

2023

# תחזיות כלכליות מרכזיות בארץ ובעולם לשנת 2023

עם תחילתה של שנת 2023 בחרנו להביא בפניכם פה את התחזיות העיקריות לסביבה הכלכלית בארץ ובעולם לקראת השנה הבאה עלינו לטובה. באופן טבעי, תחזיות כלכליות ובוודאי בשוקי ההון הן לא מדע מדויק ויש לקחת אותן עם קורטוב של מלח. לכן נתרכז פה במגמות העיקריות שצפויות להתרחש ולא בתחזיות מספריות לערכו של מדד מניות מסוים או שער הדולר בסוף השנה.

2022 אופיינה באינפלציה גבוהה, העלאות ריבית מהירות בכל העולם וירידות שערים בשווקים הפיננסיים. לפחות מבחינה אחת, מגמת האינפלציה, שנת 2023 צפויה להיראות טוב יותר. בכל העולם כבר מרגישים את הירידה בלחצים האינפלציוניים של הגורמים מצד ההיצע (שינוע, מחסור בחומרי גלם וכו'), ירידה שצפויה להתעצם ולתרום לירידה של ממש במחירי מוצרים שונים כמו רכבים, ריהוט או מוצרי חשמל גדולים. מצד שני, העלאות הריבית שכבר מקשות כיום על הצרכנים צפויות לשחרר לחץ בשלב כלשהו גם מלחצי האינפלציה שמגיעים מצד הביקוש וזאת דרך ירידה בהיקף הצריכה של משקי הבית. בשורה התחתונה, האינפלציה בעולם כבר במגמת ירידה וזו צפויה רק להתחזק במהלך 2023. בישראל האינפלציה עדיין עולה אך צפויה לרדת במהלך השנה גם כן ולחזור בסוף השנה לאזור הטווח העליון של יעד האינפלציה של בנק ישראל (3%).

כפועל יוצא של הסעיף מעלה, בהחלט ניתן לצפות שתהליך העלאות הריבית בארץ ובעולם קרוב מאוד לסיומו. השילוב של ירידה באינפלציה וההאטה בפעילות הכלכלית יאפשרו לבנקים המרכזיים לעצור את העלאות הריבית, כנראה כבר תוך מספר חודשים. בישראל, הריבית שעומדת כיום על 3.75% צפויה לעלות עוד פעם אחת או שתיים בלבד ולעמוד בסופו של דבר על 4.25%. יחד עם זאת, הפחתת ריבית עדיין לא נראית באופק וצפויה להגיע רק לקראת סוף השנה. לבנקים המרכזיים ברור כיום שהסיכון של אובדן שליטה והידרדרות לתהליך אינפלציוני כתוצאה מהפחתת ריבית מוקדם מדי הוא סיכון גבוה מדי. לכן, סביר להניח שהריבית בעולם ובישראל תיוותר גבוהה עוד הרבה זמן ותחל לרדת רק כשהאינפלציה תראה סימנים ברורים של חזרה ליעד וכששוק העבודה יהיה חלש יותר ולא ייצר לחצי שכר גבוהים.

2023

## תחזיות כלכליות מרכזיות בארץ ובעולם לשנת 2023

ומה לגבי הפעילות הכלכלית? 2023 תהיה כנראה השנה שבה הכלכלה העולמית תחווה האטה משמעותית מכיוון שההשפעות של העלאות הריבית בכל העולם יבואו לידי ביטוי באופן מלא במהלך המחצית הראשונה של השנה. משקי הבית נאלצים להתמודד לא רק עם עליה חדה ביוקר המחיה ושחיקה נסה של ההכנסה הריאלית שלהם אלא גם עם עלויות אשראי גבוהות וירידה מהירה בחיסכון הפנוי שעוד נותר מתקופת הקורונה. בהתאם לכך, במהלך החודשים הקרובים נרגיש את הידוק החגורה של הצרכן ברחבי העולם ואת הפגיעה כתוצאה מכך בצמיחה. גם העסקים אינם חסינים כמובן להעלאות הריבית. בריבית הנוכחית הכדאיות של לקיחת אשראי חדש למטרות השקעה ירדה באופן משמעותי, מה שיבוא לידי ביטוי בפגיעה נוספת בצמיחה.

על אף ההאטה בפעילות הכלכלית, ההערכות כיום הן ששוקי המניות לא ירשמו שנה נוספת של תשואה שלילית. הכניסה למיתון גלובלי במחצית הראשונה של השנה תפעיל אמנם לחץ על רווחי החברות בטווח הקצר אבל אם לא יהיו הפתעות גדולות אז העולם יחזור לצמוח במחצית השנייה של השנה והבנקים המרכזיים יחלו לדבר על הפחתות ריבית לקראת סוף השנה. מכיוון שהשוקים תמיד מסתכלים קדימה ולא על המצב הנוכחי, השילוב של צפי עתידי לצמיחה והקלות מכיוון הבנקים המרכזיים צפוי לתת רוח גבית לשוקים. גם בשוק האג"ח, עליית התשואות שנרשמה השנה מותירה את המשקיעים עם שוק שמאפשר להשיא תשואות אטרקטיביות בהסתכלות קדימה. יתרה מכך, סיום מגמת העלאות הריבית צפוי להיטיב עם המשקיעים. בהתאם לכך, שוק האג"ח, הממשלתי והקונצרני כאחד, צפוי להניב תשואות חיוביות בשנה הבאה.

### קונצנזוס התחזיות לגושים המרכזיים בעולם ולישראל

| 2023  | 2022  | 2021  | 2020  |          |           |
|-------|-------|-------|-------|----------|-----------|
| 1.0%  | 1.6%  | 5.7%  | -3.4% | צמיחה    | ארה"ב     |
| 3.0%  | 7.1%  | 4.7%  | 1.2%  | אינפלציה |           |
| 4.75% | 4.50% | 0.25% | 0.25% | ריבית    |           |
| 0.5%  | 3.1%  | 5.2%  | -6.1% | צמיחה    | גוש האירו |
| 3.5%  | 10.1% | 2.6%  | 0.3%  | אינפלציה |           |
| 3.0%  | 2.5%  | 0.0%  | 0.0%  | ריבית    |           |
| 4.4%  | 3.2%  | 8.1%  | 2.2%  | צמיחה    | סין       |
| 2.2%  | 1.6%  | 0.9%  | 2.5%  | אינפלציה |           |
| 4.3%  | 4.3%  | 3.8%  | 3.9%  | ריבית    |           |
| 3.0%  | 6.1%  | 8.6%  | -1.9% | צמיחה    | ישראל     |
| 3.5%  | 5.3%  | 1.5%  | -0.6% | אינפלציה |           |
| 3.75% | 3.25% | 0.10% | 0.10% | ריבית    |           |

1. תחזיות צמיחה: קרן המטבע הבינ"ל | 2. נתון הצמיחה של שנת 2022 אינו סופי | 3. תחזיות אינפלציה וריבית: ממוצע חזאים מקצועיים בבלומברג | 4. נתוני האינפלציה של שנת 2022 הם לאינפלציה השנתית הנוכחית