

## סקירה מקרו – כלכלית שבועית

תחזית שלנו	ציפיות הנגזרות משוק ההון	
מינוס 0.4% באפריל 0.1% במאי	מינוס 0.6% באפריל 0.1% במאי	אינפלציה בחודשים הקרובים
מינוס 0.1%	מינוס 0.5%	אינפלציה מצטברת של 12 המדדים הקרובים (עד מדד מרץ 2021)
0.1%	0.1%	ריבית בנק ישראל (בעוד 6 חודשים)
3.50 ₪	3.52 ₪	שער החליפין דולר-שקל (בעוד 6 חודשים)

### נקודות מרכזיות

#### בעולם

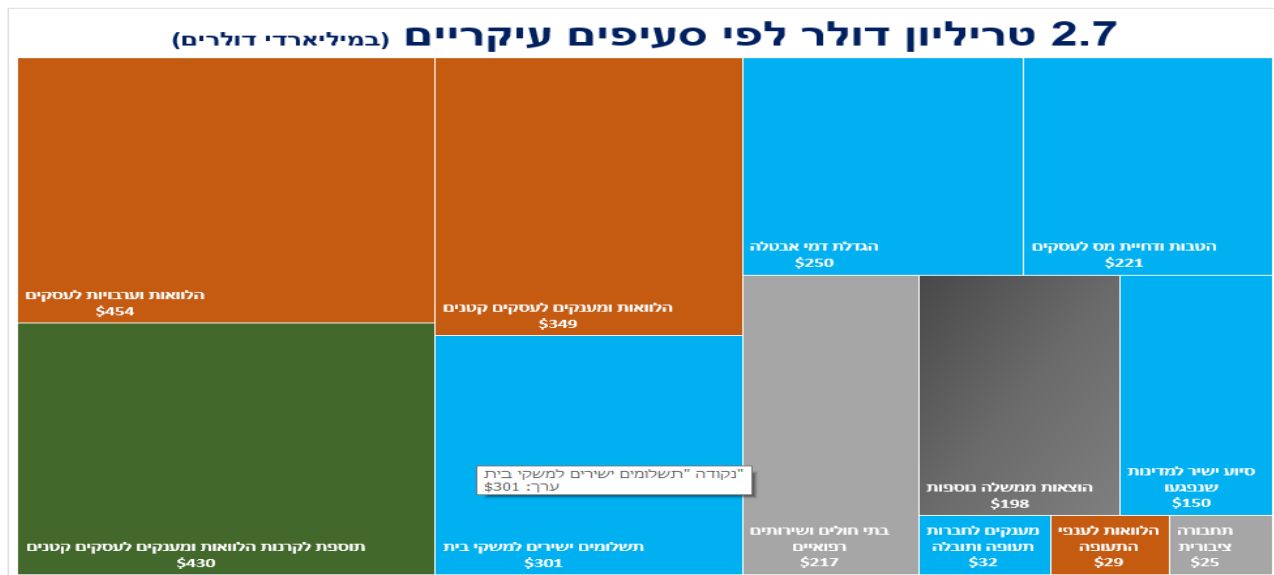
- פותחים את הברז עד הסוף - הממשל בארה"ב מזרים עוד כסף לקרנות ההלוואות לעסקים. ביום רביעי החלטת הריבית של הבנק המרכזי.
- גם הבנק המרכזי ביפן הולך בדרך של ארה"ב כאשר הודיע שיסיר את התקרה ברכישת אג"ח ממשלתיות ושילש את הסכום שישמש לרכישת אג"ח של חברות.
- מדד מנהלי הרכש בגוש האירו מצביע על נזק חסר תקדים לכלכלה האירופאית אך המנהיגים עדיין מהססים עם העזרה ההדדית.
- איטליה מצליחה כרגע לשמור על הדירוג BBB כאשר החוב צפוי להגיע ל-150 אחוזי תוצר.
- טראמפ מאיים על איראן ובדרך מעלה את מחיר הנפט.

#### בארץ

- נוסעים פחות אז נפגעים פחות. שפל במספר תאונות הדרכים עם נפגעים במרץ.
- בישראל נרשמה ירידה של כ-30 אחוזים ברכישות בכרטיסי אשראי. אמנם ברשתות שיווק המזון נרשמה עלייה, אך כמעט בכל שאר הענפים נרשמה ירידה של בין 50 ל-70 אחוזים.
- חברות הדירוג הבינלאומיות Moody's ו-Fitch שינו את אופק דירוג האשראי של ישראל מחיובי ליציב, אך הותירו את הדירוג ברמה של A1. להערכתנו, כל עוד שוק ההון יישאר רגוע השקל ימשיך להתחזק.

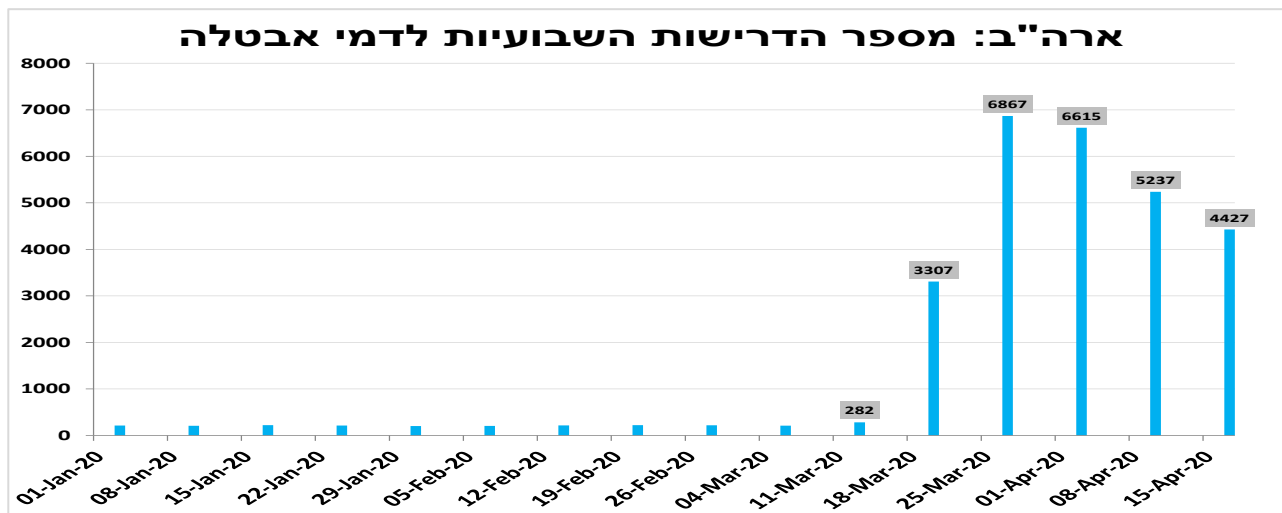
**הכסף לקרנות הסיוע לעסקים נגמר, אז הממשלה בארה"ב מזרימה עוד**

עברו רק 4 שבועות מאז שממשלת ארה"ב הציגה את התוכנית התקציבית הגדולה ביותר בהיסטוריה (כ-2.2 טריליון דולר) וכבר הסכום שהוקצה מתוכה לקרנות ההלוואות והסיוע לעסקים נגמר. לכן, הממשלה העבירה בחקיקת בזק סכום נוסף של 430 מיליארד דולר למטרה זו, עם שינויים קלים בתנאים שייתנו עדיפות לעסקים קטנים. בנוסף, הממשל גם הקצה הוצאה נוספת של כ-100 מיליארד דולר למערכת הבריאות שתפצה בתי חולים על הירידה בהכנסות לצד תוכנית כלל ארצית למימון ערכות לבדיקת הנגיף (עד עכשיו הבדיקות נעשו ברמת המדינות).



כמעט כל המדינות בארה"ב הודיעו על תאריכי יעד לפתיחה מחדש של העסקים והקלה בהגבלות, בכפוף להתפתחות במספר הנדבקים. מעטים יקלו את ההגבלות החל מהשבוע הראשון של מאי, כמחצית מהמדינות יחלו רק מהשבוע הראשון של יוני והלאה דבר שיביא להתמשכות המיתון.

הנתונים שמתפרסמים כרגע ממשיכים להיות חלשים כאשר מספר הדרישות החדשות לדמי אבטלה במצטבר הגיע ל-26 מיליון (4.4 מיליון בשבוע האחרון), הנתון המקדים מלמד ששיעור האבטלה באפריל (שיתפרסם ב-8 במאי) צפוי לחצות את הרף ה-20 אחוזים (לעומת 4.4% במרץ).

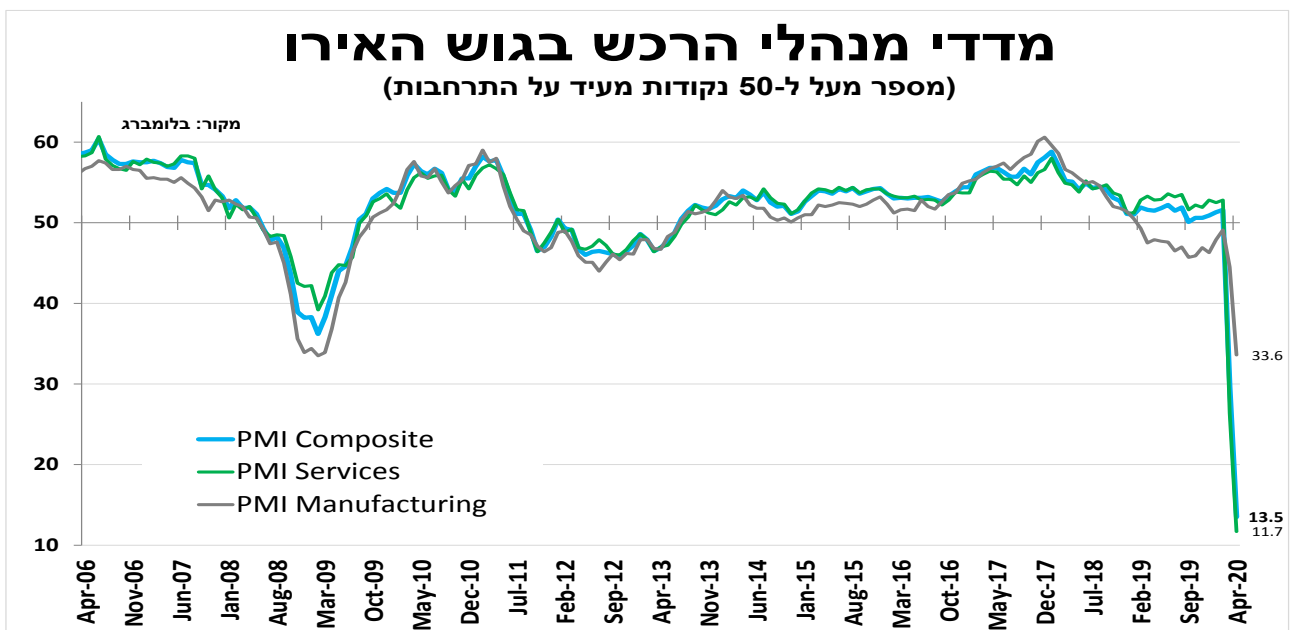


**גם ביפן עושים אמריקה**

**הבנק המרכזי ביפן** הודיע הבוקר שיסיר את התקרה על רכישת אג"ח ממשלתיות על מנת להשאיר את הריבית הארוכה סביב האפס והקצרה סביב המינוס 0.1 אחוז. הסיבה העיקרית נעוצה בניסיון הבנק המרכזי לסייע לממשלה לממן את התוכנית הפיסקאלית הרחבה שהציגה, שמוערכת בקרוב ל-10 אחוזים מהתוצר. בנוסף, המהלך המשמעותי יותר היה ההכרזה על **שילוש הסכום שימש את הבנק לרכישת אג"ח קונצרניות** ל-20 טריליון יין (כ-186 מיליארד דולר) לעומת 7.4 טריליון בהחלטה לפני כחודש, ובמקביל הבנק גם הגדיל משמעותית את מגבלות הרכישה של אג"ח מכל חברה. הפעולה כמובן תורמת לירידה במרווחי הסיכון של החברות אשר יקלו על חברות לגייס חוב ולגלגל הלוואות.

**באירופה - נזק חסר תקדים**

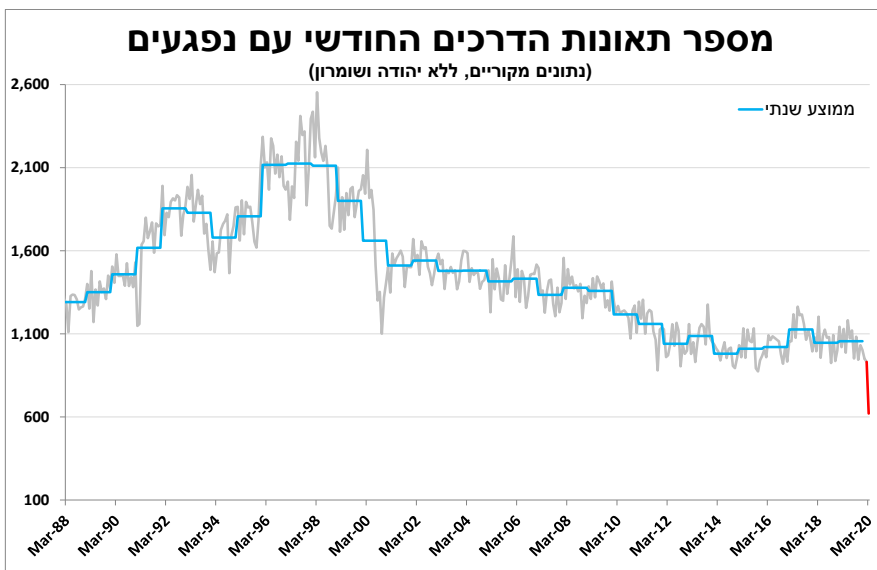
הנתונים על עוצמת הפגיעה הכלכלית באירופה ממשיכים להדהים. **מדד מנהלי הרכש בגוש האירו** לאפריל צלל ל-13.5 נקודות, בשל ההגבלות על הפעילות וההתמוטטות הביקושים. הנתון מצביע על ירידה כמעט דו-ספרתית בצמיחה במהלך הרבעון השני. נתונים מסקר של מכון IFO בגרמניה מראה שכמחצית מכל החברות במשק משתמשות בסיוע הממשלתי לממן חלקית את שכר העובדים במהלך אפריל.



הנתונים החלשים יותר בגוש האירו בהשוואה לארה"ב כנראה נובעים ממשקל גבוה יותר של ענפים שנפגעו כמו תיירות ומכך שהמנהיגים באירופה עדיין מהססים בהקמת קרנות סיוע משותפת לכל המדינות. למרות הפגיעה איטליה מצליחה השבוע לשמור על הדירוג (S&P) BBB כאשר החוב צפוי להגיע ל-150 אחוזי תוצר בסוף השנה.

עוד השבוע יתפרסמו האומדנים הראשונים לצמיחה ברבעון הראשון בארה"ב ובגוש האירו, למרות המספרים החלשים שצפויים יש לזכור שעיקר הנזק יירשם דווקא ברבעון השני.

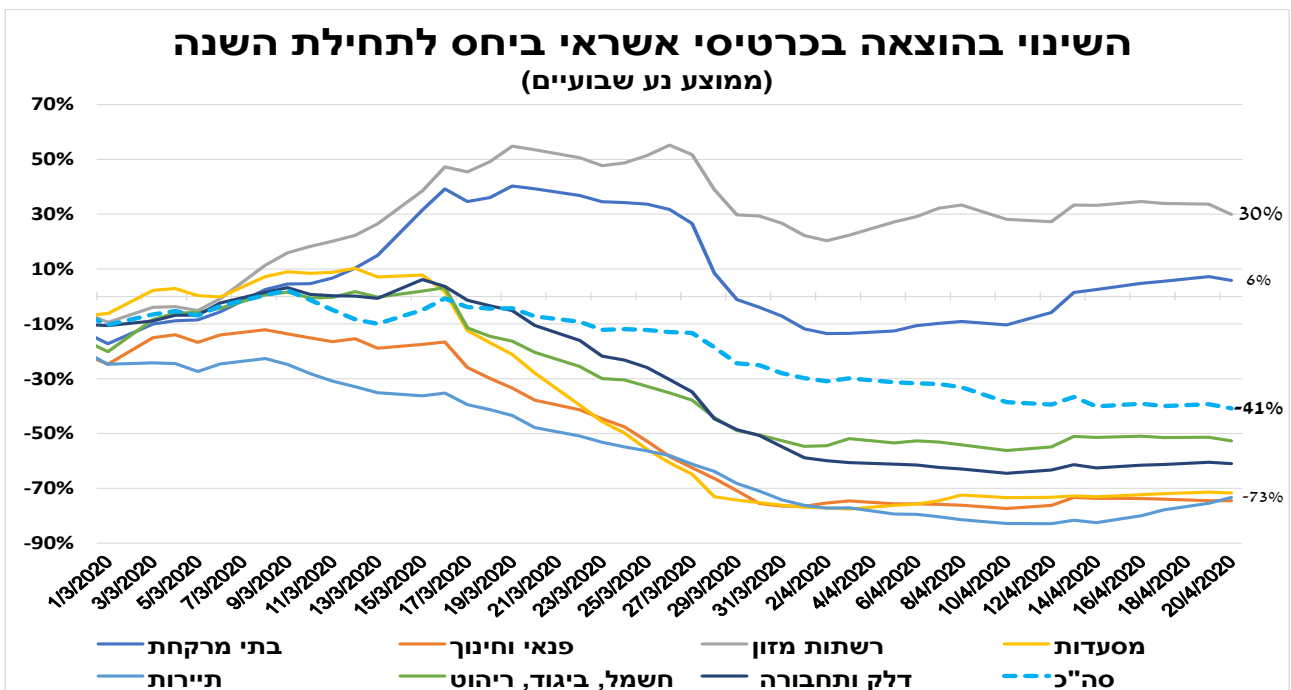
**בארץ- לצד ירידה במתים מקורונה ירידה חדה בנפגעים מתאונות דרכים.**



אם אנשים נוסעים פחות אז כמובן שיש פחות תאונות. כך, סך **תאונות הדרכים עם נפגעים** ירד במרץ לקרוב ל-600, המספר החודשי הנמוך ביותר מאז שהחלו למדוד נתונים חודשיים באמצע שנות השמונים. יש לזכור שהגבלות המחמירות על תנועה החלו קרוב לאמצע חודש מרץ, לכן בנתונים של אפריל נראה ירידה חדה עוד יותר וכך גם במספר ההרוגים.

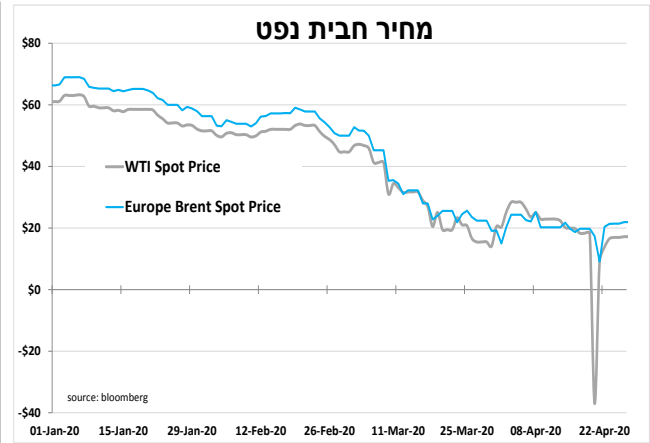
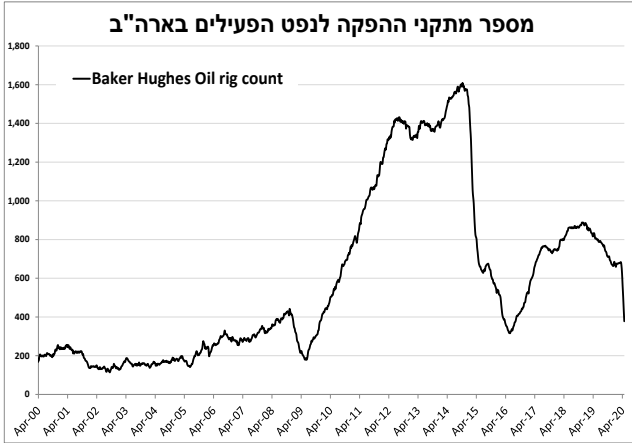
**המרוויחים והמפסידים**

בנק ישראל פרסם **ניתוח של השינויים ברכישות בכרטיסי אשראי** כתוצאה מהנגיף והוא מראה שמתחילת השנה (עד ל-20 באפריל) נרשמה ירידה של כ-30 אחוזים בסך הפעילות בכרטיסי אשראי, אך אם שונות בין הענפים; עלייה של כ-25 אחוזים ברכישות ברשתות המזון, יציבות בסך הרכישות בבתי מרקחת, לצד ירידה של כ-50 אחוזים בענפי מוצרי החשמל והביגוד, ירידה של כ-60 אחוזים בענפי הדלק והתחבורה וירידה של מעל ל-70 אחוזים בענפי הפנאי, המסעדות והתיירות. הירידה החלה עם ההכרזה הראשונה על ההגבלות ב-16 במרץ, והועצמה כאשר המשק עבר למתכונת חירום.



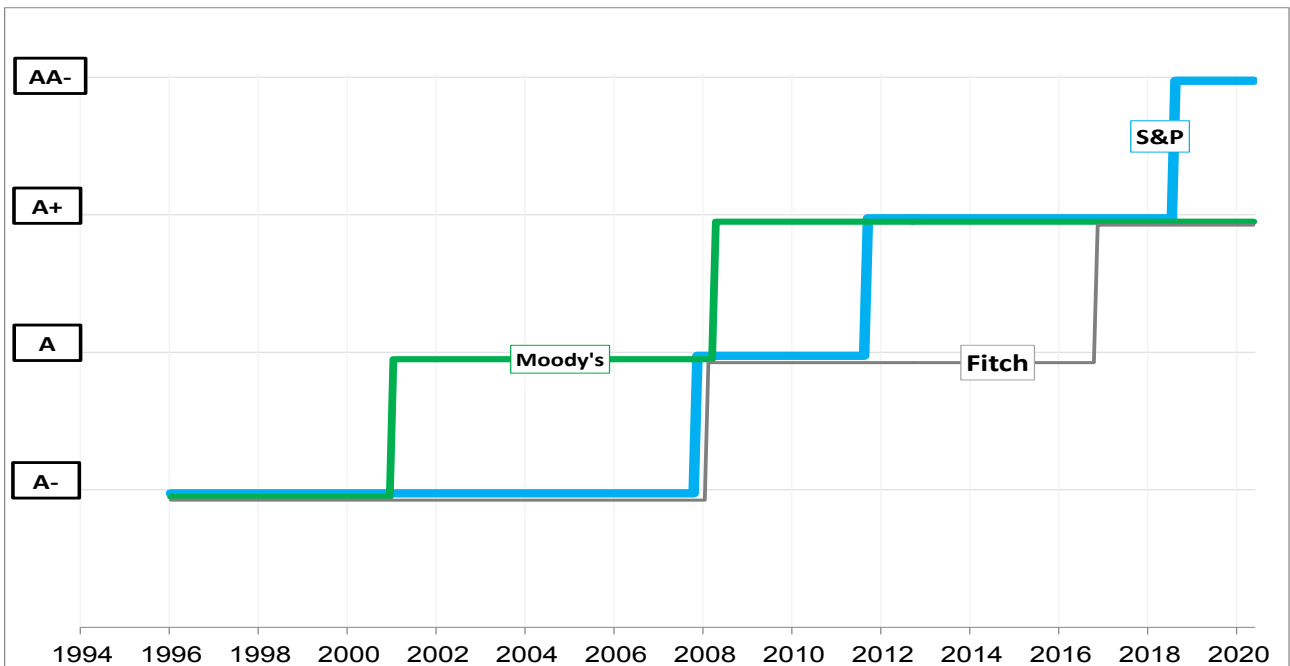
**טראמפ מאיים על איראן ובדרך גם מעלה את מחיר הנפט**

מספר מתקני ההפקה לנפט בארה"ב ממשיך לרדת במהירות. במקביל, נשיא ארה"ב הורה לחיל הים לפתוח באש במקרה של פרובוקציות מצד כלי שיט של איראן, הדברים תרמו לעלייה במחיר הנפט מהשפל של מספר עשורים שנרשם בשבוע שעבר.



**האופק כבר לא חיובי**

חברות הדירוג הבינלאומיות Moody's ו-Fitch שינו את אופק דירוג האשראי של ישראל מחיובי ליציב, אך הותירו את הדירוג ברמה של A1. במוד'יס נימקו את השינוי בזינוק שחל בגירעון עוד לפני משבר הקורונה ובהחלשות של האפקטיביות של המדיניות הפיסקאלית בשל הקיטוב הפוליטי.



מאחר שהדירוג הוא יחסי, מעניין לציין שבמשברים קודמים (2012, 2008, 2001) דירוג החוב של ישראל דווקא השתפר. אנחנו לא שוללים שזה יקרה גם הפעם במיוחד על רקע ההקמה הצפויה של ממשלת האחדות שבאופן עקרוני קל לה יותר לקבל החלטות "לא פופולריות" מבחינה כלכלית. **להערכתנו**, השקל ימשיך להתחזק.

סקירה זו מתפרסמת בכתובת

<https://www.harel-group.co.il/finance/research-and-reviews/economic-surveys/Pages/default.aspx>

הערות ושאלות ניתן להפנות לעפר קליין; בדואר אלקטרוני [oferk@harel-ins.co.il](mailto:oferk@harel-ins.co.il)

אם ברצונך להסיר את שמך מרשימת התפוצה של קבוצת הראל, אנא שלח אלינו בקשה זו במייל חוזר.

הכותב/ים ו/או חברות בקבוצת הראל ו/או בעלי עניין בהן ו/או בעלי השליטה בקבוצה, עשויים להחזיק ו/או לסחור, בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת אף באופן המנוגד לאמור בעבודה זו. נירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בעבודה זו עלולים שלא להתאים לכל משקיע. אין לראות בעבודה זו משום שיווק השקעות או תחליף לשיווק השקעות המתחשב בצרכיו האישיים והמיוחדים של כל משקיע. העבודה אינה מהווה תחליף לייעוץ מס ואין בה תיאור ממצה של כל הוראות המיסוי.

אין להעתיק, לשכפל, לצטט, להפיץ, או להעביר את העבודה או חלקים ממנה ללא קבלת אישור מראש ובכתב מהראל. עבודה זו מתבססת על מידע פומבי גלוי וכן על מקורות מידע הנחשבים בעיני החברה כאמינים. האמור בעבודה זו משקף את חוות דעתנו במועד פרסום העבודה, וזו יכולה להשתנות בכל עת וללא מתן הודעה נוספת. החברה לא תהיה אחראית, בכל צורה שהיא, לנזק ו/או הפסד שיגרמו, אם יגרמו, כתוצאה מהסתמכות על עבודה זו, וכן אינה מתחייבת כי התבססות על המידע המופיע בעבודה זו עשוי להניב רווחים. הפרסום אינו מהווה הצעה לרכישת ני"ע/יחידות בקרן/תעודת סל והרכישה תיעשה רק על פי התשקיפים שבתוקף והדיווחים המידיים.