

## סקירה כלכלית שבועית

28 בפברואר 2016

### עיקרים

#### בארץ:

- המיקוד השבועי עוסק בענף הנדל"ן למגורים בחודש דצמבר 2015. מלאי ה"דירות בהמתנה" עמד בסוף 2015 על כ-16 אלף דירות, ירידה של 14 אחוזים בהשוואה לסוף דצמבר 2014. כשיעור מסך העסקאות עמד מלאי זה על 13 אחוזים, הרמה הנמוכה ביותר מאז החל גל עליות המחירים ב-2008.
- בחודש דצמבר נרכשו 10.6 אלף דירות.
- שיעור ההשתתפות בכוח העבודה עלה בחודש ינואר לכדי 64.4 אחוזים, וזאת על רקע העלייה בשיעור ההשתתפות בקרב נשים.
- שיעור האבטלה נותר בחודש ינואר ללא שינוי ביחס לחודש הקודם בשיעור של 5.1 אחוזים.
- שיעור המועסקים במשרה מלאה ירד במקצת בחודש ינואר בשל העלייה המהירה יחסית במספר המועסקים במשרה חלקית.
- מדד הייצור התעשייתי נותר בחודש דצמבר ללא שינוי.
- בשנת 2015 גדל הייצור התעשייתי בשיעור של 2 אחוזים בהשוואה לשנת 2014. בלטה במיוחד העלייה של המדד בענפי הטכנולוגיה העילית, בעוד ביתר ענפי הטכנולוגיה נרשם גידול בשיעור מתון.
- בשנת 2015, רשם מדד פדיון ענפי הכלכלה גידול של 4.8 אחוזים, בהשוואה לשנת 2014. גידול זה הושפע בין היתר מגידול שנתי בשיעור של 13.2 אחוזים בענף הבינוי, וזאת במידה רבה על רקע תום ההמתנה לתוכנית מע"מ אפס.
- שיעור הצמיחה המהיר יחסית של התוצר העסקי ברבעון הרביעי תרם לצמיחת המדד המשולב בחודש ינואר.
- הריבית במשק נותרה ללא שינוי בשיעור של 0.1 אחוז, ולדברי בנק ישראל סביר להניח כי הריבית במשק לא תועלה בחודשים הקרובים.
- ההחלטה שלא להוריד את הריבית על אף ההתפתחויות בכלכלה העולמית נבעה מהנתונים החיוביים של המשק הישראלי שפורסמו בחודשים האחרונים, ומההאצה בקצב עליית מחירי הדיוור.
- בשנת 2015 חלה ירידה של 2.8 אחוזים ביצוא השירותים (ללא חברות הזנק) ביחס לשנת 2014. נתון זה מהווה המשך למגמת ההאטה בקצב הגידול של יצוא השירותים משנת 2011.

## סקירה כלכלית שבועית

28 בפברואר 2016

### בעולם:

- קצב הצמיחה של התוצר האמריקאי ברבעון האחרון של 2015 עודכן כלפי מעלה, בניגוד לתחזיות, לכדי אחוז בקצב שנתו.
- שיעור החיסכון הפרטי במשק האמריקאי נותר בחודש ינואר 2016 ללא שינוי ברמה הגבוהה במעט מהרמה הממוצעת שנרשמה בשנת 2015.
- קצב האינפלציה של מדד מחירי הצריכה הפרטית המשיך במגמת האצה והתקרב ליעד האינפלציה של הפד, מה שצפוי להשפיע על להחלטת הפד בנוגע לריבית בחודש מרץ.
- קצב הגידול של מדד מחירי הבתים של קייס ושילר (Case Shiller) ב-20 הערים הגדולות בארה"ב נותר בחודש דצמבר 2015 ללא שינוי בשיעור גבוה ביחס לשנתיים האחרונות.
- היקף המכירות של בתים חדשים בארה"ב ירד בחודש ינואר לאחר עלייה בשלושת החודשים של הרבעון הרביעי של 2015.
- מדד אמון הצרכנים האמריקאים של אוניברסיטת מישיגן המשיך במגמת הירידה מהשיא שנרשם בינואר 2015, ורשם ירידה קלה בחודש פברואר 2016. במקביל, מדד אמון הצרכנים של Conference Board בארה"ב רשם ירידה חדה בחודש פברואר לאחר העלייה המתונה שנרשמה בינואר.
- מדדי מנהלי הרכש של MARKIT למגזרי הייצור והשירותים בגוש האירו המשיכו, לפי האומדן המוקדם, במגמת הירידה בחודש פברואר, וירדו מעבר לציפיות.
- קצב הצמיחה של גרמניה ממשיך לדשדש, כאשר ברבעון האחרון של שנת 2015 נרשמה צמיחה של 1.1 אחוזים.
- קצב הצמיחה של התוצר הבריטי ברבעון האחרון של 2015 הואץ במעט לכדי 1.9 אחוזים.
- קצבי האינפלציה (שיעור השינוי ביחס לחודש המקביל אשתקד) של מדד המחירים לצרכן בגוש האירו האיצו במעט בחודש ינואר, אך נותרו נמוכים משמעותית מיעד האינפלציה של ה-ECB.

## סקירה כלכלית שבועית

28 בפברואר 2016

### תוכן עניינים

4	המיקוד השבועי - ענף הנדל"ן למגורים בחודש דצמבר 2015.....
9	בארץ.....
9	שוק העבודה.....
10	פעילות ריאלית.....
14	מדיניות מוניטארית.....
14	סחר חוץ.....
16	בעולם.....
16	ארה"ב.....
20	אירופה.....

להלן פירוט המדדים שפורסמו בשבוע האחרון. שיעורי השינוי המוצגים בסקירה זו הם בניכוי עונתיות; שיעורי השינוי החודשיים הם לעומת חודש קודם; חישוב שיעורי השינויים הרבעוניים מתייחס לחודשים הזמינים ברבעון<sup>1</sup>; ושיעור השינוי ב- 12 החודשים האחרונים מתבסס על נתונים מקוריים.

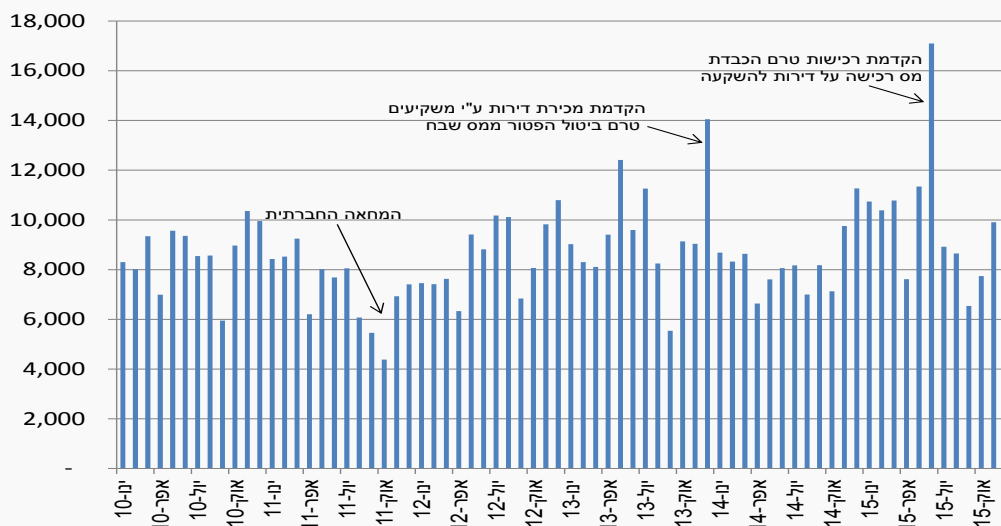
<sup>1</sup> לדוגמה, אם קיימים נתונים לחודשים אוקטובר ונובמבר 2015 בלבד, נחשב את שיעור השינוי של ממוצע חודשים אלו לעומת ממוצע החודשים ברבעון השלישי של 2015.

# המיקוד השבועי

## ענף הנדל"ן למגורים בחודש דצמבר 2015

בחודש דצמבר נרכשו 10.6 אלף דירות, גידול של 7 אחוזים בהשוואה לחודש הקודם, אם כי בהשוואה לדצמבר 2014 זוהי ירידה של 6 אחוזים.

**תרשים ש1: סה"כ עסקאות**  
ינואר 2010 – דצמבר 2015



רכישת דירות יד שניה רשמה גידול מתון של 2 אחוזים בחודש דצמבר לאחר עלייה חדה של 31 אחוזים בחודש הקודם. בולט במיוחד אזור חיפה עם גידול של 10 אחוזים, זאת בהמשך לגידול חד של 40 אחוזים בחודש הקודם. בכך הגיע מספר העסקאות בדירות יד שניה באזור חיפה ל-1,200 עסקאות, מהרמות הגבוהות ביותר שנרשמו באזור זה לפחות מתחילת העשור הקודם. על רקע ממצאים אלו יש לציין כי בניגוד לעבר, מי שהובילו את הגידול ברכישות באזור זה, היו רוכשי דירה יחידה ולא המשקיעים. פילוח המכירות של דירות יד שניה באזור זה מלמד על גידול במשקל המשקיעים מבין מוכרים אלו מאז חודש אוגוסט. בשלושת החודשים האחרונים גם ניכר גידול במכירות מ"מלאי" הדירות בהמתנה באזור.

רכישת דירות חדשות רשמה גידול של 18 אחוזים בחודש דצמבר, אם כי בהשוואה לדצמבר 2014 זוהי ירידה של 2 אחוזים. ניתוח הממצאים מלמד כי הגידול בעסקאות בפלח שוק זה, התרכז במידה רבה בשני אזורים, ירושלים וחדרה, בהן נרשם גידול חריג שנע בין 70-80 אחוזים. גידול זה הושג על רקע שיווקם של מספר פרויקטים בישובים המתאפיינים ברמות מחירים נמוכות יחסית. כך, באזור ירושלים התרכז הגידול בעסקאות בישוב מודיעין עילית ובאזור חדרה היה זה הישוב חריש שהוביל את הגידול בעסקאות. בשני ישובים אלו רמת המחירים הממוצעת של הדירות שנרכשו עמדה על כמיליון ₪. בניכוי שני אזורים אלו מצטמצם הגידול ברכישת דירות חדשות בדצמבר ל-8 אחוזים בהשוואה לחודש הקודם. בהשוואה לדצמבר 2014 זוהי ירידה של 13 אחוזים.

## המיקוד השבועי

### ענף הנדל"ן למגורים בחודש דצמבר 2015

אזור נוסף בו נרשם גידול משמעותי ברכישת דירות חדשות הינו אזור רחובות (גידול של 25 אחוזים). ניתוח הממצאים מלמד כי גידול זה הושג על רקע שיווק של פרויקט במסגרת "מחיר למשתכן" (במתכונתו הקודמת) באחד הישובים באזור. יש לציין כי בחודשים הקודמים שווקו באותו הפרויקט דירות ב"מחירי שוק". נמצא כי מחירה הממוצע של דירה שנרכשה במסגרת "מחיר למשתכן" בפרויקט זה עמד על 1.24 מלש"ח, נמוך ב-22 אחוזים ממחירן הממוצע של דירות באותו הפרויקט שנמכרו במחירי השוק. אחד הממצאים הבולטים מניתוח מאפייני רוכשי הדירות בפרויקט זה במסגרת "מחיר למשתכן" הינה העובדה שחלק הארי (82 אחוזים) של רוכשים אלו מתגורר בישוב עצמו או בישובים סמוכים, עובדה המגדילה את ההסתברות לפיה רוכשים אלו אכן רכשו את הדירה לצורך מגורים ולא למטרת השקעה.<sup>2</sup> ממצא בולט נוסף הינו העובדה שמרביתה של אוכלוסייה זו הינה עובדת, עם שכר ממוצע (וחציוני) למשק בית שעומד על 14 אלף ₪ (ברוטו, לחודש). על רקע ממצאים אלו יש לציין כי לא אחת נמצא, בפרויקטים אחרים (המשווקים במחירי שוק) בפרט בפריפריה, תופעה לפיה חלק הארי של רוכשי הדירות הינו כביכול למטרות מגורים, אבל מאפייני התעסוקה שלהם ומקום מגוריהם מרמזים אחרת.<sup>3</sup>

שיעור המשקיעים בחודש דצמבר עמד על קרוב ל-21 אחוזים, גידול של 1 נקודת אחוז לעומת החודש הקודם. עם זאת, גידול זה מתרכז כולו באזור ת"א, בו עלה משקל המשקיעים ל-40 אחוזים (לעומת 34 אחוזים בנובמבר), כאשר בפלח השוק של הדירות החדשות באזור נרשם גידול של 10 נקודות אחוז במשקל המשקיעים. יצוין כי מחירה הממוצע של דירה חדשה שנרכשה באזור ת"א בחודש דצמבר עמד על 3.7 מלש"ח, גבוה ב-62 אחוזים ממחירה הממוצע של דירה שנרכשה למגורים באזור זה. במובן זה המשקיעים ורוכשי "דירה יחידה" (זוגות צעירים ומשפרי דור) באזור זה אינם "מתחרים" על אותן הדירות. בניכוי אזור ת"א עמד משקל המשקיעים בחודש דצמבר על 19 אחוזים, בדומה לחודש הקודם ונמוך ב-12 נקודות אחוזים בהשוואה למחצית הראשונה של 2015.

---

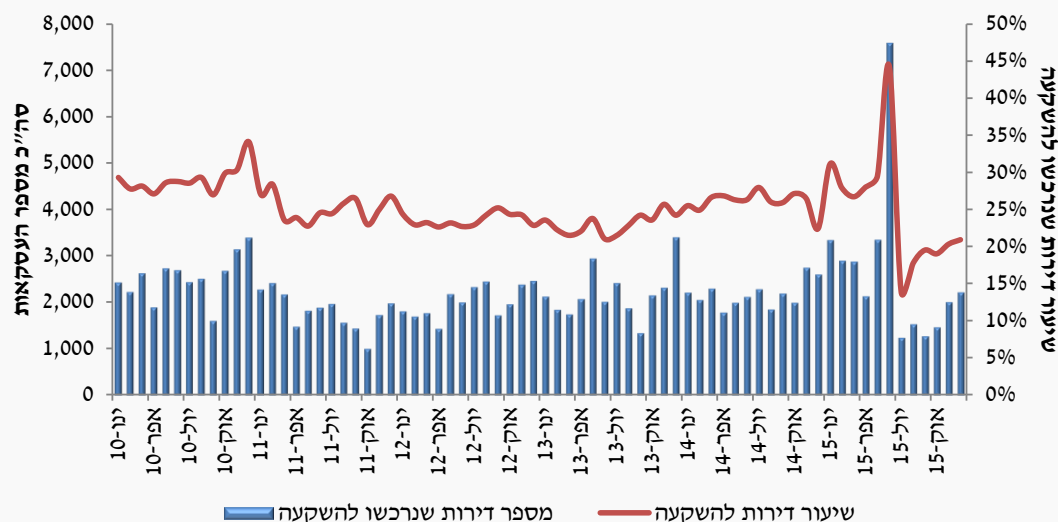
<sup>2</sup> זאת בניגוד לטענות שעלו ביחס לפרויקטים מסוג זה, לפיהן הם ינוצלו במידה רבה לצורך מטרות השקעה תחת "מסווה" של דירה ראשונה.

<sup>3</sup> ראה למשל סקירה לחודש פברואר 2015.

# המיקוד השבועי

## ענף הנדל"ן למגורים בחודש דצמבר 2015

**תרשים ש 2 : סך דירות שנרכשו להשקעה ושיעור מסך העסקאות**  
ינואר 2005 – דצמבר 2015



רכישת דירות ע"י זוגות צעירים (דירה ראשונה) רשמה גידול של 7 אחוזים בחודש דצמבר, בהשוואה לחודש הקודם. בהשוואה לתקופה המקבילה ב-2014 זוהי ירידה של 6 אחוזים. בפילוח גיאוגרפי נמצא כי אזור ירושלים ואזור חדרה הובילו את הגידול ברכישות בסגמנט זה של השוק. כפי שצוין, על רקע שיווק פרויקטים זולים באזורים אלו. מנגד, באזורי המרכז, ת"א ונצרת נרשמו ירידות ברכישות הזוגות הצעירים, בשיעורים הנעים בין 8-20 אחוזים.

**תרשים ש 3 : "מלאי" דירות בהמתנה**  
במונחים כמותיים וכשיעור מסך העסקאות, 2015-2004



מלאי "הדירות בהמתנה" עמד בסוף דצמבר 2015 על 15.7 אלף דירות, ירידה חדה של 14 אחוזים בהשוואה לסוף דצמבר 2014, והרמה הנמוכה ביותר של "מלאי" זה מאז 2012. כשיעור מסך



# המיקוד השבועי

## ענף הנדל"ן למגורים בחודש דצמבר 2015

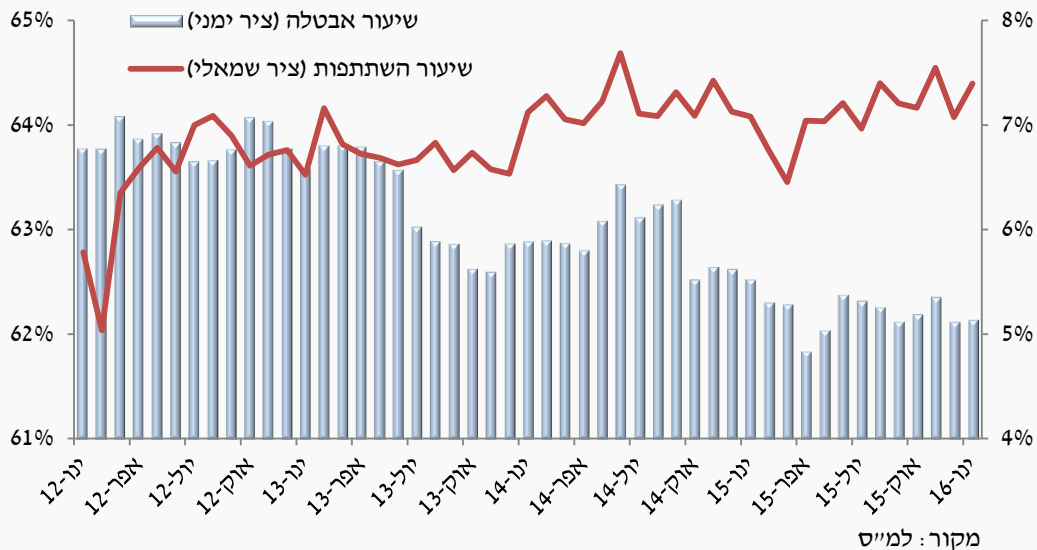
נתונים ראשוניים לחודש ינואר 2016 מצביעים על ירידה במספר העסקאות, בפרט בדירות חדשות.



## שוק העבודה

- שיעור ההשתתפות עמד בחודש ינואר על 64.4 אחוזים, עלייה של 0.3 נקודת אחוז ביחס לחודש דצמבר<sup>6</sup> (ראה תרשים 1). עלייה זו נבעה מגידול של 25.7 אלפי משתתפים בחודש ינואר, בהשוואה לגידול של 9.5 אלפי איש באוכלוסייה בגילאי העבודה. הגידול בשיעור ההשתתפות בא לידי ביטוי בגידול של 0.7 נקודת אחוז בשיעור ההשתתפות של נשים, בעוד ששיעור ההשתתפות של גברים נותר ללא שינוי משמעותי.

תרשים 1: שיעור ההשתתפות ושיעור האבטלה אחוזים



- העלייה במספר המשתתפים באה לידי ביטוי בגידול של 23.5 אלף במספר המועסקים, ובגידול של 2.2 אלף במספר המובטלים. כתוצאה מכך, נותר שיעור האבטלה ללא שינוי ביחס לחודש דצמבר 2015, ועמד על 5.1 אחוזים<sup>7</sup>.
- בגילאי העבודה העיקריים (25-64) עלה שיעור המשתתפים בחודש ינואר ב- 0.2 נקודת אחוז לכדי 79.9 אחוזים, בהשוואה לחודש קודם. יחד עם זאת, שיעור המובטלים בגילאי העבודה העיקריים עלה אף הוא ב- 0.2 נקודת אחוז לכדי 4.6 אחוזים, וזאת בשל עלייה בשיעור הנשים המובטלות.

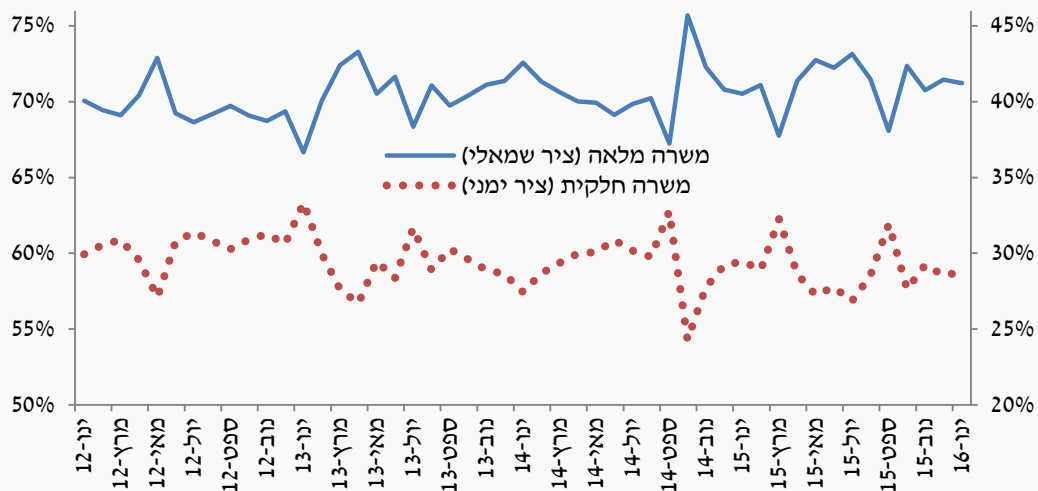
<sup>6</sup> כאשר נתון חודש דצמבר עודכן כלפי מעלה ב- 0.1 נקודת אחוז.

<sup>7</sup> כאשר נתון חודש דצמבר עודכן כלפי מטה ב- 0.1 נקודת אחוז.

# בארץ

- העלייה במספר המועסקים באה לידי ביטוי בעלייה מהירה במספר המועסקים במשרה חלקית (1.2 אחוזים), לצד עלייה קלה במספר המועסקים במשרה מלאה (0.1 אחוז). כתוצאה מכך, שיעור המועסקים במשרה מלאה ירד ב- 0.2 נקודת אחוז לכדי 71.2 אחוזים מסך המועסקים<sup>8</sup> (ראה תרשים 2).

תרשים 2: שיעור המועסקים במשרה מלאה ובמשרה חלקית  
שיעור מסך המועסקים



מקור: למ"ס

## פעילות ריאלית

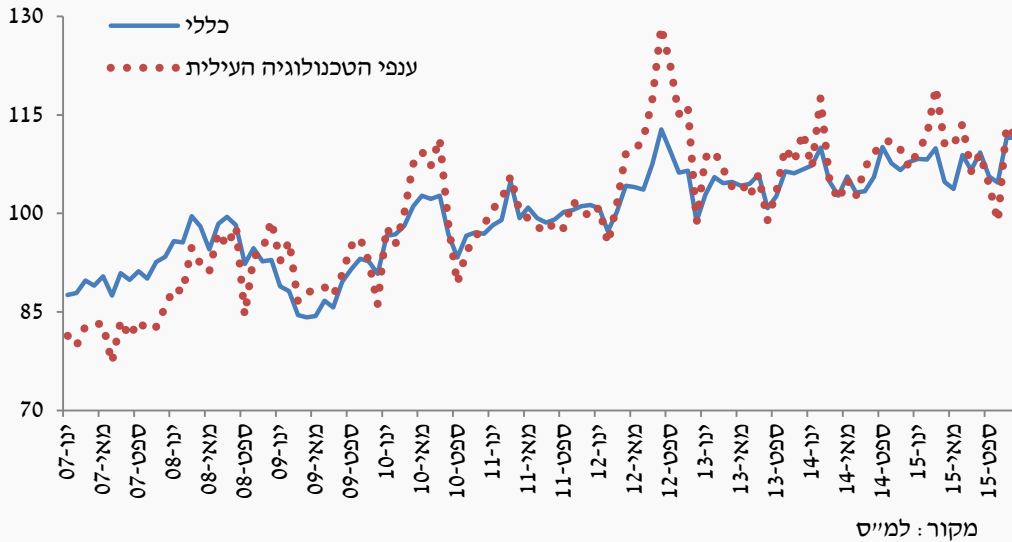
- מדד הייצור התעשייתי נותר בחודש דצמבר ללא שינוי ברמה גבוהה בקנה מידה היסטורי (ראה תרשים 3). הירידות של המדד בענפי הטכנולוגיה העילית (1.3 אחוזים) ובענפי הטכנולוגיה המסורתית (0.4 אחוז), אוזנו בעליות קלות בענפי טכנולוגיות הביניים<sup>9</sup>.

<sup>8</sup> בניכוי הנעדרים זמנית.

<sup>9</sup> טכנולוגיה מעורבת-עילית וטכנולוגיה מעורבת-מסורתית.

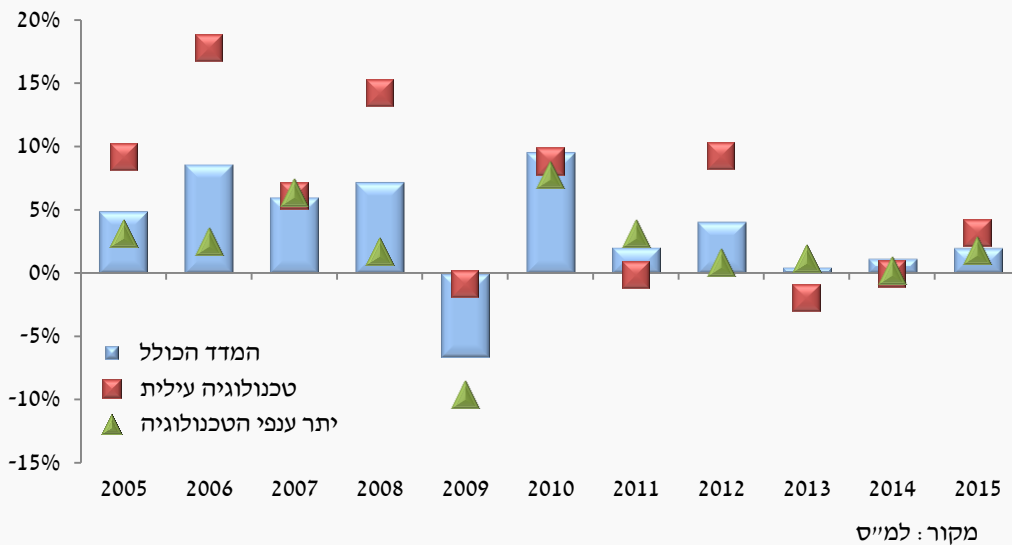
# בארץ

**תרשים 3: מדד היצור התעשייתי**  
במחירים קבועים, ממוצע 2011 = 100



מקור: למ"ס

**תרשים 4: שיעור השינוי השנתי של מדד היצור התעשייתי**  
במחירים קבועים, ממוצע 2011 = 100



מקור: למ"ס

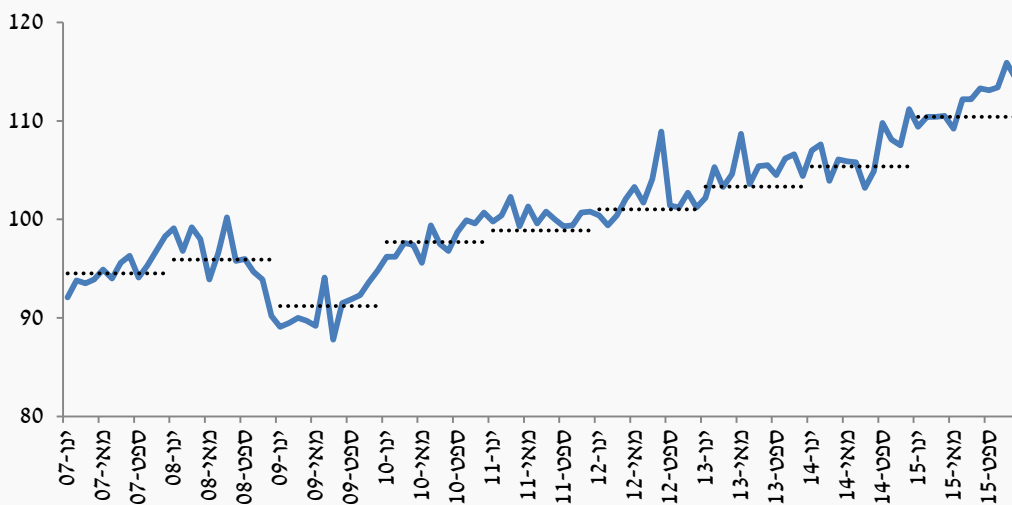
- היצור התעשייתי גדל בשנת 2015 בשיעור של 2 אחוזים בהשוואה לשנת 2014. נתון זה מהווה המשך למגמת ההאצה של קצב הגידול במדד היצור התעשייתי (ראה תרשים 4). השיפור השנתי במדד בא לידי ביטוי בעליות של המדד בכל רמות הטכנולוגיה, אולם בלטה במיוחד העלייה של המדד בענפי הטכנולוגיה העילית (3.2 אחוזים), וזאת לאחר שנתיים של ירידה במדד בענפים אלו. עם זאת, קצב הגידול של המדד בענפי הטכנולוגיה העילית נותר נמוך

# בארץ

משיעורי הגידול שנרשמו בשנים 2005-2012<sup>10</sup>. ביתר ענפי הטכנולוגיה נרשם בשנת 2015 שיעור גידול מתון יותר של 1.8 אחוזים בהשוואה לשנת 2014.

- מדד פדיון ענפי הכלכלה ירד בחודש דצמבר ב-1.4 אחוזים. ירידה זו נרשמה לאחר שבין מאי לנובמבר נרשמה מגמת גידול של המדד, אשר באה לידי ביטוי בעלייה של המדד ב-6.1 אחוזים (ראה תרשים 5).

**תרשים 5: מדד פדיון ענפי הכלכלה**  
במחירים קבועים, ממוצע 2011 = 100



מקור: למ"ס, נתונים חודשיים מנוכחי עונתיות, ממוצע שנתי על בסיס נתונים מקוריים

- בשנת 2015, רשם המדד גידול של 4.8 אחוזים, בהשוואה לשנה קודמת. נתון זה מהווה את קצב הגידול המהיר ביותר מאז ההתאוששות מהמשבר הכלכלי בשנת 2010. בענף הכלכלי המרכזי במדד - תעשייה, כרייה וחציבה (ראה תרשים 6), נרשם גידול שנתי מתון של 1.2 אחוזים. בענפים מרכזיים נוספים, ענף הבינוי, ענף המכירה הקמעונית<sup>11</sup> וענף המסחר הסיטוני<sup>12</sup> נרשם גידול שנתי של 13.2 אחוזים, 5.4 אחוזים ו-3.4 אחוזים, בהתאמה. סביר להניח כי הגידול המהיר בפדיון ענף הבינוי נובע מתום המתנה לתוכנית מע"מ אפס.

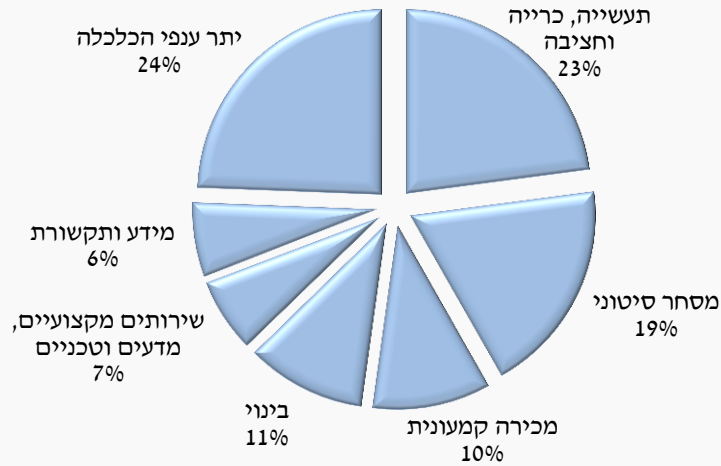
<sup>10</sup> למעט ירידות בשנת 2009 על רקע המשבר הכלכלי ובשנת 2011.

<sup>11</sup> פרט לכלי רכב מנועיים ואופנועים.

<sup>12</sup> כולל מסחר בכלי רכב מנועיים ותיקונים.

# בארץ

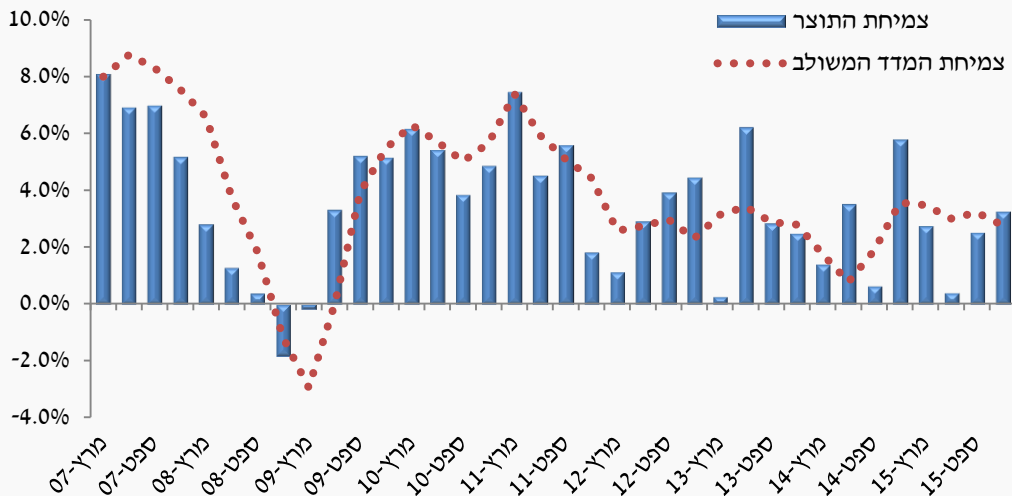
## תרשים 6: משקלות ענפי הכלכלה בפדיון על פי נתוני מע"מ לשנת 2015



מקור: למ"ס

- המדד המשולב של בנק ישראל למצב המשק בחודש ינואר עלה ב- 0.2 אחוז, שיעור נמוך במעט מהקצב שנרשם בחודשי הרבעון האחרון של 2015 (0.3-0.4 אחוז). עליית המדד נבעה מקצב הצמיחה המהיר יחסית של התוצר העסקי ברבעון האחרון של 2015 (3.3 אחוזים), נתון שתרם גם לעדכון כלפי מעלה של המדד בחודשים אוקטובר-דצמבר 2015. מגמתו החיובית של המדד משקפת את ההערכה שקצב הצמיחה הבסיסי של המשק חיובי. מנגד, הרכיבים החודשיים של המדד קיזזו באופן חלקי את הגידול שנרשם בשל הצמיחה ברבעון הרביעי.

## תרשים 7: צמיחת התוצר וצמיחת המדד המשולב שיעורי שינוי רבעוניים בקצב שנתי

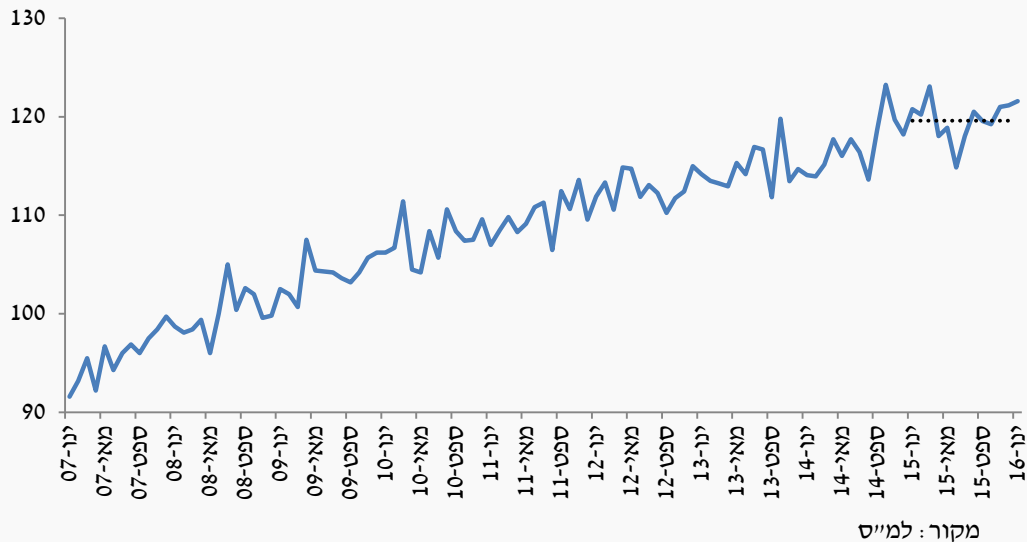


מקור: בנק ישראל, למ"ס, עיבודי אגף הכלכלן הראשי

# בארץ

- היקף הפדיון של רשתות השיווק עלה בחודש ינואר 2016 בשיעור מתון של 0.3 אחוז, המשך לעלייה מתונה של 0.1 אחוז בחודש דצמבר 2015. רמתו הנוכחית של המדד גבוהה במעט מהממוצע שנרשם בשנת 2015 (ראה תרשים 8).

**תרשים 8: מדד הרכישות ברשתות השיווק**  
במחירים קבועים, ממוצע 2008 = 100



## מדיניות מוניטארית

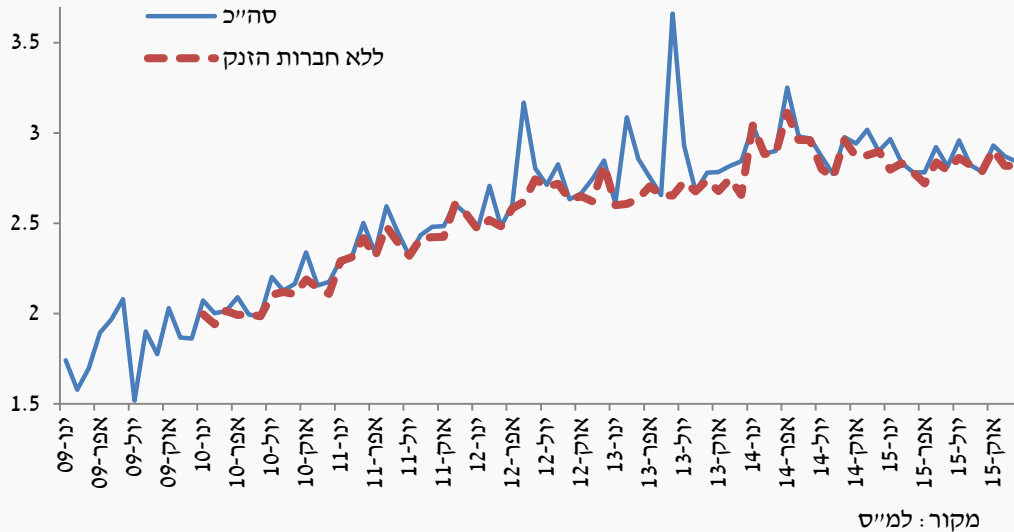
- הוועדה המוניטארית של בנק ישראל הותירה את הריבית במשק, בהתאם לציפיות, ברמתה הנוכחית - 0.1 אחוז. כמו כן, חברי הוועדה ציינו כי " הוועדה המוניטארית מעריכה שהמדיניות המוניטארית תיוותר מרחיבה למשך זמן רב". לאור זאת, סביר כי הריבית במשק לא תועלה בחודשים הקרובים.
- ההחלטה שלא להוריד את הריבית במשק על אף ההתפתחויות בכלכלה העולמית, התומכים בהורדתה (אי הוודאות בשוקי ההון, ההאטה במשקים המתעוררים, הורדת הריבית לרמות שליליות באירופה וביפן והירידה במחירי הסחורות) נבעה מההתפתחויות במשק הישראלי ובהם היציבות בשוק העבודה, ההאצה בקצב צמיחת התוצר ברבעון הרביעי (3.3 אחוזים על פי האומדן הראשון של הלמ"ס) וההאצה בקצב עליית מחירי הדירות.

## סחר חוץ

- היקף יצוא השירותים (ללא חברות הזנק) הסתכם בחודש דצמבר 2015 ב- 2.8 מיליארדי דולרים, ללא שינוי ביחס לחודש נובמבר (ראה תרשים 9). בתוך כך, הגידול ביצוא שירותי התיירות (2.4 אחוזים) קוּזַז בירידות מתונות ביצוא שירותי תחבורה (0.8 אחוז) ויצוא שירותים עסקיים אחרים (0.3 אחוז).

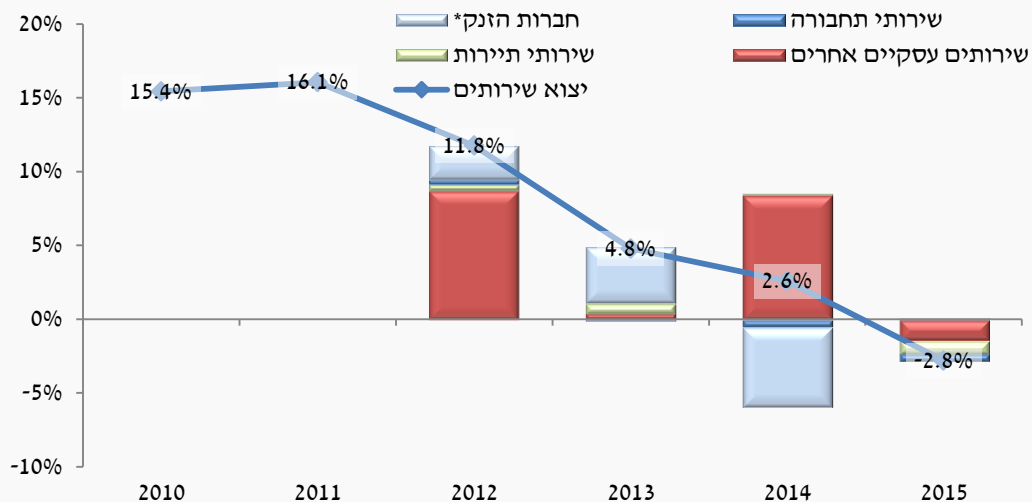
# בארץ

**תרשים 9: יצוא השירותים**  
במחירים קבועים, ממוצע 2011 = 100



- בשנת 2015 הסתכם ייצוא השירותים ב- 34.4 מיליארדי דולרים, ירידה של 2.8 אחוזים ביחס לשנת 2014. נתון זה מהווה המשך למגמת ההאטה בקצב הגידול של יצוא השירותים משנת 2011 (ראה תרשים 10). בתוך כך, יצוא השירותים העסקיים האחרים (כ- 65 אחוזים מיצוא השירותים) תרם 1.4 נקודת אחוז לירידה ביצוא השירותים בשנת 2015, יצוא שירותי התיירות (כ- 16 אחוזים) תרם 0.9 אחוז ויצוא שירותי התחבורה (כ- 12 אחוזים) תרם 0.5 אחוז.

**תרשים 10: יצוא השירותים**  
שיעור שינוי שנתי ותרומה לשיעור השינוי



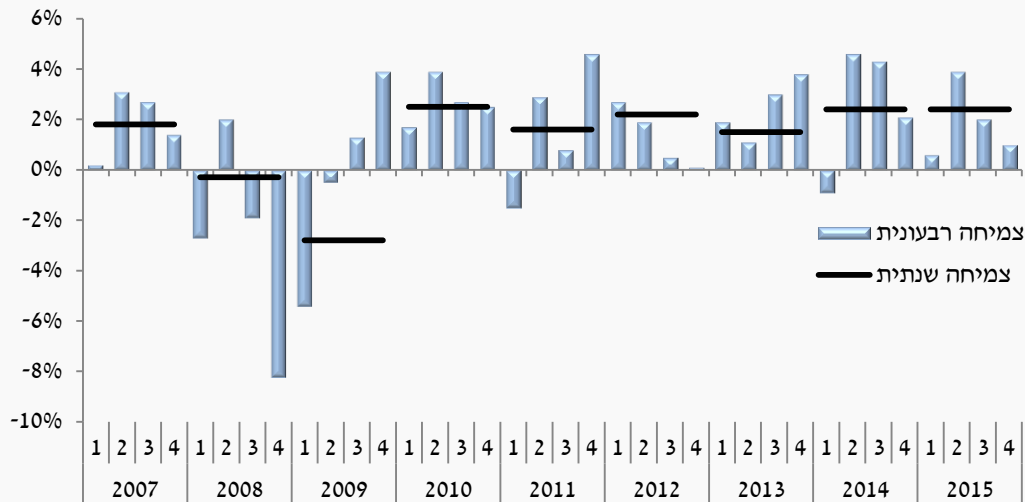
מקור: למ"ס, עיבודי אגף הכלכלן הראשי  
\* כולל עסקאות בנכסים לא מוחשיים

# בעולם

## ארה"ב

- מהאומדן השני לקצב הצמיחה של התוצר ברבעון האחרון של 2015 עולה כי קצב הצמיחה של התוצר האמריקאי עמד בשנת 2015 על 2.4 אחוזים, קצב דומה לזה שנרשם בשנת 2014.
- לפי האומדן השני, קצב הצמיחה עמד ברבעון הרביעי של 2015 על 1.0 אחוז בקצב שנתי, עדכון של 0.3 אחוז כלפי מעלה בהשוואה לאומדן הראשון (מחודש ינואר 2016). העדכון כלפי מעלה היה מנוגד לציפיות, אשר צפו לעדכון כלפי מטה של קצב הצמיחה.

**תרשים 11: קצב הצמיחה של התוצר האמריקאי**  
שיעור שינוי שנתי ושיעור שינוי רבעוני בקצב שנתי



מקור: FRED, BEA.

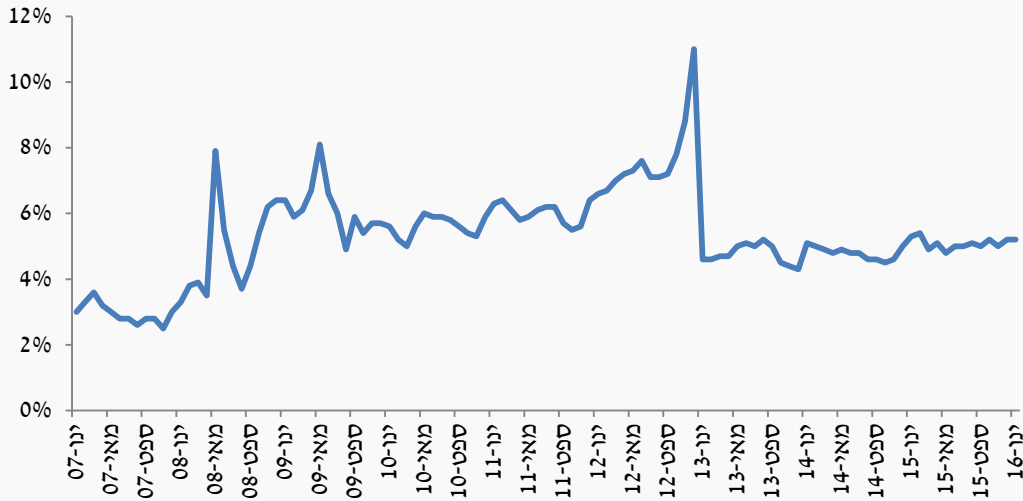
- בחודש ינואר 2016 נרשם גידול ריאלי של 0.4 אחוז בהכנסה הפנויה, לאחר גידול בשיעור דומה בחודש דצמבר 2015. במקביל, הצריכה הפרטית רשמה גידול ריאלי בשיעור זהה של 0.4 אחוז<sup>13</sup>. כתוצאה מכך נותר החיסכון הפרטי בשיעור 5.2 אחוזים מההכנסה הפנויה, שיעור גבוה במקצת מהשיעור הממוצע שנרשם בשנת 2015 (ראה תרשים 12).

<sup>13</sup> במונחים נומינאליים נרשם שינוי בצריכה הפרטית בעוד שההכנסה הפנויה גדלה ב-0.3 אחוז.



# בעולם

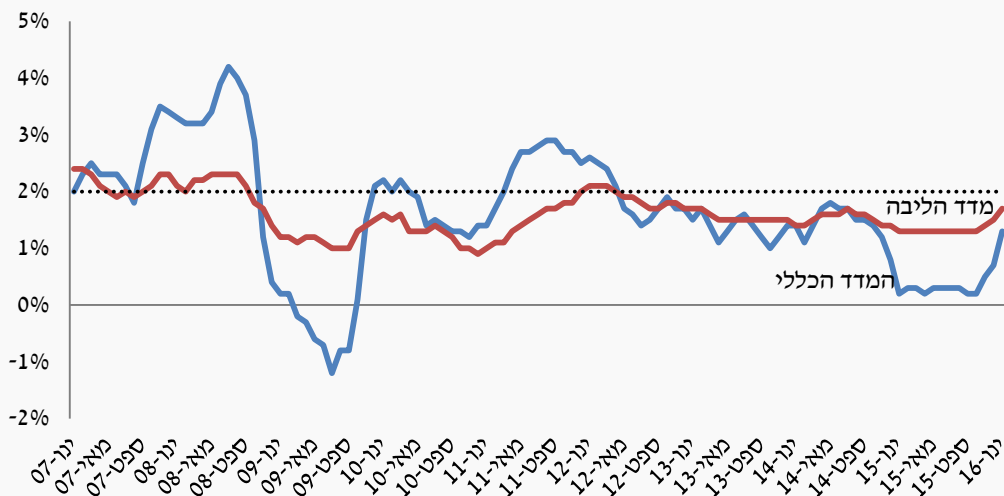
**תרשים 12: שיעור החיסכון הפרטי**  
כאחוז מההכנסה הפנויה



מקור: BEA, FRED

- קצב האינפלציה (שיעור השינוי ביחס לחודש המקביל אשתקד) של מדד מחירי הצריכה הפרטית האיץ בחודש ינואר 2016 לכדי 1.3 אחוזים, בהשוואה לקצב של 0.7 אחוז בחודש דצמבר 2015. נתון זה מהווה המשך למגמת האצה הנרשמת בחודשים אחרונים (ראה תרשים 13). האצה בקצב האינפלציה באה לידי ביטוי בהאצת קצב האינפלציה של מחירי המוצרים והשירותים, אולם היא בולטת במיוחד במחירי המוצרים הלא סחירים (קצב האינפלציה של מוצרים אלו גדל ב-1.9 נקודת אחוז בחודש ינואר 2016, אולם נותר שלילי).

**תרשים 13: קצב האינפלציה של מדד מחירי הצריכה הפרטית**  
שיעור שינוי, כל חודש לעומת החודש המקביל אשתקד

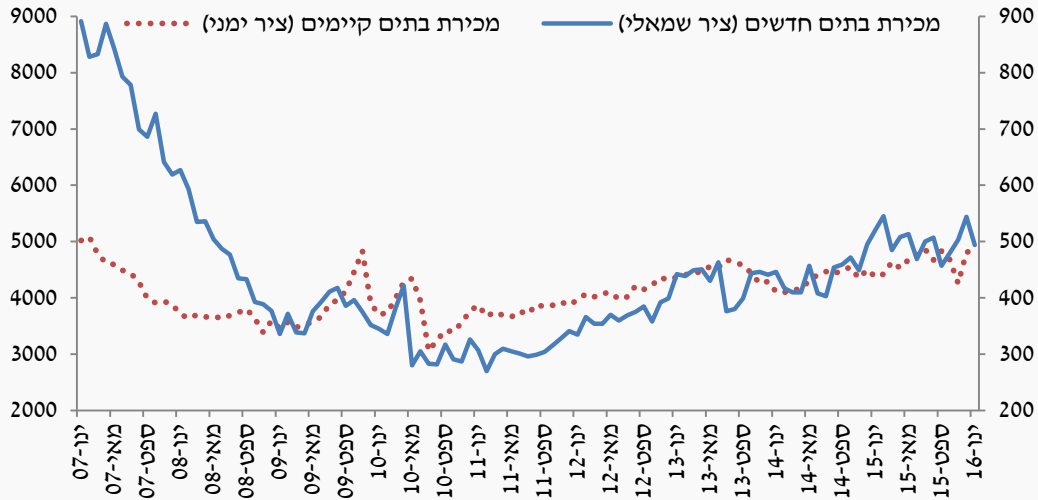


מקור: BEA, FRED



# בעולם

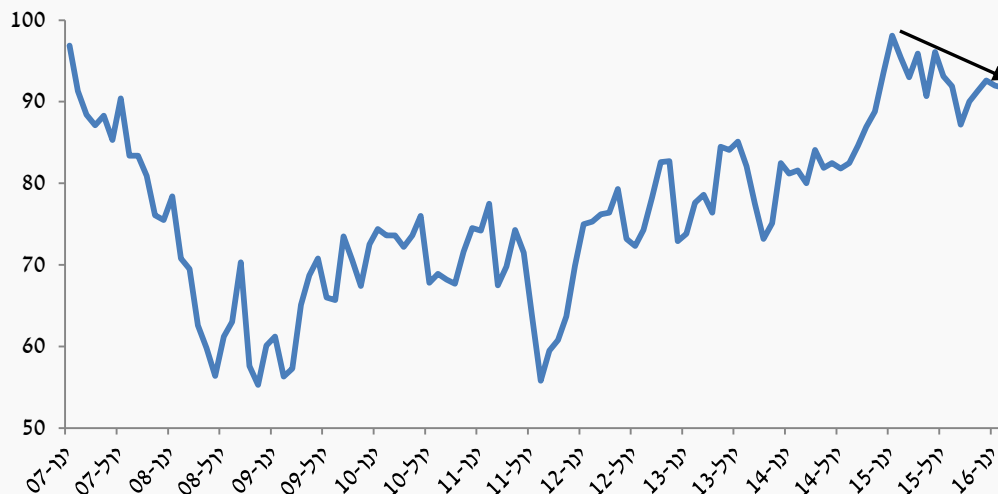
**תרשים 15: מכירות בתים חדשים ובתים קיימים בארה"ב**  
אלפי בתים, נתונים מנוכחי עונתיות בקצב שנתי



מקור: Census Bureau, NAR, FRED

- מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן המשיך במגמת הירידה מהשיא שנרשם בינואר 2015 (ראה תרשים 16), כאשר בחודש פברואר נרשמה ירידה קלה של 0.3 אחוז בהשוואה לחודש ינואר לכדי 91.7 נקודות. הירידה המתונה בחודש פברואר נבעה בעיקר מהחשש כי הצמיחה המתונה של התוצר בארה"ב תשפיע לרעה על שוק התעסוקה האמריקאי.

**תרשים 16: מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן ורויטרס**  
נקודות



מקור: UoM, FRED

- מדד אמון הצרכנים של Conference Board רשם ירידה חדה של 5.7 אחוזים בחודש פברואר, וזאת לאחר עלייה מתונה שנרשמה בחודש ינואר. הירידה במדד באה לידי ביטוי

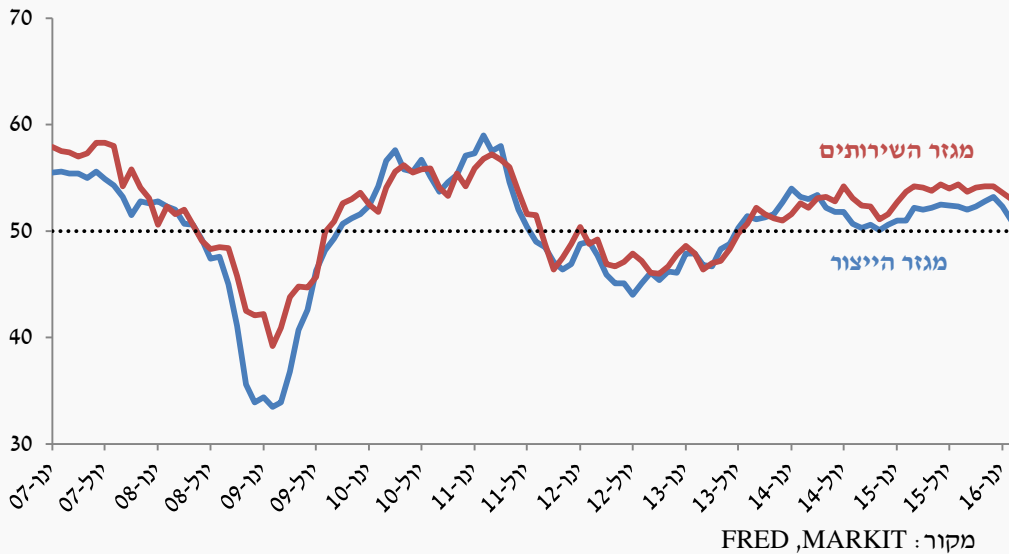
# בעולם

בתפיסת המצב בהווה ובתפיסת המצב בעתיד הקרוב (מחצית השנה הקרובה), וזאת על רקע פסימיות בנוגע למצב העסקים ולמצב הפיננסי של הפרטים.

## אירופה

- מדדי מנהלי הרכש של MARKIT למגזרי הייצור והשירותים בגוש האירו המשיכו, לפי האומדן המוקדם, במגמת הירידה בחודש פברואר, וירדו מעבר לציפיות. יחד עם זאת, המדדים ממשיכים להיות ברמה הגבוהה מ-50 נקודות, נתון המצביע על צפי להתרחבות בפעילות הכלכלית בשני המגזרים (ראה תרשים 17). בתוך כך, המדד למגזר הייצור במרבית המדינות ממשיך להצביע על צפי להתרחבות, ולדוגמא בצרפת עלה המדד, בניגוד לציפיות, וחצה את רף 50 הנקודות.

**תרשים 17: מדדי מנהלי הרכש של Markit למגזרי הייצור והשירותים בגוש האירו**  
נקודות, רמה הגבוהה מ-50 נקודות מצביעה על צפי להתרחבות בפעילות הכלכלית במגזר



מקור: FRED, MARKIT

- קצב האינפלציה (שיעור השינוי ביחס לחודש המקביל אשתקד) של מדד המחירים לצרכן בגוש האירו עמד בחודש ינואר על 0.3 אחוז, נמוך מהצפוי. נתון זה מהווה האצה קלה ביחס לחודש דצמבר. קצב אינפלציית הליבה<sup>14</sup> עלה בחודש ינואר בשיעור של 1.0 אחוז בהתאם לצפוי. בכך, ממשיכים קצבי האינפלציה להיות נמוכים משמעותית מיעדי האינפלציה של ה-ECB.
- קצב הצמיחה של גרמניה ממשיך לדשדש, כאשר ברבעון האחרון של שנת 2015 נרשמה צמיחה של 1.1 אחוזים בקצב שנתי. קצב צמיחה זה, אשר תאם לציפיות, דומה לקצב הגידול

<sup>14</sup> קצב האינפלציה של מדד המחירים לצרכן ללא סעיפי המזון, הטבק, האלכוהול והאנרגיה.

# בעולם

שנרשם ברבעון השלישי של 2015, ולאחר שני רבעונים בהם נרשמה צמיחה של 1.6 אחוזים. בבחינת קצב הצמיחה השנתית בגרמניה בשנת 2015 עמדה על 1.7 אחוזים, וזאת בהמשך לצמיחה של 1.6 אחוזים בשנת 2014.

- בבריטניה פורסם האומדן השני לצמיחת התוצר ברבעון הרביעי. מן הנתונים עולה כי התוצר צמח ברבעון האחרון ב-1.9 אחוזים בקצב שנתי, לאחר צמיחה של 1.7 אחוזים ברבעון השלישי. בשנת 2015 הסתכמה הצמיחה של התוצר הבריטי ב- 2.2 אחוזים.

## נספח התפתחויות בחודשים האחרונים

נתון אחרון	ינואר 2016	דצמבר 2015	נובמבר 2015	אוקטובר 2015	ספטמבר 2015	רבעון רביעי** 2015 מול רבעון שלישי 2015	*2015	נתון / תקופה
								<b>פעילות ריאלית</b>
15-דצמבר		0.0%	6.5%	-0.9%	-3.4%	1.9%	1.2%	מדד היצור התעשייתי
15-דצמבר		-1.4%	2.2%	0.3%	-0.2%	1.5%	2.0%	פדיון ענפי הכלכלה
16-ינואר	-2.4%	-0.4%	4.5%	2.4%	-4.8%	-0.3%	-3.8%	ייצוא תעשייתי ללא יהלומים
16-ינואר	-6.1%	0.2%	0.5%	6.5%	-8.3%	1.3%	-12.3%	יבוא סחורות ללא אניות מטוסים ויהלומים
16-ינואר	-29.3%	12.6%	-16.0%	24.5%	-21.3%	0.6%	-38.8%	גירעון מסחרי ללא אניות מטוסים ויהלומים
16-ינואר	-8.5%	-0.8%	3.5%	3.1%	-3.5%	1.7%	13.1%	שינוי במדד הנאסד"ק
16-ינואר	-16.9%	-12.3%	-8.3%	1.6%	6.1%	-9.8%	-48.0%	שינוי במחיר חבית נפט
								<b>שער חליפין, מוניטארי ושוק ההון</b>
16-ינואר	-3.4%	-2.8%	1.2%	-2.7%	-5.7%	-6.8%	9.4%	שינוי במדד ת"א 100
16-ינואר	-0.5%	-0.1%	-0.4%	0.1%	-0.4%	-0.5%	-0.6%	אינפלציה
16-ינואר	1.8%	-0.2%	0.7%	-1.3%	1.8%	0.9%	8.5%	שינוי בשער דולר מול השקל
16-ינואר	1.8%	1.0%	-3.8%	-1.3%	2.7%	-0.6%	-9.1%	שינוי בשער אירו מול השקל
16-ינואר	0.40%	0.00%	-0.20%	-0.40%	-0.30%	-0.20%	-0.49%	שער ריבית ריאלית ט"ק בנק ישראל
								<b>שכר (מנוכה עונתיות, במחירים קבועים)</b>
15-נובמבר			0.3%	-0.5%	0.3%	0.2%	1.5%	סקטור ציבורי
15-נובמבר			0.7%	0.7%	-0.4%	1.3%	1.0%	סקטור פרטי
15-נובמבר			0.6%	-0.4%	0.6%	1.0%	1.1%	סה"כ
								<b>משרות שכיר (מנוכה עונתיות, באלפים)</b>
15-נובמבר			0.8%	0.9%	-0.3%	1.1%	2.9%	סקטור ציבורי
15-נובמבר			0.2%	0.3%	-0.2%	0.3%	3.0%	סקטור פרטי
15-נובמבר			0.3%	0.9%	-0.6%	0.7%	3.0%	סה"כ
								<b>סקר כוח אדם</b>
16-ינואר	64.4%	64.1%	64.5%	64.2%	64.2%	64.3%	64.1%	שיעור השתתפות (+15)
16-ינואר	5.1%	5.1%	5.4%	5.2%	5.1%	5.2%	5.3%	שיעור האבטלה (+15)

\* נתוני 2014 עבור מדדים בהם אין נתונים מלאים לשנת 2015.

\*\* על בסיס חודשים זמינים לרבעון הרביעי.