

הסקירה החודשית

של אגף כלכלה ומחקר

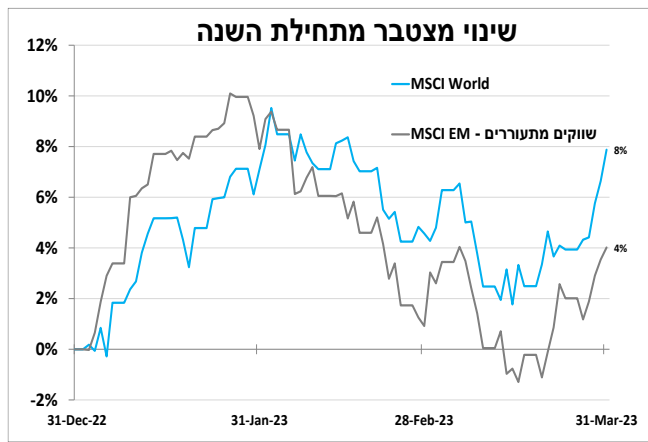
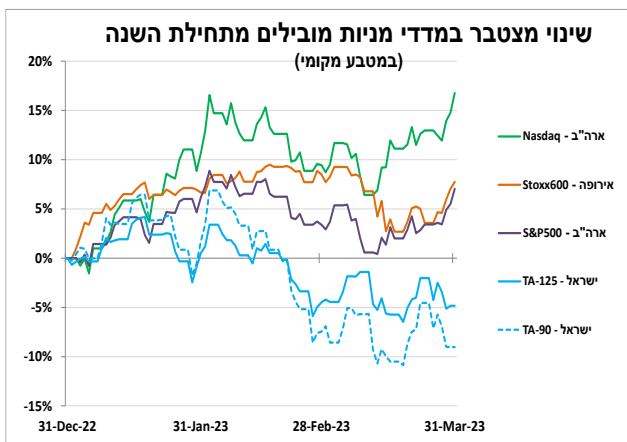
3 באפריל 2023, יב בניסן תשפ"ג

תמצית הסביבה הכלכלית בארץ ובעולם – סוף מרץ 2023

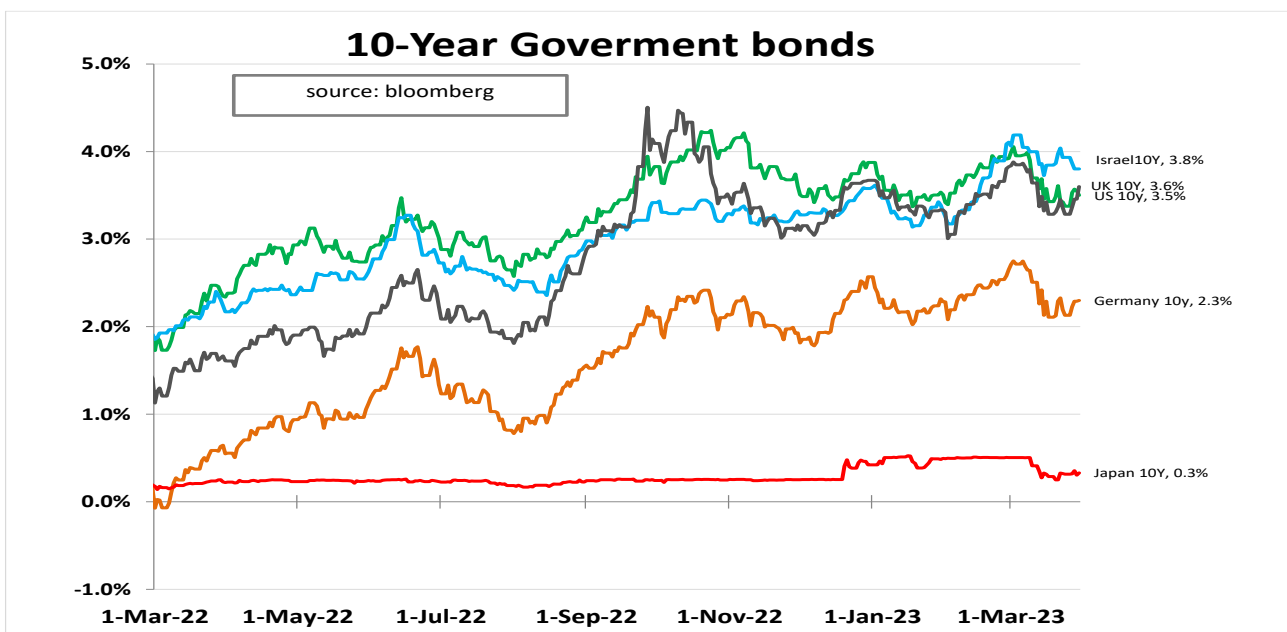
- מרבית הנתונים שהתפרסמו בישראל החודש הפתיעו לטובה ומצביעים על צמיחה חיובית בחודשים ינואר ופברואר. עם זאת אין כרגע נתונים מהימנים על הפעילות בחודש מרץ עם התעצמות המחאה.
- גם נתוני שוק העבודה הפתיעו לחיוב; בפברואר שיעור האבטלה הכללי ירד ל-3.9 אחוזים ובגילאי העבודה העיקריים (25-64) נותר ברמתו הנמוכה, תוך כדי עלייה בשיעור ההשתתפות. עם זאת, במגזר ההיי-טק נמשכה המגמה השלילית עם המשך ירידה במספר המשרות הפנויות בענף.
- גם בפברואר מדד המחירים לצרכן היה גבוה מהצפי המוקדם ועלה ב-0.5 אחוז בהובלת מחירי המזון, הנופש והדיור. במבט קדימה אנו צופים מדדים גבוהים גם בחודשים הקרובים, אבל ירידה באינפלציה השנתית כאשר "יצאו" מהחישוב השנתי המדדים הגבוהים מהשנה שעברה.
- התחלות והיתרי הבנייה קטנו ברבעון האחרון של 2022, אך בסיכום שנתי הם ברמה הגבוהה ביותר מאז אמצע שנות התשעים. לאור השיא במספר הדירות בבנייה פעילה נמשך לראות גידול בהיצע בשנתיים הבאות. הדבר בשילוב ירידה בביקושים לאור עליית הריבית, ההאטה בצמיחה והמחירים הגבוהים יובילו להערכתנו להמשך ירידת מחירים ריאלית והמשך האטה בפעילות בענף. בינואר נמשכה הירידה במכירות של דירות חדשות לצד המשך עלייה במספר הדירות החדשות שנותרו למכירה.
- ההודעה על "פסק זמן" בחקיקה המשפטית לצד העליות בשווקי המניות בעולם עצרו את מגמת הפיחות בשקל. בסיכום מרץ השקל נותר כמעט ללא שינוי מול סל המטבעות, עם ייסוף של 1 אחוז מול הדולר ופיחות דומה מול האירו.
- בסיכום חודשי תשואות אג"ח הממשלתיות ירדו במהירות החודש לאור קריסה בארה"ב של 2 בנקים בגודל בינוני, מכירה במחיר ריפא של הבנק הבינלאומי Credit Swiss וחששות ליציבות בנקים נוספים לאור יציאה מהירה של פיקדונות. כדי למנוע זעזועים למערכת הפיננסית הבנק המרכזי בארה"ב הכריז על קו אשראי לא מוגבל לבנקים המסחריים ועל קו אשראי דולרי בינלאומי בשילוב הבנקים המרכזיים הגדולים.
- שוק העבודה ממשיך להיות הדוק במרבית המדינות המפותחות, בדגש על ארה"ב, דבר שתומך בהמשך לחצי שכר ואינפלציה הליכה, שבמרבית העולם הפגיעה כלפי מעלה החודש. לאור זאת עליות הריבית במרבית השווקים המפותחים נמשכה. עם זאת, הבנקים המרכזיים בארה"ב ובגוש האירו ציינו שהם פחות נחוצים להתמיד לאור ההשפעה השלילית של עליית הריבית על הכלכלה, ובמיוחד על חלק מהבנקים.
- שווקי המניות הגלובליים היו ברובם חיוביים במהלך מרץ, כאשר המדדים המובילים בארה"ב בלטו לחיוב. בסיכום מרץ מדד MSCI העולמי עלה ב-3 אחוזים בהובלת עלייה של כ-7 אחוזים במדד הנאסד"ק. באירופה נרשמה מגמה מעורבת ובישראל מדד ת"א 125 נותר כמעט ללא שינוי.

סיכום קצר של מרץ 2023 בשוק ההון

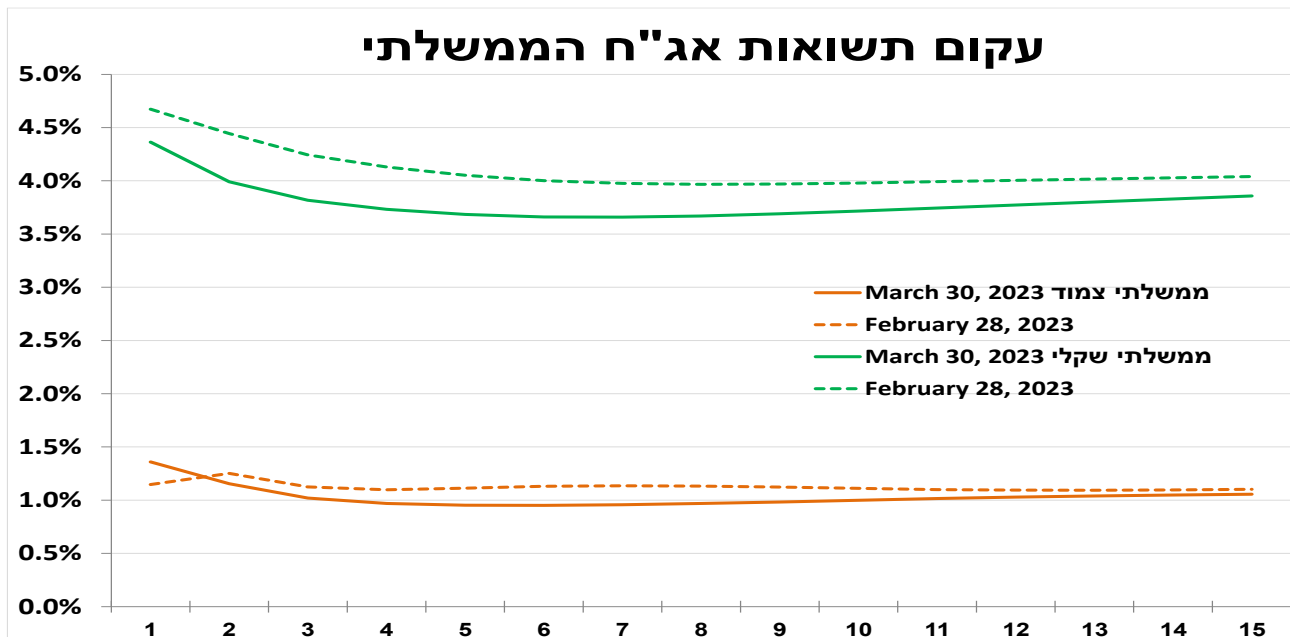
רוב מדדי המניות המובילים בעולם סיימו את מרץ בטריטוריה חיובית, בהובלת המדדים בארה"ב. החששות לחלקים מהמערכת הבנקאית בעקבות קריסה של בנק SVB בארה"ב והמכירה הכפויה של הבנק השוויצרי Credit-Swiss העיבו על ביצועי שווקי המניות. אך הפעולות המהירות של הרגולטורים, בהובלת הבנק המרכזי בארה"ב, תרמו למיתון החששות שבנקים נוספים יסבלו מגורל דומה ותרמו להתאוששות. **בסיכום חודשי מדד MSCI העולמי עלה ב-3 אחוזים** בהובלת עלייה של כ-7 אחוזים במדד הנאסד"ק שגם "נהנה" מהירידה בתשואות האג"ח. באירופה נרשמה מגמה מעורבת עם ירידה של כ-1 אחוזים מדד Stoxx600 מול עלייה של כ-2 אחוזים במדד Dax בגרמניה. ישראל המשיכה לבלוט לשלילה כאשר **מדד ת"א 125** נותר כמעט ללא שינוי (ת"א-90 ירד ב-2%), "פסק הזמן" בנוגע לרפורמה המשפטית קיזזו חלק מהמגמה השלילית שנרשמה במהלך החודש.



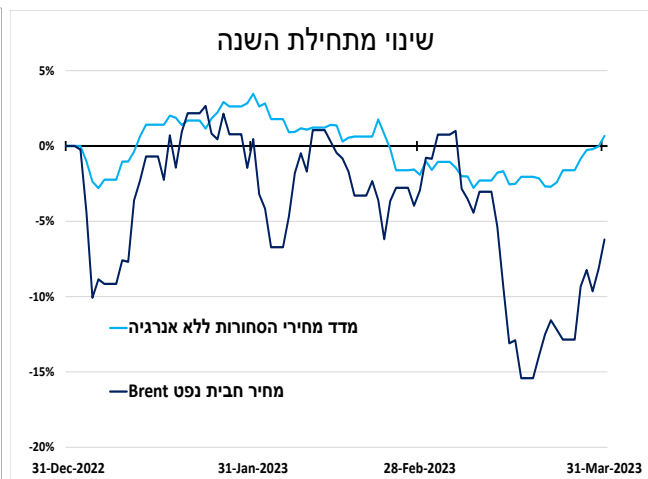
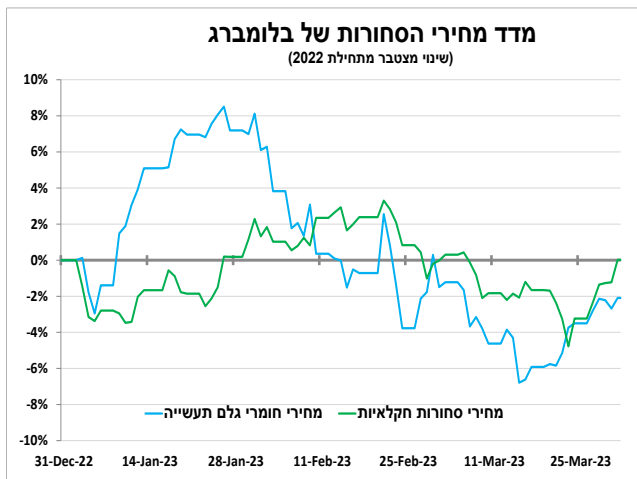
בתחילת מרץ תשואות אג"ח הממשלתיות בעולם המשיכו לעלות לאור נתוני האינפלציה והתעסוקה הגבוהים מהצפי, שהובילו לעלייה בציפיות להמשך עליית הריבית. אך המגמה התהפכה במהירות לאור פשיטת הרגל של הבנקים האמריקאים SVB ו-Signature, חששות שעוד בנקים יקלעו לקשיים, והמכירה הכפויה של Credit-Swiss. האירועים הביאו לירידה חדה בתשואות אג"ח הממשלתיות, במיוחד בארה"ב כאשר משקיעים נוהרים ל-"נכסים בטוחים". כך בסיכום חודשי נרשמה ירידה בתשואות אג"ח הממשלתיות לצד ירידה בציפיות לאינפלציה, כולל בישראל.



החששות מההשלכות הכלכליות של אי הודאות הפוליטית תרמו לעלייה בתשואות אג"ח בישראל. אך במקביל לעולם, גם בישראל המגמה התהפכה במהירות לאור הירידה בתשואות בארה"ב לצד ההודעה על "פסק זמן" בחקיקה.

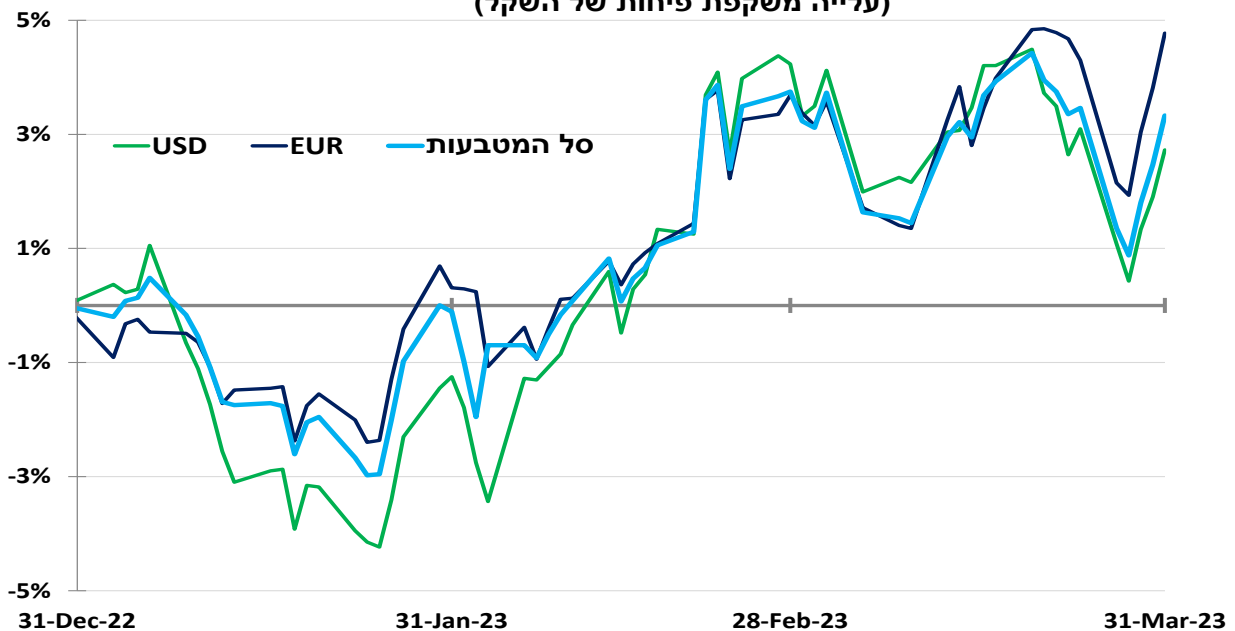


מחירי האנרגיה רשמו ירידה במהלך מרץ, כאשר החששות למערכת הבנקאית הגלובלית חלחלה לציפיות הצמיחה דבר שתתם לירידה של כ-3 אחוזים במחיר **חבית נפט מסוג Brent**. מחירי הסחורות האחרים עלו ב-3 אחוזים במהלך מרץ, בעיקר בשל עלייה במחירי הסחורות החקלאיות.



בסיכום מרץ השקל נותר כמעט ללא שינוי מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם ייסוף של 1 אחוז מול הדולר ופיחות דומה מול האירו.

השינוי המצטבר בשקל מול מטבעות מרכזיים מתחילת השנה
(עלייה משקפת פיחות של השקל)



קישורים לסקירות השבועיות שפורסמו במרץ

- [סקירה שבועית 7 במרץ 2023](#)
- [סקירה שבועית 14 במרץ 2023](#)
- [סקירה שבועית 21 במרץ 2023](#)
- [סקירה שבועית 28 במרץ 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 בדואר אלקטרוני; או דרך אתר האינטרנט של הראל

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 התשקפים שבתוקף והדיווחים המידיים.