

הסקירה החודשית

של אגף כלכלה ומחקר

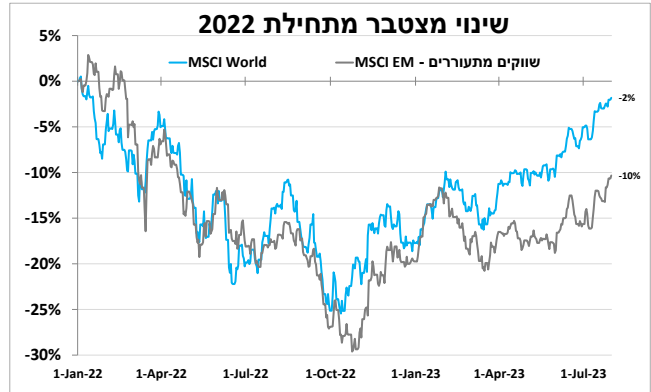
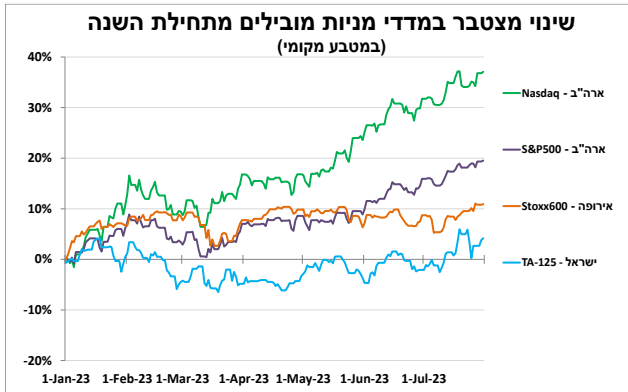
2 באוגוסט 2023, טו באב תשפ"ג

תמצית הסביבה הכלכלית בארץ ובעולם – סוף יולי 2023

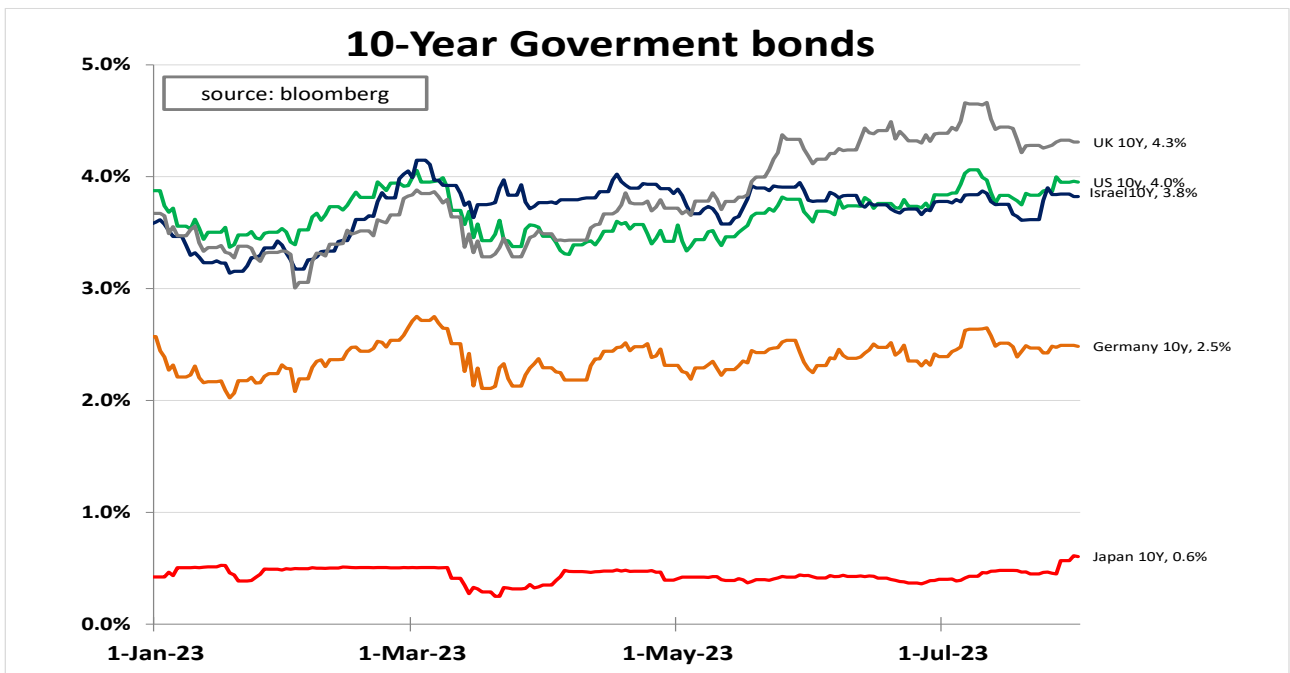
- לאחר שבחודש הקודם שהתפרסמו בישראל החודש היו לרוב חיוביים, ביולי התמונה הייתה יותר מעורבת; סנטימנט החברות נותר חיובי (אם כי פחות), התיירות (יוצאת ונכנסת) ממשיכה לעלות, יצוא הסחורות צומח (קלות) ויצוא שירותי היי-טק נותר יציב ברמתו הגבוהה.
- מנגד, מתגברים האינדיקטורים שמראים על האטה בצריכה הפרטית, עם זה בנתוני הרכישות בכרטיסי אשראי לצד ירידה בקצב גידול האשראי. הגירעון בתקציב ממשיך לעלות (אך עדיין נמוך) מגמה שלהערכתנו תימשך, והכנסות המדינה מנדל"ן מתכווצות. הפעילות בענף הנדל"ן ממשיכה להתמתן (עם כי בקצב איטי יותר בהשוואה לחודשיים הקודמים), נמשכת העלייה בהיצע הדירות החדשות הלא מכורות לצד ירידה (קלה) במדד מחירי הדירות הרשמי.
- שוק העבודה עדיין הדוק, אך נמשכים סימני התמתנות; שיעור האבטלה נותר יציב ברמתו הנמוכה והשכר הממוצע למשרת שכיר ממשיך לעלות. אך נמשכת העלייה בסך דורשי העבודה. הירידה העקבית בסך המשרות הפנויות נמשכת ואיתו גם לחצי השכר בחלק מהענפים.
- מדד המחירים לצרכן הפתיע כלפי מטה זה החודש השני ברציפות, כאשר נותר ללא שינוי ביולי, והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים ירדה ל-4.2 אחוזים. הפרסום תרם להחלטת בנק ישראל להשאיר את הריבית ללא שינוי על 4.75 אחוזים, לאחר 10 העלאות רצופות. הבנק הדגיש שאם האינפלציה לא תתמתן כמצופה ו/או הפיחות יימשך הם לא יהסו לחזור ולהעלות את הריבית.
- מדדי המניות המובילים בעולם המשיכו את המומנטום החיובי ביולי, גם לאור המשך הירידה באינפלציה בעולם שהגדילה את הציפיות שתהליך עליית הריבית בעולם קרוב לסיום לצד נתונים כלכליים טובים מהצפי בארה"ב. בסיכום יולי מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-3 אחוזים. בישראל ביצועי המדדים היו טובים יותר עם עלייה של כ-6 אחוזים במדד ת"א-125.
- השקל החל את ביולי בייסוף (גם בתמיכת העלייה בשווקי המניות) אך המגמה התהפכה בסוף החודש. כך בסיכום יולי השקל נותר כמעט ללא שינוי מול הדולר אך נחלש בכ-1 אחוז מול האירו ובכ-2 אחוזים מול הפאונד.
- בעולם - האינפלציה המשיכה לרדת במהירות, גם בשל "יציאת" המדדים הגבוהים מהשנה שעברה, ובחלק מהמדינות הירידה הייתה גדולה מהציפיות (בדגש על ארה"ב). למרות זאת הבנקים המרכזיים בארה"ב ובגוש האירו העלו את הריבית בעוד רבע נקודת אחוז, ולא פסלו עלייה נוספת לאור אינפלציית הליבה שנותרה גבוהה.
- מחיר הנפט זינק ביולי וחזר קרוב לרמה שנרשמה בתחילת השנה, בחלקו תודות לצמצום ההיצע ע"י מדינות קרטל אופ"ק. גם מחירי מדדי הסחורות האחרים עלו ביולי, כאשר בלטה העלייה במחירי הסחורות החקלאיות לאחר קריסת הסכם בין רוסיה לאוקראינה.
- בסיכום יולי תשואות האג"ח הממשלתיות הארוכות במרבית השווקים המפותחים עלו קלות, במיוחד ביפן. בבריטניה נרשמה ירידה קלה לאור ההפתעה כלפי מטה באינפלציה, אך הרמה שם עדיין גבוהה משמעותית. בישראל התשואות הארוכות נותרו כמעט ללא שינוי בסיכום חודשי.

סיכום קצר של יולי 2023 בשוק ההון

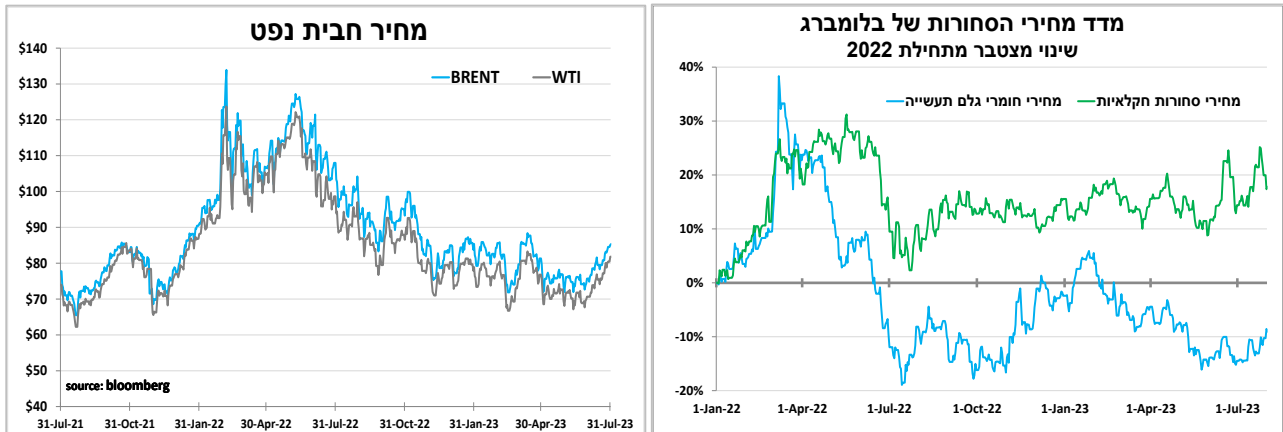
מדדי המניות המובילים בעולם המשיכו את המומנטום החיובי גם בתחילת הרבעון השלישי. תמכו בכך המשך הירידה באינפלציה בעולם שהגדילה את הסיכויים שתהליך עליית הריבית בעולם קרוב לסיום, לצד אינדיקטורים כלכליים טובים מהצפי בדגש על ארה"ב. בסיכום יולי מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-3 אחוזים, עם עלייה של כ-3 אחוזים במדד S&P500 וכ-2 אחוזים במדד ה-Dax בגרמניה (שהגיע לשיא חדש). המדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה ב-6 אחוזים. בישראל ביצועי המדדים היו טובים יותר ביולי עם עלייה של כ-6 אחוזים במדד ת"א-125 (7% במדד ת"א-90).



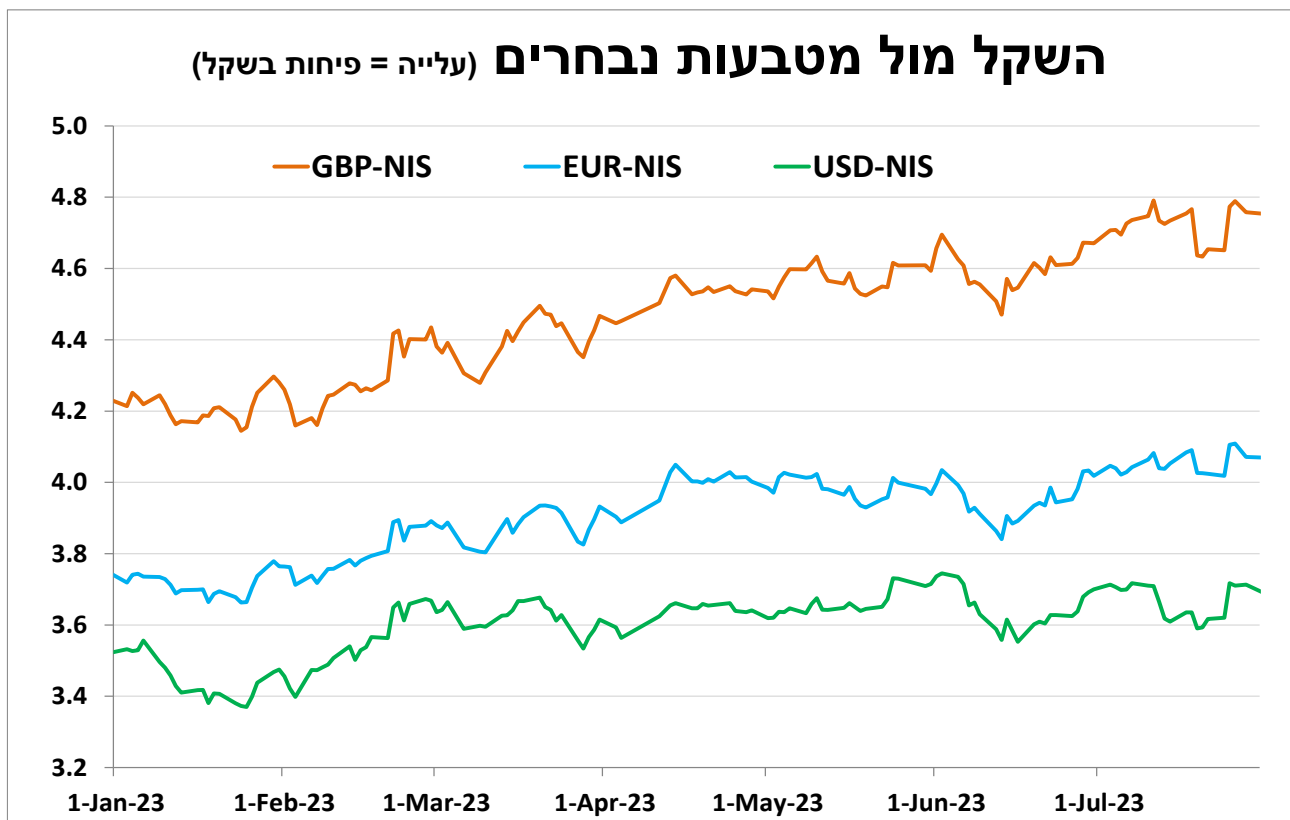
למרות המשך הירידה באינפלציה בעולם והעלייה בציפיות שתהליך עליית הריבית קרוב לסיום, תשואות אג"ח הממשלתיות הארוכות במרבית השווקים המפותחים רשמו עלייה קלה ביולי, במיוחד ביפן לאחר הצמצום המפתיע במדיניות המרחיבה. ירידה נרשמה בתשואות הארוכות בבריטניה לאור הייסוף בפאונד וההפתעה כלפי מטה בנתוני האינפלציה, אך הרמה שם עדיין גבוהה. בישראל תשואות אג"ח הארוכות ירדו במהלך רוב יולי, אך המגמה התהפכה והתשואות סיימו את החודש ברמה דומה לתחילתו.



מחיר חבית הנפט רשם זינוק דו-ספרתי של במהלך יולי כ-12 אחוזים (חבית מסוג Brent), קרוב לרמה שהתחלנו את השנה. המשך הגבלות הפקה של מדינות קרטל אופ"ק, בהובלת ערב הסעודית, לצד צפי לשיפור בביקושים מסין ונתונים טובים מהצפי בארה"ב תרמו לכך. גם מחירי מדדי הסחורות האחרים רשמו עלייה במהלך יולי. בלטה העלייה במחירי הסחורות החקלאיות לאחר קריסת הסכם יצוא הסחורות דרך הים השחור בין רוסיה לאוקראינה.



השקל התחזק במהלך רוב יולי, גם בתמיכת העלייה בשווקי המניות, אך המגמה התהפכה בשבוע האחרון של החודש. כך בסיכום חודש יולי השקל נותר כמעט ללא שינוי מול הדולר אך נחלש בכ-1 אחוז מול האירו ובכ-2 אחוזים מול הפאונד והיין.



קישורים לסקירות השבועיות שפורסמו ביולי

- [סקירה שבועית 4 ביולי 2023](#)
- [סקירה שבועית 11 ביולי 2023](#)
- [סקירה שבועית 18 ביולי 2023](#)
- [סקירה שבועית 26 ביולי 2023](#)

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 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.