

הסקירה השבועית

של אגף כלכלה ומחקר

23 ביולי 2024

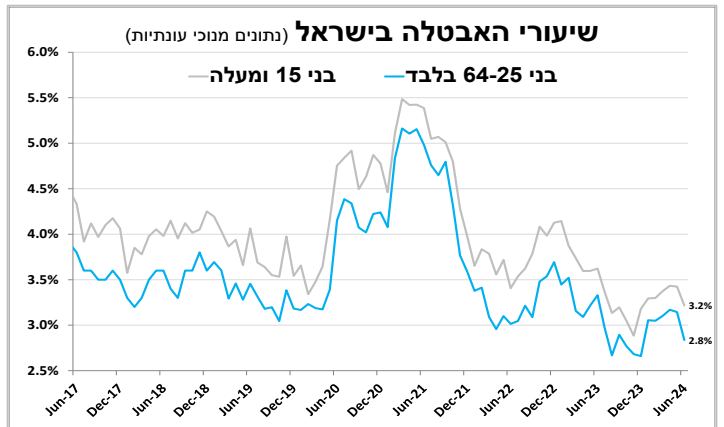
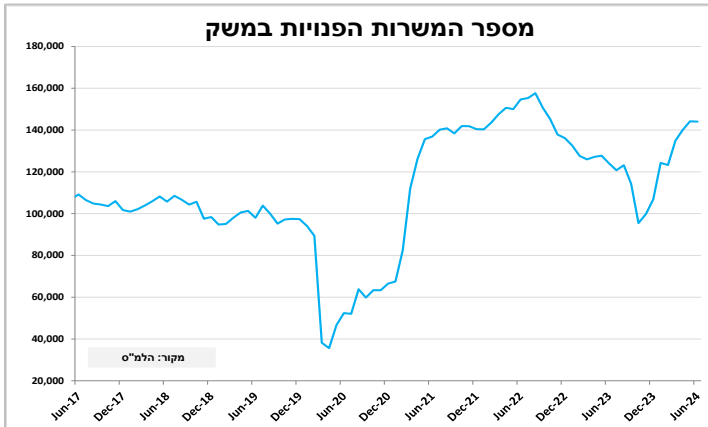
תחזית שלנו	ציפיות הנגזרות משוק ההון	
0.5% ביולי 0.4% באוגוסט	0.4% ביולי 0.3% באוגוסט	אינפלציה בחודשים הקרובים
2.8%	2.8%	אינפלציה מצטברת ב-12 המדדים הקרובים (עד מדד יולי 2025)
4.00%	4.25%	ריבית בנק ישראל (בעוד 6 חודשים)
₪ 3.65	₪ 3.65	שער החליפין דולר-שקל (בעוד 6 חודשים)

נקודות מרכזיות

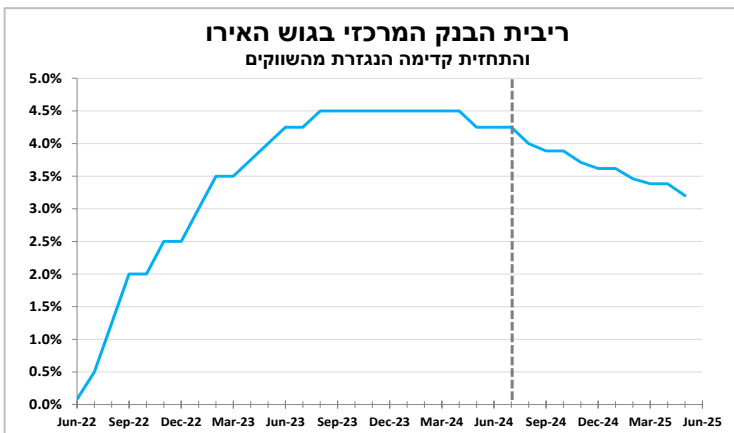
- בארץ, בניגוד למגמה בחודשים האחרונים, נתוני שוק העבודה ליוני היו חיוביים עם ירידה בשיעור האבטלה ומספר גבוה של משרות פנויות.
- הבנק המרכזי בגוש האירו הותיר את הריבית ללא שינוי על 4.25 אחוזים, זאת לאחר שהפחית אותה בהחלטה הקודמת. להערכתנו סיכויים גבוהים שנראה הפחתה בריבית גם בהחלטה הבאה בספטמבר.
- המכירות הקמעונאיות והייצור התעשייתי בארה"ב לחודש יוני הפתיעו לחיוב ותרמו לעדכון כלפי מעלה של תחזית הצמיחה לרבעון השני שתתפרסם בחמישי הזה. אנו מצפים שהבנק המרכזי יפחית את הריבית פעמיים עד לסוף השנה, אך לא בהחלטה הקרובה ביום רביעי הבא.
- אנו כן מצפים להפחתת ריבית נוספת של הבנק המרכזי בקנדה ברביעי הזה (4.75% כרגע) לאור המשך הירידה באינפלציה והעלייה בשיעור האבטלה.
- הבנק המרכזי בסין הפחית חלק מריביות הייחוס שלו השבוע לאור הצמיחה המאכזבת והחולשה בשוק הנדל"ן. לא בטוח שזה יספיק בשביל לעודד את הכלכלה, אנו מצפים להורדות נוספות של הריבית ברבעון האחרון של השנה.

בניגוד למגמה בחודשים האחרונים, נתוני שוק העבודה ליוני היו חיוביים

נתוני שוק העבודה בישראל לחודש יוני היו טובים מהציפיות כאשר שיעור האבטלה ירד ל-3.2 אחוזים ביוני (3.4% במאי), זאת לאחר כ-6 חודשים רצופים של עלייה. בגילאי העבודה העיקריים (25 עד 64) שיעור האבטלה ירד ל-2.8 אחוזים, קרוב לרמה שנרשמה ערב המלחמה. גם הביקוש לעובדים נותר גבוה כאשר מספר המשרות הפנויות עמד על כ-140 אלף ביוני. יחד עם זאת, יש לציין שעיקר הגידול במשרות הפנויות השנה מרוכז במספר מצומצם של ענפים (בנייה, מסחר קמעונאי ואירוח), בענפים אלו, להערכתנו, גם נמשיך לראות לחצים לעליית שכר.



הריבית בגוש האירו נשארה ללא שינוי, אנו סבורים שהיא תרד בהחלטה הבאה

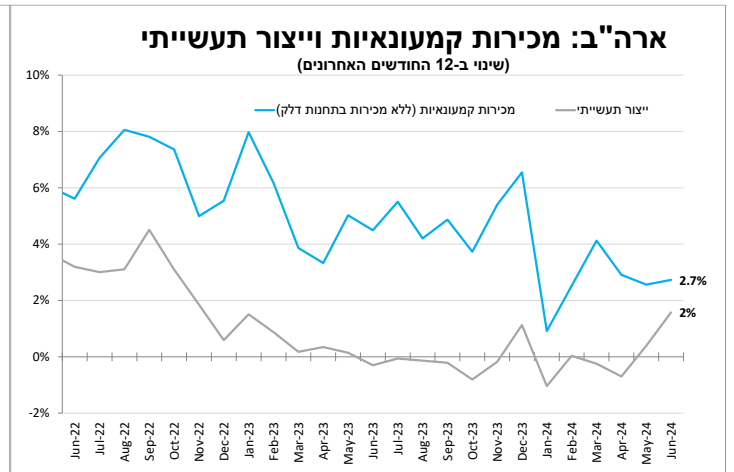
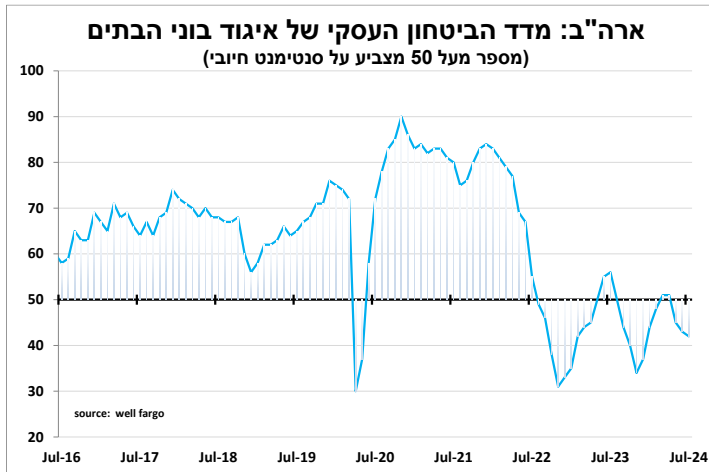


הבנק המרכזי בגוש האירו הותיר את הריבית ללא שינוי על 4.25 אחוזים (4% ריבית הפיקדונות) בהתאם לציפיות זאת לאחר שהפחית אותה בהחלטה הקודמת. נגידת הבנק ציינה שהאינפלציה עדיין גבוהה (2.6% יוני) וכך גם קצב עליית השכר. להערכתנו, לאור הקשיים של מספר כלכלות מרכזיות בגוש (ובמיוחד גרמניה) סיכויים גבוהים שנראה לפחות הפחתה אחת נוספת של רבע נקודת אחוז עוד השנה, אולי אף בהחלטה הבאה בספטמבר, תרחיש שכבר מתומחר בהסתברות גבוהה בשווקים.

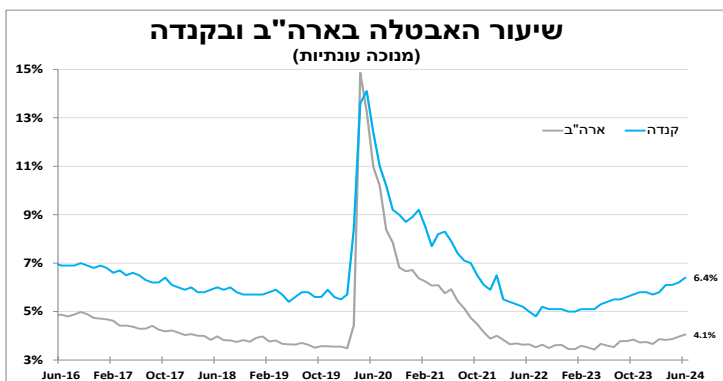
בחמישי הזה יתפרסמו נתוני הצמיחה בארה"ב לרבעון השני, והנתונים המוקדמים מרמזים על צמיחה יחסית חזקה. למרות זאת, במבט על הרבעונים הבאים, אנו צופים נתונים פחות טובים שמגבירים את הסיכויים שנראה הפחתת ריבית כבר ברבעון השלישי.

השבוע פרסמו נתונים טובים מהציפיות בארה"ב כאשר המכירות הקמעונאיות והייצור התעשייתי עלו בכ-1 אחוז ביוני. הנתונים תרמו לעדכון כלפי מעלה של תחזית הצמיחה לרבעון השני שתתפרסם בחמישי הזה ותהיה מעל ל-2 אחוזים (בשיעור שנתי). למרות הצמיחה החזקה במחצית הראשונה של השנה, במיוחד בהשוואה למרבית השווקים המפותחים, מרבית האינדיקטורים הצופים פני עתיד מצביעים על התמתנות בצמיחה. בהם המשך עלייה במספר הדרישות השבועיות לדמי אבטלה לצד המשך הפעילות הממותנת בענף הדיור למגורים. כך ביולי מדד סנטימנט הקבלנים ירד יותר מהצפיות ל-42 נקודות, הקריאה הנמוכה ביותר מזה

כחצי שנה כאשר הקבלנים מדגישים שמספר רב של קונים ממשיכים להמתין עם הרכישות לירידה משמעותית יותר בריבית המשכנתאות.

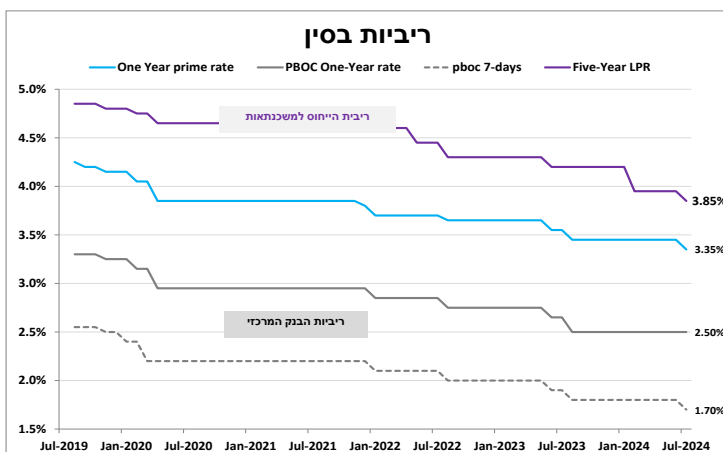


התגברות הציפיות להאטה בצמיחה לצד הירידה באינפלציה בחודשיים האחרונים תרמו לכך שכרגע השווקים מצפים שהבנק המרכזי בארה"ב יפחית את הריבית פעמיים עד לסוף השנה (0.25% כל פעם), דבר שמתיישב עם הערכות הקודמות שלנו, אך אנו לא מצפים שזה יקרה בהחלטה הקרובה ברביעי הבא (31 ביולי).



לעומת זאת אנו כן מצפים להפחתת ריבית נוספת של הבנק המרכזי בקנדה ברביעי הזה (4.75% כרגע) לאור המשך הירידה באינפלציה ל-2.7 אחוזים ביוני, לצד ההיחלשות בשוק העבודה כאשר שיעור האבטלה עלה ל-6.4 אחוזים, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2017.

לאור הנתונים החלשים הבנק המרכזי בסין מפחית שוב את ריבית, לא בטוח שזה יספיק.



הירידה העקבית (והמדאיגה) במחירי הנדל"ן בסין תרמו להחלטת הבנק המרכזי להפחית ב-0.1 נקודת אחוז את ריבית ההלוואות ל-5 שנים ל-3.85 אחוזים, זאת לצד הפחתה נוספת של הריבית הקצרה לשנה (בסין יש מספר ריביות בנצ'מארק).

למרות המהלך, לא ברור האם הדבר יעזור באופן משמעותי לשיפור בביקושים, לאור שאר הגורמים השליליים, ולכן אנו מצפים להורדות נוספות של הריבית ברבעון האחרון של השנה, במיוחד לאחר הפחתת הריבית הראשונה של הבנק המרכזי בארה"ב ולצעדים נוספים גם בצד הפיסקאלי.

הסקירה השבועית

של אגף כלכלה ומחקר

פרסומים בולטים בשבועיים הקרובים

תאריך	ישראל	ארה"ב	אירופה	עוד בעולם
יום שלישי, ה-23 ביולי		מכירות בתים קיימים		
יום רביעי, ה-24 ביולי	לינות תיירים		מדד מנהלי הרכש בגוש האירו	
יום חמישי, ה-25 ביולי		צמיחה ברבעון השני		
יום שישי, ה-26 ביולי		הכנסה וצריכה פרטית		
יום ראשון, ה-28 ביולי				
יום שני, ה-29 ביולי	ייצור תעשייתי ופדיון ענפי המשק			

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 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.