



Financial
Immunities

בין השורות סקירת התפתחויות כלכליות

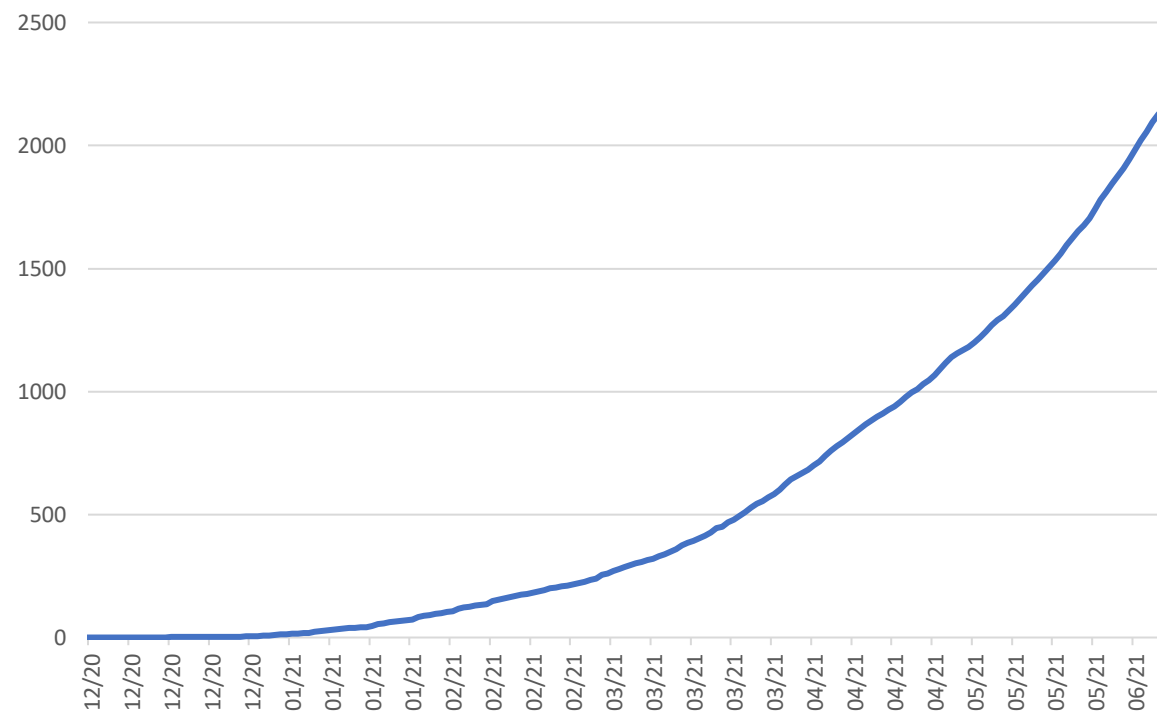
יוני 2021



מספר נדבקים למיליון איש

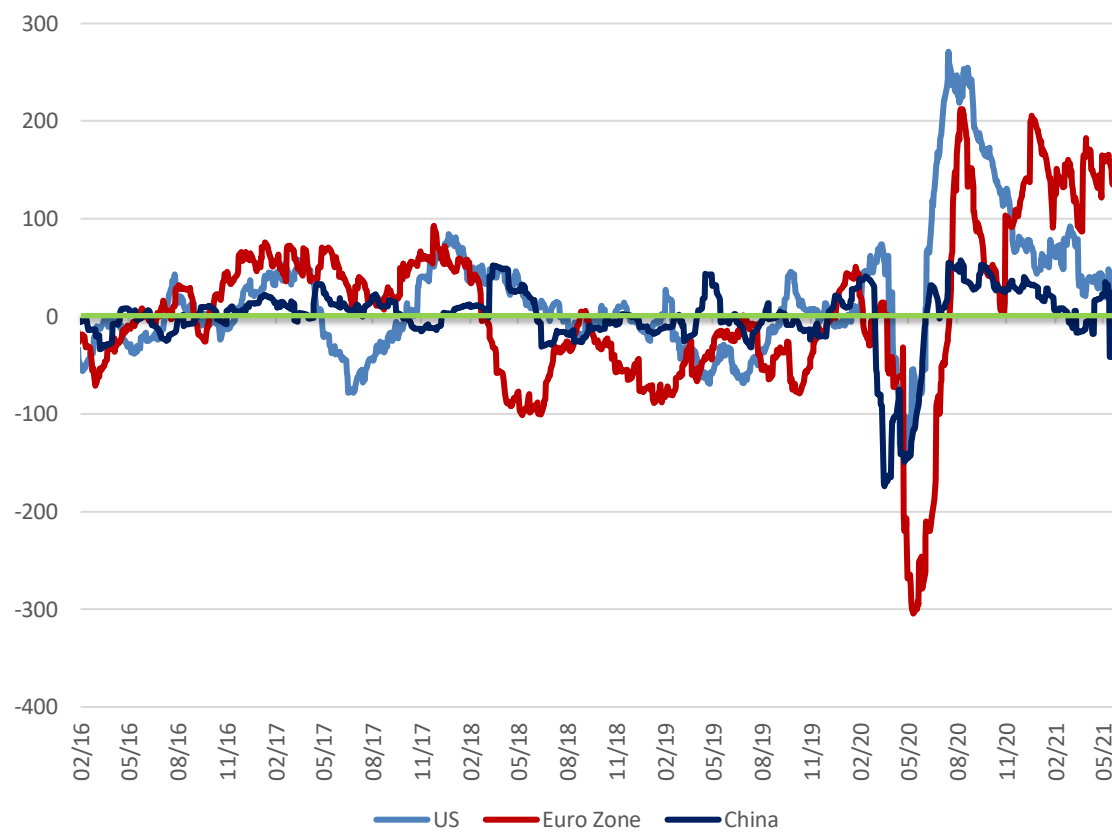


מספר מנות החיסון שניתנו, במיליונים

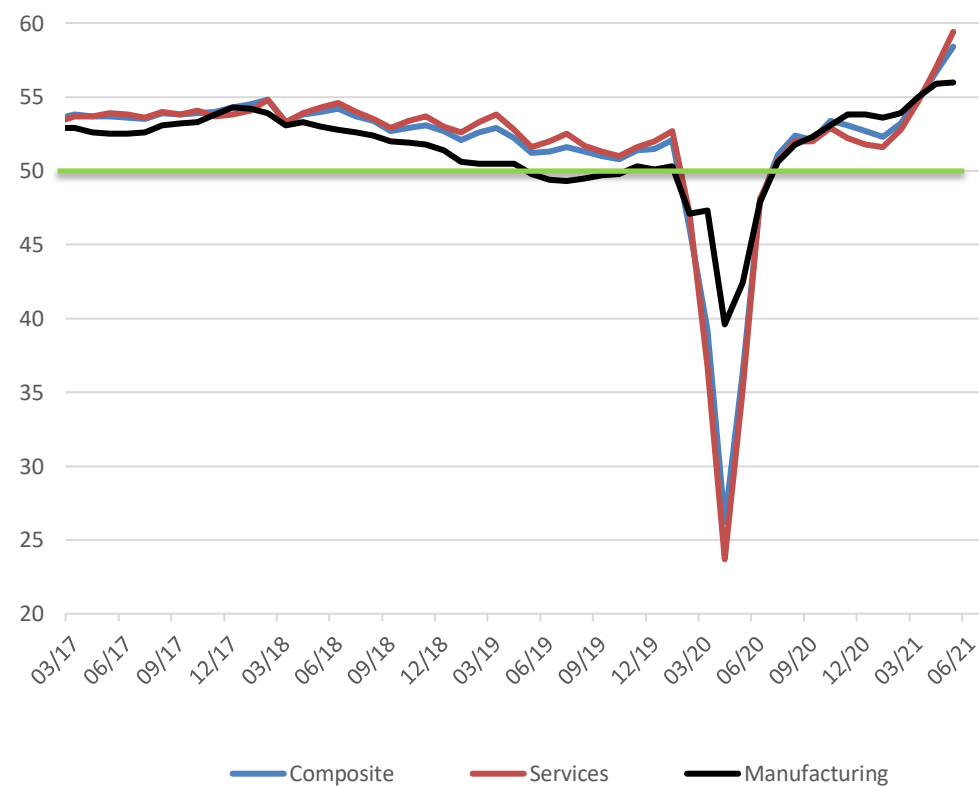




מדד ההפתעה של COTI (ערך מעל אפס מצביע על נתונים טובים מהצפי)

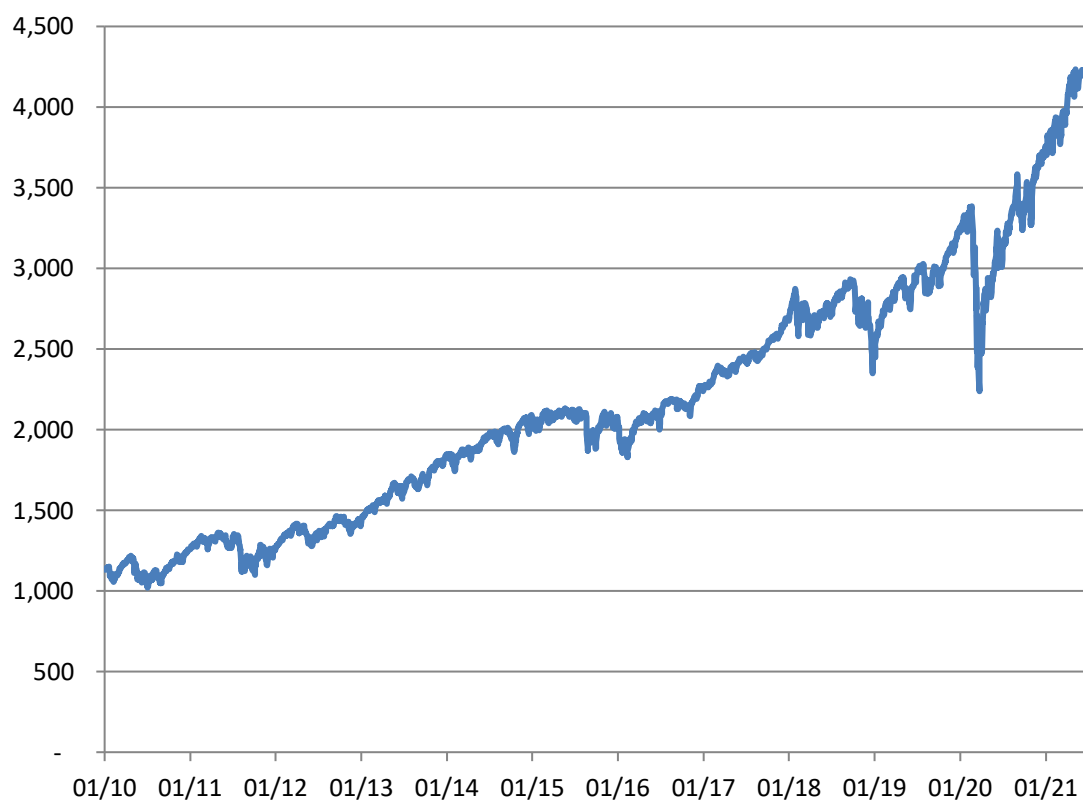


מדד מנהלי הרכש העולמי (ערך מעל 50 מצביע על התרחבות עתידית)

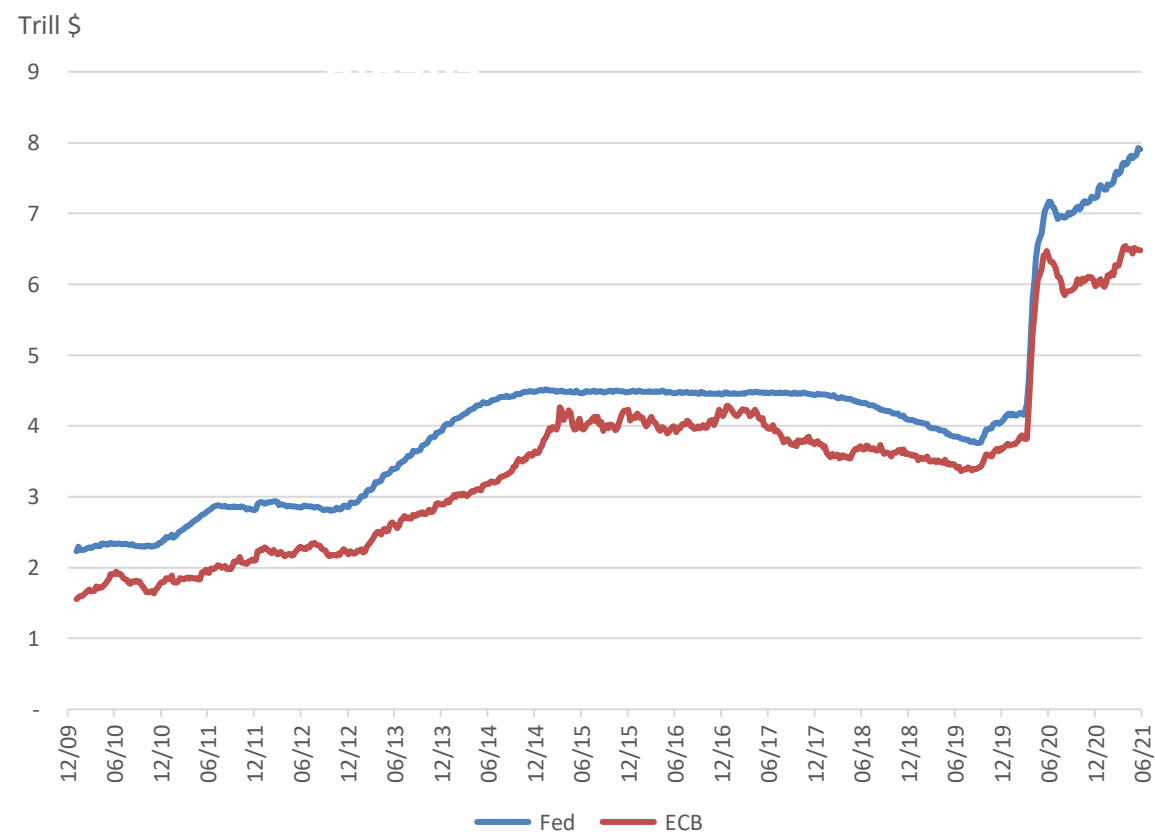




מדד ה-S&P



מאזן הבנק המרכזי בארה"ב ובגוש האירו





Financial
Immunities

מחירי הנכסים מנופחים, בפרט בשוקי האג"ח: תשואה נומינלית של 1.47% על אג"ח ל-10 שנים של ממשלת ארה"ב אינה תואמת צפי לצמיחה של 6%-7% ואינפלציה של כ-5%

תשואה ראלית של אג"ח ארה"ב ל-10 שנים

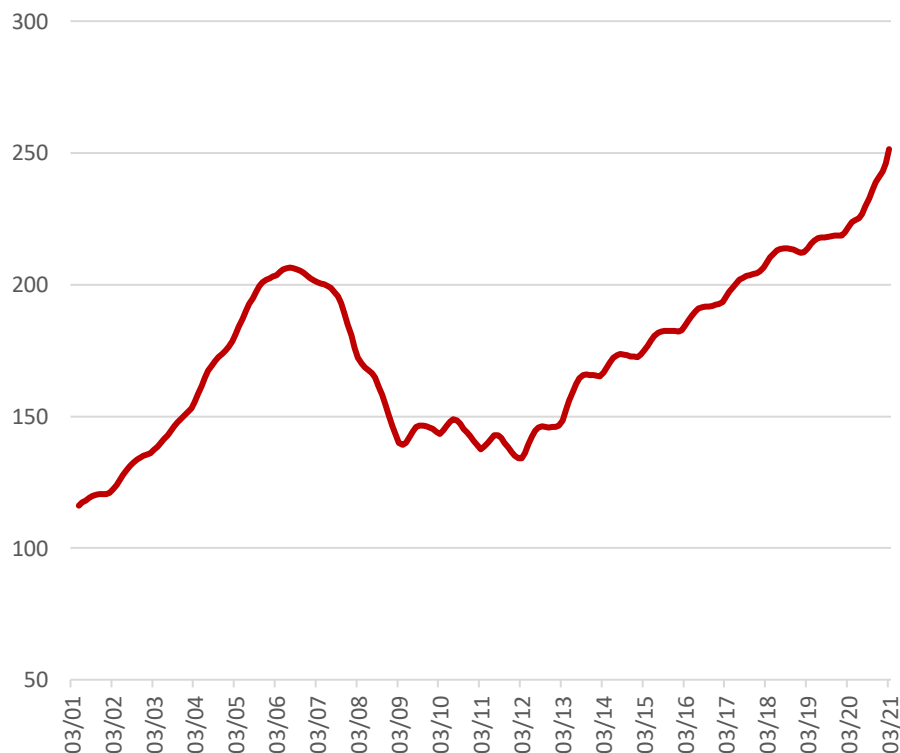




Financial
Immunities

תנאים מוניטריים מרחיבים, לצד פגיעה א-סימטרית במשקי הבית (עיקר הנפגעים ממשבר הקורונה היו השכבות החלשות), מספקים רוח גבית לשוקי הנדל"ן בעולם

מדד קייס שילר, המודד את מחירי הדירות ב-20 הערים הגדולות בארה"ב

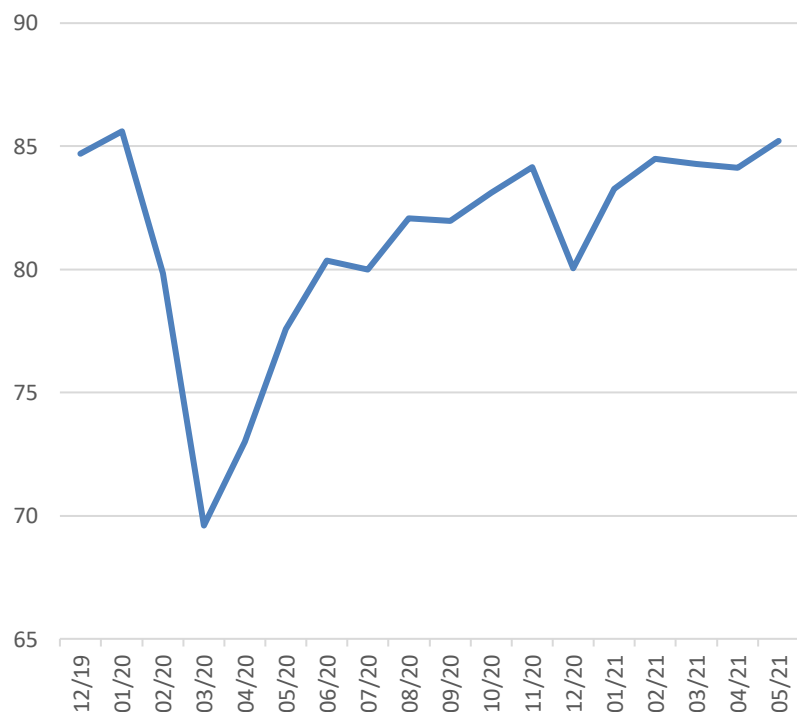


מדד איגוד הקבלנים, NAHB (ערך מעל 50 מצביע על התרחבות)





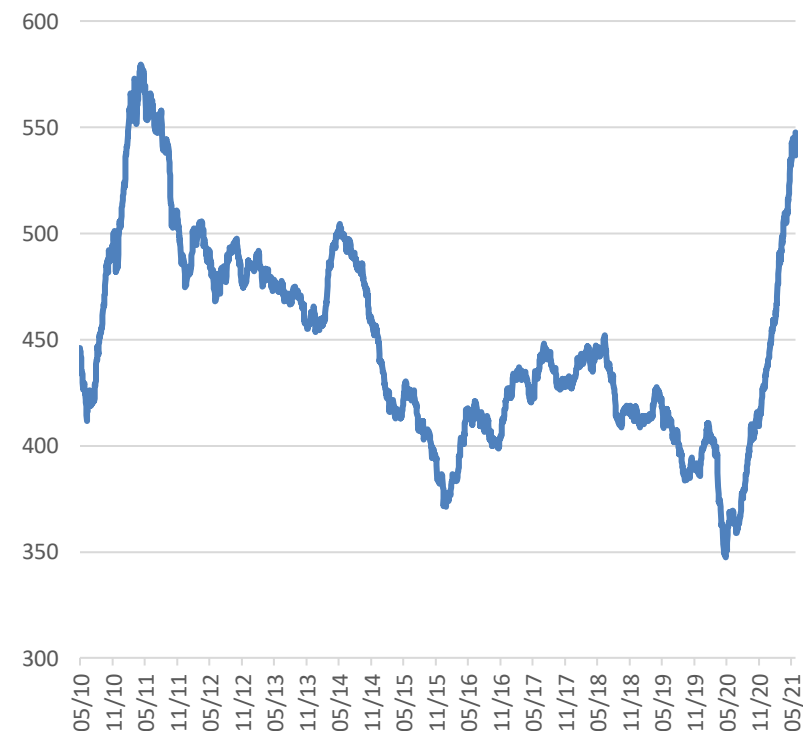
הביקוש לבנזין



מחיר נפט

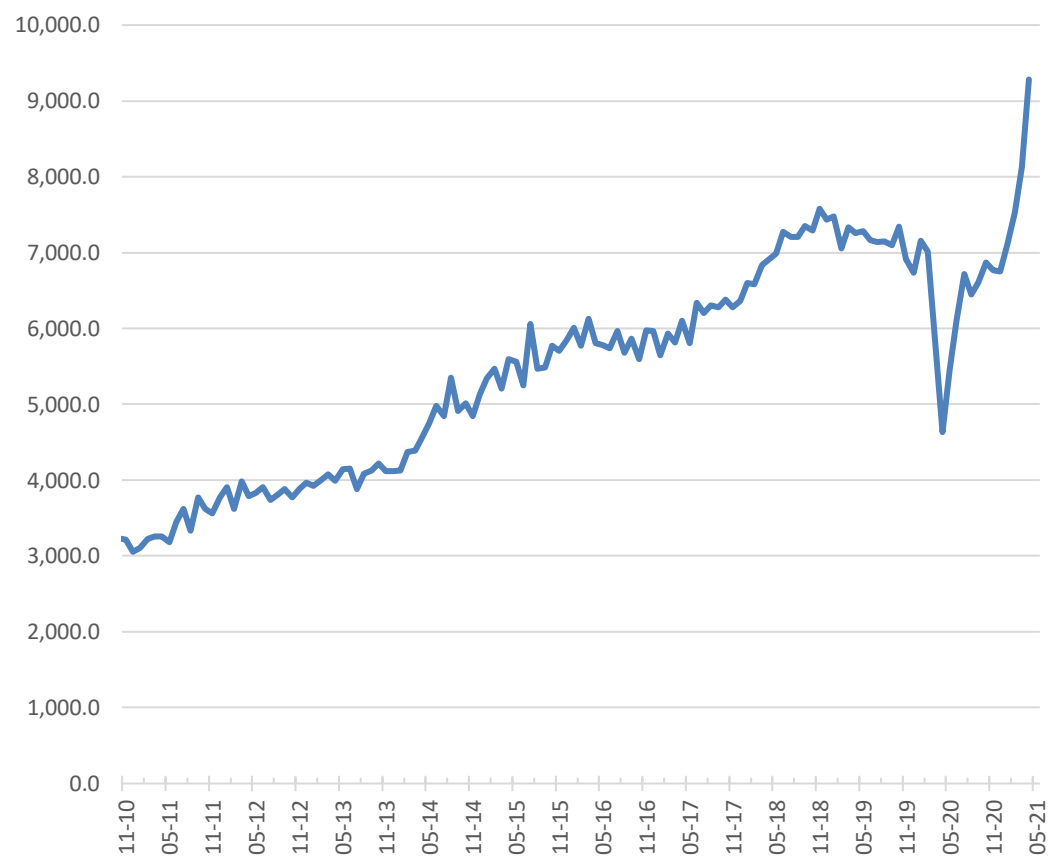


מדד מחירי הסחורות (CRB)

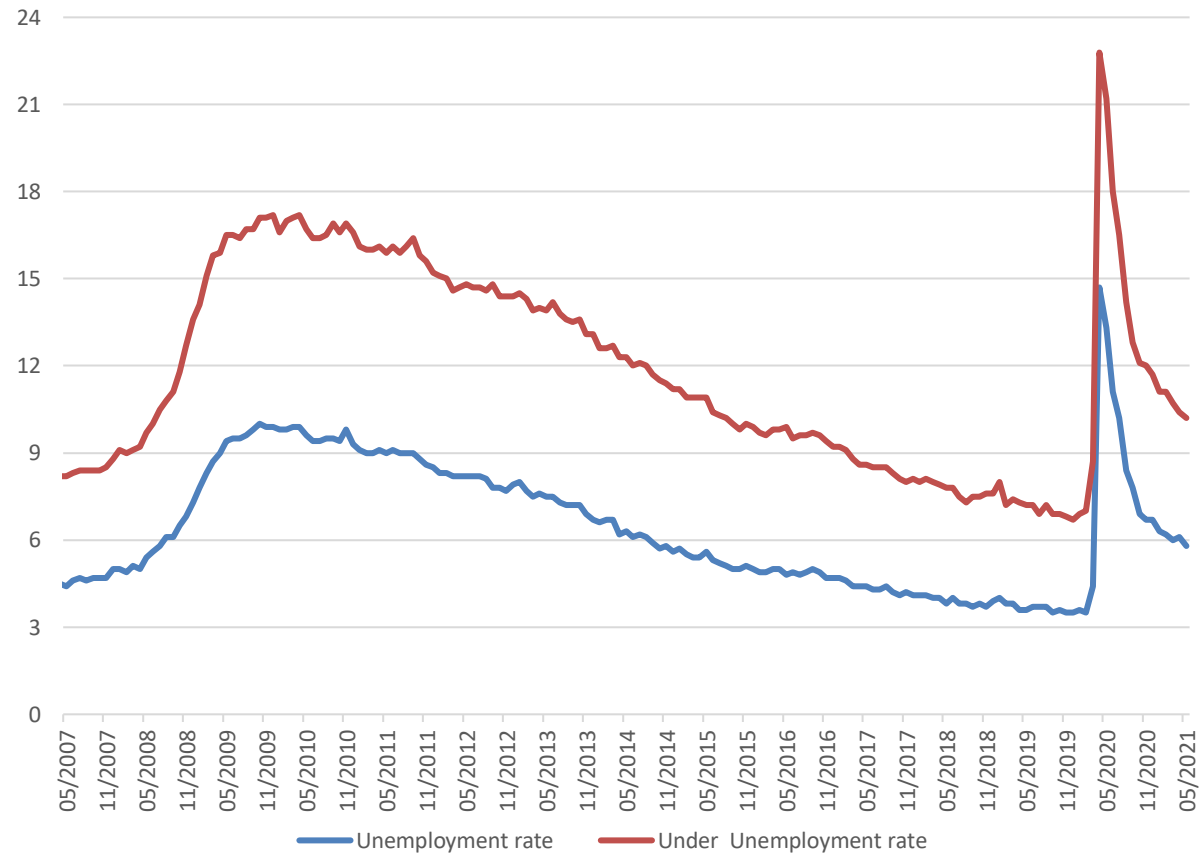




מספר המשרות הפנויות בארה"ב, באלפים

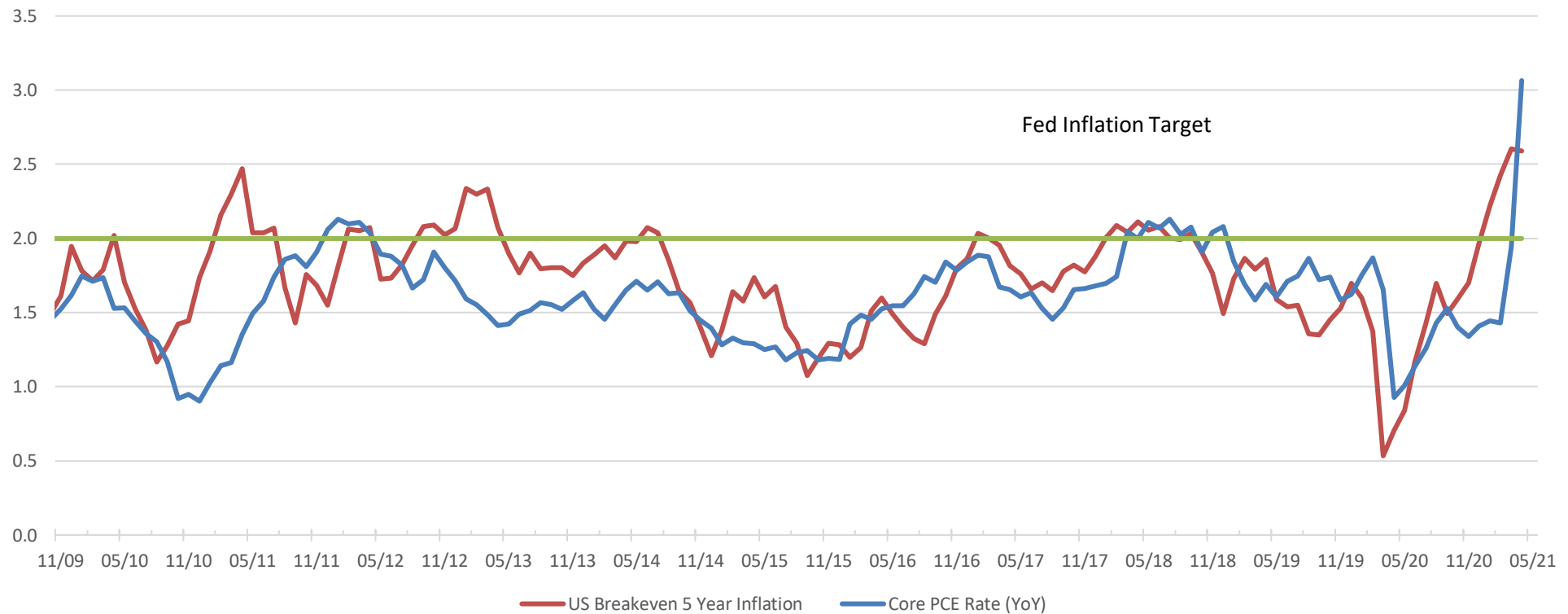


שיעור האבטלה בארה"ב





האינפלציה בפועל והאינפציה החזויה

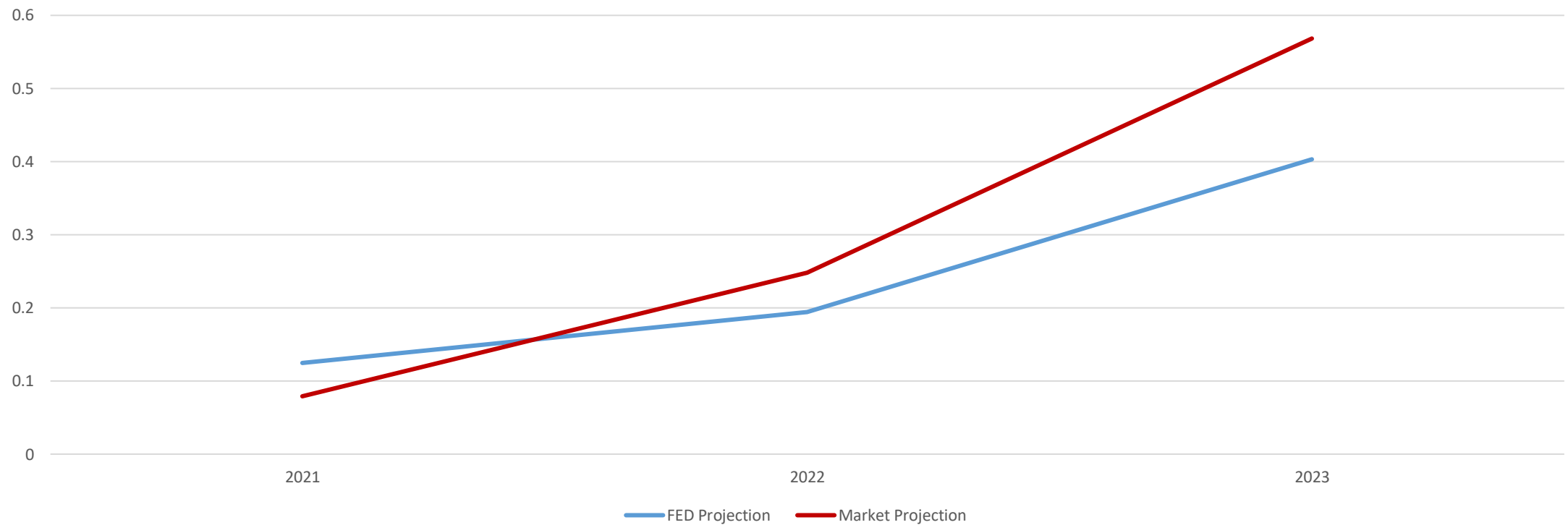




Financial
Immunities

בשלב זה, מקבלי ההחלטות מחזיקים בדעה כי העלייה באינפלציה היא זמנית. שינוי עתידי תלוי
בנתונים שיתפרסמו, בעיקר בשוק העבודה

תחזית הפד והשוק להעלאות ריבית

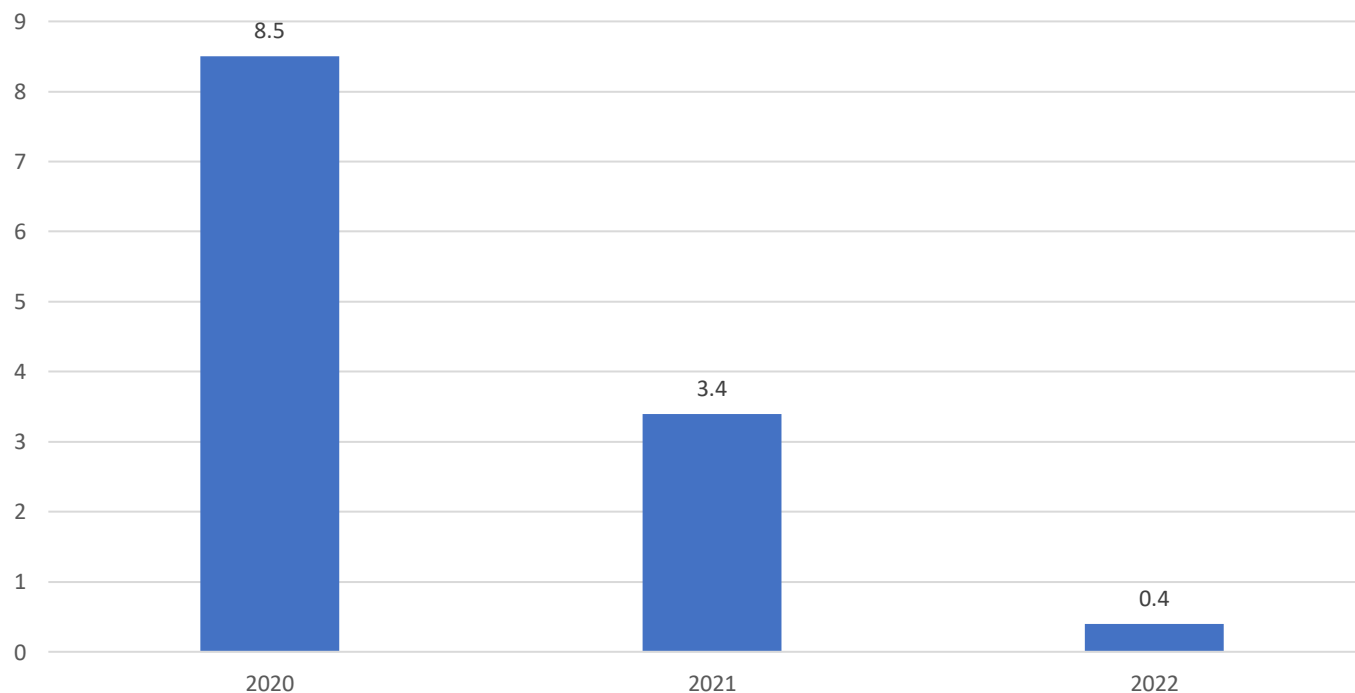




Financial
Immunities

בפועל, היקף ההתערבות המוניטרית צפוי לפחות באופן דרמטי כבר ב-2021, המסתמנת כשנת
המעבר ממדיניות מוניטרית אולטרה מרחיבה לנורמלית

היקף רכישות האג"ח המצרפי בטריליוני דולר, ע"י הבנקים המרכזיים של ארה"ב, גוש האירו, אנגליה ויפן



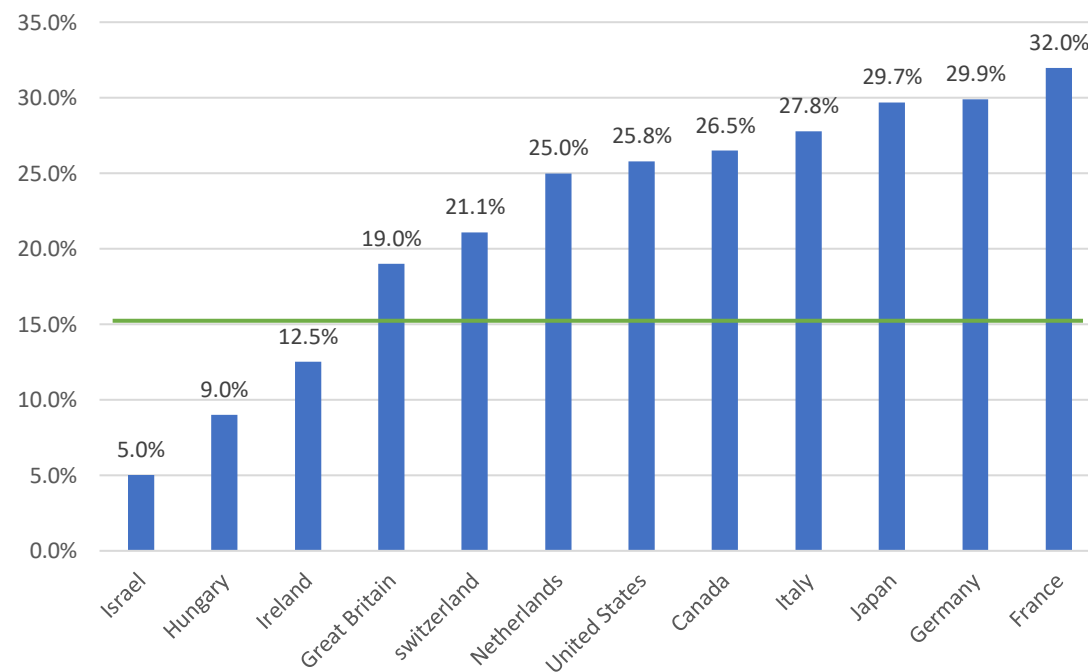


עיקרי הסכם המס בין מדינות ה-G7:

- מס מינימום גלובלי על תאגידים רב לאומיים בשיעור של 15%
- המס ישולם על רווחים במדינה בה הופקו
- יחול על חברות בעלות הכנסות של מיליארדי דולרים
- תאגידים רב-לאומיים יחויבו להשלמת מס במדינת האם של התאגיד
- מדינות יוכלו למסות לפחות 20% מהרווחים העולים על רווח של 10%

ישראל תרוויח מאימוץ ההסכם מכיוון שהוא יגדיל את שיעור המס על התאגידים הרב לאומיים הגדולים הפועלים בישראל ולא יפגע בחברות הישראליות הרב לאומיות בגלל סף ההכנסות הגבוה

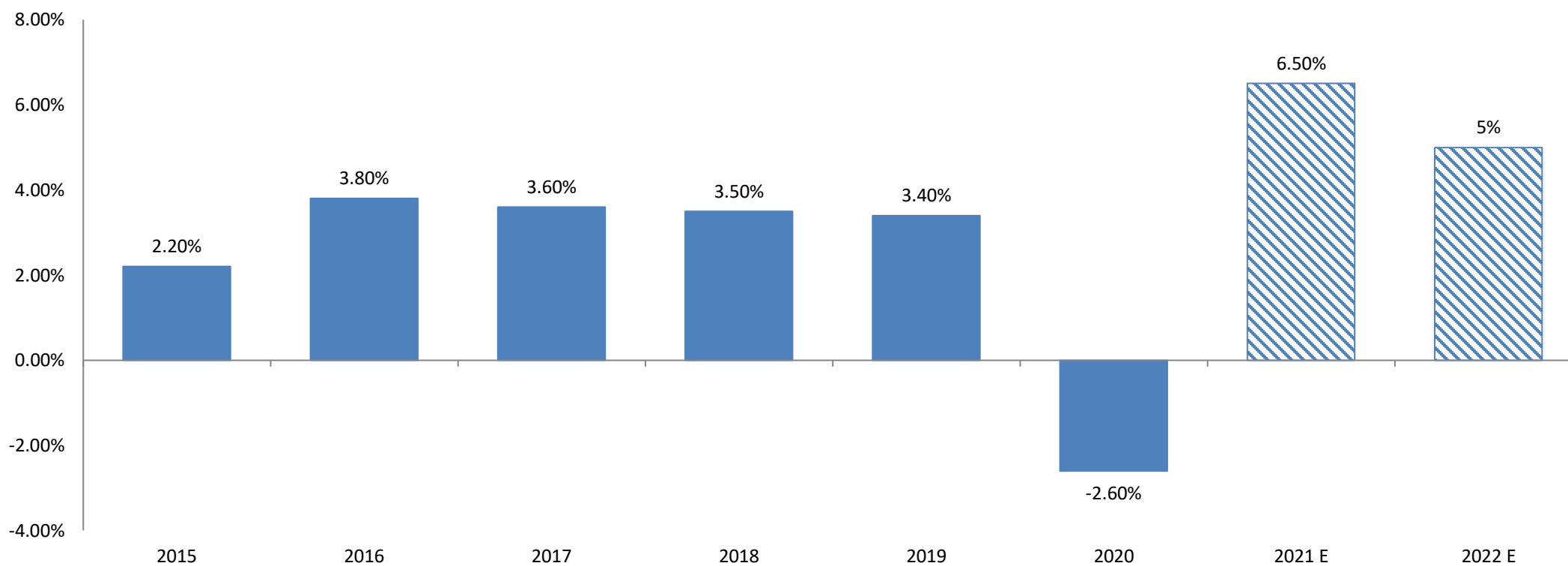
שיעור מס החברות לשנת 2020 (נתוני ה-OECD)



* הנתון בישראל מתייחס לשיעור המס המינימלי על פי חוק, בשקלול החוק לעידוד השקעות הון



צמיחה שנתית (תחזית בנק ישראל)

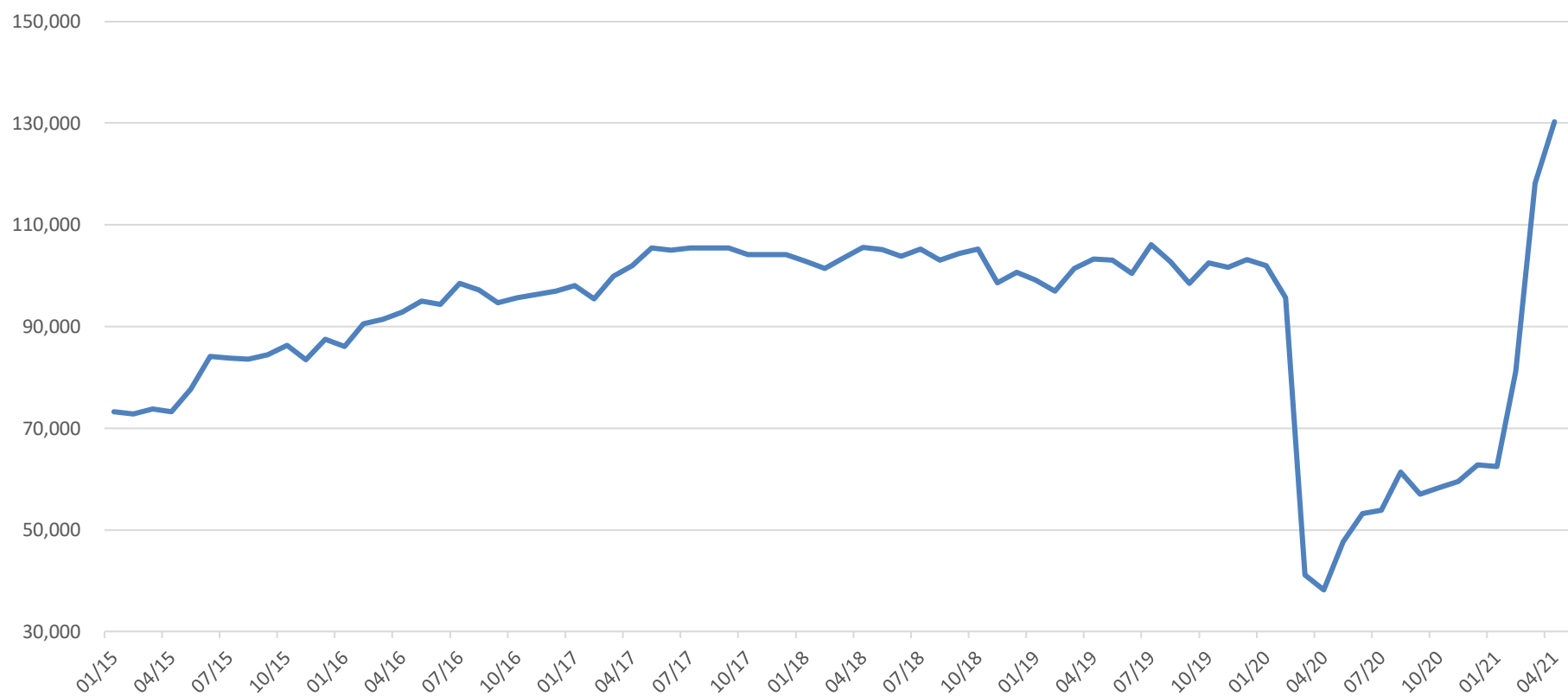




Financial
Immunities

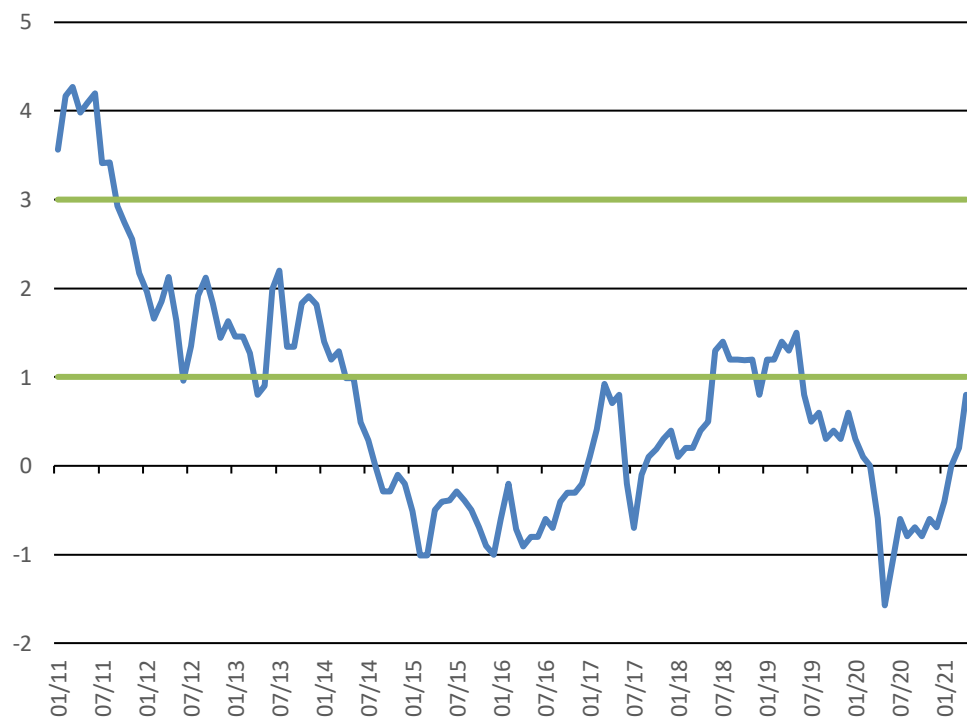
מתעצם המחסור "בידיים עובדות" בישראל

מספר המשרות הפנויות

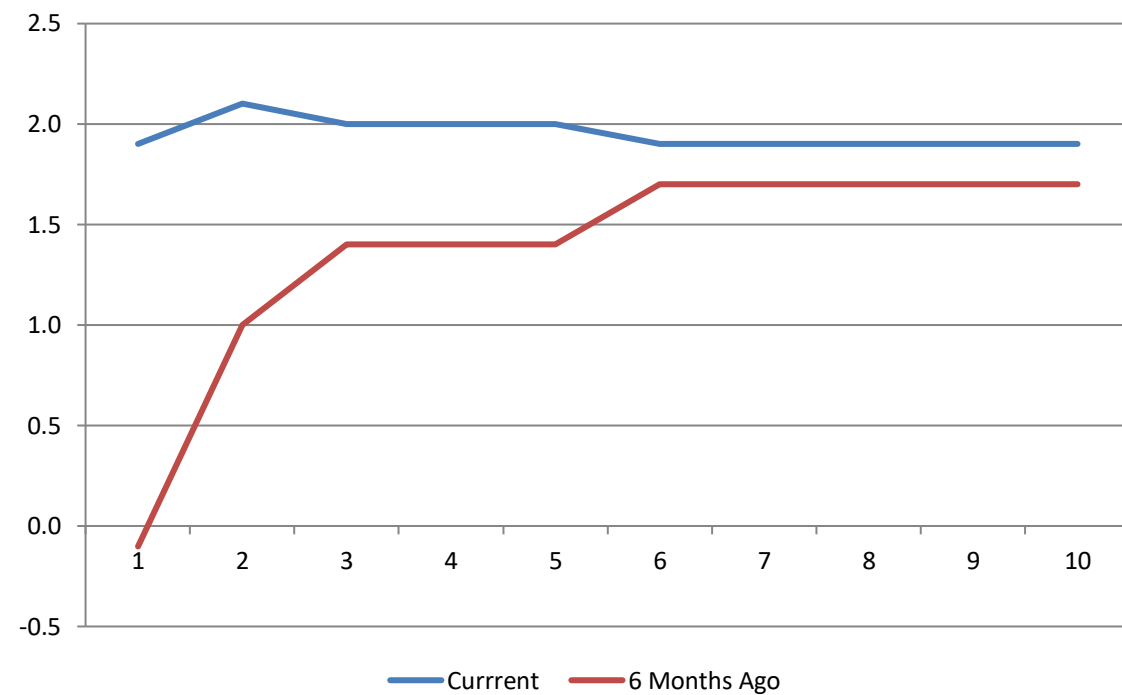




האינפלציה בפועל

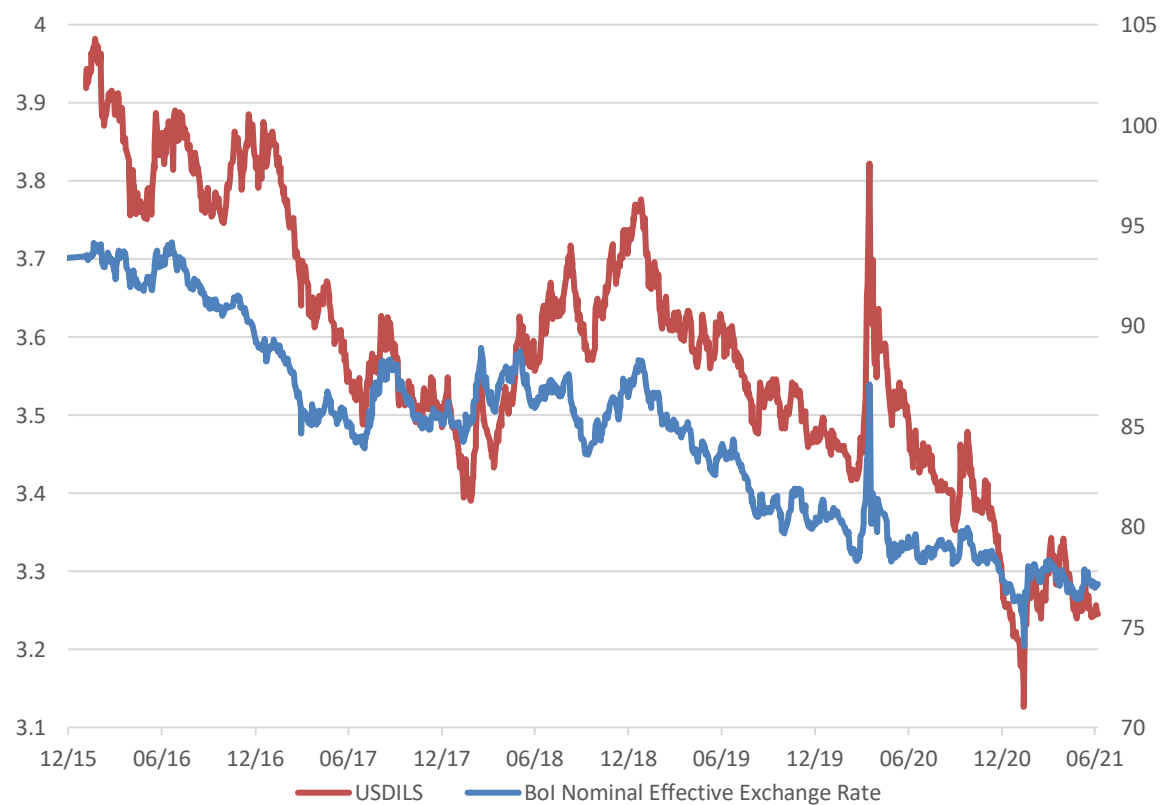


עקום הציפיות לאינפלציה

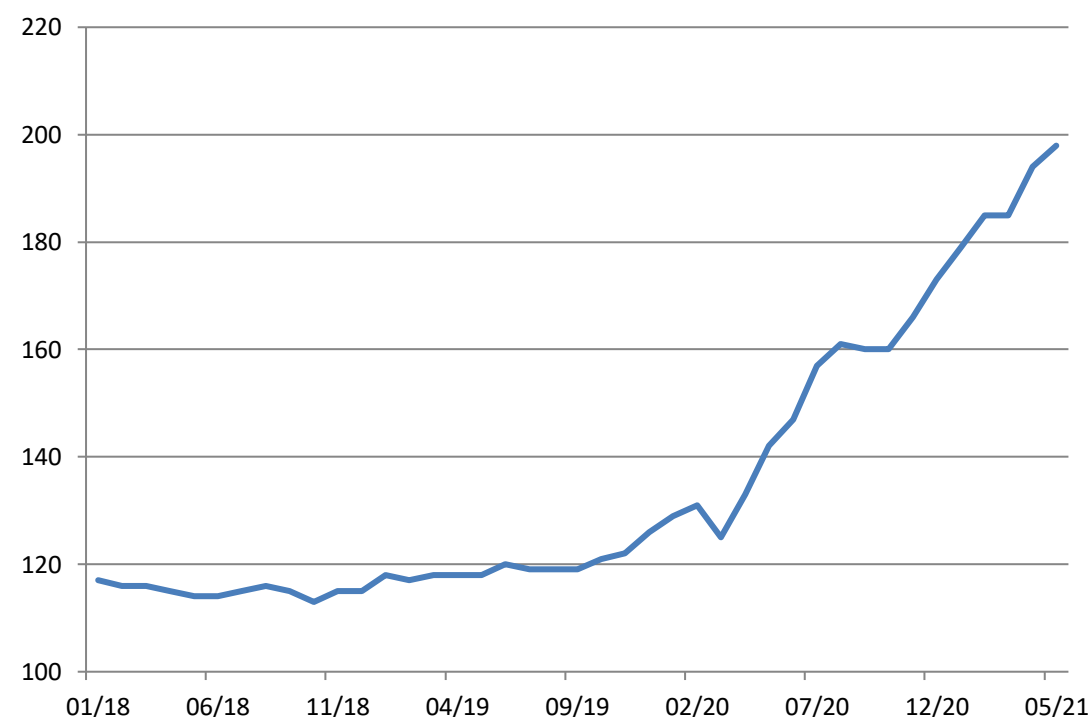




שע"ח דולר/שקל (צ. שמאלי) וסל המטבעות הנומינלי אפקטיבי (צ. ימני)

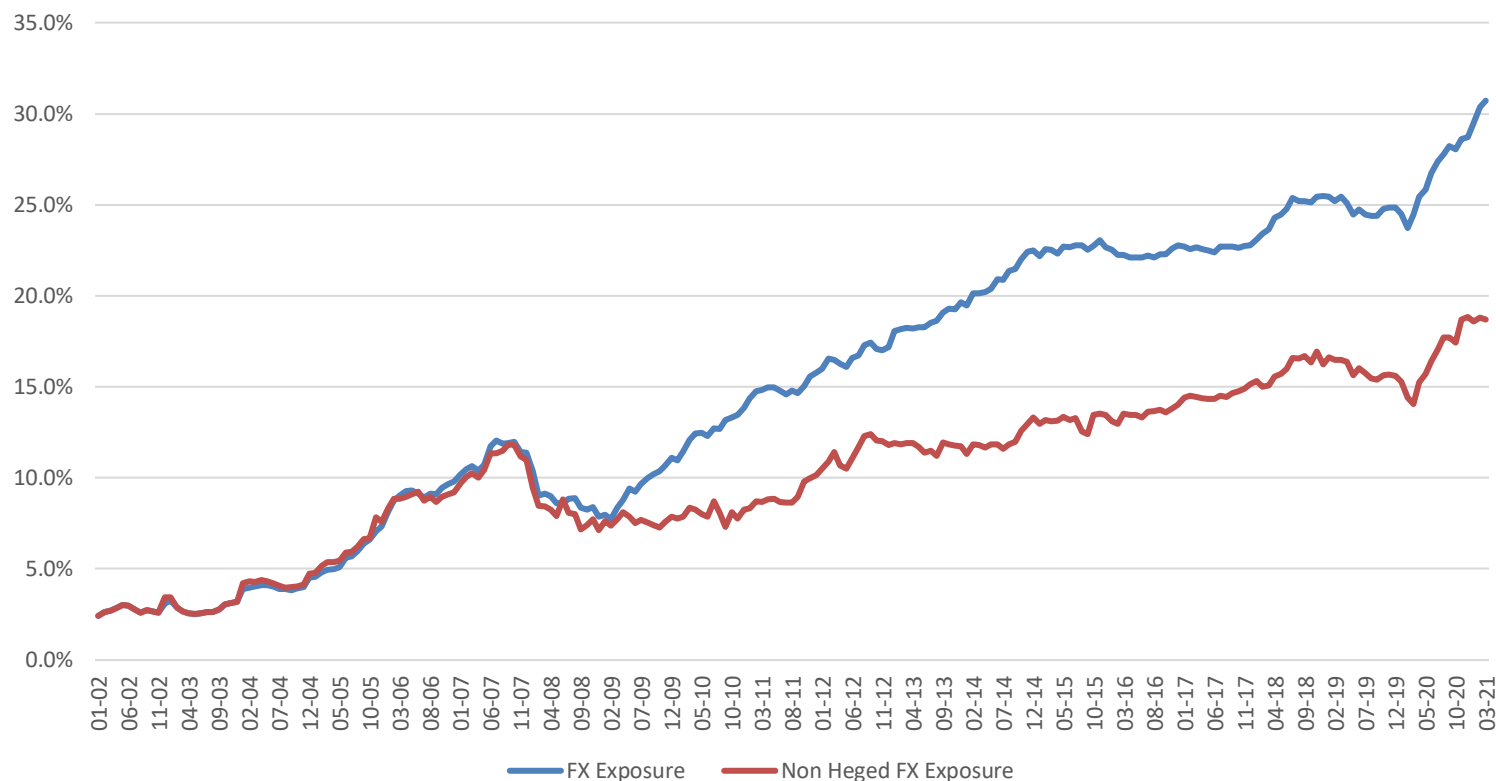


יתרות המט"ח של בנק ישראל





שיעור החשיפה למט"ח של הגופים המוסדיים



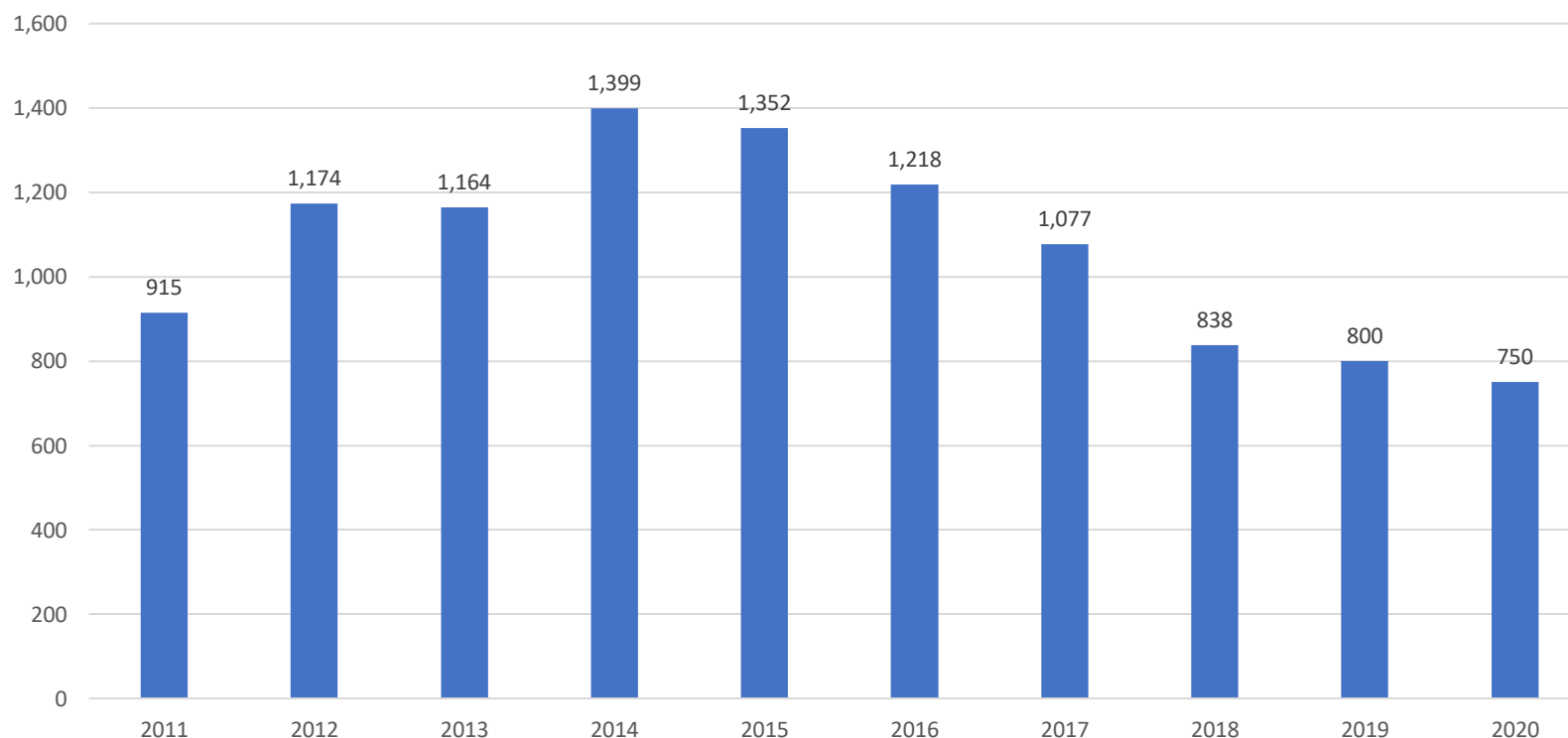
החלק המט"חי בתיק הנכסים של הגופים המוסדיים עומד כיום על 639 מיליארד דולר, המשמעות היא שכל שינוי של 1% בערך המט"חי של תיק הנכסים, מחייב פעולת גידור של כ-6 מיליארד דולר



Financial
Immunities

למרות הגידול בהיקף הגיוסים, מדי שנה קמות פחות חברות סטארט אפ, מה שיחייב את התייחסותה של הממשלה החדשה

מספר חברות הסטארט אפ החדשות





Financial
Immunities

CONNECTING THE RIGHT DOTS

CREATING THE RIGHT PICTURE