



אתגר החוסן הכלכלי הלאומי מלחמת חרבות ברזל

חן הרצוג – כלכלן ראשי, שותף, BDO

הנטל הכלכלי של המלחמה – אתגר החוסן הכלכלי הלאומי

< עלות המלחמה – עלויות ישירות ועקיפות, וכנגד צפי לסיוע כלכלי אמריקאי

< כ- 350 אלף חיילי מילואים מגויסים

< מעל חצי מיליון משקי בית שבני משפחותיהן בשירות כוחות הבטחון

(חיילי סדיר, מילואים וכוחות הבטחון)

< מעל 130 אלף תושבים פונו מבתיהם מיישובי הדרום והצפון

< אלפי משפחות שיקיריהן נרצחו, נפצעו או נחטפו

< המשמעות: אחד מכל 5 משקי בית – פגישה כלכלית ישירה ביכולת התעסוקה

< פעילות חלקית של מוסדות החינוך – גורמת לפגיעה כלכלית משמעותית בחוסן הכלכלי

< ירידה חדה בפעילות העסקית – צפי להאטה עד מיתון בשנת 2024

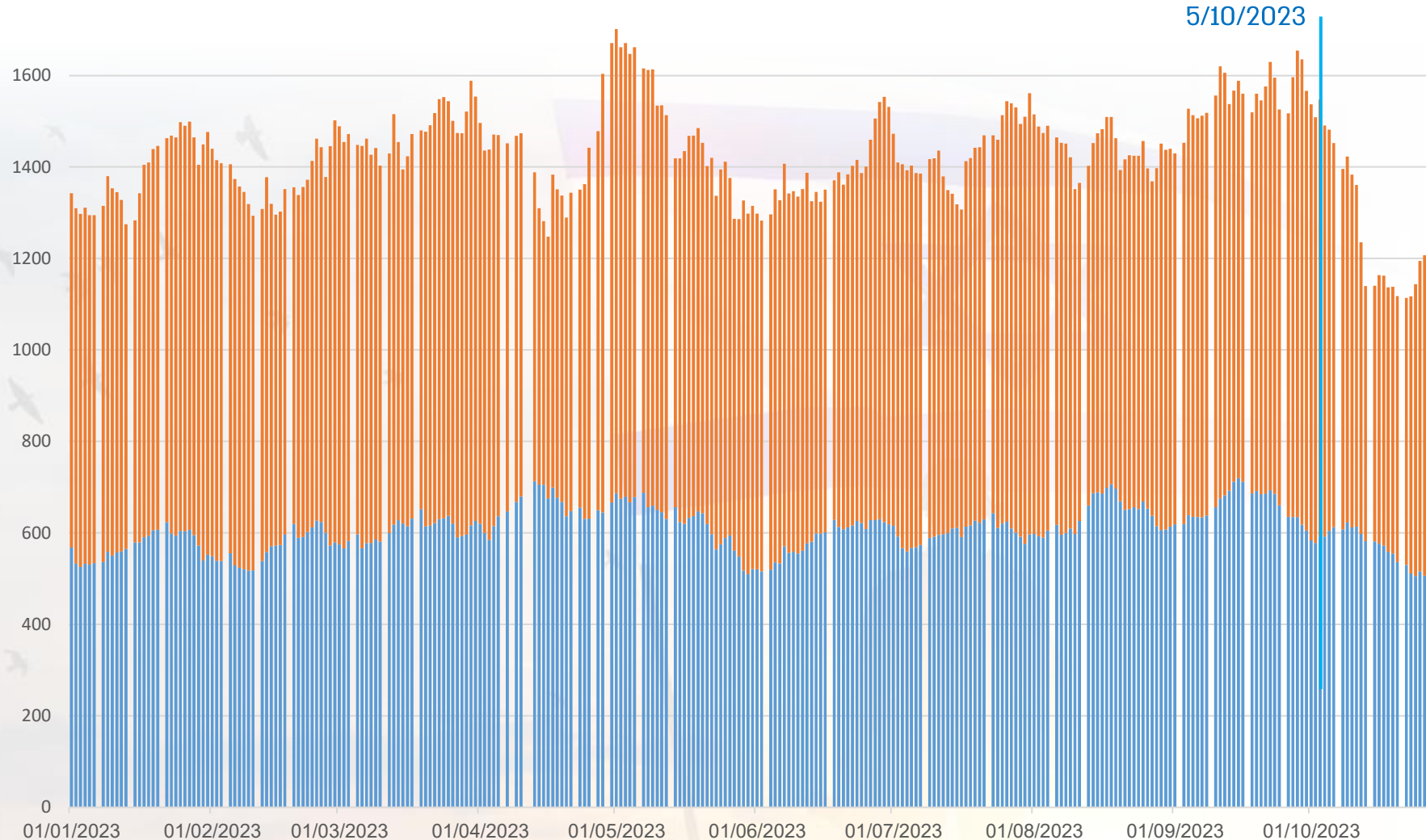
השפעת המלחמה על כלכלת ישראל – תחזית צמיחה עדכנית

צמיחה ממוצעת 2023-2024	2024	2023	2022	
0.7%	-1.4%	2.8%		מודי'ס
1.0%	0.5%	1.5%		S&P
2.3%	2.5%	2.2%	6.0%	משרד האוצר
2.6%	2.5%	2.7%		הערכות טרום המלחמה

FITCH , S&P – הורדת אופק הדירוג לשלילי
 מודי'ס – רשימת מעקב, בחינה מחודשת תוך 3 חודשים

אינדיקטורים כלכליים – השפעות המלחמה

עסקאות בכרטיסי אשראי – ירידה של כ-20%



ירידה של כ-300
מיליון ₪ ליום
בעסקאות בכרטיסי
אשראי

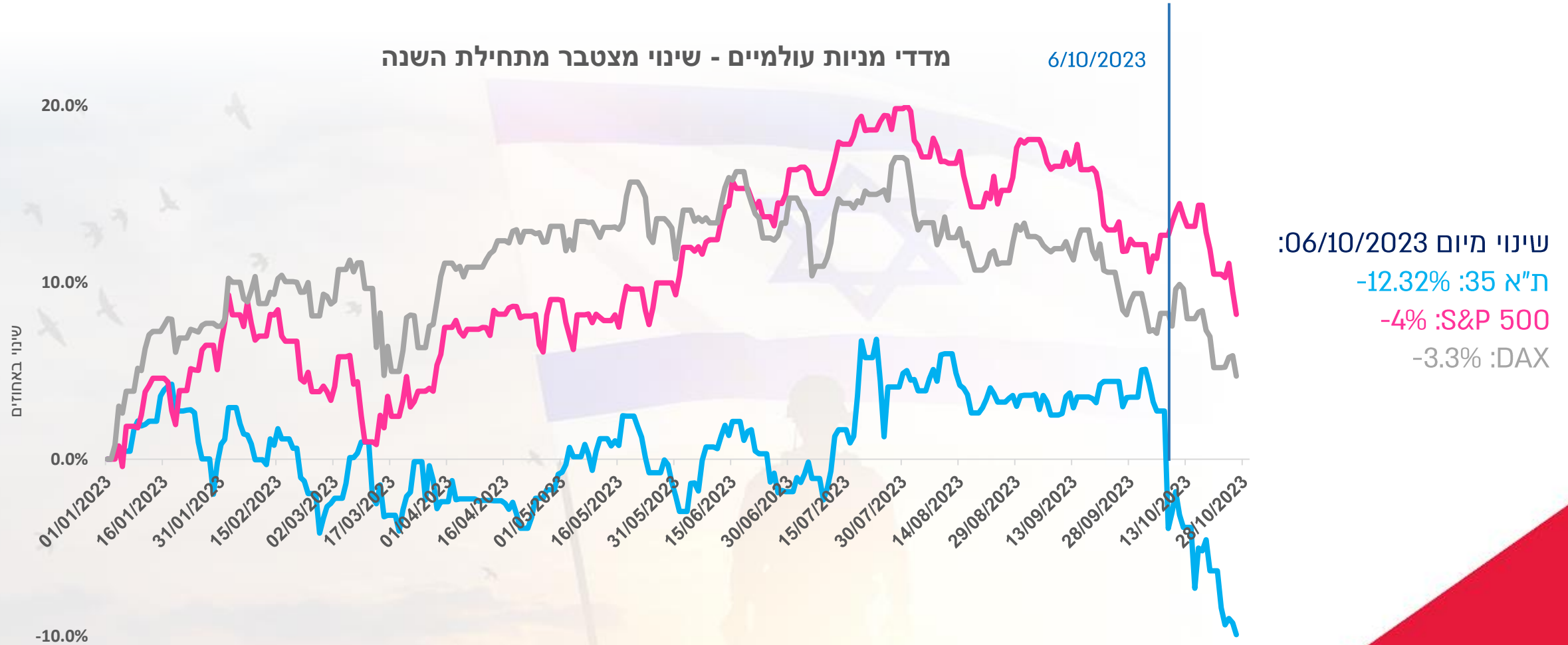
6 מיליארד ₪ מאז
תחילת המלחמה

שער חליפין – שער הדולר בשנה האחרונה

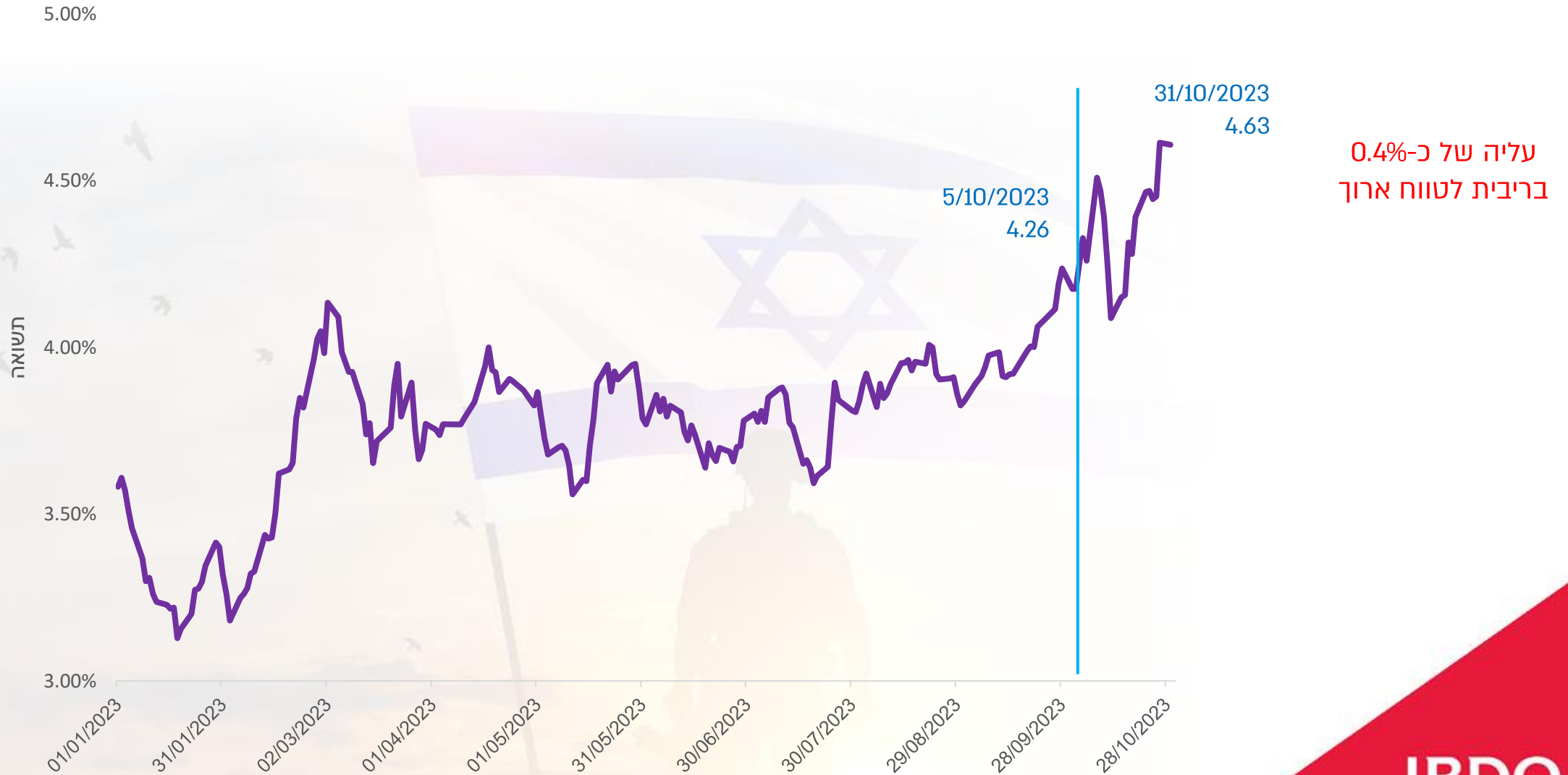


הדולר חוצה את רף ה-4 – כ-5.6% פיחות נוסף למרות התערבות בנק ישראל

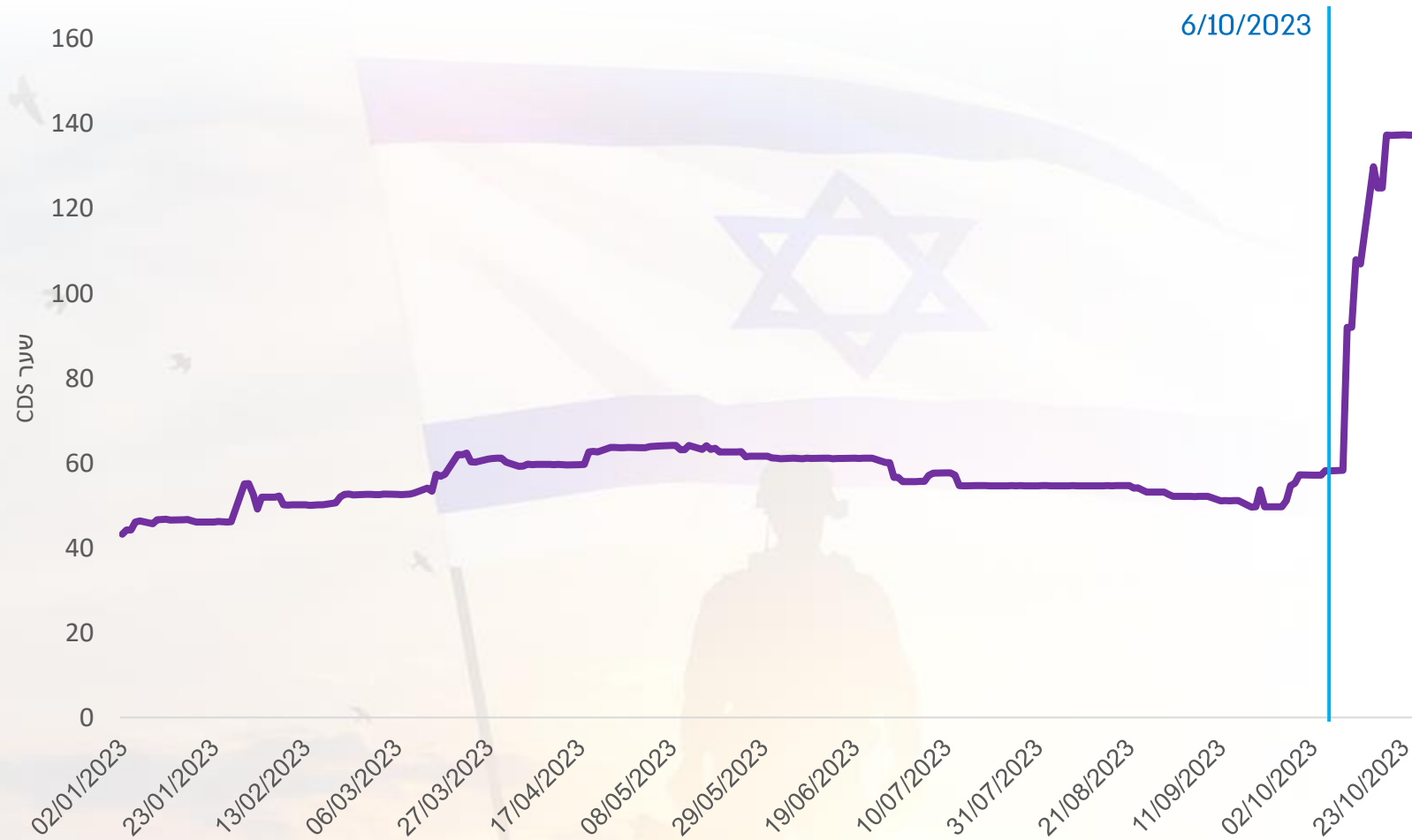
מדד ת"א 35 – ירידה עודפת של כ-9% מאז המלחמה



תשואת אג"ח ממשלתי לא צמודה



פרמיית הסיכון של ישראל (CDS אג"ח ממשלת ישראל)

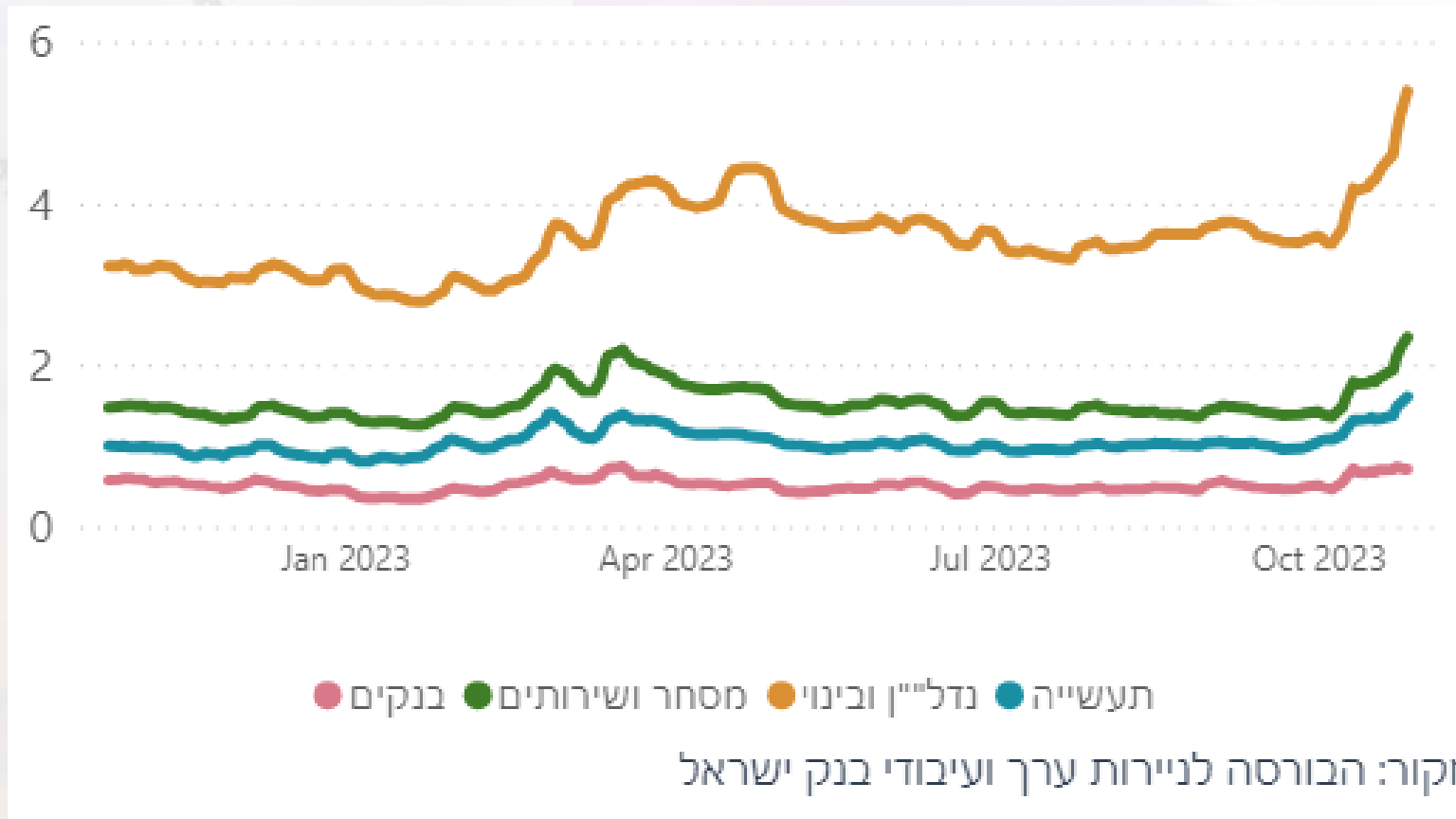


עלייה של כ-0.9%
בפרמיית הסיכון של
אג"ח ממשלת ישראל

| אינדיקטורים כלכליים – השפעות על ענפי המשק

פרמיית הסיכון לפי ענפים – לפי מרווח אג"ח קונצרני

תשואה על אג"ח קונצרני ביחס לאג"ח
ממשלתי מקביל



העלייה בפרמיית הסיכון
הענפית מאז המלחמה:

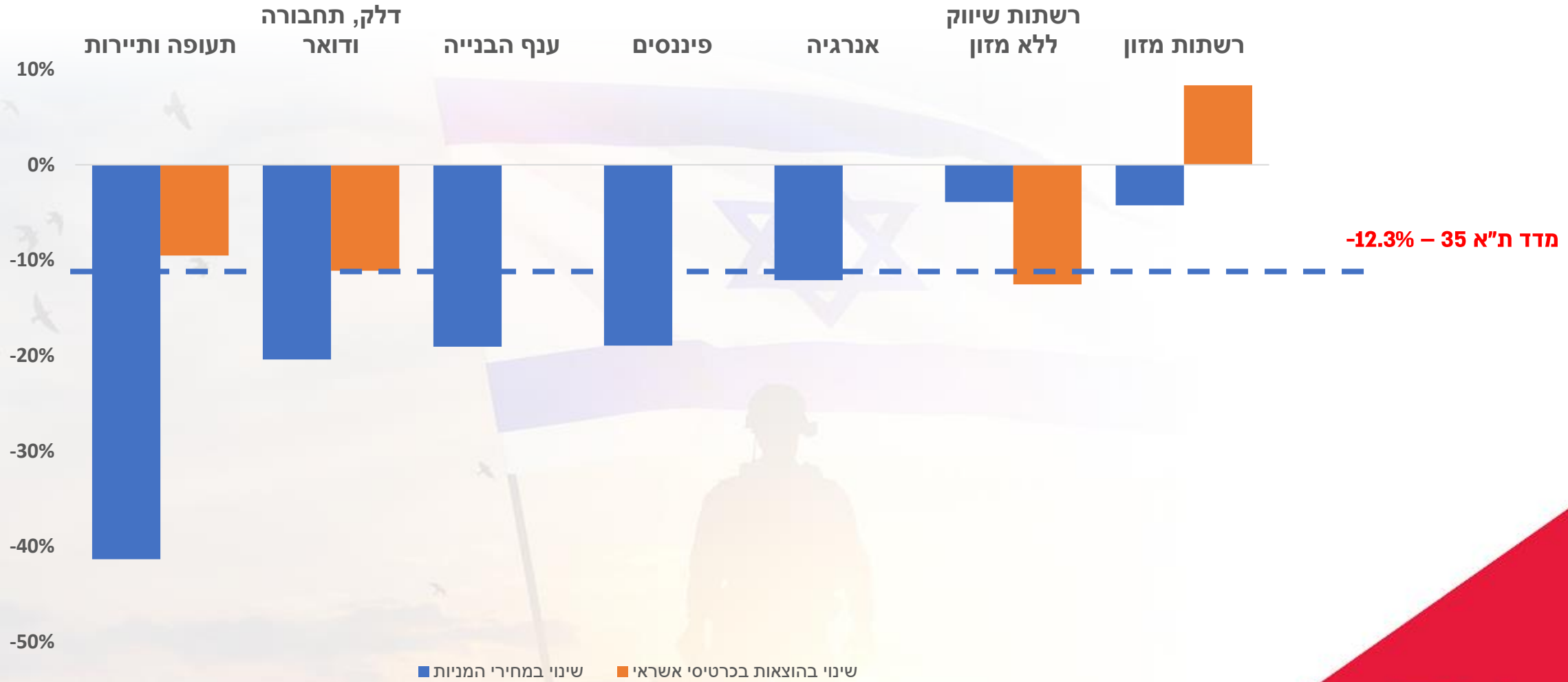
נדל"ן ובינוי: 1.9%

מסחר ושירותים: 1.0%

תעשייה: 0.5%

בנקים: 0.25%

השפעות על ענפי המשק – עסקאות באשראי ומדדי הבורסה



אתגר החוסן הכלכלי הלאומי

חזרה לפעילות עסקית – מרכיב חשוב בחוסן הלאומי והכלכלי

האתגר הכלכלי המרכזי – צמיחה ושיקום המשק. סיכון האינפלציה פחת לאור הירידה

בביקושים

נדרש מדיניות ממשלתית בהגדלת והאצת ההשקעות בתשתיות, בניה מחדש של

ישובים עוטף עזה, והאצת השקעות בחיזוק התעשייה הישראלית וחיזוק העסקים

הקטנים והבינוניים.

תקציב המדינה – נדרש גיבוש מחדש של תקציב 2024, לשקף שינוי סדר עדיפות לאומי

וירידה בהכנסות המדינה

מתווה הסיוע שגובש – אינו מייצר את מנועי הצמיחה הנדרשים



תודה רבה

חן הרצוג – כלכלן ראשי, שותף