אפריל 2026

גלובלטר

שוק גלובלי תחת התאוששות חלקית

משבר רבעוני במקום אירוע קצר

השווקים מתאוששים מהר מהמאקרו

הורדות דירוג במפרץ: קטאר, כווית והאמירויות

סקירה זו מסתמכת על דו"ח של מחלקת המחקר הכלכלי של חברת Allianz Trade® לשעבר EULER HERMES® מבטח האשראי הגדול בעולם ומבעלי בסטח ואגף כלכלה ומחקר של חברת הראל ביטוח ופיננסיים.

בסטח

ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ

תרחיש בסיס: משבר רבעוני

מעבר מהאטה נקודתית לסביבת פעילות מתמשכת ומאתגרת יותר

השינוי המרכזי ביחס לסקירה הקודמת הוא בהנחת העבודה. תרחיש הייחוס אינו עוד אירוע קצר טווח, אלא משבר רבעוני – כלומר, אירוע מתמשך בעל פוטנציאל להשפעה רחבה על הפעילות הכלכלית השוטפת, ולא רק על תמחור נכסים. **סקירה זו נכתבת על רקע הפסקת אש בין ארה"ב וישראל לבין איראן,** אשר תרמה לירידה בפרמיית הסיכון אך אינה משנה את תרחיש הייחוס.

במצב זה, עוצמת ההשפעה אינה נגזרת רק מעצם האירוע, אלא גם ממשכו ומהצטברות ההשלכות לאורך זמן.
ככל שהמערכת הכלכלית תפעל זמן ממושך יותר בתנאי אי וודאות, כך צפוייה העמקה של השפעות משניות ובהן שחיקה באמון הצרכנים, לחץ תזרימי ועליה ברמות הסיכון העסקי.

המשמעות היא מעבר משלב של תגובה פיננסית מהירה לשלב של התאמות ריאליות: עדכון מחירים, ניהול מלאי זהיר יותר, התאמת תנאי סחר וניהול סיכונים מתמשך.

45%
הסיכוי למשבר מתמשך (עד רבעון)

השפעות הרוחב של תרחישי הייחוס השונים

Description		Feb 28th	Upside (15% probability): Short lived escalation with military exchange *** 2026 Deescalation, Hormuz opens in April, no destruction of oil industry	Baseline (45% probability): Prolonged conflict with less than three months of global oil and gas disruption *** 2026 A deal allowing for a progressive normalization of oil and gas trade in May. In between partial re-routing, additional production (US, Russia) and strategic reserves being tapped covers >50% of Hormuz gap in oil and gas; no material destruction of oil/gas industry.	Downside (35% probability): Long sustained escalation with prolonged disruption of global oil and gas supply *** 2026 Hormuz closed for more than three months. Oil, gas and other commodity supply shortages (fertilizers, helium) transmits to confidence & equity shock exacerbating downturn.
Oil Brent (USD/bbl), Q2 average / eoy 2026		73$	70$ / 70$ (125$)*	90$ / 78$ ($140)*	130$ / 85$ ($180)*
Gas prices, annual avg.		32€	35€ (80€)*	49€ (150€)*	65€ (200€)*
GDP	EZ	1.3%**	1.2%	0.8%	0.2%
	US	2.6%**	2.5%	2.1%	1.5%
Inflation	EZ	1.9%**	2.1%	3.0% (3.4%)*	3.9% (4.9%)*
	US	2.5%**	2.6%	3.2% (3.7%)*	4.0% (4.6%)*
EURUSD		1.18	1.19 (1.14)*	1.15 (1.11)*	1.12 (1.05)*
Monetary Policy	ECB	2.0	2.0	2.25	2.75
	Fed	3.75	3.5	3.75	4.25

** max daily draw-down in brackets.*
*** macro forecast for 2026 before the start of the Iran war*
**** probabilities add up to 95% with remaining upside and downside tail-risks (≤5%) omitted*

מקור: אליאנז טרייד

מאקרו גלובלי

צמיחה מתונה יותר לצד לחצי אינפלציה בצד ההיצע

הסביבה המאקרו-כלכלית ממשיכה להתאפיין בצמיחה חיובית, אך מתונה מזו שנצפתה טרם ההסלמה האזורית. במקביל, ניכרים לחצי אינפלציה שמקורם בצד ההיצע – בעיקר דרך מחירי האנרגיה, עלויות הובלה ושיבושי סחר.

הביקוש אינו נחלש באופן חד, אך גם אינו חזק דיו כדי לאפשר גלגול מלא של ההתייקרויות ללקוחות הקצה. כתוצאה מכך, צפוי לחץ מתמשך על שיעורי הריווחיות, בעיקר בענפים עתירי תשומות ושרשראות אספקה.

הבנקים המרכזיים ניצבים בפני אתגר כפול: מחד, אין הצדקה מיידית להידוק מוניטורי נוסף, מאידך, גם אין מרחב להפחתות ריבית מהירות.
לכן, סביבת הריבית צפויה להיוותר מרסנת יחסית לאורך זמן.

התוצאה היא סביבה של צמיחה מתונה לצד לחצים אינפלציוניים – צמיחה נמוכה יותר, אינפלציה מעט גבוהה יותר, וסביבה פיננסית פחות תומכת.

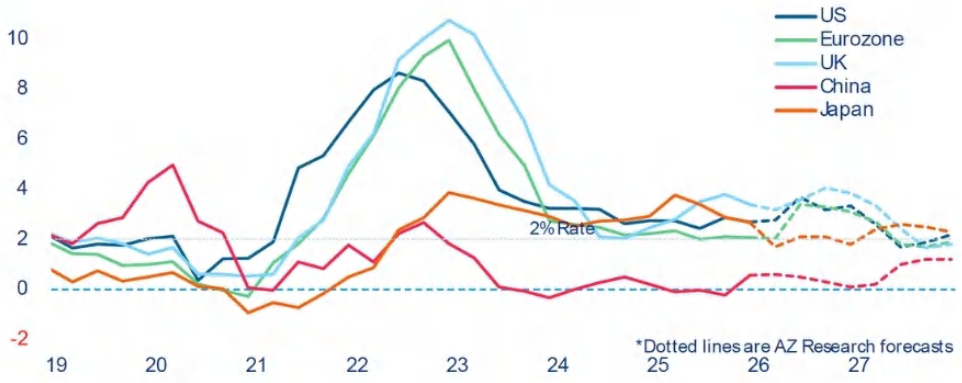
2.6%

תחזית צמיחה מתונה לשנת 2026

תחזית הצמיחה העולמית (GDP, %)

Growth (yearly %)	2023	2024	2025	2026f	2027f
Global	**2.8**	**2.9**	**3.0**	**2.6**	**2.9**
USA	**2.9**	**2.8**	**2.1**	**2.1**	**2.2**
Latin America	**2.0**	**1.7**	**2.6**	**2.4**	**2.9**
Brazil	3.2	3.0	2.6	1.9	2.5
UK	**0.3**	**1.1**	**1.3**	**0.7**	**1.4**
Eurozone	**0.5**	**0.9**	**1.5**	**0.8**	**1.3**
Germany	-0.7	-0.5	0.4	0.7	1.2
France	1.6	1.1	0.9	0.8	1.3
Italy	1.0	0.6	0.7	0.5	0.8
Spain	2.5	3.5	2.8	2.2	1.8
Central and Eastern Europe	**1.4**	**2.2**	**2.2**	**2.6**	**2.7**
Poland	0.1	3.0	3.6	3.7	2.6
Russia	3.9	4.3	1.0	1.7	2.0
Türkiye	5.0	3.5	3.6	3.5	4.0
Asia-Pacific	**4.2**	**4.0**	**4.6**	**4.2**	**4.0**
China	5.5	5.0	5.0	4.7	4.4
Japan	0.7	-0.2	1.2	1.2	1.0
India	6.8	7.3	7.5	6.4	6.5
Middle East	**2.1**	**2.1**	**2.3**	**-1.0**	**4.0**
Saudi Arabia	0.5	2.6	4.6	2.3	8.1
Africa	**2.7**	**3.4**	**4.1**	**3.8**	**3.9**
South Africa	0.8	0.5	1.3	1.4	1.6

תחזית האינפלציה (y/y, %)



מקור: אליאנז טרייד

סחר ואשראי

מעבר מהשפעה תפעולית ללחץ פיננסי מתמשך

ככל שהאירוע הביטחוני מתארך, מוקד ההשפעה עובר מהיבטים תפעוליים מיידיים ללחצים פיננסים מתמשכים.
העלייה בעלויות השינוע, שיבושי אספקה ואי וודאות מסחרית מחלחלות בהדרגה לתזרים המזומנים ולמבנה האשראי של החברות.

חברות נדרשות להתמודד עם זמני אספקה ארוכים יותר, הארכת תנאי תשלום מצד לקוחות ועליה בצורך במימון ביניים. שילוב זה מגביר את הלחץ על ההון החוזר ועל יציבות התזרים.

בשלב זה גובר כבר הלחץ הפיננסי בפועל, במיוחד בענפים עתירי יבוא, מסחר ותעשיה.

המשמעות היא שסיכון האשראי הופך למרכיב מרכזי בניהול העסקי, ולא רק תוצאה משנית של האירוע.

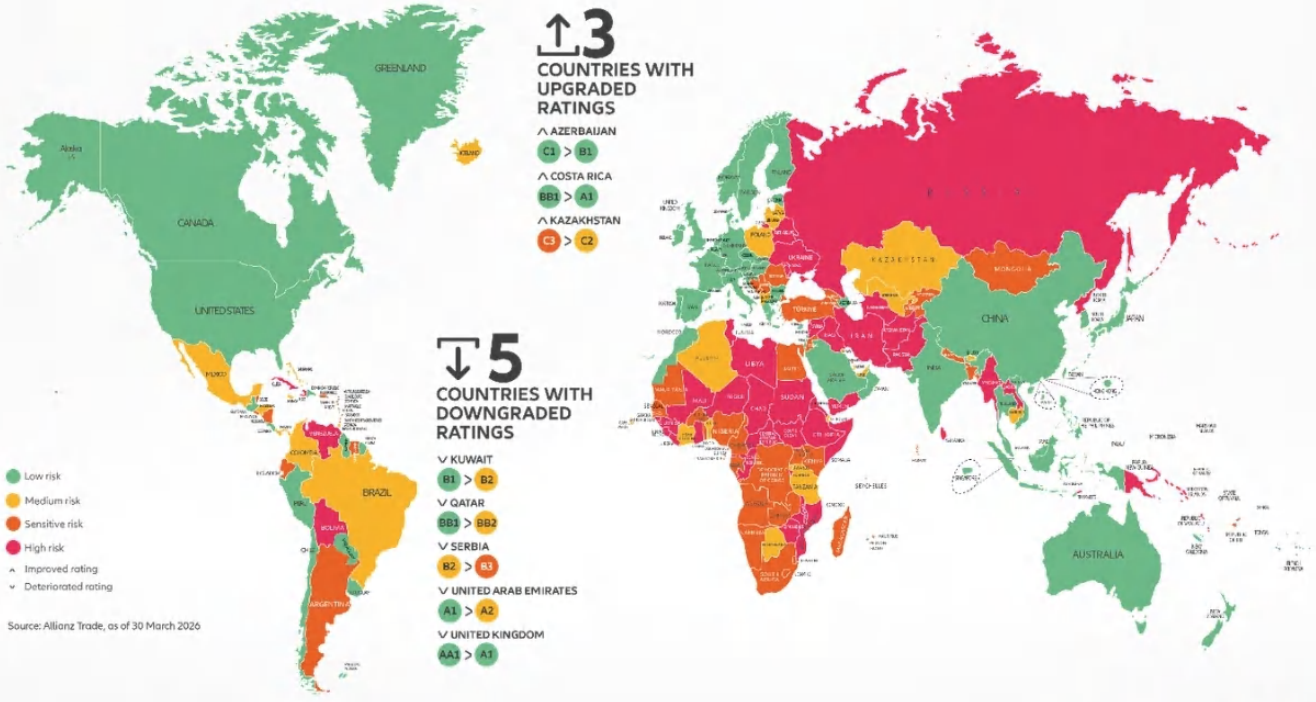
במקביל, נרשמת עלייה רוחבית ברמת הסיכון הגלובלית, המתבטאת בהרחבת פרמיות סיכון ובעלייה בהערכת סיכוני אשראי בין מדינות.

הורדות דירוג מתרכזות בעיקר בכלכלות החשופות לשיבושי אנרגיה וסחר, לצד מדינות עם חולשות פנימיות, ובעיקר כאלו המאופיינות בשילוב של תלות באנרגיה מיובאת, גירעון חיצוני וגירעון פיסקלי. מבנה זה מגביר את הפגיעות לזעזועים חיצוניים, דרך עלייה בעלויות יבוא, לחץ על מטבעות ועלייה בעלויות מימון.

מנגד, כלכלות בעלות גמישות אנרגטית, יתרות מט"ח גבוהות או יכולת מימון פנימית מציגות עמידות יחסית. התוצאה היא פערים הולכים ומתרחבים ברמות הסיכון בין מדינות, כאשר הסביבה הגלובלית הופכת סלקטיבית יותר, הן בהיבטי סחר והן בהיבטי אשראי.

5 מספר המדינות שספגו הורדת דירוג (ובכלל זה – 3 מדינות מפרציות)

רמת הסיכון העולמית



מקור: אליאנז טרייד

שינוי המפה הכלכלית

שינוי באטרקטיביות של אזורים על רקע זעזועי אנרגיה וסחר

הפגיעה המיידית בסחר העולמי נובעת מהשיבוש הפיזי בנתיבי השיט, ובעיקר במיצרי הורמוז, דרכם עובר חלק משמעותי מהסחר הגלובלי. עם זאת, ההשפעה הישירה מוגבלת יחסית, בין היתר בזכות ניתוב חלקי של התנועה לנתיבים חלופיים. לפיכך, עיקר ההשפעה מתבטא בעלייה בעלויות ובהאטה בפעילות, ולא בעצירה של זרימת הסחורות והטובין.

ההשפעה המרכזית היא התמתנות בקצב הצמיחה של סחר העולמי, כאשר עלייה בעלויות האנרגיה וההובלה מחלחלת למחירי המוצרים ולפעילות הכלכלית הרחבה. מדובר בהאטה רוחבית, גם אם לא במעבר לירידה חדה בתרחיש הבסיס.

עם זאת, מעבר להשפעה על היקף הסחר, ניכר שינוי בהרכב האטרקטיביות של אזורים שונים. הגרף מצביע על שינוי בתרומה האזורית לצמיחה, כאשר אירופה מגדילה את חלקה היחסי בצמיחת הסחר העולמי. עם זאת, אין מדובר בהאצה בפעילות, אלא בתוצאה של חולשה יחסית באזורים אחרים.

במקביל, אסיה נותרת מנוע הצמיחה המרכזי, אך בקצב מתון יותר, בעוד שבמזרח התיכון נרשמת ירידה בפעילות. בארה"ב ניכרת האטה ביצוא, על רקע חולשה בביקוש החיצוני, לצד ירידה ביבוא לאחר מיצוי הקדמת משלוחים.

האירוע הנוכחי מחזק מגמות קיימות של העדפת ספקים חלופיים, גיוון מקורות רכש, יצור שרשראות אספקה והעברת פעילות לאזורים יציבים יותר.
בכך, ההשפעה חורגת מעבר להיבט הבטחוני הישיר ומשנה דפוסי פעילות ארוכי טווח.

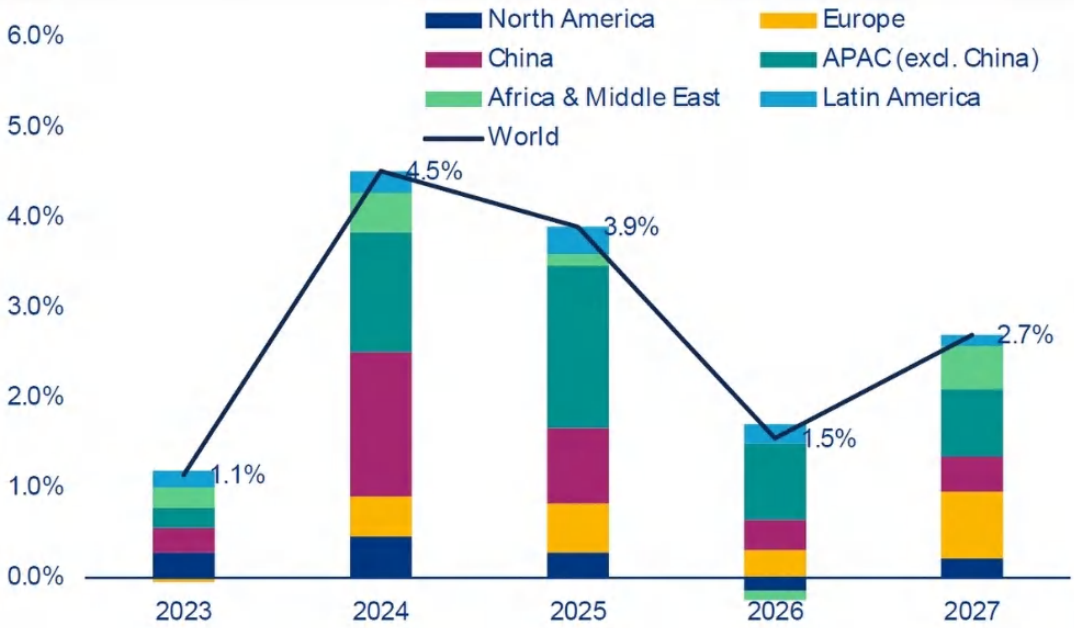
לצד זאת, עשויים להיווצר גם אזורי הזדמנות חדשים. מדינות ועסקים שיציעו חלופות יציבות, נגישות לוגיסטית ואמינות תפעולית עשויים ליהנות מהסטת ביקושים ומנתיבי סחר חדשים.

בסיכומו של דבר, לא מדובר רק בהאטה בסחר, אלא בשינוי הדרגתי במבנה המפה הכלכלית - כאשר האטרקטיביות היחסית של אזורים משתנה בהתאם לחשיפה לאנרגיה, סיכונים גיאופוליטיים ויציבות כלכלית.

1.5%

הגידול הצפוי בסחר העולמי (טובין) ב-2026

ההשפעה האזורית ב-% על הגידול בסחר העולמי (טובין)



מקור: אליאנז טרייד

סקטורים

זעזוע עלויות רחב מייצר פערים חדים בין ענפים

האירוע הנוכחי מתבטא בזעזוע עלויות רחב היקף, החורג משוק האנרגיה ומתפשט לרוחב כלל שרשרת הערך. עלייה חדה במחירי אנרגיה, לצד שיבושי סחר ולוגיסטיקה, יוצרים לחץ מתמשך על עלויות הייצור, ההובלה והתפעול. במקביל, הביקוש הסופי נותר מתון יחסית, דבר שמגביל את יכולת החברות לגלגל את העלויות ללקוחות הקצה.

במצב זה, ההשפעה אינה אחידה, אלא מייצרת פערים ברורים בין סקטורים בין אלו הנהנים מעליית מחירים וביקושים, לבין אלו שנפגעים משחיקת מרווחים והידוק תנאים פיננסיים.

מנצחים

הסקטורים הנהנים המרכזיים מהסביבה הנוכחית הם בראש ובראשונה סקטור האנרגיה והתעשיות הביטחוניות.

חברות אנרגיה נהנות מעלייה במחירי הנפט והגז, אשר מתורגמת לשיפור בתזרימים בטווח הקצר. בפרט, יצרנים שאינם תלויים ישירות באזורי הסיכון נהנים מהיכולת לספק ביקוש גלובלי תוך ניצול מחירים גבוהים. גם חברות אינטגרטיביות נהנות משיפור בפעילות המסחר ומהתרחבות מרווחים במקטעים מסוימים של השרשרת.

התעשיות הביטחוניות מציגות עלייה בביקושים, כחלק מהתגובה הגיאופוליטית להתפתחויות. גידול בתקציבי ביטחון, לצד חידוש מלאים והזמנות, תומכים בפעילות הענף ומייצרים יציבות יחסית גם בתנאי אי-ודאות.

בחלק מהמקרים, גם סקטור התעופה נהנה מיכולת תמחור גבוהה יותר, בעיקר בטיסות ארוכות טווח ובפלחי שוק בעלי ביקוש קשיח יחסית. מצב זה מאפשר גלגול חלקי של עלויות הדלק לצרכנים, אם כי יתרון זה מוגבל ואינו אחיד בין החברות.

סיכונים עפ"י סקטור (נכון למרץ, 2026)

מפסידים

מנגד, הסקטורים הפגיעים ביותר הם אלו המאופיינים בחשיפה גבוהה לעלויות אנרגיה, תלות בשרשראות אספקה מורכבות, או רגישות לביקוש ולריבית.

ענפי השילוח והתחבורה הימית מתמודדים עם עלייה חדה בעלויות הדלק, תוך יכולת מוגבלת להעלות מחירים, בין היתר בשל עודף קיבולת בשוק. מצב זה מוביל לשחיקה במרווחים ולהחמרה בתנאי הפעילות.

סקטור התעופה, למרות יכולת תמחור מסוימת, נפגע גם הוא מעלויות דלק גבוהות ומהפרעות תפעוליות לרבות ביטולים, שינויי מסלולים וסגירת מוקדי פעילות מרכזיים. שילוב זה פוגע ברווחיות ומגביר את התנודתיות בתוצאות.

תעשיות כימיקלים, מתכות ופטרוכימיה מצויות תחת לחץ ישיר. עלויות התשומות עולות, בעוד שהביקוש אינו תומך בהעלאת מחירים מלאה. באירופה, סקטורים אלו כבר חוו שחיקה משמעותית בעקבות משבר האנרגיה הקודם, והאירוע הנוכחי מעמיק את הלחץ.

בנוסף, סקטורים תלויי צריכה כגון קמעונאות, תיירות ושירותים נפגעים דרך שחיקת כוח הקנייה של משקי הבית. עלייה במחירי אנרגיה ומזון מצמצמת את ההכנסה הפנויה, ומובילה לירידה בביקוש, בעיקר למוצרים ושירותים שאינם חיוניים.

לבסוף, סקטורים רגישים לריבית, ובראשם נדל"ן ובנייה, מושפעים מעלייה בעלויות המימון ומהידוק התנאים הפיננסיים. ירידה בהשקעות, האטה בפעילות וירידה בתיאבון לסיכון פוגעים בפעילות הענף.

תמונת מצב

התמונה הכוללת מצביעה על פערים הולכים וגדלים בין סקטורים, ולא על חולשה רוחבית. סקטורים בעלי כוח תמחור גבוה או חשיפה חיובית למחירי אנרגיה מציגים עמידות יחסית, בעוד שסקטורים עתירי עלויות, רגישים לביקוש או תלויי מימון פועלים בסביבה מאתגרת יותר.

פערים אלו צפויים להעמיק ככל שהאירוע יתמשך, במיוחד במדינות בעלות תנאים פיננסיים הדוקים, שחיקת ביקוש ומשקל גבוה של עלויות תפעוליות.

70%
עלייה במחירי הדלק הימי

החילזון 2, רמת גן 525227 | טל 03-7962444 | icic@icic.co.il | icic.co.il

שווקים פיננסיים

תיקון מהיר וחזרה לשיאים, ללא שינוי בתנאי הבסיס

השווקים הפיננסים הגיבו במהירות לאחר ההסלמה הראשונית, כאשר מדדי המניות המרכזיים תיקנו חלק ניכר מהירידות שנרשמו בתחילת האירוע.

מדד ה-s&P500 חזר להיסחר סמוך לרמות שיא, לאחר ירידה של כ-10% במהלך המשבר. המשקיעים ממשיכים להניח כי ההשפעה תיוותר מוגבלת יחסית, כל עוד לא יירשם שיבוש רחב ומתמשך בפעילות הריאלית.

מהלך זה משקף ירידה בפרמיית הסיכון הגיאופוליטית וחזרה לתמחור של תרחיש בסיס מתון יותר. עם זאת, אין בכך כדי להעיד על שינוי מהותי בתנאים הכלכליים עצמם.

עם זאת, תמחור השווקים ממשיך להישען על ציפיות אופטימיות יחסית: אינפלציה מתונה, יציבות ברווחי החברות והפחתות ריבית בהמשך הדרך. כל סטייה מהנחות אלו עלולה להביא לעלייה מחודשת בתנודתיות.

במילים אחרות, השוק מקדים כעת את הכלכלה הריאלית. ככל שהתמחור הפיננסי יתבסס על ציפיות קדימה, הפעילות הכלכלית הממשית עשויה להיות מושפעת יותר מעלויות גבוהות, תנאי אשראי מחמירים ואי־ודאות תפעולית. פער זה בין השווקים לבין המאקרו צפוי להישמר בטווח הקצר, אך יעמוד למבחן ככל שהאירוע יתמשך.

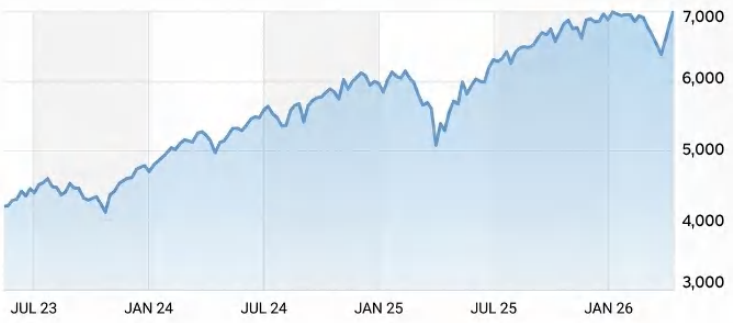
פער זה בין השווקים לבין המאקרו צפוי להישמר בטווח הקצר.

לפיכך, התנהגות השווקים עד כה מצביעה דווקא על כך שהתרחיש המתומחר הוא של משבר שאינו עמוק. ההתאוששות המהירה והחזרה לשיאים משקפות הערכה כי מדובר בזעזוע זמני, בעיקר בצד ההיצע, שאינו צפוי להוביל לפגיעה רחבה ומתמשכת בפעילות הכלכלית. יחד עם זאת, קצב ההתאוששות והתמחור הנוכחי מותירים מרווח ביטחון מצומצם יחסית, כך שכל שינוי בעוצמת האירוע או משכו עלול להוביל להתאמה מחודשת ומהירה של השווקים.

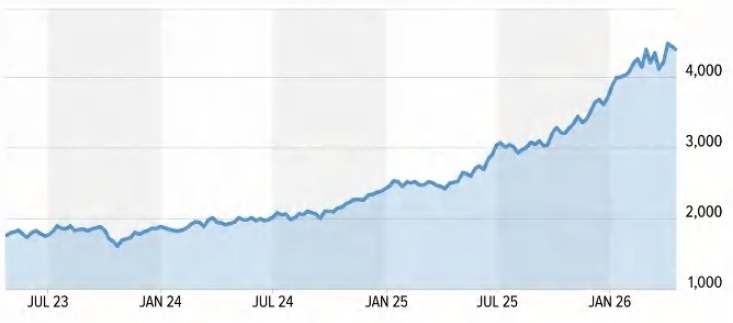
10%

עוצמת התיקון במדד בזמן המשבר

מדד ה-S&P500 בראייה תלת-שנתית



ת"א-35 בראייה תלת-שנתית



מקור: אתר MarketWatch

ישראל

פגיעה בפעילות ברבעון הראשון לצד התאוששות חלקית והבדלים בין ענפים

הנתונים מצביעים על פגיעה בפעילות הכלכלית במהלך הרבעון הראשון, כאשר ההסתברות לצמיחה שלילית עלתה על רקע המשך ההגבלות והפגיעה.
עם זאת, היקף הפגיעה נותר מתון יחסית לאירועים קודמים, והמשק הפגין יכולת הסתגלות גבוהה מצד המגזר העסקי והצרכנים.

בניתוח לפי נתוני צריכה, נרשמה ירידה חדה בפעילות בתחילת האירוע, בדומה לדפוס שנצפה במבצע הקודם, ולאחריה התאוששות. עם זאת, קצב ההתאוששות נחלש בהמשך, בין היתר על רקע המשך מגבלות פעילות וסגירת מוסדות חינוך, דבר שהכביד על חזרה מלאה לשגרה.

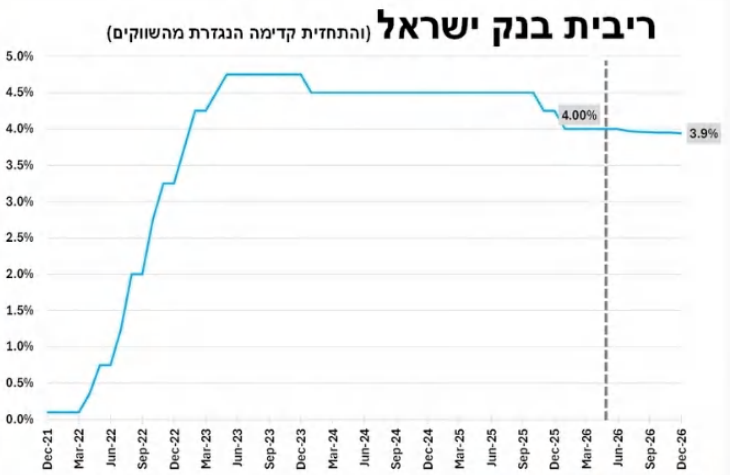
הפגיעה אינה אחידה בין הענפים. עסקים קטנים וענפי מסחר, פנאי, תיירות ושירותים מבוססי קהל נפגעו באופן משמעותי יותר. מנגד, ענפי ההייטק, השירותים הפיננסיים והתעשיות הביטחוניות הפגינו עמידות יחסית ואף המשיכו לפעול ברמת פעילות גבוהה.

במקביל, סביבת המאקרו נותרת יציבה יחסית. בנק ישראל צפוי לשמור על מדיניות זהירה, תוך עדכון כלפי מטה של תחזיות הצמיחה, אך ללא שינוי מהותי בטווח הקצר כל עוד הסיכון נותר מוגבל.

ההערכה היא כי לאחר סיום האירוע תיתכן הפחתת ריבית בהמשך השנה, בהתאם להתפתחויות בפעילות.
בשוק הדיור ניכרת מגמה מבנית של היצע גבוה. היקף התחלות והיתרי הבנייה נותר ברמות גבוהות, מעל קצב הגידול במשקי הבית. במקביל, גמר הבנייה מציג עלייה משמעותית לאחר תקופה ממושכת של פיגור, דבר הצפוי להגדיל את מלאי הדירות הגמורות ולהקל על הלחצים בשוק השכירות.

השילוב בין קצב יצוא גבוה לבין קצב מכירות מתון ממשיך להפעיל לחץ על קבלנים, אשר נדרשים להציע הטבות, גמישות תמחורית או תנאי מימון אטרקטיביים לשימור רמת הפעילות.

בסיכומו של דבר, הכלכלה הישראלית מציגה פגיעה בטווח הקצר לצד יציבות יחסית ברמת המערכת.
הפגיעה ממוקדת בענפים מסוימים, בעוד שמנועי צמיחה מרכזיים ובראשם היצוא, ההייטק והמערכת הפיננסית, ממשיכים לתמוך בהתאוששות המשק.



מקור: הראל פיננסיים

3.9%
תחזית ריבית בנק ישראל לסוף 2026

תחזית חטיבת המחקר סוף מרץ 2026	בנק ישראל	
	2026	2027
תוצר מקומי גולמי	**3.8%**	**5.5%**
צריכה פרטית	3.0%	7.0%
השקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)	6.5%	14.5%
צריכה ציבורית (ללא יבוא ביטחוני)	2.5%	2.5%
יצוא (ללא יהלומים והזנק)	5.5%	8.0%
יבוא אזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)	10.0%	12.0%
שיעור אבטלה – ממוצע שנתי (גילאי 64-25)	4.5%	3.4%
שיעור תעסוקה – ממוצע שנתי (גילאי 64-25)	77.5%	78.6%
גירעון הממשלה (אחוזי תוצר)	5.3%	4.4%
יחס חוב לתוצר	71%	71%
אינפלציה (רבעון אחרון)	2.2%	1.8%

מקור: הראל פיננסיים

טיפים לעסקים בתקופה של אי-ודאות

להעדיף התאמות הדרגתיות

בסביבה של אינדיקטורים סותרים הן לגבי משך המשבר והן באשר להשפעתו, עדיף לבצע התאמות קטנות ומבוקרות, ולא מהלכים חדים.

** התוכן הינו למידע בלבד ואינו מהווה יעוץ כלכלי פרטני או מחייב.

סיכום

השווקים התאוששו מהר, הכלכלה הריאלית מתאימה את עצמה באיטיות

האירוע הנוכחי מסמן מעבר ברור מזעזוע קצר לסביבת פעילות מתמשכת יותר. תרחיש הייחוס שבה ההשפעה אינה מוגבלת עוד לשווקים הפיננסיים בלבד, אלא מתרחבת בהדרגה לפעילות הכלכלית הריאלית.

השווקים הפיננסיים התאוששו במהירות וחזרו לתמחור של תרחיש מתון, אך הפער בינם לבין הכלכלה הריאלית נותר משמעותי. עלויות אנרגיה גבוהות יותר, שיבושי סחר והידוק תנאים פיננסיים ממשיכים להשפיע על פעילות חברות, על מרווחים ועל ביקושים.

ברמת הסקטורים ניכרים פערים בין ענפים הנהנים מעליית מחירים לבין ענפים הסובלים משחיקת מרווחים.

בישראל, הפגיעה בטווח הקצר נותרה מתונה יחסית, אך המשק ממשיך לפעול בסביבה מאתגרת. ענפי היצוא, ההייטק והמערכת הפיננסית ממשיכים להוות עוגני יציבות, לצד התאוששות הדרגתית בפעילות המקומית.

בסיכומו של דבר, אין מדובר בשינוי כיוון חד של הכלכלה הגלובלית, אלא בסביבה מורכבת יותר המאופיינת בהתאמות הדרגתיות, פערים בין אזורים וסקטורים, ורמת אי-ודאות גבוהה מהרגיל.

בססח הינה חברת ביטוח סיכוני אשראי וסחר חוץ המובילה בישראל מבטחת עסקאות אשראי בשוק המקומי וסחר חוץ ב-140 מדינות. בססח בבעלות משותפת של הראל השקעות ושל אליאנץ. בססח מקנה ליצואנים ולספקים בשוק המקומי הגנה מפני אי תשלום החובות על ידי הלקוחות, ושירותים משלימים כמו: ביטוח עסקאות מורכבות, הנפקת ערבויות מסוגים שונים, תכניות מימון על בסיס ביטוח האשראי ("ניכיון חייבים"), ביטוח עלויות ייצור וביטוח מקדמות לספקים. בנוסף לדירוגה הבינלאומי A על ידי S&P, החברה מדורגת בדירוג מקומי AAA.il על ידי מעלות וכן Aa1 עם אופק יציב על ידי חברת הדירוג המקומית מידרוג.