

הסקירה השבועית

של אגף כלכלה ומחקר

25 במאי 2021, יד' בסיוון תשפ"א

תחזית שלנו	ציפיות הנגזרות משוק ההון	
0.4% במאי מינוס 0.1% ביוני	0.5% במאי 0.0% ביוני	אינפלציה בחודשים הקרובים
1.2%	1.9%	אינפלציה מצטברת של 12 המדדים הקרובים (עד מדד אפריל 2022)
0.1%	0.05%	ריבית בנק ישראל (בעוד 6 חודשים)
3.20 ₪	3.25 ₪	שער החליפין דולר-שקל (בעוד 6 חודשים)

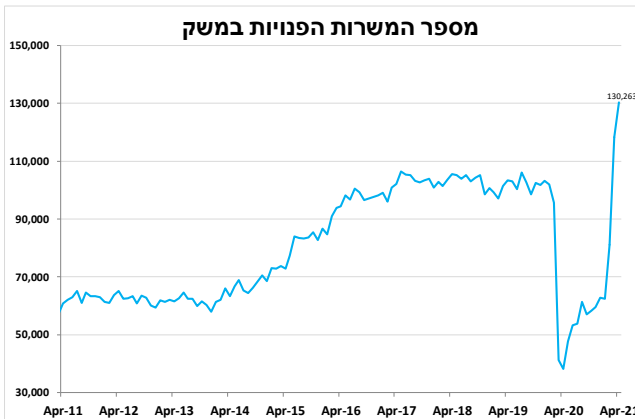
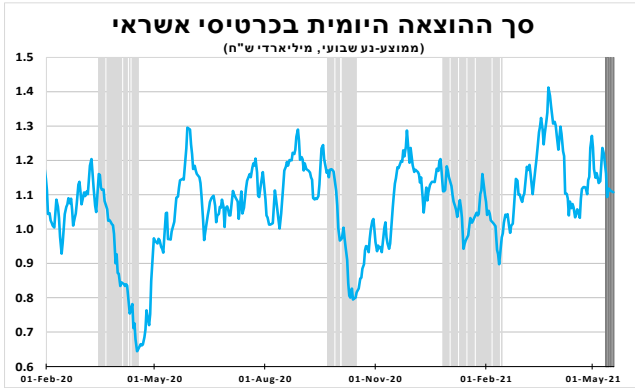
נקודות מרכזיות

בארץ

- האינדיקטורים הראשוניים מראים שגם בזמן המבצע הצבאי הצריכה הפרטית נותרה חזקה.
- סקר המשרות הפנויות לאפריל שבר שיאים כאשר בחלק מהענפים נואשים לעובדים. ההסרה של הגבלות הקורונה בשבוע הבא תגביר עוד את הדרישה לעובדים ותפעיל לחצים לעליית שכר באותם ענפים.
- בהחלטת הריבית בשני הבא - לא צפויות הפתעות.

בעולם

- מבצע החיסונים באירופה ממשיך לצבור תאוצה וההקלות מתרחבות. הדבר תרם להמשך עלייה בביקושים המקומיים ולשיפור בסנטימנט החברות בגוש האירו.
- הזינוק המבורך בביקושים מגיע במקביל לעיכובים בשרשראות האספקה הגלובלית אשר ממשיכים להפעיל לחץ כלפי מעלה על המחירים, אך הבנק המרכזי בגוש האירו ימשיך ברכישות המוגברות לפחות עד לרבעון האחרון השנה.
- בניגוד לעמדת נגיד הבנק המרכזי בארה"ב, מספר חברים בוועדה המוניתרית מאמינים שלנוכח העלייה באינפלציה והשיפור בנתונים הכלכליים יהיה צריך לדון בישיבות הבאות בצמצום קצב הרכישות. אנחנו לא סבורים שנראה ירידה כזו לפני תחילת 2022.



הצריכה הפרטית נשארה חזקה במהלך המבצע

מבצע "שומר החומות" הסתיים וסך הרכישות בכרטיסי אשראי המהווה אינדיקטור לצריכה הפרטית הראה ירידה בהוצאה על פנאי לצד עלייה בהוצאה ברשתות שיווק המזון. מלבד זאת, לא נרשמו שינויים משמעותיים בשאר הענפים, דבר שמדגיש את החוסן של העסקים ומשקי הבית.

המעסיקים מחפשים עובדים בנרות

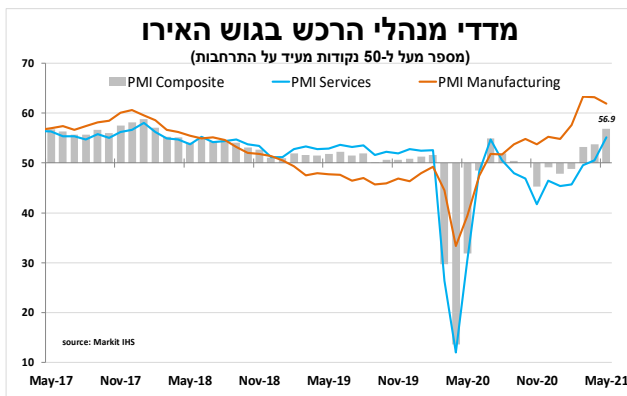
גם סקר המשרות הפנויות לאפיריל היה חריג כאשר נרשמו מעל ל-130 אלף משרות פתוחות, הרמה הגבוהה ביותר מאז התחלת הסקר לפני יותר מעשור. בלטו במיוחד ענפי האירוח, האוכל, הבידור והפנאי דבר שמאשרר את הדיווחים על הקושי לגייס עובדים באותם הענפים. הודעת משרד הבריאות על הסרת כמעט כל המגבלות בשבוע הבא תגדיל עוד את הביקוש לעובדים באותם ענפים ותתרום ללחצים לעליית שכר, למרות הסיום הצפוי של תשלומי האבטלה המיוחדים בעוד כחודש.

להערכתנו, בנק ישראל לא צפוי להכריז על שינויים בהחלטת הריבית הקרובה ביום שני.

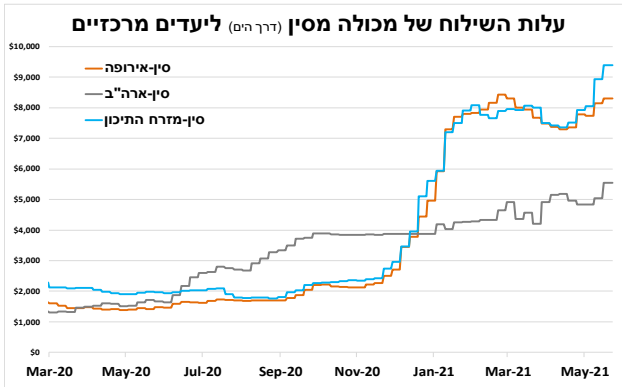
ריבית בנק ישראל צפויה להישאר ללא שינוי על 0.1 אחוז ולהערכתנו הבנק לא צפוי לשנות כרגע את יעדי תוכנית הרכישות. מעניין יהיה לראות איך בנק ישראל יתייחס לנתוני הצמיחה החלשים של הרבעון הראשון. נזכיר, שעל רקע הנתונים הטובים שאנו צופים לכלכלה הישראלית ברבעונים הבאים אנחנו סבורים שבנק ישראל ימשיך לצמצם את קצב רכישות האג"ח החודשי שלו בפועל ובחודש יולי ככל הנראה יודיע על הארכת התוכנית במתכונת מצומצמת.

חיסון אירופה מואץ והעסקים רואים את המשך ההקלות

לאחר שמבצע החיסונים באיחוד האירופאי החל ברגל שמאל, בחודשיים האחרונים נרשמה האצה משמעותית שבאה לידי ביטוי בירידה עקבית בתחלואה. בעקבות זאת נמשכה ההקלה בהגבלות לרמתן הנמוכה ביותר מאז אוקטובר בשנה שעברה. הדבר תרם להמשך עלייה בביקושים ובכך לשיפור בסנטימנט החברות בגוש האירו, כך על פי מדד מנהלי הרכש הראשוני למאי שעלה ל-56.9 נקודות, מעל לצפי והרמה הגבוהה ביותר מזה 3 שנים.



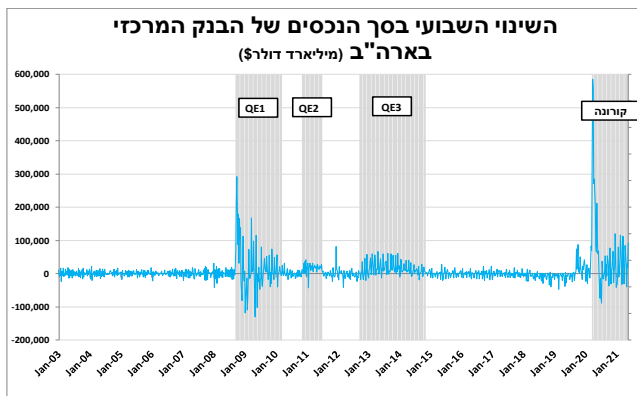
אנו סבורים שבהחלטת הריבית בעוד כשבועיים הבנק המרכזי בגוש האירו ימשיך להדגיש שעלייה במחירים השנה היא בשל גורמים חד-פעמיים, ואף יאריך את קצב הרכישות המוגבר של האג"ח הממשלתיות.



אך הזינוק המבורך בביקושים מגיע במקביל לעיכובים בשרשראות האספקה הגלובלית אשר ממשיכים להפעיל לחצים כלפי מעלה על המחירים, ולהערכתנו יגרמו בהמשך השנה לאינפלציה לחצות את יעד הבנק המרכזי של 2 אחוזים. למרות זאת, אנו סבורים שבהחלטת הריבית בעוד כשבועיים הבנק המרכזי בגוש האירו ימשיך להדגיש שעלייה במחירים השנה היא בשל גורמים חד-פעמיים, ואף יאריך את קצב הרכישות המוגבר של אג"ח הממשלתיות.

סדקים ראשונים בפד?

נגיד הבנק המרכזי בארה"ב הדגיש במסיבות העיתונאים האחרונות שהבנק עדיין לא חושב להתחיל ולדון בצמצום המדיניות המאוד מרחיבה שלו. אך בסיכומי הדיונים לקראת החלטת הריבית מספר חברים בוועדה המוניטרית כבר מאמינים שלנוכח העלייה באינפלציה והשיפור בנתונים הכלכליים יהיה צורך לדון בכך בישיבות הבאות.



למרות האיתות, אנו לא צופים שנראה צמצום של הרכישות בפועל לפני סוף השנה הנוכחית (הנגיד צפוי לסיים את תפקידו בפברואר 2022). בנוסף, להערכתנו הדיונים לגבי העלאת הריבית עצמה לא יחלו לפני אמצע 2022.

תחזית לשינויים במחירים בשלושת המדדים הקרובים

מדד המחירים לזרען	מדד המחירים לצרכן	סעיף הדיור במדד המחירים לצרכן	מדד מחירי תשומה בבנייה למגורים	מדד המחירים של תפוקת התעשייה (ללא דלקים)	תקופה
0.5%	1.2%	0.5%	1.8%	0.6%	מדדי מאי-יוני-יולי (מצטבר)
-0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.5%	הנתון בתקופה המקבילה אשתקד
0.9%	0.5%	0.9%	0.5%	2.6%	שלושה מדדים קודמים

פרסומים חשובים לשבוע הקרוב

תאריך	ישראל	ארה"ב	אירופה	עוד בעולם
שלישי, ה-25 במאי	המדד המשולב למצב המשק	מדד מחירי הבתים		אינפלציה בברזיל
רביעי, ה-26 במאי	יצוא שירותים			
חמישי, ה-27 במאי	סקר כח אדם	עדכון צמיחה רבעון ראשון		
שישי, ה-28 במאי				
ראשון, ה-30 במאי				

			החלטת הריבית של בנק ישראל	שני, ה-31 במאי
--	--	--	------------------------------	----------------

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 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.