

הסקירה החודשית

של אגף כלכלה ומחקר

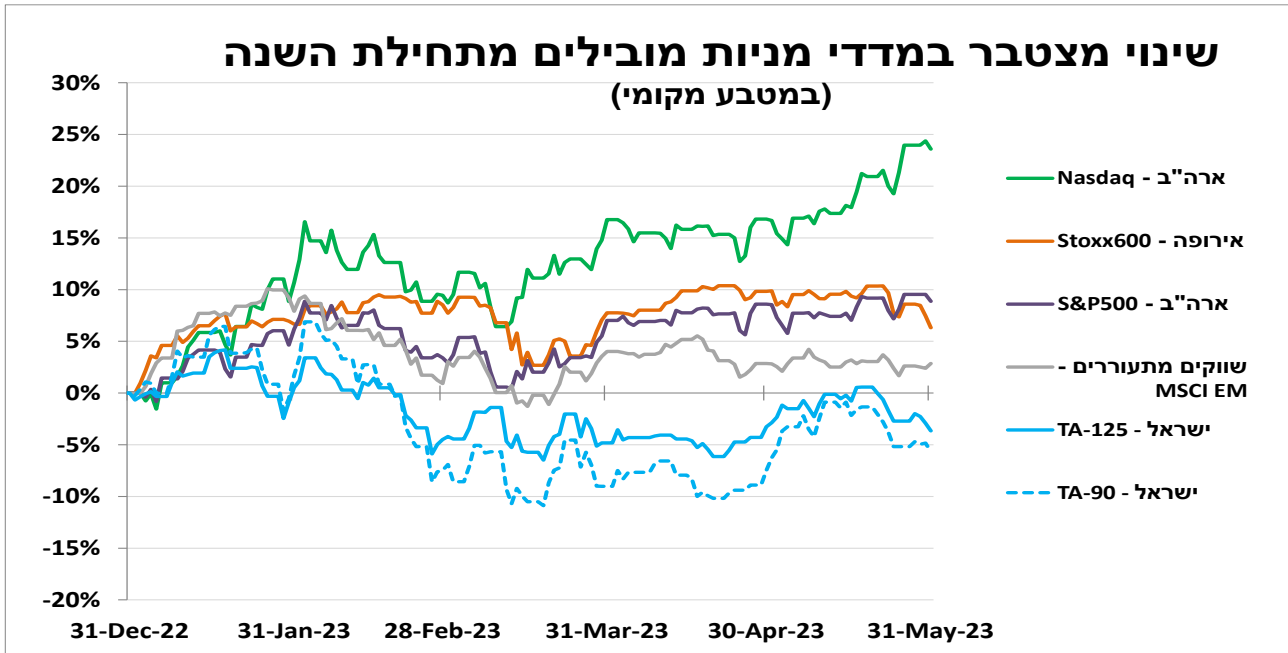
1 ביוני 2023, יב' בסיוון תשפ"ג

תמצית הסביבה הכלכלית בארץ ובעולם – סוף מאי 2023

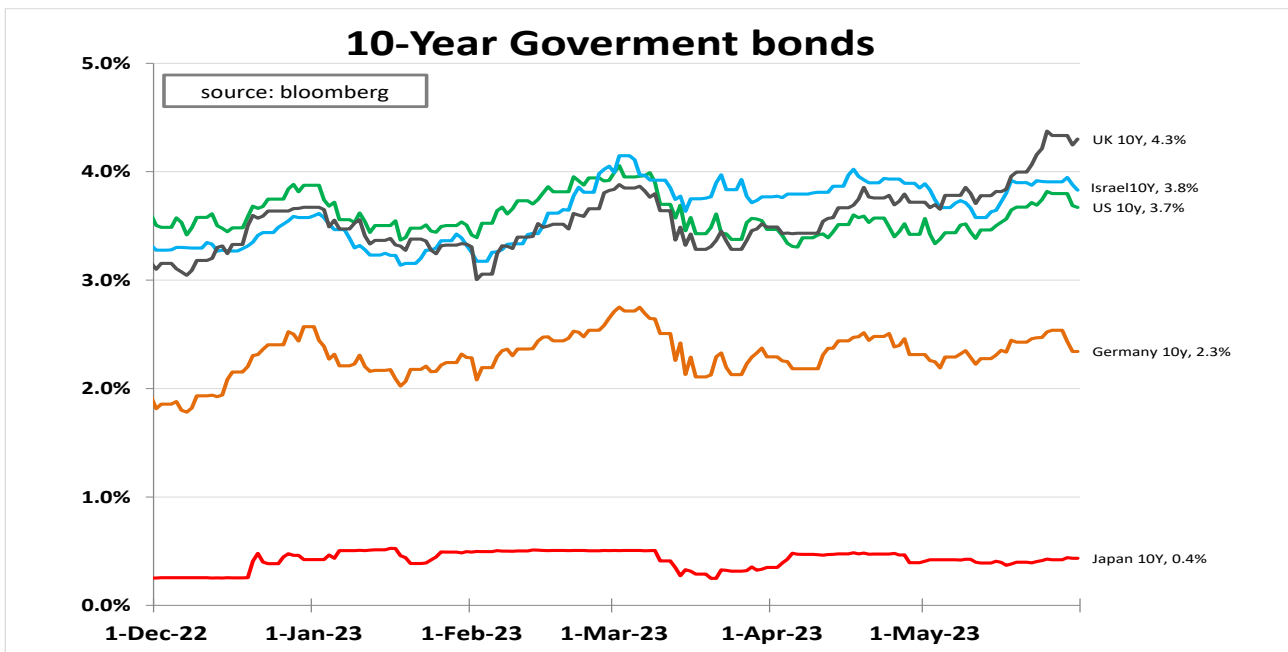
- הנתונים שהתפרסמו בישראל החודש היו מעורבים; בצד החיובי בלטו שוק העבודה, נתוני הצמיחה, המשך הגידול בצריכה הפרטית (ללא רכבים) ובתיירות. מנגד, האינפלציה הפתיע לשלילה, סחר החוץ מאט, הפעילות בשוק הנדל"ן ממשיכה להתכווץ ועולות הציפיות להאטה בצמיחה.
- הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על 2.5 אחוזים בשיעור שנתי, כמחצית מהקצב שנרשם ברבעון הקודם, אך טוב יותר בהשוואה למרבית המדינות המפותחות. אנו משאירים כרגע ללא שינוי את תחזית הצמיחה השנתית שלנו ל-2023 על 2.5 אחוזים.
- סך המשרות הפנויות המשיך לרדת זה החודש השמיני ברציפות אך במקביל גם שיעור האבטלה ממשיך לרדת, וחזר קרוב לרמות השפל של כל הזמנים. הנתונים מדגישים את המשך הלחצים לעליית השכר הממוצע שעל פי האומדן הראשוני זינק במרץ וצפוי לעלות גם באפריל.
- מדד המחירים לצרכן בחודש אפריל עלה במפתיע באופן חד מהצפוי ב-0.8 אחוז, כאשר מחצית מהתרומה למדד הגיעה מעלייה כמעט דו-ספרתית בסעיפי הנופש בארץ ובחול"ל על רקע הפיחות בשקל לצד ביקושים גבוהים לנופש בפסח. במבט קדימה, אנו צופים מדד גבוה נוסף במאי ואז התמתנות מסוימת באינפלציה אך אנו לא מצפים שהיא תחזור לגבולות היעד בשנה הקרובה.
- האינפלציה הגבוהה, שוק העבודה החזק והצמיחה החיובית הובילו את בנק ישראל להעלות את הריבית בפעם העשירית ברציפות ל-4.75 אחוזים, כאשר אנו לא פוסלים עלייה נוספת ביולי. חברת הדירוג הבינלאומית S&P הותירה את דירוג האשראי של ישראל על AA מינוס והשאירה את אופק הדירוג יציב על רקע הנתונים הכלכליים הטובים וההנחה שלהם שהמחלוקות סביב הרפורמה המשפטית יסתיימו בפשרה.
- הכנסות המדינה ממסים באפריל היו סבירות, אך נמוכות בהשוואה לשנה שעברה. לאחר יותר משנה הממשלה חזרה לגירעון בתקציב כאחוז מהתוצר. אנו לא צופים גירעון משמעותי השנה, אך קיים חשש מעלייה מהירה בגירעון ב-2024.
- בעולם - שוק העבודה ממשיך להיות חזק במרבית המדינות המפותחות, דבר שתומך בהמשך לחצי שכר ובאינפלציית הליבה, אך מתגברים הסימנים להתמתנות בפעילות הכלכלית בדגש על המסחר בסחורות ובשוק הנדל"ן. האינפלציה במרבית העולם המשיכה לרדת, עם "היציאה" של המדדים הגבוהים מהשנה שעברה, אך אינפלציית הליבה נותרה גבוהה. מכאן מרבית הבנקים המרכזיים בעולם המשיכו והעלו את הריבית, אך בשיעור מתון יותר וחלקם אותתו שהתהליך קרוב לסיום.
- בסיכום מאי תשואות האג"ח הממשלתיות הארוכות בארה"ב ובבריטניה עלו, אך נותרו יחסית ללא שינוי באירופה ובישראל.
- למרות העליות במדד הנאסד"ק, בסיכום מאי השקל נותר כמעט ללא שינוי מול סל המטבעות של בנק ישראל. עם פיחות של 2 אחוזים מול הדולר מול ייסוף של 1 אחוז מול האירו והיין.
- ביצועי שווקי המניות המובילים בעולם היו מעורבים במהלך מאי כאשר מעל כולם בלט הנאסד"ק בארה"ב עם עלייה של כ-6 אחוזים בהובלת מניות הבינה המלאכותית, מול ירידות במדדים באירופה, בסיכום מאי מדד MSCI העולמי נותר כמעט ללא שינוי. גם בישראל מדד ת"א 125 נותר כמעט ללא שינוי.

סיכום קצר של מאי 2023 בשוק ההון

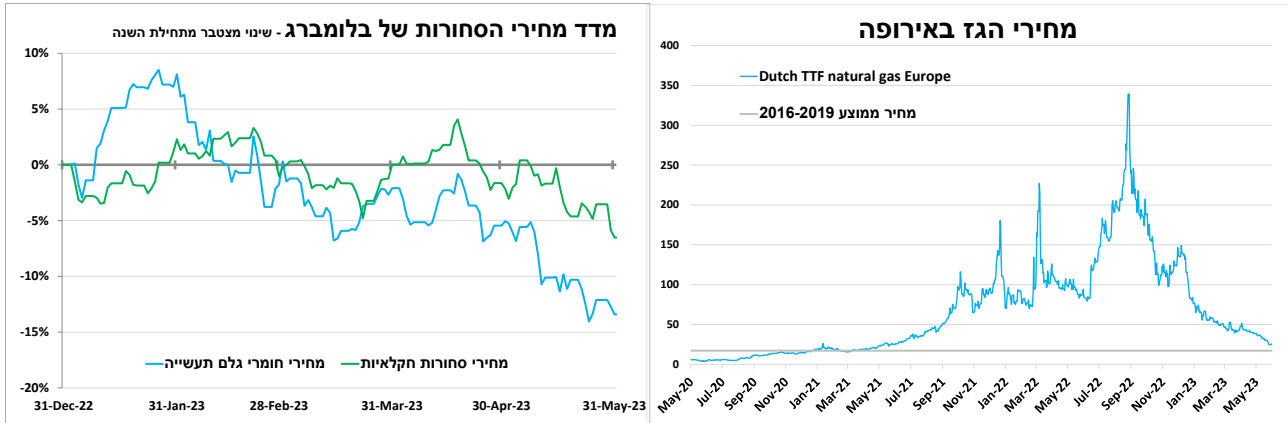
ביצועי שווקי המניות המובילים בעולם היו מעורבים במהלך מאי. בלטו מעל כולם הנאסד"ק בארה"ב עם עלייה של כ-6 אחוזים בהובלת מניות הבינה המלאכותית, והנייקי ביפן עם עלייה של כ-7 אחוזים. לעומת זאת באירופה נרשמו ירידות, ייתכן בשל חששות מהמשך עליית הריבית כאשר מדד EuroStoxx600 ירד ב-3 אחוזים. המדד של השווקים המתעוררים נותר כמעט ללא שינוי וכך גם מדד ת"א 125 עם עלייה של כ-2 אחוזים במדד ת"א 90.



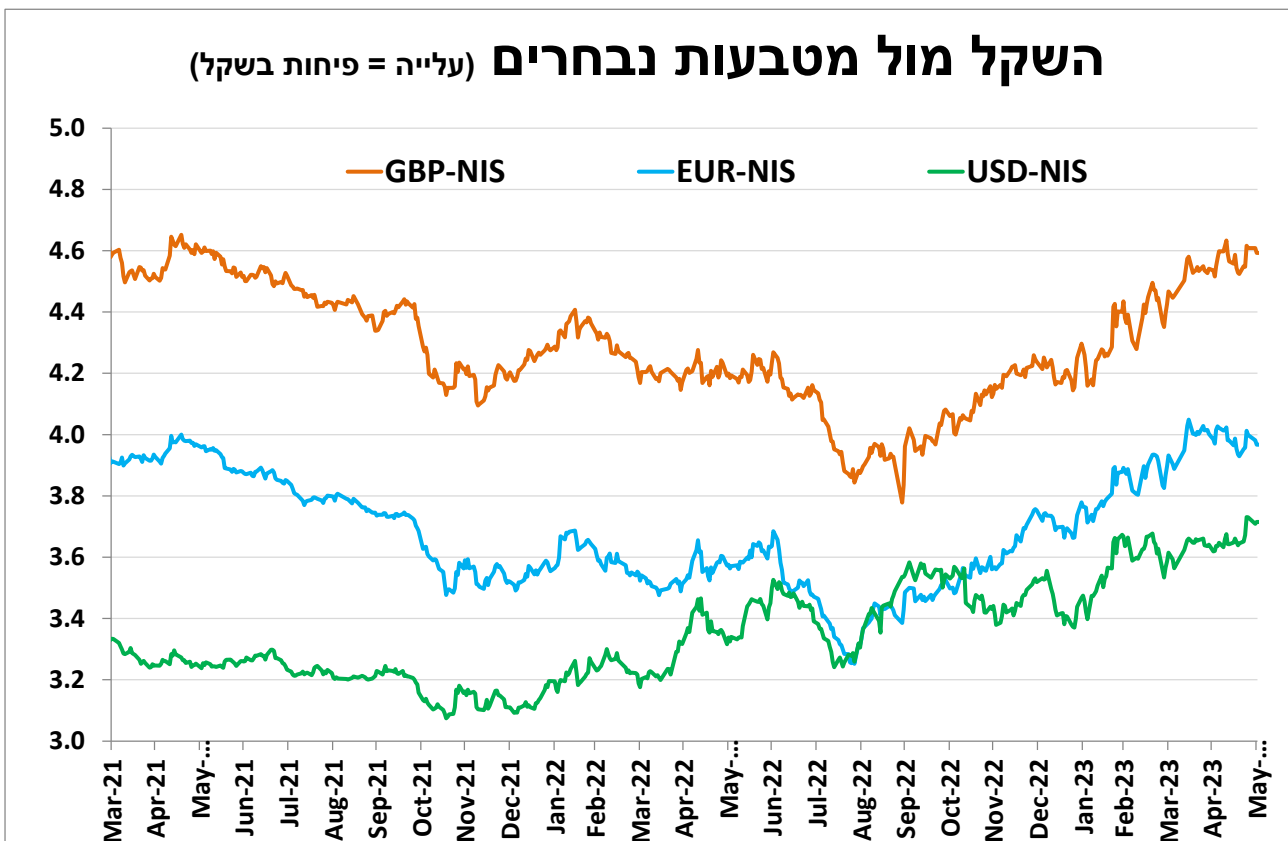
תשואות האג"ח הממשלתיות בעולם עלו בשבועות הראשונים של מאי כאשר אינפלציית ליבה גבוהה מהצפי הגבירה את הציפיות להמשך עליות ריבית. הדבר גם תרם לעלייה בציפיות לאינפלציה במרבית השווקים. בסיכום מאי תשואות האג"ח הממשלתיות הארוכות בארה"ב ובבריטניה עלו, אך נותרו כמעט ללא שינוי באירופה ובישראל.



מחירי האנרגיה המשיכו לרדת במאי, עם ירידה של כ-10 אחוזים במחיר **חבית נפט** מסוג Brent וירידה משמעותית יותר **במחירי הגז**. במיוחד באירופה שם מחיר הגז חזר קרוב לרמה שנרשמה עוד לפני הקורונה (והמלחמה באוקראינה). גם שאר מדדי הסחורות המובילים רשמו ירידה; מדד **הסחורות החקלאיות** ירד ב-5 אחוזים במאי, גם בתמיכת הארכת הסכם בין רוסיה לאוקראינה ליצוא הסחורות מהים השחור. מדד חומרי הגלם לתעשייה ירד ב-8 אחוזים, גם בשל חששות להאטה בצמיחה והתאוששות איטית מהצפי של הצמיחה בסין.



למרות העליות החדות במדד הנאסד"ק, **השקל** נותר כמעט ללא שינוי במאי מול סל המטבעות של בנק ישראל. עם פיחות של 2 אחוזים מול הדולר ו-1 אחוז מול הפאונד, מול ייסוף של כ-1 אחוז מול האירו והיין היפני.



קישורים לסקירות השבועיות שפורסמו במאי

- [סקירה שבועית 2 במאי 2023](#)
- [סקירה שבועית 9 במאי 2023](#)
- [סקירה שבועית 16 במאי 2023](#)
- [סקירה שבועית 23 במאי 2023](#)
- [סקירה שבועית 30 במאי 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.