

סקירת מאקרו חודשית

חטיבת ההשקעות

יוני 2021

חודש יוני התאפיין בחודש חיובי נוסף בשווקים הפיננסים, החששות מאינפלציה ירדו מעט ותמכו באפיק המניות, מגפת הקורונה לא נעלמה, אבל הדאיגה פחות את המשקיעים הודות לעליה בהיקף ההתחסנות בעולם, גם אם נראה שאנחנו לא ממש קרובים לחזרה מלאה לשגרה בעולם.



בדומה לאפריל וגם למאי, אפיק הסחורות הוביל את המגמה ביוני. מחירי הנפט הובילו את המהלך, עם עלייה של 10% בחודש יוני ומתחילת השנה העלייה מצטברת ל - 50%. לא כל הסחורות נהנו מחודש חיובי, הזהב והכסף צנחו בחודות וספגו את החודש הרע ביותר שלהם מאז נובמבר 2016, גם מחירי הנחושת ספגו ירידה חדה, למרות שאם נסתכל בטווח רחב יותר של שנה - המחירים עדיין גבוהים מאוד.

על אפיק המניות עבר חודש סביר ביותר, מדד ה - S&P 500 עלה ב - 2.3% כשהוא חותם רבעון עם עלייה של 8.5%. באירופה מדד ה - STOXX סוגר את יוני עם עלייה של 1.5% ואת הרבעון עם עלייה של 6.8% בשתי היבשות ההתפשטות של ווריאנט דלתא השפיעה על מניות התיירות והתעופה, באירופה תת אפיק התיירות והתעופה ירד במהלך הרבעון ב - 8.4%, בארה"ב סקטור התעופה צנח באותה תקופה בשיעור של 11.5%.

הדולר נהנה מהחודש החזק ביותר שלו מאז נובמבר 2016, כשהוא מזנק בשיעור של 2.9%, הביטקוין צנח זה החודש השלישי ברציפות וחותם רבעון קשה עם ירידה של 42% על רקע הצעדים הרגולטוריים שנקטו נגד מטבעות הקריפטו ברחבי העולם.

סיכום תשואות אפיקי השקעה ומדדים עיקריים ל- 30.06.2021						
Index	תשואה מתחילת השנה	תשואה מתחילת החודש	מטבע	מדד	אזור	
TA-35 Index	12.27%	-0.84%	שקל	35	ישראל	מניית
TA-90 Index	15.34%	0.15%		90		
TA-125 Index	12.53%	-0.43%		125		
SPX Index	15.24%	2.33%	חולר	S&P	צפון אמריקה	
NDX Index	13.34%	6.40%		נסדאק		
NDUEACWF Index	12.30%	1.32%	חולר	MSCI העולמי	סיכום מניות חו"ל	
MXEF Index	7.43%	0.17%	חולר	שווקים מתפתחים (EM)		
MSDLWIF Index	13.33%	1.53%	חולר	שווקים מפותחים (DM)		
Tel-B20 Index	4.07%	-0.04%	שקל	תל-בינוד 20	ישראל	אג"ח קונצרני
Tel-B40 Index	3.55%	0.03%		תל-בינוד 40		
TEL-YLD Index	5.56%	0.35%		תל-בינוד תשואות		
C0A0 Index	-1.27%	1.63%	חולר	קונצרני דורג גבוה - IG	ארב"ב	
H0A0 Index	3.62%	1.34%		קונצרני דורג נמוך - HY		
LECP TREU Index	-0.39%	0.41%	א"ח	קונצרני דורג גבוה - IG	אירופה	
LP01 TREU Index	3.56%	0.61%		קונצרני דורג נמוך - HY		
צמוד אחר (5-10)	3.11%	-0.08%		צמוד 2-5	ישראל	
מדד אג"ח מדד 5 - 10	2.41%	-0.08%		צמוד אחר (5-10)		
זאקלי 2-5	0.04%	0.29%		שקל 2-5		
מדד אג"ח לאג"ח 5 רב	-3.55%	0.66%		שקל אחר		

- כמו בכל סקירה שלנו, ההעדפה שלנו בסקירה החודשית תהיה להתמקד במגמות הרוחביות ובנושאים המרכזיים שאפיינו את החודש האחרון
- מגפת הקורונה - תמונת מצב בנוגע לתחלואה ולווריאנט החדש.
 - מדדי מנהלי הרכש לחודש יוני
 - הנתונים העדכניים בנוגע לסחר העולמי
 - תמונת המצב הכלכלית בישראל
 - אינפלציה בעולם

בגזרת הקורונה - התנועה הגלית מעלה ומטה בקצב התחלואה בעולם נמשכת ואחרי חודש מאי חיובי בסה"כ, בחודש יוני נרשמה בעיקר עלייה בדאגה על רקע התפשטות הווריאנט ההודי (שנקרא גם ווריאנט דלתא).

בארה"ב - אחרי חודשיים של ירידה עקבית במספר החולים, התפשטות ראשונה של הווריאנט ההודי הובילה לעלייה מחודשת, גם אם קלה בתחלואה. לא מן הנמנע שנראה עלייה נוספת בתחלואה בשבועיים הקרובים בעקבות חגיגות יום העצמאות האמריקאי, אולם השיקול המרכזי בהשבה של תקנות ומגבלות יהיה תלוי בעומס על בתי החולים ובמספר החולים הקשים. כסנונית ראשונה, המרכז המקומי לבקרת מחלות בלוס אנג'לס כבר המליץ לשוב ללבישת מסכות בחללים סגורים.

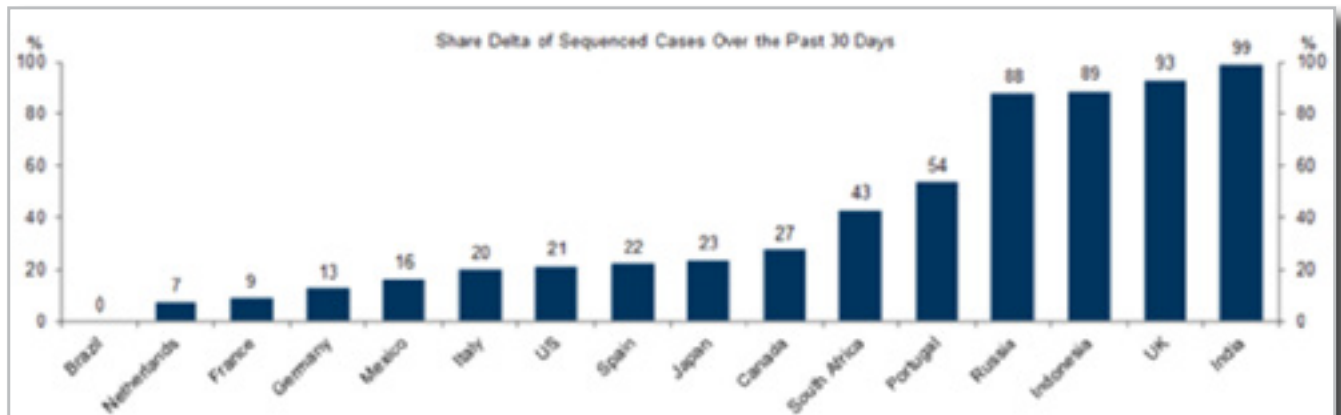
באירופה - מגמת הירידה הכלל-אירופאית התחלפה בעלייה ובחלק מהאזורים אף בינוק חד במספרי החולים. בריטניה הייתה הראשונה להיפגע מהווריאנט ההודי המדבק יותר ומשם הנגיף דילג לפורטוגל. במהלך כל חודש יוני מספרי החולים עלו במדינות הללו בעקביות ולקראת סוף החודש הנגיף כבר פרץ את גבולות המדינות הללו והתפשט ללא מעט מדינות נוספות ברחבי האזור. שינוי המגמה ניכר במיוחד בספרד השכנה לפורטוגל שכבר ספגה בשבוע האחרון של יוני זינוק של כמעט 100% במספר המאומתים השבועי, עם מגמות מתונות יותר בצרפת והולנד. למעשה, גרמניה, איטליה ואוסטריה הן המדינות היחידות באיחוד שעוד נמצאות במגמת ירידה בתחלואה. על רקע התפשטות ווריאנט דלתא ביבשת, ניצני מגבלות מאיימים על החזרה העולמית לשגרה. בפורטוגל הוכרז עוצר במדינה החל מהשעה 23:00 וצעדים מחמירים יותר ננקטים בבירה, ליסבון. באירלנד הוחלט לדחות את חזרת הסועדים לחללים הסגורים ובסקוטלנד נשקלים צעדים על רקע שבירת שיא התחלואה מאז פרוץ המגפה. הווריאנט מעורר דאגה גם באוסטרליה וניו זילנד, בירת ניו זילנד נמצאת צעד אחד לפני סגר מלא ובאוסטרליה, הבירה סידיני וארבע ערים נוספות הכוללות כמחצית מאוכלוסיית המדינה נכנסו לסגר בן שבועיים.

בשווקים המתעוררים, שוב תמונת מצב מעורבת ומדינות מתעוררות רבות שאינן מחוסנות חוששות מההשפעה של הווריאנט החדש. מצבה של הודו ממשיך להשתפר, אולם קצב הירידה מתמתן. ביפן המגמה השבועית כבר חזרה לעלות (+3%) כרגע בעיקר באזור טוקיו והממשלה הודיעה לקראת האולימפיאדה יטלו מגבלות בטוקיו ובשלושה מחוזות נוספים למשך כל תקופת המשחקים במטרה למנוע עלייה חדה בתחלואה. גם במדינות משמעותיות אחרות באסיה, כדוגמת אינדונזיה, מלזיה ותאילנד, ניכרת מגמת עלייה נמשכת. באמריקה הלטינית נרשמה השבוע ירידה משמעותית ראשונה, אולם כניסה של הווריאנט החדש מאיימת על המגמה.

בישראל - עולים מחדש על המפה. ממוצע החולים עלה מאמצע חודש יוני בהדרגה כשהוא מזנק מרמות של כ-20 חולים ביממה עד לכמעט 300 חולים מידי יום. אנחנו עדיין רחוקים כמובן מהמספרים של גל התחלואה הקודם, אולם הסוגיה העיקרית תהיה העלייה במספר החולים הקשים. למרות שבישראל יש את החיסונים הטובים ביותר מבחינת יעילות, קיימת עלייה קלה במספר החולים הקשים ונותר לראות עד כמה מגמת העלייה בתחלואה הקשה תהיה משמעותית בשבועיים/שלושה הקרובים לנוכח קצב ההתחסנות הגבוה מאוד בקרב בני הנוער.

כך או אחרת, העלייה בתחלואה בישראל ובמיוחד בתחלואה הקשה צפויה להוביל להידוק התקנות. חזרתו של התו הירוק כמעט וודאית, על הפרק גם אפשרות להחזרת מגבלות התקהלות ולא מן הנמנע שנראה צעדים משמעותיים גם בנוגע לטיסות לחו"ל (מדינות אדומות). קשה עדיין לקבוע האם הצעדים ירחיקו עד כדי השבתה חוזרת של תחומים מסוימים.

ווריאנט דלתא ממשיך להוות גורם סיכון לחזרה של הכלכלה העולמית לשגרה. נוכחותו של הווריאנט עדיין לא רחבת היקף, אולם סביר להניח שיהיה בלתי אפשרי להגביל את התפוצה שלו - ושנתחיל לראות השפעה שלו בעיקר במדינות עם שיעור נמוך של מתחסנים או בקרב מדינות עם חיסון פחות יעיל. מחקרים עדכניים שהתפרסמו בשבועיים האחרונים מראים יעילות גבוהה במניעה של תחלואה קשה גם כנגד ווריאנט דלתא (לדוגמה, החיסון של Pfizer עם יעילות של 88%, החיסון של AstraZeneca ביעילות של 60%). שתי נקודות בעייתיות בנושא - היעילות אחרי חיסון אחד בלבד צונחת ל 30%, ושנית לא ברור מה שיעור הדעיכה בנוגדנים וביעילות החיסון עם חלוף הזמן.



מדדי מנהלי הרכש שיקפו את המשך מגמת ההתאוששות הכלכלית והחזרה לשגרה בחלקים שונים של הכלכלה העולמית במהלך חודש יוני. לחצי המחירים נותרו גבוהים, כמו גם התארכות זמני האספקה, אבל לראשונה זה זמן רב, נרשם שיפור קל בתמונת המצב.

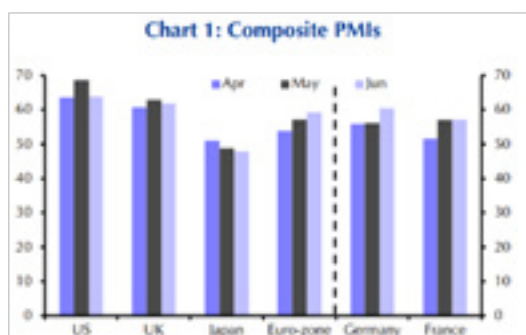
מדדי מנהלי הרכש משמשים כאחד מהמדדים המשמעותיים ביותר לקביעת מצבה העתידי של הכלכלה העולמית. בקצרה - מדובר בסקר שמתבצע אל מול היקף גדול של חברות הבוחן במספר פרמטרים שונים עד כמה חל שיפור (או הרעה) בכל פרמטר אל מול החודש הקודם. הסקרים מתבצעים בחלוקה לתחום השירותים ולתחום התעשייה ותתי הרכיבים בתוך כל אחד מהסקרים (כדוגמת רכיב ההזמנות המקומיות, רכיב ההזמנות מחו"ל, רכיב עלויות חומרי הגלם) מאפשרים לנו להבין יותר טוב את מצבה של הכלכלה באזורים הגיאוגרפיים השונים. רף 50 הנקודות מהווה את נקודת השינוי בין התכווצות (מתחת ל 50) והתרחבות (מעל 50) בפעילות הכלכלית.

בסקטור התעשייה, מדד מנהלי הרכש העולמי ירד קלות מקצב של 56 נק' בחודש מאי ל 55.5 נק' ביוני, אבל הוא נותר ברמה היסטורית גבוהה מאוד שמשקפת פעילות חזקה של סקטור התעשייה ברחבי העולם. המסר המרכזי מהנתונים הוא שהמדינות המפותחות ממשיכות לחוות התאוששות חזקה ורציפה למדי, בעוד שבשווקים המתעוררים תמונת המצב קצת פחות אחידה וחיובית. בפעם הראשונה מאז אפריל 2020, נרשמה ירידה קלה במדידת היקף ההזמנות החדשות (גם אם רמתו נותרה גבוהה) וראינו ירידה קלה מאוד בהיקף ההזמנות שטרם הושלמו. בחלק מהאזורים נרשמה התמתנות בעלויות הייצור כך שיכול להיות שאנחנו מתקרבים לנקודת הקלה מסוימת בצווארי הבקבוק במערכי האספקה בעולם והתמתנות בלחצי המחירים.

סקטור השירותים, שכבר התאושש בחודש מאי, המשיך במגמה החיובית בחודש יוני - המומנטום באיחוד האירופאי ממשיך להיות בולט במיוחד והמדד עלה לרמתו הגבוהה ביותר ב 15 השנים האחרונות, מה שלא ממש מפתיע על רקע הפתיחה מחדש של הכלכלות באיחוד במהלך חודש יוני.

באופן שצריך להדאיג מעט, רכיב המחירים של מדד השירותים זינק לרמות שיא, המצביעות כי לחצי המחירים כרגע לא ממש מתרכזים רק באפיק הסחורות וכי גם ענפי השירותים סובלים מעליית מחירים מהירה למדי.

June - F	Japan	Australia	US	EU	UK	Germany	France	Italy	Spain
Manufacturing	52.4	58.6	62.1	63.4	63.9	65.1	59.0	62.2	60.4
Service	48.0	56.8	64.6	58.3	62.4	57.5	57.8	56.7	62.5
Composite	48.9	56.7	63.7	59.5	62.2	60.1	57.4	58.3	62.4



סחר עולמי - איתותים ראשונים מבשרים על אפשרות להאטה (קלה)

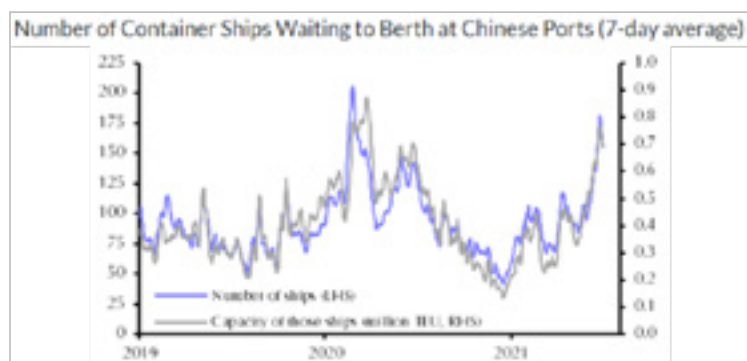
נתוני הסחר העולמי (מתפרסמים בעיכוב ניכר, זכורים?), הראו כי אחרי זינוק של 2.3% בהיקפי הסחר שנרשמו בחודש מרץ, מגמת העלייה המשיכה בקצב מתון יותר אל תוך חודש אפריל והיקפי הסחר עלו ב-0.5% נוספים. הקצב השנתי מעוות לחלוטין בשל אפקט הבסיס על רקע הסגר העולמי בחודשים מרץ-מאי בשנה שעברה, אולם בנטרול רוב הרעש תעבורת הסחורות בעולם עלתה בקצב מכובד ביותר של כ-6% ביחס לרמתה טרום משבר הקורונה בדצמבר 2019.

הנתונים לאפריל מראים כי הביקוש למוצרים בקטגוריות שהושפעו לטובה מאפקט הסגר (אלקטרוניקה, ריהוט, צעצועים) נותר חזק וכי היקף המסחר ברכבים ובחלקים בתהליך הייצור המשיך לסבול מחוסרים וקשיים לוגיסטיים. נתוני זמן אמת שמתגבשים כעת משקפים תמונת מצב קצת יותר מעורבת לחודשים מאי/יוני, גם אם עוד קשה לקבל קריאה ברורה.

מחד, מחירי השילוח הימי עדיין גבוהים מאוד והם ברמה של פי 4.5 מנקודת תחילת המגפה, בקווים מסוימים כמו אסיה-אירופה העליוות אף גבוהות יותר.

מנגד, העומס בנמלים הסיניים מתחיל לרדת, הזמנות וכמו גם ייצוא מוצרי אלקטרוניקה מטאיוואן וקוריאה יורדים קלות וגם נתוני חודש מאי בסין הראו ירידה קלה בייצוא של מוצרי אלקטרוניקה, ריהוט וצעצועים.

מכלול הנתונים לא מבשר על שינוי קיצוני ובהחלט ייתכן שהתפשטות נרחבת של ווריאנט דלתא תשנה את המצב, אולם בינתיים הנתונים מבשרים על התמתנות בלחצים של מערכי הסחר - מה שבהחלט יכול להוביל גם לירידה בלחצי האינפלציה.



בישראל - הנתונים הכלכליים משקפים את ההאצה בפעילות המשק אל תוך הרבעון השני. קצב האינפלציה עולה, אבל עדיין היה נמוך מהתחזיות ומספק לבנק ישראל מספיק מרחב תמרון בקבלת ההחלטות. ווריאנט דלתא מאיים על קצב ההתאוששות, אולם בנקודה הזו השפעתו עדיין קטנה.

מדד המחירים לצרכן לחודש מאי היה נמוך מהתחזיות, בדומה למדד אפריל. במגמות שתואמות לשאר העולם, התרומה לאינפלציה מגיעה מסקטורים שעוברים תהליכי פתיחה מחדש - כמו תחבורה, תקשורת, חינוך ותרבות. מנגד, נרשמה עליה מתונה מאוד בסעיף הלבשה והנעלה שאמור היה לזנק בחדות. גם מחירי השכירות ומחירי המזון שירדו כל אחד בשיעור של 0.1% משכו את המדד כלפי מטה.



בשורה התחתונה, קצב האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עומד על 1.5%, אינפלציית הליבה ב-1% בלבד ובנקודה מאוד נוחה מבחינת בנק ישראל. במבט קדימה, כנראה שנקבל תרומה גבוהה יותר של חלק מהסעיפים (מזון, השפעה של עליית מחירי הסחורות, מחירי השכירות). בנוסף, אפקט הבסיס של המדדים השליליים בשנה שעברה אמור להוביל גם הוא לעלייה בקצב האינפלציה כך שאנחנו צפויים להגיע לרמה של 2% עד 2.4%, אולם הרמות הללו עדיין לא גבוהות מספיק בכדי ליצור לחץ משמעותי על קבלת ההחלטות בבנק ישראל.

קצב האינפלציה צפוי לשוב ולהתמתן בחודשים נובמבר/דצמבר ואל תוך השנה הבאה.

בהמשך למדד, החלטת הריבית של בנק ישראל משדרת עסקים כרגיל

באופן צפוי, בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ללא שינוי. ההודעה המצורפת נותרה דומה מאוד לזו של ההודעות הקודמות וכללה התייחסות חיובית להתאוששות המהירה של המשק הישראלי, תוך כדי ציון הקושי בהתאוששות שוק העבודה. בהודעה ציינו גם כי תהליך החזרה לשגרה עדיין ניצב בפני אתגרים ולפיכך נדרשת מדיניות מוניטארית מאוד מרחיבה לאורך זמן.

בצעד קטן, הבנק הודיע על סיום תכנית מתן ההלוואות לטווח ארוך עבור עסקים קטנים וזעירים. הנגיד התייחס גם לתכניות הרכישה וציין כי בקצב הנוכחי שתי התכניות צפויות להגיע לתקרת המסגרת הקיימת לקראת סוף השנה הנוכחית וכי קרוב יותר לנקודה זו הבנק יודיע על צעדי המשך, אם וככל שיידרשו.

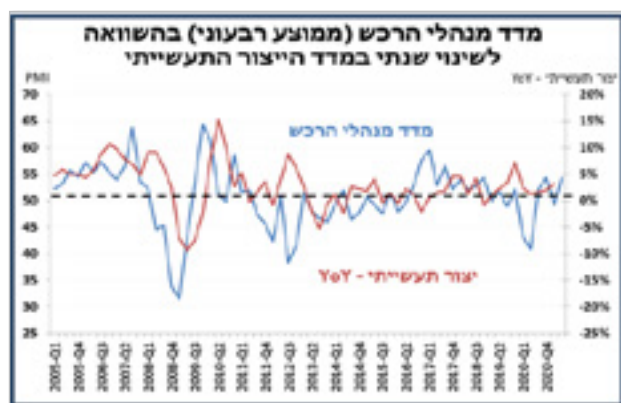
בחלק שנגע לאינפלציה ציינו כי הקצב השנתי מתכנס לתחום יעד יציבות המחירים וכי האינפלציה החזויה לשנת 2021 תעמוד על 1.7% ולשנת 2022 על 1.2% בלבד, כך שנראה שבבנק עדיין מעריכים כי ההשפעות האינפלציוניות הנוכחיות זמניות וכי אין חשש להתפרצות רחבת היקף.

בשורה התחתונה, נראה כי כל עוד הפעילות הכלכלית תמשיך במתווה התאוששות, בנק ישראל פשוט יאפשר לתכניות הרכישה להגיע לנקודת הסיום בלי להאריך אותן. כמובן, במידה ותתקיים הרעה משמעותית הבנק ירחיב ויארץ את התכניות הקיימות.



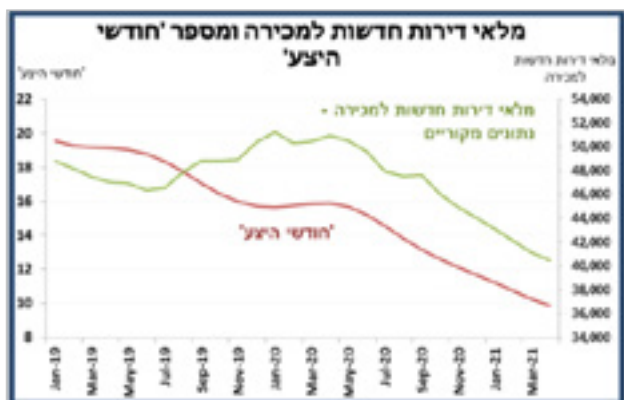
סקר הערכת המגמות בעסקים של הלמ"ס לחודש מאי משקף את המשך מגמת התאוששות במשק, עם שיפור שנרשם בהערכות המצב הנוכחי ועלייה של הצפי העתידי אל מעל לרמתו הממוצעת של השנים האחרונות. בדומה לתהליכים באזורים אחרים בעולם, הסקר גם משקף מחסור בציוד ובחומרי גלם, במיוחד בענף התעשייה והבנייה. קושי נרשם בגיוס עובדים בכל ענפי המשק, במיוחד בענף המלונאות והשירותים.

שאר הנתונים הכלכליים מאותתים על פחות או יותר אותה מגמה - מדד מנהלי הרכש של סקטור התעשייה בישראל עלה בחודש מאי לרמה גבוהה למדי של 56.1 נק' (+3.5 נק') והוא משקף פעילות כלכלית מואצת בתעשייה המקומית. המדד וגם תתי הרכיבים שלו משקפים מגמות דומות למתרחש בשאר העולם המערבי. רכיב ההזמנות לייצוא זינק לרמת שיא שנרשמה בפעם האחרונה בפברואר 2010 (69.6 נק'), רכיב חומרי הגלם עלה לרמתו הגבוהה ביותר מאז יוני 2008 (83.1 נק'). במקביל, הקריאה של מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס למחצית הראשונה של חודש יוני הראתה כי חלה ירידה קלה, אך ככלל אמון הצרכנים נותר ברמה היסטורית גבוהה למדי, בדומה לנקודת טרום המגפה.



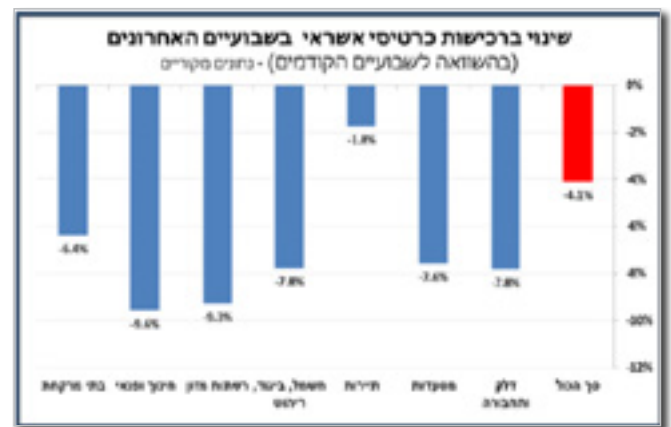
שוק הנדל"ן למגורים ממשיך לדהור - גם כאן, בדומה למגמות שנרשמות באזורים אחרים בעולם על רקע הריבית הנמוכה. סקר הלמ"ס בקרב הקבלנים הצביע על עלייה נוספת בביקוש לדירות חדשות לרמת שיא חדשה, בדומה לזינוק שנרשם גם בהיקף מתן המשכנתאות.

במקביל, נמשכת הירידה החדה במלאי הדירות החדשות הזמינות למכירה. מספר חודשי ההיצע ירד ל-9.9 חודשים בלבד, נמוך בכ-50% ביחס לנקודת טרום-קורונה בסוף 2019. גם נתוני משרד האוצר שהתפרסמו בשבוע שעבר שיקפו את הזינוק הנמשך בביקוש לדירות. על פי הנתונים באפריל 2021 נרכשו 10.9 אלף דירות, עלייה של 34% לעומת אפריל 19'. גם בניכוי "מחיר למשתכן" מספר העסקאות היה גבוה ב-35% ביחס לאפריל 19' ובאוצר ציינו כי מדובר בהיקף העסקאות הגדול ביותר שנרשם בחודש אפריל ב-20 השנים האחרונות.



רכישות הצרכנים בכרטיסי אשראי התמתנו אל תוך חודש יוני ובשבועיים האחרונים של החודש חלה התכווצות רוחבית למדי בהיקף הרכישות. למרות הטון המתון יותר שבו נחתם הרבעון השני, הצריכה ברבעון השני משקפת האצה חדה למדי שצפויה לתמוך בקצב הצמיחה ברבעון. עלייה ניכרת (גם אם לא מפתיעה במיוחד) נרשמה ברבעון בענפי התיירות, המסעדות והחינוך והפנאי. מנגד, התכווצות קלה נרשמה במכירות רשתות מזון.

בתוך המגמות הסמויות יותר ברבעון השני, מעניין לראות שיש ירידה הדרגתית בהוצאה על מוצרי חשמל ועל ריהוט תחומים שנהנו מביקוש חזק בעקבות מגפת הקורונה וההסתגרות בתים. תהליך החזרה לשגרה הוביל לירידה בביקוש למוצרים הללו והוביל במקביל לעלייה בהוצאות על ענפי השירותים – מגמה שנצטרך לראות אם תימשך לאור החששות מהעלייה המחודשת במספר החולים.

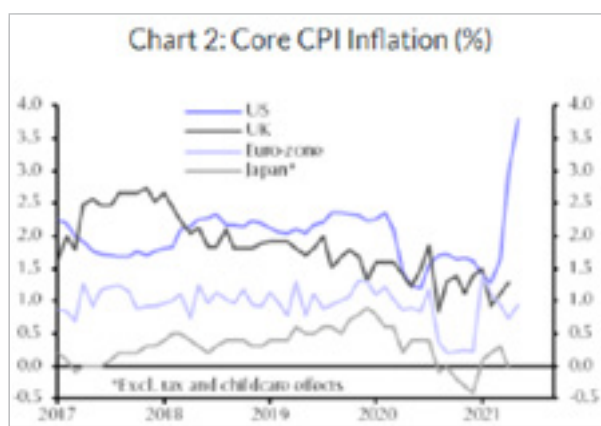


נתוני האינפלציה המצטברים בחודשים האחרונים היו מעט גבוהים ביחס לתחזיות, במיוחד בארה"ב ובאירופה, אבל היה צפוי למדי שלתהליך הפתיחה יתלוו לחצים אינפלציוניים בעקבות חזרה מהירה למדי של הפעילות והביקוש לצד הצע מוגבל/מרוסן.

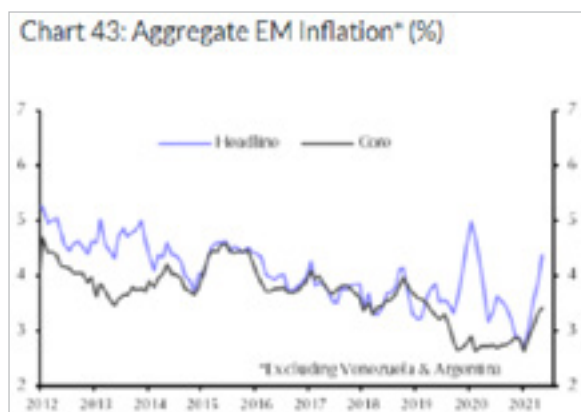
ברמה העולמית, אחרי שקצב האינפלציה צנח עד לרמה של 1.1% בדצמבר שנה שעבר, המדדים בעולם עלו בהתמדה והמדד העולמי הגיע לרמה של 2.7% בסופו של חודש מאי, רמה הדומה לזו שנרשמה במהלך 2018-19. סין מושכת את המדד העולמי מעט מטה, בעוד שארה"ב מושכת אותו כלפי מעלה.

אפקט הבסיס, שנקרא לפעמים אפקט הקצה, הוא האפקט של נתון גבוה/נמוך במיוחד בשנה שעברה שמשפיע על הנתון השנה. לדוגמה, מוצר שעלה 10 שקלים לפני המגפה וירד לרמה של 9 שקלים הוביל לירידה של 10% במדד, אבל בשנה שאחרי המגפה מספיק שמחירו יחזור לרמה של 10 שקלים בשביל שנקבל אינפלציה של 22% (10 חלקי 9). בעקבות אפקט הבסיס מדדי המחירים מוטים כלפי מעלה במיוחד בחודשים מרץ עד מאי, כך שבעיקרון אם העלייה לא תמשיך באותה עוצמה, קצב האינפלציה השנתי יתחיל להתמתן ואז לרדת אל תוך השנה הבאה.

פרט לארה"ב שם קצב האינפלציה גבוה מהתחזיות וגם מתבטא בלחצים הרבה יותר משמעותיים שניכרים גם במדד הליבה, בשאר העולם (כולל בישראל) העלייה באינפלציה בעיקר משיבה אותה לתוואי המקורי טרום משבר הקורונה. עתה בכ- 7% בלבד בהשוואה לרמתה טרום המשבר, תמונת מצב חיובית למדי בהתחשב בעובדה שחלק מהחברות עדיין מאפשרות עבודה מהבית.



בשווקים המתעוררים המגמה דומה והעלייה אומנם חדה למדי, אך לא יוצאת דופן (עדיין) במונחים היסטוריים. מדינות מסוימות יצטרכו להתמודד עם העלייה באינפלציה, במיוחד בכל הקשור למחירי המזון, במטרה למנוע חוסר שקט פוליטי. מספר מדינות מתעוררות כבר העלו את הריבית (אפילו בחדות) והמגמה צפויה להמשיך. מספר לא קטן של מדינות העלו את הריבית במהלך חודש מאי - רוסיה, מקסיקו, ברזיל, צ'כיה, הונגריה וכן הלאה.



ההערכה היא כי מדדי האינפלציה ימשיכו לנדוד כלפי מעלה בחודש/חודשיים הקרובים וכי נראה התייצבות ותחילת מגמת ירידה באזור ספטמבר. ארה"ב נותרת נקודת הסיכון המרכזית עם אפשרות לתוואי אינפלציוני גבוה יותר ממה שהורגלנו אליו בשנים האחרונות, אבל עם סיכוי נמוך להפתעה בדמות אינפלציה קיצונית.



מגדל

פרסום זה מובא כחומר רקע בלבד. המידע הכלול בפרסום עשוי לכלול תחזיות והערכות המהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה חוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968, הנשענות על נתונים הנמצאים בידי מגדל למועד זה בהסתמך על מידע ונתונים אשר פורסמו ו/או היו נגישים לכלל הציבור. התממשותן של תחזיות והערכות אלה אינה בשליטת מגדל והן עשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה מכפי שמתואר. המידע המוצג הוא חומר מסייע בלבד, הנשען על אומדנים והערכות שמטבע הדברים, אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות סטיות בין ההערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל, אין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בניירות ערך ו/או בנכסים הפיננסיים או הפנסיוניים המוזכרים בו. מגדל לא תהא אחראית בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד כתוצאה משימוש כלשהו בפרסום. מידע זה אינו מהווה ייעוץ משפטי, המלצה או חוות דעת ואין בו תחליף לייעוץ ו/או שיווק פנסיוני אישי ו/או תחליף לשיווק השקעות אישי המתחשב בנתוני הלקוח וצרכיו. אין באמור משום התחייבות של מגדל להשגת תשואות ואין במידע על תשואות שהושגו בעבר כדי להעיד על תשואות שתושגנה בעתיד. למגדל ו/או לתאגידים קשורים למגדל עשוי להיות עניין אישי בנושא הסקירה. כל הזכויות בסקירה שייכות למגדל וכל פרסום בקשר אליה, ללא קבלת אישור מראש ובכתב ממגדל, הינה אסורה, אם לא צוין אחרת.