

תחזית שנתית

חדשות כלכלה וסחר חוץ
בשיתוף הראל
EULER HERMES-1

COVID 19
Coronavirus vaccine
For injection

דצמבר
2020

סקירה גלובלית ומקומית לסוף 2020
משבר הקורונה בענפי הבנייה והקמעונאות
תחזית 2021: ארה"ב, אירופה, אסיה וישראל



הכלכלה העולמית מתאוששת ומתייצבת

סין מובילה את מגמת ההתאוששות העולמית. אירופה רק לקראת 2022

תוני הפעילות הכלכלית, הכוללים נתונים לגבי היקף התעבורה, התעסוקה, הייצור והמסחר הקמעונאי, מצביעים על התאוששות החל מחודש אפריל והתייצבות מסוימת מאז יולי-אוגוסט. במדינות בהן ננקטה מדיניות הדוקה יותר ביחס למגפה, מדדי הייצור עדיין נמוכים יחסית.

התייצבות המגפה וההתאוששות הכלכלית מציבות מדינות רבות בפני "בומרנג פוליטי" - ההשלכות הפוליטיות של המדיניות שנקטו הממשלות בהתמודדות עם המגפה. זאת, בנוסף לחזרתם לסדר היום של נושאים פוליטיים פנימיים ובינ"ל כמו הבריקיט, מלחמת הסחר בין ארה"ב וסין ועוד.

הנזילות המוניטרית נמצאת ברמת שיא ועתידה להמשיך ולעלות. הבנק המרכזי של אירופה (ECB) צפוי להזרים עוד 500 מיליארד אירו בחודש דצמבר באמצעות רכישת

אגרות חוב בנקאיות. הבנק המרכזי של ארה"ב (ה-FED) צפוי, אף הוא, להמשיך בתכנית ההרחבה המוניטרית שלו עד לסוף 2021. מדיניות מוניטרית מרסנת צפויה רק בשנת 2022 והעלאת ריבית ע"י ה-FED רק במחצית השנייה של 2023. כלכלני EULER HERMES צופים פחות של 2.5% בשער הדולר לעומת האירו בשנת 2021 לשער של 1.22 אירו/דולר וייסוף של 3% בשנת 2023 (לשער של 1.18 אירו/דולר).

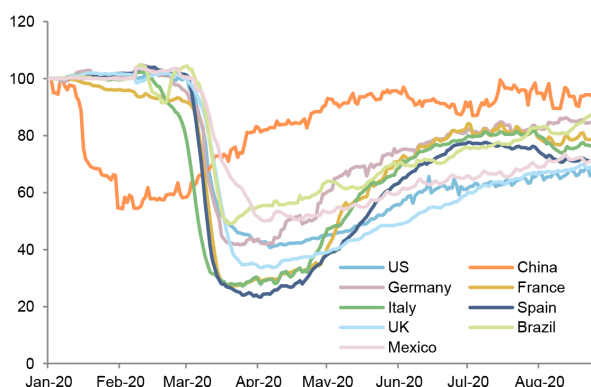
הצלחת המדיניות הפיסקלית, שנקטו המדינות השונות, תלויה ביעוד ההוצאות, לא פחות מהיקפן הכספי. כך למשל, חבילות התמריצים שנתנה ממשלת צרפת לספקים תשפענה בטווח ארוך יותר מתמריצים מידיים שניתנו בגרמניה ובריטניה.

ההתאוששות שנרשמה במסחר חזקה יותר מזו של 2009, אך ענפי התעבורה, התיירות ושירותי פנאי אחרים ישארו במיתון לפחות עד 2023. היקף המסחר צפוי לצמוח בכ-13% ב-2021 ומחירי הנפט והקומודיטיס צפויים לחזור לרמות המחיר של לפני המשבר.

+4%

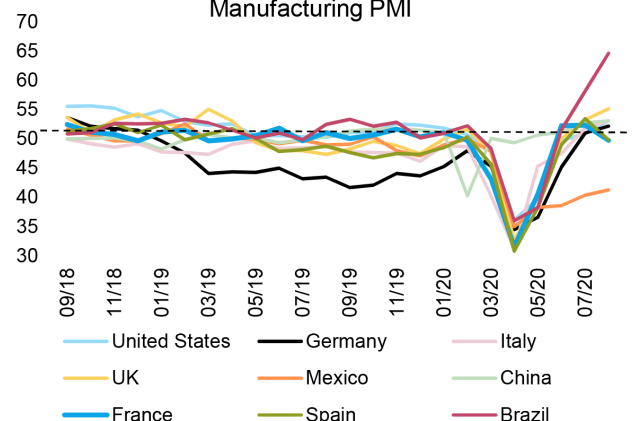
שיעור הצמיחה בסין ב-2020

Daily activity index (mobility, jobs and retail)



Sources: Bloomberg, Allianz Research

Manufacturing PMI



Sources: Markit, Allianz Research



הביטוח שלך להצלחה

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



שנת חיסון ושיקום

תחזית 2021 של אגף הכלכלה והמחקר של הראל ביטוח ופיננסים

להערכת כלכלני הראל, התוצר העולמי צפוי לצמוח בכ-5% ב-2021 אך עדיין יהיה נמוך בהשוואה ל-2019 ושיעור האבטלה יישאר גבוה.

התערבות הבנקים המרכזיים והממשלות תימשך לפחות עד אמצע 2021. ההתערבות תתרום לתנודתיות נמוכה יחסית בשווקי האג"ח וליציבות במרווחי החוב, במיוחד בדירוגים הגבוהים, כדי לאפשר לכלכלה להתאושש. התחלת הפצת החיסון באופן המוני לעולם (כנראה ברבעון השני 2021) תביא לתחילת השיח על גמילת השווקים מההרחבות המוניטריות והפסקאליות דבר שיביא לעלייה בריביות, עלייה בציפיות לאינפלציה ועלייה בפרמיית הסיכון.

5%

שיעור הצמיחה החזוי בתוצר
העולמי ב-2021

בשנת 2021 צפויה הכלכלה העולמית להשתקם ממשבר הקורונה. התהליך לא יהיה אחיד. המדינות שירשמו שיעורי צמיחה גבוהים כבר לאחר חורף 2021, הן מדינות עם יכולת ייצור חיסון או כאלו שהצליחו לרכוש כמויות משמעותיות (ארה"ב, קנדה, מדינות גוש האירו, בריטניה, אוסטרליה וסין) לצד מדינות שהצליחו להשתלט על קצב התחלואה (מזרח אסיה והפאסיפיק).

הנחות מרכזיות לשנים 2021-2020	2020 אומדן	2021 תחזית
אינפלציה ישראל (סוף שנה)	-0.6%	0.6%
אינפלציה ארה"ב (סוף שנה)	1.2%	2.3%
שער הדולר-שקל (סוף שנה)	3.25	3.2
שער הדולר-אירו (סוף שנה)	1.2	1.18
מחיר הנפט (Brent) בדולרים	50	54
צמיחה ארה"ב (ממוצע שנתי)	-3.5%	3.8%
צמיחה גוש האירו (ממוצע שנתי)	-8.5%	5.4%
צמיחה ישראל (ממוצע שנתי)	-3.5%	4.4%
עודף בחשבון השוטף (%) מהתוצר	4.0%	3.7%
שיעור האבטלה + עובדים בחל"ת (סוף שנה)	13.0%	8.0%
ריבית בנק ישראל (סוף שנה)	0.10%	0.10%
ריבית פר"ם (סוף שנה)	1.60%	1.60%
ריבית הבנק המרכזי בארה"ב (סוף שנה)	0-0.25%	0-0.25%
ריבית הפיקדונות בגוש האירו (סוף שנה)	-0.5%	-0.5%
תשואה ל-10 שנים בארה"ב (סוף שנה)	0.9%	1.4%
תשואה ל-10 שנים בגרמניה (סוף שנה)	-0.5%	-0.1%
תשואה ל-10 שנים בישראל (סוף שנה)	0.8%	1.2%



הביטוח שלך להצלחה

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



צפי לגידול חד במקרי חדלות פירעון ב-2021

סיום התמיכה
הממשלתית יסמן
את תחילתן של
פשיטות הרגל

במדד חדלות הפירעון ניתן לראות ירידה של 13%
ברבעון השני של 2020 וירידה של 7% במחצית
הראשונה של השנה. נתון זה הוא תוצאה של

+31%

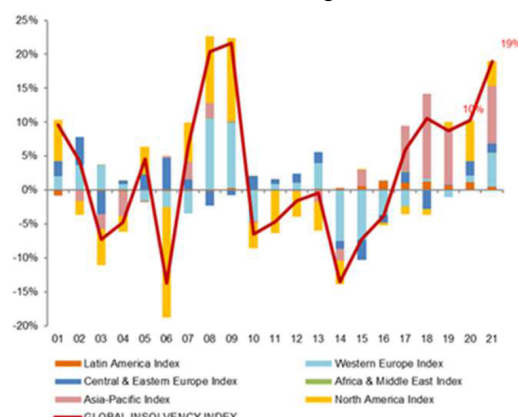
גידול במקרי חדלות פירעון 2019/2021

Insolvency figures and forecasts
(selected countries)

		2020		Forecasts			
		Last point	3m y/y	Ytd y/y	2020	2021	2021/2019
U.S.	June	-11%	-3%	31 500	37 500	39%	19%
Canada	July	-26%	-30%	2 850	3 450	4%	21%
Brazil	June	-26%	-16%	3 450	3 800	20%	10%
Germany	June	-9%	-6%	19 350	20 850	3%	8%
France	August	-37%	-36%	46 800	62 000	-9%	32%
United Kingdom	June	-31%	-20%	22 929	30 072	4%	31%
Italy				11 660	14 039	6%	20%
Spain	August	13%	-1%	4 600	5 600	11%	22%
The Netherlands	August	-23%	-7%	4 000	5 000	5%	25%
Russia	June	-25%	-4%	13 800	14 500	18%	5%
Turkey	July	8%	4%	17 200	18 400	22%	7%
Poland	July	32%	3%	1 100	1 210	13%	10%
South Africa	July	-7%	-20%	2 280	2 450	12%	7%
Morocco	June	-87%	-38%	8 861	10 456	5%	18%
China	August	1%	7%	13 500	14 700	14%	9%
Japan	August	1%	0%	8 600	9 400	3%	9%
India	June	-75%	-25%	750	2 100	-60%	180%
Australia	July	-51%	-34%	6 150	7 150	-4%	16%
South Korea	August	-34%	-41%	400	470	-3%	18%
GLOBAL INDEX						10%	19%

Sources: Euler Hermes, Allianz Research

EH Global Insolvency Index (yearly changes in %)
and contribution of regional indices



Sources: Euler Hermes, Allianz Research



הביטוח שלך להצלחה

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



תחזית ישראל:

קצב הצמיחה כקצב החיסון

חברות רבות חוות צמיחה גבוהה הודות למגיפה

של 2021 ולהתחיל להתאושש רק לאחר כמות משמעותית של מתחסנים.

התחזית לכלכלת ישראל ל-2021 תלויה בקצב התפתחות התחלואה (בארץ ובעולם) ובמהירות היציאה מהגבלות. כרגע, נוכח נתוני הרבעון השלישי של 2020 שהיו חזקים מהצפוי ונוכח ההודעות החיוביות של חברות התרופות על מציאת חיסון וההסכמים שישראל חתמה עם אותן חברות, מניחים כלכלני הראל קצב צמיחה של 4.4%. עיכובים בקבלת והפצת החיסון או סגר משמעותי ברבעון הראשון עלולים לפגוע בתחזית זו.

כאשר מוסיפים את העובדים הנמצאים בחל"ת למובטלים "הרשמיים", שיעור האבטלה הרחב בסוף 2020 צפוי לעמוד על כ-13% ולרדת ל-8% בסוף 2021. במקרה שהזכאות לדמי אבטלה לעובדים בחל"ת תוארך, שיעור האבטלה הרחב יהיה גבוה יותר.

אי הוודאות לגבי העתיד ושיעור האבטלה הגבוה יגרמו למשקי הבית להדק את החגורה ולהגדיל את שיעור החיסכון גם לאחר שיופץ החיסון. ה"זיכרון" של המשבר, עלול להוות משקולת שלילית על הצריכה בטווח הבינוני (מעבר ל-2021). הצריכה הפרטית ב-2021 צפויה לצמוח ב-5%, לאחר ירידה של כ-4% ב-2020.

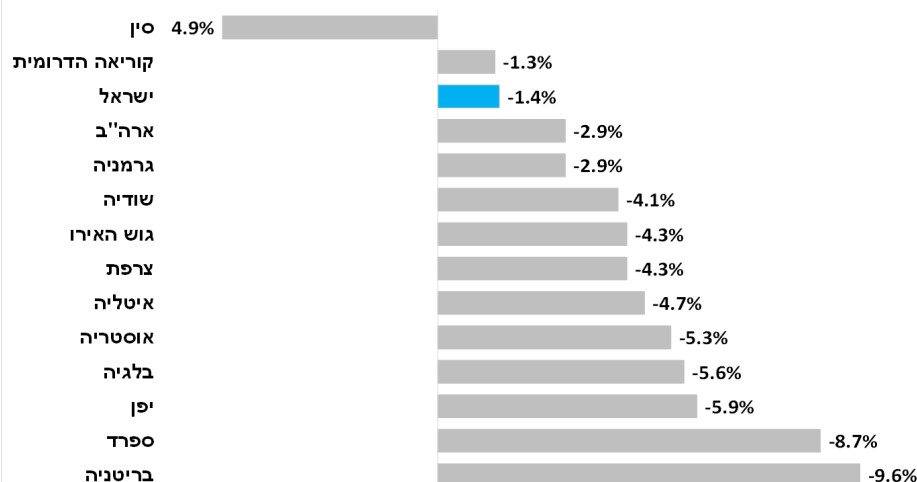
תוצר בישראל יתכווץ בשיעור של כ-3.5% ב-2020, פחות ממרבית מדינות ה-OECD. חברות ישראליות רבות חוות דווקא צמיחה מואצת בעקבות המשבר, ביניהן: חברות היי-טק, יבואנים ומשווקים של מחשבים וציוד נלווה, יצרנים, יבואנים וקמעונאים של מוצרי מזון (בדגש על רשתות המזון) ובתי המרקחת.

מנגד, מרבית ענפי המשק חווים ירידה בפעילות. ענפים שתלויים בקהל לצורך הפעילות, כמו ענפי התעופה, התיירות, האירועים, התרבות והפנאי, מתמודדים עם שיבושים מהותיים בפעילות העסקית. ענפים אלו צפויים לסבול משיבושים קשים גם ברבעון הראשון

4.4%

שיעור הצמיחה החזוי בתמ"ג
הישראלי ב-2021

התוצר ברבעון השלישי של 2020 מול הרבעון המקביל בשנה שעברה



נאמ"ר
הביטוח שלך להצלחה

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



תחזית ישראל: השקל ממשיך להפגין עוצמה

האינפלציה צפויה לחזור ב-2022

השקל צפוי להפגין חוזקה מול סל המטבעות גם ב-2021. זאת בשל העודף במאזן התשלומים של ישראל (כ-4%-3 תוצר בחשבון השוטף) והמשך הגידול בהשקעות הישירות (FDI) בעיקר בענף ההיי-טק. חוזקו של השקל צפוי להמשיך להכביד על פעילות היצוא של ישראל, בדגש על ענפי יצוא הסחורות שאינם עתירי טכנולוגיה ולתרום לסביבה מתונה של אינפלציה וריבית.

האינפלציה בישראל ירדה בשיעור ניכר במהלך משבר 2020, כמו במרבית מדינות העולם, בעיקר בהשפעת הירידה במחירי האנרגיה והפגיעה בביקושים המקומיים

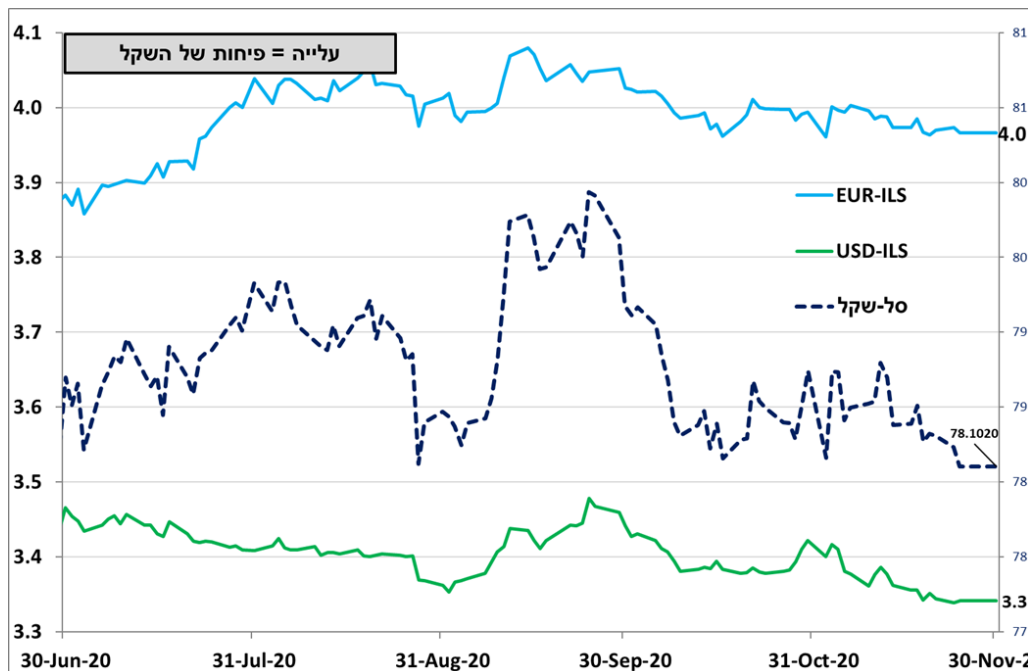
כתוצאה מעליית שיעור האבטלה. להערכת כלכלני הראל, האינפלציה, במבט ל-12 החודשים האחרונים, תישאר שלילית לפחות עד למדד מאי 2021.

בעקבות השיפור בפעילות במשק ובעולם, במהלך שנת 2021 צפויה עלייה מתונה באינפלציה עד לרמה של כ-0.5%. ככל שתימשך הדפסת הכסף בעולם (למימון גירעונות וחובות הענק של המדינות השונות) ותתבסס המחשבה שהקורונה מאחורינו, נראה עלייה משמעותית בציפיות לאינפלציה, והחל ב-2022 גם באינפלציה בפועל.

בנק ישראל, שפעל בנחישות לאורך המשבר, צפוי להמשיך בתוכנית הרכישות של האג"ח הממשלתיות ובמידת הצורך להעלות את תקרת הרכישות גם במהלך 2021. כלכלני הראל אינם סבורים שהבנק יגדיל את היקף הרכישות של אג"ח הקונצרניות מכיוון שהמרווחים במרבית הענפים (מלבד אילו שמוקפאים בשל הקורונה) כבר קרובים לרמות של טרום המשבר. הכלכלנים סבורים שבנק ישראל ישאיר את הריבית ללא שינוי עד לסוף שנת 2021.

+0.5%

שיעור האינפלציה השנתית החזוי בישראל
לסוף 2021



נאמ
הביטוח שלך להצלחה

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



בישראל חוזרים לקניות אך לא לתיירות ולפנאי

התעשייה הסתגלה למצב החדש וההייטק ממשיך לצמוח כאילו אין משבר

מצד שני, ענפי השירותים שתלויים בהתקהלויות לצורך הפעילות ממשיכים להימצא עמוק במשבר.

התעשייה הסתגלה זה מכבר למצב החדש. מדד הייצור התעשייתי עלה ב-6% בספטמבר לשיא חדש, בעיקר בשל העלייה בתת-ענף הטכנולוגיה העילית. עם זאת, למרות העלייה במכירות (בארץ ובחו"ל) סך משרות השכיר בענף עדיין רחוק מרמתו ערב המשבר, כאשר המעסקים עדיין נמנעים מלהגדיל מחדש את מצבת העובדים נוכח אי-הוודאות.

ההייטק הסתגל, כצפוי, הכי מהר למציאות החדשה. העלייה בצריכת השירותים הדיגיטליים עקב המשבר הזניקה את המכירות וההשקעות בענף בישראל ובעולם. סך יצוא השירותים בענפי היי טק בספטמבר עלה ב-2% ולמעלה מ-20% ביחס לחודש ספטמבר אשתקד. החזקה של ההייטק ממשיכה לתמוך בעודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ובכך גם בחזקתו של השקל מול סל המטבעות.

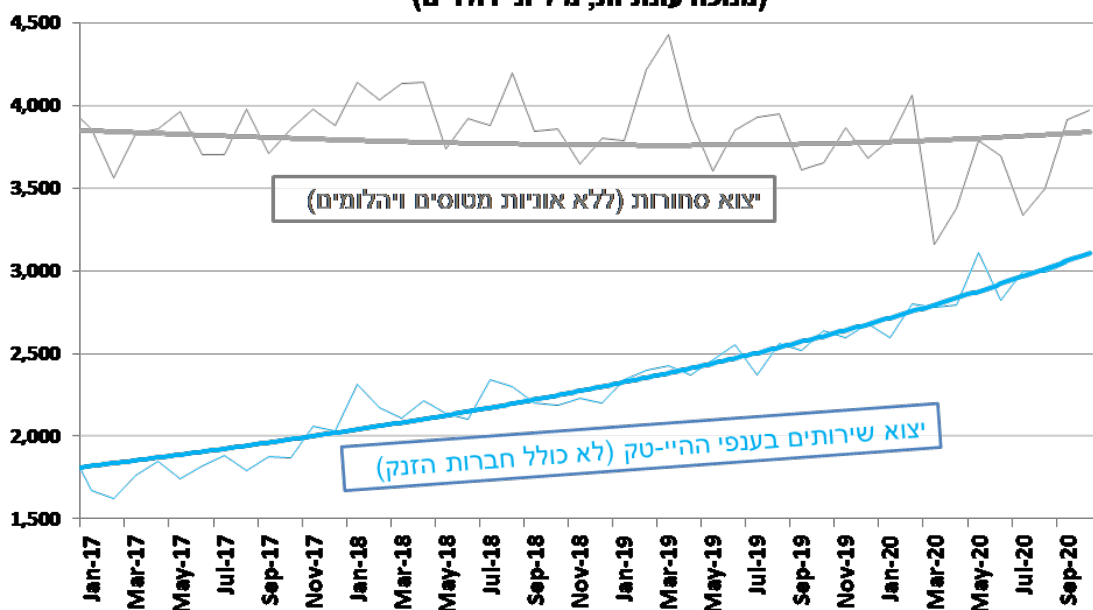
+20%

הגידול ביצוא שירותי ההייטק
ספטמבר 2020 / ספטמבר 2019

דו"ח הרכישות בכרטיסי אשראי שמפרסם בנק ישראל (תרשים בעמוד 10), מראה עלייה חדה בסך הרכישות (במקביל לעלייה במדדי הניידות וצריכת החשמל). הדו"ח מציג שונות גבוהה בין הענפים. מצד אחד, עלייה חדה בענפי החשמל והביגוד (עם ההקלה בהגבלות על מרכזי הקניות).

יצוא סחורות ושירותים

(מנחה עונתית, מיליוני דולרים)



בס"ח

הביטוח שלך להצלחה

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



הצפי לחיסון מחזק את ביטחון משקי הבית בישראל החברות עדיין לא מגדילות את מצבת העובדים

החיסון הקרב והחזרה לשגרה תרמו לעלייה במדד אמון הצרכנים של הלמ"ס. מצבן של החברות שאינן תלויות בהתקהלויות לצורך פעילותן ממשיך להשתפר. עם זאת, מלבד בענפי ההייטק והבנייה, החברות לא ממהרות להגדיל את מצבת העובדים שלהן בשל אי-הוודאות. כתוצאה

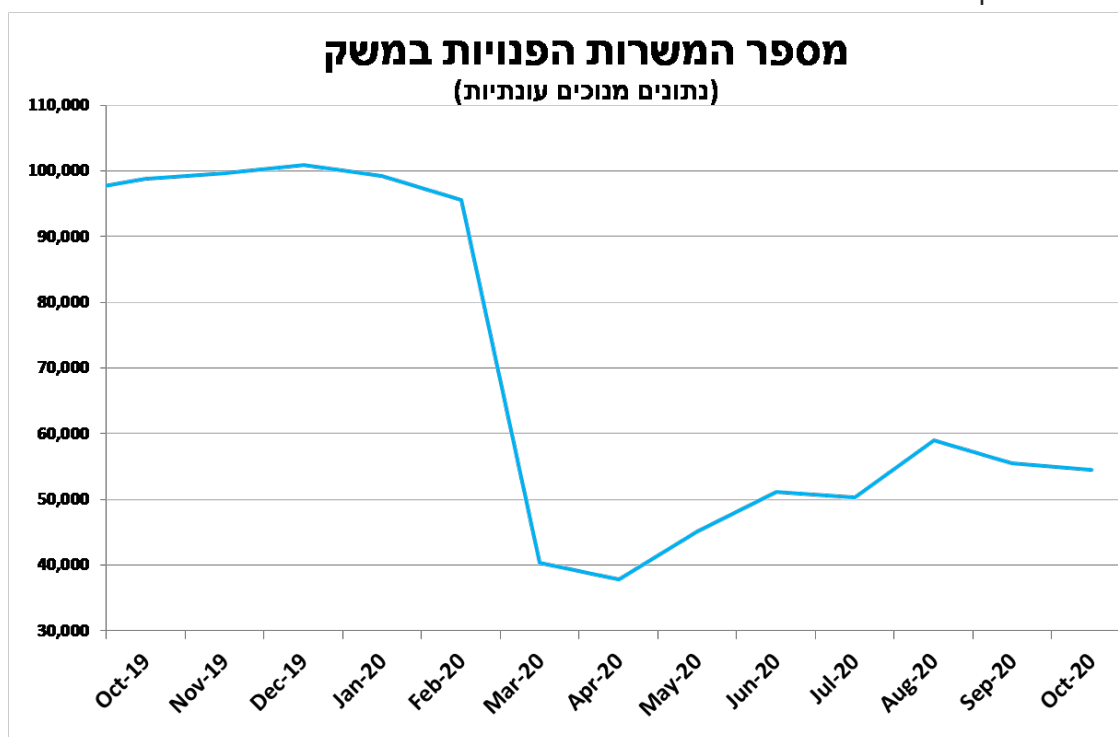
מכך, סך המשרות הפנויות לאוקטובר ירד ב-2% והוא נמוך משמעותית בהשוואה לאוקטובר בשנה שעברה.

העלייה בסיכויים לבחירות מוקדמות מגדילה את הסיכוי לשנה נוספת עם תקציב המשקי (שממשיך כבר מ-2018). תקציב זה, בהגדרתו, הוא מרסן ואינו מתאים למשק הזקוק למדיניות פיסקאלית מרחיבה. מנגד, תקציב מסוג זה עשוי לבלום את המשך הגידול המהיר בגירעון.

הפעילות המרחיבה של בנק ישראל נמשכת ולא צפויה להיעצר בקרוב. המדיניות באה לידי ביטוי ברכישות אג"ח ממשלתיות וקונצרניות ובהלוואות לטובת אשראי לעסקים קטנים. במקביל, הבנק המשיך לרכוש מט"ח כדי למתן את הייסוף בשקל. להערכת כלכלני הראל, למרות רכישות המט"ח, השקל יוסיף לשמור על חוזקו מול סל המטבעות.

במהלך נובמבר נמשכו ההקלות בהגבלות ושוק העבודה המשיך להתאושש. אחוז העובדים שנעדרו זמנית מהעבודה בשל הקורונה (בעיקר חל"ת) בחודש נובמבר ירד ל-7.5% (לעומת 15.6% באוקטובר). עם זאת, לחלק מהעובדים אין כבר מקום עבודה לחזור אליו. שיעור המובטלים הרשמי עלה מעט ל-5.1%.

סקר מגמות בעסקים, מראה שיפור בסנטימנט החברות בנובמבר בהשוואה לחודשיים הקודמים, במיוחד בענף התעשייה. יוצא דופן הוא, כמובן, ענף המלונאות בו מדווחים על ירידה דרסטית בפעילות.



הביטוח שלך להצלחה

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



ענף הבנייה בישראל:

הביקוש מתחדש על רקע של אי וודאות

הענף סבל משיבושים בכל תהליך הבניה, משלב ההיתר ועד לגיוס העובדים

משבר הקורונה גרם לירידה חדה בהתחלות בניה
הן במגזר הפרטי והן במגזר הציבורי. כדי לעודד
ביקושים הפחיתה הממשלה את מס הרכישה
למשקיעים והבנקים אפשרו ללווי המשכנתאות דחייה

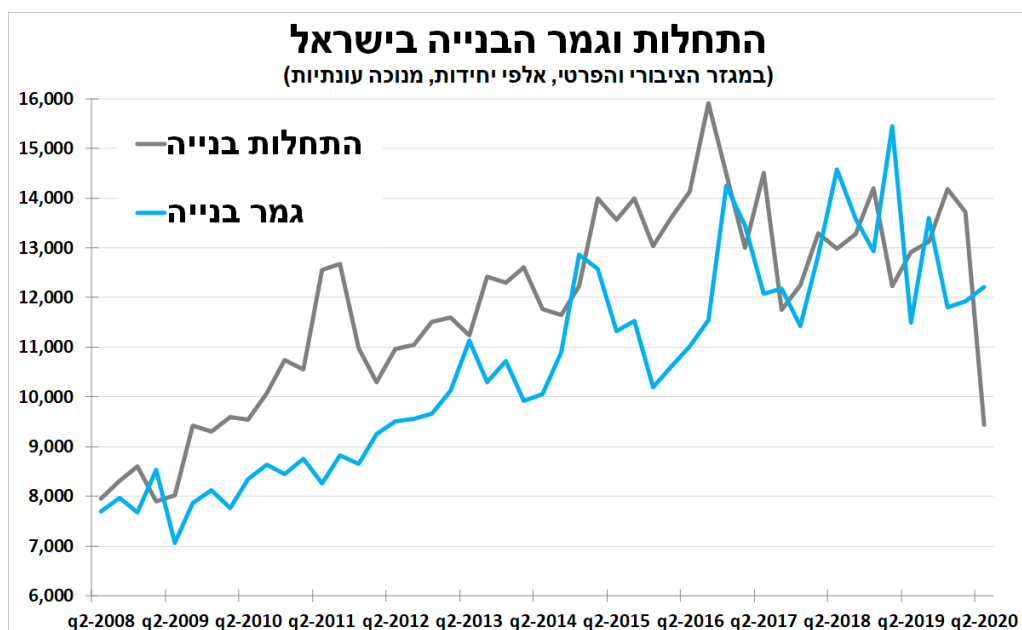
עד לסוף 2020, דבר שמנע מכירת דירות ב"לחץ". לאחר
ההלם הראשוני חזרו מכירות הדירות החדשות לקצב
שהכרנו טרם המשבר ומחירן הממוצע אף עלה ב-2.4%.
במקביל עלה גם היקף ההלוואות שניתנו לרכישת הדירות.

מעבר לאי הוודאות הכללית במשק, שתשפיע על הביקוש
לדירות ועל איתנות חברות הבניה, ענף הבניה בישראל
מתנהל ברמת אי וודאות גבוהה, במספר היבטים:

1. מדיניות ממשלתית לא ברורה (היעדר תקציב ועבודה
עם תקציב המשכי משנת 2018).
2. אי ודאות רגולטורית.
3. יזמים נכנסו למצב המתנה ולא מקדמים פרויקטים
חדשים עד אשר יתבהרו פני הדברים.
4. ספקים שנקלעים לקשיים ופוגעים בהתקדמות ביצוע
פרויקטים.
5. גיוס עובדים, לרבות עובדים זרים ואנשי מקצוע.
6. האטה בעבודת הוועדות המקומיות ומתן אישורי בניה.

2.4%

שיעור עליית מחירי הדירות
יוני 2020 / יוני 2019



בסנח
הביטוח שלך להצלחה

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



ענף הקמעונאות בישראל: שובו של הצרכן הישראלי

פתיחת החנויות והחיסונים יובילו לקפיצה בצריכה הפרטית

פתיחת הקניונים וחנויות הרחוב סיפקו הצצה למגמה שצפויה להימשך עם פתיחה כללית של המשק לאחר ביצוע החיסונים. העובדה שעדיין לא ניתן לטוס באופן חופשי לחו"ל, תפנה חלק גדול מהוצאות הצרכנים, מעבר לרשתות המזון והפארמים, גם לחברות קמעונאות ומסחר מקומיות כמו מוצרי חשמל, רהיטים, מכונות, אופנה, מוצרים לבית ועוד. מניות הקמעונאות והמסחר אמורות להיות מהנהנים הגדולים של צריכה פרטית חזקה. בחודשים האחרונים,

תחומים הקשורים לקמעונאות, מסחר וצריכה מפיגנים ביצועים חזקים במיוחד לאחר שנפגעו מאוד במחצית הראשונה של השנה. מעבר לרשתות המרכולים הגדולות כמו שופרסל ורמי לוי שהניבו למשקיעים השנה תשואות חלומיות, ניתן לראות גם חברות נוספות שהצטרפו למגמה ברגע שהמשק החל להיפתח.

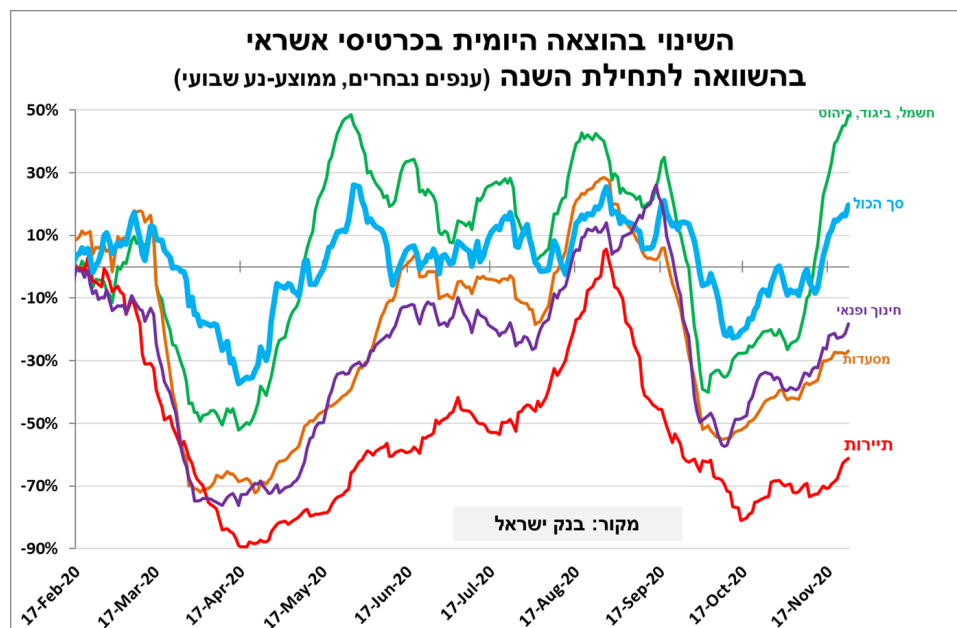
לצד הצמיחה בהכנסות, החברות הקמעונאיות צפויות ליהנות גם מירידה בהוצאות בשל התחזקות השקל שמוזיל את היבוא ומגדיל שולי הרווח.

בנוסף, נראה כי הקמעונאים יכולים לנצל את המצב ולהפחית את עלויות השכירות בקניונים ובמרכזים מסחריים.

תחום הקמעונאות והמסחר צומח שנה גם בערוץ האונליין, בזכות הקניות המוגברות של הציבור בתקופת הקורונה. בשופרסל, לדוגמה, מכירות האונליין מהוות היום כ-21% מהמחזור. המעבר למכירות אונליין משפר את מבנה ההוצאות של החברות, מסייע להן להתייעל וצפוי להביא לשיפור ברווחיותן. נראה כי פעילות האונליין תמשיך להתרחב גם אחרי תקופת הקורונה ותמשיך לתרום לשיפור הרווחיות של החברות הקמעונאיות.

21%

חלקן של מכירות האונליין במחזור של חברת שופרסל



בכסח
הביטוח שלך להצלחה

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



ארה"ב: לקראת צמיחה חיובית, למרות הכל

ההגבלות המצומצמות הביאו לפחות פגיעה בכלכלה על חשבון עלייה בתחלואה

האינדיקטורים הכלכליים מצביעים על צמיחה חיובית ברבעון האחרון של השנה, בין השאר הודות להיעדר הגבלות רחבות על הפעילות הכלכלית. מצד שני, העלייה בתחלואה, עלולה להביא ברבעון הבא (לאחר כניסתו לתפקיד של ג'ו ביידן), להגבלות משמעותיות יותר שיהפכו את כיוון הצמיחה שיעור האבטלה ירד קלות ל-6.7% בלבד, כאשר העלייה

בתחלואה מגבירה את אי הוודאות ומרתיעה מעסיקים רבים מלהגדיל מחדש את מצבת העובדים.

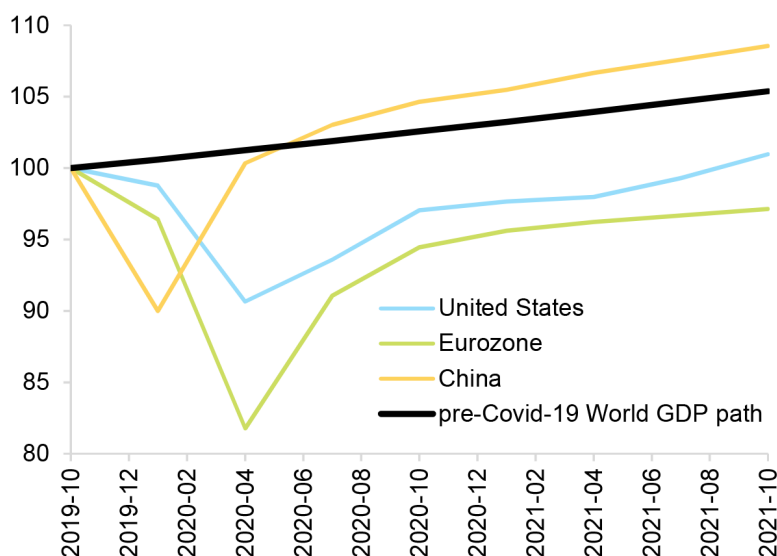
ההוצאה הריאלית לצריכה פרטית המשיכה לעלות, אך היא עדיין נמוכה ב-2% בהשוואה לאוקטובר בשנה שעברה. ההכנסה הריאלית של משקי הבית גבוהה ב-5% יותר בהשוואה לשנה שעברה, בשל תשלומי העברה הנדיבים של הממשלה מחודש אפריל (בלעדיהם ההכנסה הריאלית כמעט ולא עלתה). "כרית הביטחון" שנותרה למרבית משקי הבית, לצד העובדה שהממשל עדיין נמנע מהגבלות רחבות על הפעילות, עשויות להביא לצמיחה חיובית בארה"ב ברבעון האחרון, בניגוד להתכווצות בפעילות הכלכלית באירופה ובארץ (בעקבות ההגבלות שהוטלו).

שרת האוצר המיועדת, ג'נט יילן, ידועה בגישה המוניטרית המרחיבה ובחשיבות שהיא מייחסת לשוק העבודה. לא מן הנמנע שתפעל למקד את התוכנית הפיסקאלית החדשה בסיוע לעובדים, עד לחזרה לרמה בה היה שוק העבודה טרם המשבר.

-2%

ההוצאה לצריכה פרטית בארה"ב
אוקטובר 2020 / אוקטובר 2019

Real GDP, Q4 2019 = 100



Sources: national sources, Allianz Research



הביטוח שלך להצלחה

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



תחזית אסיה:
סין רושמת את
ההתאוששות
המהירה מכולן
מדינות מזרח אסיה
יתאוששו אף הן
במהירות, בעקבות
התמודדות טובה עם
התפשטות המגפה

תחזית אירופה:
התמהיל הענפי
של כל מדינה
יקבע את קצב
ההתאוששות
מדינות בעלות משקל
גבוה של ענפי התיירות
והפנאי תתאוששנה
לאט יותר מאחרות

גוש האירו צפוי לצמוח ב-5% ב-2021 (לאחר צמיחה שלילית של 9%- ב-2020), עם שונות בין המדינות הגדולות. המשקל הגבוה של הארחה ותיירות כאחוז מהתוצר בצרפת וספרד ימשיך להוות משקולת שלילית על הצמיחה, מכיוון שהתיירות לא תחזור לרמה של לפני המשבר במהלך 2021. מנגד, גרמניה שלה משקל רב יותר של תעשייה בתמהיל התוצר, תתאושש מהר יותר, מכיוון שהתעשייה והסחר הבינלאומי הסתגלו לכללי הריחוק החברתי. הבנקים המרכזיים, בהובלת ה-ECB, יגבירו את התערבותם והממשלות יציגו תוכניות הרחבה נוספות שימומנו ע"י קרן החילוץ האירופאית החדשה.

סין תהיה המדינה הגדולה היחידה שתציג צמיחה חיובית כבר ב-2020. התמיכה הממשלתית, לצד ההתארגנות המהירה והעלייה בביקושים ליצוא, עזרה להתאוששות מרשימה של התעשייה. לעומת זאת, ההתאוששות של משקי הבית הייתה מתונה בגלל רשת הביטחון הסוציאלית הנמוכה יחסית במדינה. התוצר בסין יגדל ב-8% ב-2021, בשל ההאצה בביקושים המקומיים עם הירידה בתחלואה והשיפור בביקושים הבינלאומיים (רבע מהצמיחה העולמית ב-2021 מקורו בצמיחה בסין). המתיחות בין ארה"ב לסין סביב הסחר, הקניין הרוחני והעליונות הטכנולוגית תימשך ב-2021 גם ללא טראמפ ותהווה סיכון לחלק מחברות הטכנולוגיה הבינלאומיות של סין.

מדינות מזרח אסיה הצליחו באופן יחסי למתן את התפשטות המגיפה וביטחון הצרכנים חזר לעלות. הצמיחה במרבית המדינות תעמוד על כ-6% ב-2021. הסכם הסחר האסיה-פאסיפיק שנחתם בסוף 2020 נותן אופק אופטימי גם להמשך.

5%

שיעור הצמיחה החזוי בתמ"ג
גוש האירו ב-2021



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



סין חוזרת לצמיחה חיובית כבר השנה הביקושים למוצרים הקשורים למגיפה סייעו לשיקום המהיר של הכלכלה הסינית

לאחר ההלם הראשוני ברבעון הראשון של השנה, התאוששה כלכלת סין במהירות, וצפויה לרשום השנה צמיחה חיובית בשיעור של 2%. חלק לא קטן מההתאוששות המהירה מוסבר בביקושים למוצרים הקשורים למגפת הקורונה, כמו ציוד מגן רפואי ומוצרי חשמל (בעקבות מעבר לעבודה מהבית). התאוששות המשק הסיני אינה אחידה ונסמכת בעיקר על צד הייצור. הצריכה בסין עדיין מושפעת מאי הוודאות הכללית וטרם חזרה לרמתה טרום המשבר.

שיקום הכלכלה הסינית הוא תוצאה של מדיניות פיסקלית הכוללת תמיכה בהיקף של כ-7.1% מהתמ"ג של 2020, בעיקר בתשתית ובנדל"ן. ב-2021 צפויה התמיכה להימשך בהיקף של כ-5.5% מהתמ"ג.

היקף החוב של סין זינק בצורה חדה בעקבות המשבר הפיננסי של 2008, עד לייצובו ב-2016, באמצעות רפורמות בשרשראות האספקה. המשבר הנוכחי מחזיר את סין אחורה בכל הקשור ליחסי החוב שלה.

חזרתה של כלכלת סין לתפקוד מלא, תאפשר למדיניות המוניטרית המקלה של הבנק המרכזי של סין להתמתן בחודשים הקרובים. לאור זאת, היואן הסיני צפוי להתחזק ב-3% ביחס לדולר בשנה הקרובה.

בחדש מאי חידשה סין את תכניתה לשידרוג וייעול הייצוא התעשייתי תוך התמקדות בתעשיית ההייטק המקומית ובהשקעות זרות. סין עדיין שואפת לעלות בשרשרת הערך הגלובלית ולהגדיל את חלקה בענפי ההיי טק. לשם כך תזדקק סין לטכנולוגיה ולהשקעות שיביאו עימן חברות זרות. החלשת היחסים עם ארה"ב, עלולה להאט את ההשקעות הזרות הישירות במדינה.

2%

שיעור הצמיחה בסין ב-2020 (תחזית)

GDP FORECASTS FOR THE TOP 50 COUNTRIES

	2009	2019	2020f	2021f		2009	2019	2020f	2021f
United States	-2.5	2.3	-5.3	3.7	Norway	-1.3	1.2	-5.5	4.0
China	9.4	6.1	2.0	8.4	Malaysia	-1.6	4.3	-5.7	8.7
Japan	-5.4	0.7	-5.5	2.5	Ireland	-5.1	5.8	-5.0	4.0
Germany	-5.6	0.6	-6.0	3.5	Israel	1.0	3.3	-5.4	3.3
France	-2.8	1.5	-9.8	6.9	South Africa	-1.5	0.3	-8.2	2.7
United Kingdom	-4.2	1.5	-11.8	2.5	Denmark	-4.9	2.4	-5.0	3.8
Italy	-5.3	0.3	-10.1	4.2	Singapore	0.1	0.7	-5.4	4.9
Brazil	-0.1	1.1	-6.5	2.5	Colombia	1.1	3.3	-7.0	5.0
Canada	-2.9	1.7	-6.8	5.9	Iran	0.9	-7.6	-15.0	3.0
South Korea	0.8	2.0	-1.3	3.7	Chile	-1.6	1.0	-6.1	3.4
Russia	-7.9	1.3	-5.1	2.9	Czech Republic	-4.5	2.6	-7.1	5.3
Australia	1.9	1.8	-4.1	3.4	Romania	-5.6	4.1	-6.4	4.2
Spain	-3.8	2.0	-11.8	6.4	Finland	-8.1	0.9	-4.0	2.0
Mexico	-5.1	-0.3	-10.0	2.0	Iraq	3.4	3.9	-10.0	3.0
Netherlands	-3.7	1.6	-4.5	3.1	Peru	1.1	2.2	-14.0	11.2
Turkey	-4.8	0.9	-4.7	4.0	Portugal	-3.1	2.2	-8.0	6.0
Saudi Arabia	-2.1	0.3	-5.1	2.0	New Zealand	0.3	2.2	-4.8	4.2
Switzerland	-2.2	0.9	-5.0	3.0	Kazakhstan	1.2	4.5	-4.5	2.1
Poland	2.7	4.1	-4.5	4.2	Greece	-4.3	1.9	-7.8	6.2
Sweden	-4.2	1.3	-4.5	3.0	Qatar	12.0	-0.2	-3.5	2.0
Thailand	-0.7	2.4	-7.3	6.2	Hungary	-6.7	4.9	-7.8	5.1
Belgium	-2.0	1.4	-7.8	4.1	Kuwait	-7.1	0.4	-6.2	1.5
Austria	-2.6	1.6	-7.0	4.0	Slovakia	-5.5	2.3	-8.2	5.9
Argentina	-5.9	-2.1	-11.0	6.0	Ecuador	0.6	0.1	-5.8	3.3
United Arab Emirates	-5.2	1.7	-6.0	1.5	Dominican Republic	0.9	5.0	-4.1	2.5



הביטוח שלך להצלחה

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



אירופה: אחת מכל ארבע חברות תזדקק לתמיכה ב-2021

התאוששות איטית למרות תכניות הסיוע הנדיבות

אירופה ממוקמת בראש טבלת הנפגעים ממשבר הקורונה, בעיקר בשל חלקן הגדול יחסית, מהתוצר של ענפי התיירות והאירוח. זו גם הסיבה שאירופה תהיה בין המרוויחים הגדולים מהחיסון והחזרה לשגרה.

הסגר בגל הראשון פגע ברווחיות החברות הלא פיננסיות באירופה, במחצית הראשונה של השנה,

מעל ומעבר למשועה אחת מכל ארבע חברות בגרמניה ובצרפת היתה ועודנה חשופה ישירות לפגיעה כתוצאה מהטלת ההגבלות. תוכניות הסיוע הנדיבות לא הצליחו לתקן את המצב. בגל השני צפויים הענפים הרגישים לרשום הפסדים תפעוליים של 15-20% ביחס לרמה של טרום המשבר. בהיעדר תמיכה פיסקאלית או הגדלת חוב, נמצאות כ-24% מהחברות בגוש האירופאי בסיכון להיכנס לקשיי נזילות בשנה הקרובה.

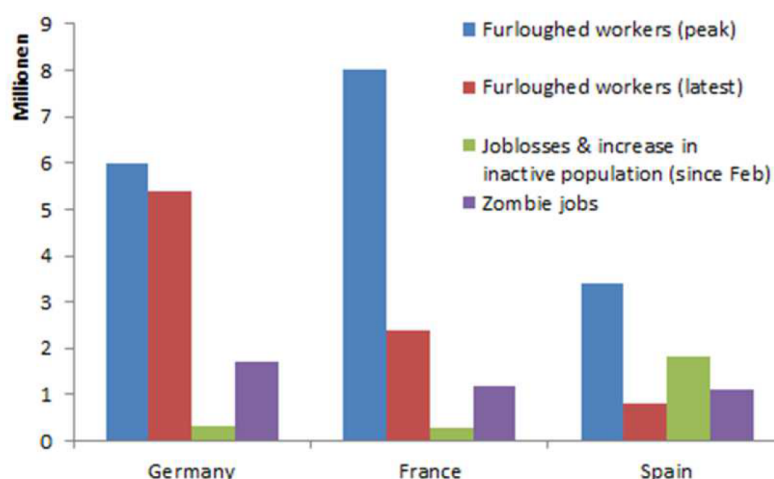
התוצר באירופה חזר להתכווץ במהירות ברבעון האחרון בשל ההגבלות בכלכלות הגדולות ביבשת. נקודת אור קיימת בענפי התעשייה שממשיכים להציג חוזקה בשל המשך השיפור בסחר העולמי והעלייה בביקושים, במיוחד בסין (שמטיבים בעיקר עם גרמניה). שיעורי הצמיחה השליליים עשויים לדחוף את הבנק המרכזי בגוש האירו (ECB) להרחיב את תוכנית הרכישות עוד יותר למרות הדיווחים החיוביים על החיסונים.

מרבית המדינות באיחוד מסבסדות את עלויות העובדים עד לשנת 2021. מדיניות זו טובה כמענה לטווח הקצר אך עלולה ליצור משרות "זומבים" ש"חיות" רק בזכות המימון הממשלתי שהן מקבלות.

24%

שיעור החברות שצפויות להתמודד עם קשיי נזילות ב-2021

Number of furloughed workers, increase in unemployment & inactive population and zombie jobs



Sources: Eurostat, Allianz Research



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



משהו לקינוח

תחזית לגידול חד במקרי חדלות פירעון ב-2021 של "חברות זומבי" (חברות "שהושארו בחיים" באופן מלאכותי באמצעות סיוע ממשלתי)



רועי פרידלר

אין לך מה לדאוג לגבי התשלום. אתה בידיים טובות.



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@icic.co.il icic.co.il