

הסקירה השבועית

של אגף כלכלה ומחקר

7 ביוני 2022, ח' בסיוון תשפ"ב

תחזית שלנו	ציפיות הנגזרות משוק ההון	
0.7% במאי 0.3% ביוני	0.8% במאי 0.3% ביוני	אינפלציה בחודשים הקרובים
3.1%	3.3%	אינפלציה מצטברת של 12 המדדים הקרובים (עד מדד אפריל 2023)
1.75%	2.00%-1.75%	ריבית בנק ישראל (בעוד 6 חודשים)
3.25 ₪	3.35 ₪	שער החליפין דולר-שקל (בעוד 6 חודשים)

נקודות מרכזיות

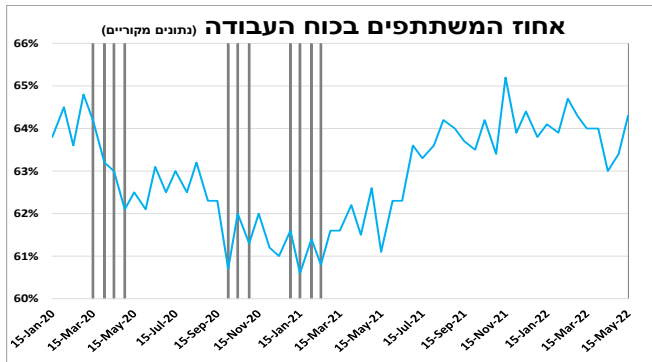
בארץ

- כל חברי הועדה המוניטרית תמכו בהחלטה להעלות את הריבית ב-0.4 נקודת אחוז לאור האינדיקטורים החיוביים משוק העבודה, העלייה באינפלציה והמשך העלאות הריבית בעולם. להערכתנו הגורמים הללו ואילו שהתפרסמו מאז תומכים בהמשך הקו הניצי גם בהחלטת הריבית הבאה ב-4 ביולי.
- מתרבים הסימנים שהעדפות הצרכנים שהשתנו בקורונה לכיוון של צריכת מוצרים על חשבון שירותים חוזרים לתואי הנורמאלי. כך קצב הגידול בפדיון ברשתות השיווק האט ומנגד אנו עדים לגידול בצריכת השירותים ובעיקר גידול מהיר בצריכת שירותי תיירות.

בעולם

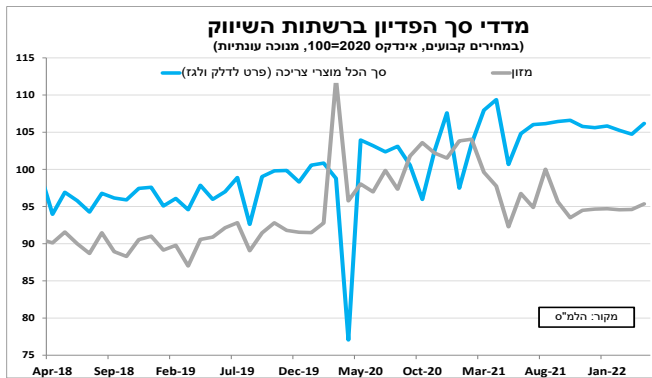
- האינפלציה בגוש האירו לא עוצרת ועמדה על 8.1 אחוזים במאי, כמחצית מכך בשל הזינוק במחירי האנרגיה. בחמישי הקרוב אנו מצפים שה-ECB יודיע על סיום תוכנית הרכישות ויאותר על כונתו להעלות את הריבית בהחלטה הבאה ביולי, ולא יפסול גם מהלך של חצי נקודת אחוז.
- נתוני שוק העבודה בארה"ב ממשיכים להיות חיוביים וכך גם סנטימנט החברות, אך הקצב מתמתן. ברביעי הבא הבנק המרכזי יעלה את הריבית בעוד חצי נקודת אחוז. הפוקוס של המשקיעים יהיה על עדכון התחזית לריבית.
- סנטימנט החברות בסין עדיין שלילי אבל פחות, לאור ההקלה שנרשמה בהגבלות בשבועיים האחרונים בהגבלות של הממשלה.
- כמו בנק ישראל, באוסטרליה העלו את הריבית בפעם השנייה ברציפות יותר מהערכות המוקדמות - הפעם בחצי נקודת אחוז ל-0.85 אחוז.

אור ירוק לחצי - אנו לא פוסלים שבנק ישראל יבחר להעלות את הריבית ב-0.5 נקודת אחוז בהודעה הבאה



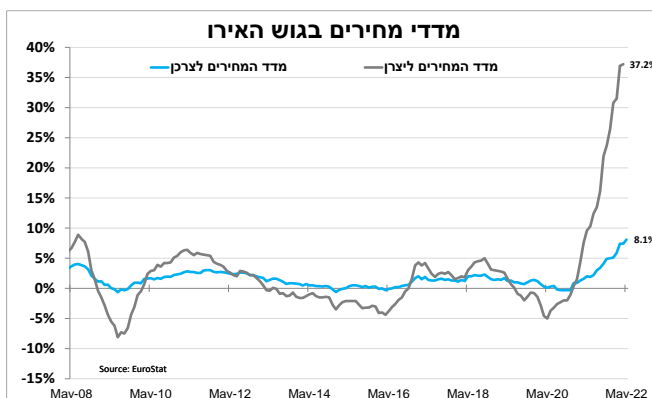
סיכומי הדיונים מהחלטת הריבית האחרונה של הבנק ישראל הראו שכל חברי הוועדה המוניתית תמכו בהחלטה להעלות את הריבית ב-0.4 נקודת אחוז לאור העלייה באינפלציה, המשך העלאות הריבית בעולם והאינדיקטורים החיוביים משוק העבודה.

להערכתנו הגורמים הללו שממשיכים לבלוט גם בנתונים לחודש מאי תומכים בהמשך הקו הניצי גם בהחלטת הריבית הבאה ב-4 ביולי. לאור הנתונים וההפתעות האחרונות במדיניות **אנו לא פוסלים שבנק ישראל** יבחר להעלות את הריבית ב-0.5 נקודת אחוז בהודעה הבאה, גם במחיר של התחזקות מסוימת בשקל.



מתרבים הסימנים בישראל (ובעולם) שהעדפות הצרכנים לצריכת מוצרים על חשבון שירותים מסתיימת. **מדד הפדיון ברשתות השיווק** לאפריל עדיין ברמות גבוהות, אך קצב הגידול האט משמעותית השנה בהשוואה לשנתיים הקודמות, במיוחד בצריכת מזון. מנגד, אנו עדים לגידול בצריכת השירותים, אך לא באופן אחיד עם גידול מהיר בצריכת שירותי תיירות, שבא לידי ביטוי גם בעליית מחירים.

באירופה - סוף עידן הריבית השלילית אנו מצפים שה-ECB יודיע על סיום תוכנית הרכישות, יאותת על כוונתו להעלות את הריבית בהחלטה הבאה ביולי, ולא יפסול גם מהלך של חצי נקודת אחוז.



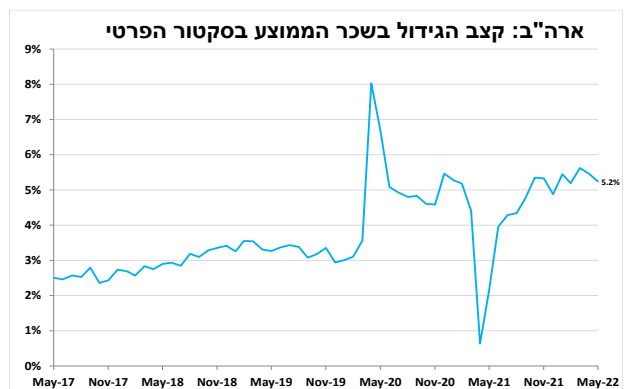
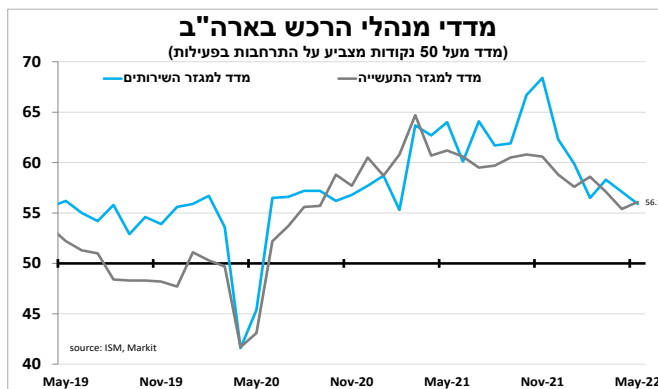
האינפלציה בגוש האירו לא עוצרת ועמדה על 8.1 אחוזים במאי (על פי האומדן הראשוני) כמחצית מכך בשל המשך הזינוק במחירי האנרגיה (גז, דלק וחשמל), שעלו יותר באירופה לאור המלחמה באוקראינה. האינפלציה הגבוהה והתחזיות להמשך עלייה בחודשיים הקרובים לאור החלטת האיחוד להפסיק יבוא נפט מרוסיה (דרך הים בלבד), מאששים את הערכות שהבנק המרכזי יסיים את תקופת הריבית השלילית עוד השנה.

בחמישי הקרוב אנו מצפים שה-ECB יודיע על סיום תוכנית הרכישות, יאותת על כוונתו להעלות את הריבית בהחלטה הבאה ביולי, ולא יפסול גם מהלך של חצי נקודת אחוז. גם העלייה בסימנים להאטה בצמיחה לא יעצרו את הבנק בחצי

השנה הקרובה, אבל כן יקשו על כך בשנה הבאה. **להערכתנו**, הדבר תומך בהמשך עלייה בתשואות באירופה ובהתחזקות האירו, במיוחד מול הדולר שלהערכתנו כבר מגלם תואי העלאת ריבית סביר.

בארה"ב מחכים לחצי אך חוששים מהתחזית - ברביעי הבא אנו צופים בארה"ב עליית ריבית נוספת של כחצי נקודת אחוז אך עיקר תשומת הלב יהיה על התחזיות המעודכנות.

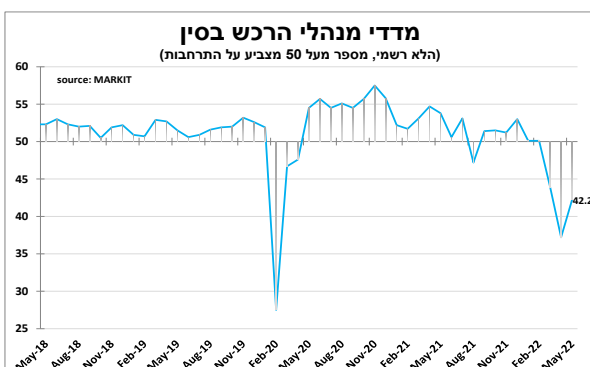
נתוני שוק העבודה בארה"ב ממשיכים להיות חיוביים כאשר במאי נוספו 390 אלף משרות חדשות, טוב מהצפי אך זהו הגידול הנמוך ביותר מזה כשנה. **השכר השעתי הממוצע** המשיך לעלות אך בקצב מעט איטי יותר של 5.2 אחוזים ב-12 החודשים האחרונים, ברובו תודות לירידה בקצב עליית השכר בענפי התיירות, האירוח והקמעונאות שהובילו גם את הגידול החד במספר המשרות מתחילת השנה.



גם סנטימנט החברות מתמתן אך נותר חיובי, כך על פי **מדדי מנהלי הרכש** לאפריל שעמדו על כ-56 נקודות. לכן, **להערכתנו** השיח הגובר על מיתון עוד השנה מוגזם, לאור נתוני שוק העבודה החזקים והאינדיקטורים השוטפים. הנתונים תומכים בהמשך התמתנות איטית של האינפלציה בחודשים הבאים.

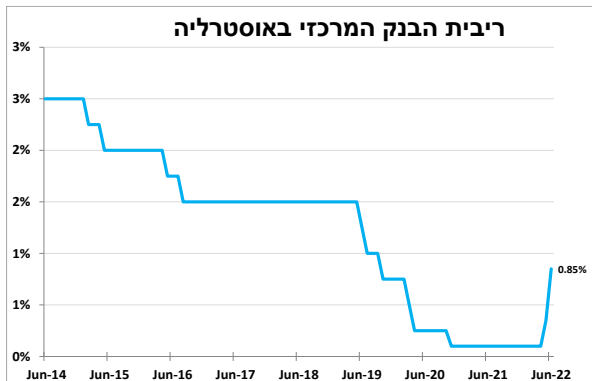
ברביעי הבא אנו צופים בארה"ב עליית ריבית נוספת של כחצי נקודת אחוז אך עיקר תשומת הלב יהיה על התחזיות המעודכנות. אנו צופים עדכון כלפי מטה של תחזיות הצמיחה אך כלפי מעלה לתחזית האינפלציה ולריבית בסוף השנה לכיוון ה-2.5 אחוזים.

בסין - עלייה איטית אחרי התחזית



סנטימנט החברות בסין עדיין שלילי אבל פחות, כך על פי **מדדי מנהלי הרכש** למאי שהמשיכו להצביע על התכווצות בפעילות לאור מדיניות מחמירה של הממשלה מול הקורונה. עם זאת, ההקלה שנרשמה בהגבלות בשבועיים האחרונים והצפי להמשך ההקלות תרמו לשיפור במדד שעלה ל-42.2 נקודות במאי.

חצי זה הרבע החדש



הבנק המרכזי באוסטרליה העלה את הריבית בחצי נקודת אחוז ל-0.85 אחוז עלייה מהירה מהציפיות המוקדמות. שוק העבודה החזק לצד האינפלציה הגבוהה (שעוד תאיץ) תרמו להחלטה. בכך הבנק מצטרף לעוד בנקים מרכזים בעולם שהאיצו את העלאות הריבית בשבועות האחרונים ובכך מאותתים שהם רוצים להגיע במהירות לריבית גבוהה עוד השנה. כדי למתן את האינפלציה והציפיות שכבר גולשות לצד הביקושים.

פרסומים חשובים

תאריך	ישראל	ארה"ב	אירופה	עוד בעולם
יום שלישי, ה-7 ביוני	כניסות תיירים לישראל ויציאות ישראלים לחו"ל. ייתרות המט"ח של בנק ישראל			
יום רביעי, ה-8 ביוני	סקר מגמות בעסקים			
יום חמישי, ה-9 ביוני			החלטת הריבית בגוש האירו ועדכון תחזיות	סחר חוץ בסין
יום שישי, ה-10 ביוני		אינפלציה		אינפלציה בסין
יום ראשון, ה-12 ביוני				
יום שני, ה-13 ביוני	מדד אמון הצרכנים			

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 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 התשקפים שבתוקף והדיווחים המידיים.