

הסקירה השבועית

של אגף כלכלה ומחקר

31 בדצמבר 2024

תחזית שלנו	ציפיות הנגזרות משוק ההון	
מינוס 0.1% דצמבר 0.5% ינואר	0.0% בדצמבר 0.4% בינואר	אינפלציה בחודשים הקרובים
2.5%	2.6%	אינפלציה מצטברת ב-12 המדדים הקרובים (עד מדד דצמבר 2025)
4.25%	4.25%	ריבית בנק ישראל (בעוד 6 חודשים)
3.55 ₪	3.66 ₪	שער החליפין דולר-שקל (בעוד 6 חודשים)

נקודות מרכזיות

- הצריכה הפרטית מאיצה בחודשיים האחרונים של השנה. היא תמשיך להוביל את הצמיחה גם בשנה הבאה לאור חוזקו של שוק העבודה אך אנו צופים שהקצב יתמתן לאור עליית המיסים, צמצום הסיוע הממשלתי וריבית בנק ישראל שתישאר גבוהה.
- ביום שני תתפרסם החלטת הריבית הראשונה לשנת 2025 כאשר אנחנו מצפים שהריבית תישאר ללא שינוי לאור האינפלציה הגבוהה, שיעור האבטלה הנמוך והימשכות המלחמה. הפוקוס של המשקיעים יהיה על דברי הנגיד והתחזיות המעודכנות כאשר אנו סבורים שנראה עדכון כלפי מטה של תחזית האינפלציה והריבית, לצד עדכון קל כלפי מעלה של תחזית הצמיחה.

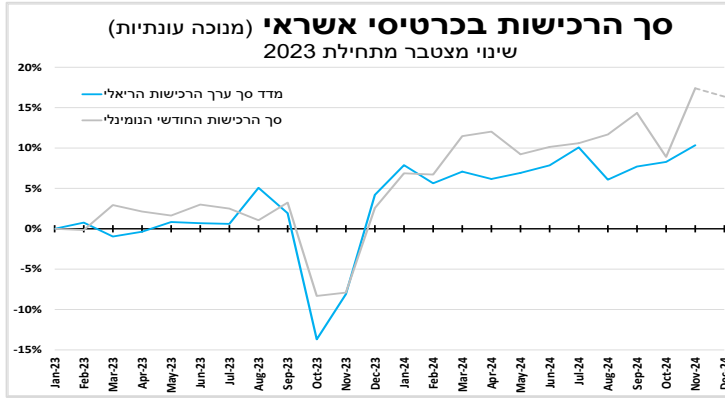
הסקירה השבועית

של אגף כלכלה ומחקר

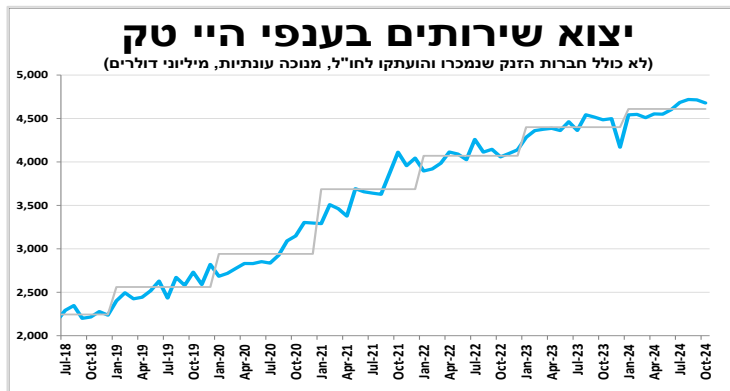
קניות לסוף שנה. משלימים קניות לפני 2025.

נתוני הרכישות הריאליות בכרטיסי אשראי עלו בכ-2 אחוזים בנובמבר. האומדנים הראשוניים (נומינליים) לדצמבר מצביעים על רמה דומה. הנתונים מאותתים על כך שהצריכה הפרטית המשיכה להוביל את הצמיחה גם ברבעון האחרון של 2024 ובמיוחד לאחר הפסקת האש בצפון.

אנו מצפים שבשנת 2025 הצריכה הפרטית תמשיך להוביל את הצמיחה לאור שיעור האבטלה הנמוך, אך הקצב יתמתן לאור עליית המיסים, צמצום הסיוע הממשלתי הישיר והעקיף וריבית בנק ישראל שתישאר גבוהה.



בשני הבא תתפרסם החלטת הריבית הראשונה לשנת 2025 כאשר אנחנו (וגם השווקים הפיננסים) מצפים שהריבית תישאר ללא שינוי לאור האינפלציה הגבוהה (שתגיע לשיא בחודשיים הבאים), שיעור האבטלה הנמוך והימשכות המלחמה. הפוקוס של המשקיעים יהיה על דברי הנגיד והתחזיות המעודכנות כאשר אנו סבורים שלאור הייסוף בשקל מאז התחזית הקודמת, צמצום פרמיית הסיכון של ישראל והירידה בציפיות לאינפלציה נראה עדכון כלפי מטה של תחזית האינפלציה והריבית, לצד עדכון קל כלפי מעלה של תחזית הצמיחה.



עוד ברקע, נתוני סחר החוץ היו חלשים כאשר נרשמה ירידה ביצוא התעשייתי לאחר עלייה בחודשים האחרונים. מנגד, נתוני היבוא המשיכו להתרחב במקביל לגידול בצריכה הפרטית.

פרסומים בולטים

תאריך	ישראל	ארה"ב	אירופה	עוד בעולם
יום שלישי, ה-31 בדצמבר		מחירי בתי ארה"ב		
יום רביעי, ה-1 בינואר				
יום חמישי, ה-2 בינואר				מדד מנהלי הרכש בסין
יום שישי, ה-3 בינואר		ISM תעשייה		
יום ראשון, ה-5 בינואר		שכר ממוצע למשרת שכיר		
יום שני, ה-6 בינואר		החלטת הריבית ועדכון תחזיות. סקר מגמות בעסקים. פדיון רשתות שיווק.		

הסקירה השבועית

של אגף כלכלה ומחקר

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.

הכותבים 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.