

סקירה כלכלית שבועית

29 במאי 2016

עיקרים

בארץ:

- המיקוד השבועי עוסק בענף הנדל"ן למגורים בחודש מרץ 2016. מהנתונים עולה כי בחודש מרץ נרכשו 11 אלף דירות, ללא שינוי משמעותי בהשוואה למרץ אשתקד, וגידול בהשוואה לחודש הקודם.
- לגידול זה תרמו המשך המגמה המסתמנת מאז נובמבר אשתקד של גידול **במכירות** המשקיעים, במקביל להמשך הירידה ב"מלאי" הדירות בהמתנה. מלאי זה עמד בסוף מרץ על 13.7 אלף דירות, הרמה הנמוכה ביותר מאז שנת 2009, עת החלו משפרי הדור ל"אגור" דירות, על רקע הציפייה להמשך עליות המחירים.
- הוועדה המוניטארית של בנק ישראל הותירה את הריבית במשק בשיעור של 0.1 אחוז, והתייחסה בעיקר לחולשה ביצוא מתחילת השנה. חברי הוועדה המשיכו לציין כי להערכתם "המדיניות המוניטרית תיוותר מרחיבה למשך זמן רב".
- בחודש אפריל נרשם שיפור משמעותי בשוק העבודה, אשר בא לידי ביטוי בעלייה בשיעור התעסוקה ובשיעור המועסקים במשרה מלאה לרמות שיא, לצד ירידה בשיעור האבטלה לרמת שפל של 4.9 אחוזים.
- השיפור בשוק העבודה בא לידי ביטוי גם בקרב גילאי העבודה העיקריים (25-64), אולם בקרב גילאים אלו התמקד השיפור בעלייה חדה בשיעורי ההשתתפות והתעסוקה, לצד ירידה קלה בשיעור האבטלה.
- שיעור המשרות הפנויות נותר ללא שינוי ביחס לחודש קודם ברמה הנמוכה במעט מרמת השיא שנרשמה בדצמבר 2015.
- מדד הייצור התעשייתי רשם בחודש מרץ עלייה מהירה, אשר באה לידי ביטוי בכל רמות הטכנולוגיה. עם זאת, רמתו של המדד ברבעון הראשון של 2016 הייתה נמוכה מזו שנרשמה ברבעון האחרון של 2015.
- מדד פדיון ענפי הכלכלה רשם בחודש מרץ עלייה לרמת שיא.
- היקף הפדיון של רשתות השיווק רשם ירידה בחודש אפריל.
- נתוני המדד המשולב לשנת 2016 (ינואר-אפריל) מצביעים על האטה בקצב הצמיחה.
- בחודש מרץ נרשמה ירידה בהיקף יצוא השירותים, בהשוואה לחודש קודם.

סקירה כלכלית שבועית

29 במאי 2016

בעולם:

- לפי האומדן השני, קצב הצמיחה בארה"ב עמד ברבעון הראשון של 2016 על 0.8 אחוז בקצב שנתי. הנתון מהווה עדכון כלפי מעלה ביחס לאומדן הראשוני.
- על אף ההאטה, הנתונים החיוביים משוק העבודה האמריקאי והגידול בהכנסה הפנויה ברבעון הראשון מחזקים את הסברה כי מדובר בהאטה זמנית בלבד.
- בחודש אפריל נרשמה בארה"ב עלייה מהירה בהיקף ההזמנות של מוצרים בני קיימא.
- מדד אמון הצרכנים האמריקאים של אוניברסיטת מישיגן רשם בחודש מאי 2016 עלייה מהירה ביחס לחודש אפריל.
- שרי האוצר של גוש האירו וקרן המטבע הבינלאומית חתמו על הסכם למתן הלוואות חדשות ליוון במסגרת תכנית החילוץ ממשבר החוב.
- מדד מנהלי הרכש של MARKIT למגזר הייצור בגוש האירו רשם בחודש מאי ירידה מתונה. המדד המקביל למגזר השירותים נותר ללא שינוי. שני המדדים ממשיכים להצביע על צפי להתרחבות בפעילות הכלכלית.
- בחודש מאי נרשמה ירידה, בניגוד לציפיות, במדדי הסנטימנט הכלכלי של ZEW לגוש האירו ולגרמניה.
- קצב האינפלציה ביפן רשם בחודש אפריל ירידה ומצוי ברמתו הנמוכה ביותר מזה כשלוש שנים.

סקירה כלכלית שבועית

29 במאי 2016

תוכן עניינים

4	המיקוד השבועי – ענף הנדל"ן למגורים בחודש מרץ 2016
8	בארץ
8	מדיניות מוניטארית
8	שוק העבודה
10	פעילות ריאלית
13	סחר חוץ
14	בעולם
14	ארה"ב
14	אירופה
	אירופה שגיאה! הסימניה אינה מוגדרת.

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 ברבעון¹; ושיעור השינוי ב- 12 החודשים האחרונים מתבסס על נתונים מקוריים.

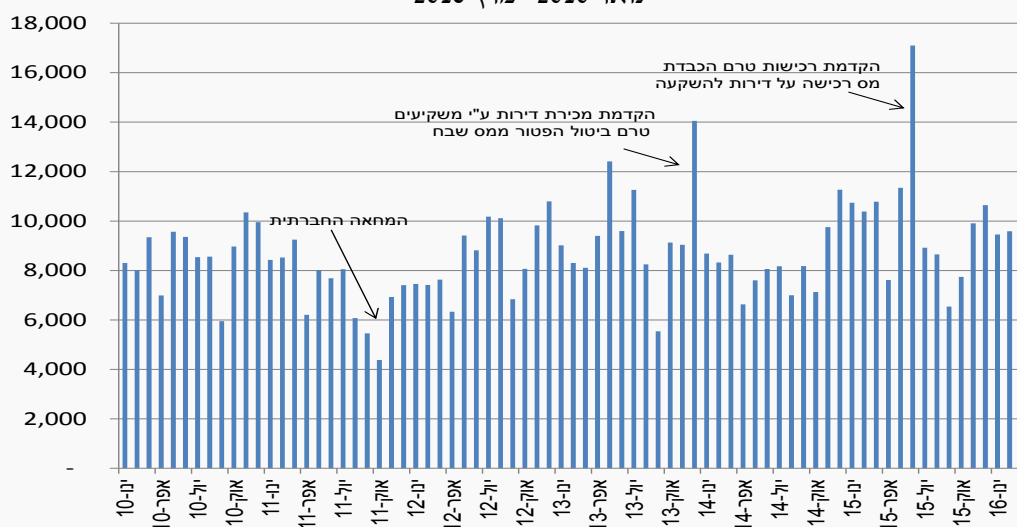
¹ לדוגמה, אם קיימים נתונים לחודשים ינואר ופברואר 2016 בלבד, נחשב את שיעור השינוי של ממוצע חודשים אלו לעומת ממוצע החודשים ברבעון הרביעי של 2015.

המיקוד השבועי

ענף הנדל"ן למגורים בחודש מרץ 2016

בחודש מרץ 2016 נרכשו 11 אלף דירות. בהשוואה לרמה הנמוכה יחסית שנרשמה בחודשיים הראשונים של השנה² זהו גידול של 15 אחוזים, אולם בהשוואה למרץ אשתקד מצטמצם שיעור הגידול ל- 2 אחוזים בלבד.

תרשים ש1: סה"כ עסקאות
ינואר 2010 – מרץ 2016



בפילוח גיאוגרפי בולט אזור המרכז עם גידול חריג (36 אחוזים) במספר העסקאות, המתרכז בפלח השוק של הדירות החדשות, זאת במידה רבה על רקע שיווק גדול של דירות במסגרת "מחיר מטרה" בראש העין³. יצוין כי בישוב זה צפויים בחודשים הקרובים שיווק של מאות יח"ד נוספות במסגרת "מחיר מטרה" ו"מחיר למשתכן". סביר להניח כי זהו אחד ההסברים לירידה החדה במכירת דירות חדשות "במחירי השוק" בישוב זה בחודש מרץ, בפרט בפלח השוק של רוכשי דירה ראשונה.

משקל רכישות המשקיעים בסך העסקאות בחודש מרץ נותר על רמתו הנמוכה, כ- 20 אחוזים מסך העסקאות. זאת לעומת שיעור של 27 אחוזים מסך העסקאות בחודש מרץ אשתקד, טרם הכבדת המיסוי על המשקיעים. בפילוח גיאוגרפי בולטת במיוחד הירידה במשקל המשקיעים באזור המרכז ובאזור נצרת⁴ (ירידות של 12 נקודות אחוז ו-10 נקודות אחוז, בהתאמה).

² רמת העסקאות בחודשים ינואר-פברואר 2016 הייתה נמוכה ב- 10 אחוזים בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2015 ונמוכה ב- 7 אחוזים בהשוואה לחודשיים הקודמים.

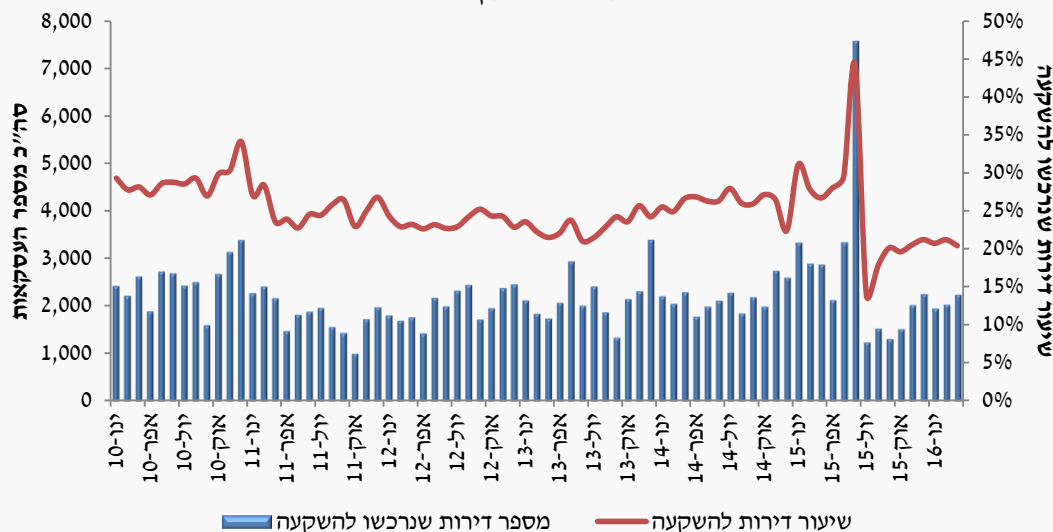
³ כמו-כן תרם לגידול זה שיווק רחב היקף של פרויקט יוקרה ברמת גן.

⁴ אזור זה כולל בין היתר את עפולה.

המיקוד השבועי

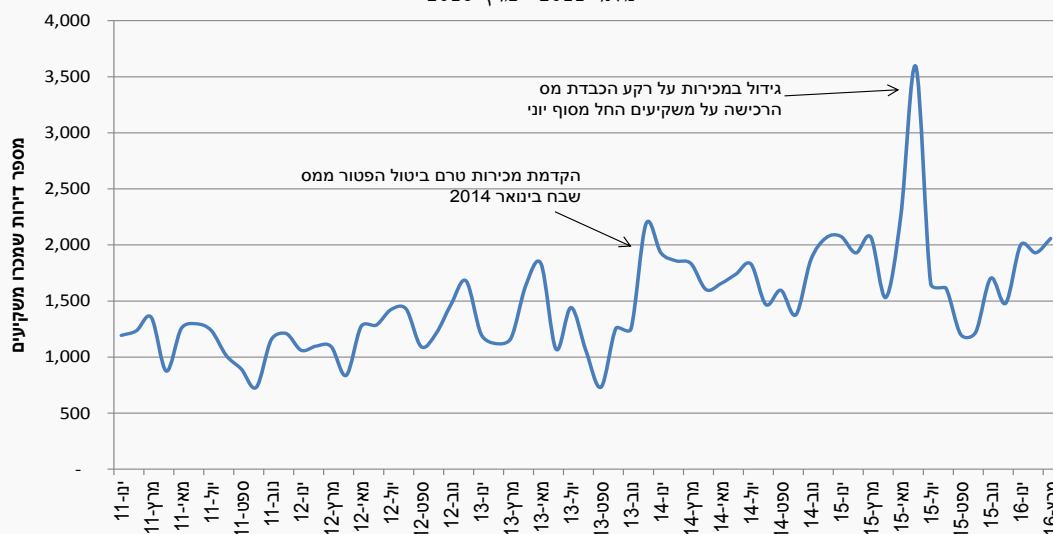
ענף הנדל"ן למגורים בחודש מרץ 2016

תרשים ש 2: סך דירות שנרכשו להשקעה ושיעורם מסך העסקאות
ינואר 2005 – מרץ 2016



בעוד **רכישות** המשקיעים התייצבו מאז נובמבר אשתקד סביב רמה של 2.1 אלף דירות (לעומת ממוצע של 2.9 אלף דירות בין נובמבר 2014-מרץ 2015), **מכירת** דירות ע"י משקיעים רושמת גידול משמעותי מאז נובמבר האחרון. כך, מרמה של 1.2 אלף דירות שמכרו משקיעים בחודש אוקטובר 2015 הלך ועלה מספר הדירות שמכרו המשקיעים עד לרמה חודשית ממוצעת של אלפיים דירות בחודשים ינואר-מרץ השנה. בהשוואה היסטורית זוהי אחת הרמות הגבוהות במכירות המשקיעים בשנים האחרונות, כאשר רמה דומה של עסקאות, או גבוהה ממנה, נרשמה באותן פעמים רק על רקע אירועים חריגים, כגון שינויי מיסוי או פיזור הכנסת בשלהי 2014 (ראה תרשים ש3).

תרשים ש 3: מספר דירות שמכרו משקיעים
ינואר 2011 – מרץ 2016



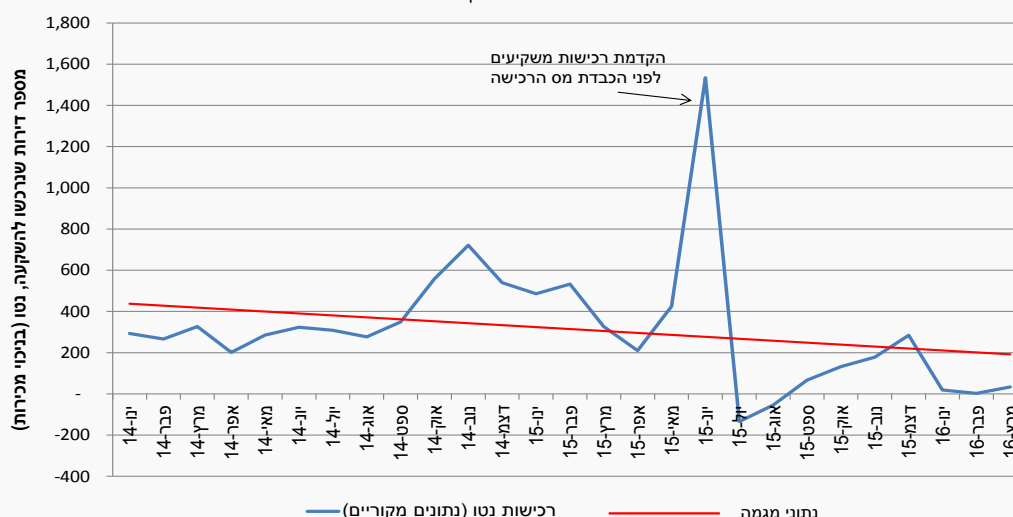
המיקוד השבועי

ענף הנדל"ן למגורים בחודש מרץ 2016

העובדה לפיה הגידול במכירות המשקיעים מאז הרבעון האחרון אשתקד מתרחש שלא על רקע אירועים חריגים כבעבר יש בה כדי להגדיל את הסבירות לפיה ההאצה במכירות המשקיעים משקפת שינוי בציפיות ביחס לרווח ההון הגלום בהמשך החזקת הנכס. בהקשר זה יודגש כי החל מינואר 2014 חל חיוב במס שבח בעת מכירת דירה ע"י משקיע, כאשר חלק השבח החייב במס הולך ועולה ככל ש"מתרחק" מועד המכירה מינואר 2014. דהיינו, לו אותו משקיע שמכר את דירתו בחודש מרץ האחרון היה "מזדרז" למכור את דירתו בסמוך לינואר 2014, חבות המס שלו הייתה אפסית. תחת זאת, בחודש מרץ כבר עמדה חבות המס הממוצעת למשקיע על כ-30 אלף ש"ח. בהקשר זה יצוין כי בספרות המחקרית נמצאו עדויות לפיהן ביטול פטור ממס רווחי הון (מס שבח) דווקא הביא לירידה במכירת דירות מצד מי שמחייבים במס, זאת על רקע תופעה של "lock-in effect", דהיינו הימנעות ממכירה כדי להימנע מחיוב במס. כפי שניתן לראות מהתרשים לעיל, רמת מכירות המשקיעים במרץ 2016 גבוהה משמעותית מאשר בתקופה טרם ביטול הפטור ממס שבח.

בפילוח גיאוגרפי בולט גידול מכירות המשקיעים במיוחד באזורי הפריפריה, אזורים שהובילו את הגידול ברכישות המשקיעים עם פרוץ המשבר העולמי ב-2008 וירידת ריבית בנק ישראל. העובדה לפיה במקביל גם נרשמת ירידה חדה ברכישות המשקיעים הביאה לכך שמאז תחילת 2016 התאפסו הרכישות נטו של המשקיעים (רכישות בניכוי דירות שמכרו משקיעים) באזורי הפריפריה (ראה תרשים 4). המשמעות היא, ש"מלאי" הדירות המוחזקות בידי משקיעים באזורי הפריפריה קפא בשלושת החודשים האחרונים.

תרשים 4: רכישות נטו של משקיעים באזורי הפריפריה
ינואר 2011 – מרץ 2016

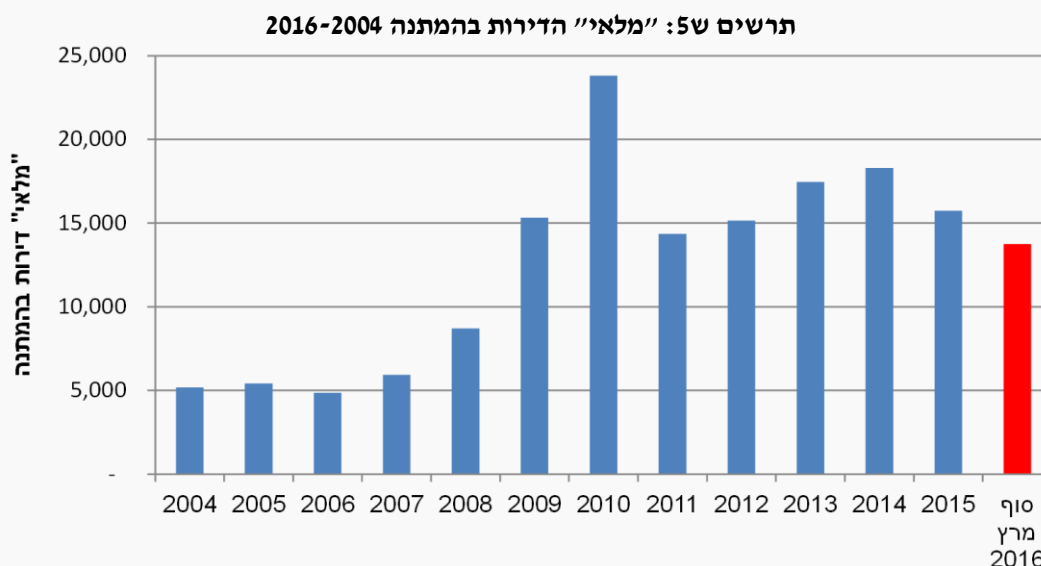


ממצא נוסף שיש בו לחזק את ההשערה לפיה חל שינוי ציפיות בשוק ניתן למצוא ב"מלאי" הדירות בהמתנה הנמצאות בשוק נכון לסוף מרץ 2016. מלאי זה עומד על 13.8 אלף דירות, ירידה

המיקוד השבועי

ענף הנדל"ן למגורים בחודש מרץ 2016

של 13 אחוזים בהשוואה לסוף דצמבר 2015 (ראה תרשים ש5). זוהי גם הרמה הנמוכה ביותר של פרמטר זה מאז 2009, עת החלו משפרי הדיור ל"אגור" דירות, על רקע הציפיה להמשך עליות המחירים בשוק.



משקל רוכשי דירה ראשונה בחודש מרץ עמד על 41.2 אחוזים, הרמה הנמוכה ביותר מאז יוני 2015, אז הגיע רמתו של פרמטר זה לשפל על רקע רמת השיא ברכישות המשקיעים באותו החודש (טרם הכבדת המיסוי עליהם). האזור היחידי בו נרשם גידול במשקל רוכשי "דירה ראשונה" הינו אזור המרכז, זאת כפי שצוין, על רקע שיווק גדול במסגרת "מחיר מטרחה".

נתונים ראשוניים לחודש אפריל מצביעים על ירידה חדה במספר העסקאות בהשוואה לחודש מרץ, אולם גידול בהשוואה לרמה הנמוכה של עסקאות שנרשמה באפריל אשתקד. יצוין כי בחודש אפריל האחרון החלה מכירת הדירות בפועל בפרויקטים הראשונים של מכרזי "מחיר למשתכן" במתכונתו החדשה.

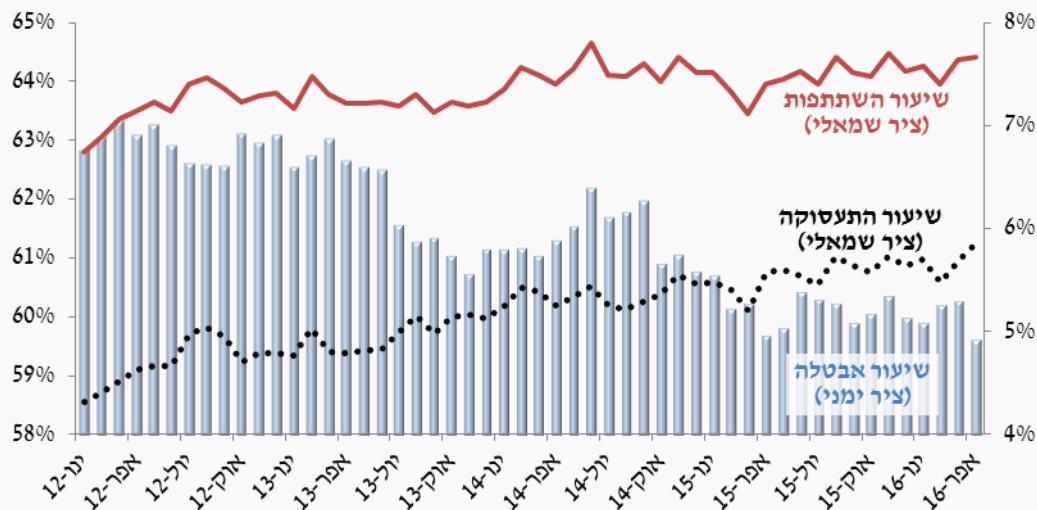
מדיניות מוניטארית

- הוועדה המוניטארית של בנק ישראל הותירה את הריבית במשק, בהתאם לציפיות, ברמתה הנוכחית, 0.1 אחוז. כמו כן, חברי הוועדה ציינו כי "העמקת הירידה ביצוא בחודשים האחרונים מחזקת את הערכת הוועדה המוניטארית, על פיה ... המדיניות המוניטארית תיוותר מרחיבה למשך זמן רב". לאור זאת, סביר להניח כי הריבית במשק לא תועלה בזמן הקרוב.
- מעבר לכך, בנק ישראל התייחס בצורה נרחבת לחולשה ביצוא, כאשר בהודעת הריבית הנוכחית, בשונה מהודעות קודמות, התייחס בנק ישראל ל"התכווצות המדאגה ביצוא" כגורם במכלול השיקולים בהחלטת הריבית.⁵

שוק העבודה

- בחודש אפריל נרשם שיפור משמעותי בשוק העבודה, אשר בא לידי ביטוי בעלייה בשיעור התעסוקה לרמת שיא. בתוך כך, שיעור ההשתתפות עמד בחודש אפריל על 64.4 אחוזים, ללא שינוי משמעותי ביחס לחודש מרץ (ראה תרשים 1), כאשר עלייה מתונה בשיעור ההשתתפות של נשים קוזה כמעט במלואה ע"י הירידה מתונה בשיעור ההשתתפות של גברים.

תרשים 1: שיעור ההשתתפות, שיעור התעסוקה ושיעור האבטלה אחוזים



מקור: למ"ס

- מספר המשתתפים גדל ב- 8.4 אלפי איש בחודש אפריל, כאשר עלייה זו באה לידי ביטוי בגידול של 23.1 אלף במספר המועסקים, לצד קיטון של 14.7 אלף במספר המובטלים. כתוצאה מכך, שיעור האבטלה בחודש אפריל ירד חדות לרמת שפל היסטורית של 4.9 אחוזים

⁵ נזכיר, עם זאת, כי הירידה בייצוא נבעה בעיקרה מחולשה בייצוא בשלושת ענפי הייצוא התעשייתי המרכזיים - ענפי התרופות, הכימיקלים והרכיבים האלקטרוניים.

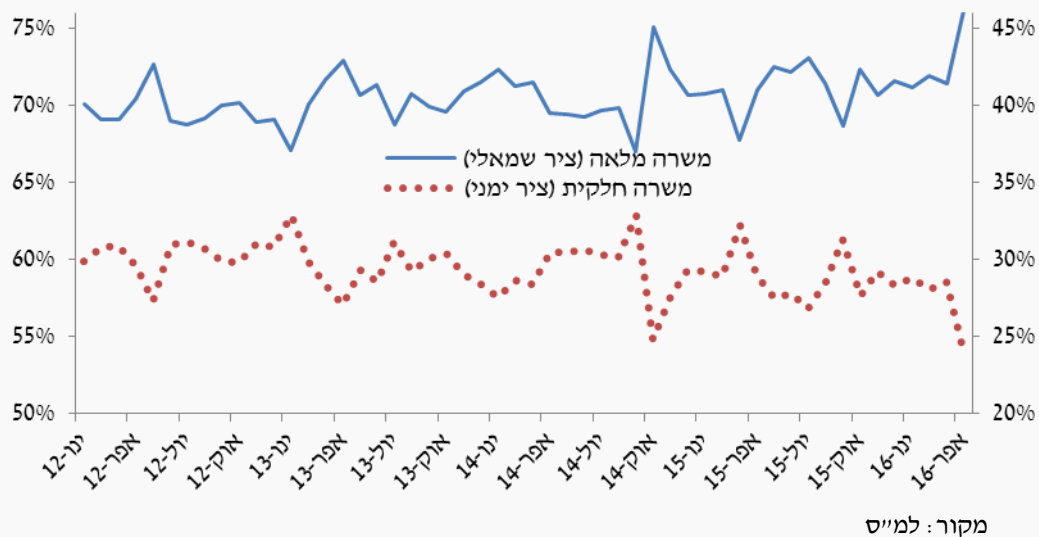
בארץ

(ראה תרשים 1). על רקע התפתחויות אלו, שיעור התעסוקה במשק עלה בחודש אפריל ב- 0.3 נקודת אחוז לרמת שיא של 61.2 אחוזים (ראה תרשים 1).

- התפתחויות חיוביות נרשמו גם בגילאי העבודה העיקריים (25-64), אולם בגילאים אלו השיפור התבסס על עלייה חדה בשיעורי ההשתתפות והתעסוקה, לצד ירידה קלה בשיעור האבטלה.

- העלייה במספר המועסקים באה לידי ביטוי בעלייה מהירה במספר המועסקים במשרה מלאה (11.9 אחוזים), אשר קווצה בירידה במספר המועסקים במשרה חלקית. כתוצאה מכך עלה שיעור המועסקים במשרה מלאה בנקודת אחוז לרמת שיא של 76.2 אחוזים מסך המועסקים⁶ (ראה תרשים 2).

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



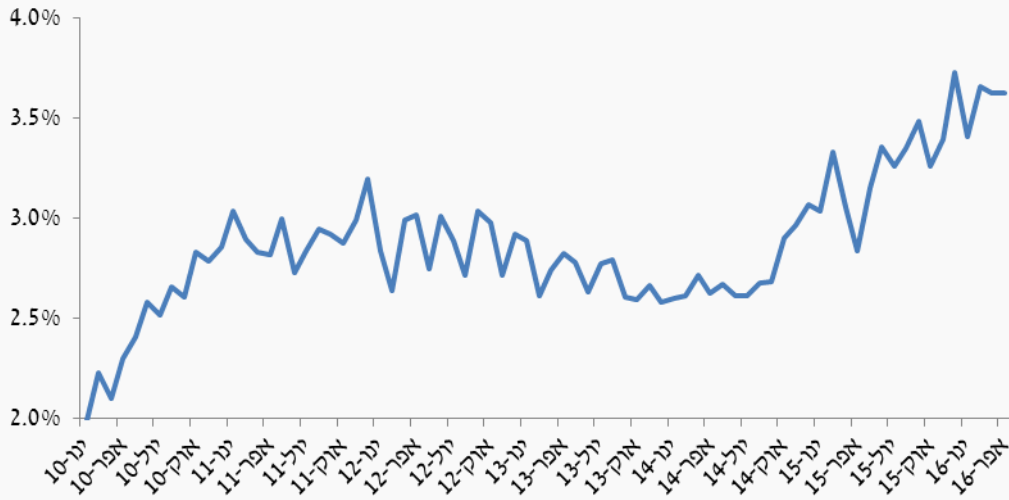
- בחודש אפריל 2016 נרשמו 97.5 אלף משרות פנויות, גידול של 1.2 אחוזים במספר המשרות הפנויות בהשוואה לחודש קודם. עם זאת, שיעור המשרות הפנויות⁷ נותר ללא שינוי ביחס לחודש קודם ועמד על רמה גבוהה של 3.63 אחוזים. בתוך כך, מספר המשרות ושיעור המשרות הפנויות קרובים מאד לרמת השיא שנרשמה בדצמבר 2015.

⁶ בניכוי הנעדרים זמנית.

⁷ אחוז המשרות הפנויות מתוך סך משרות השכיר והמשרות הפנויות.

בארץ

תרשים 3: שיעור המשרות הפנויות
מסך המשרות

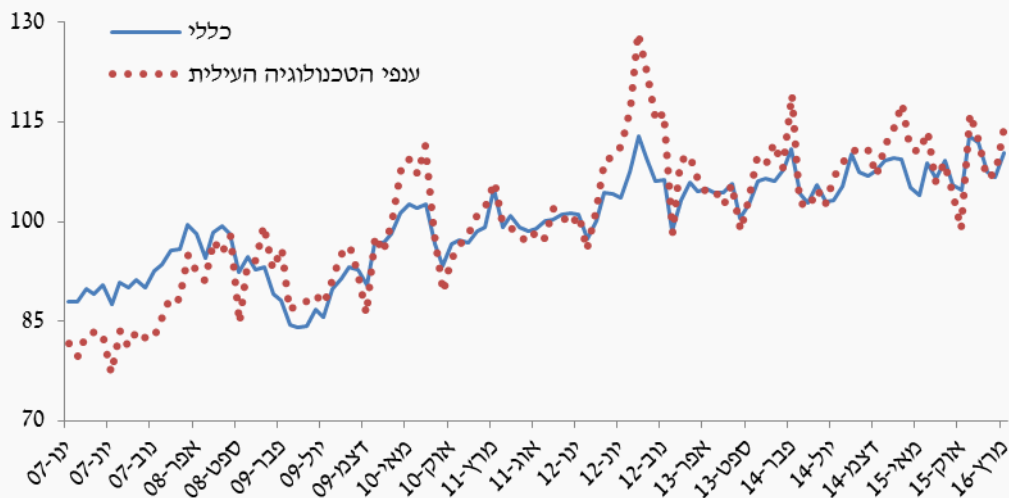


מקור: למ"ס

פעילות ריאלית

- מדד הייצור התעשייתי רשם בחודש מרץ⁸ עלייה מהירה בשיעור של 3.6 אחוזים, לאחר שלושה חודשים בהם רשם המדד ירידה חדה (ראה תרשים 4). העלייה במדד באה לידי ביטוי בכל ענפי הטכנולוגיה, כאשר בענף הטכנולוגיה העילית נרשם, בחודש מרץ, גידול מהיר במיוחד של 5.7 אחוזים.

תרשים 4: מדד הייצור התעשייתי
במחירים קבועים, ממוצע 2011 = 100



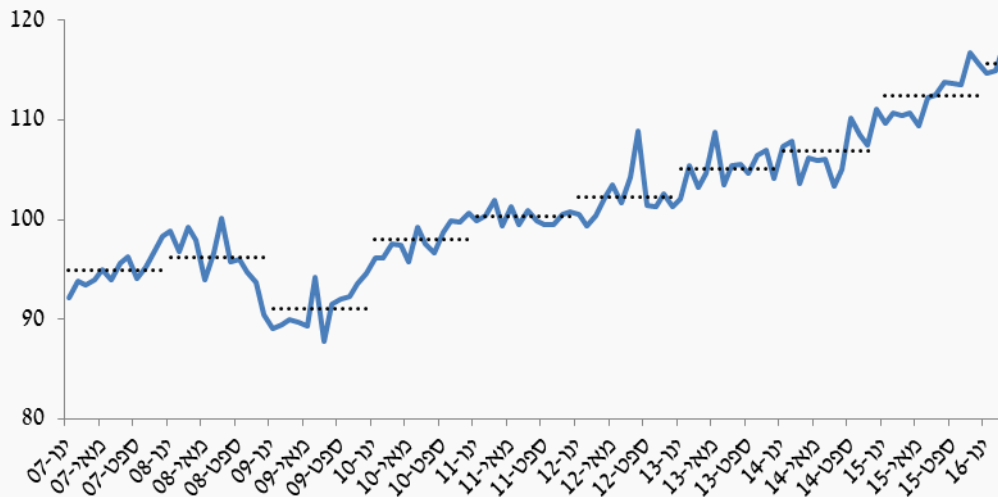
מקור: למ"ס

⁸ כמו כן, עודכנו נתוני חודש פברואר מירידה של 1 אחוז לירידה של 0.8 אחוז במדד.

בארץ

- על אף השיפור שנרשם בחודש מרץ, רמת המדד ברבעון הראשון של 2016 הייתה נמוכה ב- 1.5 אחוזים בהשוואה לרבעון האחרון של שנת 2015. ירידה זו באה לידי ביטוי בכל ענפי הטכנולוגיה למעט ענפי הטכנולוגיה העילית, בהם לא חל שינוי משמעותי במדד⁹.
- מדד פדיון ענפי הכלכלה רשם בחודש מרץ עלייה בשיעור של 2.1 אחוזים, לרמתו הגבוהה ביותר בקנה מידה היסטורי (ראה תרשים 5). בהשוואה לרבעון האחרון של 2015, המדד רשם ברבעון הראשון של 2016 עלייה בשיעור של 0.3 אחוז, קצב הגידול האיטי ביותר מאז הרבעון השלישי של 2014.

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



מקור: למ"ס
נתונים חודשיים מנוכי עונתיות

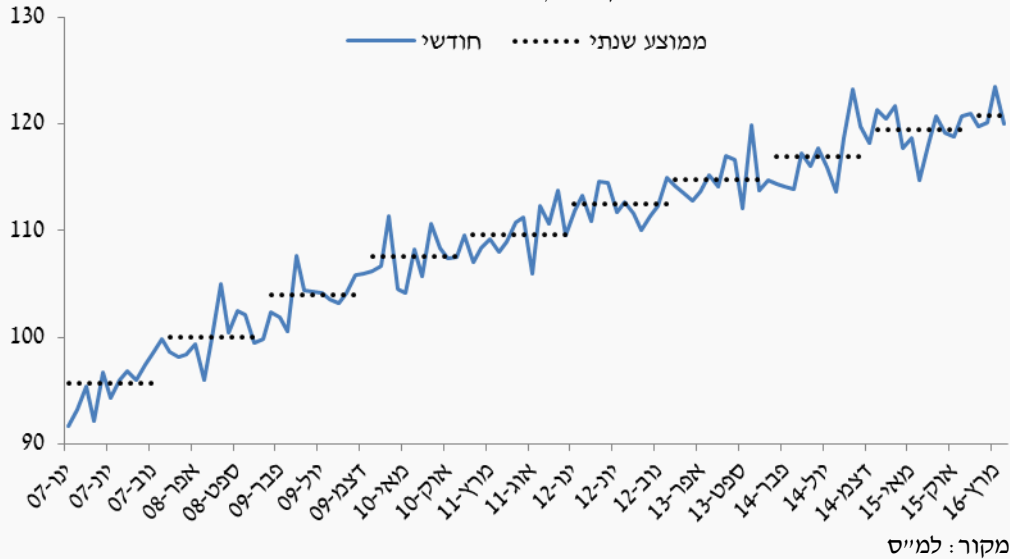
- היקף הפדיון של רשתות השיווק בחודש אפריל 2016 רשם ירידה של 4.3 אחוזים, לאחר שבחודש שעבר עלה המדד בשיעור דומה¹⁰. המדד מצוי ברמה הנמוכה במעט מהממוצע שנרשם בשנת 2016, אך עודנו גבוה מהממוצע שנרשם אשתקד.

⁹ בענפי הטכנולוגיה העילית, ירידה חדה במדד הייצור התעשייתי בענף הרכיבים האלקטרוניים ברבעון הראשון קוזה בשיפור משמעותי של המדד בענף התרופות. ירידה של מדד הייצור התעשייתי נרשמה גם בענף הכימיקלים, הנמנה על ענפי הטכנולוגיה העילית, וזאת לאחר שני רבעונים של עלייה משמעותית במדד.

¹⁰ נתוני חודש מרץ 2016 תוקנו כלפי מעלה מגידול של 0.8 אחוז לגידול של 4.2 אחוזים.

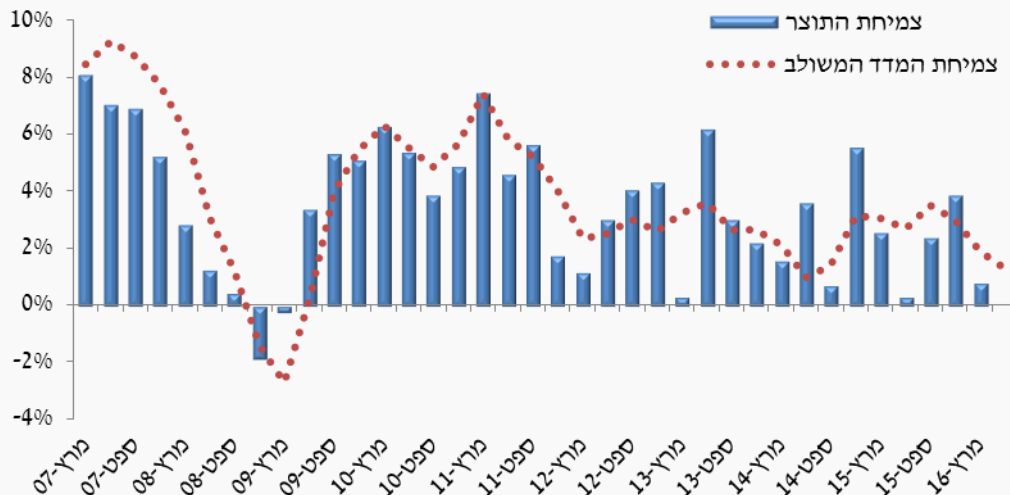
בארץ

תרשים 6: מדד הרכישות ברשתות השיוק
במחירים קבועים, ממוצע 2008 = 100



- המדד המשולב של בנק ישראל למצב המשק בחודש אפריל עלה ב- 0.14 אחוז, שיעור דומה לקצב שנרשם בממוצע ברבעון הראשון של 2016. קצב צמיחתו של המדד מתחילת השנה נמוך מקצב גידולו במהלך שנת 2015. בתוך כך, עודכנו כלפי מטה הנתונים לחודשים ינואר ופברואר, בעוד נתוני חודש מרץ עודכנו כלפי מעלה (ראה תרשים 7)¹¹.

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



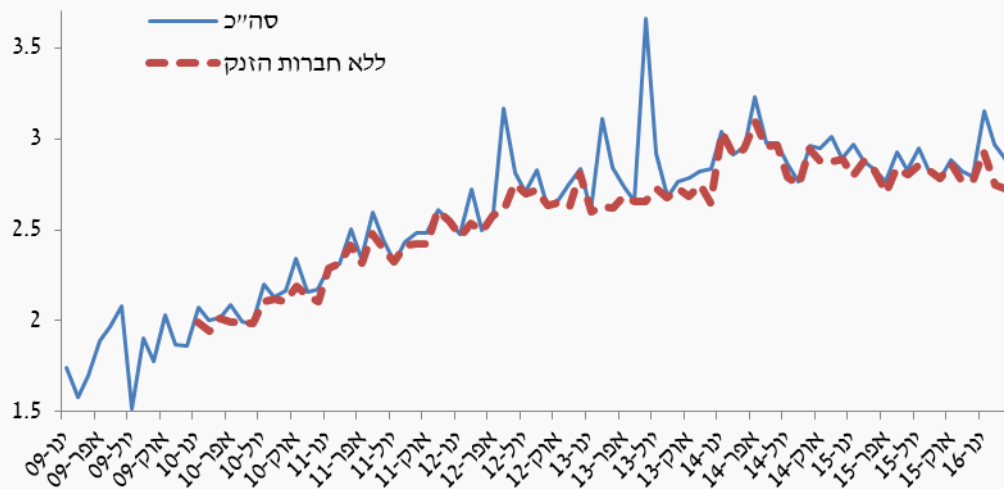
¹¹ יש לציין כי ייתכנו שינויים משמעותיים בקצבי הצמיחה עם פרסומם של נתונים מעודכנים לחודשים האחרונים.

בארץ

סחר חוץ

- היקף יצוא השירותים (ללא חברות הזנק) הסתכם בחודש מרץ 2016 ב- 2.7 מיליארדי דולרים, המשקף ירידה בשיעור של 0.7 אחוז בהשוואה לחודש הקודם. הירידה של המדד נבעה מנסיגה ביצוא שירותים עסקיים ובהכנסות מתיירות.

תרשים 8: יצוא השירותים
במחירים קבועים, ממוצע 2011 = 100



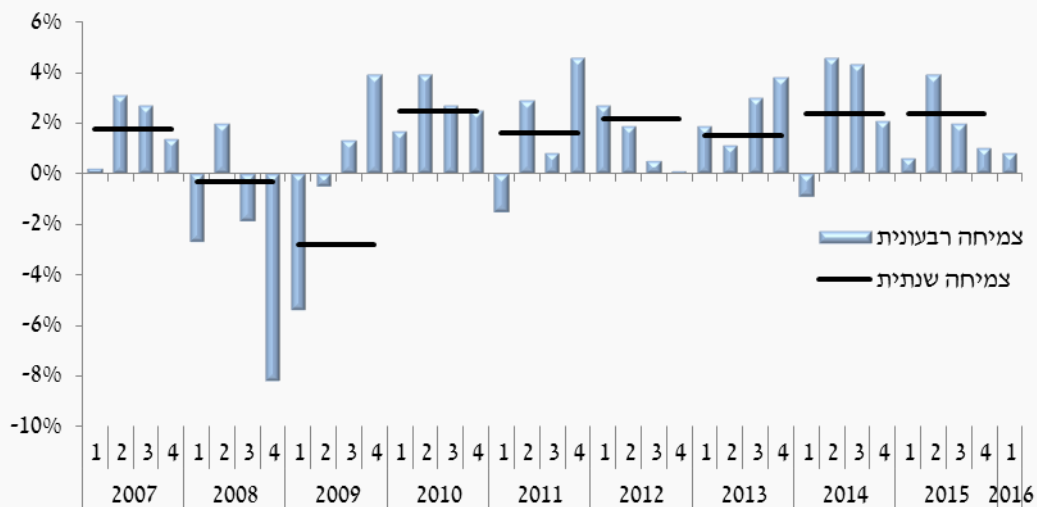
מקור: למ"ס

בעולם

ארה"ב

- לפי האומדן השני, קצב הצמיחה עמד ברבעון הראשון של 2016 על 0.8 אחוז בקצב שנתי, עדכון של 0.3 נקודת אחוז כלפי מעלה בהשוואה לאומדן הקודם (ראה תרשים 9). יחד עם זאת, העדכון כלפי מעלה היה נמוך במקצת מהציפיות. להאטה בצמיחה ברבעון הראשון תרמו ההאטות בקצבי הצמיחה של הצריכה הפרטית ושל ההשקעות בנכסים קבועים. גורמים משמעותיים שתורמו לקצב הצמיחה הנמוך הם הירידה במחירי הנפט והתחזקות הדולר.
- על אף ההאטה סביר להניח כי ההאטה היא זמנית. כך, הנתונים החיוביים משוק העבודה האמריקאי והגידול בהכנסה הפנויה ברבעון הראשון צפויים לתמוך בצריכה הפרטית ברבעון השני של 2016. עם זאת, לאור העובדה כי ההאטה ברבעון הראשון לא נבעה מהשפעות שליליות של מזג אוויר קשה, ההתאוששות שתירשם ברבעונים הבאים תהיה מתונה מזו שנרשמה בשנתיים הקודמות.

תרשים 9: קצב הצמיחה של התוצר האמריקאי
שיעור שינוי שנתי ושיעור שינוי רבעוני בקצב שנתי



מקור: BEA, FRED.

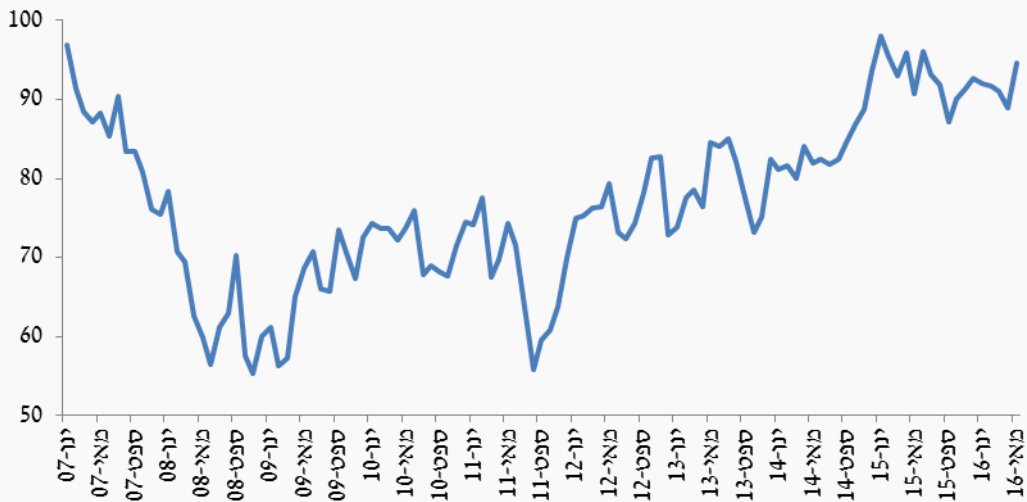
- בהיקף הזמנות מוצרים בני קיימא נרשמה התרחבות בחודש אפריל בשיעור חד של 3.4 אחוזים, גבוה משמעותית מהתחזיות¹². בניכוי כלי תחבורה נרשמה התרחבות מתונה יותר של 0.4 אחוז בהזמנות מוצרים בני קיימא.
- מדד אמון הצרכנים האמריקאים של אוניברסיטת מישגן רשם בחודש מאי 2016 עלייה מהירה ביחס לחודש אפריל. על אף הנתון החיובי, האומדן הראשוני של המדד שנרשם מוקדם יותר במאי היה גבוה יותר. הנתונים החיוביים של המדד מצביעים על רמת האופטימיות הגבוהה ביותר מאז 2007 בקרב הצרכנים באשר לכוח הקנייה שלהם. עוד עולה מהפרסום כי

¹² בנוסף, נתוני חודש מרץ תוקנו משמעותית כלפי מעלה.

בעולם

אי הוודאות הגדולה שהצרכנים רואים באופק אינה טמונה בשאלת העלאת הריבית ע"י הפד, אלא מקורה במדיניות כלכלית הצפויה לאחר הבחירות לנשיאות.

תרשים 10: מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת משיגן ורויטרס



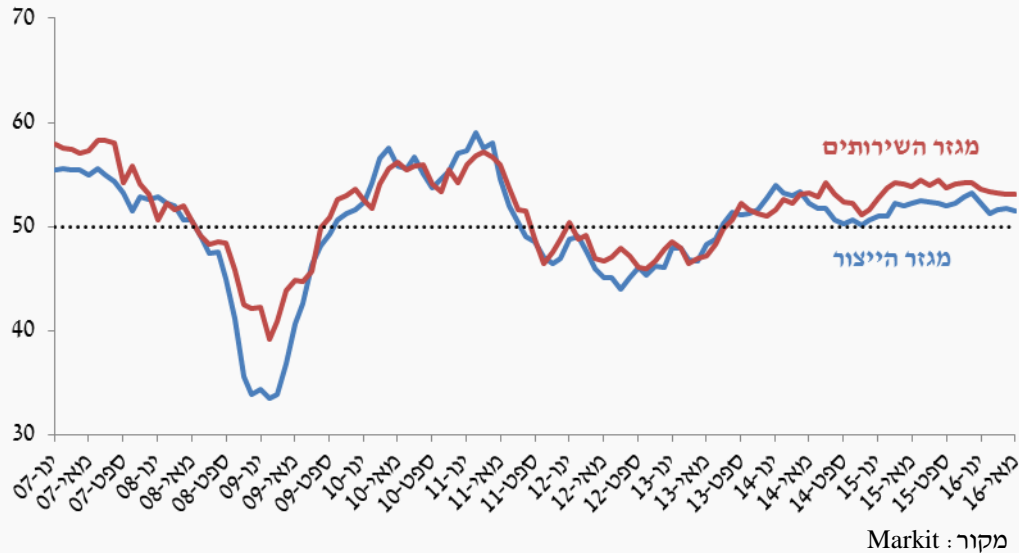
מקור: UoM, FRED

אירופה

- שרי האוצר של גוש האירו ונציגי קרן המטבע חתמו על הסכם למתן הלוואות חדשות ליוון במסגרת תכנית החילוץ. בישיבתם, שיבחו שרי האוצר של גוש האירו את ההתקדמות שהושגה ע"י יוון בישום מרבית הצעדים שסוכמו במסגרת תכנית החילוץ. שרי האוצר סיכמו גם על הקלה בנטל החובות של יוון באמצעות הורדת הריבית על ההלוואות. במסגרת ההסכם יועברו ליוון 10.3 מיליארדי אירו בתמורה לאימוץ צעדי צנע נוספים אשר אושרו ע"י ממשלת יוון. ההלוואות החדשות יאפשרו ליוון להימנע מחדלות פירעון ויאפשרו למדינה לשלם את חובותיה לקרן המטבע ולבנק האירופי המרכזי שמועד פירעונם חל בחודש יולי.
- מדד מנהלי הרכש של MARKIT למגזר הייצור בגוש האירו רשם ירידה מתונה בחודש מאי, לפי האומדן המוקדם, לכדי 51.5, בניגוד לתחזיות שצפו כי המדד יעלה במקצת. עם זאת, המדד מצוי ברמה הגבוהה מ-50 נקודות, נתון המצביע על צפי להתרחבות בפעילות הכלכלית (ראה תרשים 11).

בעולם

תרשים 11: מדדי מנהלי הרכש של Markit למגזרי הייצור והשירותים בגוש האירו
 נקודות, רמה הגבוהה מ-50 נקודות מצביעה על צפי להתרחבות בפעילות הכלכלית במגזר



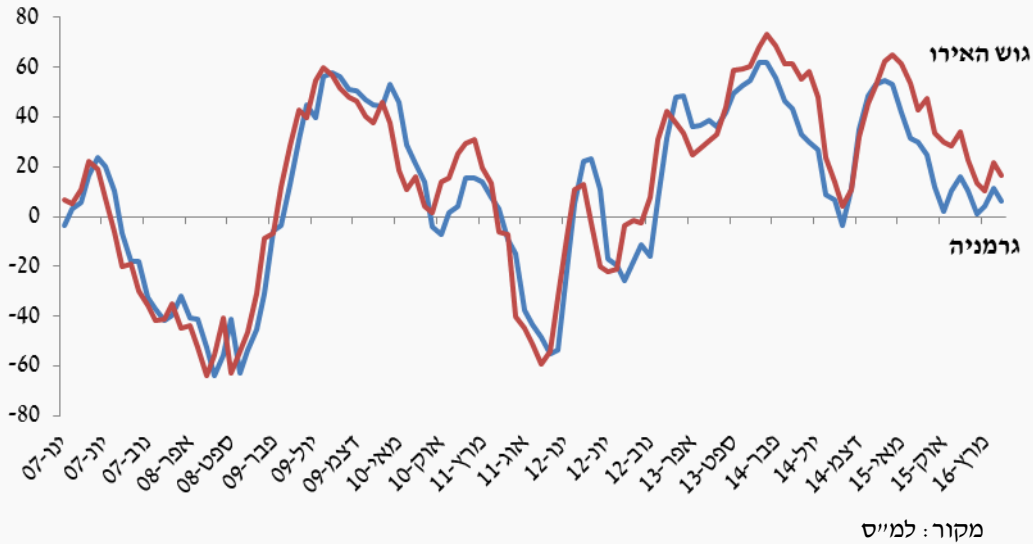
מקור: Markit

- המדד המקביל, למגזר השירותים, נותר ללא שינוי ביחס לחודש קודם, לפי האומדן המוקדם, בניגוד לתחזיות שצפו עלייה מתונה. המדד מצוי במגמת ירידה מאז הרבעון האחרון של 2015, אך הוא עודנו מצוי מעל לסף 50 הנקודות, נתון המצביע על צפי להתרחבות בפעילות הכלכלית במגזר השירותים.
- נתוני מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW¹³ לחודש מאי מצביעים על ירידה של המדד בגרמניה ובגוש האירו, בניגוד לתחזיות (ראה תרשים 12). בכך שב המדד לרדת לאחר שבחודש אפריל עלה המדד בגוש האירו לראשונה בשנת 2016. רמת המדד נמוכה משמעותית מהרמה הממוצעת שנרשמה בשנת 2015.
- הרמה הנמוכה של המדדים מבטאת את ההאטה בצמיחה במשקים המתעוררים (בדגש על כלכלת סין), את הירידה במחירי האנרגיה, ואת החששות בנוגע ליציבותה של המערכת הפיננסית בגוש האירו לצד חוסר הוודאות לגבי עתידה של בריטניה באיחוד האירופי.

¹³ המדד סוקר גופים מוסדיים ואנליסטים, ובוחר את ציפיותיהם למצב הכלכלי בעוד שישה חודשים.

בעולם

תרשים 12: מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW
נקודות

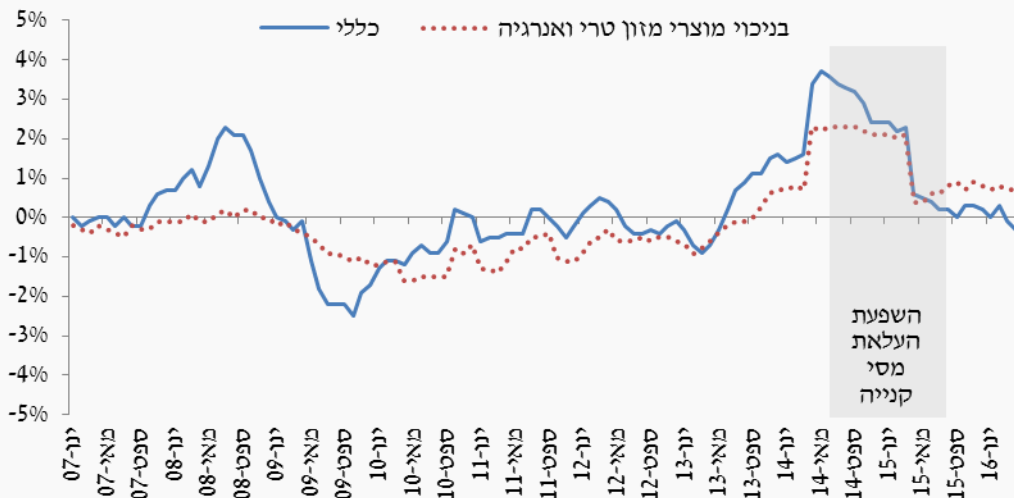


מקור: למ"ס

אסיה

- קצב האינפלציה (שיעור השינוי ביחס לחודש המקביל אשתקד) של מדד המחירים לצרכן ביפן עמד בחודש אפריל 2016 על -0.3 אחוז, גבוה במקצת מהציפיות. הנתון מהווה ירידה של 0.2 נקודת אחוז ביחס לחודש מרץ. מדובר בקצב האינפלציה הנמוך ביותר מאז מאי 2013. בניכוי אנרגיה ומוצרי מזון טרי עמד קצב האינפלציה על 0.7 אחוז, בדומה לחודש קודם (ראה תרשים 13).

תרשים 13: קצב האינפלציה של מדד המחירים לצרכן ביפן
שיעור שינוי, כל חודש לעומת החודש המקביל לו אשתקד



מקור: Japanese Statistics Bureau