

לוקאָטֶר

כלכלה ואשראי בישראל

יולי
2020

חשש מ"גל שני" מעכב את התאוששות המשק
צעדי העידוד של בנק ישראל
צפי לגירעון של 12% בסוף 2020



החשש מהגל השני בולם את מגמת ההתאוששות המתננות בפעילות ביולי בעקבות העלייה בקצב ההדבקה

הנדבקים והחשש מהגבלות כלכליות נוספות. מדדי הניידות של Google במרכזי מסחר ופנאי בישראל היו נמוכים בקרוב ל-20% מרמתן בתחילת השנה. הגבלות על הטיסות לחו"ל לא תרמו להגדלת התנועה במרכזי הקניות בארץ.

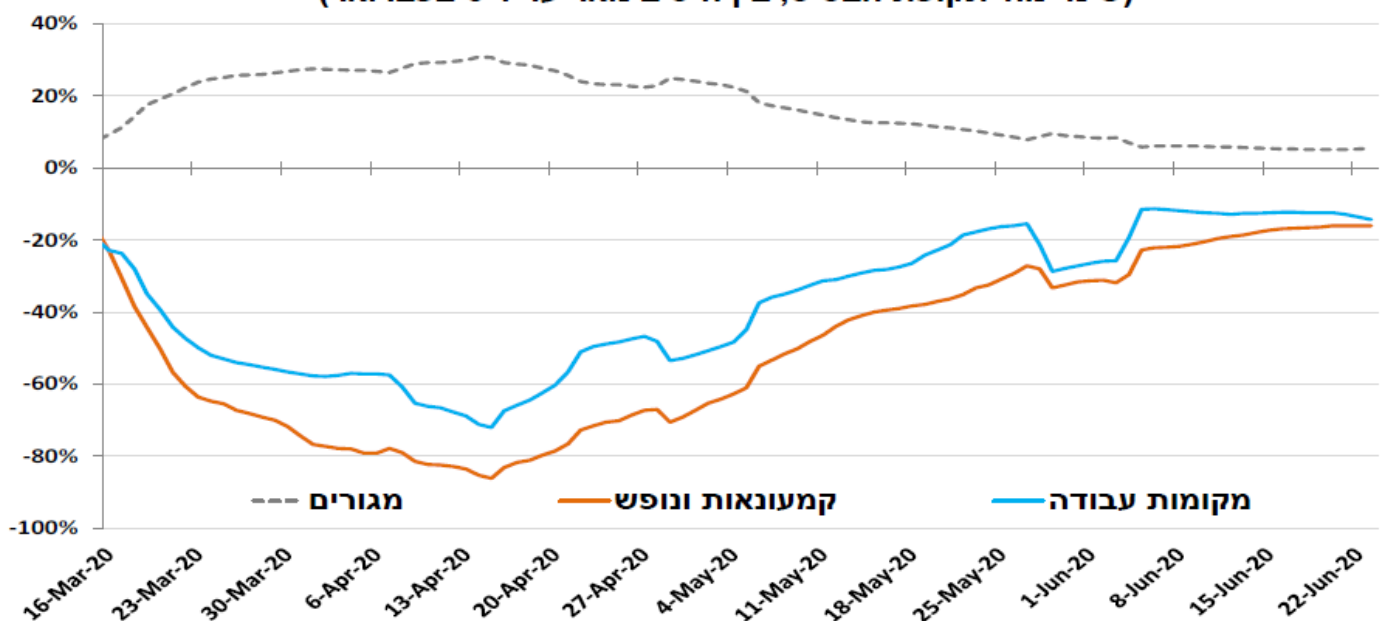
מדדי הניידות והתחלואה באירופה (מלבד בריטניה) המעודדים בהשוואה למרבית המדינות המפותחות ואישור קרן החילוץ הכלל אירופאית, ממשיכים לתמוך בחוזקו של האירו.

20%

הירידה בתנועת הצרכנים במרכזי מסחר ופנאי ביחס לתחילת השנה

התאוששות המהירה בפעילות הכלכלית במהלך מאי ובמחצית הראשונה של יוני, נבלמה בשבועיים האחרונים בעקבות העלייה במספר

מדדי הניידות הקהילתית של Google עבור ישראל
(שינוי מול תקופת הבסיס, בין ה-3 בינואר עד ל-6 בפברואר)



נכס

הביטוח שלך להצלחה

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



"אין ראש" לרכוש דירה חדשה

שר האוצר מנסה
להחזיר משקיעים. בנק
ישראל מקל על הלווים

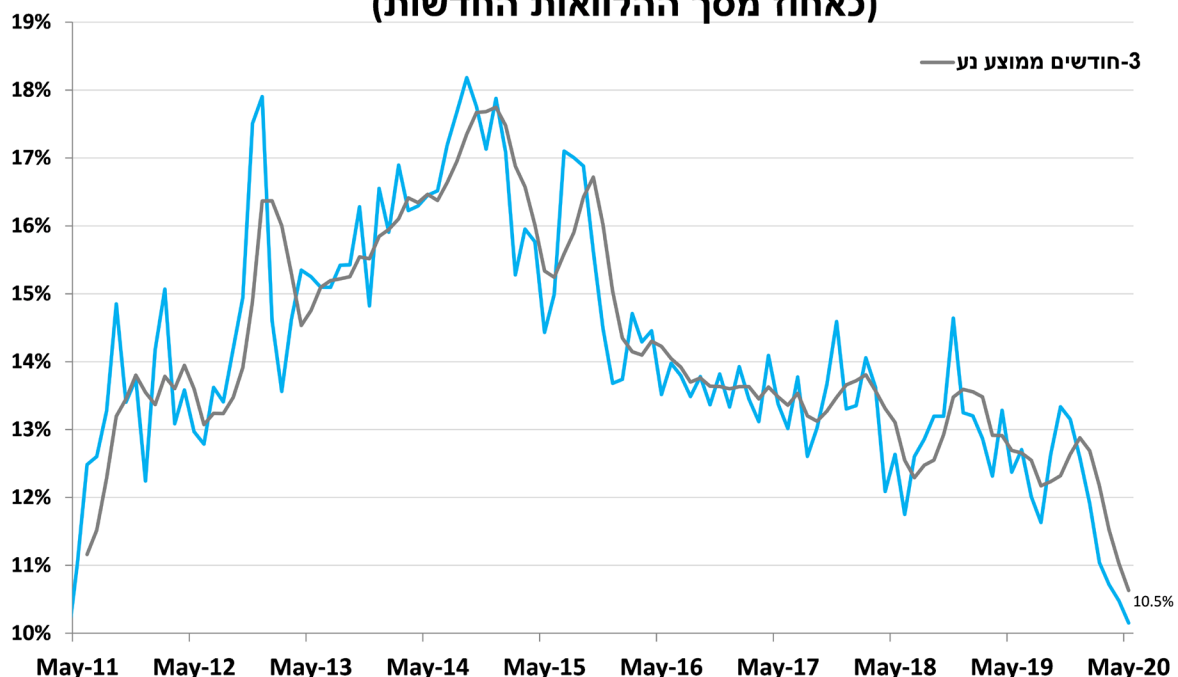
ה צפי לגל שני וההגבלות החדשות תרמו לירידה במדד אמוץ הצרכנים של הלמ"ס ביוני (לאחר הזינוק במאי), בעיקר בשל ירידה בצפי משקי הבית לשפל כלכלי במדינה בשנה הקרובה. סעיף

בולט בסקר הינו הירידה בכוונת משקי הבית לבצע רכישות גדולות כמו רכישת דירות, בשנה הקרובה.

החשש מירידה חדה בביקושים ובהשקעות בענף, הביאו את שר האוצר להודיע על כוונה להפחית את מס הרכישה לרוכשי דירה שנייה ושלישית. העלאת מס הרכישה, שבוצעה ע"י שר האוצר הקודם, תרמה לירידה חדה בשיעור הרכישות של דירות להשקעה.

גורם נוסף שתומך בשוק הדיור למגורים הוא בנק ישראל שהודיע (בשיתוף עם הבנקים המסחריים) על הרחבת המתווה המקיף לדחיית תשלומי הלוואות בדגש על משכנתאות, במטרה לאפשר "מרווח נשימה" נוסף למשקי בית שנפגעו בתקופת המשבר.

סך המשכנתאות עבור דירות להשקעה (כאחוז מסך הלוואות החדשות)



הביטוח שלך להצלחה

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



בנק ישראל מגדיל את התערבותו בשוק

צעדים חדשים לאור העלייה בתחלואה

בנק ישראל הותיר את הריבית על 0.1%. אך השיק מספר צעדים משמעותיים בעקבות העלייה בנתוני התחלואה, ההגבלות הנוספות, ההרעה בתחזיות הצמיחה והעלייה במרווחי האשראי.

הצעד המשמעותי ביותר הוא רכישות אג"ח קונצרניות (בנוסף לרכישת אג"ח ממשלתיות), עד לתקרה של 15 מיליארד ₪. מדובר ברכישת אג"ח של חברות ישראליות בלבד, אג"ח שקלי בלבד בריבית קבוע, ובדירוג A מינוס ומעלה.

להערכת כלכלני הראל, התוכנית תתרום לצמצום המרווחים באג"ח החברות בעלי הדירוגים הגבוהים (שעלו משמעותית במהלך חודש יוני).

צעד נוסף שינקוט הבנק הוא הגדלת מגוון הנכסים שהבנקים המסחריים יוכלו להשתמש כבטוחה. מטרת הצעד היא להגדיל את היצע האשראי במשק ולהרחיב את ההלוואות שבנק ישראל נותן לבנקים המסחריים בריבית אטרקטיבית (0.1% ל-3 שנים), בתנאי שהסכום ישמש כאשראי חדש לעסקים קטנים.

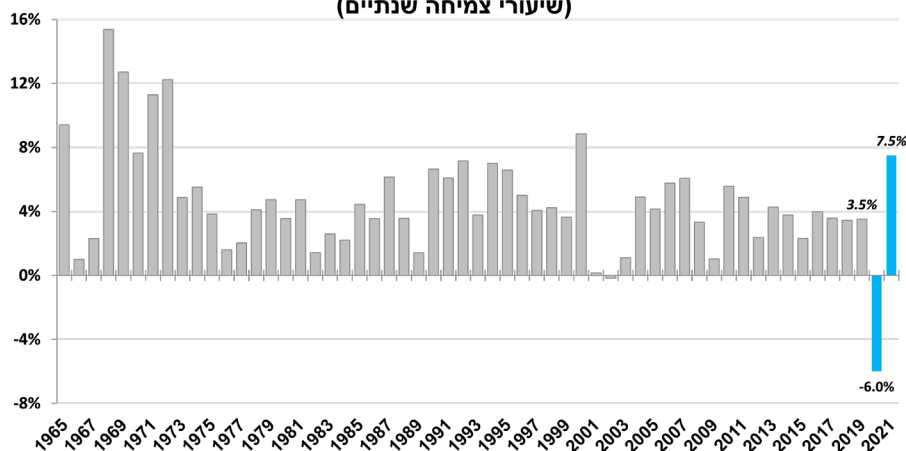
בנק ישראל עדכן את תחזית הצמיחה לשנה הנוכחית ל-6%-. שיעור האבטלה צפוי להערכת הבנק לעלות ל-9% בסוף השנה. הבנק צופה צמיחה חזקה של 7.5% בשנה הבאה אך ברמת אי-וודאות גבוהה בהשוואה למשברים הקודמים.

להערכת הבנק, האינפלציה בסוף השנה הבאה תהיה עדיין נמוכה מהגבול התחתון ולכן קיים סיכוי שהריבית תרד קלות לכיוון האפס עד סוף השנה. נראה כי כל עוד הערכות האינפלציה נמוכות, הבנק ימשיך לפעול באגרסיביות כדי למנוע עלייה מהירה במרווחי התשואות באג"ח החברות ועלייה בתשואות האג"ח הממשלתיות, כדי לאפשר לממשלה להמשיך ולגייס בזול.

-6%

תחזית הצמיחה של בנק ישראל
לשנת 2020

התוצר המקומי הגולמי
(שיעורי צמיחה שנתיים)



הביטוח שלך להצלחה

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



לקראת גירעון שיא ב-2020

ירידה מתונה בהכנסות ממיסים בחודש יוני

הכנסות המדינה ממסים ביוני (ללא מע"מ יבוא ביטחוני) עמדו על 23.8 מיליארד ₪ - ירידה מתונה של כ-5% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנה שעברה, בעקבות החזרה המהירה לפעילות ביוני (באפריל ומאי נרשמה ירידה של כ-20%). הוצאות הממשלה המשיכו לעלות בגין תוספת ההוצאה להתמודדות עם משבר הקורונה. אך בקצב מתון. נכון לסוף יוני רק כ-49% מתוך ה-99.7 מיליארד ₪ של התוכנית הכלכלית (שגדלה) כבר בוצעו. הגירעון המצטבר ממשיך לשבור שיאים ומתחילת השנה זינק ל-58.2 מיליארד ₪. כאחוז מהתוצר הוא עלה ל-6.4% ב-12 החודשים האחרונים. להערכת

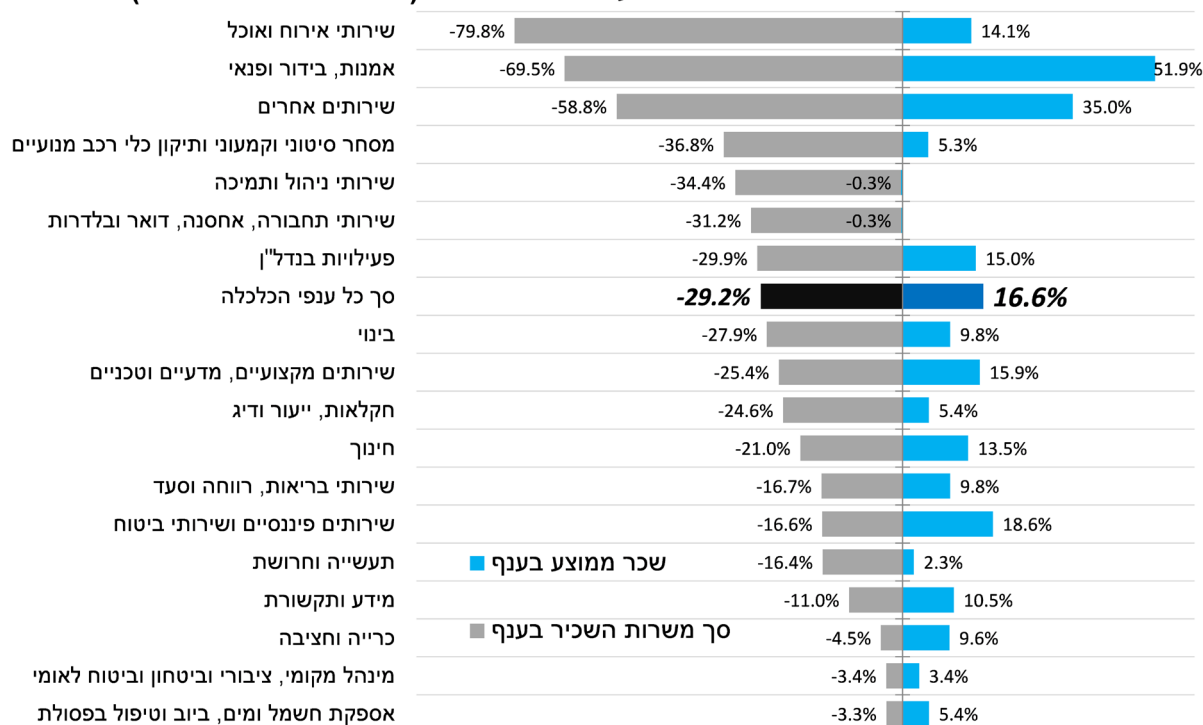
כלכלני הראל, הגירעון צפוי להגיע לסביבות ה-12% בסוף השנה (בהנחה שהממשלה תממש את כל תוכנית הסיוע). בעקבות העלייה בגירעון, גייסה הממשלה סכום שיא במהלך יוני וצפויה להמשיך בכך גם בחודשים הבאים. המשך הרכישות העקביות של אג"ח הממשלתיות ע"י בנק ישראל בשוק המשני, ממשיכות למנוע עלייה מהירה בתשואות, בעקבות הגידול בהיצע.

ההשבתה החלקית של המשק, שהגיעה לשיא של כמעט 50% במהלך אפריל, גרעה קרוב למיליון משרות מהמשק (שרובן הוצאו לחל"ת). אובדן המשרות לא אחיד בכל הענפים. הענפים הבולטים במיוחד לשלילה הם ענפי התיירות והאוכל (מינוס 76%) ושירותי האומנות הבידור והפנאי (מינוס 65%). הענפים שבהם אבדו מספר המשרות הרב ביותר הם הענפים בעלי שכר נמוך מהממוצע. כך, באופן מעוות, נרשמה באפריל דווקא עלייה חריגה של כ-17% בשכר הממוצע של עובדים ישראלים.

12%

שיעור הגירעון הצפוי לסוף 2020

השינוי ב-12 החודשים האחרונים עד אפריל 2020 (שכירים ישראלים בלבד)



הביטוח שלך להצלחה

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



שוכחים

מהאינפלציה עד סוף 2021 לפחות

בנק ישראל מתפנה לתמוך בכלכלה

מדד המחירים לצרכן לחודש יוני ירד ב-0.1%. העלייה החדה במחיר הדלק קוזה עם ירידה בשאר הסעיפים שהיו שליליים כולם. מחירי הפירות והירקות בלטו בירידה חדה של 6.1% ב-12 החודשים האחרונים ירד המדד ב-1.1%, נתון שמשקף את המיתון בפעילות הכלכלית בארץ ובעולם.

התחזית הראשונית של כלכלני הראל למדדים הקרובים עומדת על 0.0% ביולי, עליה של 0.1% באוגוסט. ו-0.5% ב-12 המדדים הקרובים. להערכת כלכלני הראל, בנק ישראל צפוי להותיר את הריבית ללא שינוי על 0.1%, ולהמשיך בתוכנית הרכישות שלו ללא שינוי. כל עוד שיעורי האבטלה גבוהים – לא צפויה אינפלציה משמעותית בשנתיים הקרובות. בטווח הארוך יותר,

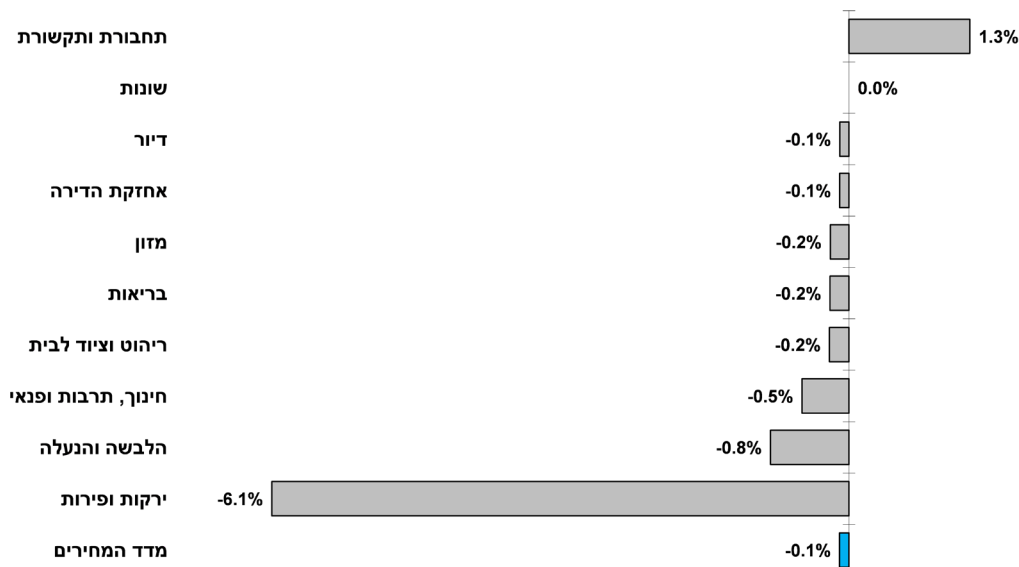
כאשר יהיה חיסון זמין לנגיף ונראה שיפור בצמיחה הכלכלית, האינפלציה עשויה לעלות מכמה סיבות:

- הדפסת הכסף המסיבית תשחוק את ערכו.
- החובות הגבוהים של הממשלות בעולם יביאו ללחץ פוליטי שלא להעלות את שערי הריבית, דבר שימנע בלימה של התפתחות אינפלציה.
- הממשלות בעולם ירצו באינפלציה, שתשחוק את החובות העצומים שלקחו.
- מחיקת חברות רבות וירידה במסחר הגלובלי, יובילו לפגיעה בתחרות וכתוצאה מכך לעליית מחירים.

-1.1%

שיעור האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים

השינוי החודשי בסעיפי מדד המחירים לצרכן



בכסח
הביטוח שלך להצלחה

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



אירופה אישרה חבילת סיוע בסך 1.8 טריליון אירו

החבילה כוללת
הנפקת חוב משותף
לכלל המדינות

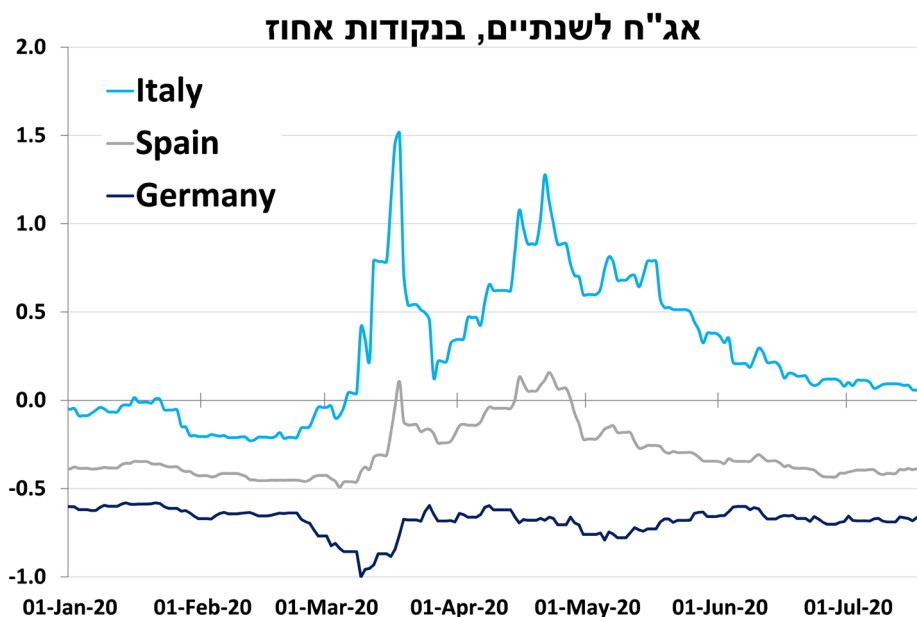
27 מדינות האיחוד האירופאי הצליחו להסכים
פה אחד על תקציב ל-7 השנים הבאות.
חבילת הסיוע בסך של כ-1.8 טריליון
אירו כוללת לראשונה גם הנפקת חוב משותף לכלל
המדינות בסך של 750 מיליארד אירו. מדובר בצעד

משמעותי ראשון לקראת איחוד פיסקאלי שיחזק את
הערבות ההדדית באירופה ויקדם הנפקות נוספות בעתיד.

במקביל, הבנק המרכזי בגוש האירו הותיר את מדיניותו
ללא שינוי. הנגידה הדגישה את מחויבות הבנק למצות
את תוכנית הרכישות על סך 1.3 טריליון אירו, גם במידה
והתאוששות הכלכלית תהיה מהירה מהצפי (בעקבות
הירידה בתחלואה). מכאן, שהסיכון לעליית תשואות
מהירה באירופה ולפתיחת מרווחים באג"ח של המדינות
נמוכים.

750
מיליארד אירו

החוב המשותף שמנפיק האיחוד האירופאי



הביטוח שלך להצלחה

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

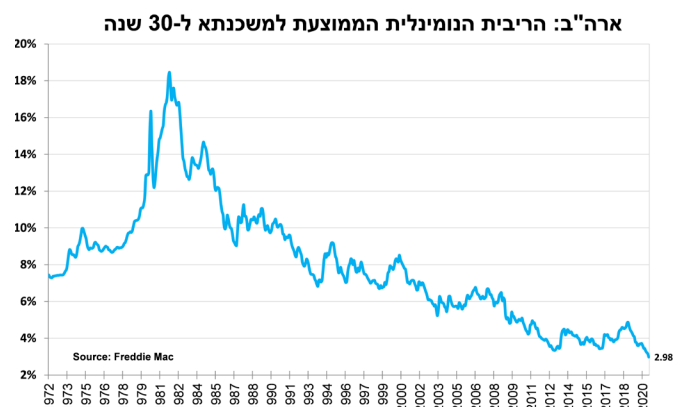


התאוששות בצריכה הפרטית בארה"ב

שוק הדיור בארה"ב מפגין חוזקה

הצריכה האמריקאית חזרה לצמוח. נתוני המכירות הקמעונאיות בארה"ב הפתיעו לחיוב עם עלייה של 7.5% ביוני, בין השאר הודות לצעדי עידוד של הממשלה שעשויים להתרחב עוד הקיץ. הייצור התעשייתי התאושש גם הוא מהר מהצפי ב-5% ביוני, אך בניגוד למכירות הקמעונאיות הרמה עדיין נמוכה בהשוואה לשנה שעברה. למרות האינדיקטורים החיוביים, נרשמת ירידה בפעילות הכלכלית בחודש יולי בעקבות העלייה המהירה בתחלואה וההגבלות החדשות של חלק מהמדינות הגדולות. לאחר 3 חודשים רצופים של מדד מחירים שלילי, נרשמה עלייה במדד יוני. האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עלתה ל-0.6%, בעיקר בשל עליית מחירי האנרגיה.

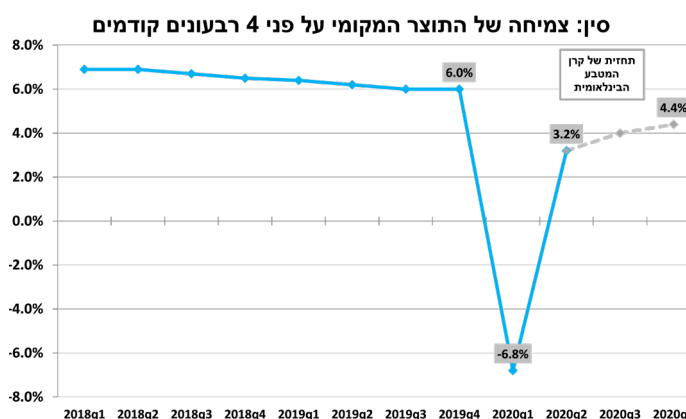
התמיכה של הבנק המרכזי בשוק הדיור בארה"ב, הביאה להתאוששות מהירה בהתחלות הבניה. בין הצעדים שנקט הבנק: רכישת אג"ח מגובות משכנתאות, הסכמה עם הבנקים המסחריים לדחיית תשלומי המשכנתאות ויישום תוכנית הרכישות שהובילה לשפל בריבית למשכנתאות.



סין רושמת צמיחה של 55% ברבעון השני

לאחר צמיחה של 33%- ברבעון הראשון

לאחר ירידה של 33% ברבעון הראשון, צמח התוצר הסיני ברבעון השני ב-55% (!). ההמשך צפוי להיות רגוע יותר כיוון שהוא לא יהיה תלוי רק בה. ביטחון הצרכנים חזר במהירות נוכח נתוני התחלואה הנמוכים, אך הפעילות עדיין נמוכה בהשוואה לתקופה הקודמת. הצמיחה החזקה של סין צפויה להשפיע לחיוב במיוחד על שכנותיה באסיה. מנגד, העלייה בתחלואה בארה"ב והצפי להתאוששות איטית יותר בכלכלה העולמית יכבידו על הביקושים העולמיים ליצוא הסיני ויקשו על המדינה לצמוח בקצב שראינו בעבר.



הביטוח שלך להצלחה

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



משהו לקינוח



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".



הביטוח שלך להצלחה

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