

הסקירה השבועית

של אגף כלכלה ומחקר

5 באפריל 2022, ד' בניסן תשפ"ב

תחזית שלנו	ציפיות הנגזרות משוק ההון	
0.7%-0.8% במרץ 0.8% באפריל	0.8% במרץ 0.7% באפריל	אינפלציה בחודשים הקרובים
3.2%	3.5%	אינפלציה מצטברת של 12 המדדים הקרובים (עד מדד פברואר 2023)
0.50%	0.70%	ריבית בנק ישראל (בעוד 6 חודשים)
₪ 3.20	₪ 3.23	שער החליפין דולר-שקל (בעוד 6 חודשים)

נקודות מרכזיות

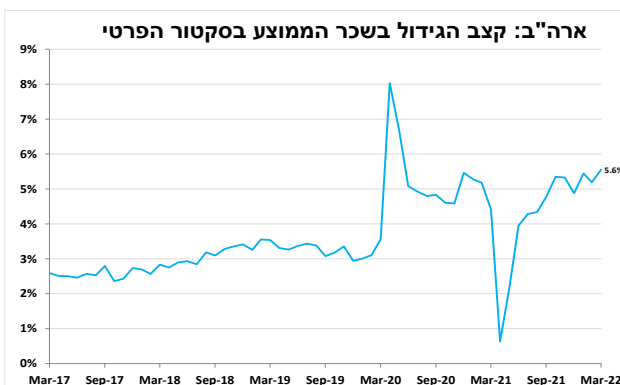
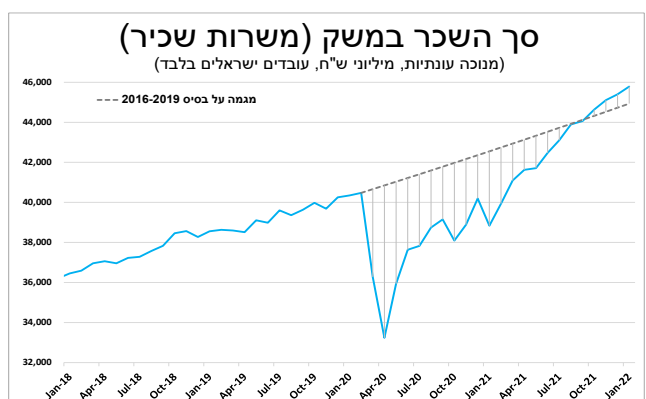
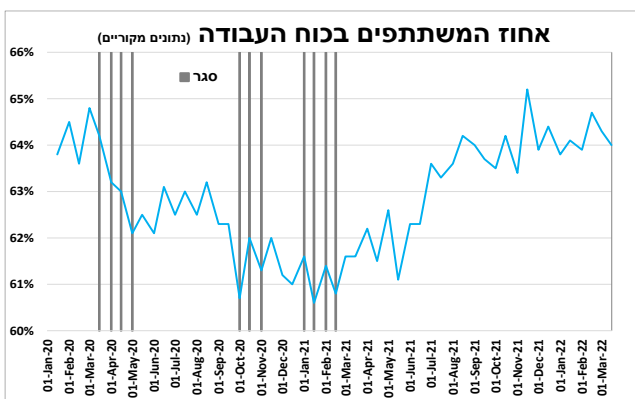
בארץ ובעולם

- בשבוע הבא יעלה בנק ישראל את הריבית לראשונה מאז 2018. נתוני שוק העבודה החזקים מגבירים את הסיכוי להעלאת ריבית ראשונה גבוהה מ-0.15 נקודת אחוז. הפוקוס בהודעה יהיה על תוואי ההעלאות העתידי שיבוא לידי ביטוי בדברי הנגיד ובתחזיות המעודכנות של הבנק.
- דוח התעסוקה בארה"ב לחודש אפריל היה חיובי ושיעור האבטלה חזר לרמתו מלפני המשבר. המשך עליית השכר לצד אינפלציה גבוהה שתחצה את קו ה-8 אחוזים בשבוע הבא יובילו להערכתנו את הבנק המרכזי בארה"ב להעלות את הריבית בחצי נקודת אחוז ב-2 הישיבות הבאות.
- האינפלציה בגוש האירו זינקה ל-7.5 אחוזים במרץ בעיקר בשל עלייה של 45 אחוזים במחירי האנרגיה. לאור זאת אנו מצפים שבחמישי הבא הבנק המרכזי בגוש האירו ימשיך בצמצום ההדרגתי של הרכישות ולא ישלול העלאת ריבית ברבעון האחרון של השנה.
- למרות העלייה המחודשת בתחלואה, במרבית מדינות המערב הגבלות הקורונה ברמתן הנמוכה ביותר מאז תחילת המשבר. סין בולטת בכך שהיא עדיין ממשיכה במדיניות המחמירה והדבר בא לידי ביטוי בפעילות הכלכלית כאשר נרשמה ירידה חדה בסנטימנט החברות במרץ. ההאטה לצד האינפלציה הנמוכה תומכים בהמשך הורדות ריבית שם.

נתוני שוק התעסוקה האחרונים מצביעים על שוק עבודה הדוק ומגבירים את הסיכוי להעלאת ריבית של יותר מ-0.15 נקודת אחוז ביום שני הקרוב.

ביום שני הקרוב, העלאת הריבית הראשונה של **בנק ישראל** מאז 2018. נתוני שוק התעסוקה האחרונים שמצביעים על שוק עבודה הדוק (שיעור האבטלה ירד ל-4.7 אחוזים) מגבירים את הסיכוי גם להעלאת ריבית של יותר מ-0.15 נקודת אחוז. עם זאת, אנו סבורים שקצב עליית הריבית בישראל בהמשך השנה יהיה מתון יותר בהשוואה לארה"ב ובהשוואה לקצב שמגולם בשווקים הפיננסים על מנת למנוע התחזקות משמעותית של השקל.

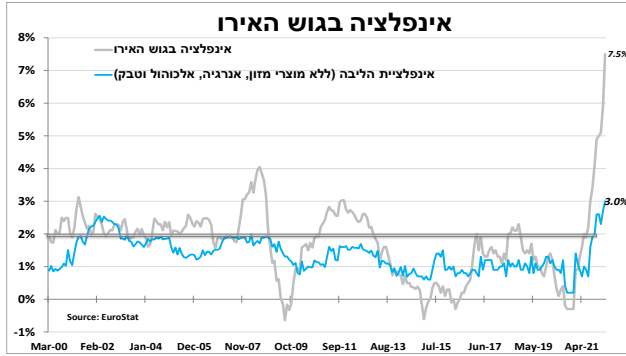
במחצית הראשונה של מרץ שיעור האבטלה (בהגדרה הרחבה) ירד ל-4.7 אחוזים (נתונים מקוריים), הרמה הנמוכה ביותר מאז המשבר. נתוני השכר הממוצע של עובדים ישראלים עלה קלות בינואר, אך לא נרשמה האצה בהשוואה לחודשיים הקודמים.



בארה"ב, אור ירוק לעליית ריבית של חצי אחוז

גם באפריל דוח התעסוקה בארה"ב היה חיובי כאשר נרשם גידול של כ-430 אלף משרות חדשות ונתוני החודשיים הקודמים עודכנו כלפי מעלה. שיעור האבטלה (שמחושב בסקר נפרד) ירד ל-3.6 אחוזים במקביל לשיפור בשיעור ההשתתפות. הגידול במספר המשרות לצד המשך ההאצה בשכר השעתי ל-5.6 אחוזים (ב-12 החודשים האחרונים) יוביל להערכתנו את הבנק המרכזי בארה"ב להעלות את הריבית בחצי נקודת אחוז בישיבה הבאה. גם האינפלציה שתתפרסם ברביעי הבא ותעלה קרוב ל-8.5 אחוזים תומכת בכך. יש לציין שעליית ריבית חדה זו כבר באה לידי ביטוי בתשואות אג"ח הקצרות בארה"ב.

להעלות את הריבית בחצי נקודת אחוז בישיבה הבאה. גם האינפלציה שתתפרסם ברביעי הבא ותעלה קרוב ל-8.5 אחוזים תומכת בכך. יש לציין שעליית ריבית חדה זו כבר באה לידי ביטוי בתשואות אג"ח הקצרות בארה"ב.

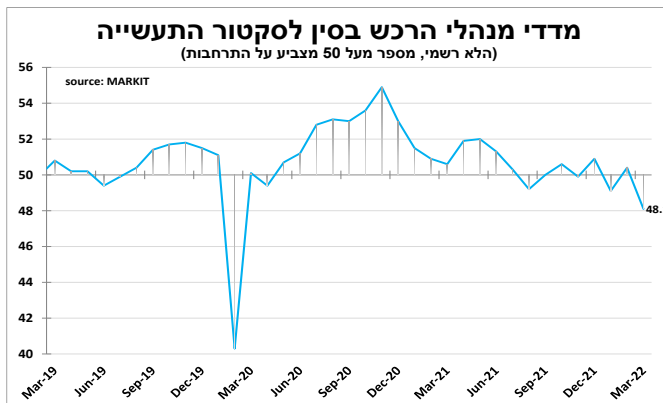


המלחמה מגיעה ישר לכיס האזרחים באירופה

האינפלציה בגוש האירו זינקה ל-7.5 אחוזים במרץ (אומדן הראשוני) גבוה מהערכות המוקדמות, כאשר כ-4.5 נקודות אחוז מכך בעקבות העלייה במחירי האנרגיה (45%). לאור זאת והצפי לעליית מחירים גם באפריל אנו מצפים שבחמישי הבא הבנק המרכזי בגוש האירו ימשיך בצמצום ההדרגתי של הרכישות ולא ישלול העלאת ריבית עם סיום הרכישות ברבעון האחרון של השנה.

גם באירופה השווקים מתמחרים העלאת ריבית עוד השנה, אך להערכתנו מהירה מידי שלא לוקחת בחשבון את ההשפעה השלילית של המלחמה על הצריכה הפרטית שתבוא לידי ביטוי ברבעונים הבאים.

בעולם מקלים, בסין עדיין מחמירים



למרות העלייה המחודשת בתחלואה בעולם, במרבית המדינות הגבלות הקורונה ברמתן הנמוכה ביותר מאז תחילת המשבר. סין בולטת ככמעט כיחידה שעדיין ממשיכה במדיניות סגרים מחמירה (למרות הגמשה חלקית של הכללים). ההגבלות באות לידי ביטוי בפעילות הכלכלית, כך על פי מדד מנהלי הרכש למרץ לענף התעשייה שירד ל-48.1 נקודות, נתון המצביע על התכווצות בפעילות.

זו הירידה המהירה ביותר בסנטימנט החברות מאז תחילת משבר הקורונה. גם הזינוק במחירי חומרי הגלם כתוצאה מהמלחמה ממשיך לפגוע ברווחי החברות, כאשר הן מצליחות "לגלגל" רק באופן חלקי את הגידול בעלויות ללקוחות. להערכתנו, ההאטה לצד האינפלציה הנמוכה יחסית תומכים בהמשך הורדות ריבית של הבנק המרכזי.

פרסומים חשובים לשבוע הקרוב

תאריך	ישראל	ארה"ב	אירופה	עוד בעולם
יום שלישי, ה-5 באפריל	סקר מגמות בעסקים	ISM שירותים		
יום רביעי, ה-6 באפריל				
יום חמישי, ה-7 באפריל	יתרות המט"ח של בנק ישראל. כניסות תיירים			
יום שישי, ה-8 באפריל				אינפלציה בברזיל
יום ראשון, ה-10 באפריל	מדד אמון הצרכנים			
יום שני, ה-11 באפריל	החלטת הריבית ועדכון התחזיות של בנק ישראל			

סקירה זו מתפרסמת בכתובת

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

הערות ושאלות ניתן להפנות לעפר קליין; בדואר אלקטרוני oferkl@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. ניירות 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 שייגרמו, 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.