

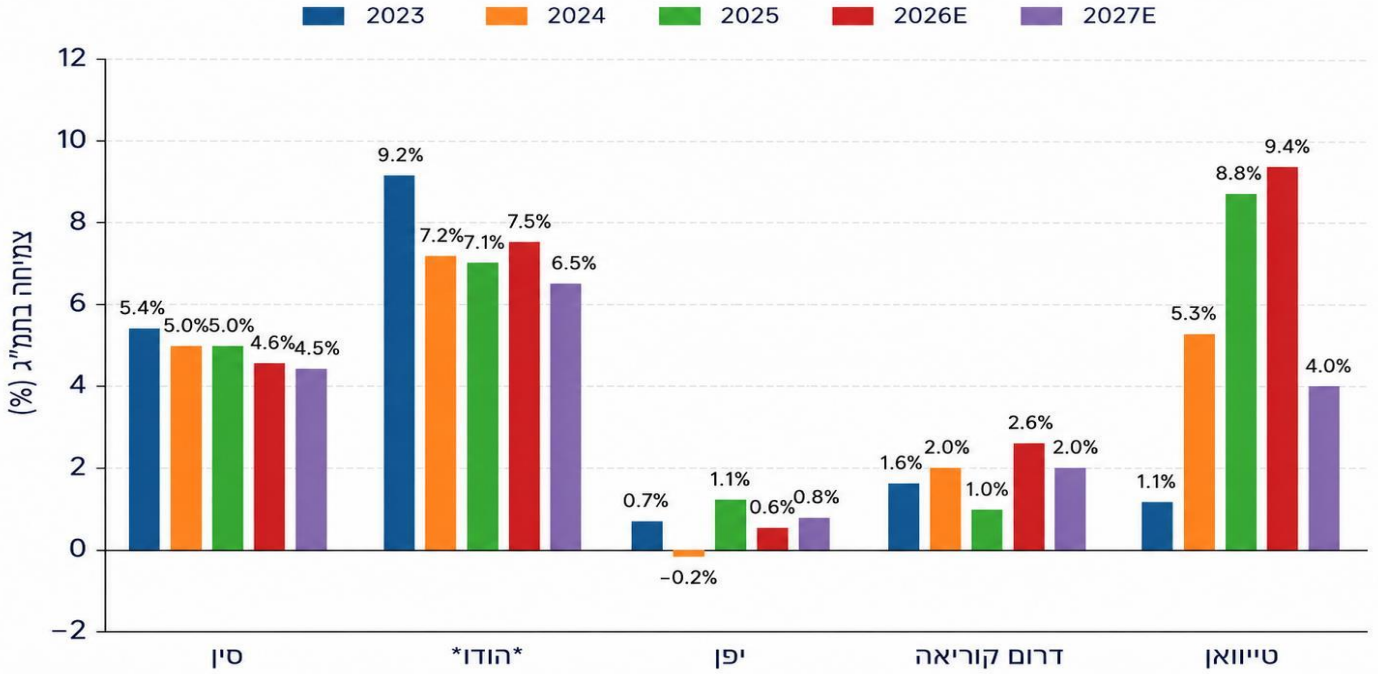
הבינלאומי
חולקת ניירות ערך
יחידת הייעוץ והמחקר
 הסקירה מיועדת ללקוחות הבנק

הצטרפות הונגריה לגוש האירו: הממשלה החדשה בראשות מדיאר, הציבה מחדש את הכניסה לגוש האירו בראש סדר העדיפויות הלאומי. ההצטרפות הרשמית סימנו את השנים 2030–2031 כיעד ריאלי להחלפת המטבע. המחויבות המוצהרת לתהליך (כולל עמידה בתנאי מאסטריכט* בתוך 4 שנים) כבר פועלת לטובת המדינה. חברת הדירוג S&P Global ציינה במפורש כי צעדים מעשיים לקראת חבירה לאירו יתמכו בהעלאת דירוג האשראי של הונגריה. עם זאת, נכון לאמצע 2026, הונגריה אינה עומדת באף אחד מהקריטריונים הנדרשים להצטרפות. המכשול הגדול ביותר הוא הגירעון הפיסקלי המנופח והריבית ארוכת הטווח הגבוהה (תשואת האג"ח ל-10 שנים עומדת על יותר מ-5%). כדי להיכנס למנגנון ה-ERM II (שלב ההמתנה לאירו), הונגריה תידרש להציג משמעת תקציבית הדוקה והתכנסות של מגוון פרמטרים קשיחים, תהליך שצפוי לארוך מספר שנים.

שוקי אסיה – סין, הודו, יפן, דרום קוריאה וטייוואן

מדינה	ריבית הבנק המרכזי 2025	צמיחת תמ"ג 2025	אינפלציה שנתית 2025	ריבית הבנק המרכזי כיום - יוני 2026	תחזית צמיחה 2026	תחזית ריבית 2026	תחזית אינפלציה 2026
סין	3.00%	5.0%	0.1%	3.00%	4.6%	2.92%	1.1%
הודו	5.25%	7.1%	2.2%	5.50%	7.5%	5.51%	4.9%
יפן	0.75%	1.1%	3.2%	1.00%	0.6%	1.20%	2.0%
טייוואן	2.00%	8.8%	1.7%	2.00%	9.4%	2.08%	2.0%
דרום קוריאה	2.50%	1.0%	2.1%	2.50%	2.6%	2.96%	2.7%

צמיחת התמ"ג מ-2023 ותחזיות קדימה

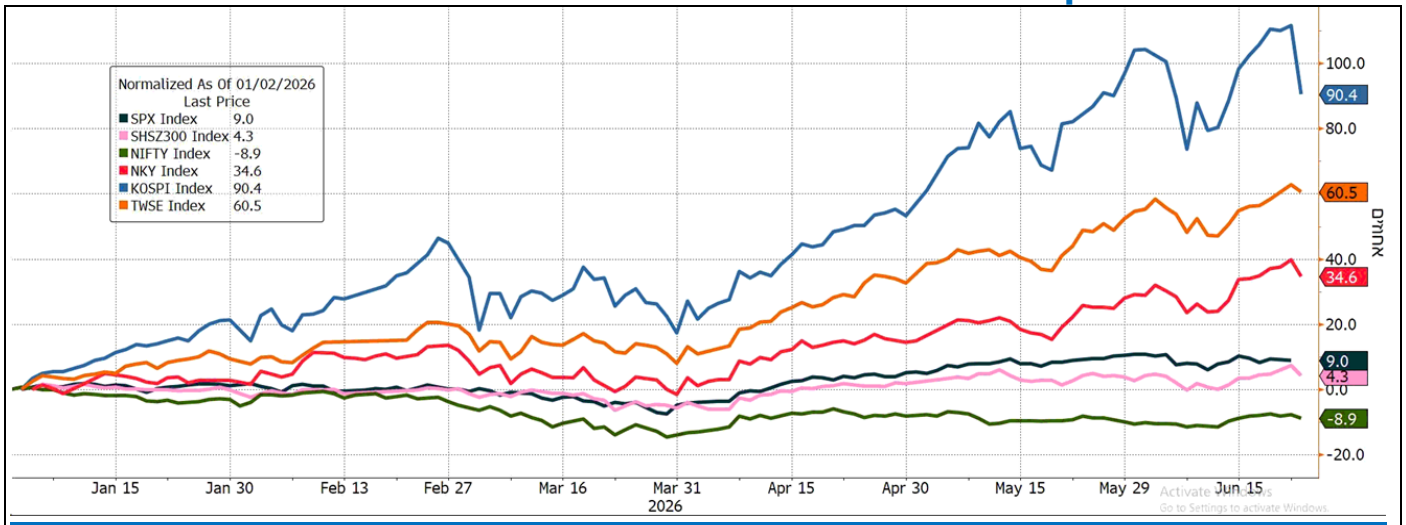


* הודו – הנתונים לפי שנת כספים (FY). מקור Bloomberg ECFC, Contributor Composite, Yearly

שונות גבוהה בקצב הצמיחה בין הכלכלות המרכזיות באסיה

הודו ממשיכה לבלוט כמנוע צמיחה יציב יחסית, עם קצב צמיחה גבוה לאורך כל התקופה, גם אם מתון יותר בתחזיות קדימה. **סינגפור** מציגה האטה הדרגתית, מקצב של 5.4% ב-2023 לכ-4.5% ב-2027E, על רקע חולשה מבנית בצריכה ובנדל"ן. **יפן** נותרת סביב צמיחה נמוכה ומתונה, בעוד **דרום קוריאה** מציגה התאוששות ב-2026E בזכות מחזור השבבים והיצוא. **טייוואן** בולטת במיוחד בשנים 2025-2026E עם צמיחה חריגה של 8.8% ו-9.4%, בעיקר בהובלת ביקוש גלובלי ל-AI ושבבים, אך התחזית ל-2027E מצביעה על חזרה לקצב מתון יותר של 4.0%.

ביצועי השווקים באסיה מול מדד S&P 500 מתחילת השנה



הבינלאומי
מחלקת ניירות ערך
יחידת הייעוץ והמחקר
 הסקירה מיועדת ללקוחות הבנק

ייצור שבבים לארה"ב, יפן ואירופה עשוי להקטין במידת מה את הריכוז התעשייתי בטיוואן, אך גם לחזק את מעמד החברות הטייוואניות כשותפות גלובליות בפרויקטים אסטרטגיים. בנוסף, הסיכון הביטחוני מול סין נותר פרמיית סיכון קבועה בשוק. כל עלייה במתיחות סביב מצרי טיוואן עלולה להשפיע מידית על שוק המניות, המטבע, פרמיות הביטוח בשרשראות אספקה, ועל החלטות השקעה של חברות רב-לאומיות. מנגד, כל עוד נשמרת יציבות ביטחונית יחסית, מעמדה של טיוואן בשרשרת השבבים מעניק לה יתרון אסטרטגי וכלכלי נדיר.

שוק המניות

שוק המניות בטיוואן נהנה מאוד מבום ה-AI, אך הוא ריכוזי במיוחד. 30 החברות הגדולות מהוות כ-69% משווי השוק.

מה צפוי קדימה

התרחיש המרכזי הוא המשך צמיחה גבוהה בשנת 2026, אך עם האטה הדרגתית ב-2027. התחזית ל-2026 עומדת על 9.4%, אך ב-2027 צפויה ירידה ל-4.0%, בעיקר בשל בסיס השוואה גבוה ונורמליזציה בביקוש לאחר תקופה חריגה. טאיוואן צפויה להמשיך ליהנות ממעמדה בשרשרת ה-AI, אך הרגישות למלחמת הסחר, למגבלות טכנולוגיות, לסיין ולתיקון במניות השבבים תישאר גבוהה.

אנו מאחלים בשורות טובות לכם/ן ולכל בית ישראל.

פרסום זה אינו מהווה המלצה, ייעוץ או חוות דעת בנוגע לכדאיות השקעות ואינו יכול לבוא במקום ייעוץ המותאם לנתוניו, צרכיו ומטרותיו של כל אדם. הפרסום הוכן על ידי מחלקת המחקר של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן: "הבנק") לצרכי הבנק, ולא הותאם לצרכיו הבלעדיים או המיוחדים של מי ממקבלי הפרסום ואין להסתמך עליו לצורך ביצוע פעולות על פי האמור בו, או כתחליף לייעוץ המותאם לנתוניו, צרכיו ומטרותיו של כל אדם. הבנק אינו מתחייב כי פעולה בהתאם לפרסום ו/או בהסתמך עליו תניב תשואה מסוימת או מינימאלית, ויתכן כי השקעה בניירות הערך המפורטים בפרסום, ככל שמפורטים, יכול שתהיה השקעה הכרוכה בסיכונים מיוחדים. הבנק לא יהיה אחראי בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרם כתוצאה משימוש בפרסום זה. הבנק, תאגידים הקשורים אליו, בעלי מניותיו וחברות בשליטתם עוסקים, בין היתר, במתן שירותי חיתום, ניהול השקעות, ניהול קרנות נאמנות (עד לא יאחר מהמועד האחרון שבו על פי החוק על קבוצת הבנק למכור אחזקותיה בחברה לניהול קרנות נאמנות) וניהול קופות גמל. מובהר, כי הפרסום עשוי לכלול סקירות של ניירות ערך המונפקים על ידי מי מהתאגידים האמורים ו/או שהתאגידים האמורים מחזיקים ו/או יחזיקו ו/או ירכשו ו/או ימכרו ניירות ערך כאמור.