

גלובלִיטֵר

בשיתוף Allianz Trade

מאי
2022

**ירידה בצמיחה הגלובלית ועלייה באינפלציה
העימות באוקראינה מעכב את התאוששות הכלכלה
ההשלכות הכלכליות של מדיניות "אפס קוביד" בסין
Allianz Trade Euler Hermes**



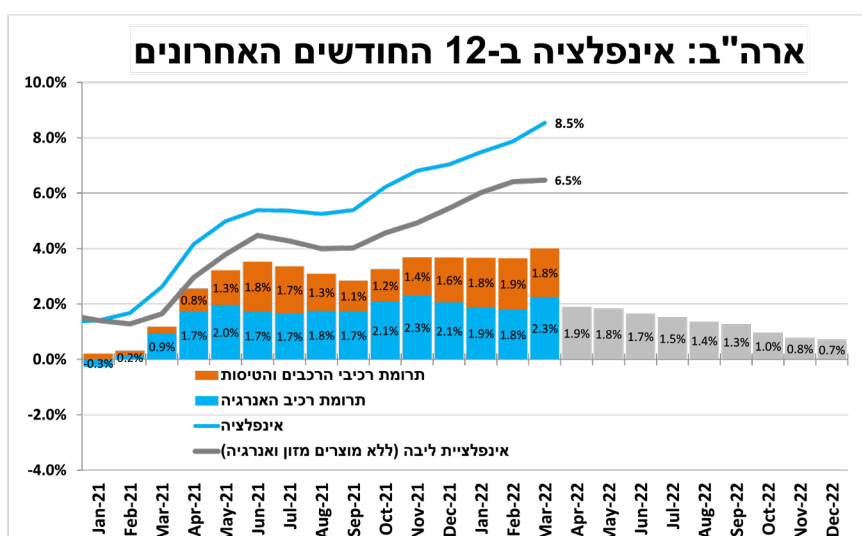
מעדכנים את הצמיחה כלפי מטה ואת האינפלציה כלפי מעלה

קרן המטבע לא צופה מיתון בכלכלות הגדולות

תחזית הצמיחה של קרן המטבע הבינלאומית ל-2022 עודכנה ל-3.6%. הסיבה לכך היא עידכון התחזית לגוש האירו והשווקים המתעוררים (בעיקר רוסיה) לצד צמיחה נמוכה יותר בסין (4.4%). הקרן לא צופה מיתון בכלכלות הגדולות, אך קיים סיכון לכך במקרה של הידוק

8.5%

שיעור האינפלציה השנתית בארה"ב נכון לחודש מרץ





העימות באוקראינה מעכב את התאוששות הכלכלה העולמית ההשפעה תורגש בעיקר בעליית מחירי האנרגיה והקומודיטיז

כמעט שני שלישים מהירידה הצפויה בתוצר העולמי נעוצה בזעזועים שחוו שרשראות האספקה וגרמו לעליית מחירי הקומודיטיז.

האינפלציה הגלובלית תעודכן אף היא כלפי מעלה על רקע העלייה במחירי האנרגיה והשיבושים בשרשראות האספקה. במקרה של הסלמת העימות צפויה הכבדה של הסנקציות, כמו גם סנקציות נגדיות, שיכללו את אספקת האנרגיה לאירופה. במצב כזה האינפלציה תזנק לשיעור שנתי של 7% והצמיחה תרד ל-2.5% ו-0.3% ב-2022 ו-2023 בהתאמה.

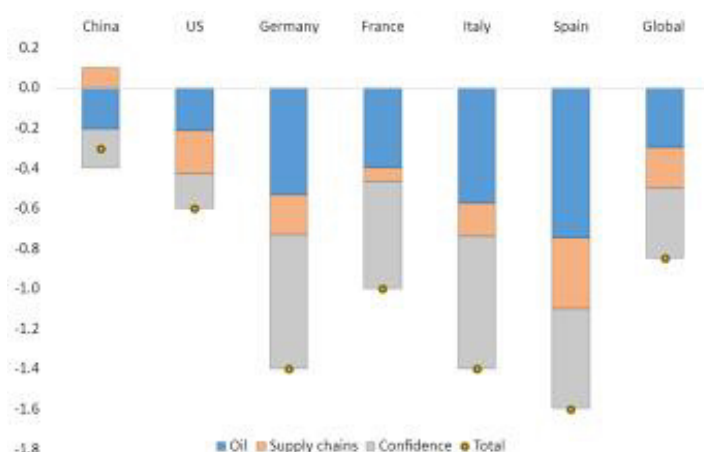
הצמיחה בהיקף הסחר העולמי עודכנה כלפי מטה ל-4% (במונחי סחורות), שיעור שהוא מעט מתחת למוצע. אף על פי שהיבוא לרוסיה מהווה 1.2% בלבד מסך הייבוא העולמי, יצואנים ממרכז ומזרח אירופה עדיין עלולים להיפגע. הייצור באירופה צפוי לסבול ממחסור בגז ומתכות, החיוניים לתעשיית המוליכים למחצה. יצואנים של קומודיטיז כמו במדינות במזרח התיכון ובאמריקה הלטינית עשויות להרוויח מעליית המחירים.

-8%

שיעור הצמיחה השלילית הצפויה ברוסיה ב-2022

הפלישה הרוסית לאוקראינה תקעה מקל בגלגלי שיקום הכלכלה העולמית שלאחר משבר הקורונה והעלתה את רמת הסיכונים הפוליטיים. בעקבות הפלישה עודכנה תחזית הצמיחה העולמית כלפי מטה ל-3.3% ו-2.8% ב-2022 ו-2023 בהתאמה. המשמעות הכלכלית של הפלישה יורגשו בעיקר ברוסיה, שצפויה להיכנס למיתון עמוק השנה, עם צמיחה שלילית של -8% בעקבות הרחבת הסנקציות על ענף האנרגיה.

הגורמים לירידה בצמיחה לפי מדינות



נאמן
הביטוח שלך להצלחה

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



תנודתיות גדולה בשווקי הסחורות, ההון והאג"ח בארה"ב ובאירופה נמשכת מדיניות מרחיבה על רקע הגידול בסיכונים

העימות באוקראינה גורם לתנודתיות גדולה במחירי הנפט והגז, החיטה והמתכות כתוצאה מהסנקציות על רוסיה והחשש ממחסור באספקה.

התלות האנרגטית של אירופה באספקה מרוסיה תשאר את מחירי הגז הטבעי באירופה ברמתם הגבוהה, לאחר עלייה של 70% לעומת 2021. לעומת זאת, מחירי הנפט צפויים לרדת בעקבות התאמות של ההיצע והביקושים. תנודתיות מתרחשת גם במדיניות המוניטרית של

הבנקים המרכזיים באירופה וארה"ב שחזרו למדיניות מהודקת יותר, למרות החששות מהאטה בצמיחה. מלבד מהעימות באוקראינה, קיימים גם סיכונים גאו-פוליטיים הנובעים מהמתח בין ארה"ב וסין והבחירות בברזיל.

לאור הפגיעה בפעילות הכלכלית העולמית, קיימת חשיבות למדיניות הפיסקלית והמוניטרית שתינקט. מרבית מדינות אירופה צפויות להמשיך ואף להגביר את המדיניות הפיסקלית המרחיבה שהן נוקטות, בהיקף של כ-0.6% מהתוצר שלהן בממוצע. זאת במטרה לסייע למשקי הבית והחברות להתמודד עם עליית מחירי האנרגיה.

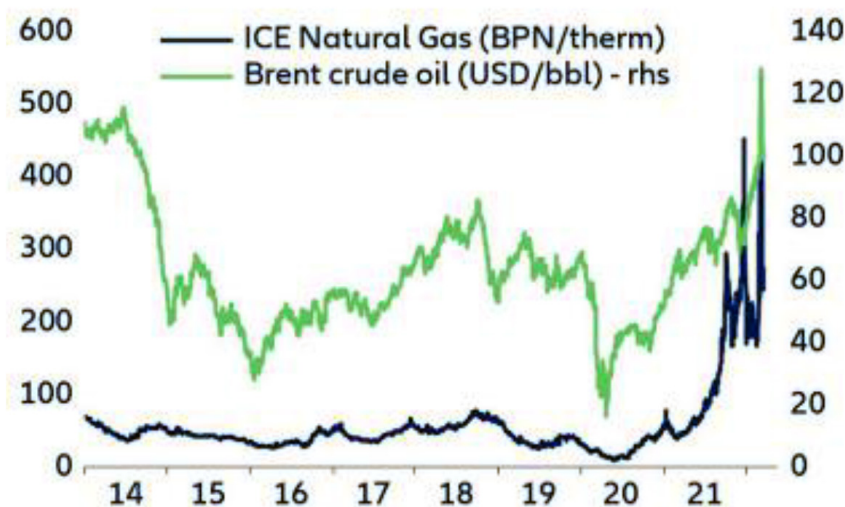
במדינות המתפתחות, צפויים הבנקים המרכזיים להמשיך להילחם באינפלציה ובנפילת שערי המטבע באמצעות העלאות נוספות של שערי הריבית וכפועל יוצא להאט את הצמיחה.

לאור רמת אי הודאות הגבוהה בשווקים הגלובליים, צפויים הבנקים המרכזיים לייצב את שערי הריבית הריאליים ולתמוך בשווקי ההון.

+70%

עליית מחירי הגז באירופה 2022/2021

מחירי הנפט והגז באירופה



הביטוח שלך להצלחה

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



האם הפד יכניס את הכלכלה למיתון?

עקום התשואות המשתטח של ארה"ב מסמן חששות למיתון

העלאת ריבית מהירה תקשה על הנחתת האינפלציה בארה"ב ללא פגיעה בצמיחה. רווחי החברות ירדו בכ-50% מרמת השיא שלהן ובמקביל מקטינים הבנקים את היקפי האשראי ומהדקים את תנאי האשראי. מהלכים אלו כבר פוגעים בעסקים קטנים האחראים על כ-50% מהמועסקים בארה"ב. השילוב הנוכחי של צמיחה מואטת, מחירי אנרגיה

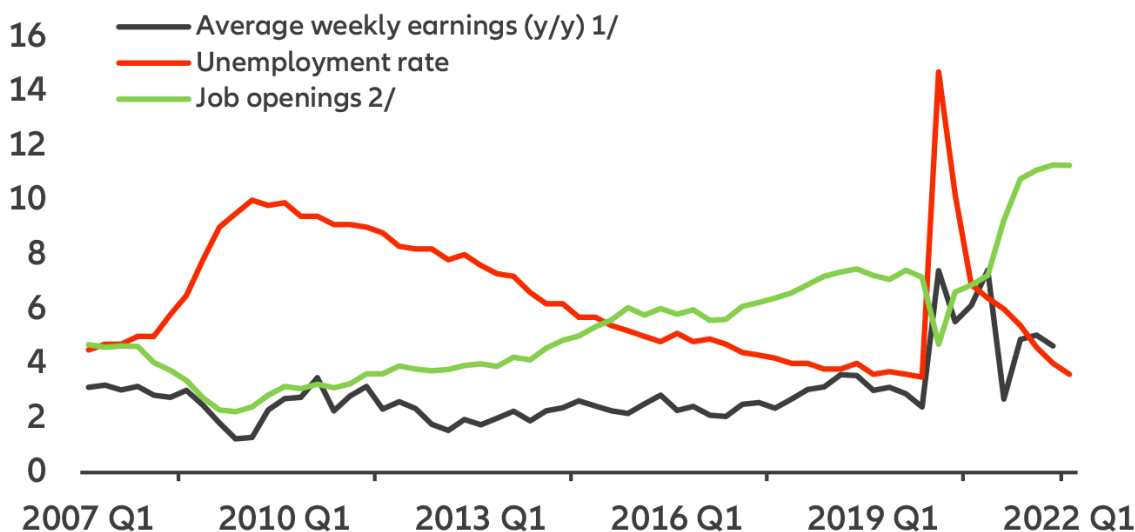
עולים ועקום תשואות משתטח (ובחלקו הפוך), מבשר בדרך כלל על מיתון. עם זאת, יש סימנים שמקטינים את החשש. בניגוד למשברים בעבר, החל משנות ה-90, הכלכלה לא נמצאת בצמיחת יתר (למעשה הצמיחה מואטת) והריבית עדיין נמוכה (הריבית הריאלית אפילו שלילית). גם רגישות החברות והצרכנים לעליית הריבית ירדה בזכות שיפור במאזנים כתוצאה ממענקים וירידה במינוף. לפיכך, נראה שהשתטחות העקום משקפת יותר ציפיות לאינפלציה בשל משבר ההיצע (Negative Supply shock) מאשר תחזית להאטה בכלכלה בשל ירידה בצריכה.

האם העלאות הריבית יביאו למיתון שיחייב להוריד אותה מחדש? להערכת כלכלני Allianz Trade, חלון הזמן לנחיתה רכה של האינפלציה מצטמצם. העלאת ריבית ביותר מ-200 נק' בסיס, כפי שהשוק מרמז, עלולה להסתיים במיתון, כאשר כבר כעת הריבית ל-10 שנים מתקרבת ל-3%.

3%

ריבית ל-10 שנים בארה"ב

שכר ממוצע בארה"ב ביחס לשיעור האבטלה ומשרות פנויות



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



פגיעה ברווחי החברות האירופאיות

יתרות המזומנים
ישמרו על החברות
בטווח הקצר

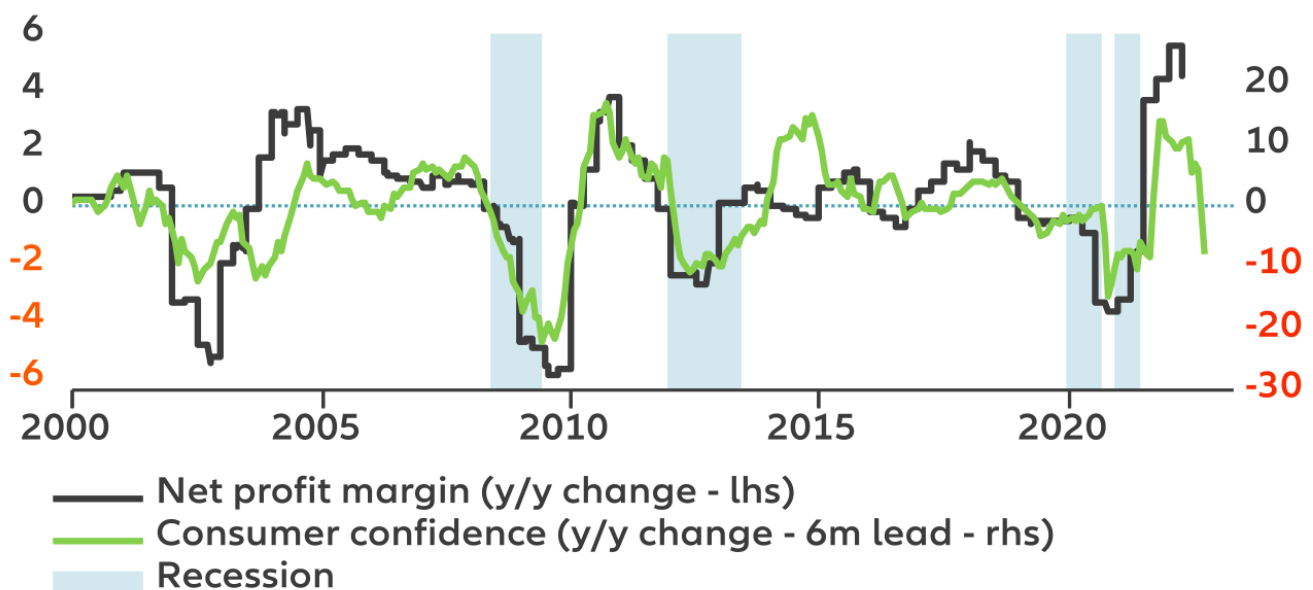
במצב של האטה כלכלית הסיכון לאי תשלום ימשיך לעלות. באירופה צפויה השנה עלייה של 12% במקרי חדלות פרעון. מדיניות מוניטרית שתאיץ את ההגבלות על האשראי עלולה להעלות את מספר המקרים. בארה"ב המצב טוב יותר עם צפי לעלייה של 7% במקרי חדלות פרעון. פער זה מצביע על ביצועי יתר של שוק האשראי האמריקאי לעומת מקבילו האירופאי. רווחי החברות באירופה צפויים להיות מושפעים יותר מהמלחמה, שבנוסף לעלייה במחירי האנרגיה והשיבושים בשרשרת האספקה, תקשה גם היא על ההשקעות בחברות.

+12%

צפי לעלייה במקרי חדלות פרעון
באירופה השנה

יתרות מזומנים ורמת רווחיות גבוהה שמרו, עד כה, על החברות מפני עליות המחירים, אך האינדיקטורים מצביעים על ירידה ברווחיות בטווח הקרוב. הסיכון לחדלות פרעון עלה בשל הידוק מוניטרי מהיר ממה שציפו, לאחר שנתיים של מדיניות מרחיבה שהגבילה את סיכון האשראי. עם זאת, תנאי השוק הנוחים אינם מצביעים על גידול בסיכון האשראי בטווח הקצר.

שולי רווח ואמון הצרכנים בחברות אירופאיות



הביטוח שלך להצלחה

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



מדיניות "אפס קוביד" בסין מאטה את הכלכלה המקומית למדיניות הסינית השלכות נרחבות על הסחר הגלובלי, הייצור והאינפלציה

נוסף, שעדיין לא אמר את מילתו האחרונה - האפשרות להחרפת המתיחות עם ארה"ב.

השלכות מדיניות "אפס קוביד" של סין על שאר העולם:

- הירידה בביקושים המקומיים צפויה לגרוע כ-140 מיליארד דולר מהיקף היצוא המיועד לסין.
- מחסור בהתאמת מלאים.
- הקטנת פעילות הייצור של רכיבים וחומרי גלם בסין תשפיע על התפוקות בעיקר בתעשיות הרכב והאלקטרוניקה.
- העיכובים בנמלי סין יגרמו להמשך השיבושים בתחבורה הימית העולמית גם במהלך 2022 (בשיפור קל לעומת 2021).
- לחצים אינפלציוניים כתוצאה משיבושים באספקה.
- שווקי ההון בסין וביתר הכלכלות המתפתחות יישארו ברמה נמוכה ב-2022.

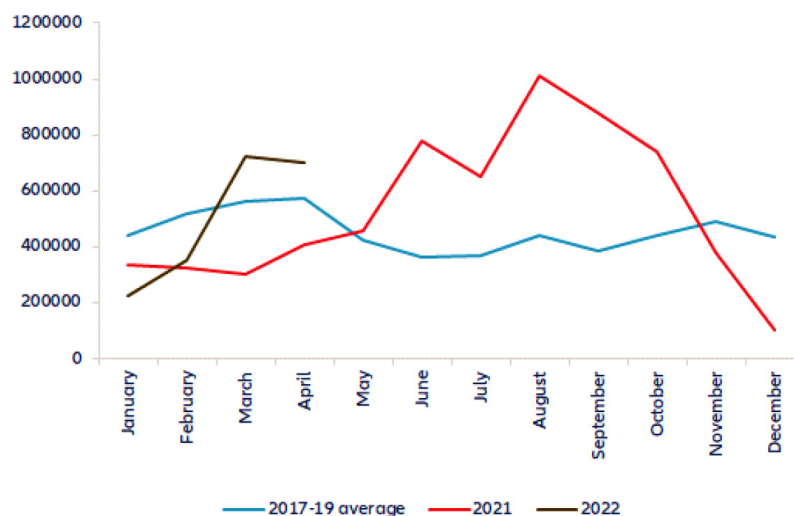
מדיניות "אפס קוביד" בסין מתחילה לתת את אותותיה בנפילה בביקושים המקומיים. ההפחתה בריבית שמתכנן הבנק המרכזי ברבעון השני והתוספת בהשקעות המתוכננת בהיקף של 0.3% מהתוצר, עלולות שלא להספיק כדי למתן את הנפילה. כתוצאה מכך, תחזית הצמיחה של סין ל-2022 התעדכנה לשיעור של 4.6%.

בתרחיש גרוע יותר, לפיו הסגר בשאנגחאי ובערים מרכזיות אחרות, יימשך כחודשיים, צפוי שיעור הצמיחה להתעדכן לשיעור של 3.8%. בתרחיש קיצוני, בו מדיניות הסגרים תחזור לזו שהונהגה ב-2020, שיעור הצמיחה יעמוד על 1.3% בלבד. כל זאת בנוסף לסיכון משמעותי

4.6%

תחזית שיעור הצמיחה בסין ב-2022

היקף הקונטיינרים שיצאו מנמלי סין אל רחבי העולם



נאסח
הביטוח שלך להצלחה

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



Euler Hermes

היא מהיום:

Allianz Trade

מטרת המהלך:

צמיחה תוך חיזוק

יכולותיה של החברה

3. הכנה לעולם המסחר של המח. הכנה ארוכת טווח לכללי המשחק המשתנים ולהזדמנויות הנפתחות בעקבותיהם.

"הצמיחה היא בלב האסטרטגיה של המהלך", אומר קלאריס קופף מנכ"ל קבוצת Allianz, "אנו פועלים למצוא פתרונות ללקוחות בזירות המקומיות והגלובליות כיוון שביטוח אשראי מבטיח לגיטימציה והוצאה לפועל מוצלחת של עסקאות".

Allianz Trade פועלת ב-52 מדינות, היא מעסיקה מעל ל-5,500 עובדים והנהלתה ממוקמת בפריס. סך החשיפה של העסקאות שביטחה החברה בשנת 2021 הגיע ל-931 מיליארד אירו. דירוג האשראי שלה הוא AA.

Allianz Group היא חברת הביטוח המובילה בעולם עם 126 מיליון לקוחות - חברות ופרטיים - בלמעלה מ-70 מדינות. הקבוצה מנהלת השקעות של לקוחות הביטוח שלה בהיקף של כ-809 מיליארד אירו ונחשבת לאחת המשקיעות הגדולות בעולם. זאת מעבר להשקעות בסך 2 טריליון אירו שמנהלים מנהלי הנכסים וחברת ההשקעות של הקבוצה.

חברת Euler Hermes (שמחזיקה בבססט, בחלקים שווים עם "הראל השקעות ביטוח ופיננסים") מספקת מזה למעלה ממאה שנים כלים חיוניים שמאפשרים לחברות בכל גודל ובכל ענף, להרחיב את עסקיהן בבטחה בכל רחבי העולם. הידע המעמיק על השווקים והכלכלה העולמית בשילוב עם אנליזה מקצועית, המתבססת על למעלה מ-80 מיליון מקרי חדלות פירעון, הובילו את לקוחות החברה להיות תמיד צעד אחד לפני כולם.

Euler Hermes נמצאת בבעלות קבוצת Allianz מאז שנת 2018. למהלך החלפת השם ל-Allianz Trade שלוש מטרות:

1. הרחבת הפעילות הבסיסית באמצעות שיפור היכולות התחרותיות של הקבוצה. Allianz Trade תציע את השירותים האיכותיים ביותר לכל הענפים, לרבות פיתוח מוצרי חיתום ותשתיות והפצה רב ערוצית, תוך הסתייעות ברשת הסוכנים הבני"ל של קבוצת Allianz. בנוסף תואץ החדירה לשוק האמריקאי.
2. מנועי צמיחה. החברה תפתח נתחי שוק במוצרים שמהווים מנועי צמיחה כמו: בטוחות ופתרונות ביטוח מיוחדים.

931

מיליארד אירו

סך החשיפה של עסקאות שביטחה Euler Hermes בשנת 2021



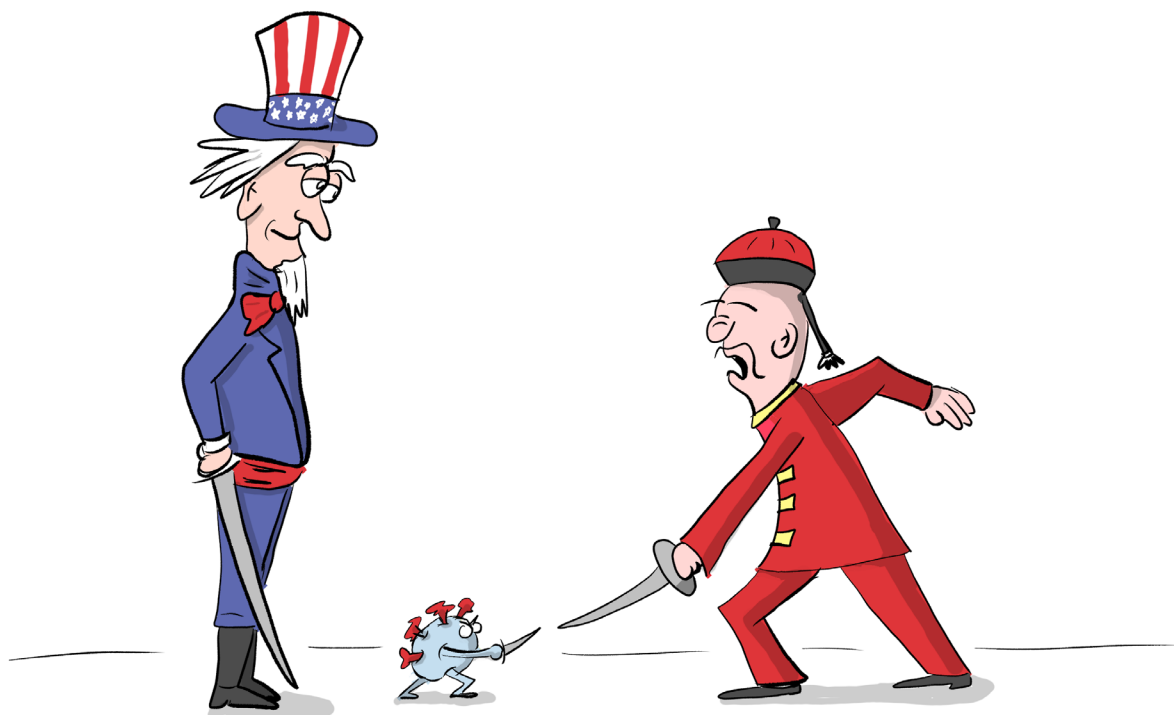
הביטוח שלך להצלחה

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



משהו לקינוח

סין: מדיניות "אפס קוביד" על רקע המשך המתיחות עם ארה"ב



אני כבר מתפנה אליך



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: Allianz Trade 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