

# הסקירה החודשית

של אגף כלכלה ומחקר

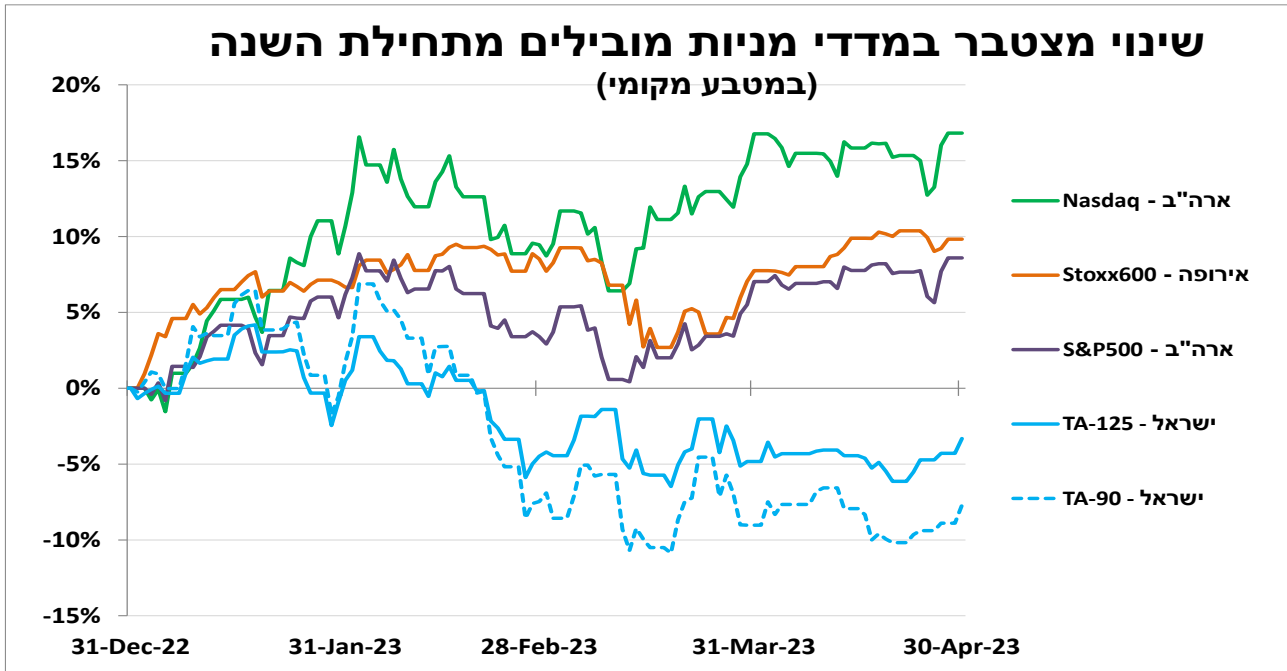
3 במאי 2023, יב באייר תשפ"ג

## תמצית הסביבה הכלכלית בארץ ובעולם – סוף אפריל 2023

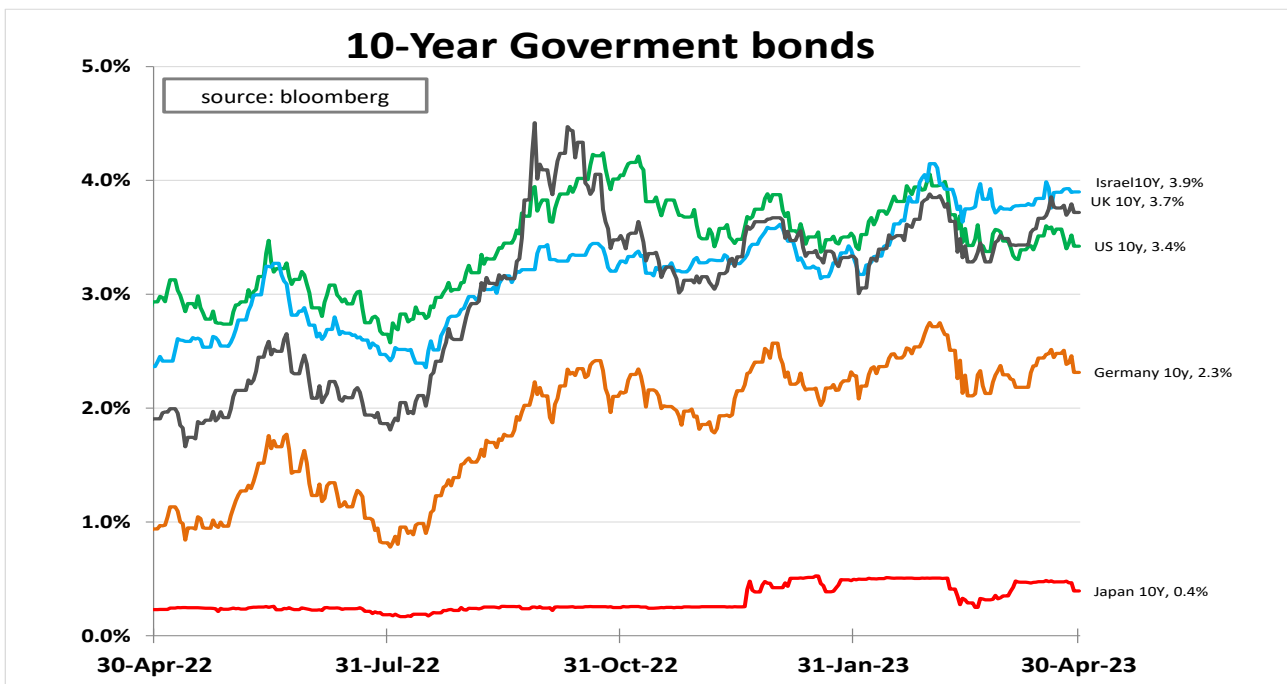
- מרבית הנתונים שהתפרסמו בישראל החודש מצביעים על צמיחה חיובית ברבעון הראשון של השנה, אם זה בנתוני שוק העבודה, בנתוני סחר החוץ או באומדנים לצריכה הפרטית. עם זאת, הנתונים מצביעים על האטה בקצב הצמיחה בהשוואה לשנה שעברה לאור ההאטה הגלובלית ועליית הריבית, במיוחד בהאטה בקצב גידול האשראי ובהכנסות ממסים, במיוחד בהכנסות ממגזר הנדל"ן.
- סך גיוסי ההון בהיי-טק הישראלי המשיך לרדת גם ברבעון הראשון של 2023, מגמה שלהערכתנו תימשך. את ההשלכות אנו רואים בענף כאשר נרשם קיפאון בחודשים האחרונים בסך משרות השכיר והמשך ירידה בסך המשרות הפנויות. שוק העבודה הכולל עדיין חזק עם שיעור אבטלה נמוך של 3.9 אחוזים במרץ. אך במבט קדימה אנו צופים החלשות לאור ההאטה בצמיחה (המקומית והגלובלית).
- בפעם התשיעית ברציפות בנק ישראל העלה את הריבית, הפעם בקצב מתון יותר של רבע נקודת אחוז, ל-4.5 אחוזים. אנו מצפים לעלייה נוספת גם בהחלטה הבאה. חטיבת המחקר של הבנק עדכנה כלפי מעלה את תחזית האינפלציה והריבית. בנוסף, הבנק פרסם תרחיש מאוד קודר במידה שהשינויים החוקתיים ילוו בעלייה בפרמיית הסיכון של המדינה. עלייה זו בסיכון גרמה לחברת הדירוג הבינלאומית Moody's להוריד את אופק דירוג האשראי הבינלאומי של ישראל מחיובי ליציב, אך היא אישרה את הדירוג על A פלוס.
- מדד המחירים לצרכן למרץ עלה ב-0.4 אחוז, עלייה נמוכה מהערכות המוקדמות, והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים ירדה ל-5.0 אחוזים. במבט קדימה, אנו צופים ירידה באינפלציה השנתית בחודשים הבאים. יחד עם זאת, אנו לא מצפים שהאינפלציה תחזור לגבולות היעד השנה.
- לראשונה מאז הסגר הראשון, מדד מחירי הדירות בבעלות ירדו, כאשר המדד לדירות החדשות יורד זה החודש החמישי ברציפות. להערכתנו, מגמה זו תימשך לאור רמת המחירים הגבוהה לצד תהליך העלאת הריבית שמתגלגלת לריביות למשכנתאות וההאטה בצמיחה.
- בעולם - נתוני הצמיחה הראשוניים לרבעון הראשון הצביעו על צמיחה חיובית במרבית השווקים המפותחים, טוב יותר מהציפיות בתחילת השנה במיוחד באירופה. הצמיחה בסין הייתה חזקה מאוד, כתוצאה של ביטול מגבלות הקורונה. שוק העבודה ממשיך להיות חזק במרבית המדינות המפותחות, דבר שתומך בהמשך לחצי שכר ואינפלציית הליבה, אך מתגברים הסימנים להתמתנות בפעילות הכלכלית. האינפלציה השנתית במרבית העולם ירדה החודש, יותר מהצפי בארה"ב ובגוש האירו. "היציאה" של המדדים הגבוהים מפרוץ המלחמה באוקראינה בשנה שעברה תרמו לכך, מגמה שתימשך בחודשים הבאים.
- תשואות האג"ח הממשלתיות הארוכות נותרו כמעט ללא שינוי בסיכום אפריל. לעומת זאת בישראל נרשמה עלייה קלה בתשואות האג"ח במהלך החודש, ייתכן בהשפעת השלכות הפוליטיקה, הגירעון והפיחות בשקל.
- למרות הביצועים החיוביים בשווקי המניות בישראל ובעולם, השקל המשיך להיחלש גם באפריל ב-2 אחוזים מול סל המטבעות של בנק ישראל. עם פיחות של 3 אחוזים מול האירו (שהתחזק בעולם) והפאונד ב-2 אחוזים מול הדולר.
- ביצועי שווקי המניות המובילים בעולם היו ברובם חיוביים במהלך אפריל כאשר מדד MSCI העולמי עלה ב-2 אחוזים. בלטו המדדים המובילים באירופה עם עליות של כ-2 אחוזים. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-2 אחוזים.

**סיכום קצר של אפריל 2023 בשוק ההון**

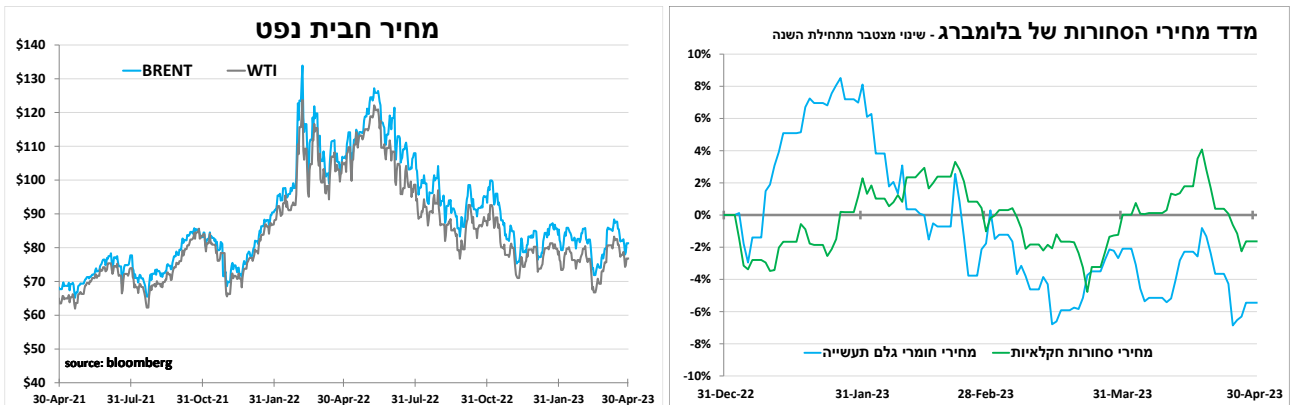
ביצועי שווקי המניות המובילים בעולם היו ברובם חיוביים במהלך אפריל, תרמו לכך הירידה המהירה יותר מהצפי באינפלציה שמתנת את הציפיות להמשך עליית הריבית, לצד דיווחים טובים מהצפי בתחילת "עונת" הדוחות הכספיים. בסיכום אפריל מדד MSCI העולמי עלה ב-2 אחוזים, כאשר בלטו המדדים המובילים באירופה עם עליות של כ-2 אחוזים, לעומת עלייה של 1 אחוז במדד S&P500. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-2 אחוזים.



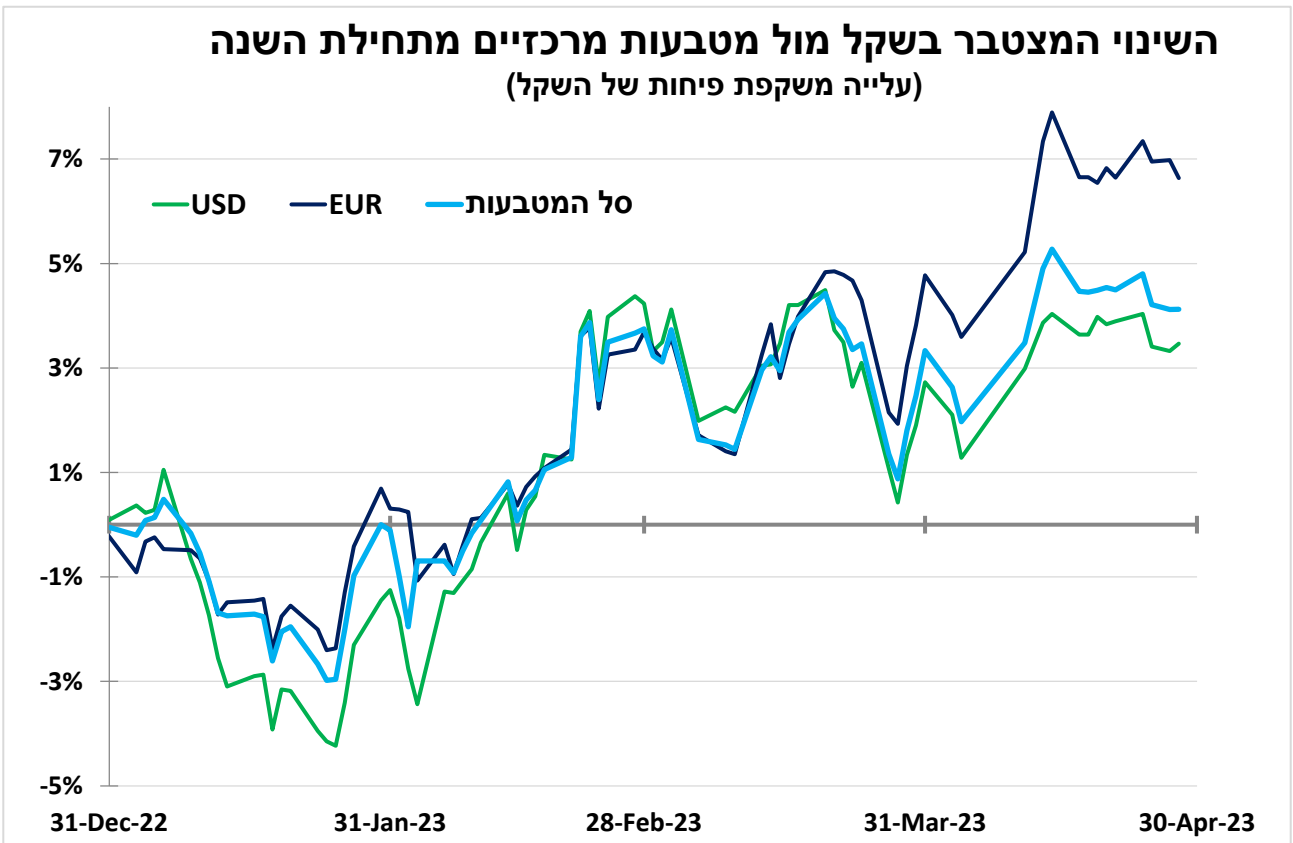
**תשואות האג"ח הממשלתיות הארוכות** נותרו כמעט ללא שינוי בסיכום אפריל, עם ירידה קלה בארה"ב לצד עלייה דומה באירופה. לעומת זאת בישראל נרשמה עלייה קלה בתשואות האג"ח במהלך החודש.



מדדי הסחורות המובלים ירדו במהלך אפריל עם ירידה של כ-2 אחוזים במדד מחירי הסחורות החקלאיות (בתמיכת המשך יצוא מוצרי החקלאות מאוקראינה), לצד ירידה של כ-3 אחוזים במדד חומרי הגלם לתעשייה. לעומת זאת, מחיר הנפט עלה ב-2 אחוזים כאשר ההודעה המפתיע של קרטל אופק לצמצם את ההפקה תרמה לכך.



למרות הביצועים החיוביים בשוקי המניות בישראל ובעולם, השקל המשיך להיחלש גם באפריל. ייתכן בשל הפחתת אופק הדירוג של ישראל לאור אי-הוודאות הפוליטי סביב הרפורמה המשפטית. באפריל השקל נחלש ב-2 אחוזים מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פיחות של 3 אחוזים מול האירו (שהתחזק בעולם) והפאונד ו-2 אחוזים מול הדולר.



## קישורים לסקירות השבועיות שפורסמו באפריל

- [סקירה שבועית 4 באפריל 2023](#)
- [סקירה שבועית 18 באפריל 2023](#)

סקירה זו מתפרסמת בכתובת

<https://www.harel-group.co.il/finance/research-and-reviews/economic-surveys/Pages/default.aspx>  
וערות ושאלות ניתן להפנות לעפר קליין; בדואר אלקטרוני [oferkl@harel-ins.co.il](mailto: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 ליעוץ 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.