

גלובלִיטֵר

חדשות כלכלה וסחר חוץ
בשיתוף EULER HERMES

מיתון בסחר העולמי

טכנולוגיות חדשות משנות את פני המסחר
בריטניה מתייצבת לאחר הבחירות ואישור
הברקזיט

ינואר
2020



מהמכסים שהטילה ארה"ב על רכבים.

התפלגות הסחר מצביעה על מספר מדינות שדווקא שיפרו את היצוא שלהן לארה"ב (ויאטנאם, צרפת, הולנד וטייוואן) ולסין (מלזיה, סינגפור, רוסיה וערב הסעודית). מלחמת הסחר גרמה לחברות רבות לסחור דרך מדינה שלישית, על מנת להימנע ממכסים גבוהים וניפחה בכך באופן מלאכותי את נתוני היקף הסחר.

הסחר העולמי: מיתון בעקבות מלחמת הסחר ארה"ב - סין

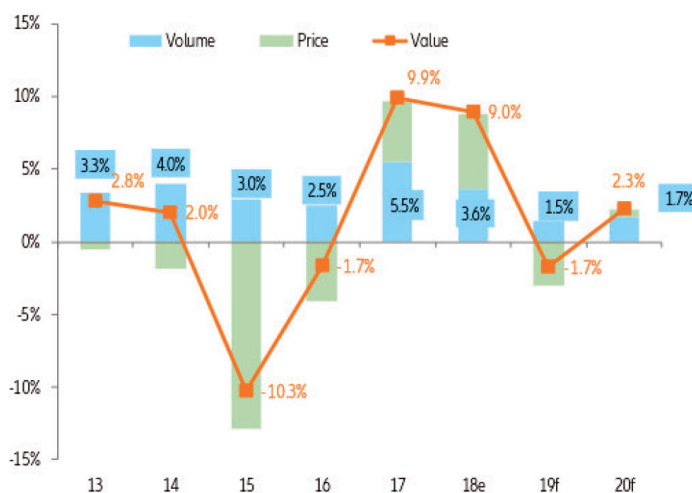
הסחר העולמי רשם בשנת 2019 את קצב הצמיחה הנמוך ביותר מזה עשור (1.5%). היצואנים רשמו רווחים הנמוכים בכ-50% מהרווחים שנרשמו ב-2018. הענפים שנפגעו בעיקר מהמיתון הם: ענף האלקטרוניקה, שספג הפסדים של 212 מיליארד דולר, ענף המתכת - הפסדים של 186 מיליארד דולר וענף האנרגיה - הפסדים של 183 מיליארד דולר.

1.7%

תחזית קצב הצמיחה
השנתי בסחר העולמי
לשנת 2020

קצב הצמיחה הנמוך עתיד להישמר גם ב-2020 (+1.7%). ההסכם המינורי בין ארה"ב וסין, הירידה במסחר בשירותים ושנת הבחירות בארה"ב, לא מותירים הרבה מקום לשיפור משמעותי בשנה הקרובה. את הרווחים הגבוהים ביותר השנה צפויים לרשום ענפי התוכנה, מערכות המידע, החקלאות והכימיקלים. גרמניה ובריטניה עלולות להיפגע

מסחר גלובלי בסחורות ושירותים. הצמיחה שנתי בכמות, ערך כספי ורמת מחירים



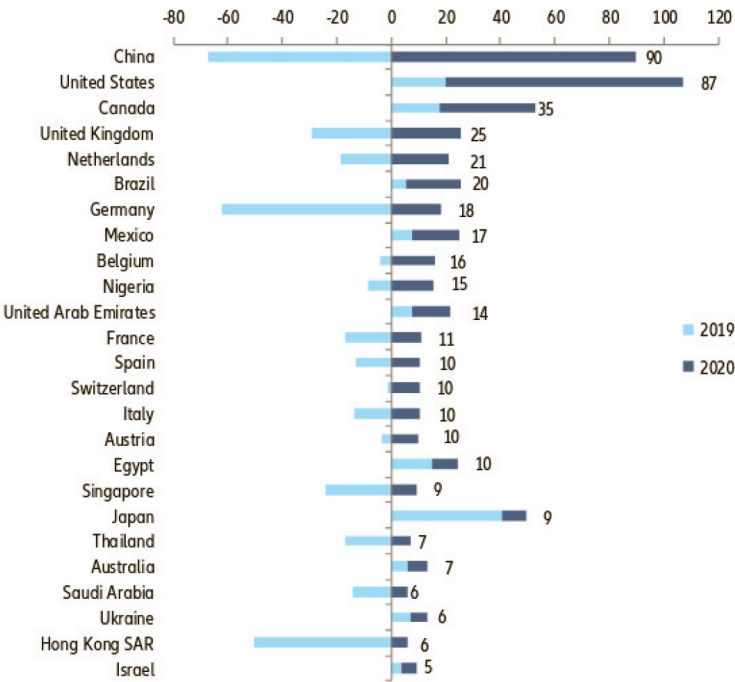
Sources: IHS Markit, Euler Hermes, Allianz Research



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

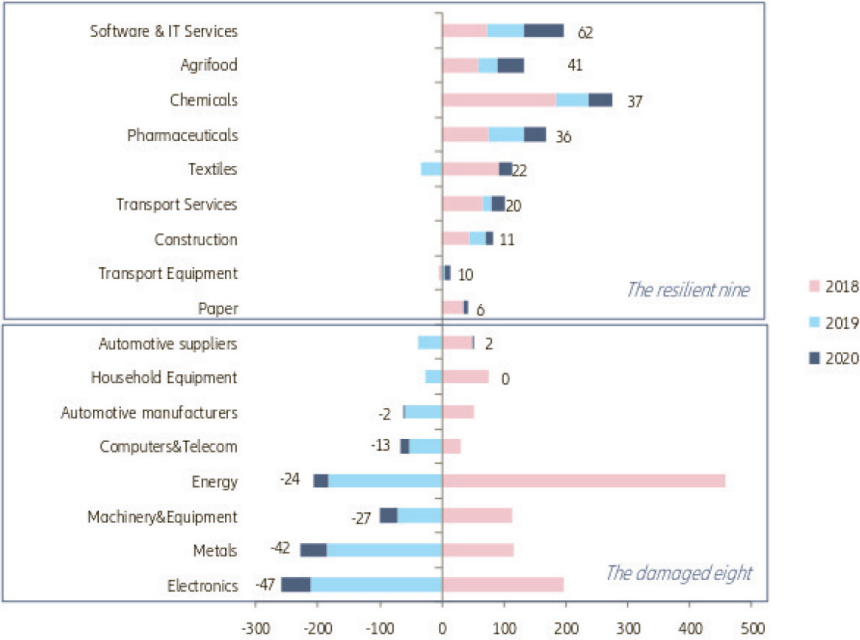


רווחי יצוא 2019-2020 לפי מדינה



Sources: IHS Markit, Euler Hermes

רווחי יצוא 2019-2020 לפי ענף



Sources: IHS Markit, Euler Hermes





הסחר העולמי: פחות הסכמים אזוריים, יותר הגנות מקומיות

בשנת 2019 נוספו 1,290 הגבלות מסחר, לעומת 1,382 הגבלות ב-2018 ו-331 בלבד ב-2009. מספר ההסכמים האזוריים החדשים שנחתמו בין השנים 2017-2019 הוא שליש ממספר החוזים החדשים שנחתמו בשנתיים שקדמו להן (2015-2017). תעריפי המכס הממוצעים בארה"ב הוכפלו מאז 2017 והם עומדים על ממוצע של כ-8%, קרוב לשיעור שנרשם בשנות השבעים. מנגד, האיחוד האירופאי ממשיך לדבוק בגישה הפוכה ואגרסיבית של סחר יותר חופשי ויותר "ירוק". מדיניות זו באה לידי ביטוי בהסכמי סחר חופשי שחתמה אירופה עם

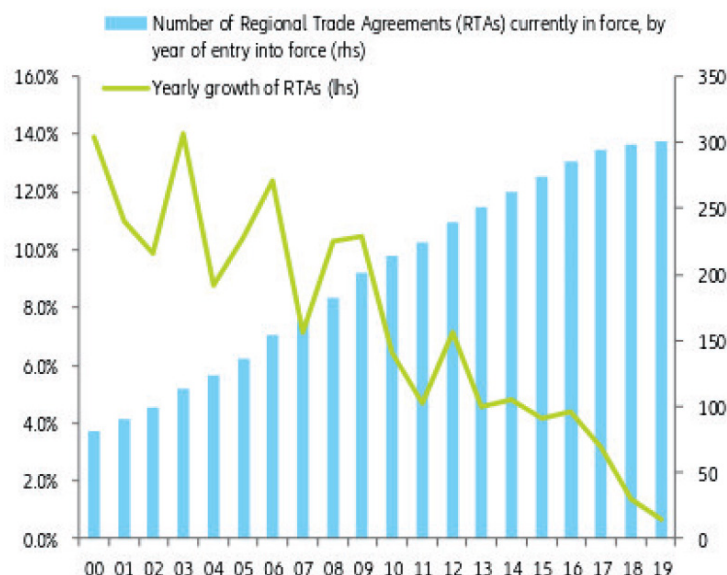
יפן וסינגפור וסיום המו"מ עם וייטנאם וגוש הסחר של דרום אמריקה.

"מדיניות סחר בינלאומי" הולכת והופכת לכלי פוליטי לא רק בארה"ב, אלא גם במדינות כמו יפן, דרום קוראה, הודו והאיחוד האירופי. הסכמים אזוריים נפתחים (הסכם נפט"א, הברקזיט, ההסכם בין אירופה ודרום אמריקה ועוד) והסכמים בילטרליים נחתמים תחתם (ארה"ב-סין, ארה"ב-יפן, אירופה-סינגפור ועוד), לעיתים תוך התחשבות בלחצים גיאופוליטיים (הסכם של סרביה עם רוסיה כתגובה לפתיחת ההסכם בין אירופה למדינות הבלקן). מגמה זו מבטיחה גמישות אך גם מגבירה את אי הוודאות בשוק הגלובלי.

~8%

תעריף המכס הממוצע
על יבוא לארה"ב

חוזי מסחר אזוריים בעולם



Sources: WTO, Euler Hermes



הביטוח שלך להצלחה

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



טכנולוגיות חדשות: יותר יעילות, פחות מסחר

הטכנולוגיות החדשות משנות את החוקים במסחר הגלובלי. טכנולוגיות המסחר (Blockchain, E-commerce) מקצרות את שרשרת הערך ומורידות את עלויות הסחר (עלויות העסקאות, הלוגיסטיקה וההובלה) בעשרות אחוזים. הפלטפורמות הדיגיטליות מאפשרות גישה לסחורות ושירותים בין לקוחות ויצרנים מכל רחבי הגלובוס ללא גבולות. בשנת 2019 היווה המסחר באמצעות אותן פלטפורמות כ-12% מסך הסחר הקימעונאי בעולם. בשנה הקרובה היקף הסחורות והשירותים שייסחרו בפלטפורמות הדיגיטליות צפוי לעמוד על כ-3.5 טריליון דולרים.

התפתחות טכנולוגיית ההדפסה התלת מימדית עשויה לשנות את עולם הייצור שהכרנו. בטווח הקצר לא צפויה הטכנולוגיה להחליף את הייצור ההמוני אך הצפי הוא שההדפסה התלת מימדית תפחית את היקף הייצור, תקצר את תהליך המסחר, תצמצם סיכונים תפעוליים ותצמצם את הובלת הסחורות. הצמיחה בסחר העולמי תבוא מענפי השירותים והדאטה בתחומים כמו: עיצוב, חינוך ותוכנה.



בריטניה: ניצחון השמרנים בבחירות תומך בצמיחה

המפלגה השמרנית בבריטניה זכתה למספר המושבים הגדול ביותר מאז ימי תאצ'ר בשנות השמונים של המאה הקודמת. הישג זה יאפשר לשמרנים להוציא לפועל את הליך הברקזיט ולצמצם את רמת אי הוודאות במשק. ההסתברות הנמוכה לבחירות נוספות בשנים הקרובות, הירידה באי הוודאות והגדלת ההוצאה הפיסקלית, גורמת להגדלת תחזית הצמיחה של בריטניה ל-1% ב-2020 ול-1.6% ב-2021. המשמעות לחברות היא ביקוש גבוה יותר בשוק המקומי. עם זאת, עדיין קיים לחץ לירידת מחירים בשל מלאים גבוהים שהצטברו במהלך השנה. מקרי חדלות פירעון צפויים לרדת לשיעור של 3% ב-2020 ולרשום ירידה של 2% ב-2021, לאחר גידול של 6% ב-2019.

למרות האופטימיות, נראה כי החלק הקשה עדיין לפנינו. הסכם היציאה עם האיחוד האירופי יושלם לא לפני סוף 2022 ויצטרך להתגבר בדרך על אתגרים כמו בקרה על הגבול עם אירלנד. הסכם הברקזיט מבדיל את צפון אירלנד משאר בריטניה ולמעשה משאיר אותה באירופה מבחינת הרגולציה של מעבר סחורות, אך משאיר אותה כחלק מבריטניה בכל הקשור למכסים. לפי שעה אין צפי לצעדים מיטיבים יותר לחברות. מס החברות בבריטניה תחרותי פחות מזה שבאיחוד, בעיקר לעסקים בינוניים וקטנים. הצעדים הפיסקליים שמתכננת המפלגה השמרנית, מפחיתים את ההסתברות לקיצוץ במיסוי.

6%

עליה במקרי חדלות
פירעון בבריטניה 2019

12%

חלק המסחר
בפלטפורמות דיגיטליות
מסך המסחר הקימעונאי



הביטוח שלך להצלחה

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



ארה"ב: ענף

התעשייה ממשיך להתכווץ

ענף התעשייה בארה"ב ממשיך להתכווץ זה החודש החמישי ברציפות, על רקע ההאטה בסחר העולמי ועליית המכסים. מדד מנהלי הרכש של מכון ISM ירד ל-47.2 נקודות בדצמבר, הרמה הנמוכה ביותר בעשור האחרון. החתימה הקרובה בין ארה"ב לסין על הסכם ראשוני, צפויה לתת רוח גבית לענף. מצד שני, ההשבתה המתוכננת של בואינג בייצור מטוס ה-"737 מקס" בתחילת השנה הבאה צפויה לפגוע בענף התעשייה ברבעון הראשון.

מחיר הנפט זינק בעקבות חיסולו של סולימני ועשוי להעלות את מדד פברואר. עם זאת, יש לזכור כי מחיר הנפט זינק גם לאחר הפגיעה במתקני ההפקה בערב הסעודית אך התפוגג במהירות. במהלך 2019 עלו מחירי הנפט בקרוב ל-35%, למרות שיאים חדשים בהפקת נפט בארה"ב, בעיקר עקב קיצוצים מצד קרטל אופ"ק ותיקון הירידות החדות ברבעון

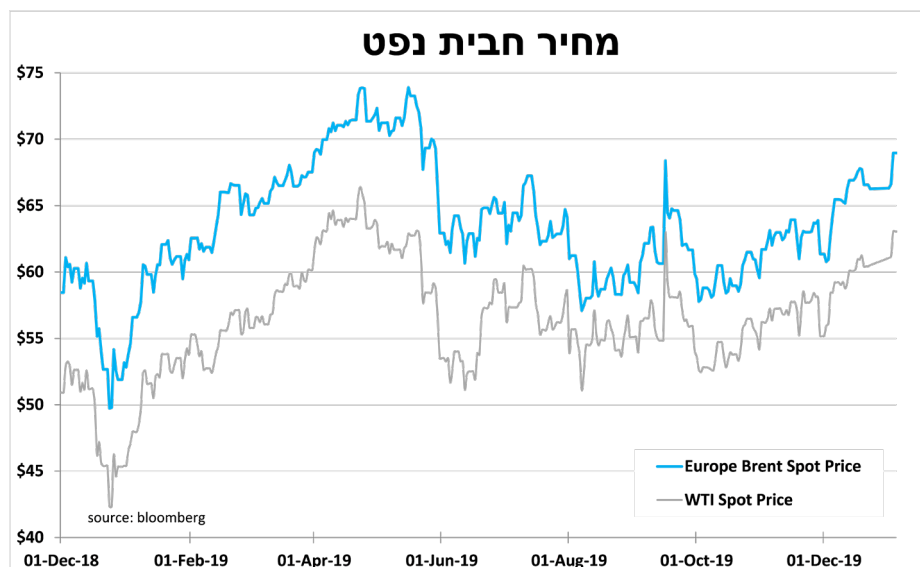
האחרון של 2018.

סך המשרות הפנויות בארה"ב עלה ב-3% באוקטובר, זהו שיעור נמוך מהרמה באוקטובר בשנה שעברה. הפער בין המשרות הפנויות לסך המובטלים נותר חיובי מאוד, והוא תומך בהמשך עליית השכר הממוצע במשק ועימו הצריכה הפרטית. נתוני ההכנסה והצריכה הפרטית לנובמבר היו חזקים עם גידול ריאלי של כ-0.4% וקרוב ל-3% ב-12 החודשים האחרונים. הנתונים מצביעים על קצב צמיחה של כ-2% ברבעון האחרון בהובלת הצריכה הפרטית.

שוק העבודה החזק, הריבית הנמוכה למשכנתאות והמחסור בהיצע (בחלק מהאזורים) גרם למדד אומן הקבלנים לזנק ל-76 נקודות בדצמבר. גם נתוני התחלות ואישורי הבנייה לנובמבר היו טובים, עם גידול דו-ספרתי בהשוואה לנובמבר בשנה שעברה.

3%

הגידול בצריכה הפרטית
בארה"ב ב-12 החודשים
האחרונים



הביטוח שלך להצלחה

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



שווקי המניות: שיא במדד המניות העולמי

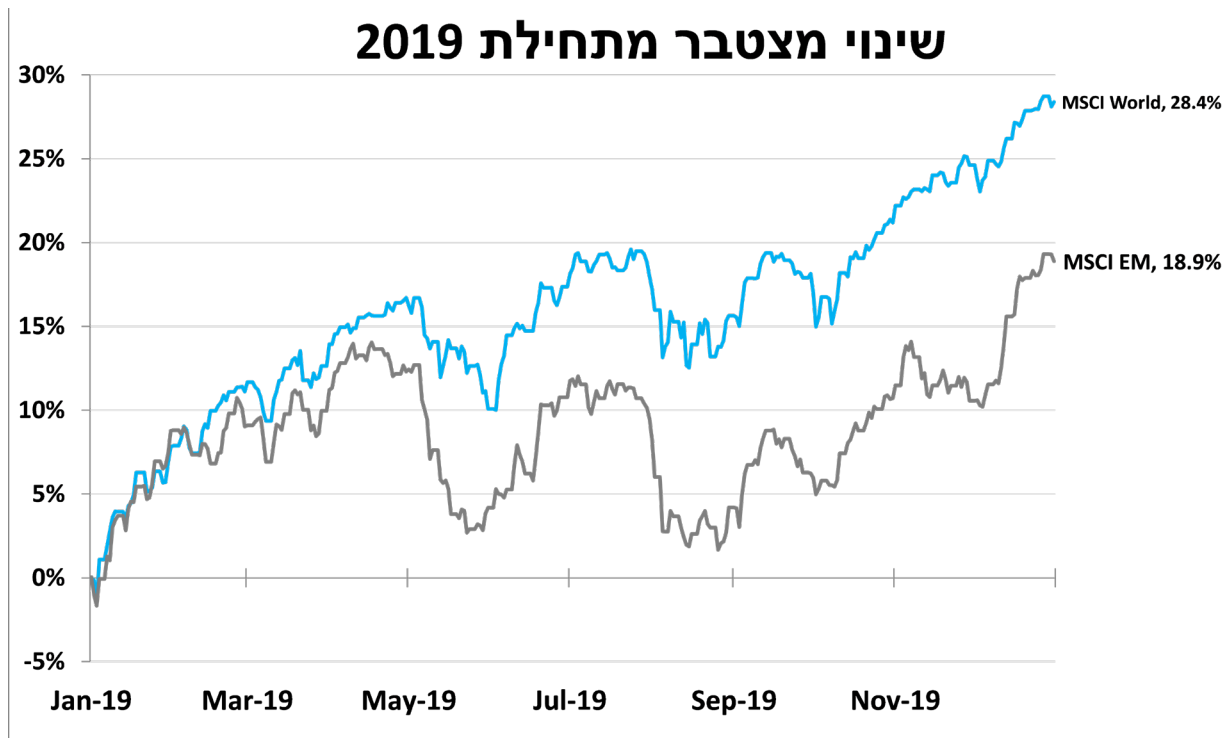
שווקי המניות בעולם, בהובלת ארה"ב, סיימו את 2019 ברמת שיא. מדד MSCI העולמי השלים עלייה שנתית של קרוב ל-28% - הקצב המהיר ביותר מזה עשור. תרמו לכך הפחתות הריבית בעולם, לצד הירידה בסיכונים הפוליטיים (הסדרת ה-brexit והרגעת עימות הסחר בין ארה"ב לסין). יש לזכור שהעלייה הפנומנלית באה כפיצוי חלקי על הירידות החדות שנרשמו בשלהי 2018, כך שבשנתיים האחרונות במצטבר עלה המדד ב-18%. מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה בקרוב ל-19% ומדד ת"א-125 ב-21% (ת"א-90 נסק ב-32%). היפוך המדיניות המוניטרית של הבנק

28%

העלייה הממוצעת
בשווקי המניות בעולם
ב-2019

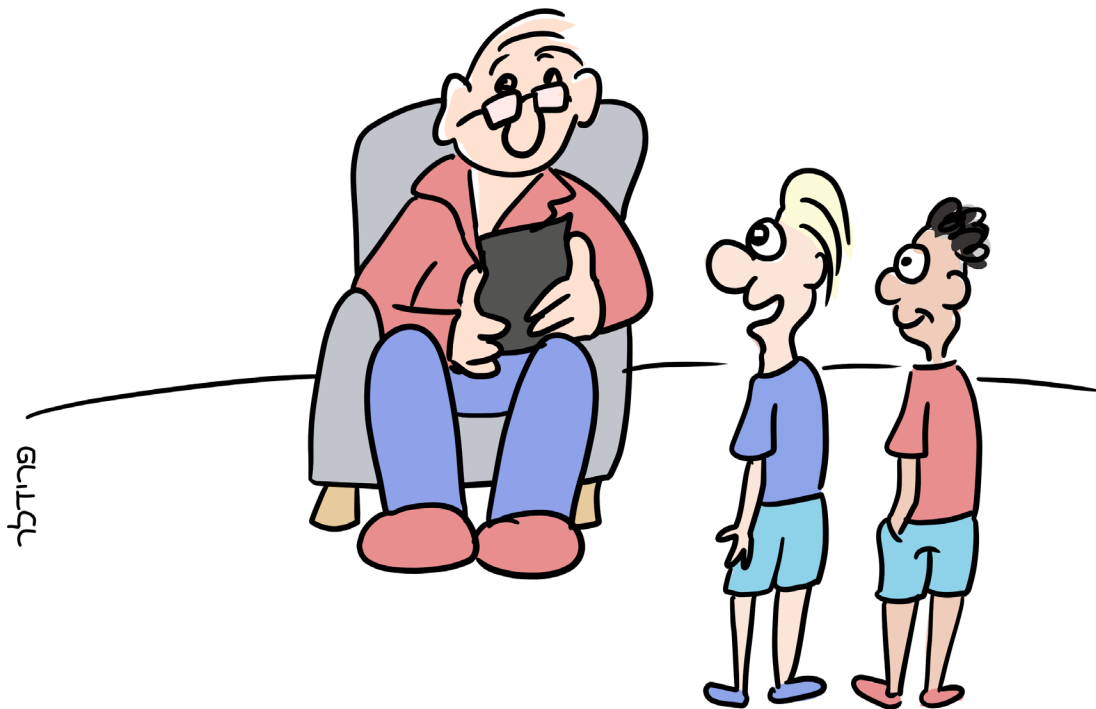
שוק המניות העולמי

שינוי מצטבר מתחילת 2019



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

טכנולוגיות חדשות משנות את פני המסחר



פרידלר

אבא, תוכל לחצוב לי קצת ביטקוין?
אנחנו רוצים להדפיס פיצה מאיטליה

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