

לוקאָטור

כלכלה ואשראי בישראל

פברואר
2022

ירידה לצורך עלייה בצריכה הפרטית
תחזית מקומית ועולמית לשנת 2022
המתיחות באוקראינה דוחפת לעליית מחירים



ירידה זמנית בצריכה הפרטית

הניסיון של הגלים הקודמים מלמד כי לאחר התמתנות התחלואה מגיע פיצוי בביקושים

תוני הרכישות בכרטיסי האשראי מצביעים על המשך הירידה בצריכה במחצית הראשונה של ינואר. הירידה בצריכה עשויה לפגוע זמנית בצמיחה ברבעון הראשון של 2022, אך כמו ב"גלים" הקודמים, לאחר התמתנות התחלואה, סיכוי טוב שנראה "פיצוי" בביקושים.

על פי **תחזית הראל לשנת 2022**, הצמיחה תעמוד על כ-4.8% (לאחר כ-7% ב-2021). הצריכה הפרטית ויצוא השירותים ימשיכו להוביל את הצמיחה בשיעורים מתונים בהשוואה ל-2021. מנגד, הצריכה הציבורית צפויה להתמתן. קצב הגידול בצריכת מוצרים יפחת לטובת גידול מהיר יותר בצריכת שירותים. בהמשך צפוי שיפור בענפים שתלויים בקהל לצורך הפעילות בהתאם למחזוריות גלי התחלואה.

2022	
1.8%	אינפלציה ישראל (סוף שנה)
3.5%	אינפלציה ארה"ב (סוף שנה)
3.1	שער הדולר-שקל (סוף שנה)
1.13	שער הדולר-אירו (סוף שנה)
68	מחיר הנפט (Brent) בדולרים
4.0%	צמיחה ארה"ב (ממוצע שנתי)
4.1%	צמיחה גוש האירו (ממוצע שנתי)
4.8%	צמיחה ישראל (ממוצע שנתי)
5.4%	עודף בחשבון השוטף (%) (מהתוצר)
5.0%	שיעור האבטלה (סוף שנה, בהגדרה הרחבה)
0.25%	ריבית במק ישראל (סוף שנה)
1.75%	ריבית פריים (סוף שנה)
1.0%-0.75%	ריבית הבנק המרכזי בארה"ב (סוף שנה)
-0.5%	ריבית הפיקדונות בגוש האירו (סוף שנה)
2.1%	תשואה ל-10 שנים בארה"ב (סוף שנה)
0.1%	תשואה ל-10 שנים בגרמניה (סוף שנה)
1.7%	תשואה ל-10 שנים בישראל (סוף שנה)

4.8%

תחזית הצמיחה של הראל לשנת 2022



הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



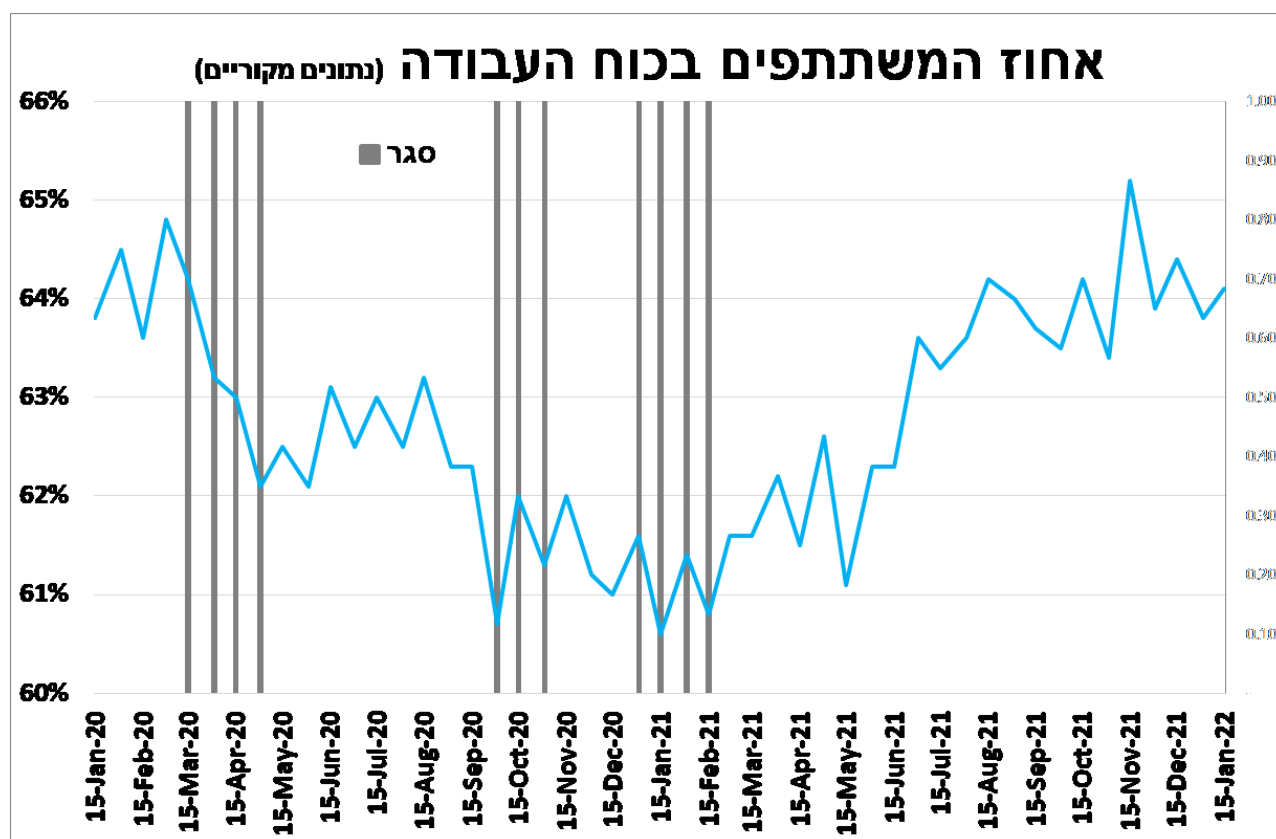
יציבות בתעסוקה חרף האומיקרון ירידה באבטלה קוזה בעלייה בעובדים שהוצאו לחל"ת

על פי **תחזית הראל לשנת 2022**, השיפור בשוק העבודה יימשך תוך ירידה בשיעור האבטלה הרחבה. השיפור צפוי גם על רקע צמצום התמיכה לנפגעי הקורונה (החמרת התנאים לדמי אבטלה), אך בקצב מתון יותר בהשוואה ל-2021. עם ההקלה בהגבלות והצמיחה המהירה, נוצרו משרות פנויות חדשות שמאוישות בקצב איטי יחסית, דבר שעלול להעיד על שיעור אבטלה מבנית גבוה יותר. האבטלה בהגדרה הרחבה צפויה לרדת ל-5% בסוף 2022 (לעומת 7% בסוף 2021).

5.8%

אבטלה + חל"ת ינואר 2022

סקר כח האדם למחצית הראשונה של ינואר הראה שלמרות האומיקרון, שיעור האבטלה הרחבה נותר יציב על 5.8%. נתון זה משקף את הירידה בשיעור האבטלה הרשמי לצד העלייה במספר העובדים בחל"ת. אחוז המשתתפים בכח העבודה נותר יציב והוא קרוב לרמתו מלפני המשבר.



הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



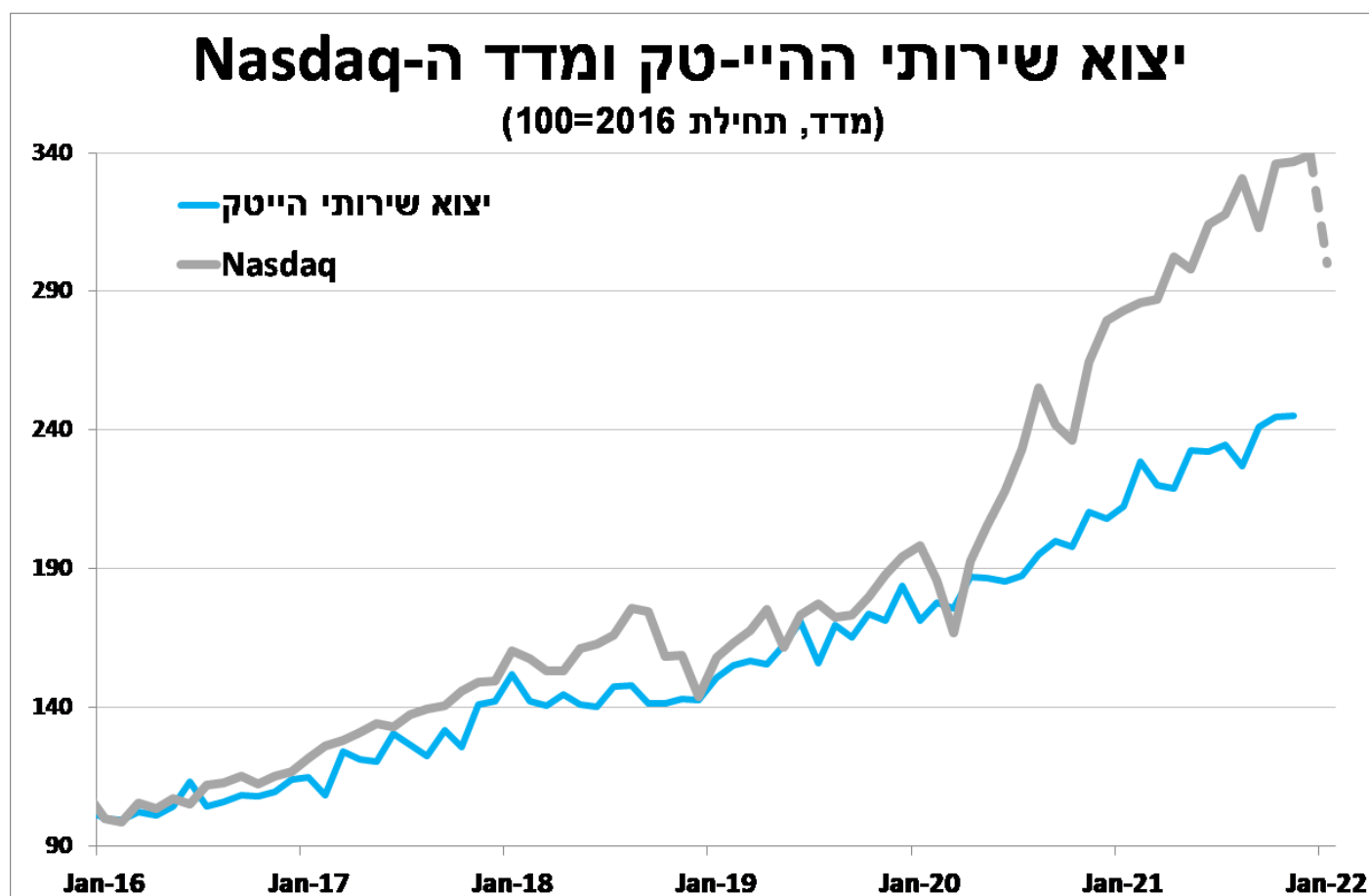
יצוא השירותים קרוב לשיא

הירידה החדה במדד
הנאסד"ק עלולה
לפגוע ביכולת הגיוס
של חברות ההיי-טק

הירידות בנאסד"ק עלולות למתן את קצב גידול יצוא השירותים של ישראל (בניכוי חברות הזנק שנמכרו והועתקו). יצוא השירותים גדל ב-2%

בנובמבר (על פי נתונים מנוכים עונתיות) וקרוב כעת לרמות השיא.

להערכת כלכלני הראל, הירידה החדה בנאסד"ק עלולה למתן את המשך הגידול ביצוא השירותים, עקב פגיעה ביכולת הגיוס של החברות, וחברות חדשות בענף ההיי-טק, ובכך גם להחליש את כוחו המבני של השקל. יחד עם זאת, ברבעונים הקרובים עדיין צפוי גידול ביצוא לאור ההשקעות העצומות (באופן ישיר ועקיף) שכבר נעשו בענף ב-2021.



הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il

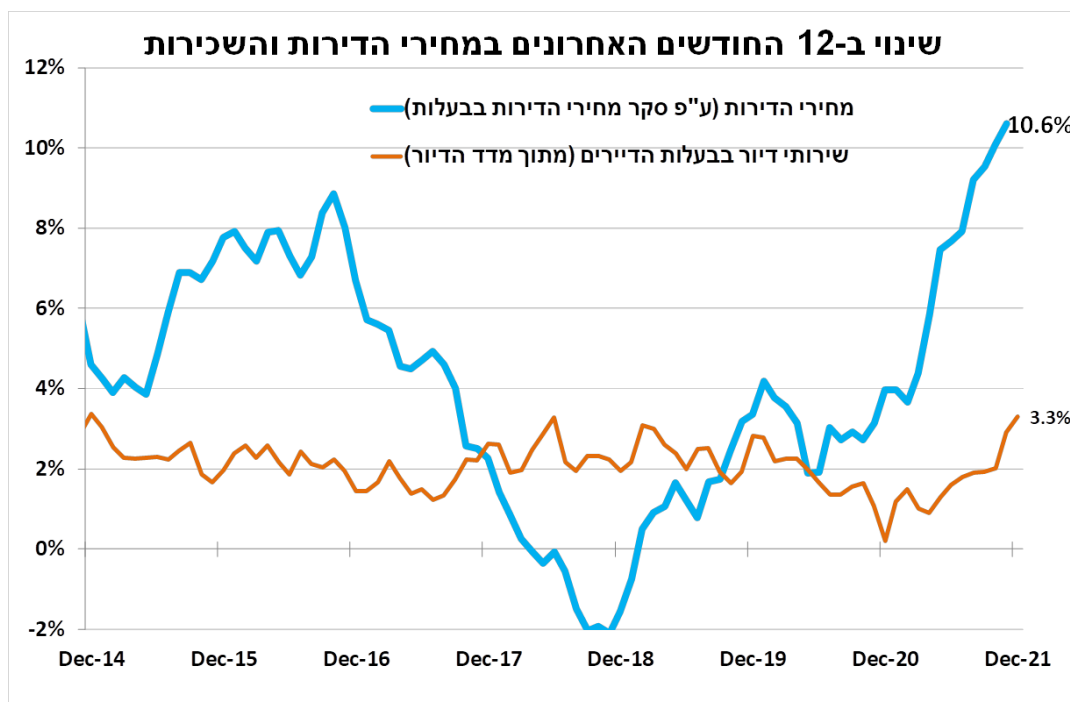


האינפלציה בסוף 2021 הגבוהה מאז מחאת 2011 השקל החזק מיתן את עליית המחירים

האינפלציה בסוף 2021 עלתה לשיעור שנתי של 2.8%, השיעור הגבוה ביותר מאז ימי המחאה של קיץ 2011. עלייה משמעותית נרשמה בסעיף הדיור (0.8%), כמחצית מכך תרמה העלייה במס הרכישה. כמו בשנים האחרונות, סעיף הדיור היה התורם העיקרי לאינפלציה לצד מחירי הדלק (בעקבות הזינוק במחיר הנפט), המכוניות והמזון (בעקבות עליית מחירי הסחורות). עליית המחירים קוזה חלקית על ידי חזקו של השקל.

2.8%

שיעור האינפלציה ב-2021



בכסח
הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



המתיחות בין רוסיה ואוקראינה מחממת את מחירי האנרגיה העלייה החדה במחירי הפחם דוחפת לעליית מחירי החשמל

הגדולים, מנעו החרפה של הצעדים. בחודש האחרון גברה ההסתברות למלחמה נוכח תגבור הכוחות הרוסיים על גבול אוקראינה ועימה העלייה בסיכון לפגיעה משמעותית בכלכלת רוסיה ואוקראינה ובאספקת הנפט והגז בעולם. סיכון זה כבר גרר עלייה חדה במחיר הנפט בשבועות האחרונים.

במקרה של התלקחות מלחמה, מחיר הנפט עלול להכפיל את עצמו, הפגיעה בצמיחה הגלובלית ובביקושים תהיה חמורה יותר בהשוואה לשיבושים שגורם האומיקרון. הבנקים המרכזיים יתקשו לעצור את מגמת הצמצום, נוכח האינפלציה הגבוהה מלכתחילה שעוד תזנק בעקבות המלחמה.

המתיחות באוקראינה כבר הביאה להכפלת מחיר הפחם ב-2021 ודחפה בחודש ינואר לעלייה של 5.7% במחיר החשמל. בעקבות עליית מחירי הדלק והפיחות בשקל, עודכנה התחזית של הראל למדד פברואר ל-0.4% והתחזית ל-12 המדדים הבאים ל-2.2%.

5.7%

עלייה במחיר החשמל בחודש ינואר 2022

תחיש מלחמה באירופה קיים עוד מ-2014, כשרוסיה כבשה את חצי האי קרים ובתגובה אירופה וארה"ב הטילו סנקציות על רוסיה. הרובל הרוסי, כמו גם חלק מהחברות הרוסיות, לא התאוששו מאז. התלות של אירופה בגז מרוסיה (כרבע מסך צריכת הגז לפי נתוני 2019) וקשרי הסחר



הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



תחזית עולמית ל-2022: צמיחה על תנאי

צפי לגידול בצריכה
ובהשקעות בכלכלות
הגדולות, בכפוף
להתמודדות עם גלי
התחלואה הבאים

התחזית ל-2022 תלויה במידה רבה בהתמודדות הרפואית והכלכלית של המדינות השונות עם גלי תחלואה נוספים. לצד ההתמודדות עם המגפה יתרחשו השנה אירועים פוליטיים בעלי השלכות כלכליות: באפריל ובאוקטובר יתקיימו בחירות בצרפת ובברזיל בהתאמה. ברבעון האחרון יתקיימו הבחירות לראשות המפלגה הקומוניסטית, בסין כאשר הנשיא הנוכחי צפוי לקבל מינוי שלישי, ובנובמבר יתקיימו בחירות האמצע למרבית המושבים בקונגרס האמריקאי. הצמיחה בארה"ב צפויה לעלות בכ-4% ב-2022 (כ-6% ב-2021). במידה והדמוקרטים יגדילו את הרוב שלהם, יגברו הסיכויים לגידול בהוצאה הממשלתית שתמומן בהעלאות מיסים, כולל מס החברות. הבנק המרכזי צפוי לסיים את תוכנית הרכישות במהלך הרבעון הראשון, ולהעלות את הריבית שלוש פעמים עד לסוף השנה. האינפלציה צפויה לרדת מהרמות הגבוהות של סוף 2021.

גוש האירו צפוי לצמוח בכ-4% ב-2022 (5% ב-2021). העלייה החדה בתחלואה בסוף 2021 שהובילה להחרפת ההגבלות תפגע בצמיחה בתחילת 2022. מדיניות של חיים לצד המגפה צפויה להביא לגידול בצריכה הפרטית שתוביל את הצמיחה כבר מהרבעון

השני של 2022, הודות לחסכוניות הגבוהים שצברו משקי הבית בשנתיים האחרונות. במקביל צפוי להרשם גידול בהשקעה כתוצאה מריבית נמוכה והמשך תוכניות הסיוע האירופאית. מנגד, צווארי הבקבוק בתעשייה ובשילוח הגלובליים ימשיכו להכביד על הצמיחה עד שיתמתנו לקראת המחצית השנייה של השנה.

סין תצמח השנה בכ-5% (7.9% ב-2021), ההאטה בצמיחה בחלקה מכוונת בשל צעדי הממשלה. המדיניות הממשלתית המוצהרת של "שגשוג לכולם" תמשיך לפגוע בסנטימנט בחלק מהענפים, בדגש על ענפי הטכנולוגיה והנדל"ן. בנוסף, המשך המתחות עם ארה"ב צפוי לגבות אף הוא מחיר כלכלי. בשונה מכל העולם, המדיניות של הבנק המרכזי בסין תהיה מרחיבה יותר ותמשיך לנסות לתמוך בכלכלה.

שאר השווקים המתעוררים יחוו שיפור יחסי בצמיחה לאור השיפור בכמות החיסונים ובתיירות הגלובלית (מהרמות של 2020 ו-2021). עם זאת, חלק גדול מהמדינות, במיוחד אלו הסובלות מגרעון במאזן התשלומים, רגישות ללחצי אינפלציה ולפיחות המטבע המקומי. במדינות אלה נראה המשך מדיניות מוניטרית מרסנת שתפגע בצמיחה, לצד צמצום של המדיניות המרחיבה של הבנק המרכזי בארה"ב, שיפעיל לחץ לפיחות המטבעות המקומיים. התמיכה הממשלתית הרחבה, שנרשמה במשבר, תמשיך להצטמצם במיוחד במדינות המפותחות, דבר שיצמצם את הצמיחה בשנת 2022 ומעבר לכך.

4%

תחזית הצמיחה בארה"ב ובגוש האירו
לשנת 2022



הביטוח שלך להצלחה

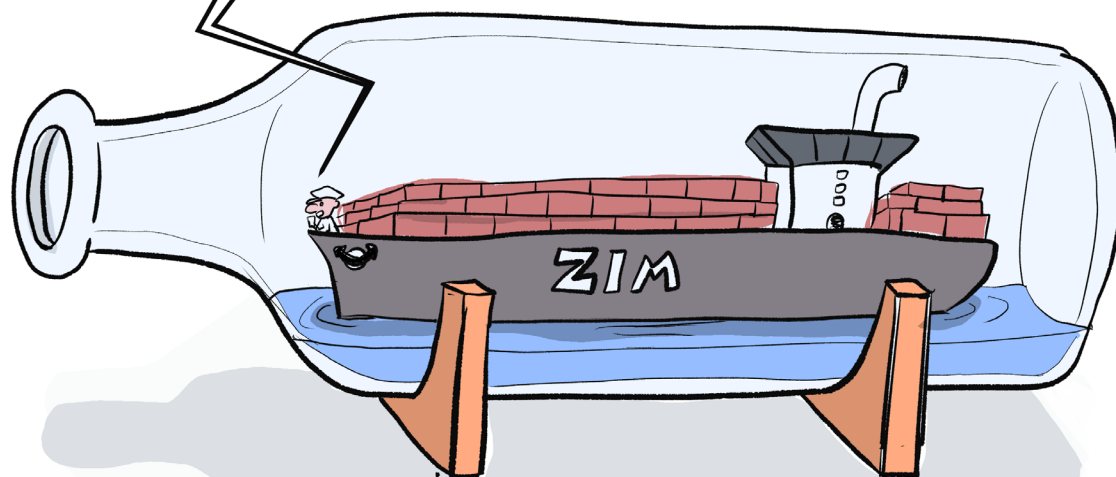
החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



משהו לקינוח

עליות מחירים בעקבות צווארי בקבוק בשילוח הבינ"ל

קפטן, נראה לי
שהגענו לצוואר בקבוק!



פרידלר



בססח - חברת ביטוח סיכוני סחר חוץ המובילה בישראל מבטחת עסקאות סחר חוץ ב-140 מדינות ובשוק המקומי. ביטוח בססח מקנה ליצואנים ולספקים בשוק המקומי הגנה מפני אי תשלום החובות על ידי הלקוחות, ושירותים משלימים כמו: תכניות מימון על בסיס ביטוח האשראי ("ניכיון חייבים"), ביטוח עלויות ייצור, ביטוח מקדמות לספקים וערבויות ביצוע מסוגים שונים. בעלי החברה בחלקים שווים הינם: EULER-HERMES מבטח האשראי הגדול בעולם ו-"הראל השקעות ביטוח ופיננסים".

בססח

הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il