

הסקירה השבועית

של אגף כלכלה ומחקר

24 במאי 2022, כג' באייר תשפ"ב

תחזית שלנו	ציפיות הנגזרות משוק ההון	
0.7% במאי 0.2% ביוני	0.7% במאי 0.1% ביוני	אינפלציה בחודשים הקרובים
3.1%	3.2%	אינפלציה מצטברת של 12 המדדים הקרובים (עד מדד אפריל 2023)
1.75%	2.0%-1.75%	ריבית בנק ישראל (בעוד 6 חודשים)
₪ 3.25	₪ 3.32	שער החליפין דולר-שקל (בעוד 6 חודשים)

נקודות מרכזיות

בארץ

- הריבית עלתה בפעם השנייה ברציפות, אך הפעם ב-0.4 נקודת אחוז ל-0.75 אחוז. בנק ישראל מאותת על המשך עלייה עקבית בהחלטות הבאות. לאור ההפתעות האחרונות אנו לא פוסלים העלאה של 0.5 נקודת אחוז בהודעה הבאה בתחילת יולי.
- שוק העבודה ממשיך להשתפר - שיעור האבטלה ירד ל-3.1 אחוזים באפריל.

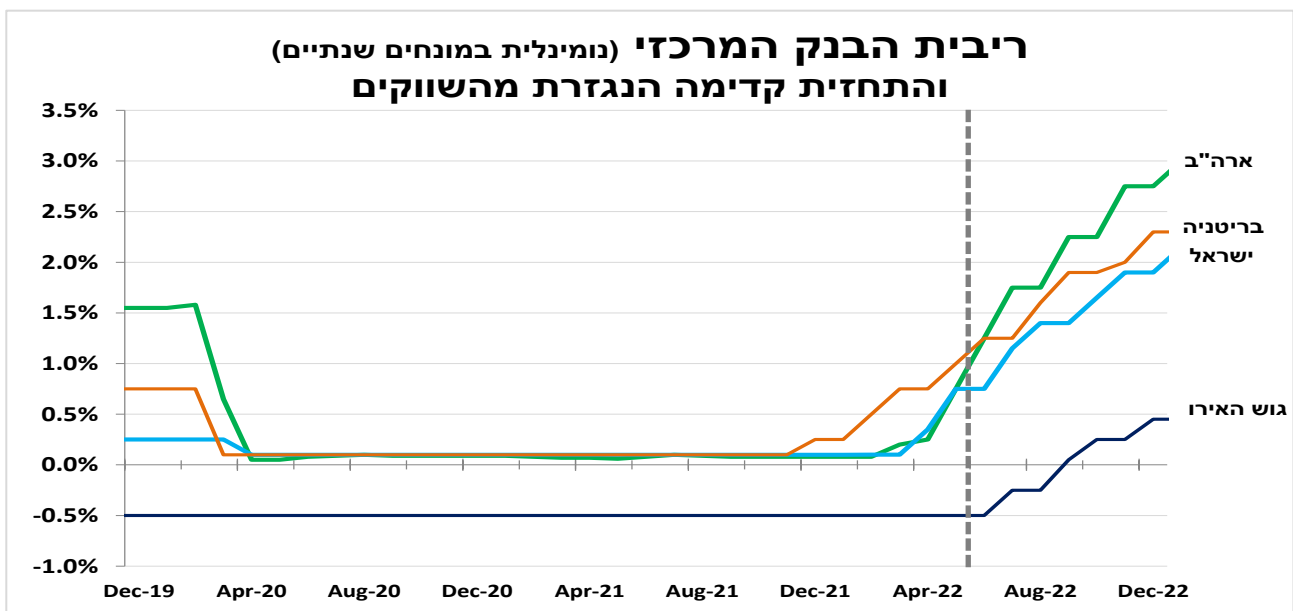
בעולם

- בארה"ב סנטימנט הקבלנים התמתן וסנטימנט משקי הבית ירד, אך הדבר לא ימנע מהבנק המרכזי להעלות את הריבית בחצי נקודת אחוז לפחות ב-2 ההחלטות הבאות לאור הנתונים הריאליים החזקים.
- כמעט בכל העולם מעלים את הריבית, בסין הולכים בכיוון הפוך עם הפחתת ריבית הבנצמארק להלוואות לדיור.
- בבריטניה האינפלציה ממשיכה לעלות ותגיע לרמה דו-ספרתית בקרוב.

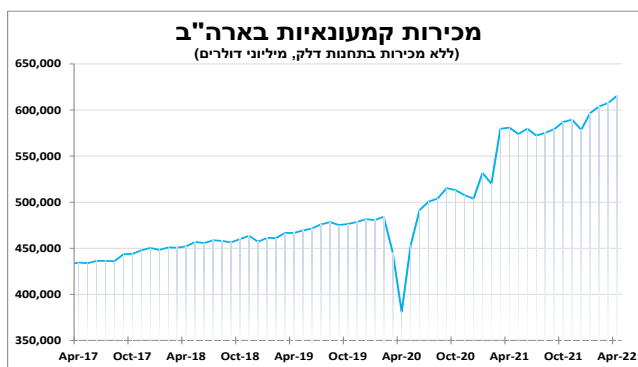
בנק ישראל מאיץ את קצב עליית הריבית

בנק ישראל העלה את הריבית ב-0.4 נקודת אחוז ל-0.75 אחוז, מעל להערכות המוקדמות זה חודש שני ברציפות. בין הגורמים להעלאת הריבית מצוין בנק ישראל בהודעה לעיתונות; האינפלציה הגבוהה, הפיחות בשקל, הפעילות הכלכלית האיתנה בישראל, עליית מחירי הנדל"ן ושוק העבודה ההדוק. למרות השיח הגובר בעולם על האטה כלכלית, האינדיקטורים החזקים בדגש על שוק העבודה, תומכים להערכתנו בהמשך עלייה עקבית של הריבית גם בחודשים הקרובים.

לאור ההפתעות האחרונות במדיניותו **אנו לא פוסלים שבנק ישראל** יבחר להעלות את הריבית ב-0.5 נקודת אחוז בהודעה הבאה, גם במחיר של התחזקות מסויימת בשקל. זאת על רקע הצפי להמשך עליית האינפלציה בארץ עד לשיא של 4.8 אחוזים בחודשים אוגוסט-אוקטובר, הצפי שגם הבנק האירופאי יצטרף למגמת עליית הריבית ביולי והצפי להמשך עליית ריבית במנות של 0.5 בארה"ב.



בארה"ב סנטימנט החברות ומשקי הבית יורד, אך זה לא יעצור את הבנק המרכזי



מדד אמון הצרכנים (הראשוני) של אוניברסיטת משיגן ירד בחדות במאי לאור השחיקה בכח הקנייה של משקי הבית והצפי לעליית ריבית מהירה. עם זאת, עדיין מוקדם לדבר על האטה משמעותית של הצריכה הפרטית כאשר הנתונים הריאליים לא משקפים זאת, **המכירות הקמעונאיות ממשיכות לצמוח עם 1.3 אחוז באפריל (ללא מכירות בתחנות דלק)** וזאת לאחר עדכון כלפי מעלה של החודשים הקודמים.

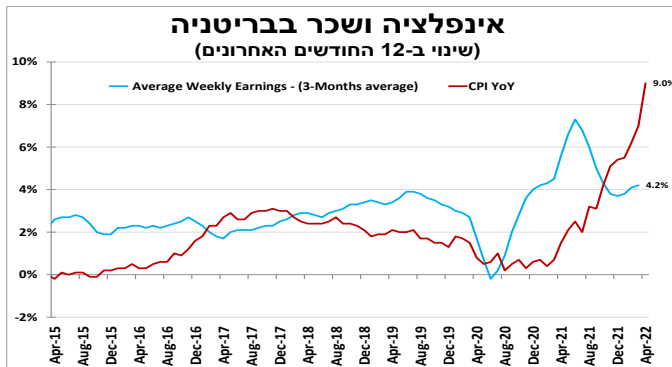
הירידה בסנטימנט שלא מגובה בהאטה משמעותית באינדיקטורים הריאליים ובשוק העבודה לא תעצור את הבנק המרכזי מלהעלות את הריבית בחצי נקודת אחוז גם ב-2 ההחלטות הבאות. אך הירידה בסנטימנט מגבירה את הסיכוי להתערבות נוספת של הממשלה כגון הסרת המכסים על יבוא מסין.

מגמה דומה ניתן לראות במדד אמון הקבלנים (NAHB) שירד במאי פעם נוספת ל-69 נקודות לאור העלייה בתשואות, בריבית והחששות מירידה בביקושים, אך הוא עדיין בטריטוריה חיובית מאוד, נזכיר שכל ציון מעל 50 מצביע על התרחבות המלמד על המשך התרחבות.

סין - בניגוד לעולם...

לאור ההאטה בסין בכלל ובענף הדיור בפרט הבנק המרכזי בסין הפחית את ריבית הלוואות ל-5 שנים ב-0.15 נקודת אחוז ל-4.45 אחוזים (ההפחתה הראשונה של הריבית הזו מאז 2019), כאשר הריבית הזו לרוב משמשת כבנצמארק להלוואות לדיור. חשוב לציין שהריבית המרכזית (בסין מספר ריביות) נותרה עדיין ללא שינוי על 3.7 אחוזים, אנו מאמינים שלנוכח ההאטה בכלכלה הסינית נראה ירידה גם בריבית זו בחודשים הקרובים.

בבריטניה עוד לא הגיעו לשיא



האינפלציה בבריטניה הגיעה ל-9 אחוזים באפריל ולהערכתנו היא תמשיך לעלות בחודשים הקרובים. הזינוק בעלויות האנרגיה (חשמל, גז ודלק), מחירי הנופש ועליית המע"מ היו התורמים העיקריים לכך. נוסף על כך ה-Brexit החריף את המחסור בעובדים במספר ענפים והביא לגידול בעלויות השכר. כך השכר הממוצע עד אפריל עלה ב-4.2 אחוזים. הנתונים תומכים בתוואי העלאת ריבית עקבית של רבע נקודת אחוז בכל ההחלטות עד לסוף השנה. יחד עם זאת, סביר שהבנק המרכזי יאט את הקצב, ואף יעצור בשנה הבאה לאור ההאטה של הכלכלה.

אחוז בכל ההחלטות עד לסוף השנה. יחד עם זאת, סביר שהבנק המרכזי יאט את הקצב, ואף יעצור בשנה הבאה לאור ההאטה של הכלכלה.

פרסומים חשובים

תאריך	ישראל	ארה"ב	אירופה	עוד בעולם
יום שלישי, ה-24 במאי			מדד מנהלי הרכש בגוש האירו	
יום רביעי, ה-25 במאי	רכישות בכרטיסי אשראי	פרוטוקולים של הפד		
יום חמישי, ה-26 במאי				
יום שישי, ה-27 במאי		הכנסה וצריכה פרטית		
יום ראשון, ה-29 במאי				
יום שני, ה-30 במאי				מדד מנהלי הרכש בסין

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.