

הסקירה החודשית

של אגף כלכלה ומחקר

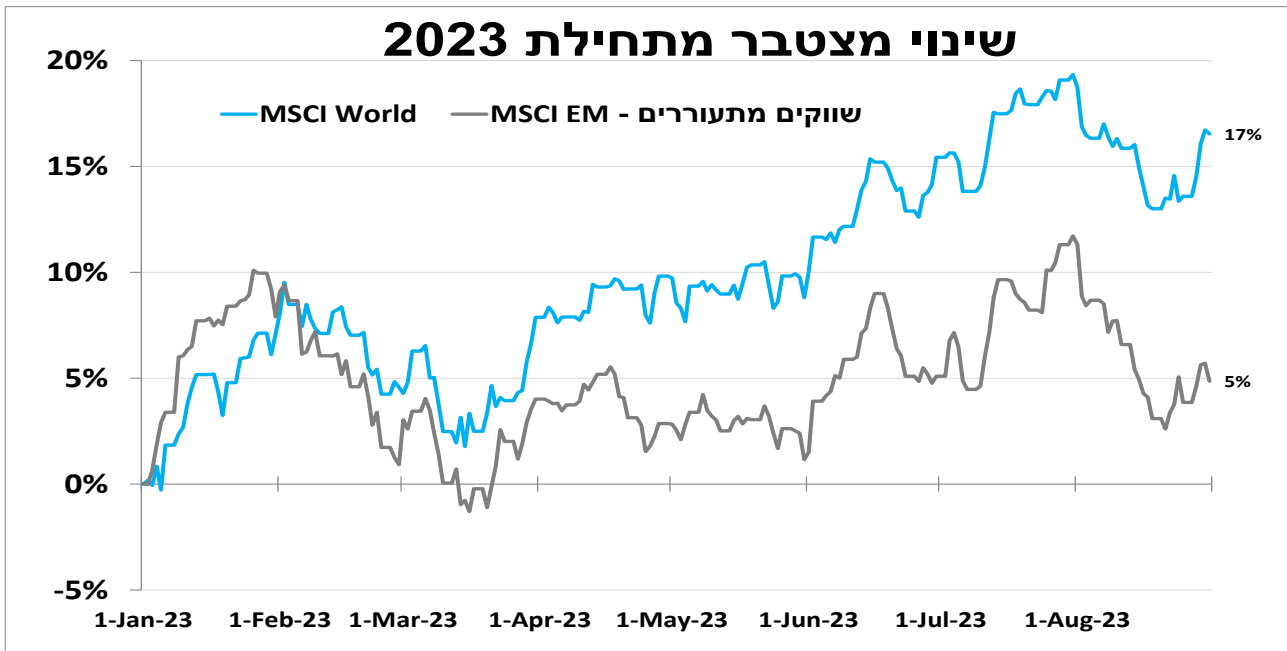
4 בספטמבר 2023

תמצית הסביבה הכלכלית בארץ ובעולם – סוף אוגוסט 2023

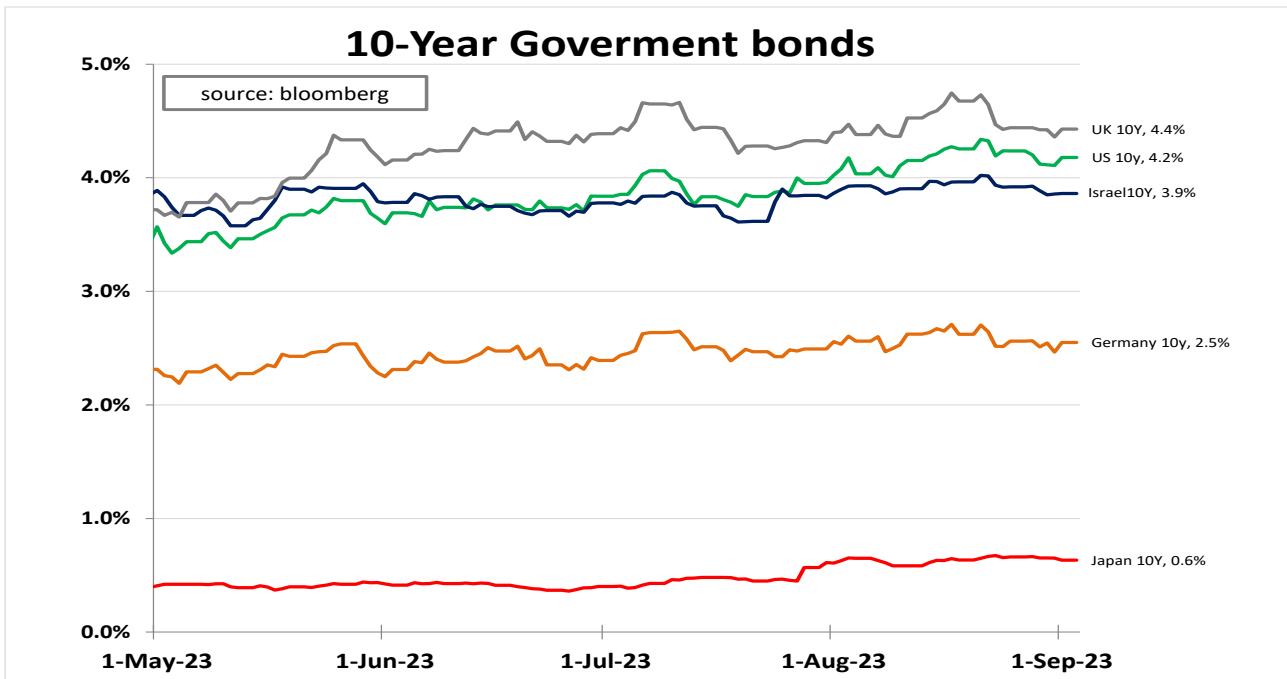
- גם באוגוסט התמונה הכלכלית בישראל הייתה מעורבת; היצוא המשיך להתרחב (בדגש על הסחורות) וישראל בעיצומה של גל עלייה המשמעותי ביותר מאז סוף שנות התשעים. מנגד, התיירות (היוצאת והנכנסת) מתמתנת ומתגברים הסימנים להאטה בצריכה הפרטית, בנתוני הפדיון, רכישות בכרטיסי אשראי וביבוא מוצרי צריכה. הצמיחה בישראל עמדה על 3.0 אחוזים ברבעון השני טוב מהערכות המוקדמות ובהשוואה בינלאומית, אך הרכב הצמיחה היה מאכזב כאשר רוב הצמיחה היא כתוצאה של קיטון חד ביבוא.
- הכנסות המדינה ממסים ביולי היו ברמה הגבוהה ביותר מאז ינואר השנה, אך הגירעון בתקציב הממשלתי ממשיך לזחול כלפי מעלה. חברת הדירוג הבינלאומית Fitch אישרה מחדש את דירוג האשראי של ישראל על A פלוס, תוך השארת אופק הדירוג יציב.
- הפעילות בענף הנדל"ן ממשיכה להתמתן עם עלייה בהיצע הדירות החדשות הלא מכורות וירידה זה החודש השלישי ברציפות במדד מחירי הדירות בבעלות, מגמה שצפויה להערכתנו להימשך.
- למרות הנתונים המעורבים שוק העבודה בישראל עדיין חזק, ושיעור האבטלה בגילאי העבודה העיקריים ירד קרוב לרמות השפל של כל הזמנים. יחד עם זאת, ישנה ירידה עקבית בסך המשרות הפנויות.
- מדד המחירים לצרכן הפתיע כלפי מטה זה החודש השלישי ברציפות והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים ירדה ל-3.3 אחוזים, הרמה הנמוכה ביותר מזה כשנה וחצי.
- רוב מדדי המניות המובילים בעולם רשמו תשואה שלילית במהלך אוגוסט, זאת לאחר חודשיים של עליות נאות. בסיכום אוגוסט מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) ירד ב-2 אחוזים, והמדד המקביל של השווקים המתעוררים ירד ב-6 אחוזים. בישראל ביצועי המדדים היו טובים יותר (במטבע מקומי) עם ירידה של כ-1 אחוז במדד ת"א-125.
- הפיחות בשקל נמשך במיוחד מול הדולר שהתחזק בעולם. כך בסיכום אוגוסט השקל נחלש ב-2 אחוזים מול סל המטבעות, עם פיחות של 3 אחוזים מול הדולר, ו-1 אחוז מול האירו והפאונד.
- בעולם – האינדיקטורים הכלכליים שפורסמו בארה"ב היו ברובם חיוביים, אך באירופה ובסין התגברו הסימנים להיחלשות. במיוחד בענף התעשייה שמושפע מהירידה בביקושים מסין, שם מרבית הנתונים שפורסמו היו חלשים בהרבה מהציפיות המוקדמות, בדגש על ענף הנדל"ן.
- תשואות האג"ח הממשלתיות הארוכות במרבית השווקים המפותחים עלו קלות באוגוסט כולל בישראל. עלייה משמעותית עוד יותר נרשמה בארה"ב, שם הפנמה שהריבית תישאר גבוהה לאורך זמן לצד הגדלת היצע ההנפקות של הממשלה לאחר אישור עליית תקרת החוב תרמו לכך.

סיכום קצר של אוגוסט 2023 בשוק ההון

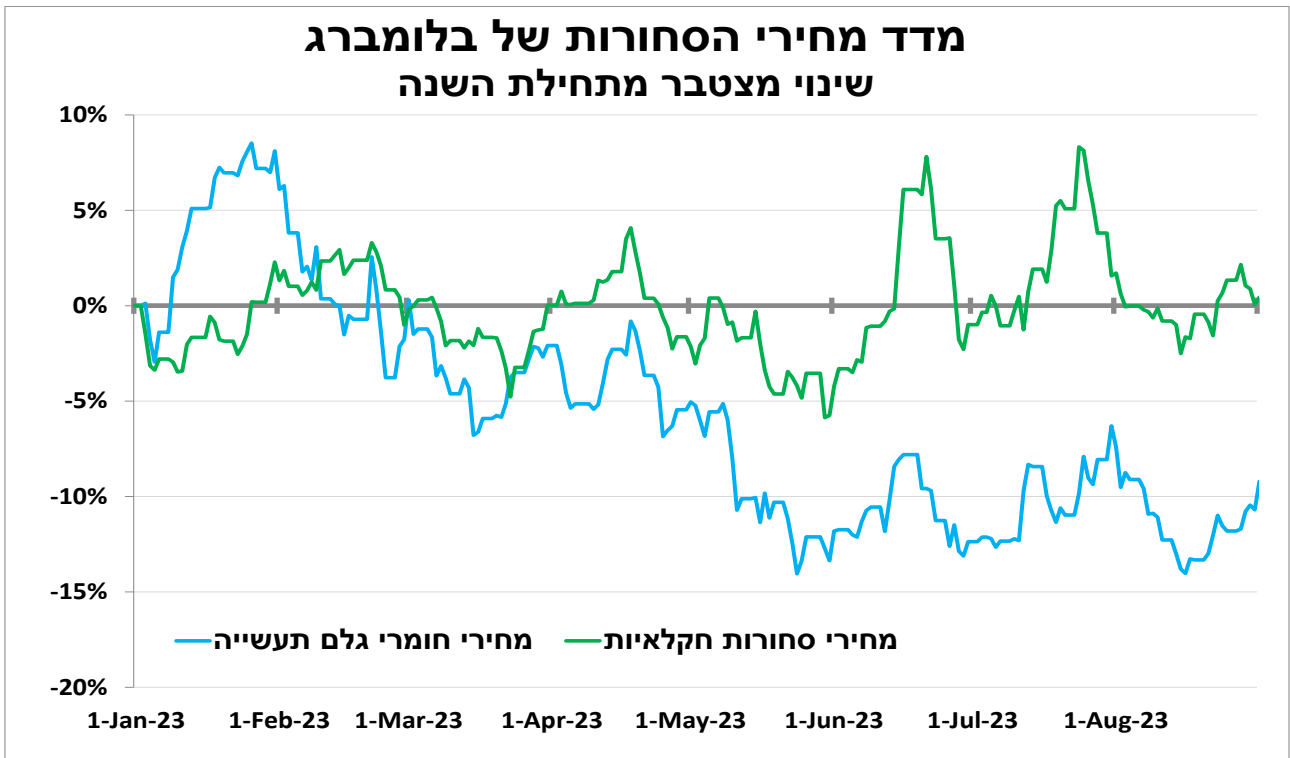
רוב מדדי המניות המובילים בעולם רשמו תשואה שלילית במהלך אוגוסט, לאחר חודשיים של עליות חדות. בסיכום אוגוסט מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) ירד ב-2 אחוזים, עם ירידה של כ-2 אחוזים במדד S&P500 וכ-3 אחוזים במדד ה-Dax בגרמניה, והמדד המקביל של השווקים המתעוררים ירד בשיעור חד יותר של כ-6 אחוזים. בישראל ביצועי המדדים היו טובים יותר (במטבע מקומי) עם ירידה של כ-1 אחוז במדד ת"א-125 (כמעט ללא שינוי במדד ת"א-90).



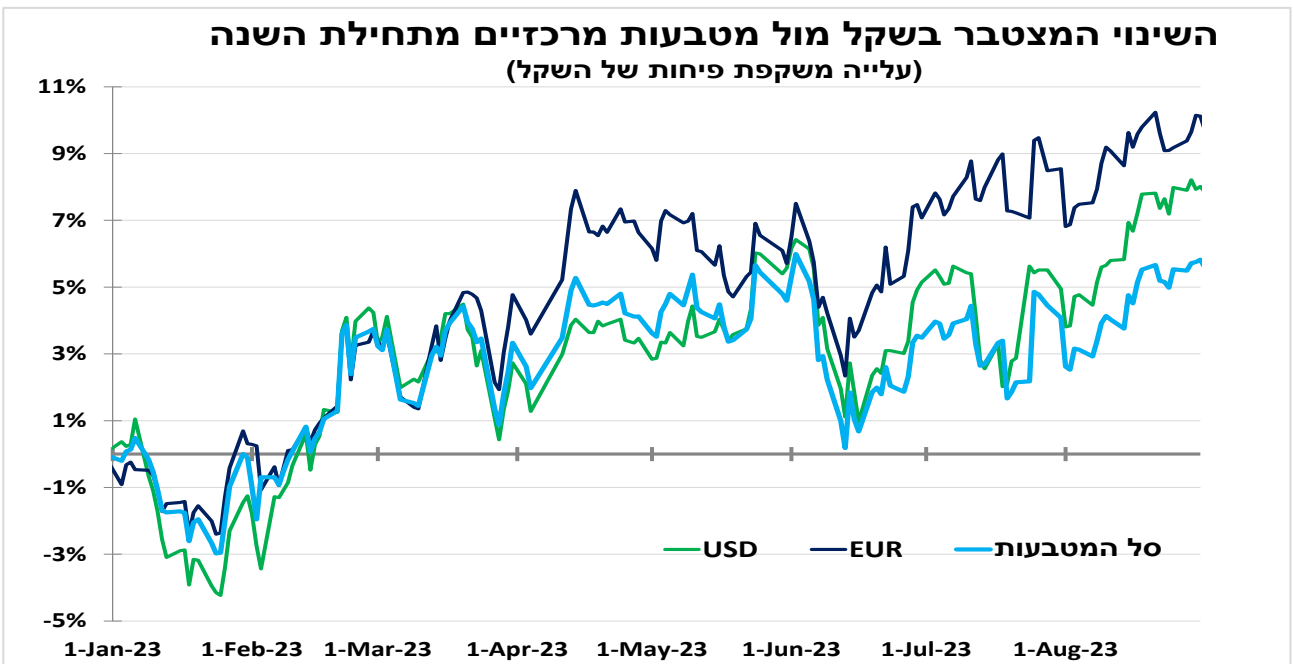
תשואות אג"ח הממשלתיות הארוכות במרבית השווקים המפותחים עלו קלות באוגוסט כולל בישראל. עלייה משמעותית יותר נרשמה בארה"ב, שם הפנמה שהריבית תישאר גבוהה לאורך זמן לצד הגדלת היצע ההנפקות של הממשלה לאחר אישור עליית תקרת החוב תרמו לכך.



לאחר עלייה חדה בחודשיים הקודמים, באוגוסט מחיר חבית הנפט ירד בשיעור מתון של כ-3 אחוזים (חבית מסוג Brent). מנגד, מדד מחירי חומרי הגלם לתעשייה ירד בכ-5 אחוזים, לאור נתונים חלשים מסין בדגש על שוק הדיור למגורים.



הפיחות בשקל נמשך במהלך אוגוסט, במיוחד מול הדולר שהתחזק בעולם, גם בהשפעת הירידות בשווקי המניות הגלובליים. בסיכום אוגוסט השקל נחלש ב-2 אחוזים מול סל המטבעות, עם פיחות של 3 אחוזים מול הדולר, ו-1 אחוז מול האירו והפאונד.



קישורים לסקירות השבועיות שפורסמו באוגוסט

- [סקירה שבועית 1 באוגוסט 2023.](#)
- [סקירה שבועית 8 באוגוסט 2023.](#)
- [סקירה שבועית 15 באוגוסט 2023.](#)
- [סקירה שבועית 22 באוגוסט 2023.](#)
- [סקירה שבועית 29 באוגוסט 2023.](#)

סקירה זו מתפרסמת בכתובת

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