

# גלובלִיטר

חדשות כלכלה וסחר חוץ  
בשיתוף EULER HERMES

מאי  
2019

**5 השלכות על הכלכלה העולמית**  
בעקבות הכרזת טראמפ על העלאת המכס  
על יבוא מסין מ-10% ל-25%



# העלאה דרמטית בשיעור המכס על היבוא מסין

בתחילת חודש מאי הכריז הנשיא טראמפ כי החל מה-10/5 יועלה שיעור המכס על סחורות מסין (העומד על 200 ביליון דולר בשנה) מ-10% ל-25%. צעד זה נעשה כתגובה על המשכונות האיטיות, לטענתו, של השיחות בין המדינות. בנוסף הוטלו גם מכסים על סחורות שלא מוסו בעבר. בתגובה, הודיע הממשל בסין כי ב-1 ביוני יוטלו מכסים, בשיעורים של 5% עד 25%, על יבוא מארה"ב.

בחודש יוני עתידים נשיאי המדינות להיפגש במסגרת ועידת G-20 ויתכן ששם יושב המשבר. עימות זה מתרחש על רקע של סימני חולשה בסחר העולמי. משקיעים רבים עברו לעמדת המתנה כמו גם יצואנים

ויבואנים המעכבים הכנסת הזמנות עד להתבהרות פני הדברים.

## השלכה #1: פגיעה בצמיחה ובסחר הגלובלי

יישום העלאת שיעור המכס ליבוא מסין ל-25% יציב את שיעור המכס הממוצע של ארה"ב על 6%. שיעור זה גבוה יחסית ועלול להפחית בשנתיים הבאות 0.5% משיעור צמיחת התמ"ג העולמי ו-2% מהיקף הסחר העולמי.

יישום העלאת המכסים עלול לדרדר את המעצמות למלחמת סחר ולהכניס את הכלכלה העולמית למיתון.

# 25%

שיעור המכס שהכריז  
הנשיא טראמפ על  
סחורות מסין

**Table 1** Good contained in each tranche by end-use category 2017 US import num-

	Tranche 1+2 (USD50bn)	Tranche 3 (USD200bn)	All goods subject to tariffs (Tranche 1+2+3)	No tariff at the moment (USD 250bn)
<i>End-use (%)</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>
Capital	42,1%	30%	32,40%	46,30%
Intermediate	53,1%	46,90%	48,10%	15,50%
Consumption	1,1%	22,10%	<b>18,00%</b>	<b>38,20%</b>
Not classified	3,6%	0,40%	1,10%	0,00%

Source: IHS



הביטוח שלך להצלחה

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



# העלאה דרמטית בשיעור המכס על היבוא מסין (2)

**השלכה #2: הגברת אי הודאות**

אי הודאות עלולה לפגוע בהיקף ההשקעות. כלכלני EULER HERMES אומדים את הפגיעה בצמיחה הגלובלית, כתוצאה מאי הודאות, בכ-0.1% לכל ארבעה חודשים, זאת לצד אפשרות להתפתחות מיתון בארה"ב בתחילת 2020. באירופה צפויה מלחמת הסחר להפחית כ-0.15% בצמיחה השנתית.

**השלכה #3: נקיטת במדיניות תומכת**

הבנקים המרכזיים של ארה"ב והאיחוד האירופי צפויים להגיב במתינות. ה-FED עשוי להוריד את שער הריבית לקראת הרבעון הראשון של 2020.

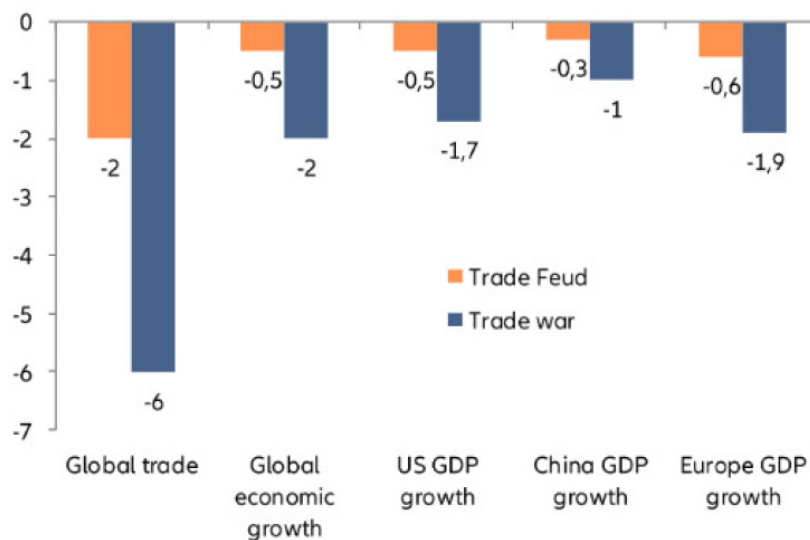
סין, מנגד, צפויה להגיב בצעדים התומכים בכלכלה המקומית.

**השלכה #4: תנודתיות בשוקי ההון**

מדד S&P 500 צפוי לחזור לרמה בה היה בסוף 2018. שיעור הריבית השנתית הגלומה לטווח של 10 שנים צפוי לרדת מ-2.44% ל-2%. שער החליפין של היואן הסיני צפוי להתכנס ל-7 יואן לדולר בהתחשב במדיניות התומכת של הממשלה הסינית.

**השלכה #5: הגדלת מרווחי האשראי**

מרווחי האשראי, שהיו מהודקים עד לאירועים האחרונים, צפויים להתרחב. ב-EULER HERMES צופים את הרחבת המרווחים מ-1.55% ל-2%. על רקע תחזיות להחלשות המכירות ליצוא וגידול בחוב, עולה סיכון האשראי בסין.



השפעת עימות  
מוגבל לעומת  
מלחת סחר על  
היקף הסחר  
העולמי ושיעורי  
הצמיחה

Sources: Euler Hermes, Allianz Research



הביטוח שלך להצלחה

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



# ארה"ב: תעסוקה חזקה וצמיחה

בשנה שעברה.

האינפלציה באפריל עלתה ל-2% בעיקר בשל העלייה במחירי האנרגיה. כלכלני הראל צופים יציבות באינפלציה הליבה (2.8%) בחודשיים הקרובים בשל המשך עליית השכר ורמה גבוהה של אינפלציה השירותים (ללא אנרגיה).

נתוני האינפלציה ושוק העבודה מחזקים את ההערכה שכל עוד מלחמת הסחר לא תצא מכלל שליטה, הבנק המרכזי לא יאותת על הפחתת ריבית למרות הצפי הגלום בשוק.

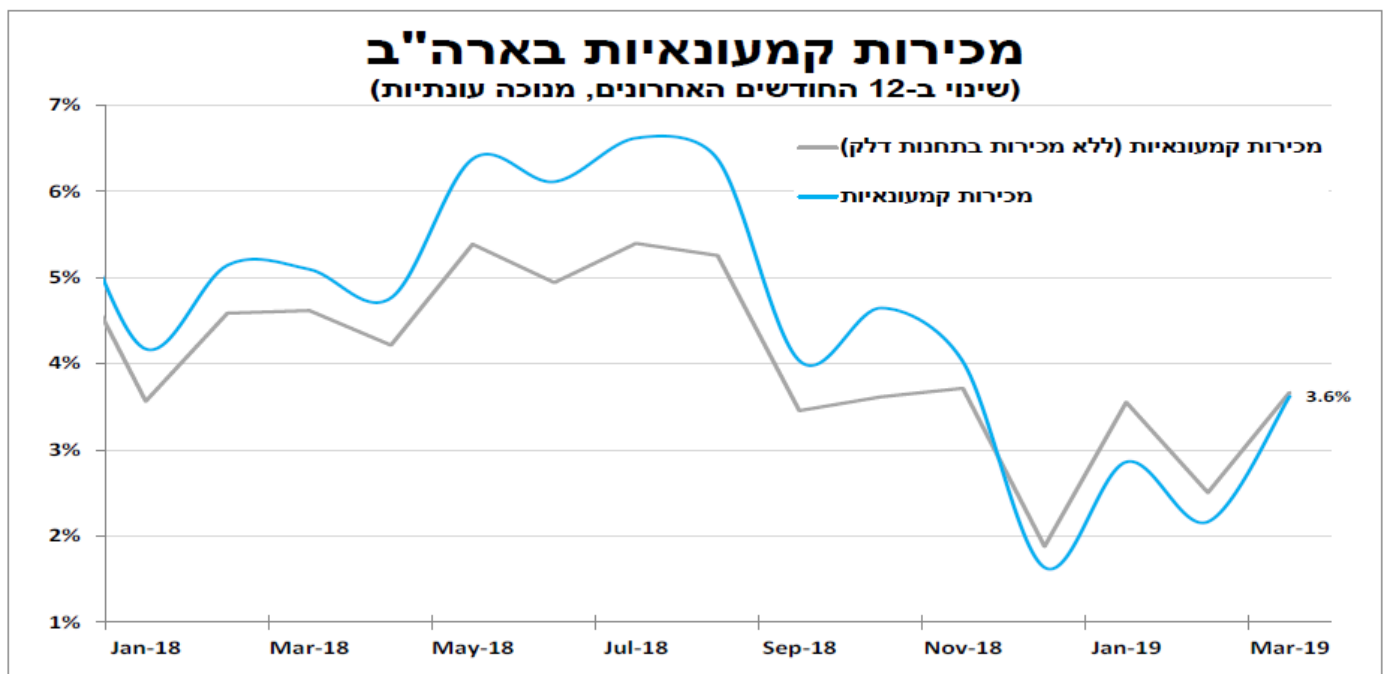
שיעור הצמיחה לרבעון הראשון היה גבוה - 3.2%. הרכב הצמיחה היה מעורב. הצריכה הפרטית וההשקעות בענפי המשק צמחו בקצב מתון של 1.2% ו-1.5% בהתאמה. עיקר הצמיחה במהלך הרבעון נבע מגידול במלאים וביצוא נטו (היבוא רשם ירידה חדה של כ-4%).

התעסוקה בארה"ב ממשיכה להפגין עוצמה. עפ"י דו"ח התעסוקה, באפריל נוספו למשק 263 אלף משרות ושיעור אי התעסוקה ירד ל-3.6%. השיעור הנמוך ביותר מזה 49 שנים. צמיחת השכר שומרת על קצב שנתי מהיר של +3.2%.

המכירות הקמעונאיות במרץ זינקו ב-1.6% לאחר חולשה בחודשיים הראשונים של השנה. ב-12 החודשים האחרונים נרשם גידול של 3.6% במכירות. גידול זה מתון יותר בהשוואה לתקופה המקבילה

## +3.2%

שיעור הצמיחה בארה"ב  
ברבעון הראשון של 2019



הביטוח שלך להצלחה

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



היבוא התכווץ ב-7.6%. כתוצאה מכך העודף המסחרי זינק ל-32.7 מיליארד דולר.

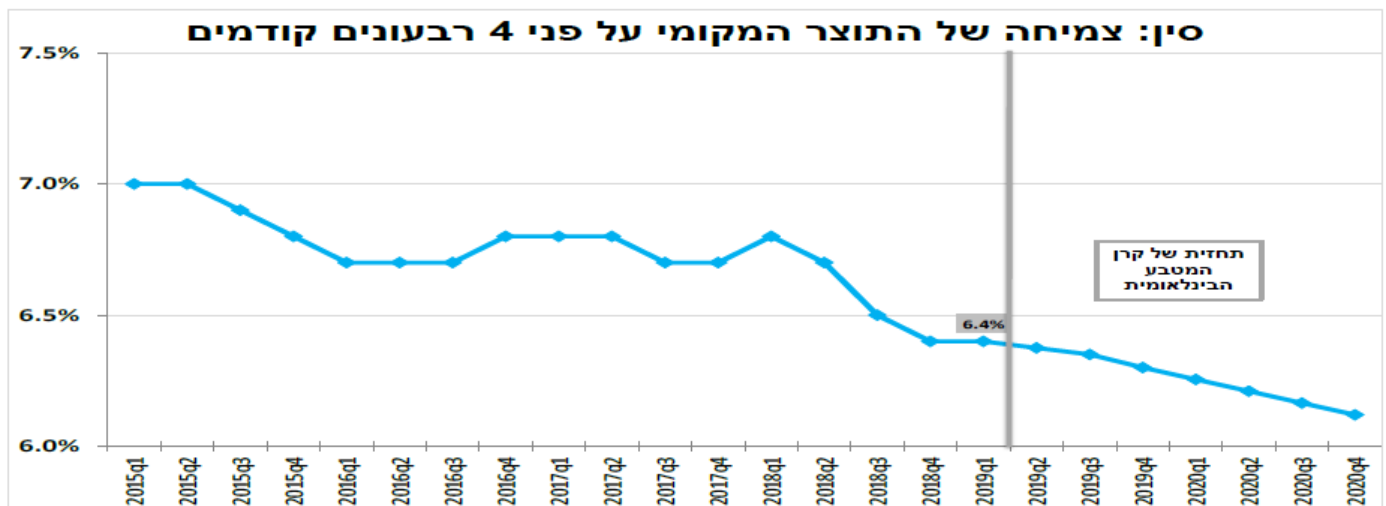
# סין: צמיחה בצל עימות עם ארה"ב

סין רשמה נתוני צמיחה טובים בסוף הרבעון הראשון, שמשלים 6.4% צמיחה במהלך 4 הרבעונים האחרונים. שיעור זה עתיד להישמר לאורך 2019 לעומת שיעור צמיחה של 6.6% ב-2018. תחזית זו כרוכה כמובן בסיכונים הנובעים מצעדו של הנשיא טראמפ להעלאת המכסים.

## +6.4%

תחזית שיעור הצמיחה  
בסין ב-12 החודשים  
האחרונים.

ב-12 החודשים האחרונים (נכון למרץ 2019) עלו המכירות הקמעונאיות ב-8.7% והייצור התעשייתי זינק ב-8.5%. זהו הקצב המהיר ביותר מזה קרוב ל-5 שנים. נתוני היצוא בסין רשמו אף הם התאוששות. היצוא זינק ב-12 החודשים האחרונים ב-13% כאשר



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



# אירופה: צמיחה מפתיעה לטובה

צעדי תמיכה נוספים.

החולשה בביקושים לרכבים בעולם, במיוחד מכיוונה של אסיה, לצד עיכובים בהתאמת הייצור לתקנות הפליטה החדשות, ממשיכים להוות משקולת שלילית על הצמיחה בגרמניה. סך ייצור הרכבים עדיין נמוך ב-12% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

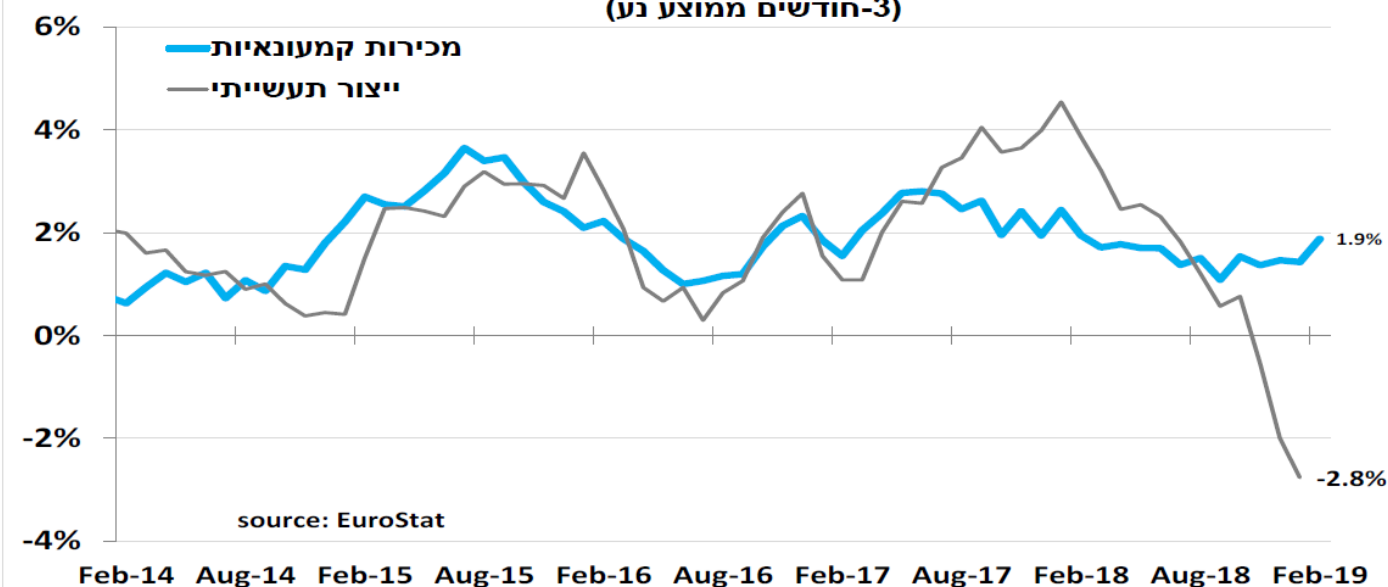
האומדן הראשוני לצמיחה בגוש האירו ברבעון הראשון עמד על 1.5% בשיעור שנתי. תרמו לכך צמיחה מהירה מהצפי באיטליה (1.3%) ובצרפת (1.3%).

גוש האירו החל את הרבעון השני בנימה מאכזבת. מדד מנהלי הרכש ירד קלות באפריל. ענף התעשייה המשיך להפגין חולשה וענפי השירותים רשמו צמיחה מתונה בלבד. הבנק המרכזי של גוש האירו הותיר את מדיניותו המרחיבה ללא שינוי, אך נגיד הבנק ציין שבמידה והחולשה בכלכלה תימשך והציפיות לאינפלציה ימשיכו להתרחק מיעדם, יתכן וינקטו

## +1.5%

הצמיחה באירופה ברבעון  
הראשון של 2019

### גוש האירו: שינוי ב-12 החודשים האחרונים במדד הייצור התעשייתי ובמכירות הקמעונאיות (3-חודשים ממוצע נע)



הביטוח שלך להצלחה

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



# בריטניה: לקראת הליכה מחודשת אל העם

לחיוב עם גידול של 3.4% ב-12 החודשים האחרונים.

נתוני הצמיחה לרבעון הראשון אף הם חיוביים - גידול של 2% בשיעור שנתי. הרכב הצמיחה היה מעורב כאשר חלק ניכר מהשיפור בתעשייה נבע מגידול חד במלאים, כתוצאה מחשש של חברות מיציאת בריטניה ללא הסכם מהאיחוד. מכאן שצפויה האטה בצמיחה ברבעונים הבאים.

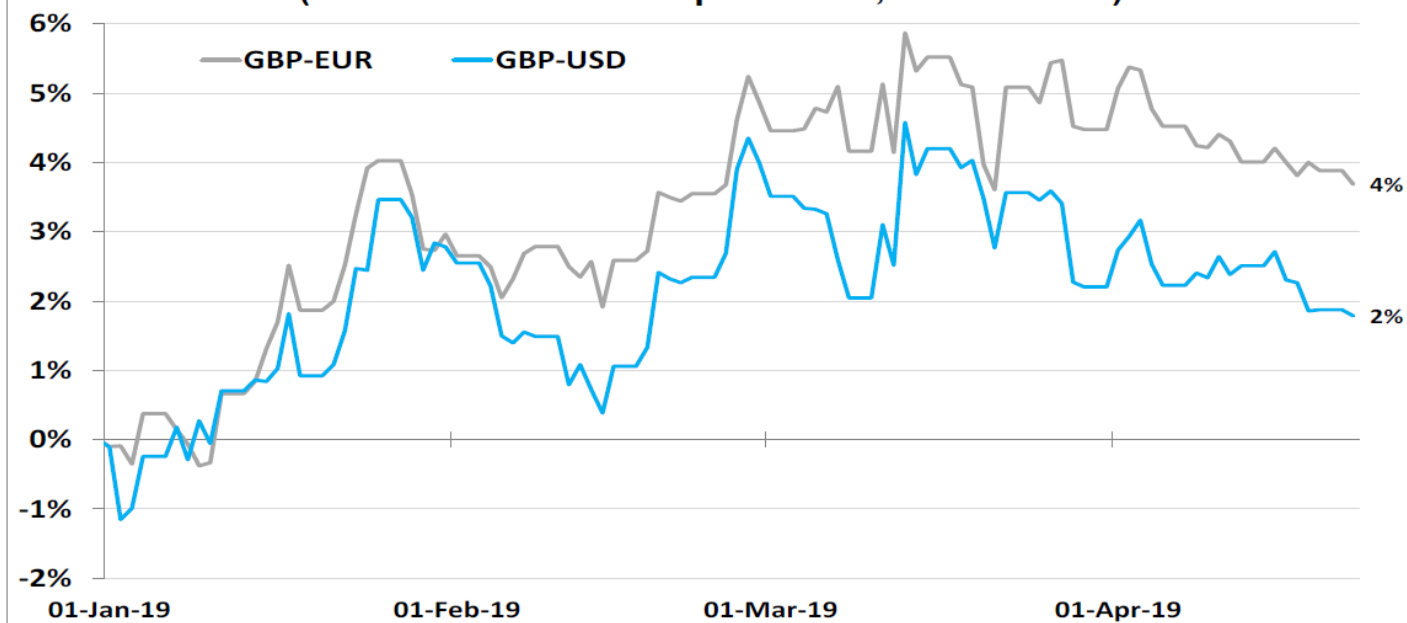
## -4%

פיחות הפאונד לעומת  
האירו מתחילת השנה

האיחוד האירופאי הסכים לדחות את יציאת בריטניה מהאיחוד עד לסוף אוקטובר. שני הצדדים עדיין רחוקים מהסכם, אך מנגד אינם מעוניינים ביציאה ללא הסכם. לפי שעה אין בפרלמנט הבריטי רוב מספק לאף אחת מהאלטרנטיבות. מצב הדברים דוחף את המדינה לבחירות (או למשאל-עם חדש). אי-הוודאות בבריטניה, לגבי היציאה מאירופה, מותיר את מדדי סנטימנט החברות ומשקי הבית ברמה הנמוכה ביותר מזה כשלוש שנים. למרות כל זאת, נתוני שוק העבודה ממשיכים להציג חוזקה כאשר שיעור האבטלה נותר קרוב לרמות שפל של 3.9%. קצב הגידול של השכר הממוצע ממשיך להפתיע

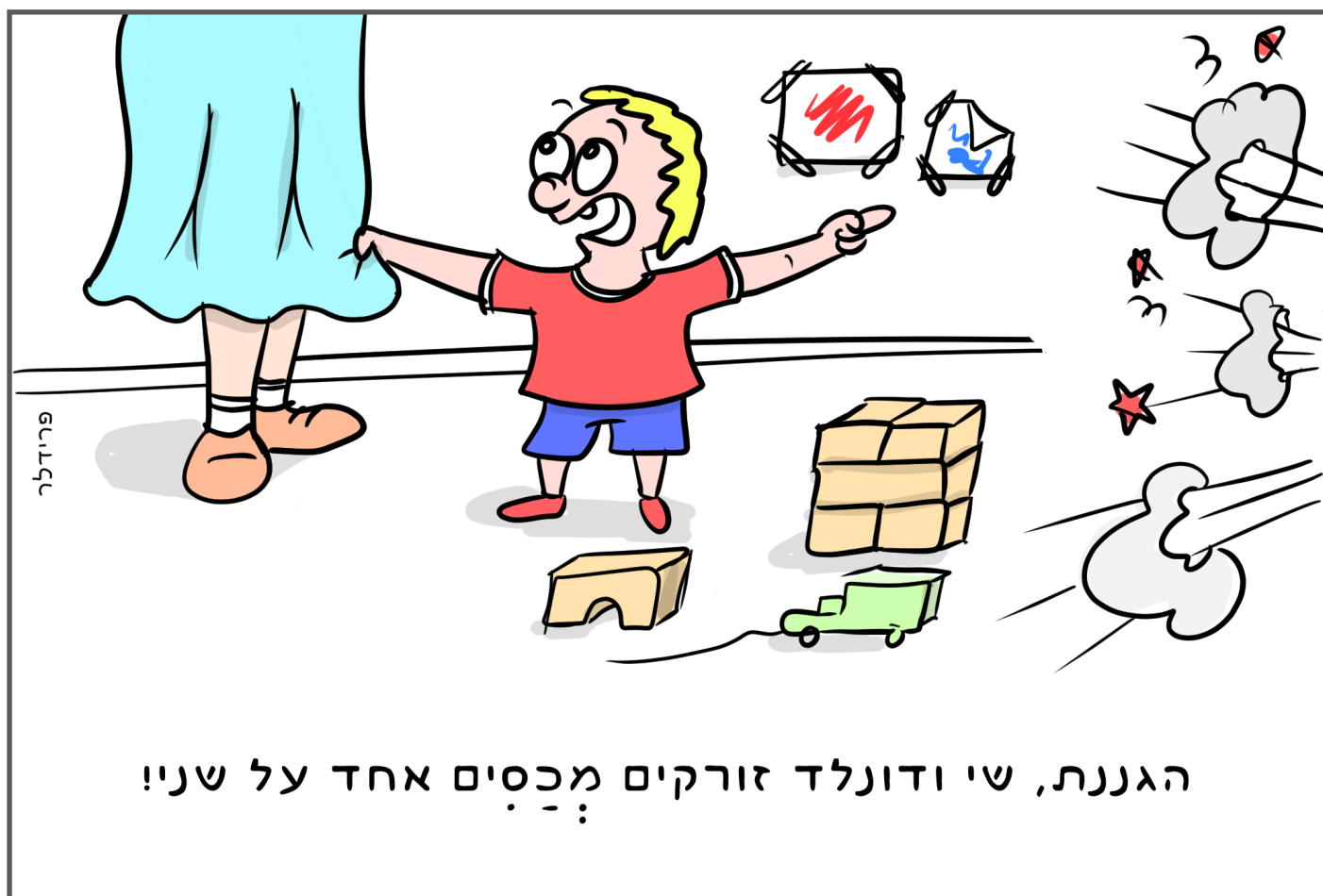
## הפאונד מול הדולר והאירו

(מתחילת 2019, ירידה משקפת היחלשות של הפאונד)



הביטוח שלך להצלחה

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



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