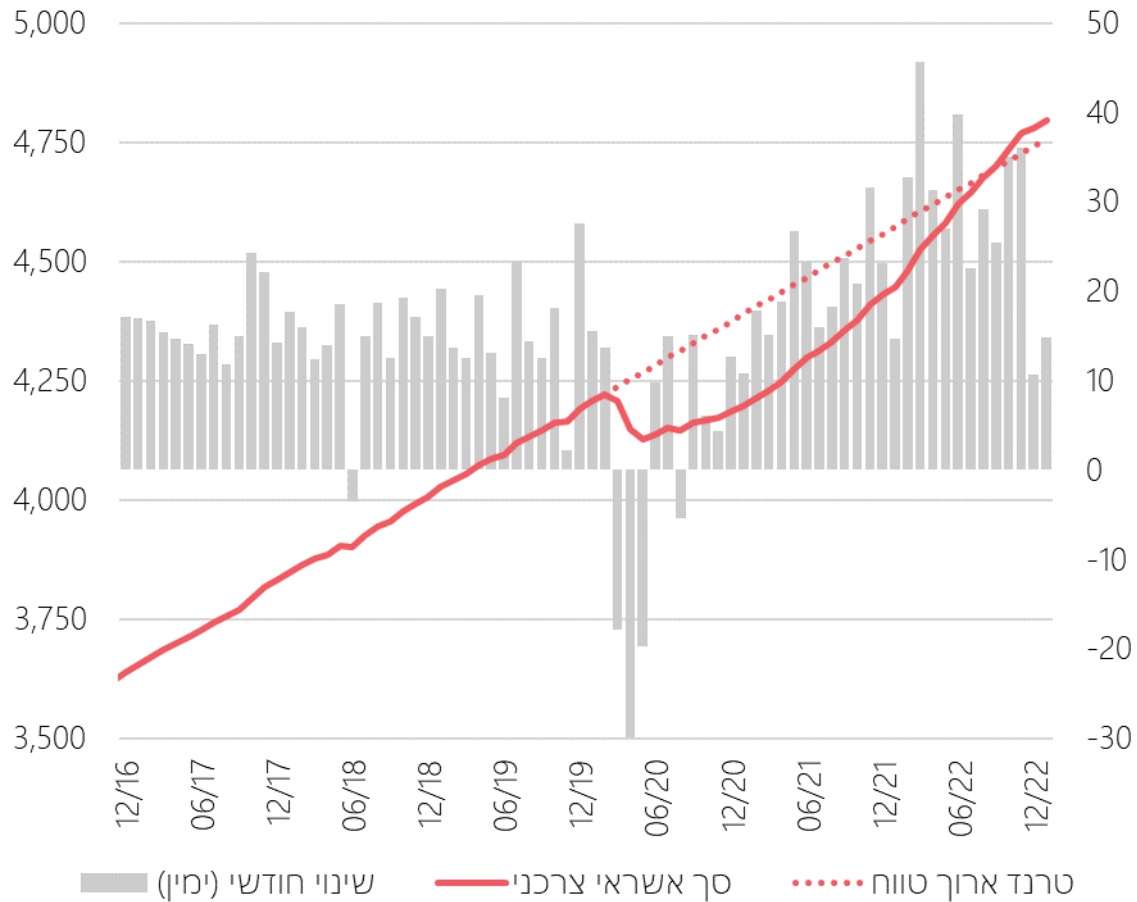


קצב עליית השכר בארה"ב

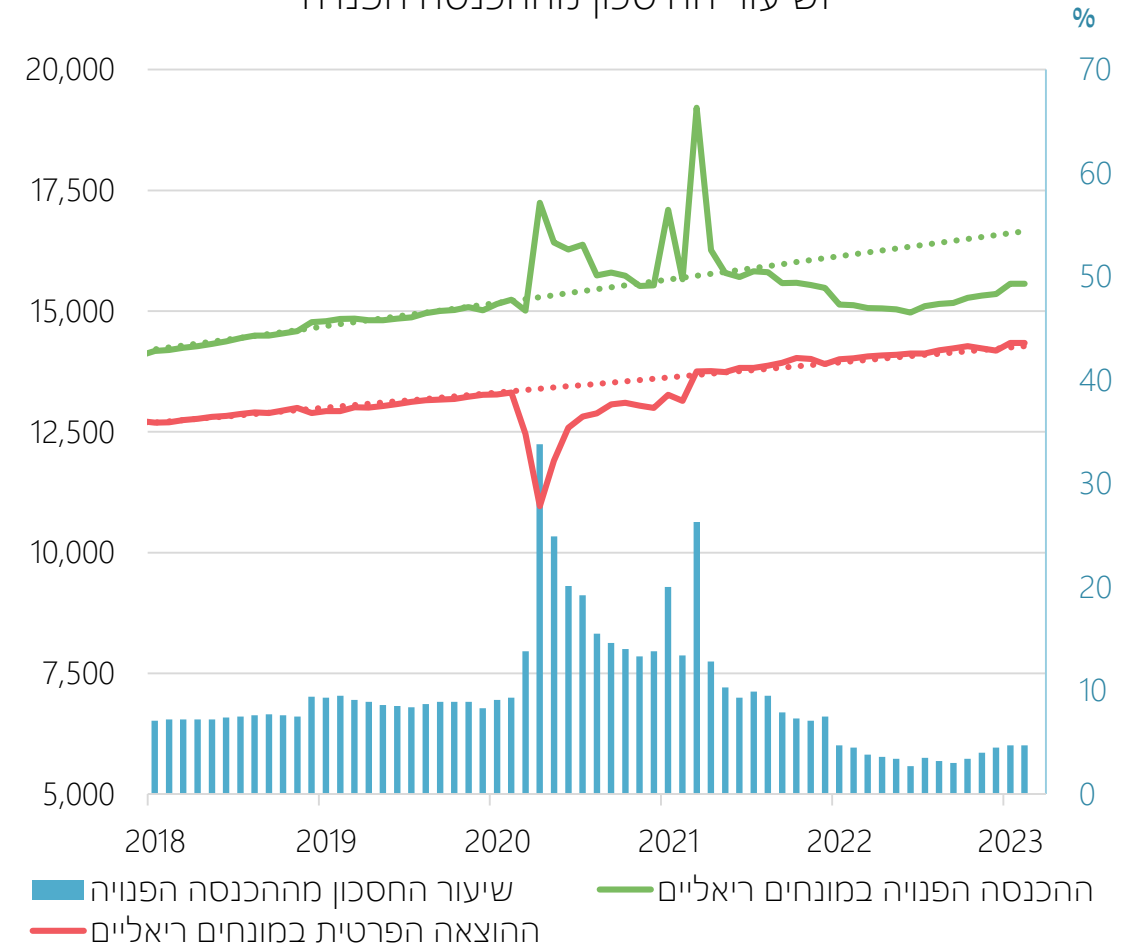


ארה"ב: הצריכה הפרטית ממשיכה לצמוח, על אף השחיקה המתמשכת בשכר הריאלי, ככל הנראה באמצעות הגדלה של האשראי הצרכני

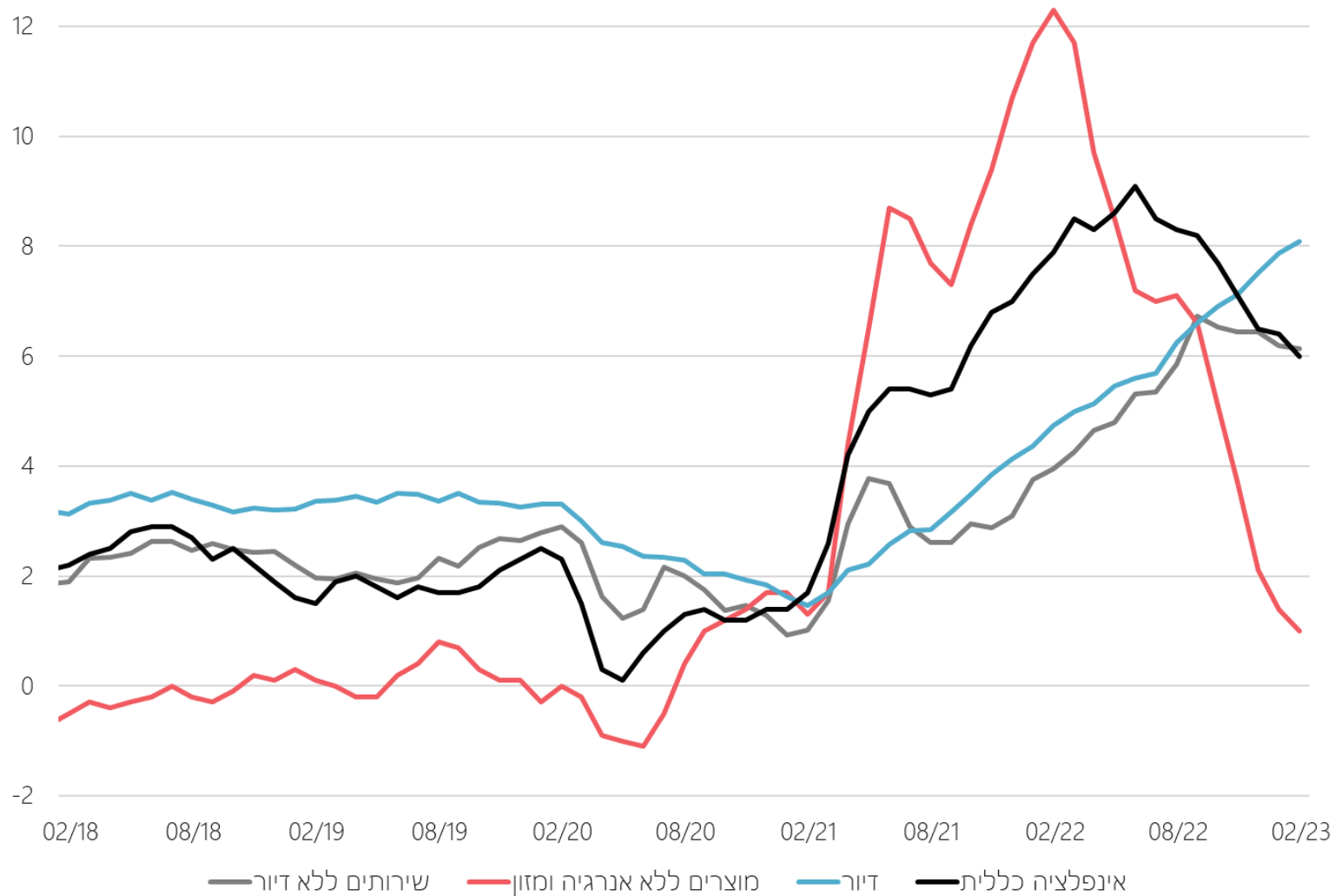
הלוואות צרכניות בארה"ב
(מיליארדי דולרים)



ההכנסה הפנויה הריאלית, ההוצאה הפרטית הריאלית ושיעור החיסכון מההכנסה הפנויה

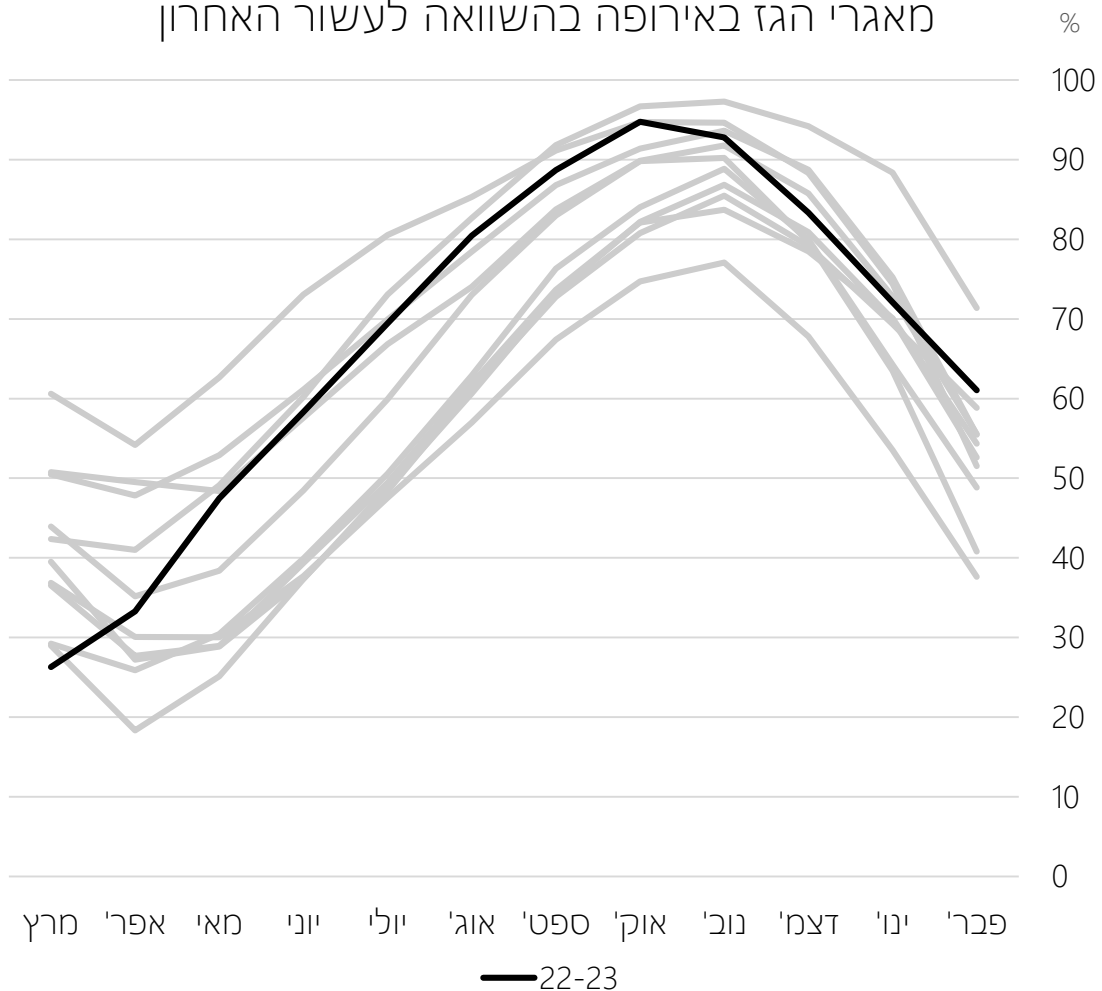


ארה"ב: האינפלציה הכללית יורדת אך ליבת השירותים מתמידה

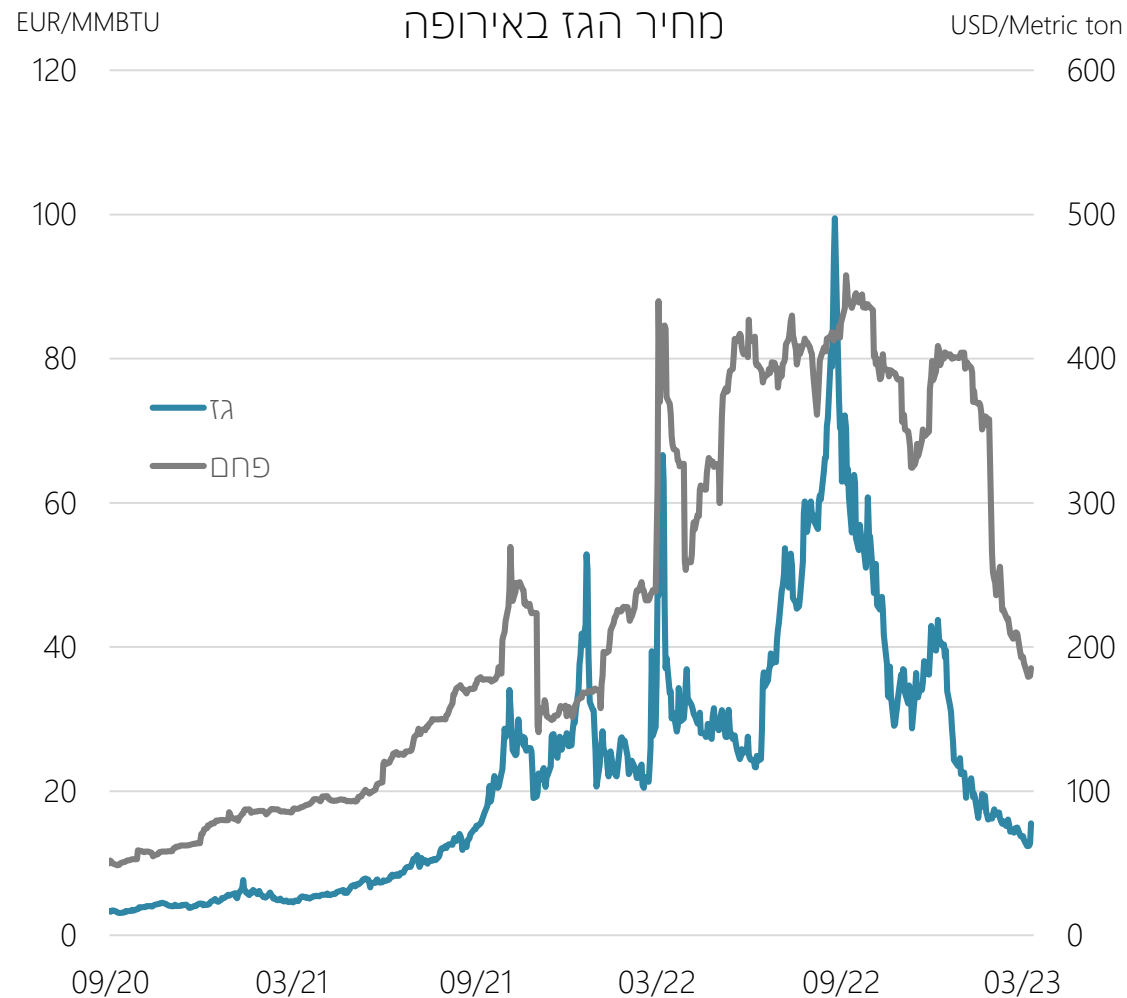


אירופה: חורף חם מהצפוי מטיב עם הפעילות הכלכלית

מאגרי הגז באירופה בהשוואה לעשור האחרון

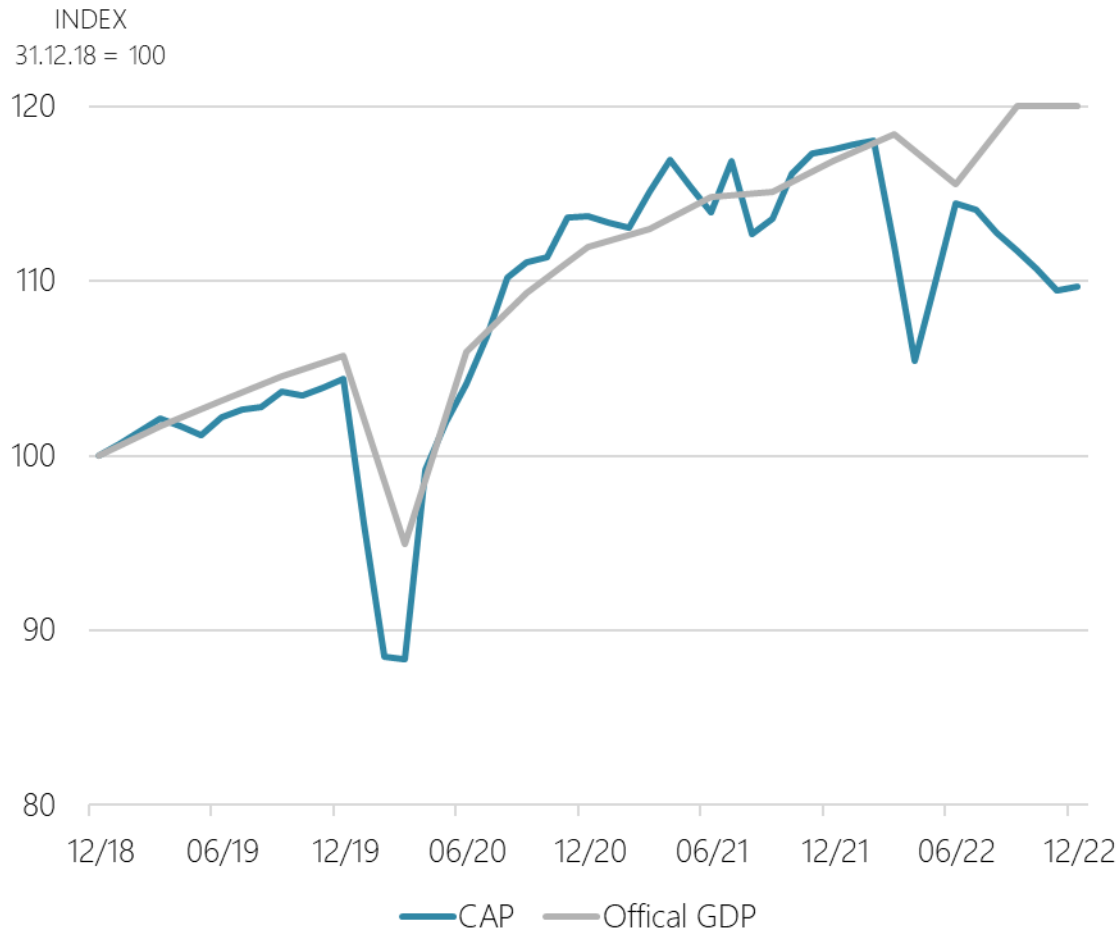


מחיר הגז באירופה

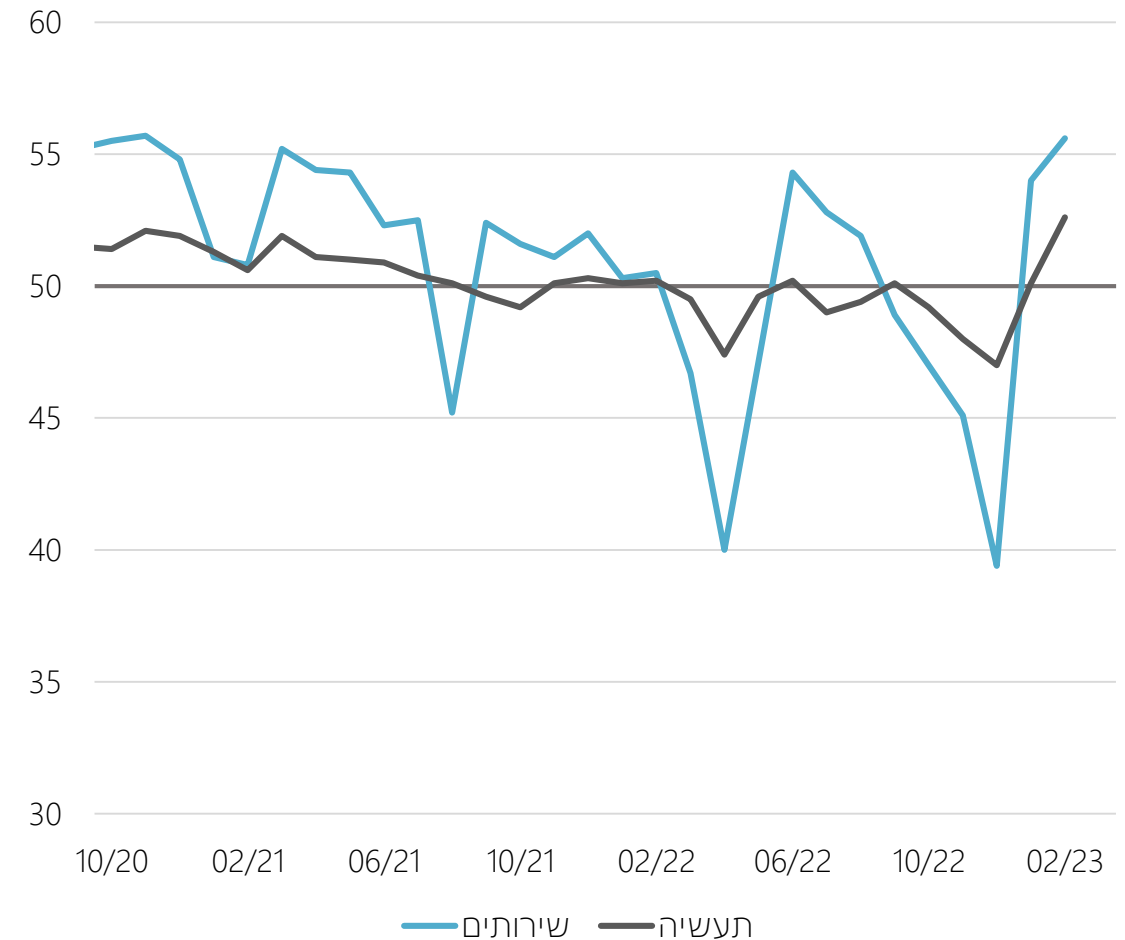


סין: מדד מנהלי הרכש מצביע על התרחבות הממשל הכריז כי יפעל להגדלת הצמיחה במשק

תוצר רבעוני ומדד ה-CAP החודשי



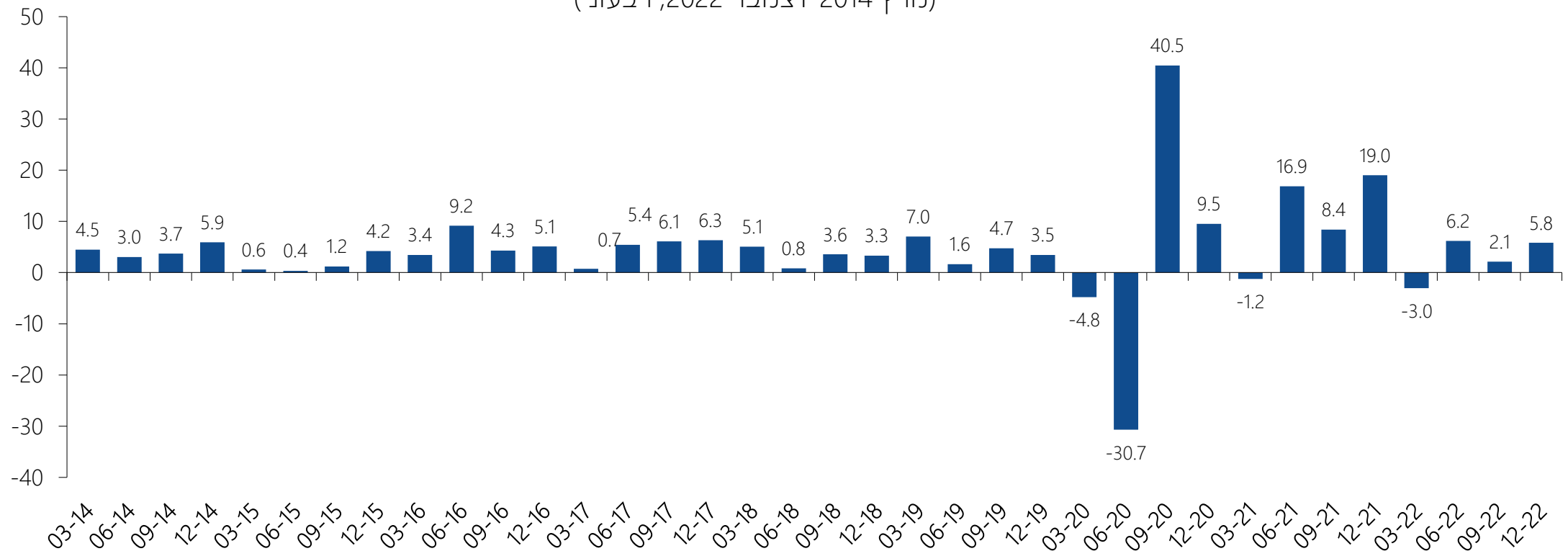
מדד מנהלי הרכש בסין



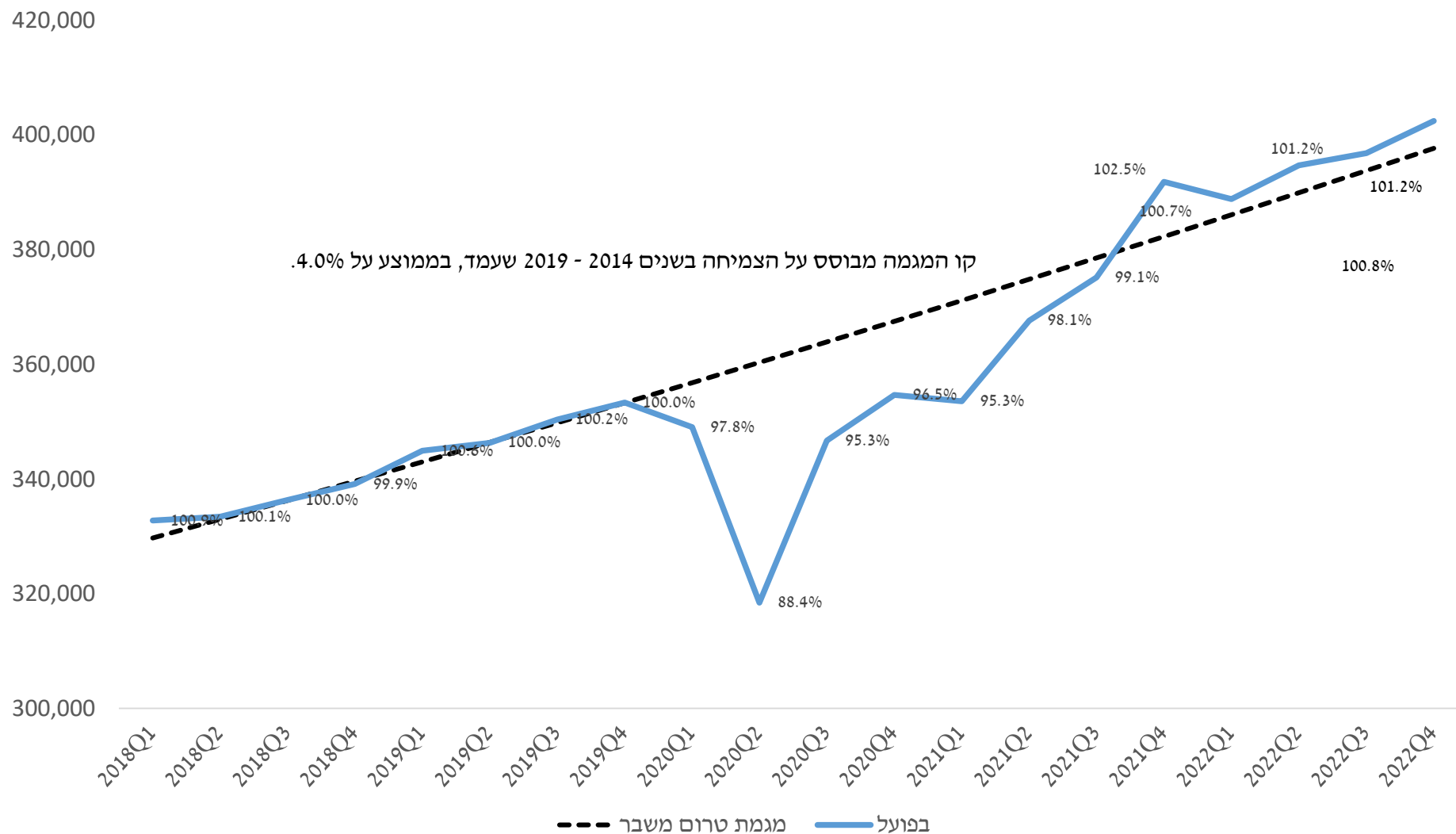
הסביבה המקומית

התוצר צמח בשנת 2022 בקצב של 6.5%

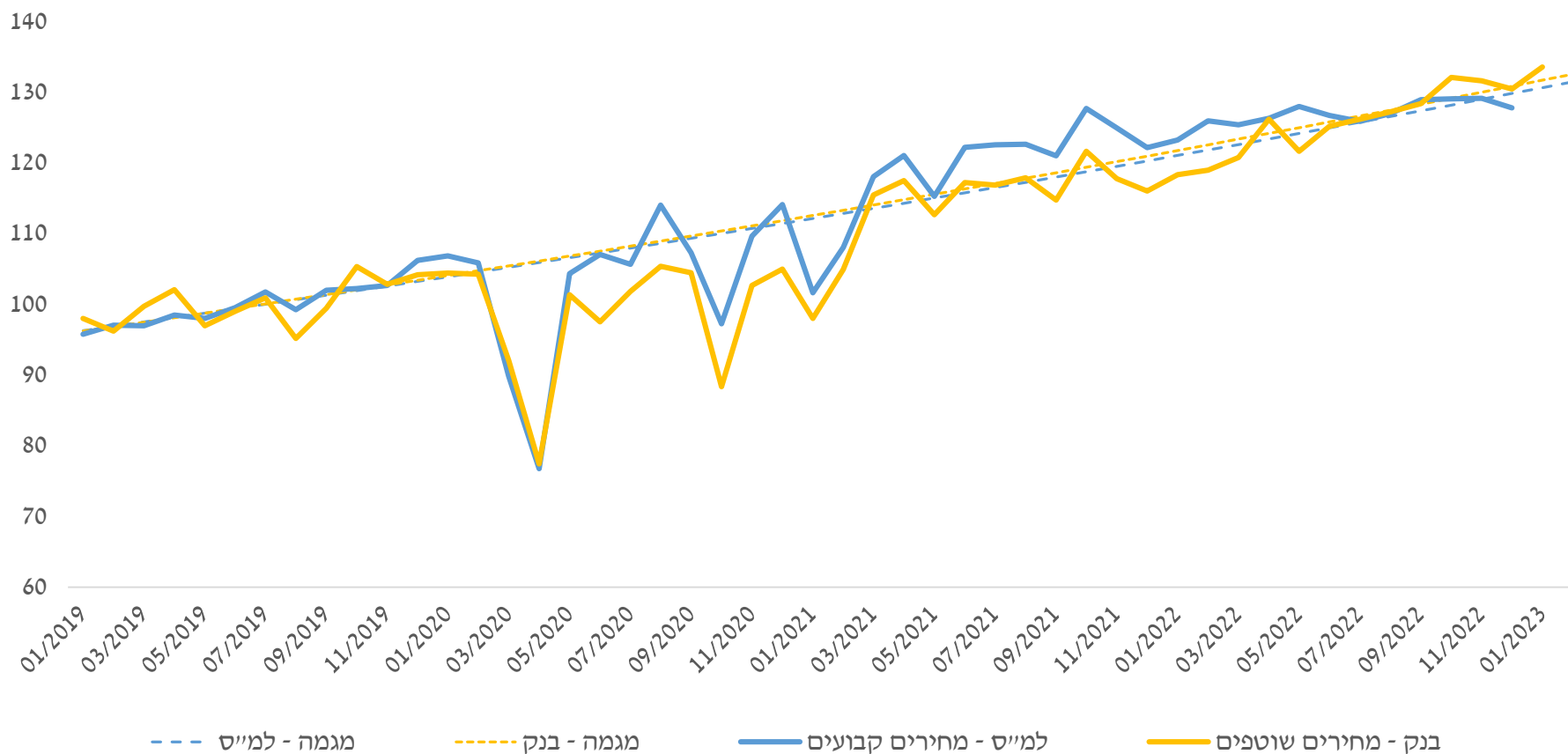
שיעורי צמיחת התוצר בישראל
(מרץ 2014-דצמבר 2022, רבעוני)



רמת התוצר שווה מזה חמישה רבעים מעל קו המגמה שהיה טרום המשבר



נתוני ההוצאות בכרטיסי אשראי מצויים בסביבת המגמה ארוכת הטווח



* בנק - נתונים במחירים שוטפים, כולל (לפחות חלקית) רכישות של זרים בישראל.

למ"ס - נתונים במח

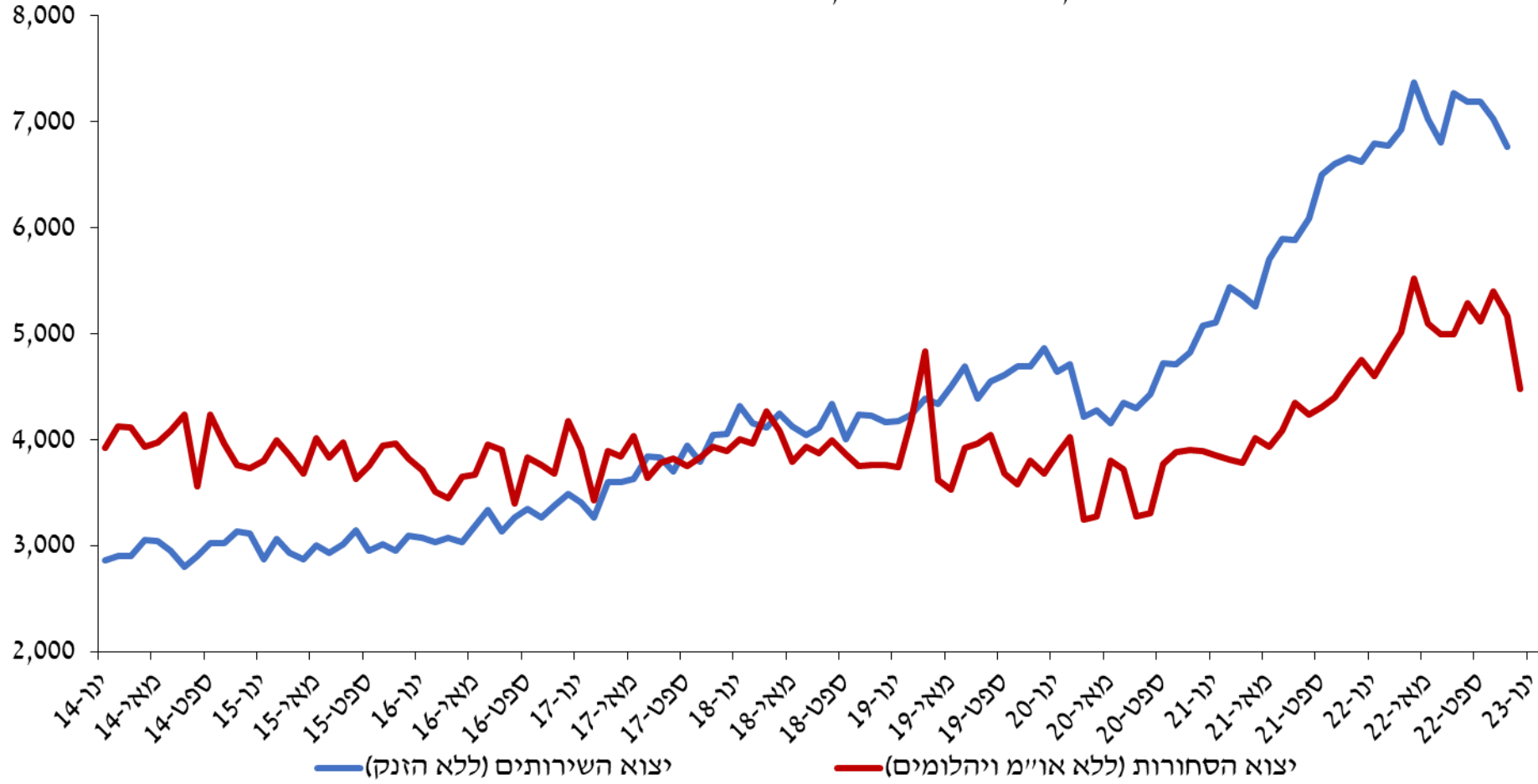
מחירים קבועים, רכישות של ישראלים בלבד.

מגמת טרנס משבר: למ"ס מ-2012 עד 2019; בנק ישקאל מ-2016 עד 2019

נתוני הקצה של היצוא מצביעים על התמתנות. עם זאת, היצוא ממשיך לשהות ברמה גבוהה.

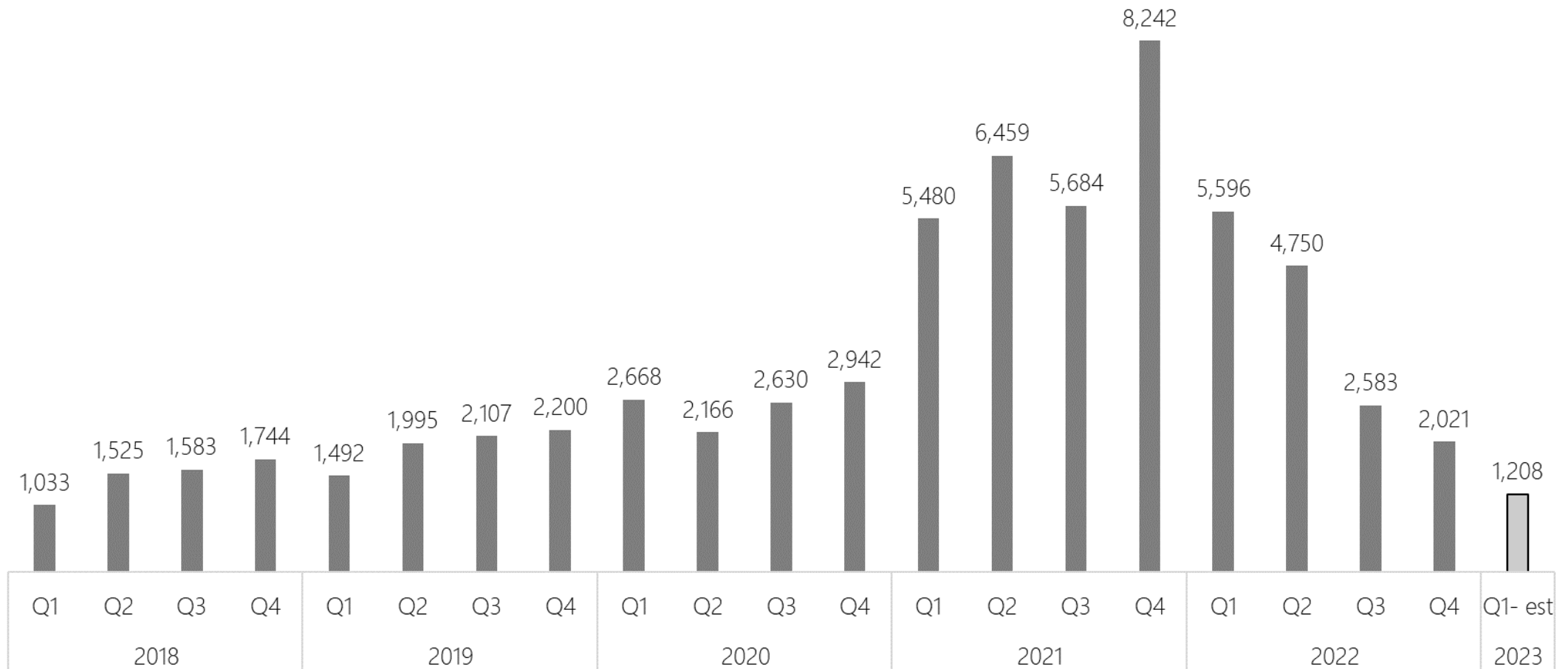
יצוא הסחורות והשירותים

מיליוני דולרים, מנוכה עונתיות, ינואר 2014 עד דצמבר 2022



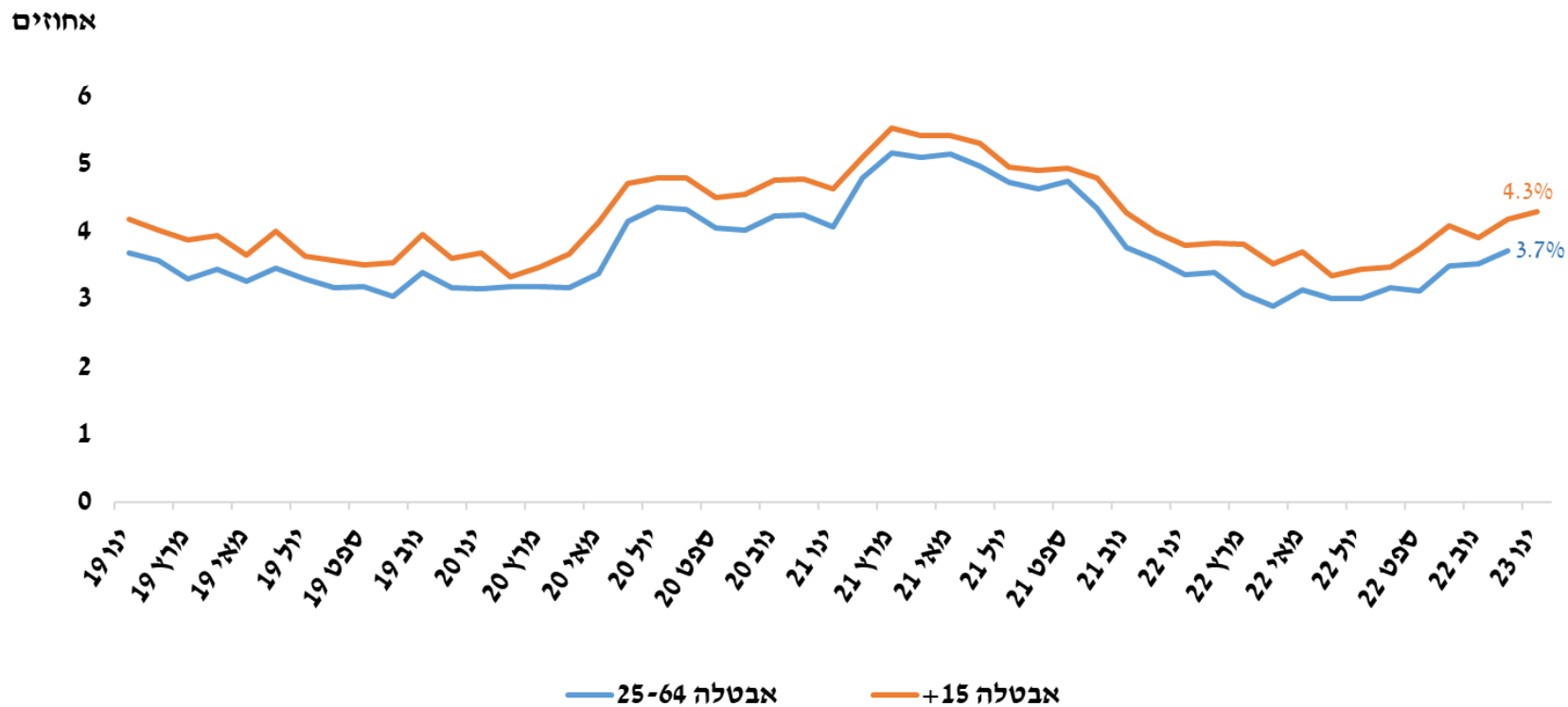
נמשכת ההאטה בקצב הגיוסים של חברות ההזנק

היקף גיוסי הון רבעוני (מיליוני דולר)

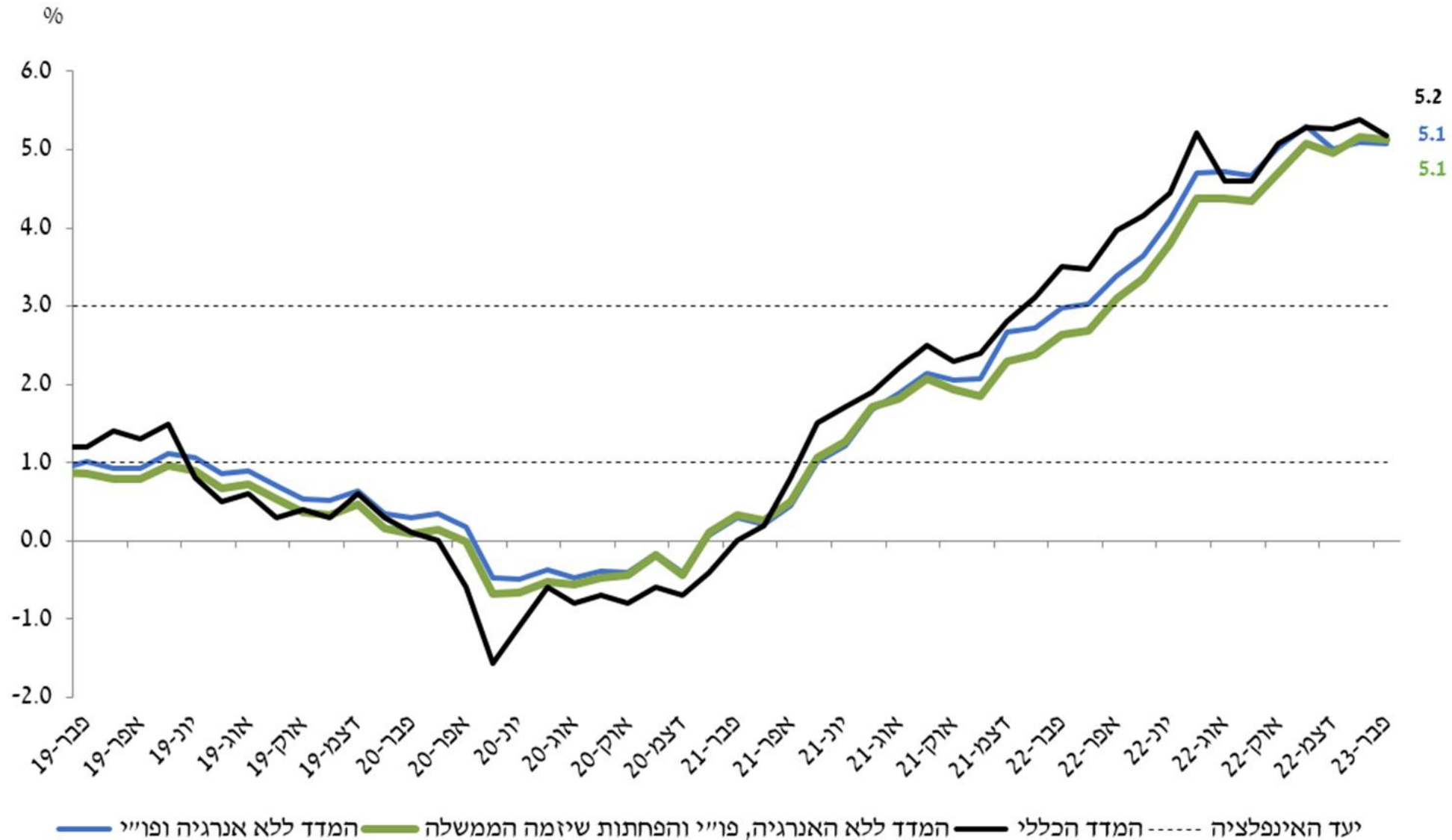


מאז יוני 2022, נרשמת מגמת עלייה קלה בשיעור האבטלה, אך הוא עודנו שווה ברמה נמוכה מאוד

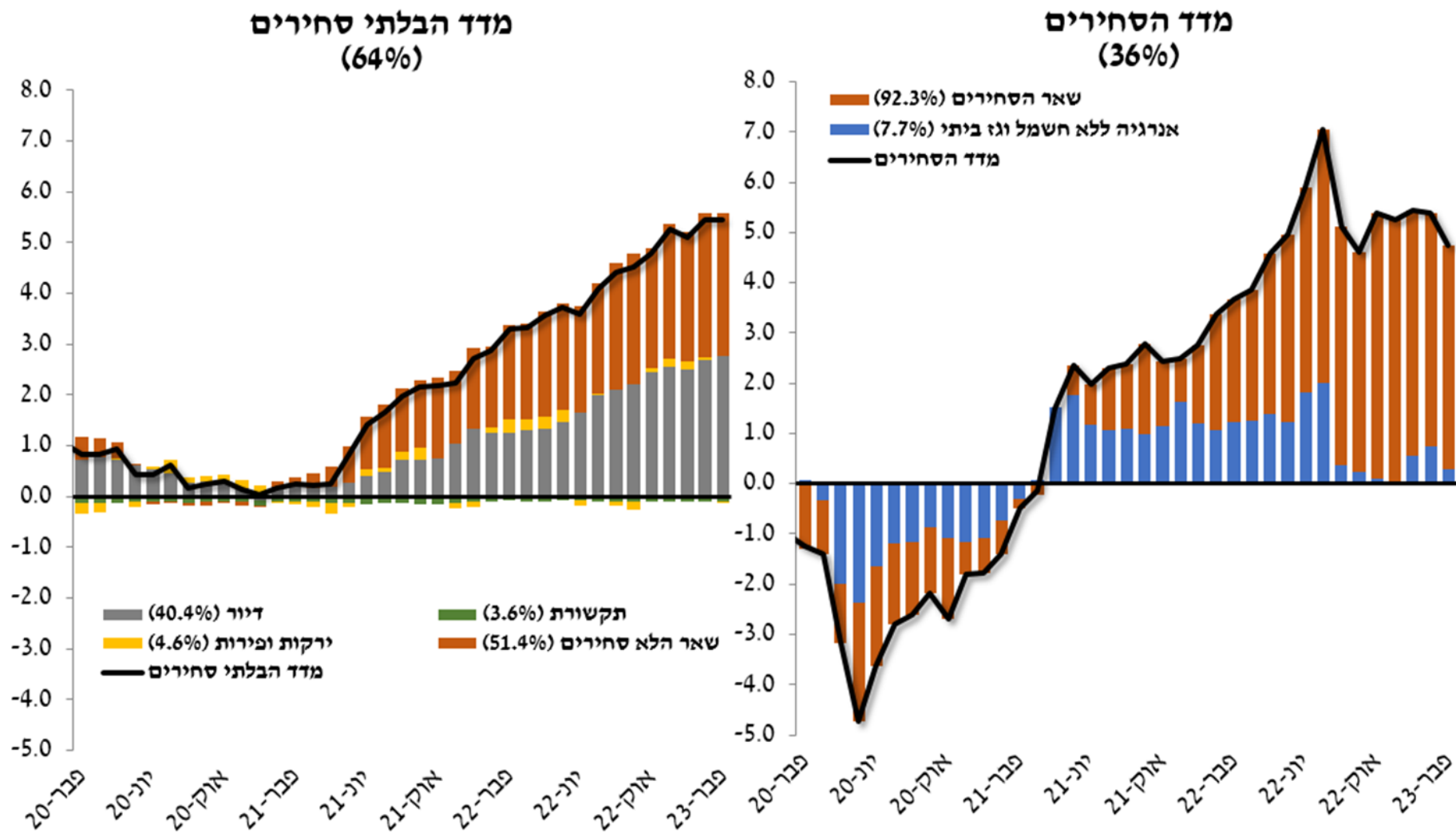
שיעור האבטלה
נתונים מנוכי עונתיות



מדד המחירים לצרכן ממשיך לעלות

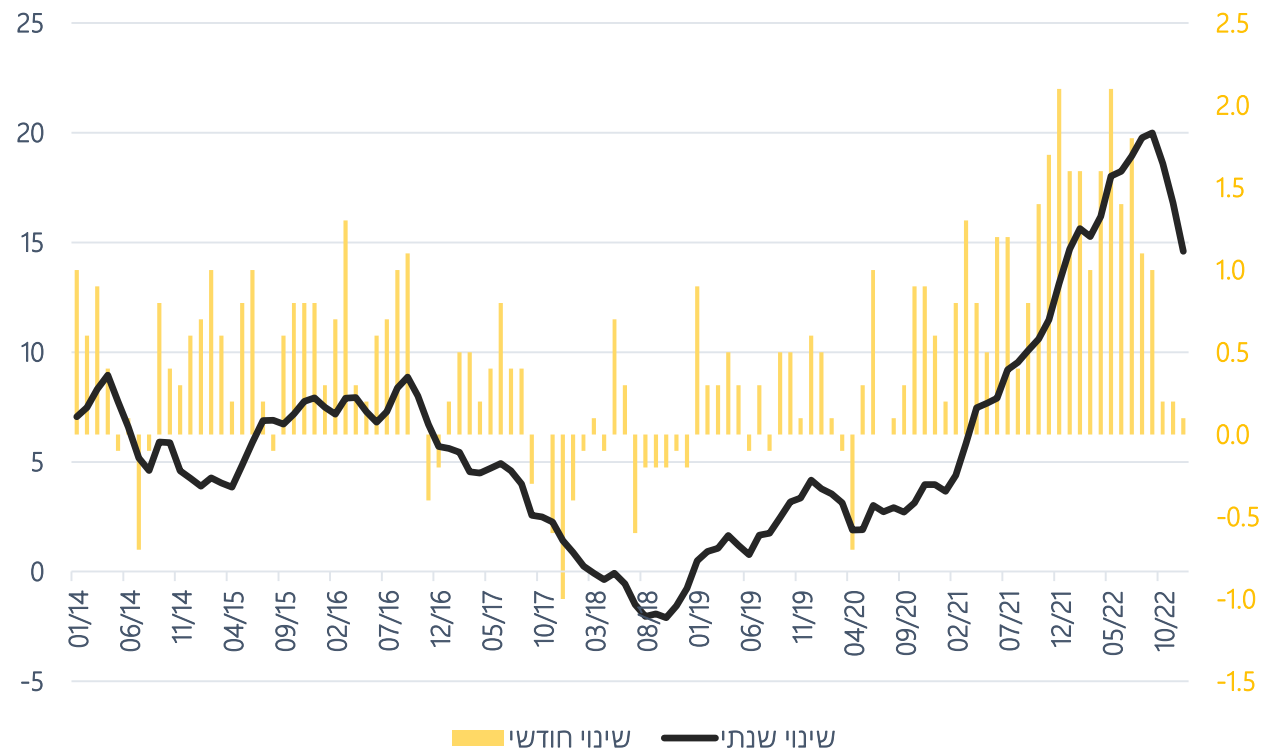


התייצבות בקצב האינפלציה של מדד הרכיבים הבלתי סחירים והתמתנות במדד הסחירים

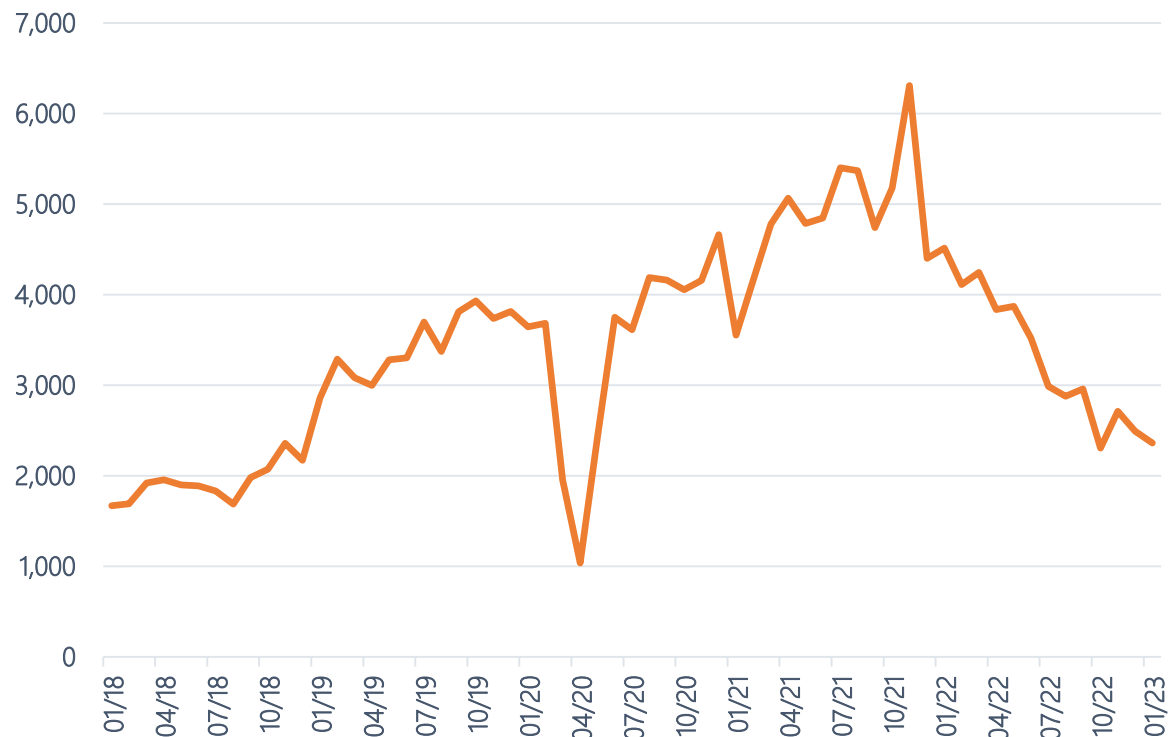


התמתנות משמעותית בקצב עליית מחירי הדירות ובכמות הדירות החדשות שנמכרות

מחירי הדירות ב-%

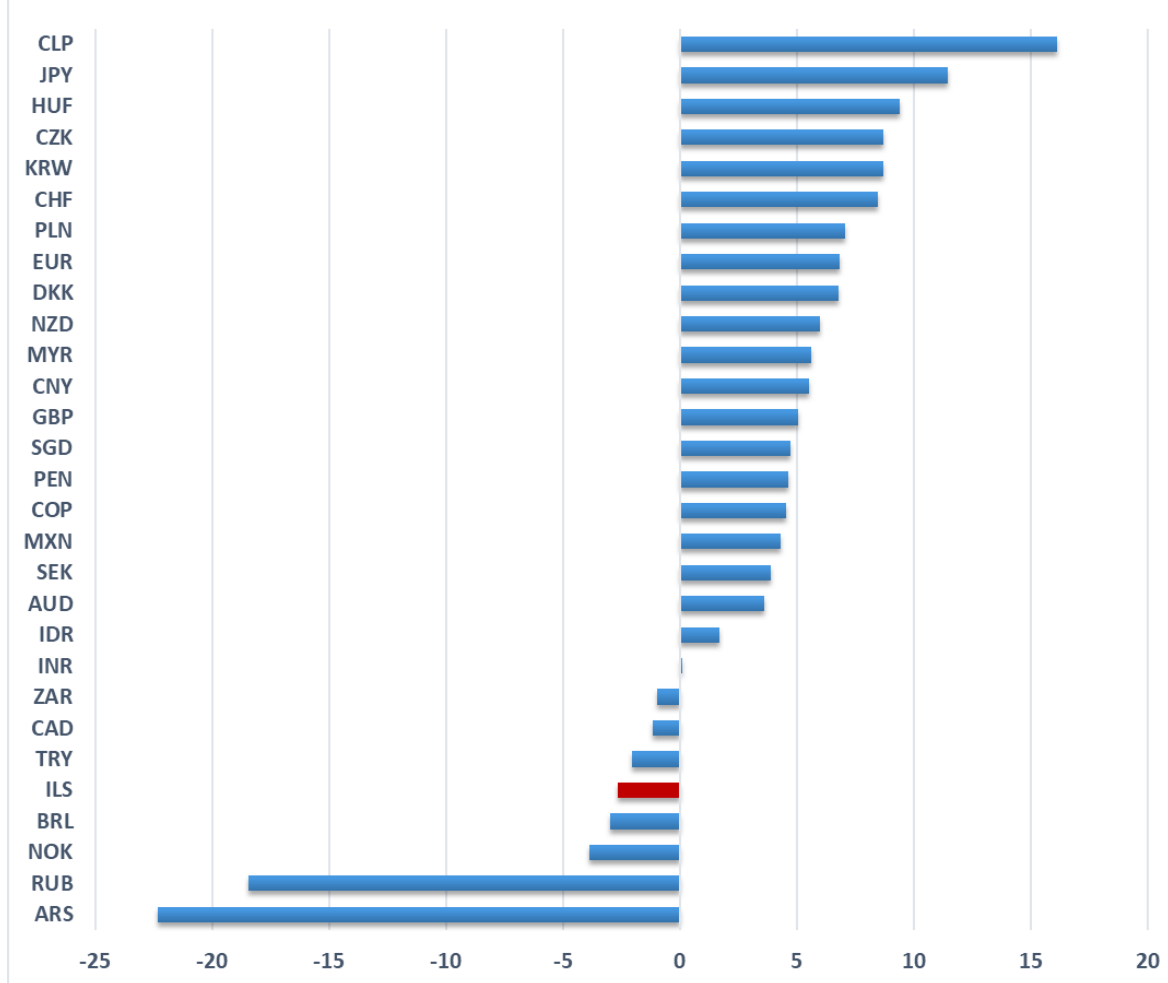


מכירות דירות חדשות (באלפים)

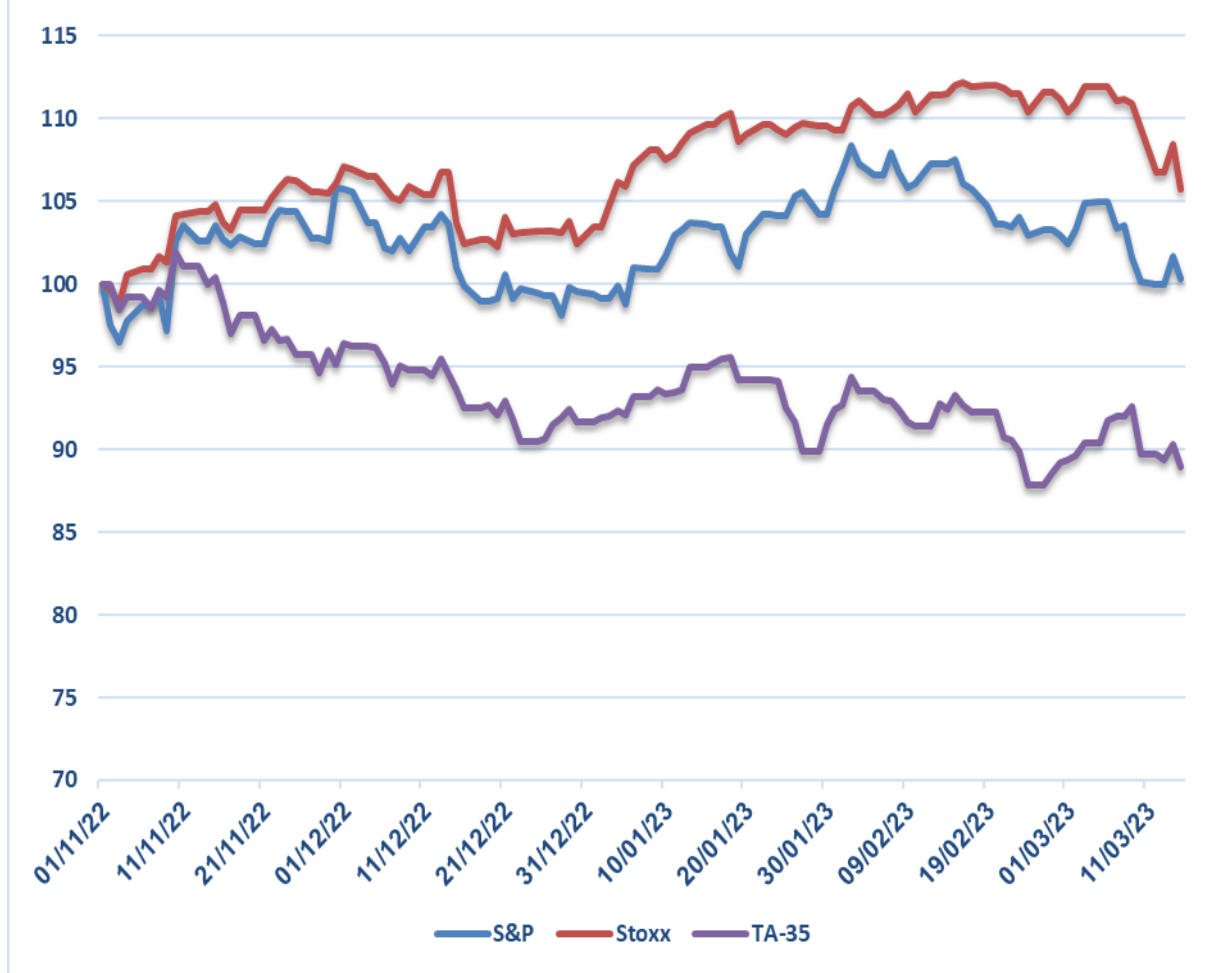


ישראל: ביצועי חסר בישראל לעולם מאז תחילת נובמבר

ביצועי מטבעות מאז נובמבר (שלילי = פיחות. ב-%)

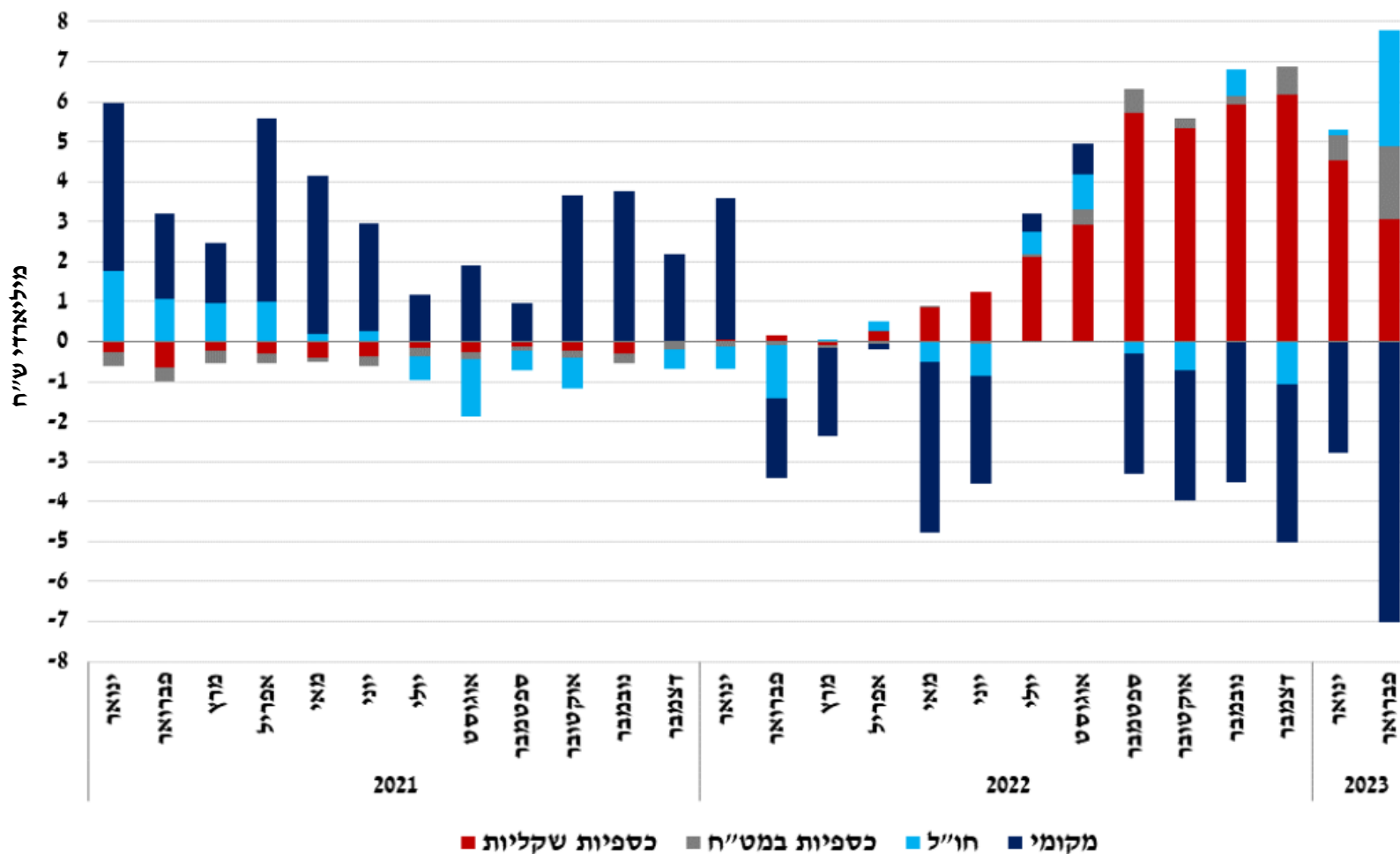


מדדי מניות בישראל ובעולם

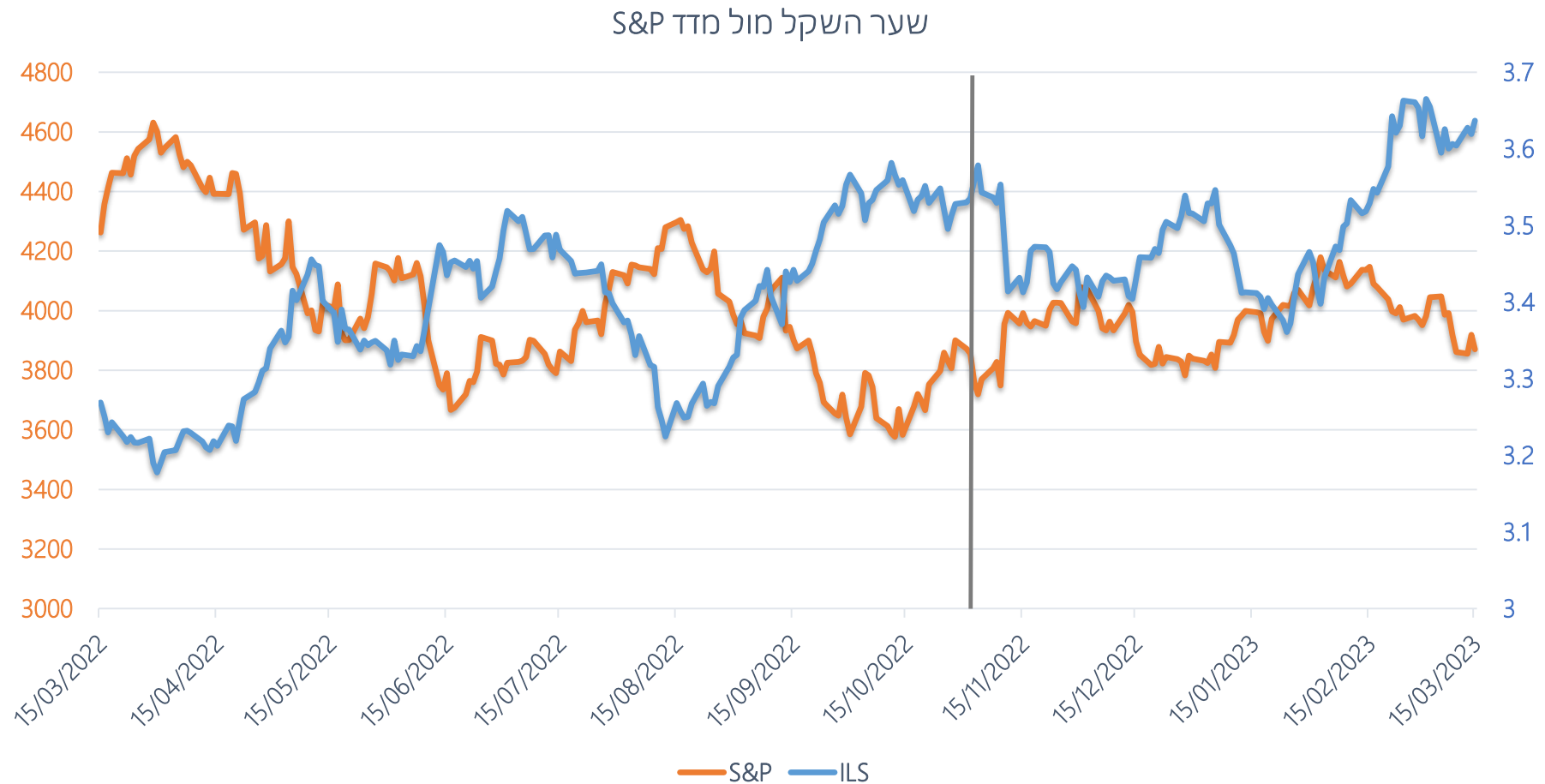


בחודשים האחרונים רואים גידול בצבירות של קרנות חול לצד המשך הצבירות בקרנות כספיות שקליות

התפתחות בצבירות נטו בקרנות הנאמנות



ישראל: במהלך התקופה נחלש הקשר בין S&P לדולר-שקל



תודה