

משק חזק לישראל חזקה

מצב המשק, יוני 2024

הנתונים במצגת זו מתייחסים ליום פרסום המצגת. אין לראות במצגת זו חוות דעת ו/או תחזיות צופות עתיד. למהלכים משמעותיים עתידיים יהיו השפעות שאינן חלק ממצגת זו.



ד"ר אדם רויטר, יו"ר חיסונים פיננסים ו-Hedgewiz

נגה קינן, יו"ר פורום ראשי החברות ופורום CFO

המשק הישראלי

הכלכלן הראשי: "המשק מפתיע לטובה, והשווקים הפיננסיים מעידים על אמון"

בכנס השקעות ופיננסים של כלכליסט ומגדל אמר שמואל אברמזון שלמרות המלחמה, המשק הישראלי מציג יסודות איתנים; לצד זאת, הדגיש אברמזון שהפעילות הכלכלית עדיין נמוכה, לנוכח חוסר הוודאות והסיכונים

"הכלכלה של ישראל היא קסם: כשנצא מהמשבר נחווה התפוצצות"

מנכ"ל מגדל ביטוח ופיננסים רונן אגסי אמר בכנס השקעות ופיננסים של כלכליסט ומגדל כי היעד של החברה בניהולו הוא להגיע לרווח של מיליארד שקל בשנה. "נייצר תשואה להון של 12% ומעלה ונחלק דיבידנד לבעלי המניות. ברור לכולנו שזה מה שיקרה"

"העמידות של השוק הישראלי חזקה למרות המלחמה"

עדי שחף, סמנכ"ל ומנהל החטיבה הפיננסית במזרחי-טפחות, אמר בכנס השקעות ופיננסים של כלכליסט ומגדל, כי איתנותו של המשק נובעת מ"עבודה קרובה לשלמות של חטיבת השווקים בבנק ישראל". לדבריו, השוק מגלה הרבה חוזק ומחפש סיבות לעלות

שנתיים מפתיחת קרן העושר: זה הסכום שנצבר בה מהיטלים על רווחי נפט וגז

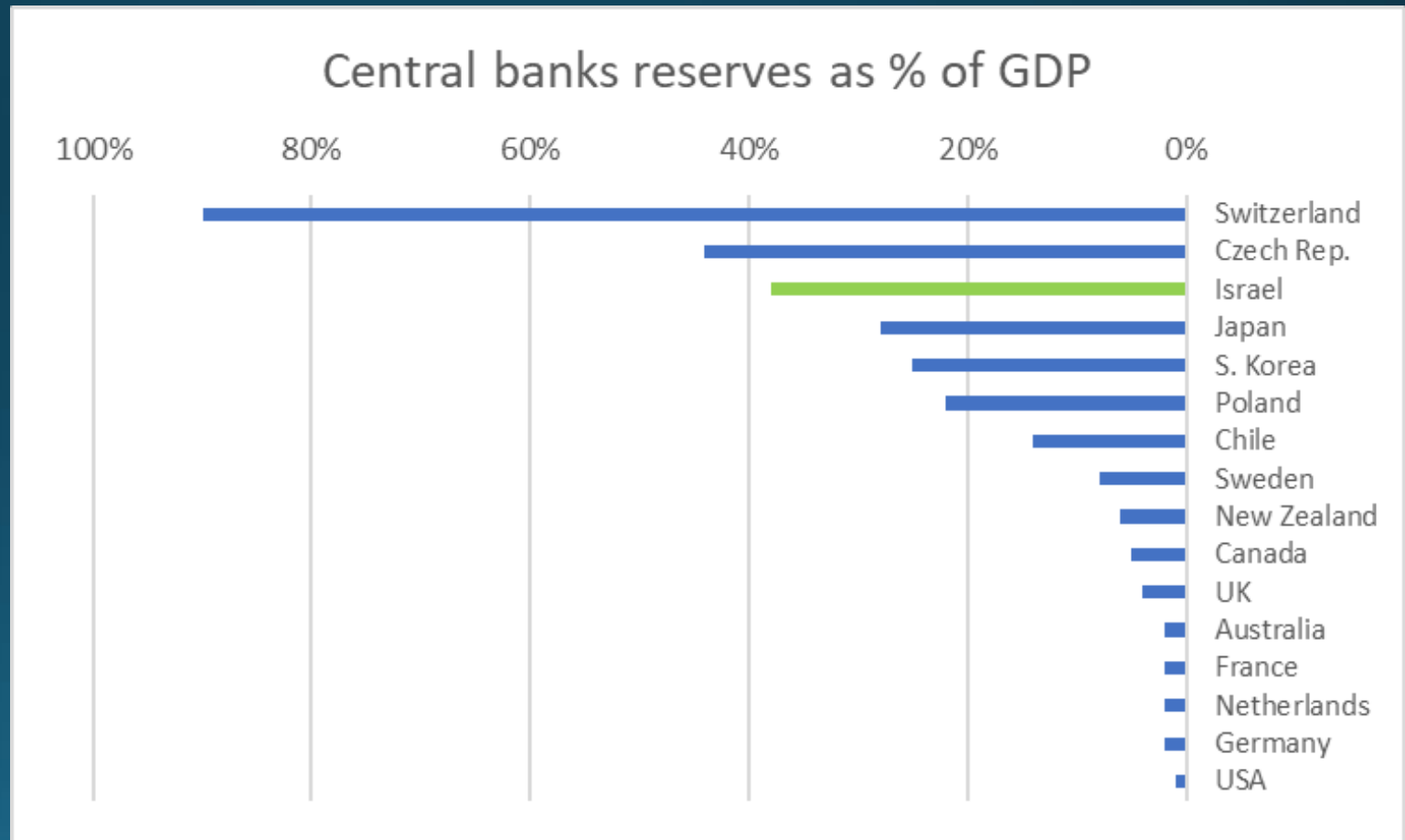
קרוב ל-6 מיליארד שקל נצברו בקרן לניהול הכנסות המדינה מהיטלים על רווחים ממשאבי טבע ובראשם נפט וגז • במקביל עדכנה רשות המיסים כלפי מעלה את תחזית הגבייה לשנים הבאות • עד ל-2033 צפויים היטלי רווחי הנפט והגז להניב 72-55 מיליארד דולר

אתגרים מרכזיים בכלכלת ישראל

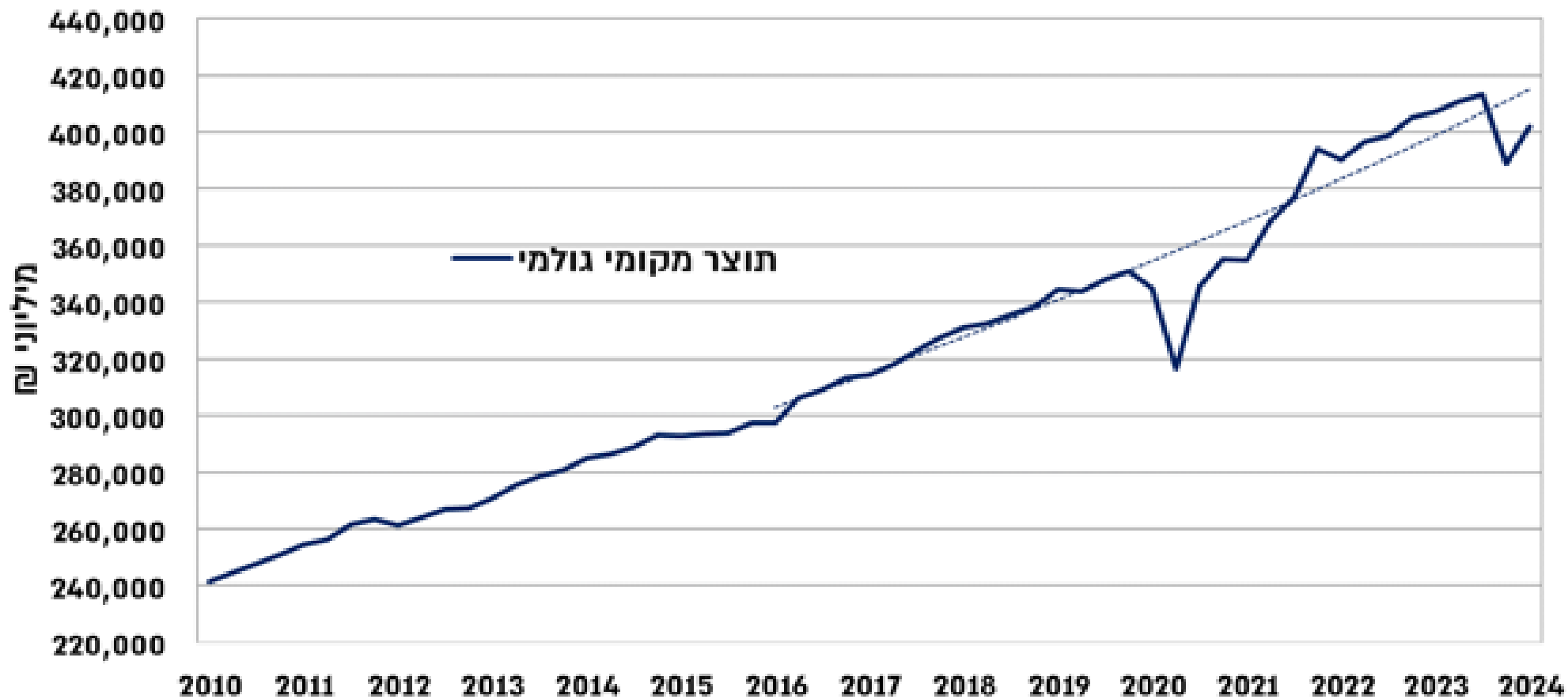
- התמשכות המלחמה והגרעון בתקציב
- תפקוד כלכלי בעייתי מאד של הממשלה
- אי יציבות חברתית
- כישלון בהבאת עובדים לענף הבניין
- עלייה מחודשת באינפלציה ואי הורדת הריבית
- ירידה ביצוא הסחורות והשירותים
- לחץ להוצאת IP ופסי ייצור מישראל למדינות היעד
- סיכוני סנקציות

היציבות הפיננסית של ישראל גבוהה מאד

יתרות המט"ח של בנק ישראל הגיעו ל-210 מיליארדי \$

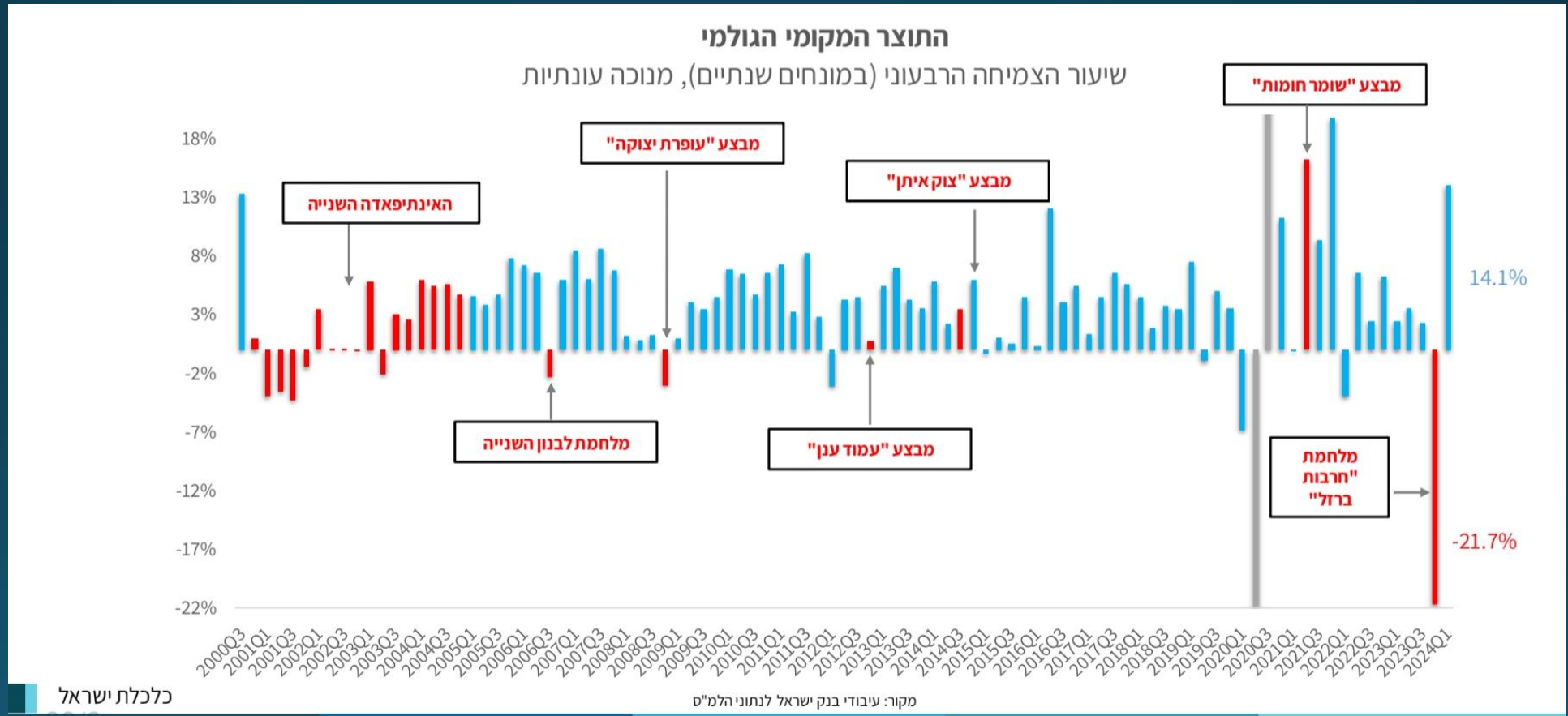


התוצר מצוי מתחת לקו המגמה הרב שנתי אך מצוי בתיקון כלפי מעלה

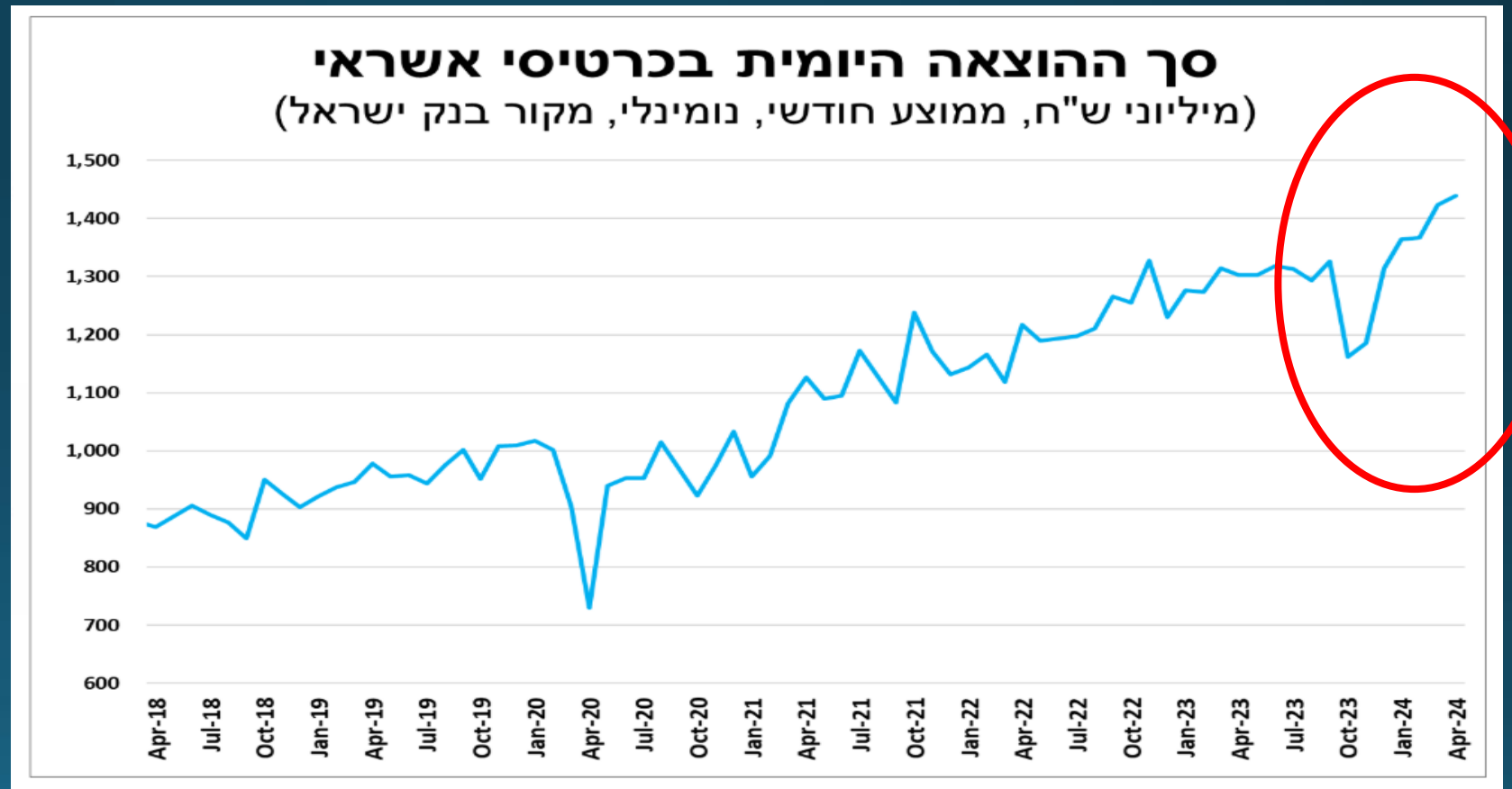


התמ"ג התאושש באופן מרשים ב-Q1, 2024

למשק הישראלי יכולת התאוששות מהירה ומוכחת בעקבות אירועי מלחמה

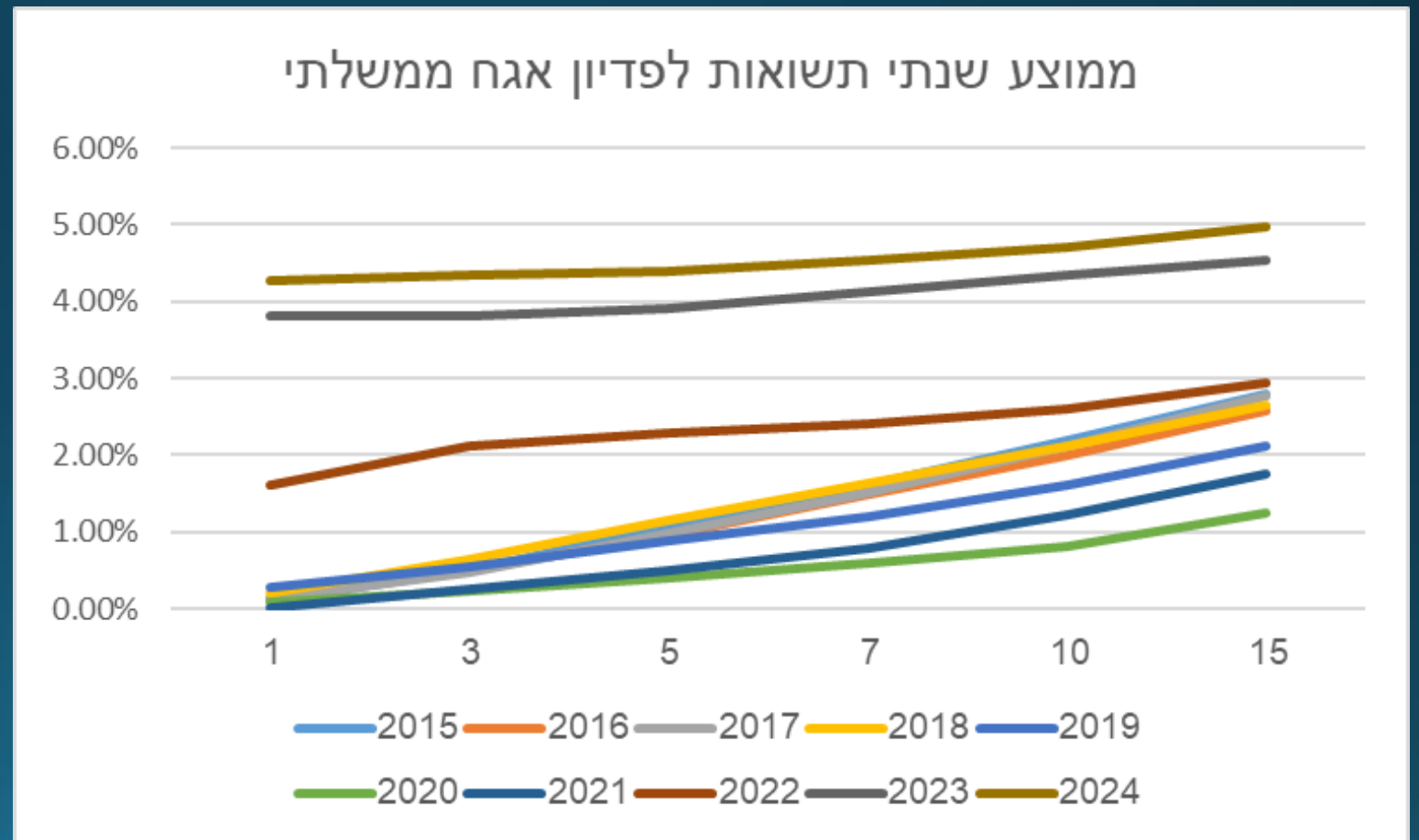


התאוששות ושיאים בהוצאה היומית בכרטיסי אשראי הצרכן הישראלי מייצר קרוב ל-55% מהתמ"ג

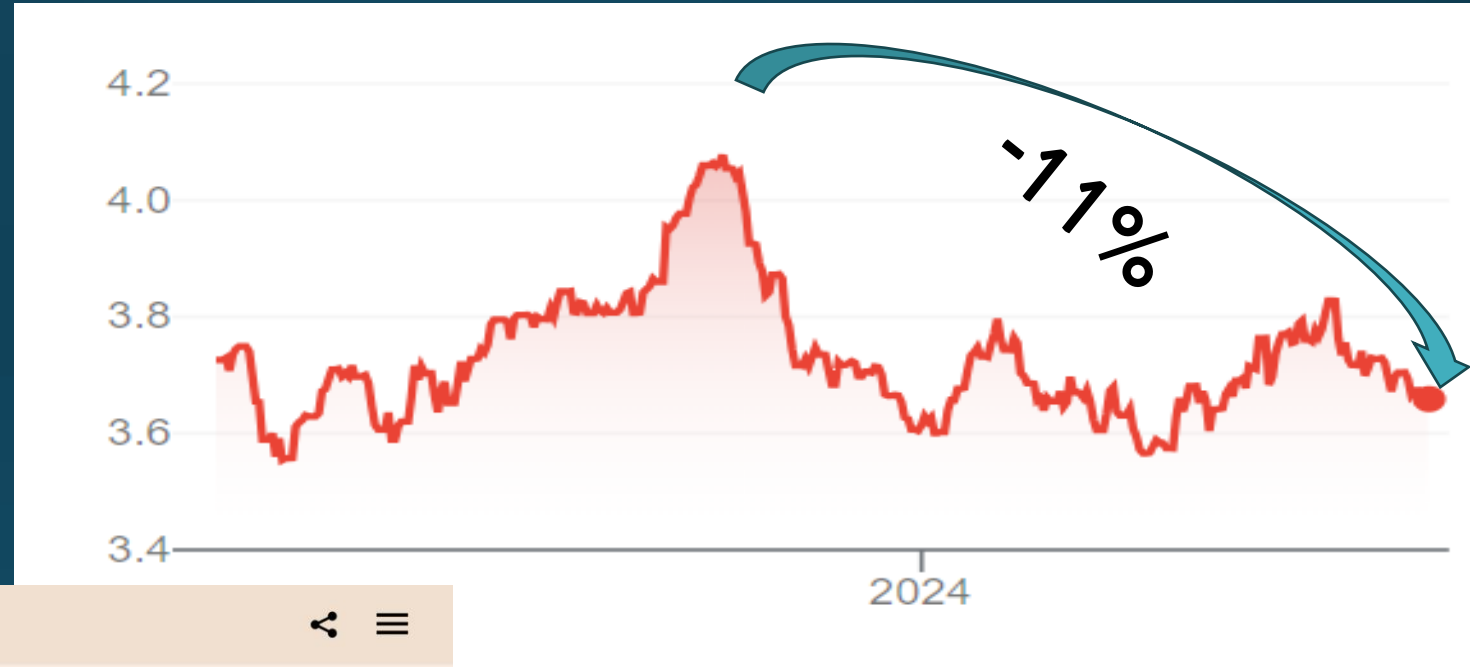


עקום התשואות הממשלתי בשיא של 13 שנה

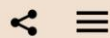
סיבה לדאגה אך נראה שמגמת העלייה נעצרה



תפיסת הסיכון של המשק הישראלי כפי שמתבטא בשער הדולר



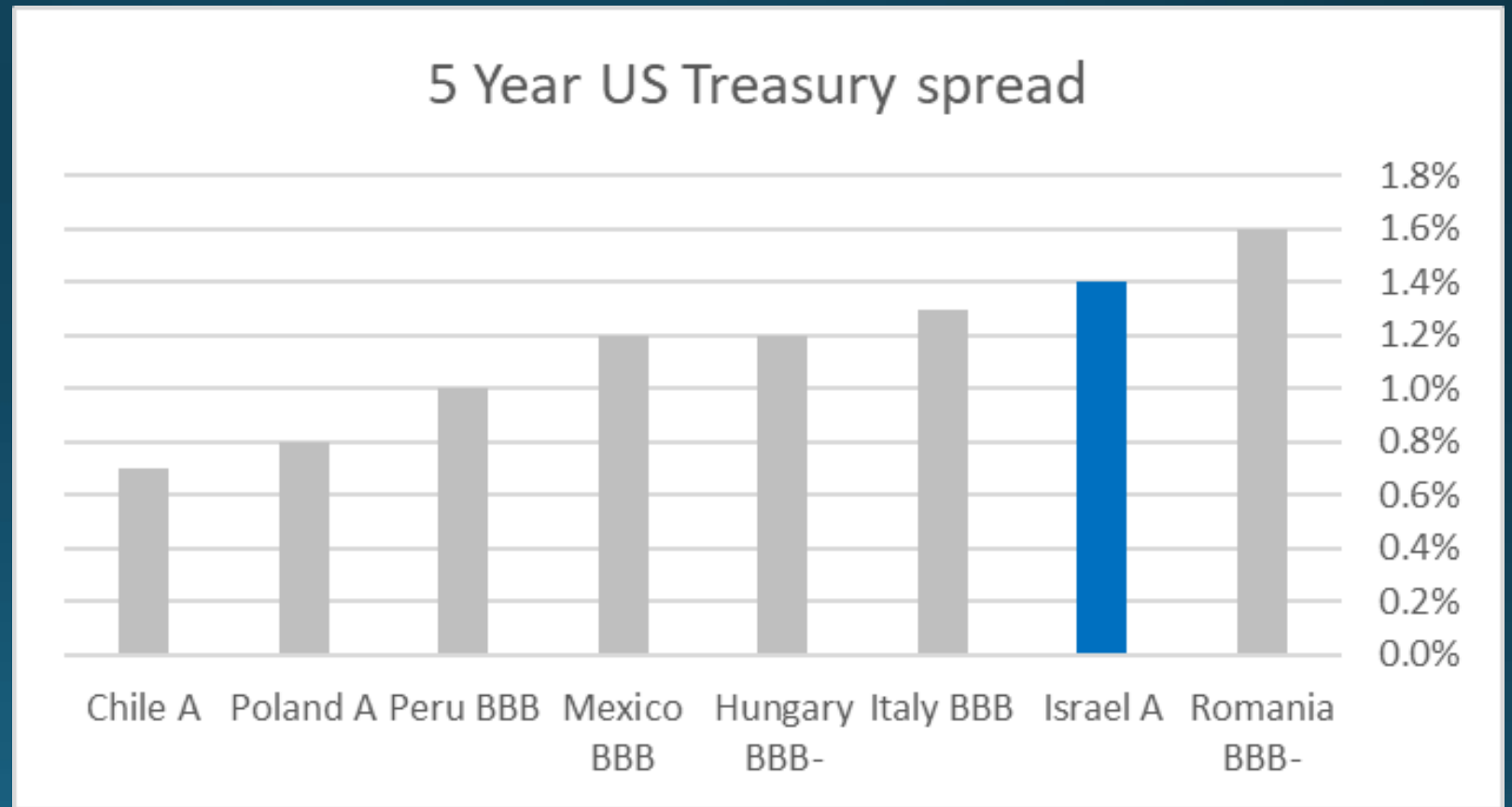
גלובס



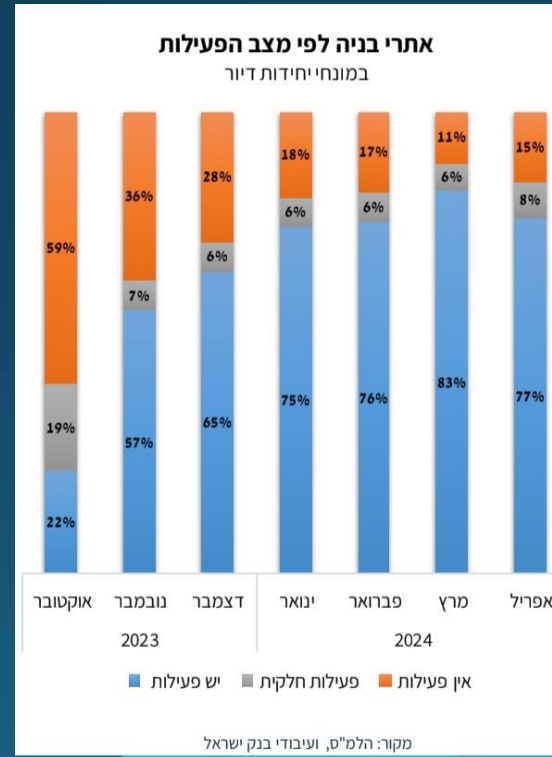
התחזיות של חברות הענק אופטימיות

גם כעת, בנקים עולמיים גדולים צופים עתיד חיובי לשקל. כך לדוגמה, הבנק השווייצרי EFG חוזה כי השקל יחזור ויתחזק בהמשך השנה, וצופה אפשרות ששער הדולר ירד מתחת ל-3.6. גם פוריה סבור שהשקל צפוי להמשיך ולהתחזק, וככל שהמלחמה תתקרב לסיום או עסקת חטופים תעלה על הפרק נחזה במטבע הישראלי מזנק בשנית. אך ככל הנראה, כל עוד חוסר הוודאות סביב הנעשה בישראל רב, השקל ישמור על פיחות מסוים ביחס לערכו הריאלי.

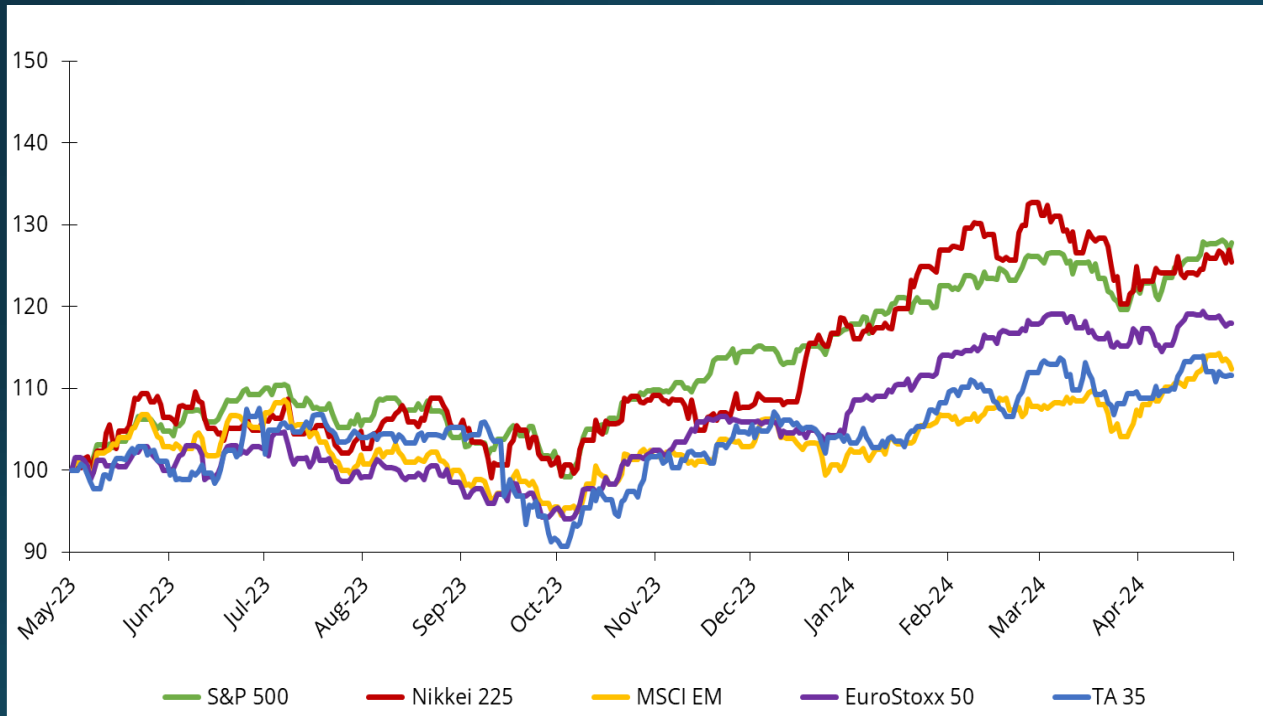
פרמיית הסיכון של ישראל נותרת גבוהה



ענף הנדל"ן משתקם מחירי הדירות חוזרים לעלות

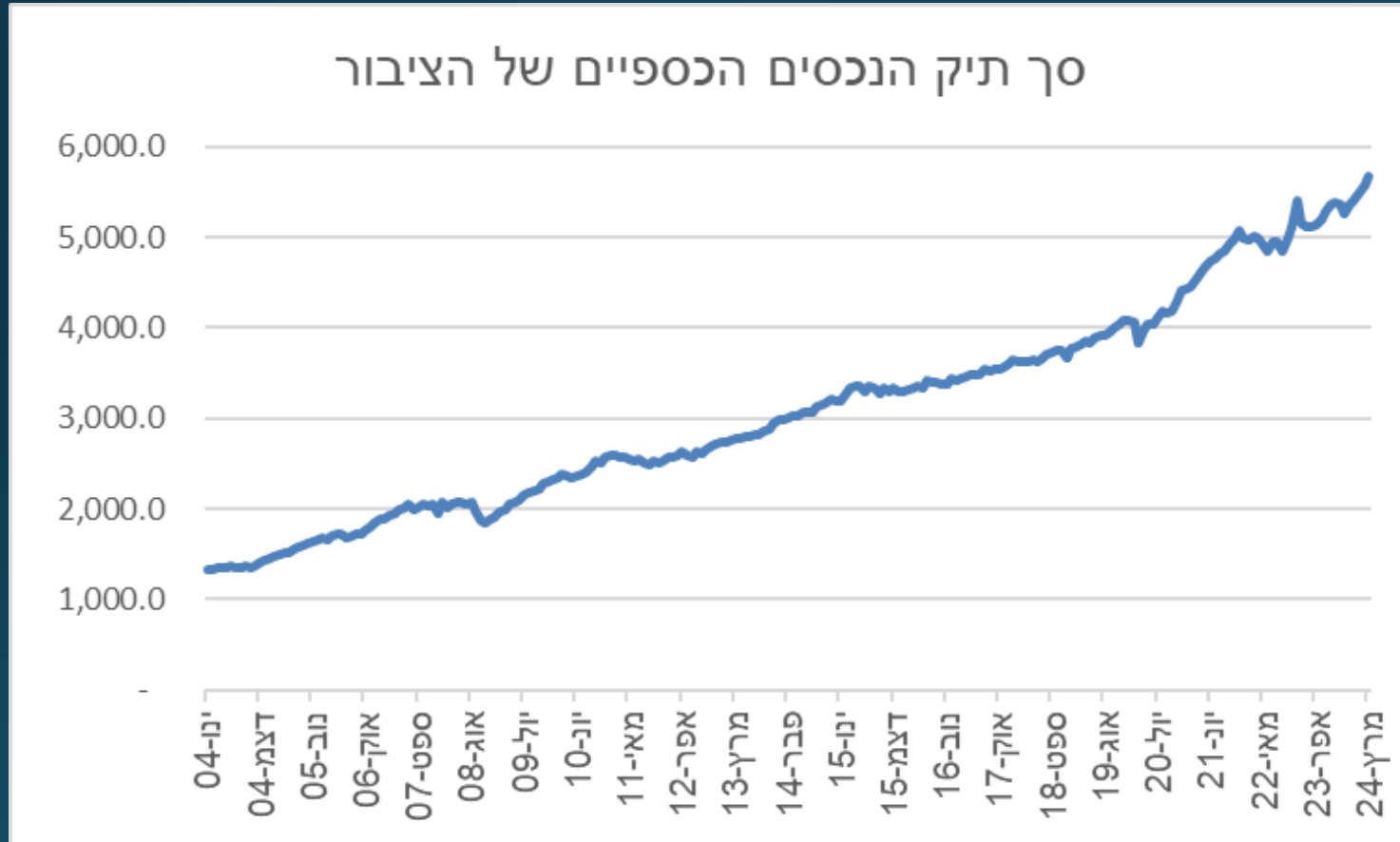


יציאת משקיעים פיננסיים זרים מבורסת ת"א



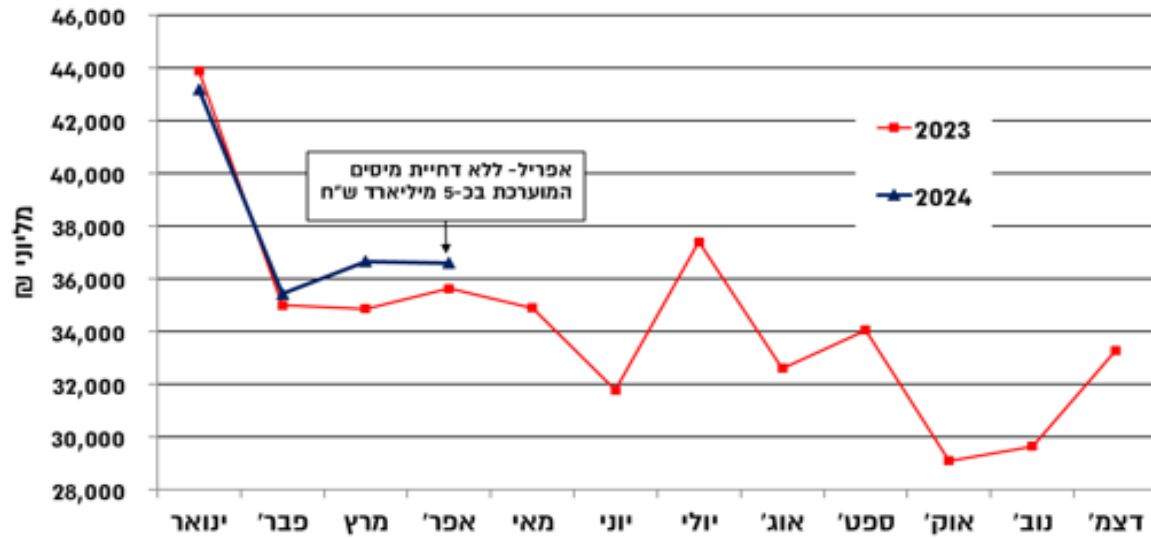
- ברבעון האחרון יצאו כ-34 מיליארדי ש"ח (8 במניות, 14 אג"ח ממשלתי, 6 מק"מ ו-5 קונצרני)
- בסיכום 2023 הם קוזזו ע"י 18 מיליארדי ש"ח שנכנסו פנימה ב-3 הרבעונים הראשונים. לפיכך היציאה נטו פחות מ-1% מסך הכספים בבורסת ת"א

תיק הנכסים הכספיים של הציבור כל הזמנים



יתרת תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור
הישראלי ברבעון הראשון של 2024
עלתה ב-269 מיליארדי ₪ לרמה של
5.68 טריליון ש"ח, עלייה של 5% לעומת
סוף 2023

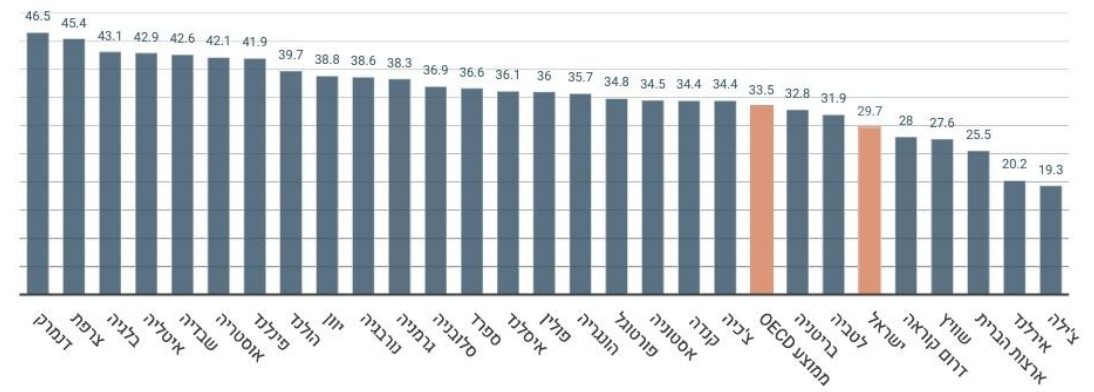
ההכנסות ממיסים מתחילת השנה ברמות זהות לתחילת 2023
(השוואת התפתחות ההכנסות ממיסים ב-2023 וב-2024)



מקור: משרד האוצר

בישראל מיסים נמוכים יחסית וגביית המיסים ברמה טובה

שיעור ההכנסות ממסים של הממשלה הרחבה כאחוז מהתמ"ג, 2020



האוצר מצליח לגייס

העלאת משקל אג"ח ממשלתיות
בתיקי המוסדיים לרמה ששרה רק
לפני 3 שנים, תביא לביקוש בהיקף
100 מיליארדי ש"ל "סחורה"



הגירעון כתוצאה מהמלחמה עדיין נמוך מגירעון הקורונה

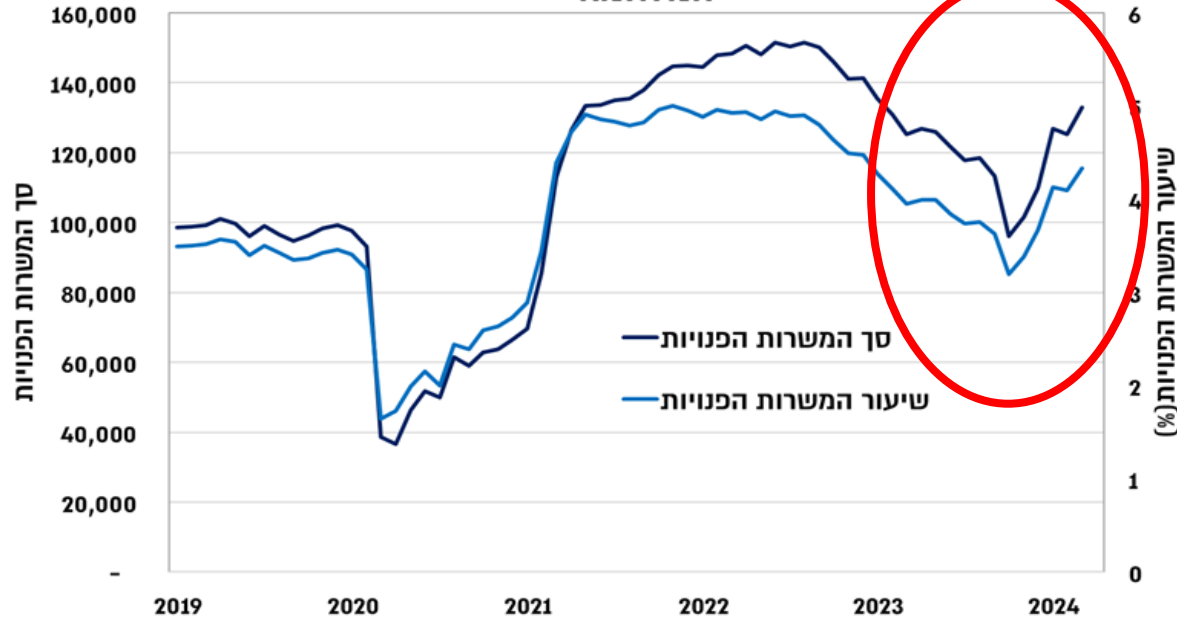
סיבה לאופטימיות, אך זאת בכפוף לצעדים פרודוקטיביים של האוצר והפסקת הגחמות הסקטוריאליות



שוק העבודה התאושש

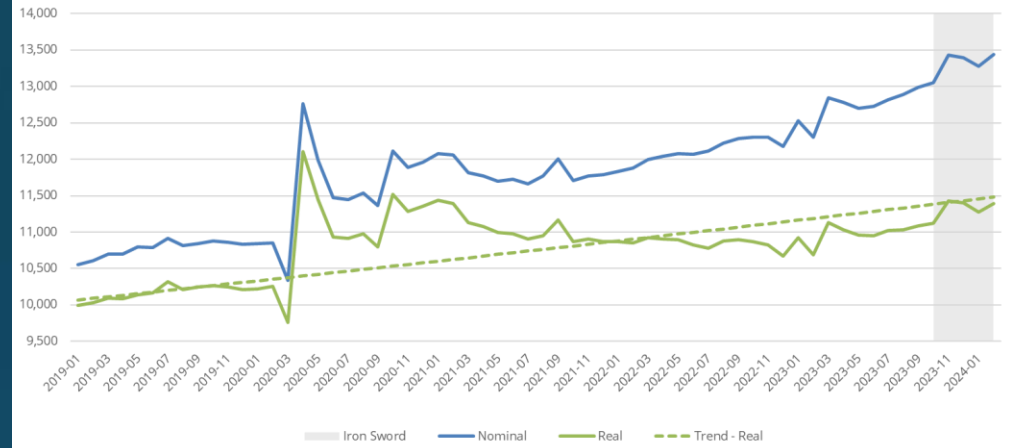
זאת בניגוד לחששות

התאוששות מהירה בביקוש לעובדים לאחר ירידה בתחילת המלחמה

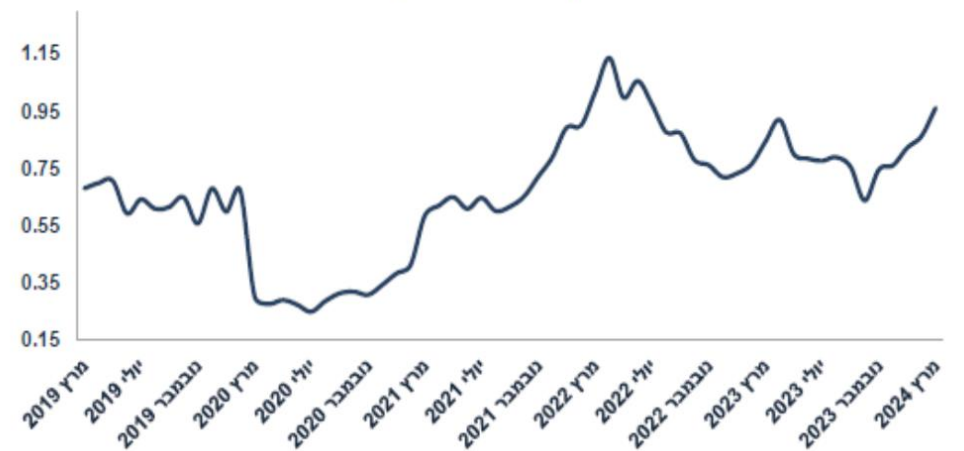


מקור: למ"ס

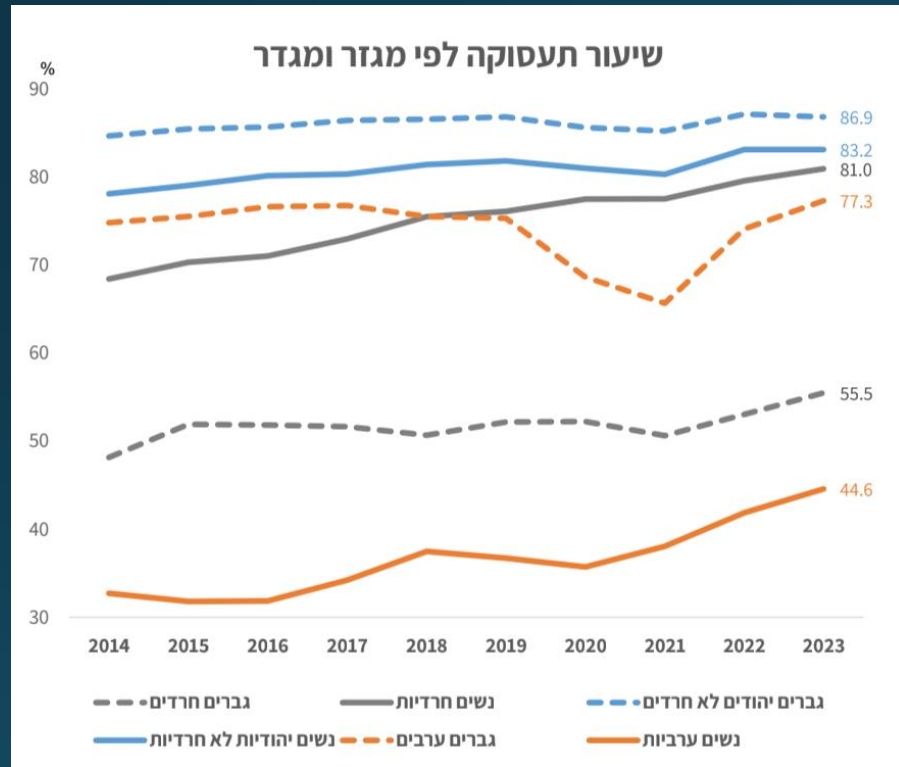
רמות השכר חזרו לקו המגמה



היחס של הביקוש לעובדים (מספר המשרות הפנויות) ובין ההיצע הפוטנציאלי (מספר המובטלים)



עליה מתמדת בשיעור התעסוקה של אוכלוסיות העוני:



- נשים ערביות
- גברים חרדים
- גברים ערבים

חשיפת המשק לענף ההייטק גבוהה מאד

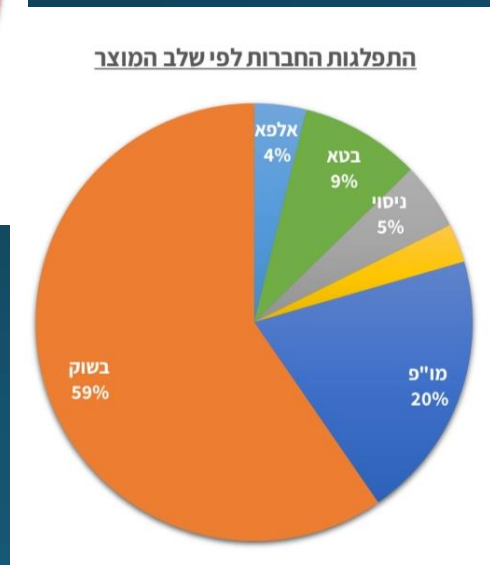
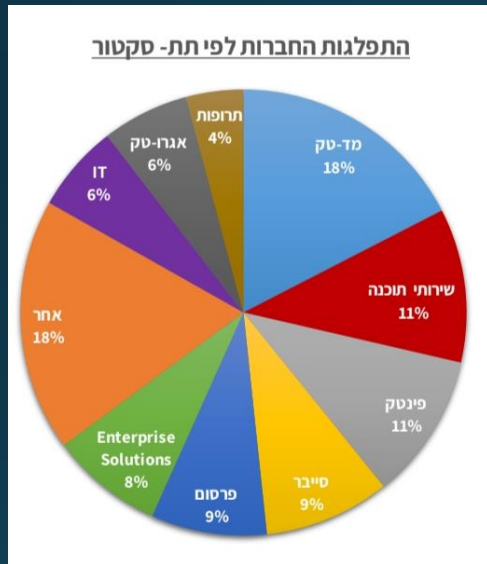
אך זהו בעיקר יתרון

למגזר ההייטק תרומה נרחבת לכלכלה



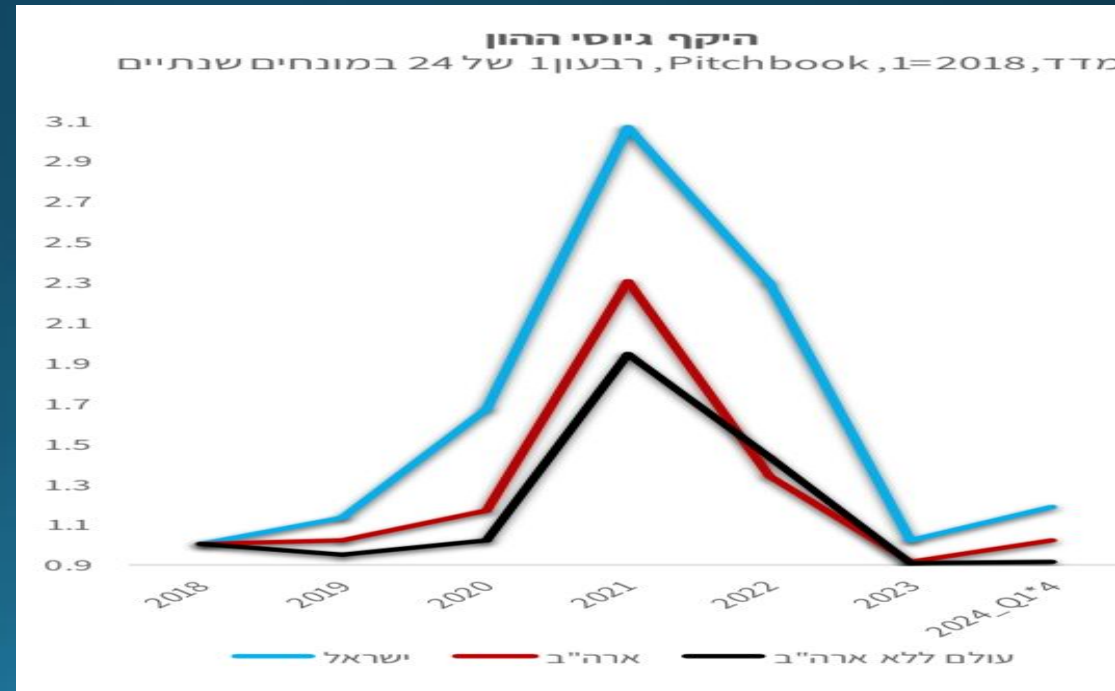
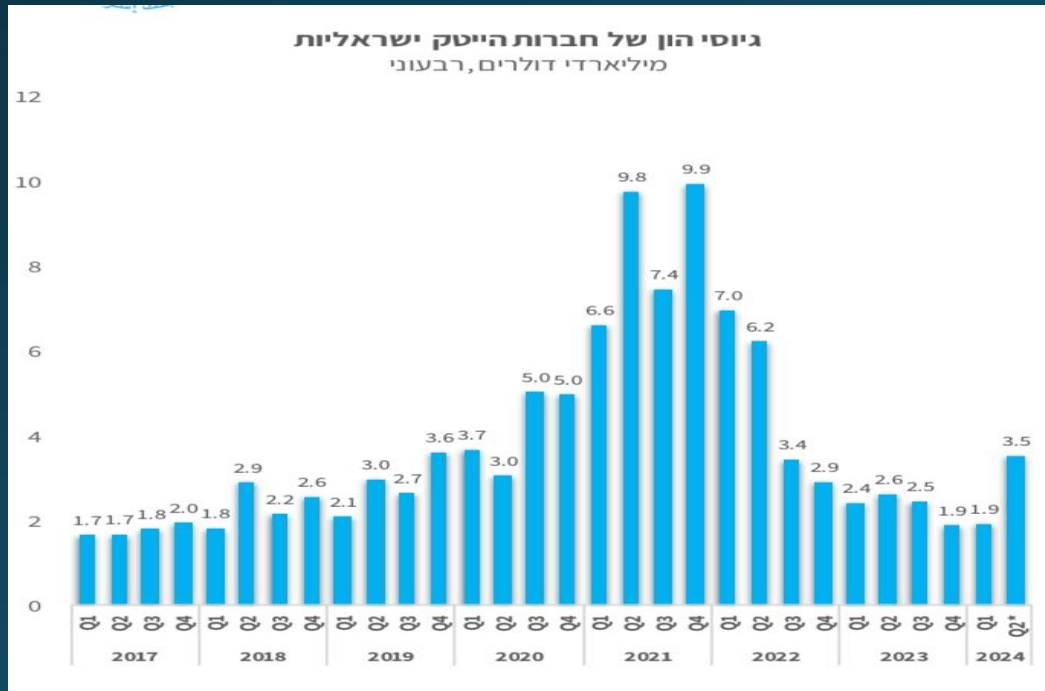
מקור: למ"ס, IVC ועיבודי בנק ישראל, רשות החדשנות

להי-טק הישראלי כיום 3 חוזקות משמעותיות:



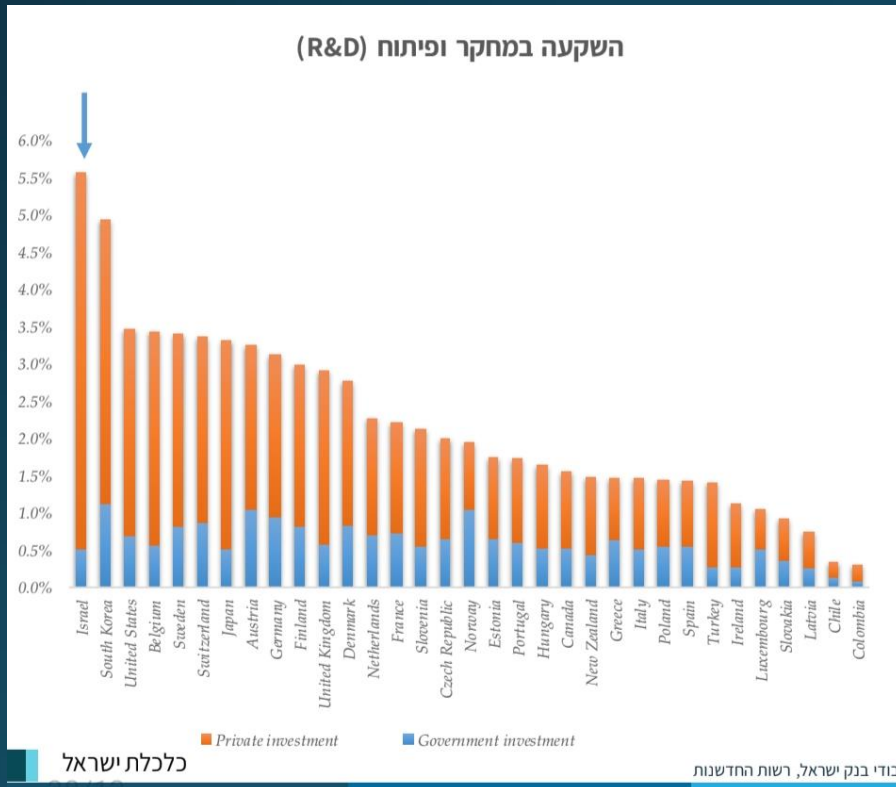
- פיזור ענפי ותת ענפי שמייצר חוסן
- בשונה מבעבר, רוב החברות בוגרות או נמצאות בשלב מתקדם
- כמות הרעיונות לפיתוח סטארטאפים חדשים רק גדלה

גיוסי ההון בהייטק הישראלי משקפים את המגמות בעולם ואף גבוהים מהן



מקום 1 בעולם בהשקעה במו"פ

חוסן משמעותי בעובדה שמדובר בהשקעה במו"פ
ע"י משקיעים פרטיים, ללא תלות בממשלה



מנכ"ל אנבידיה, החברה בעלת שווי השוק
הגדול בעולם, ג'נסן הואנג:

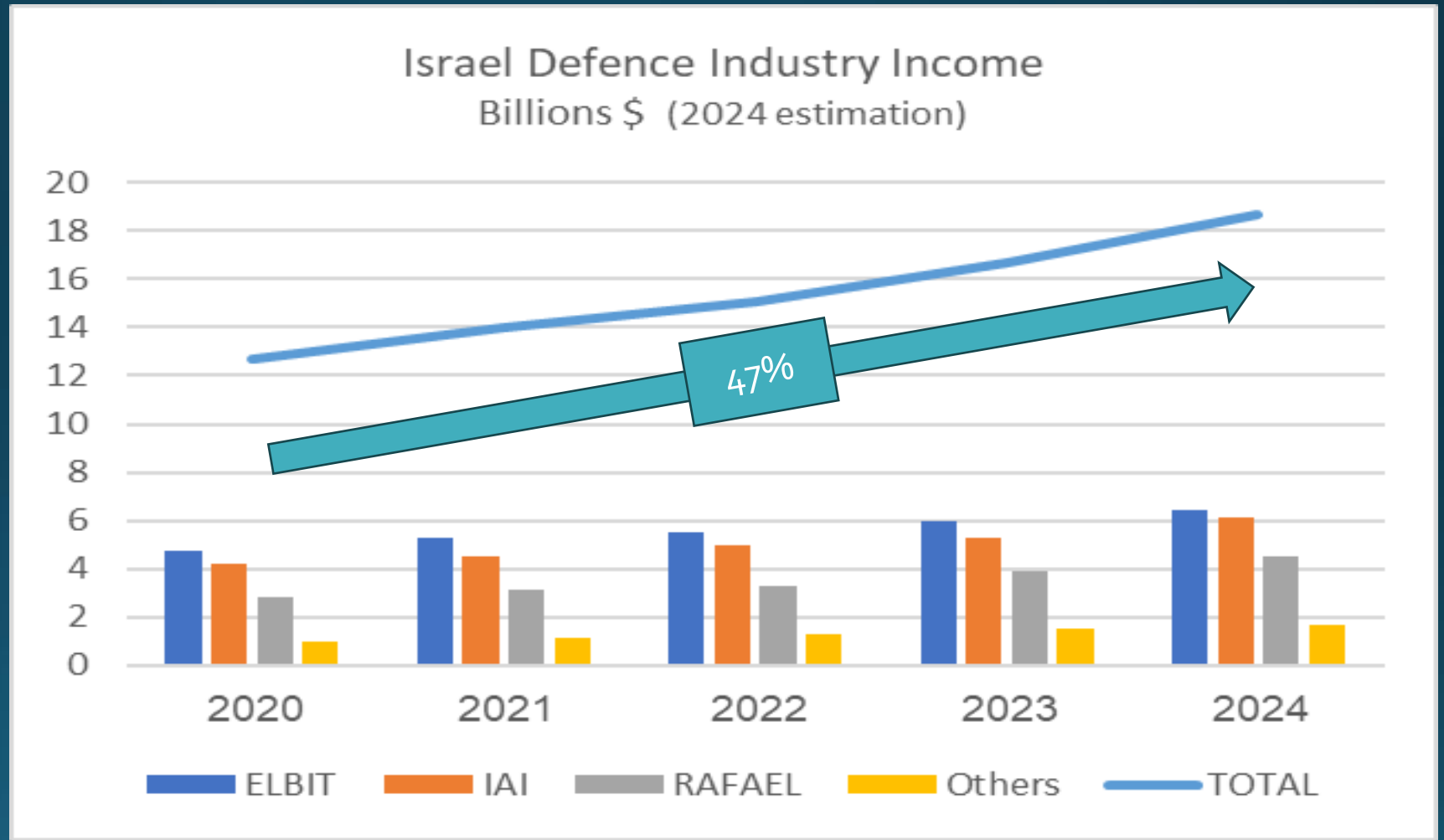


"ישראל היא אחד מהמיקומים הגדולים ביותר של
אנבידיה במונחים של מספרים לנפש, והמטה הניהולי
הגדול ביותר שלה. ישראל היא הבית של המהנדסים
המוכשרים ביותר שלנו, וההשקעות החשובות ביותר
שלנו אי פעם... אז אנחנו נמשיך להשקיע הרבה
בישראל."

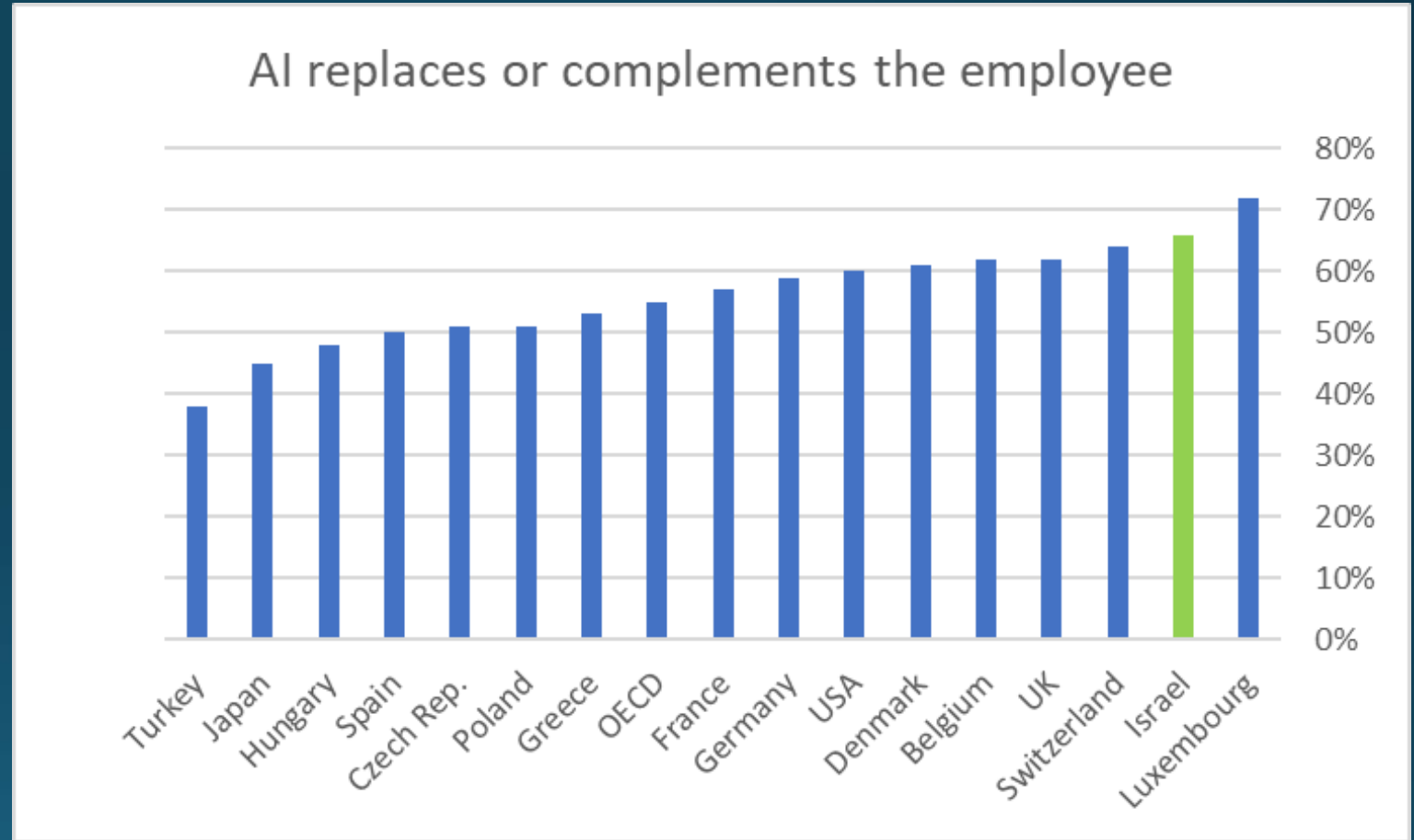
**אחרי עזיבת OpenAI: איליה
סוצקבר מקים חברת בינה
מלאכותית חדשה, עם מרכז
בת"א**

התעשיות הביטחוניות: המרוויחות הגדולות מהמתח הצבאי העולמי

2/3 מהמכירות ליצוא,
13.2 מיליארדי דולרים.
זו הכפלה תוך 5 שנים



ישראל מקום 2 בעולם בהטמעת AI



התלות הירדנית והמצרית בישראל

- 15% מהמים של ירדן מקורם בישראל, בלעדיהם, הירדנים בבעיה קריטית
- 100% מהגז הטבעי (40% מהאנרגיה לחשמל)



- למצרים הכנסות של מיליארדי \$ בשנה מהנזלת הגז הישראלי שנשלח לאירופה



משק חזק
לישראל חזקה

מצב המשק, יוני 2024

החמאס לחץ לנו על כפתור השואה

הוא לא הבין
מה זה יעשה לנו

וליהדות העולם

מיליארד קרנות הגידור ביל אקמן קנה 5% ממניות הבורסה בת"א

ישראל ויהדות העולם
הקשר מעולם לא היה חזק יותר

תרומת עתק של 200 מיליון
שקל הביאה להקמת בית ספר
לרפואה בחיפה

תרומה אנונימית בסך מיליארד שקל הוענקה לאוניברסיטת בר-אילן

התורם, שבחר להישאר בעילום שם, הוא יהודי מצפון-אמריקה בוגר אוניברסיטת קולומביה. מדובר באחת התרומות הגדולות ביותר שניתנו לאוניברסיטאות בישראל. לדברי נשיא בר-אילן, פרופ' אריה צבן, הכסף ישמש בין היתר לגיוס עשרות חוקרים במדעי Deep Tech



הדילמה של סטודנטים ותורמים יהודים בארה"ב

עומדות בפניהם ארבע אפשרויות:

1. להמשיך בקשריהם עם האוני' המובילות, על אף האנטישמיות האגרסיבית בהן

2. לשלוח את ילדיהם, ותרומותיהם, לאוני' הפחות טובות

3. לעשות לשינוי באוני' המובילות

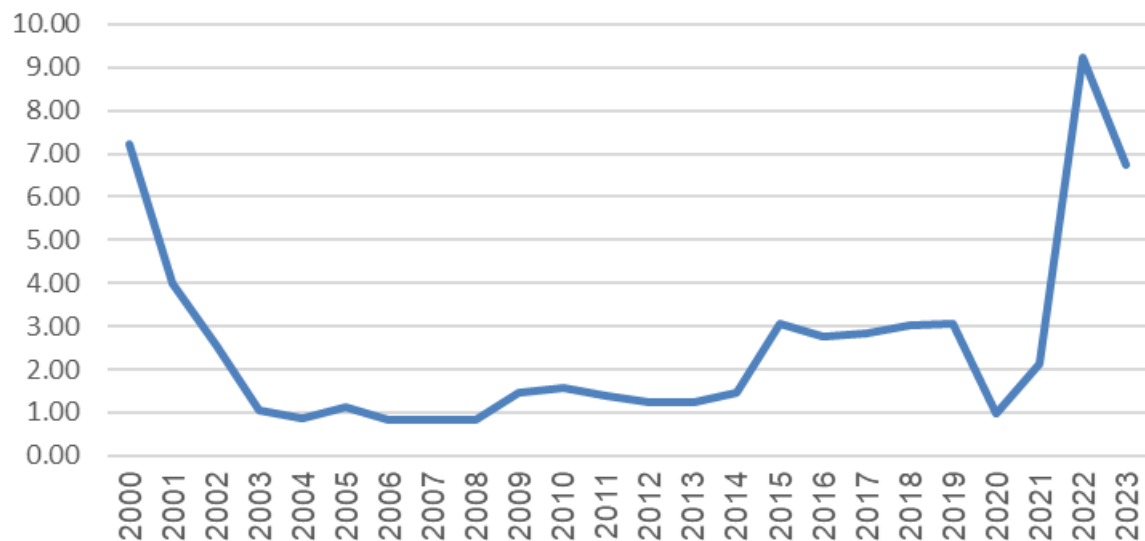
4. לשלוח את ילדיהם ותרומותיהם לאוני' בישראל

הפתרון יהיה כנראה משולב, והאוניברסיטאות הישראליות תצאנה מרווחות ממנו.

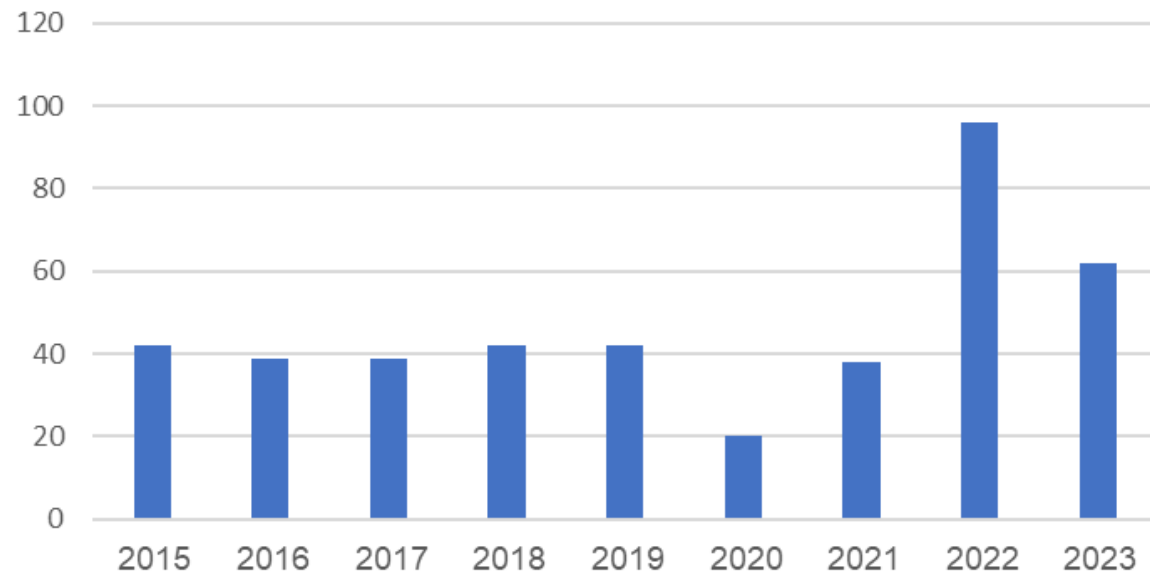
דירוג אוניברסיטאות בארה"ב: אנטישמיות מול איכות
דירוג האוניברסיטה לפי ביטחון ליהודים, בסקאלה מ-A (מצוין) ל-F (נכשל)
דירוג האיכות של האוניברסיטה: 1 - הטוב ביותר

| אוניברסיטה | דירוג הליגה נגד השמצה | דירוג לפי איכות* |
|-------------------------|-----------------------|------------------|
| פרינסטון | D | 1 |
| MIT | F | 2 |
| ייל | D | 3 |
| סטנפורד | F | 4 |
| קולומביה | D | 5 |
| הרווארד | F | 6 |
| אוניברסיטת פנסילבניה | D | 7 |
| אוניברסיטת פלורידה | B | 15 |
| דיוק | B | 16 |
| קורנל | D | 24 |
| UCLA | D | 74 |
| אוניברסיטת טקסס באוסטין | B | 118 |
| ברנדייס | A | 223 |
| אילון יוניברסיטי | A | 232 |

עולים+תושבים חוזרים בניכוי יורדים
(על אלף תושבים)



עולים חדשים + ישראלים חוזרים (נטו)
באלפים



העלייה + תושבים חוזרים, גדולים
בהרבה מהירידה.

בסוף 2024 נגיע ל-10 מיליון תושבים

סנקציות וחרמות



בעיות ביבוא ביטחוני?

לא יהיה אמברגו נשק כי 85% מהיבוא הביטחוני מגיע מארה"ב וכמעט 15% מגרמניה – מדינות שעומדות איתן מאחורינו גם מסיבות אסטרטגיות וגם מסיבות מוסריות

כשהטלת החרם פוגעת גם במחרים עצמו, הרצון להטיל אותו יורד כמעט לאפס

ויצוא ביטחוני?

עולם של אינטרסים קרים בלבד

- עומדים בתור לנשק ישראלי ייחודי
- לחוזים מול צבאות יש המשכיות העומדת גם בחילופי ממשלות
- לתעשיות הביטחוניות הגדולות חברות בנות בשוקי היעד
- לאחר התבססות על נשק ישראלי קשה לשלב במקומו טכנולוגית ממערכות אחרות
- צבר ההזמנות בכל מקרה יספיק לשנים רבות

חרם כלכלי? לא נחמד
אך אפקטיביות נמוכה מאד

- חרם מטורקיה? הסחורה "מיוצאת" לירדן, לרשות הפלסטינית, לבולגריה – ומשם לישראל
- הפחם יפסיק מקולומביה? – מדינות אחרות תשמחנה למכור לנו
- קיימת סכנה מסוימת מאירלנד, בלגיה וספרד, אך זה רחוק



חסימת המיצרים ע"י החותמים
מתחילה לייצר נתיב יבשתי עוקף

חרם מהאיחוד האירופי?

מחייב אישור פה אחד
של כל המדינות החברות בארגון
ואירופה פנתה כעת ימינה

הסיכוי לחרם מהאיחוד:

0%

צרפת: גם בית המשפט העליון ביטל
את האיסור על השתתפות ישראלית
בתערוכת הנשק

ברוב מדינות ארה"ב
חוקים מחמירים נגד BDS

תודה ובתקווה לימים שקטים

