

10.7.24

עד כה שוק ההון הגיב בחיוב לאפשרות של עסקה להחזרת החטופים מעזה

- מתחילת חודש יולי ועד אתמול מדד ת"א 125 עלה 5% ומדד ת"א 90 הוסיף לערוך 8%
- עליות אלה התרחשו חרף המצב המורכב בצפון וחרף ההאטה המסתמנת בצמיחת המשק
- בארה"ב השוק מגלם הסתברות של 70% להפחתת הריבית בחודש ספטמבר וסיכוי גבוה להפחתה נוספת בחודש דצמבר

תחזית בנק ישראל לצמיחת המשק השנה הופחתה לשיעור של 1.5%. עדכון חשוב זה נובע בעיקר מההערכה שהמלחמה תימשך בעצימות גבוהה עד סוף השנה ותדעך מתחילת 2025. לגבי שנת 2025 תחזית הצמיחה עומדת על 4.2%. בינתיים, בטווח הקצר, מתרבים האינדיקטורים לפעילות הכלכלית המצביעים כי קצב הצמיחה של הפעילות ברביע השני השנה התמתן לאחר התאוששות חדה ברביע הראשון. מתברר כי בין היתר מגבלות היצע מקשות על התכנסות רמת הפעילות המשקית למגמה טרום המלחמה. התחזית לשיעור האבטלה הרחב עודכנה מעט כלפי מעלה. בבנק המרכזי מעריכים כי שיעור האינפלציה יגיע השנה ל-3% ובשנה הבאה ל-2.8%. בנק ישראל הדגיש כי התחזיות שלו מניחות כי הממשלה תבצע התאמות בעלות אופי פרמננטי לצמצום הגרעון התקציבי בשנת 2025 שישתכמו ב-30 מיליארדי ש"ח, וכי כל הוצאה נוספת עליה תחליט הממשלה, לרבות הגדלה פרמננטית של תקציב הביטחון, תאוזן על ידי צעדי ריסון. תחת הנחה זו, הגרעון בתקציב הממשלה צפוי לעמוד על 6.6 אחוזי תוצר בשנת 2024 וכ-4 אחוזי תוצר בשנת 2025. יחס החוב לתוצר צפוי לעמוד על כ-67.5 אחוזי תוצר בסוף 2024 ולעלות ל-68.5 אחוזי תוצר ב-2025. אין ספק כי גוברת הדאגה בחוגים הכלכליים והעסקיים במשק מההחלטה החדשה לדחות את דיוני התקציב הבא לסוף השנה הנוכחית.

נמשכת האווירה החיובית בוול סטריט ומדדי S&P500 ונאסד"ק נסחרים כעת סביב רמות שיא היסטוריות. בעדותו החצי שנתית בקונגרס הדגיש יו"ר הבנק הפדרלי, ג'יי פאוול, כי עדיין נדרשים נתונים נוספים שיתמכו בהערכה ששיעור האינפלציה מתכנס ליעד של 2% לשנה לפני שיוחלט להפחית את הריבית. השבוע צפויים להתפרסם נתוני מדדי המחירים לצרכן וליצרן, ואלה יהיו כמובן רלבנטיים לדיוני הפד הקרובים. פאוול גם הדגיש שהפד יצטרך להיזהר ממצב של הישארות הריבית ברמה גבוהה לאורך זמן רב, מצב שעלול לפגוע בצמיחה ובתעסוקה. בשורה התחתונה, החוזים על ריביות הפד

המשך השיחות לקראת האפשרות של עסקה להחזרת החטופים בעזה התקבל בברכה בבורסה בת"א. מתחילת יולי ועד אתמול מדדי ת"א 35 ו- ת"א 125 עלו בשיעורים של 5% ו-4% בהתאמה. במקביל, מדד ת"א 90 בלט עם עלייה של 8%. באותה התקופה מדדי S&P500 ונאסד"ק רשמו עליות של 2% ו-3% בזמן שדאו ג'ונס נותר ללא שינוי. באותה התקופה השקל התחזק בשיעור של 2% ביחס לדולר והדולר נחלש בעולם בשיעור של 1%. מדדי מחירי אג"ח ממשלת ישראל עלו 1%. נדגיש כי ביצועים חיוביים אלה של שוק ההון בישראל נוצרו חרף המצב המורכב מאד בצפון. כמובן שאין בנתונים האלה כדי להצביע בהכרח על הביצועים בימים ובשבועות הקרובים.

כצפוי בנק ישראל החליט להותיר את הריבית ברמה של 4.5% לשנה. החלטת הריבית הבאה תהיה לקראת סוף חודש אוגוסט. בבנק המרכזי הדגישו כי שיעור האינפלציה והציפיות לאינפלציה לשנה נמצאים בסביבת הגבול העליון של היעד. מדד המחירים לצרכן עלה במאי 0.2% והאינפלציה בשניים-עשר החודשים האחרונים עומדת על 2.8%. שיעור האינפלציה השנתי בשלושת החודשים האחרונים גבוה מהאינפלציה השנתית. בנק ישראל מדווח כי הערכות החזאים מצביעות על כך שהאינפלציה תגיע לרמה של כ-3.5% בתחילת שנת 2025, כולל בהשפעת עליית המע"מ הצפויה אז, ולאחר מכן תתכנס לגבול העליון של 3% לשנה. הציפיות לאינפלציה לשנה הקרובה עומדות עפ"י המקורות השונים בסביבת הגבול העליון של היעד והציפיות לשנה השנייה ואילך מצויות בתוך תחום היעד, אם כי בחלקו העליון.

גורמי סיכון לאפשרות של האצה בסביבת האינפלציה: בנק ישראל מדגיש במיוחד את ההתפתחויות הגיאופוליטיות והשפעתן על הפעילות במשק, פיחות בשקל, מגבלות ההיצע המתמשכות על הפעילות בשוק הדיור והתעופה, ההתפתחויות הפיסקליות ומחירי הנפט בעולם.

מדד המניות ת"א 90 בחודש האחרון (בנקודות)



המקור: ביזפורטל

בעתיד מגלמים הסתברות של 70% להפחתה ראשונה בריבית בספטמבר וכן סיכוי גבוה להפחתה נוספת בחודש דצמבר. אם תחזיות אלה יתממשו, ריבית הפד תעמוד על 5% בסוף השנה.

שוק העבודה בארה"ב מראה סימני היחלשות ראשונים. על פי דוח התעסוקה לחודש יוני שיעור האבטלה עלה ל-4.1% תוך עלייה מועטה במספר המשרות. עיקר העלייה במספר המשרות התרכז במגזר הממשלתי ובסקטור הבריאות. לעומת זאת, חלה ירידה בתעסוקה במגזר העסקי. בנוסף לכך, חל עדכון משמעותי כלפי מטה בנתוני התעסוקה לחודשים מאי ואפריל. כמובן שמוקדם להסיק מסקנות חדות לגבי מצב שוק העבודה, אולם במידה ונתוני החודשים הקרובים יצביעו על מגמה דומה לנתונים אחרונים, הדבר עשוי להשפיע משמעותית על צעדי הבנק הפדרלי.

הסקירה הוכנה ע"י פרופ' ליאו ליידרמן ומחלקת המחקר

אזהרות כלליות נוספות:

מסמך זה מבוסס על נתונים ומידע שהיו גלויים לציבור. הנתונים והמידע ששימשו להכנת מסמך זה הונחו כנכונים, וזאת מבלי שפעילים ניהול תיקי השקעות בע"מ ("פעילים") ביצעה בדיקות עצמאיות ביחס לנתונים ולמידע מידע אלו - אין בסקירה זו משום אימות או אישור לנכונותם. פעילים ועובדיה אינם אחראים לשלמותם או דיוקם של הנתונים האמורים או לכל השמטה, שגיאה או ליקוי אחרים במסמך. יודגש כי מסמך זה הינו למטרת אינפורמציה בלבד, הוא אינו מתיימר להיות ניתוח מלא של כל העובדות וכל הנסיבות הקשורות לאמור בו. המידע עליו מתבסס מסמך זה, והדעות האמורות בו, עשויים להשתנות מעת לעת ללא כל מתן הודעה או פרסום נוספים. אין להסתמך על האמור במסמך זה ואין להתבסס על כך ששימוש במידע או בהמלצות המובאות במסמך זה יביא לתוצאות מסוימות. מסמך זה אינו מותאם למטרות ההשקעה או לצרכי האישיים והייחודיים של כל משקיע, אין לראות במסמך זה משום ייעוץ השקעות או תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתוניו, צרכיו ומטרות השקעתו המיוחדים של כל אדם, ואין לפעול על-פי האמור במסמך זה אלא לאחר קבלת ייעוץ אישי המתחשב בצרכיו, מטרותיו ונתוניו האישיים של כל משקיע, ולאחר הפעלת שיקול דעת עצמאי. פעילים, עובדיה, וכל מי שפועל מטעמה לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק או הפסד, ישירים או עקיפים, שייגרמו, אם ייגרמו, כתוצאה משימוש במסמך זה או כתוצאה מהסתמכות עליו. לפעילים, או לחברות קשורות אליה, או לבעלי שליטה בהם, עשויות להיות החזקות בניירות הערך או הנכסים הפיננסיים הנזכרים במסמך זה, עבורם או עבור לקוחותיהם, והם עשויים לבצע עסקאות המנוגדות לאמור במסמך זה. האמור במסמך זה אינו מהווה ייעוץ מס ואינו מתיימר להיות פרשנות מקובלת על רשויות המס או על גופים נוספים. מסמך זה הינו רכוש של פעילים, אין להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם בכל אופן, לצלם, להקליט וכיו"ב את מסמך זה, או חלקים ממנו, ללא קבלת אישור, מראש ובכתב, מפעילים.