

# הסקירה השבועית

של אגף כלכלה ומחקר

26 ביולי 2022, כז' בתמוז תשפ"ב

תחזית שלנו	ציפיות הנגזרות משוק ההון	
0.8% ביולי 0.4% באוגוסט	0.7% ביולי 0.4% באוגוסט	אינפלציה בחודשים הקרובים
3.0%	3.1%	אינפלציה מצטברת של 12 המדדים הקרובים (עד מדד יוני 2023)
3.0%-2.75%	2.75%-2.5%	ריבית בנק ישראל (בעוד 6 חודשים)
₪ 3.35	₪ 3.45	שער החליפין דולר-שקל (בעוד 6 חודשים)

## נקודות מרכזיות

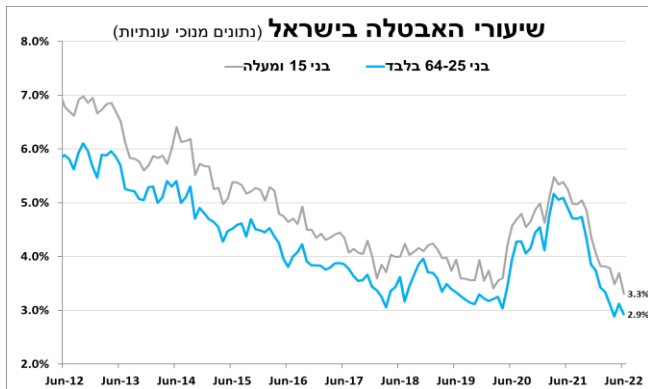
### בארץ

- שיעור האבטלה ביוני ירד לשפל של 3.3 אחוזים ובגילאי העבודה העיקריים המספר מתחת ל-3. הנתון לצד המשך עליית הריבית המהירה בעולם והצפי להמשך עלייה באינפלציה מחזקים את הערכתנו שגם בהחלטות הבאות בנק ישראל יעלה את הריבית בחצי נקודת אחוז.
- הפרסומים בתקשורת על צמצומי עובדים בענף ה-IT מתחילים לבוא לידי ביטוי בדיווחים הרשמיים עם ירידה במספר המשרות הפנויות של מפתחי התוכנה. אך יש להדגיש שלמרות הירידה הביקושים לעובדים בענף עדיין גבוהים בהרבה מהרמה לפני פרוץ הקורונה.

### בעולם

- השבוע נוספו הנתונים שמצביעים על האטה בארה"ב עם ירידה מהירה בסנטימנט חברות השירותים, המשך הידרדרות בנתוני שוק הדיור והתמתנות בשוק העבודה. למרות זאת, אנו מצפים שמחר (רביעי) לעוד עלייה חדה של 0.75 נקודת אחוז ע"י הבנק המרכזי, לצד המשך הכוונה ע"י הנגיד שהריבית תמשיך ולעלות במהירות בהחלטות הבאות לאור אינפלציית הליבה הגבוהה.
- הבנק המרכזי בגוש האירו העלה את הריבית בחצי נקודת אחוז, יותר מהצפי ובכך הסתיימה תקופה הריבית השלילית שהחלה ב-2014, ואנו מצפים לעלייה דומה גם בהחלטות הבאות. זאת למרות הסימנים המשמעותיים יותר להאטה בצמיחה עם ירידה של מדד מנהלי הרכש ליוני לרמתו הנמוכה ביותר מזה כשנה וחצי.

## האבטלה בשפל ובנק ישראל יכול להמשיך להעלות את הריבית



ביוני שיעור האבטלה הרשמי ירד ל-3.3 אחוזים (מנוכה עונתיות), ובגילאי העבודה העיקריים (25-64) המספר חזר לשפל של 2.9 אחוזים. במקביל שיעור המשרות הפנויות התמתן (בעיקר בשל ירידה בהיי-טק), אך בשאר הענפים הביקושים עדיין קרובים לרמות שיא היסטוריות. שוק העבודה ההדוק לצד הצפי להמשך עליית האינפלציה ועליית הריבית המהירה בעולם מחזקים את הערכתנו שגם בהחלטה הבאה **בנק ישראל יעלה את הריבית**

בחצי נקודת אחוז, ושהיא תעמוד על כ-3 אחוזים בסוף השנה מעל לצפי שמגולם בשווקים.

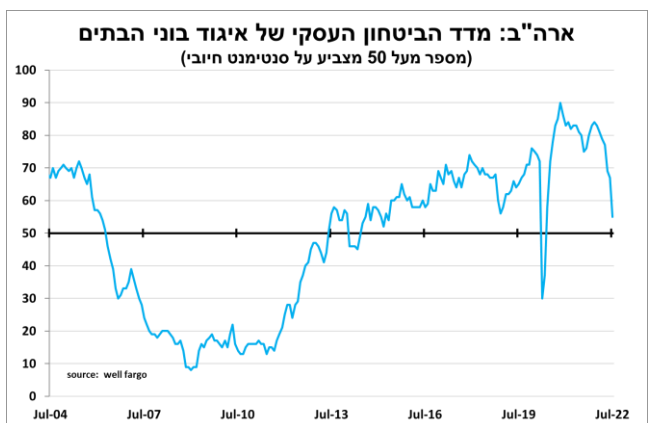
## הביקושים לעובדים בהיי-טק מתמתנים, אך הם עדיין מאוד גבוהים



הפרסומים בתקשורת על צמצומי עובדים בענף ההיי-טק מתחילים לבוא לידי ביטוי בדיווחים הרשמיים, כאשר ביוני בלטה הירידה במספר המשרות הפנויות של מפתחי התוכנה. גם בחודשים הבאים נראה המשך ירידה בביקוש לעובדים בענף לאור דיווחים של ענקי הטכנולוגיה בעולם על צמצום גיוסים. יחד עם זאת, חשוב להדגיש שלמרות הירידה הביקושים המצרפיים בענף ההיי-טק עדיין גבוהים בהרבה מהרמה לפני פרוץ הקורונה.

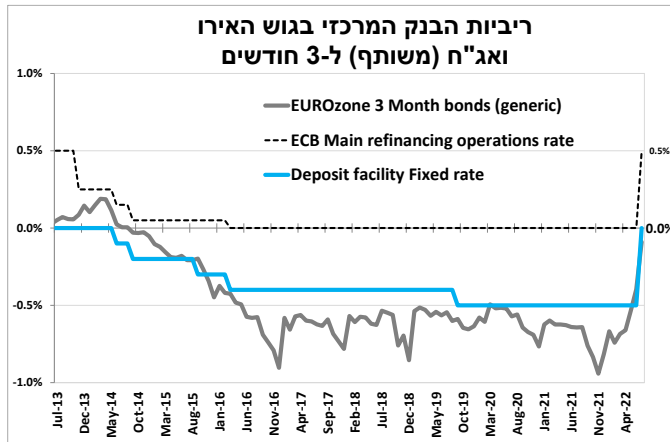
## למרות ההאטה הבנק המרכזי לא ימצמץ

בחמישי הקרוב יתפרסמו בארה"ב נתוני הצמיחה לרבעון השני שכנראה יצביעו על צמיחה אפסית לאור ירידה במלאים וחולשה ביצוא אך המשך צמיחה של הצריכה הפרטית. גם הנתונים הראשוניים לתחילת הרבעון הנוכחי מצביעים על האטה; בשבוע האחרון מדד מנהלי הרכש לענפי השירותים ירד יותר מהצפי ל-47 נקודות – נתון שמצביע על התכווצות בפעילות. נתוני שוק הדיור ממשיכים להיחלש עם המשך ירידה בהתחלות בנייה, במכירות ובסנטימנט הקבלנים. גם שוק העבודה "מתקרר" כאשר מספר הדרישות השבועיות לדמי אבטלה עלו והגיעו בשבוע האחרון ל-250 אלף.



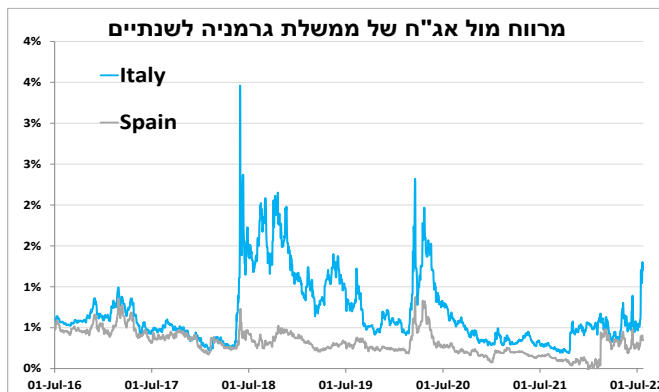
למרות החולשה, **מחר (רביעי) תתפרסם החלטת הריבית של הבנק המרכזי** ואנו מצפים לעוד עלייה חדה של 0.75 נקודת אחוז (ל-2.25%-2.5%). להערכתנו הנגיד ידגיש שהריבית תמשיך ולעלות בעקביות עד לסוף השנה לאור אינפלציית הליבה הגבוהה (5.9% ביוני) שלא צפויה כמעט לרדת ב-3 החודשים הבאים.

**באירופה מטרות מנוגדות**

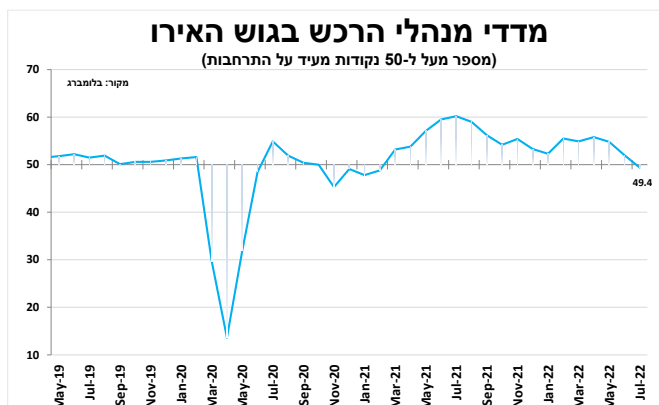


**הבנק המרכזי בגוש האירו העלה את הריבית בחצי נקודת אחוז, כך הסתיימה תקופה ריבית הפיקדונות השלילית** מאז 2014. העלייה הייתה גדולה מהערכות המוקדמות לאור הצפי להמשך עלייה באינפלציה המרכזיים האחרים בעולם שתרמו לפיחות באירו. הנגידי לא פסלה עלייה דומה גם בהחלטה הבאה בספטמבר בהתחשב בתחזיות המעודכנות שיתפרסמו במקביל. **אנו מצפים לעוד עלייה של חצי נקודת אחוז בספטמבר ו-1 אחוז בסוף השנה.**

בעקבות העלייה החדה מהצפי של ה-ECB אנו מצפים שבחמישי הבא גם **הבנק המרכזי בבריטניה יעלה את הריבית** בחצי נקודת אחוז לאור הערכות שבקרוב נראה אינפלציה דו-ספרתית בבריטניה (9.4% ביוני).



במקביל הבנק המרכזי בגוש האירו הודיע על **כלי מוניטרי חדש - TPI** שנועד למנוע פתיחה חריגה של המרווחים בין אג"ח של המדינות בגוש ע"י רכישת אג"ח בשוק המשני. אך **המרווחים המשיכו להיפתח** לאור ההכרזה על בחירות מוקדמות באיטליה וההתניות הרבות לגבי היישום בפועל של התוכנית.



החששות מאי יכולת מחזור החוב של חלק ממדינות הגוש (בדגש על איטליה) לצד התגברותה סיכויים להאטה משמעותית לא יאפשרו להערכתנו לבנק להתמיד בעליית הריבית בשנה הבאה. ההאטה באה לידי ביטוי עם ירידה במדד **מנהלי הרכש** ליוני ל-49.4 נקודות, הרמה הנמוכה ביותר מזה כשנה וחצי שמעידה על התכווצות התוצר העסקי בתחילת הרבעון.

**פרסומים חשובים**

תאריך	ישראל	ארה"ב	אירופה	עוד בעולם
יום שלישי, ה-26 ביולי	לינות תיירים	מחירי בתיים		
יום רביעי, ה-27 ביולי	רכישות בכרטיסי אשראי	החלטת הריבית		אינפלציה באוסטרליה
יום חמישי, ה-28 ביולי		צמיחה רבעון שני		
יום שישי, ה-29 ביולי		הכנסה וצריכה פרטית	אומדן אינפלציה בגוש האירו צמיחה ברבעון השני	
יום ראשון, ה-31 ביולי	פדיון רשתות שיווק			
יום שני, ה-1 באוגוסט		ISM תעשייה		מדד מנהלי הרכש בסין

סקירה זו מתפרסמת בכתובת

<https://www.harel-group.co.il/finance/research-and-reviews/economic-surveys/Pages/default.aspx>  
[oferkl@harel-ins.co.il](mailto:oferkl@harel-ins.co.il) בדואר אלקטרוני

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 התשקפים שבתוקף והדיווחים המידיים.