

הסקירה החודשית

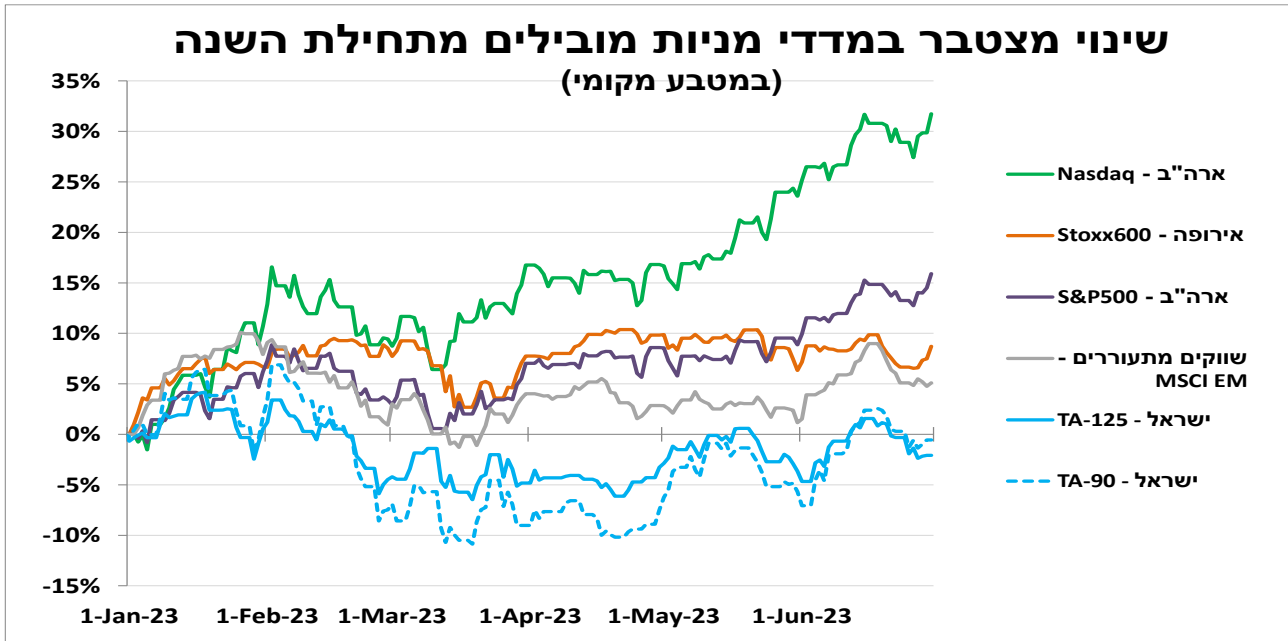
של אגף כלכלה ומחקר

3 ביולי 2023, יד' בתמוז תשפ"ג

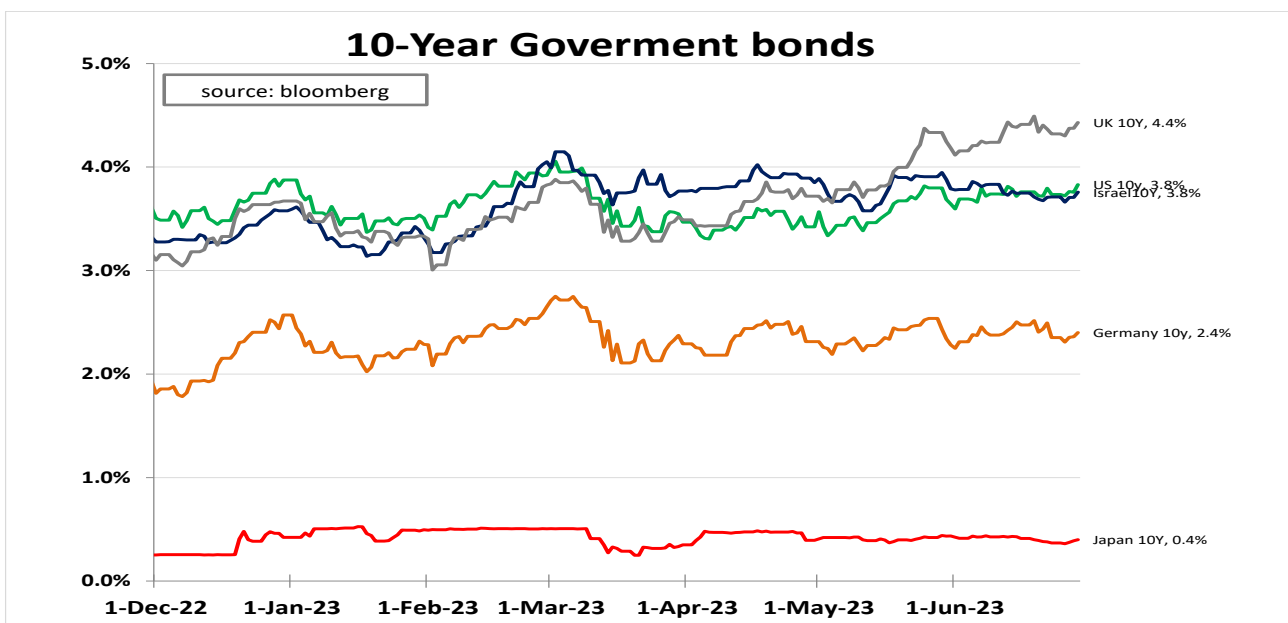
תמצית הסביבה הכלכלית בארץ ובעולם – סוף יוני 2023

- הנתונים שהתפרסמו בישראל החודש היו לרוב חיוביים; סנטימנט החברות ומשקי הבית נותרו יציבים, התיירות היוצאת ממשיכה לנסוק, הצמיחה ברבעון הראשון עודכנה כלפי מעלה, יצוא הסחורות חזר לצמוח ויצוא שירותי היי-טק נותר יציב. למרות עליית הריבית המתמשכת הצריכה הפרטית עדיין צומחת, עם כי בקצב איטי. מנגד, הגירעון בתקציב המדינה ממשיך לגדול ונרשמים סימני התמתנות בשוק העבודה (שעדיין הדוק) עם עלייה קלה בשיעור האבטלה בגילאי העבודה העיקריים לצד המשך ירידה בסך המשרות הפנויות.
- הפעילות בשוק הנדל"ן התכווצה משמעותית מתחילת השנה כאשר נרשם שפל של שנים במספר המשכנתאות שנלקחו ובמכירת דירות חדשות. התחלות הבנייה המשיכו לרדת אך ב-4 הרבעונים האחרונים עדיין מדובר על רמות גבוהות מאוד של התחלות והיתרי בנייה, ובשנתיים הקרובות היצע הדירות המוכנות ימשיך לגדול במהירות.
- מדד המחירים לצרכן במאי הפתיע כלפי מטה כאשר עלה ב-0.2 אחוז בלבד והאינפלציה ירדה ל-4.6 אחוזים. הירידה באינפלציה תימשך להערכתנו, אך אנו לא מצפים שהיא תחזור לגבולות היעד בשנה הקרובה.
- העודף בחשבון השוטף וההשקעות הישירות הזרות ממשיכים להדגיש שלמרות התנודתיות, הגורמים הבסיסיים עדיין תומכים בחוזקו של השקל שהחל את יוני בייסוף משמעותי. המגמה התהפכה במהלך החודש, כך בסיכום יוני השקל התחזק ב-1 אחוז מול סל המטבעות עם יציבות מול הדולר ופיחות של 1 אחוז מול האירו.
- בעולם - שוק העבודה ממשיך להיות הדוק במרבית המדינות המפותחות אך עולים הסימנים להתמתנות כתוצאה מעליית הריבית, בדגש על ענפי התעשייה. האינפלציה במרבית העולם המשיכה לרדת, בדגש על ארה"ב, דבר שתורם להחלטת הבנק המרכזי שלא להעלות את ריבית החודש, אך הנגיד הדגיש שתהליך העלאת הריבית עוד לא הסתיים.
- גם החודש מרבית הבנקים המרכזיים בעולם המשיכו והעלו את הריבית לאור אינפלציית הליבה שנותרה גבוהה. בגוש האירו ציינו שבסבירות גבוהה יעלו את הריבית גם בהחלטה הבאה ובבריטניה נאלצו להאיץ את קצב עליית הריבית.
- בסיכום יוני תשואות האג"ח הממשלתיות הארוכות במרבית השווקים המפותחים עלו בשיעור קל, ובמיוחד בבריטניה. בישראל נרשמה ירידה קלה בתשואות על רקע ההפתעה כלפי מטה במדד המחירים לצרכן.
- ביצועי מרבית שווקי המניות המובילים בעולם היו חיוביים במהלך יוני. מדד MSCI העולמי עלה ב-6 אחוזים בהובלת הנאסד"ק בארה"ב ו-הנייקי ביפן עם עליות של כ-7 אחוזים, לצד עליות מתונות יותר באירופה. בישראל ביצועי המדדים המובילים היו מעורבים עם יציבות במדד ת"א 35 מול עלייה של כ-5 אחוזים במדד ת"א 90.

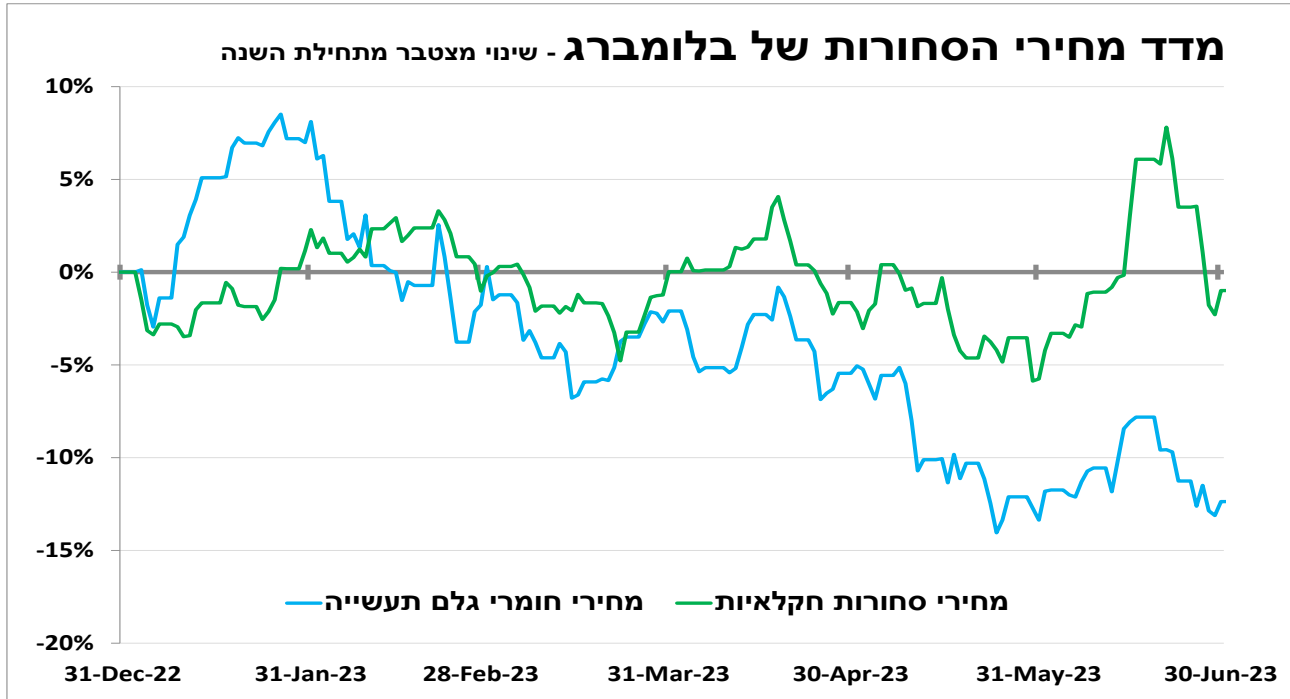
מדדי המניות המובילים בעולם היו ברובם חיובים כאשר **בסיכום יוני מדד MSCI העולמי** (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-6 אחוזים והמדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה ב-4 אחוזים. גם החודש בלטו לחיוב הנאסד"ק בארה"ב והנייקי ביפן עם עליות של כ-7 אחוזים. באירופה נרשמו עליות מתונות עם כ-3 אחוזים עלייה במדד ה-DAX בגרמניה. **בישראל** ביצועי המדדים המובילים היו מעורבים עם יציבות במדד ת"א 35 מול עלייה של כ-5 אחוזים במדד ת"א 90.



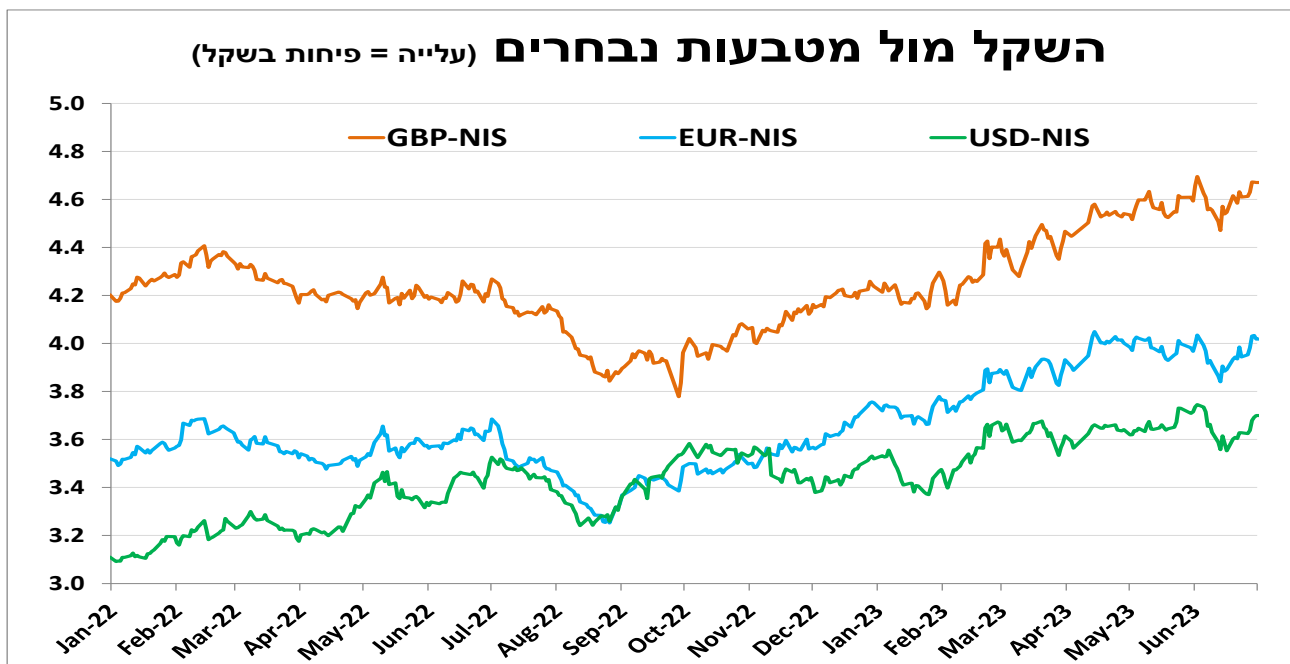
עליות הריבית נמשכו החודש ברוב המדינות המפותחות דבר שת"רם לעלייה בתשואות האג"ח הקצרות ולהתרחבות פער התשואות השלילי בין התשואות הקצרות לארוכות. **בסיכום יוני** תשואות האג"ח הממשלתיות הארוכות בארה"ב נותרו כמעט ללא שינוי, אך עלו קלות באירופה ובמיוחד בבריטניה שם הבנק המרכזי נאלץ להאיץ את קצב עליית הריבית. **בישראל** נרשמה ירידה קלה בתשואות הארוכות לאור הייסוף הקל בשקל וההפתעה כלפי מטה באינפלציה דבר שת"רם לירידה בציפיות לאינפלציה בטווחים של עד ל-5 שנים.



התנודתיות במחירי הנפט נמשכה כאשר בסיכום יוני המחיר עלה בכ-5 אחוזים, ומוצרי האנרגיה האחרים רשמו עליות מעט גבוהות יותר. **מדד מחירי הסחורות החקלאיות** רשם ביוני עלייה של כ-5 אחוזים, כאשר העלייה הייתה חדה עוד יותר במהלך החודש לאחר הריסת הסכר העצום באוקראינה. **מחירי חומרי הגלם לתעשייה** עלו בשיעור מתון. למרות העליות בחודש האחרון, בסיכום המחצית הראשונה מרבית מדדי חומרי הגלם לתעשייה ולאנרגיה רשמו ירידות דו-ספרתיות לאור חשש מהאטה גלובלית והתאוששות האיטית מהצפוי של הצמיחה בסין.



לאחר מספר חודשים של פיחות, **השקל** החל את יוני בייסוף משמעותי שהגיע כמעט ל-5 אחוזים מול סל המטבעות. אך **המגמה התהפכה בשבוע האחרון של החודש** כך **בסיכום יוני השקל** התחזק "רק" ב-1 אחוז מול סל המטבעות. עיקר הייסוף היה מול היין היפני והלירה הטורקית שנחלשו בעולם. מול הדולר השקל נותר כמעט ללא שינוי ורשם פיחות של 1 אחוז מול האירו ו-2 אחוזים מול הפאונד.



קישורים לסקירות השבועיות שפורסמו ביוני

- [סקירה שבועית 6 ביוני 2023](#)
- [סקירה שבועית 13 ביוני 2023](#)
- [סקירה שבועית 20 ביוני 2023](#)
- [סקירה שבועית 27 ביוני 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; בדואר אלקטרוני

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 הפיננסים המצוינים בעבודה זו, וזאת אף באופן המנוגד לאמור בעבודה זו. ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסים 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.