



גלובס

2 ביוני, 2014

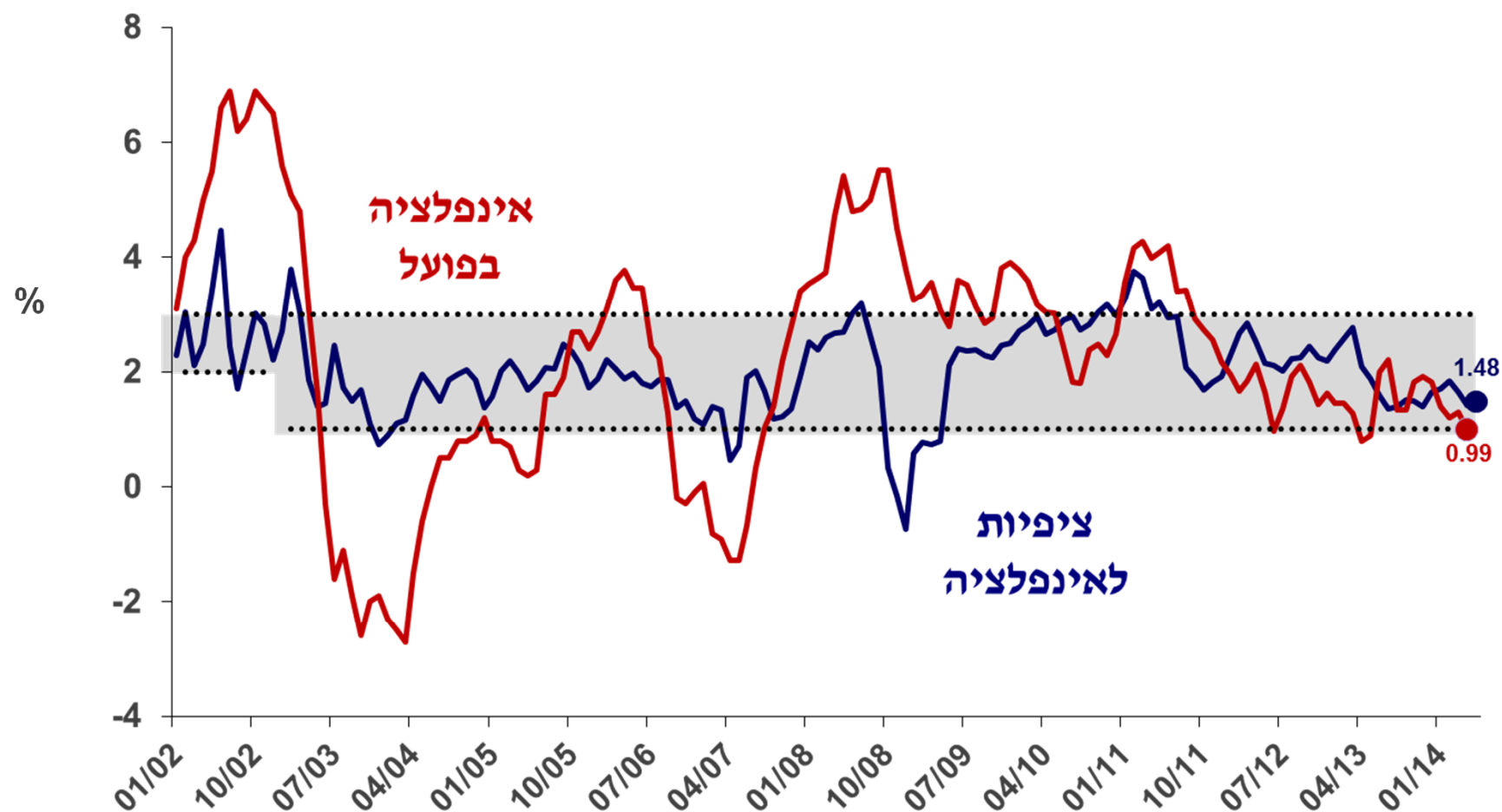
הסביבה המקרו כלכלית ומדיניות מוניטרית בישראל

**דר' נדין בודו טרכטנברג,
המשנה לנגידת בנק ישראל**



סביבת האינפלציה

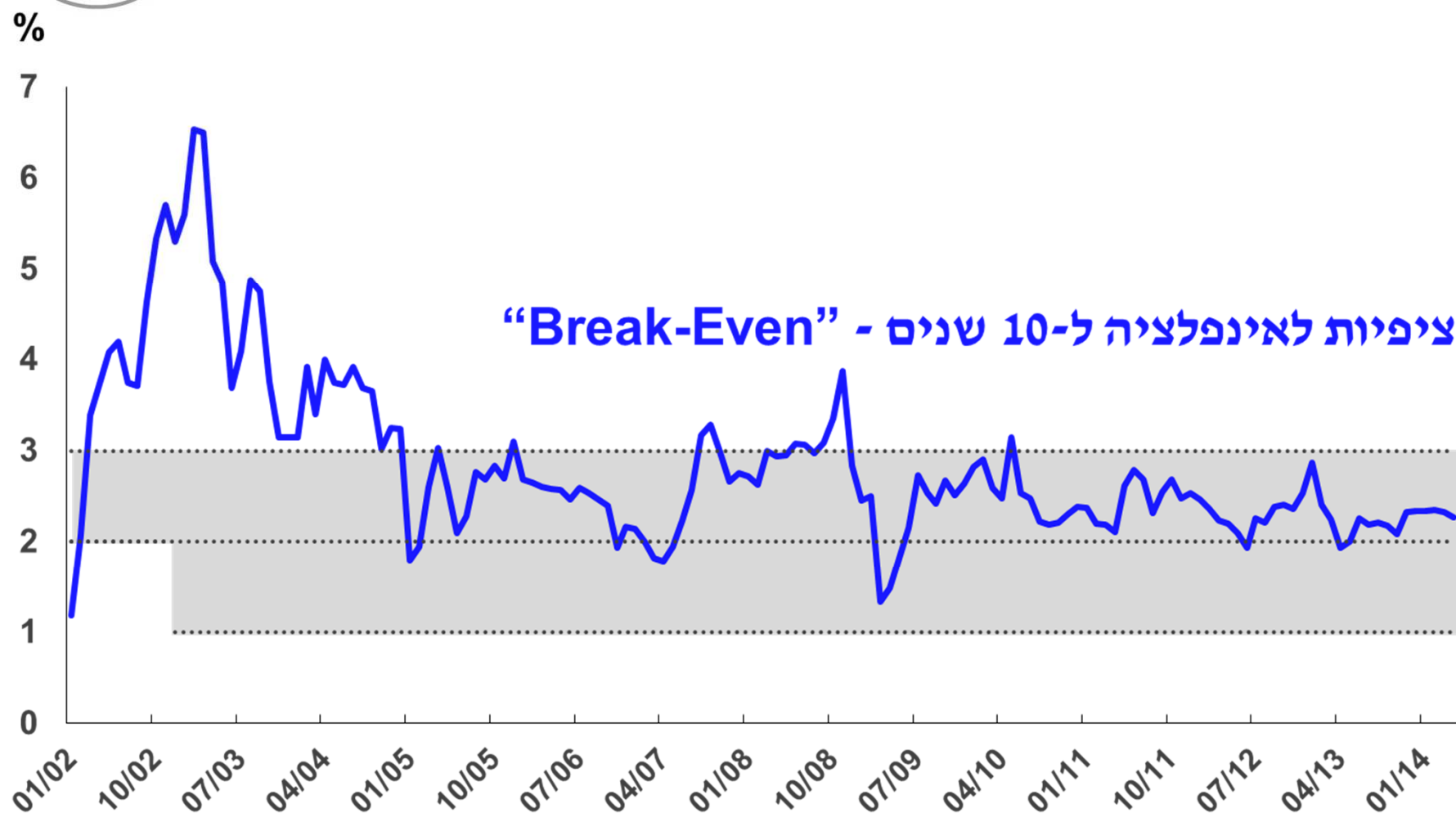
2002-2014



אינפלציה של 12 חודש.
ציפיות לאינפלציה לשנה קדימה, נגזרות משוק ההון

סביבת אינפלציה – טווח ארוך

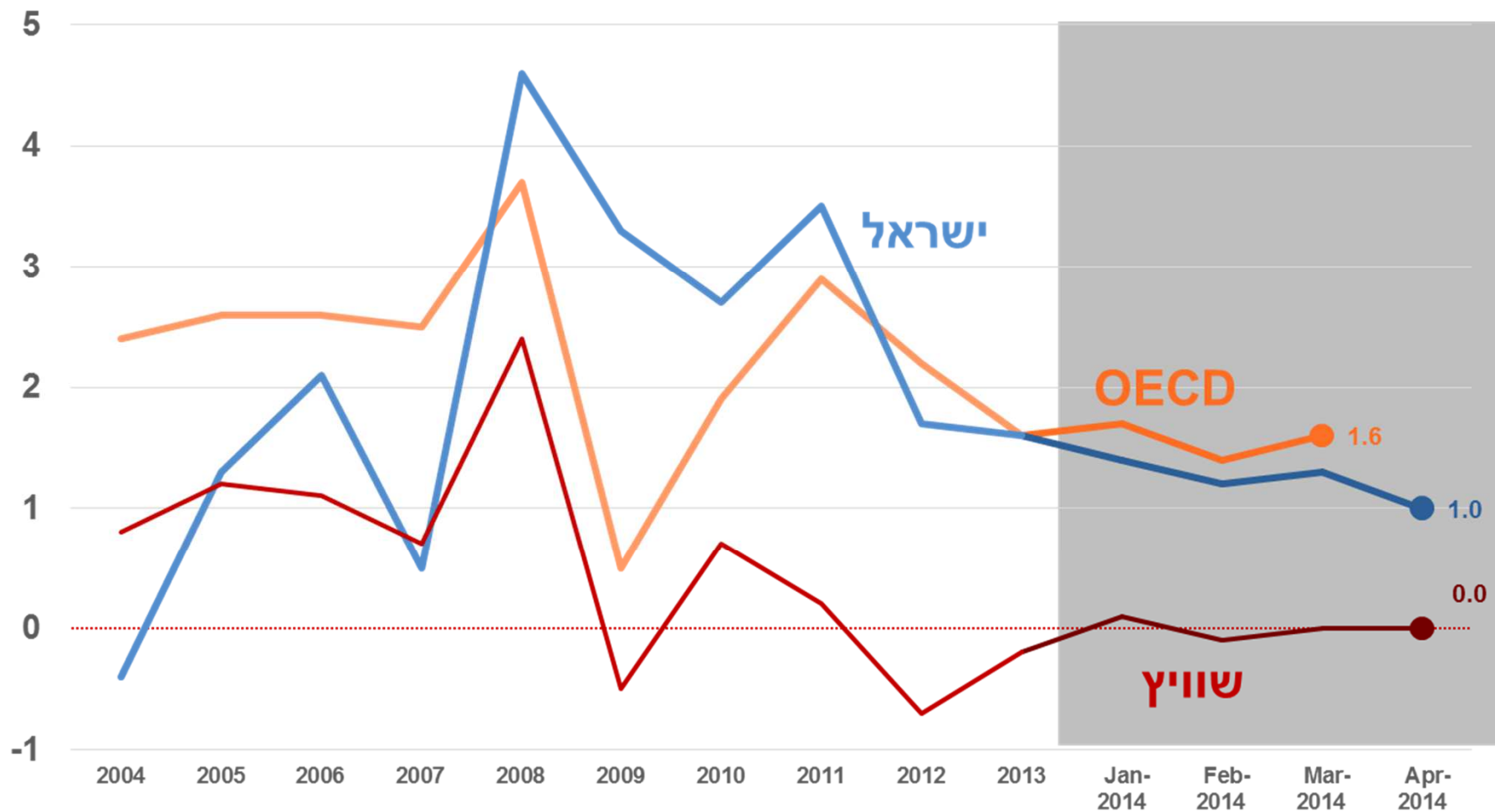
2002-2014





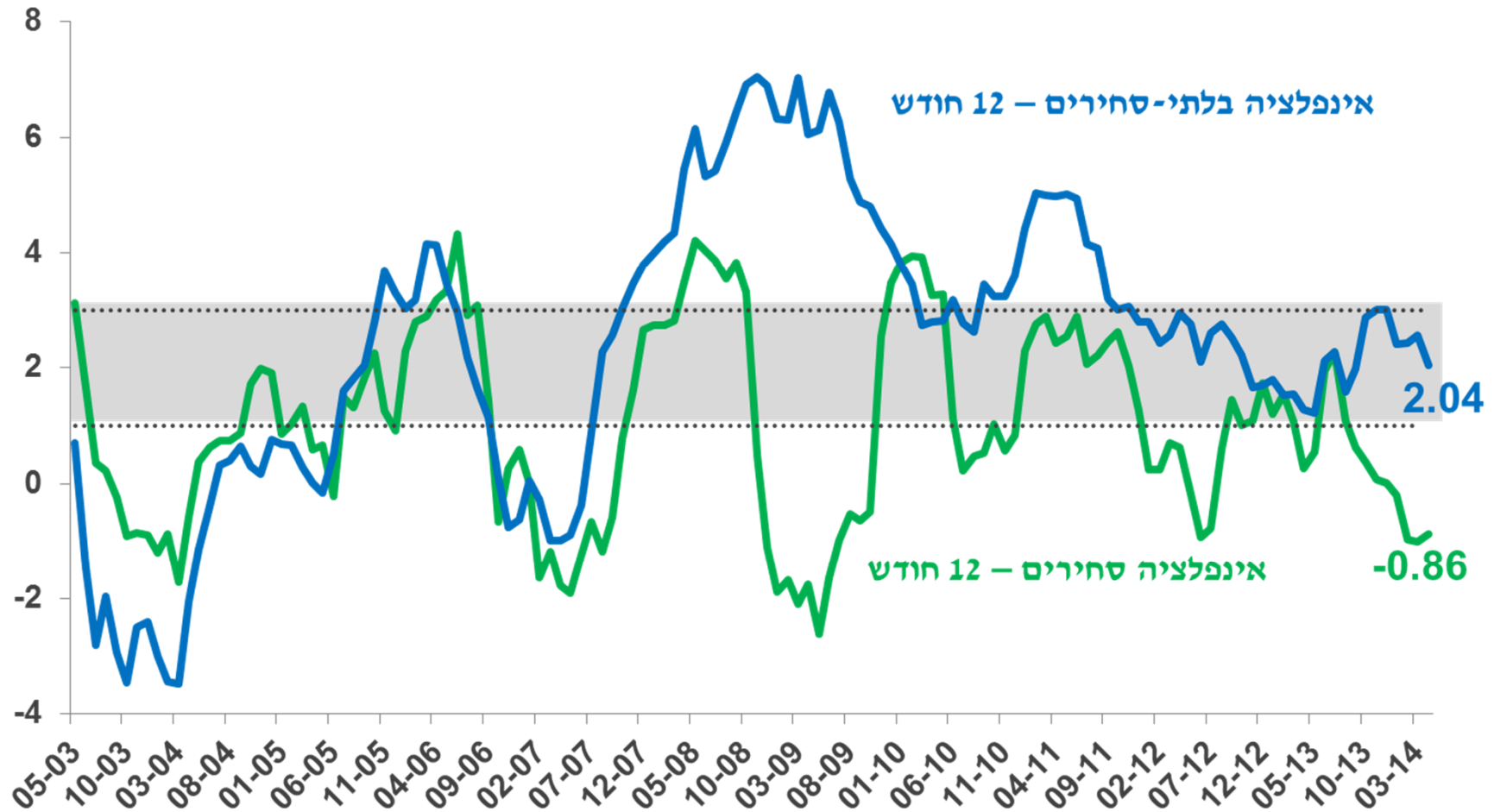
האינפלציה בישראל ובמדינות נבחרות

אינפלציה ב-12 חודשים אחרונים, 2004-4/2014



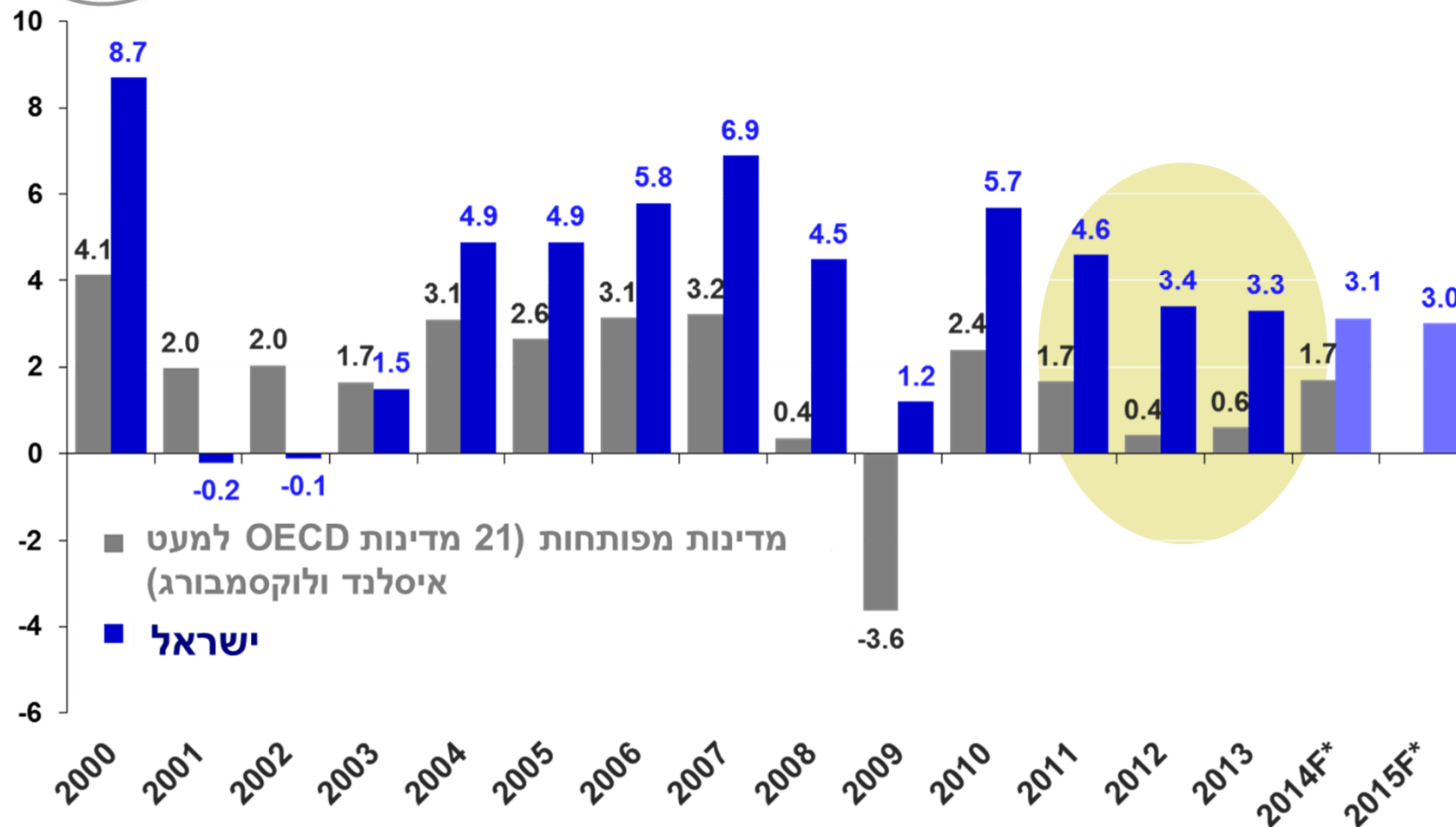
האינפלציה של מוצרים סחירים ובלתי

סחירים, 2003-2014





הצמיחה בישראל ובמדינות המפותחות



**כולל הפקת הגז מקידוח תמר. ללא הפקת הגז התחזית לצמיחת התוצר הינה 2.5% ב-2013, ו-2.8% ב-2014.



אינדיקטורים לפעילות הכלכלית 2014-Q1

2014-Q1**	2013-Q4*	2013-Q3	
2.1	2.9	1.9	תוצר
0.4	2.1	1	תוצר עסקי
-2.0	1.1	3.6	צריכה פרטית
-9.8	4.1	12.3	השקעה (ללא או"מ)
2.1	3.5	2.9	צריכה ציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
-4.4	61.0	-22.2	יצוא (ללא יהלומים והזנק)
2.6	-0.4	7.5	יבוא (ללא יהלומים, או"מ)
-1.0 (1.2)	2.6	US	
0.2 (0.4)	0.2	Europe	

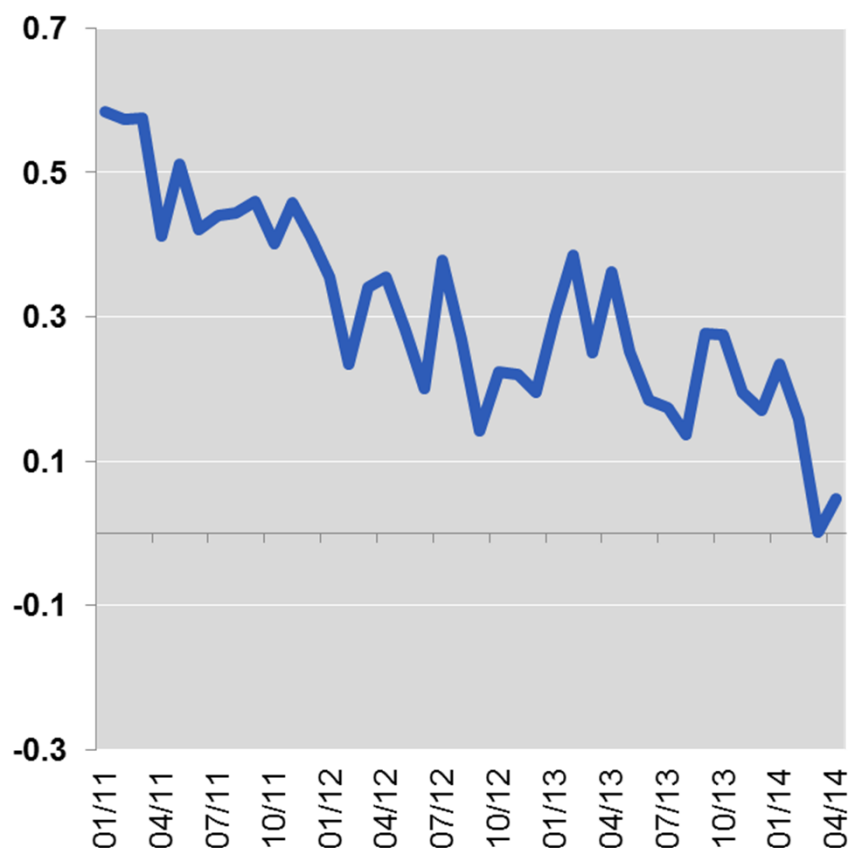
*עודכן במאי 2014

** אומדן ראשון, מאי 2014



אינדיקטורים עדכניים מראים האטה בצמיחה

המדד המשולב למצב המשק
חודשי, שיעורי שינוי (%)



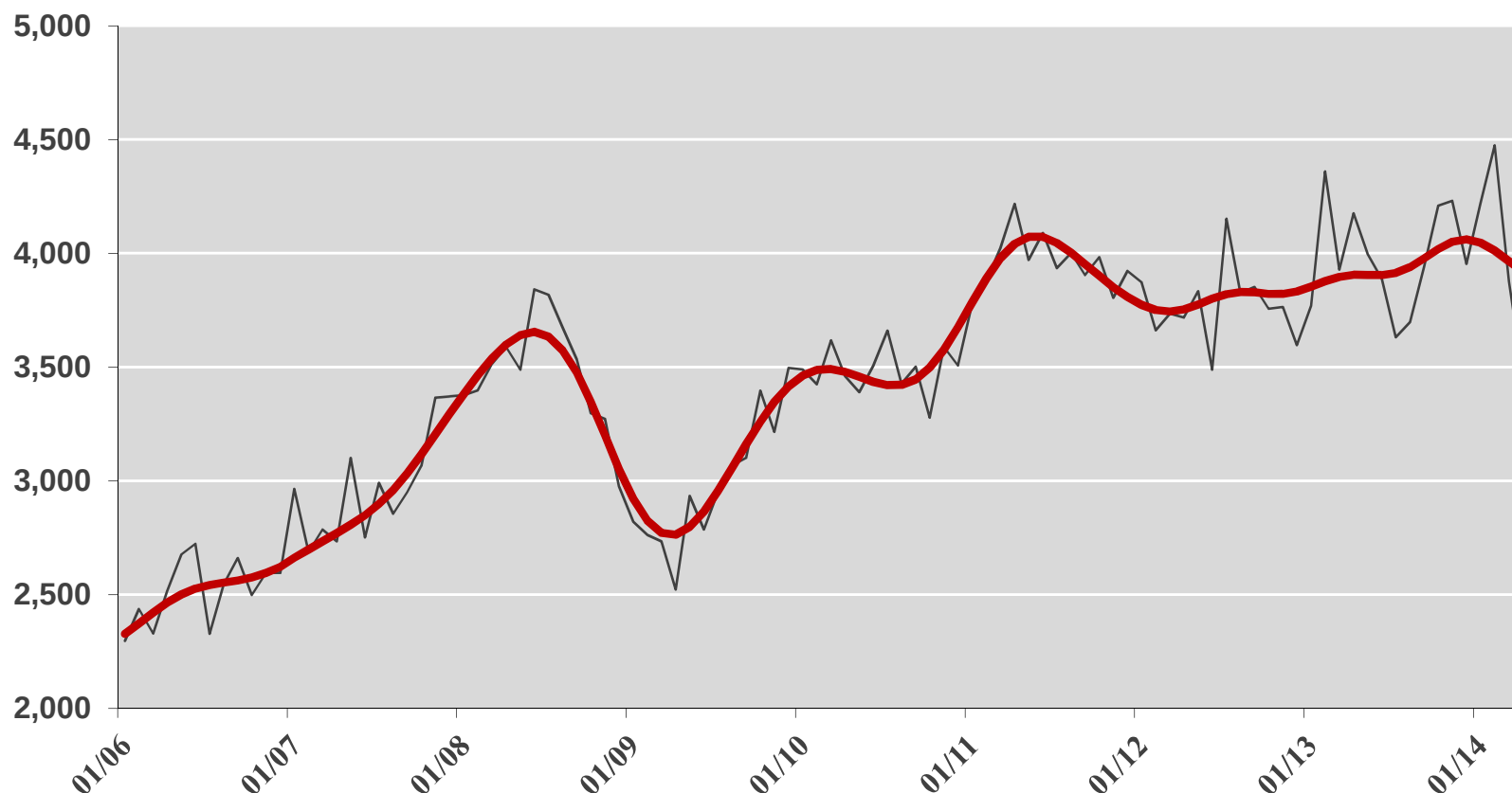
סימני התמתנות

- המדד המשולב נותר ללא שינוי במרץ ואפריל
- ייצוא הסחורות נותר ללא שינוי ברבעון הראשון של 2014, וללא העלייה בייצוא התרופות ירד ב-6%
- מדד מנהלי הרכש במצב של קיפאון סביב 50 נק', הסף בין התכווצות לצמיחה



אינדיקטורים עדכניים מראים האטה בצמיחה

ייצוא הסחורות ללא או"מ ויהלומים, מיליוני דולרים, מחירים שוטפים
2006-4/2014



נתונים חודשיים, מיליוני דולרים, מחירים שוטפים, ללא אוניות מטוסים ויהלומים



שער החליפין הנומינלי אפקטיבי והריאלי אפקטיבי, 01/2005=100, 2005-05/2014

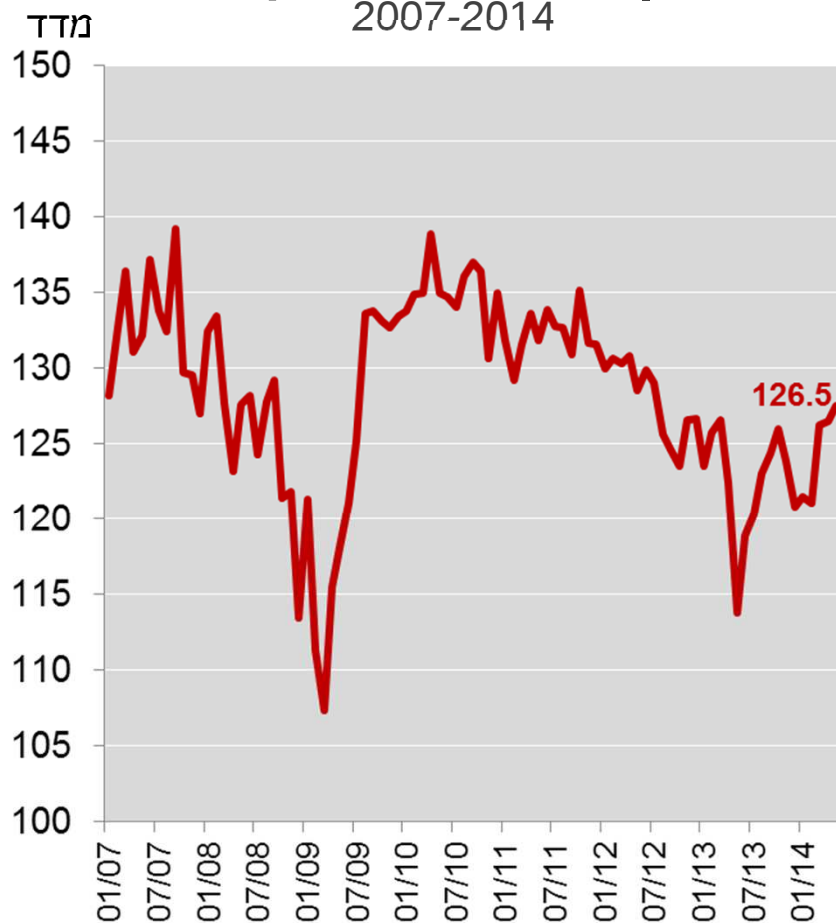




אינדיקטורים המצביעים על התרחבות הפעילות

מדד אמון הצרכנים של בנק הפועלים

2007-2014



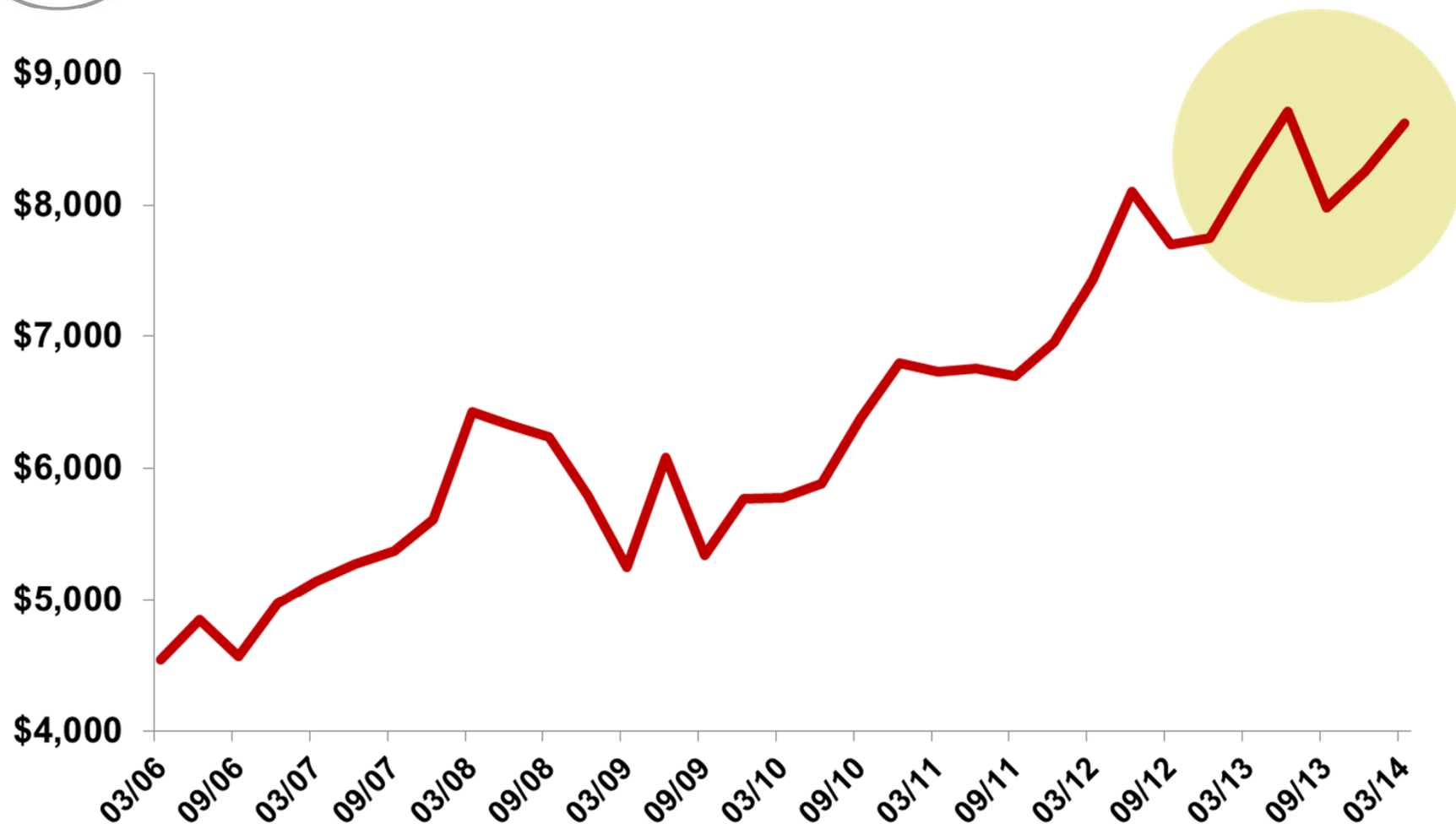
סימנים חיוביים

- תקבולי המיסים עולים
- אמון הצרכנים במצב טוב
- יצוא השירותים גדל
- שיעור האבטלה ממשיך לרדת
- לצד שיעור השתתפות גבוה



ייצוא שירותים

2006-2013, מיליוני דולרים, מחירים שוטפים, מנוכה עונתיות, רבעוני

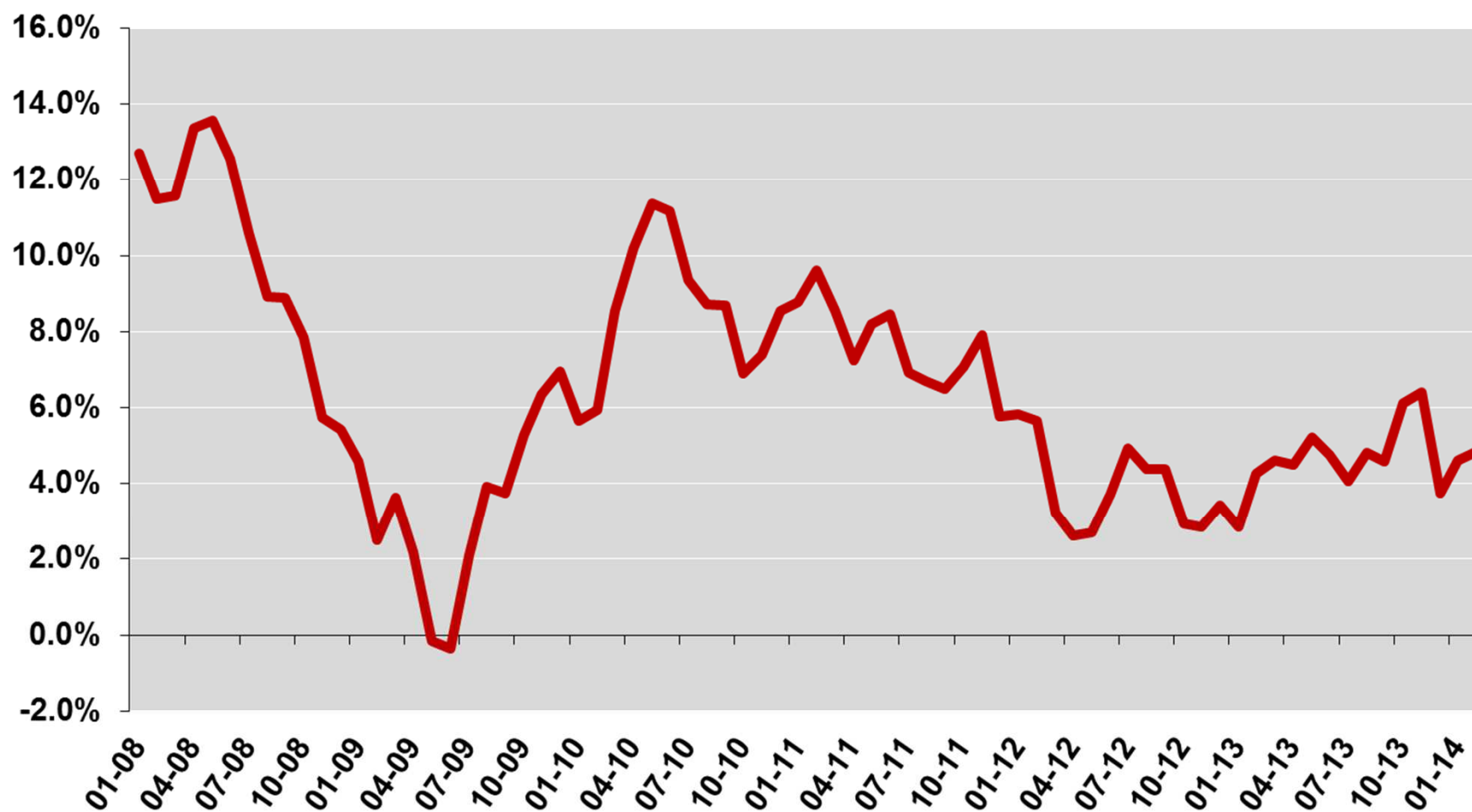




מס בריאות

שיעור שינוי - חודשיים לעומת חודשיים מקבילים בשנה הקודמת

2008-2/2014

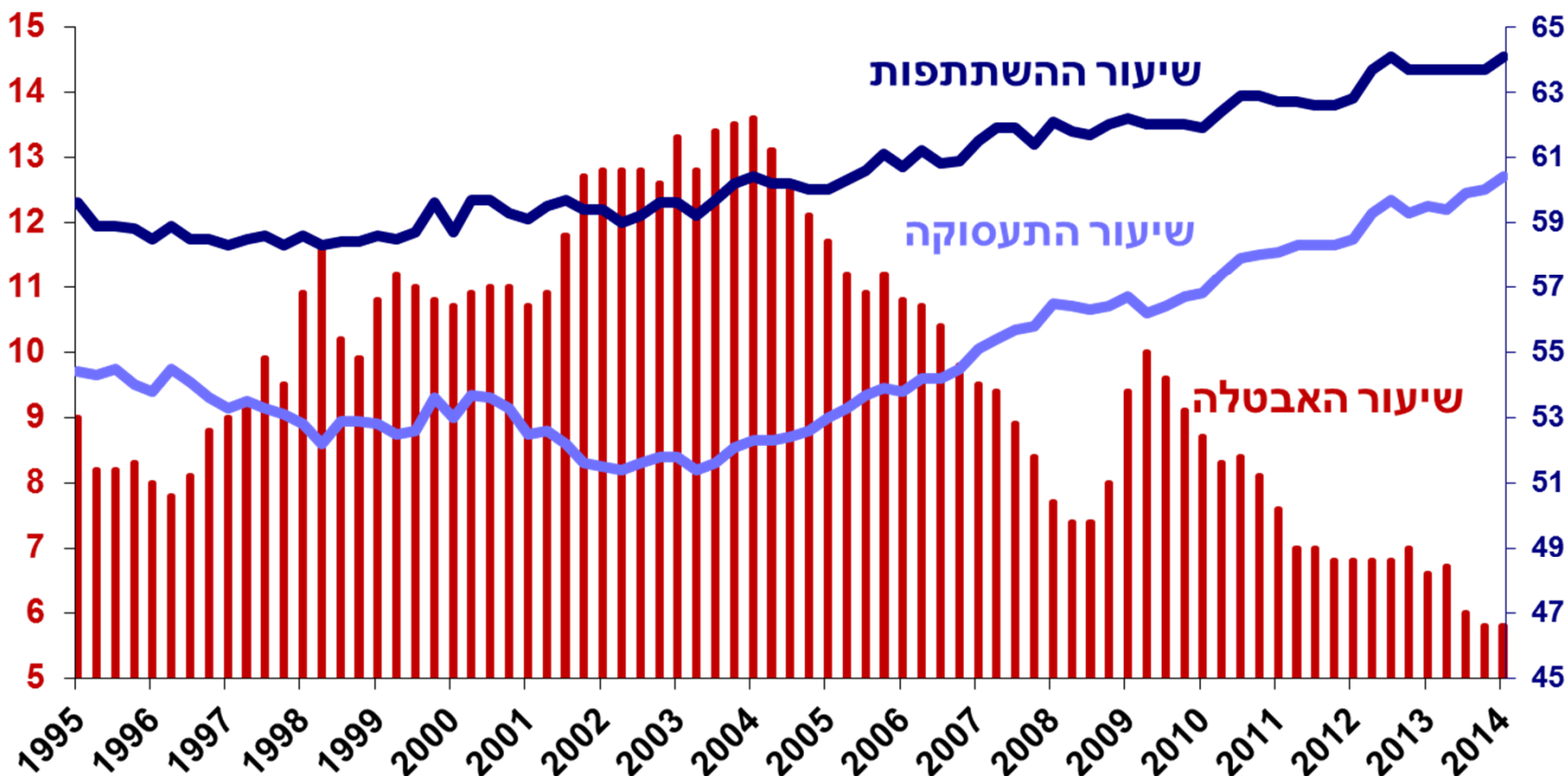




שוק העבודה – אינדיקטורים מרכזיים

1995-2014, גילאי +15, רבעוני

%



* סקר כוח אדם החדש משורשר משנת 2011 אחורה בהתייחס לנתוני סקר כ"א הישן, מנוכה עונתיות ומתבסס על מקדמי סקר כ"א החדש

מקור: סקר כוח אדם, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

השכר הריאלי למשרת שכיר

1995-2014



₪, חודשי

9,500

9,000

8,500

8,000

7,500

7,000

01/95 09/95 05/96 01/97 09/97 05/98 01/99 09/99 05/00 01/01 09/01 05/02 01/03 09/03 05/04 01/05 09/05 05/06 01/07 09/07 05/08 01/09 09/09 05/10 01/11 09/11 05/12 01/13 09/13

סקטור עסקי

סה"כ

שירותים ציבוריים



סיכום ההתפתחויות האחרונות במגזר הריאלי

התמונה מורכבת עם סימנים סותרים

א. האטה בצמיחה?

1. המדד המשולב
2. יצוא סחורות
3. נתוני החשבונאות הלאומית של Q1
4. אינפלציה נמוכה

א. המשך ההרחבה?

1. אבטלה נמוכה
2. גידול במקומות עבודה חדשים, ללא לחצי שכר
3. אמון הצרכנים
4. ייצוא שירותים



מה קורה בשוק הנכסים?

א. שוק הדיור

1. העלייה בביקושים נמשכת, אך מאיטה
2. נכון לחודש מרץ, המחירים ממשיכים לעלות
3. צמיחת האשראי לדיור מאיטה

א.אג"ח, מניות וסך המינוף

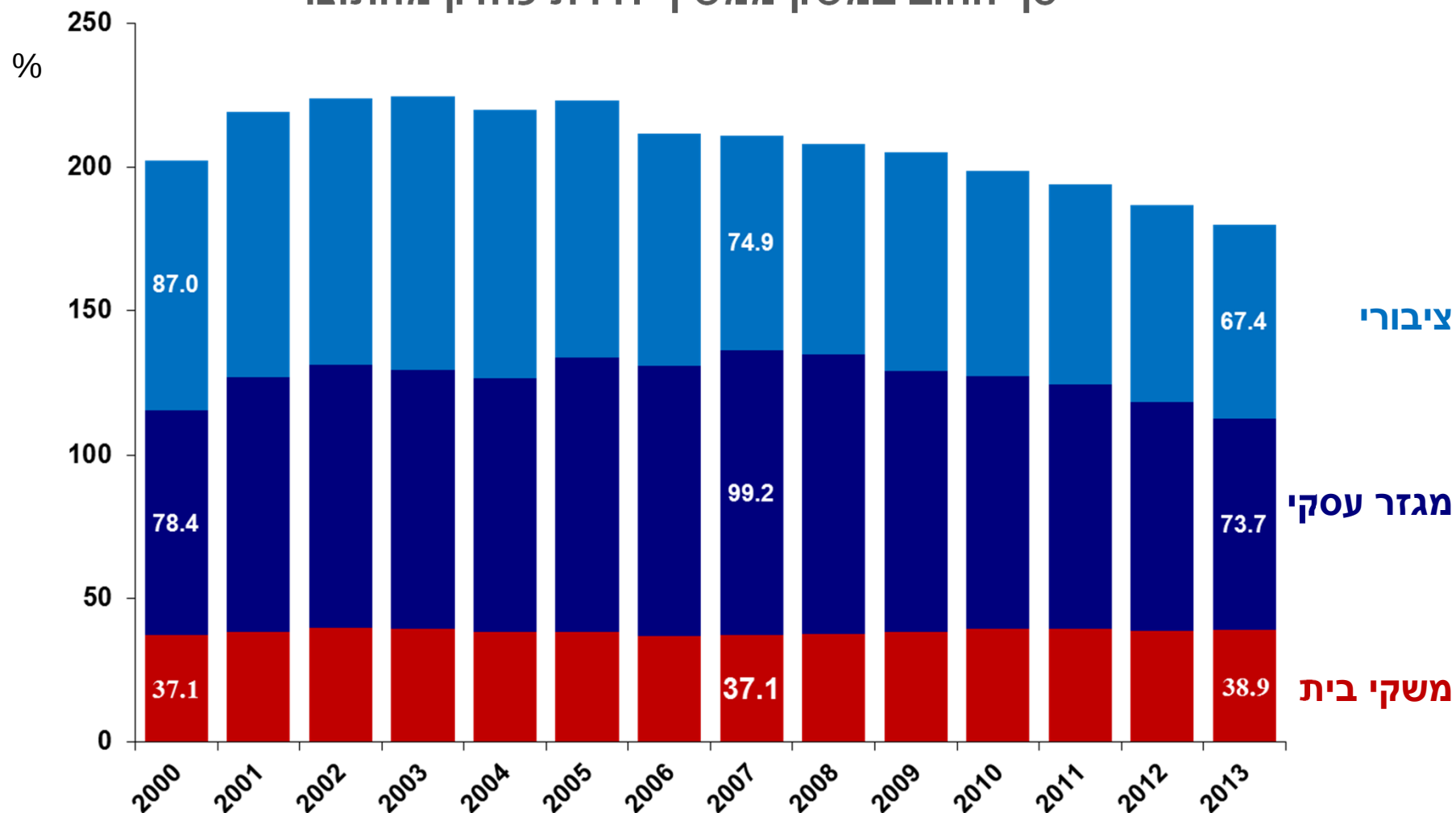
1. עלייה מתונה באשראי
2. המרווחים מצטמצמים
3. מחירי המניות עולים



התפתחות החוב בישראל

אחוזי תוצר

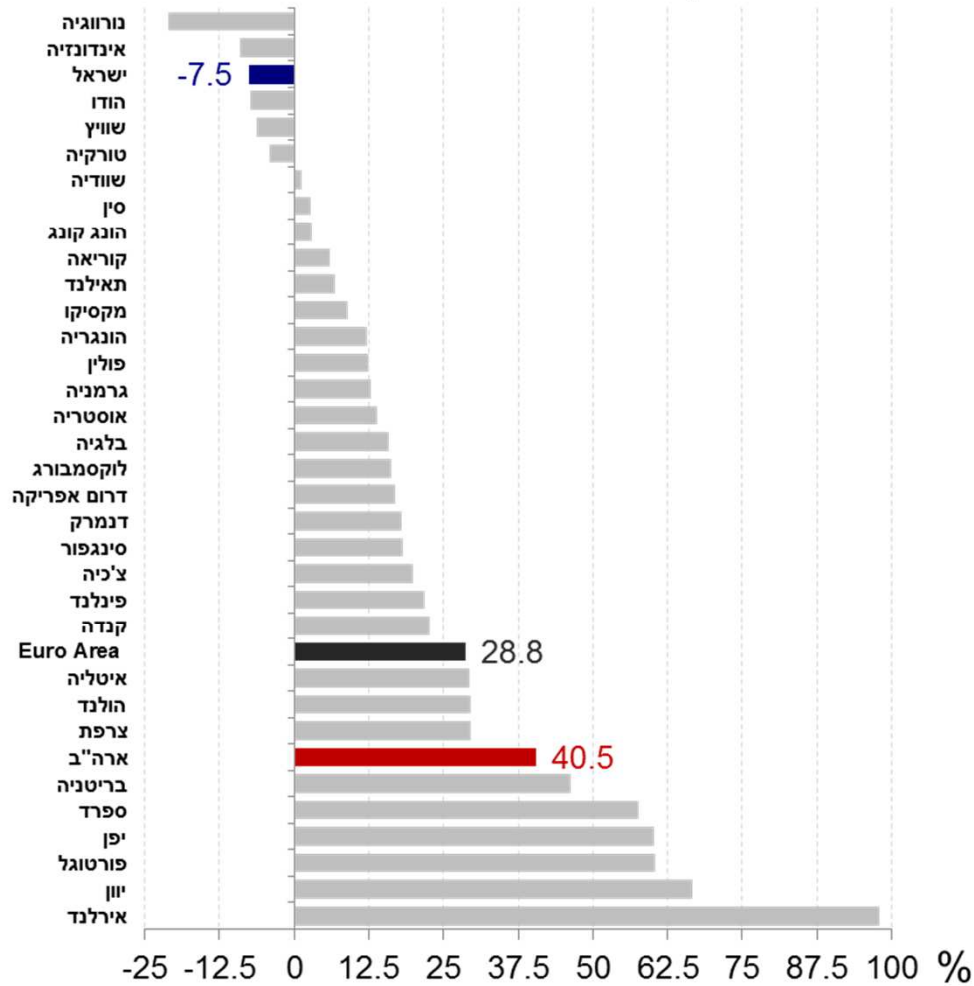
סך החוב במשק ממשיך לרדת כחלק מהתוצר



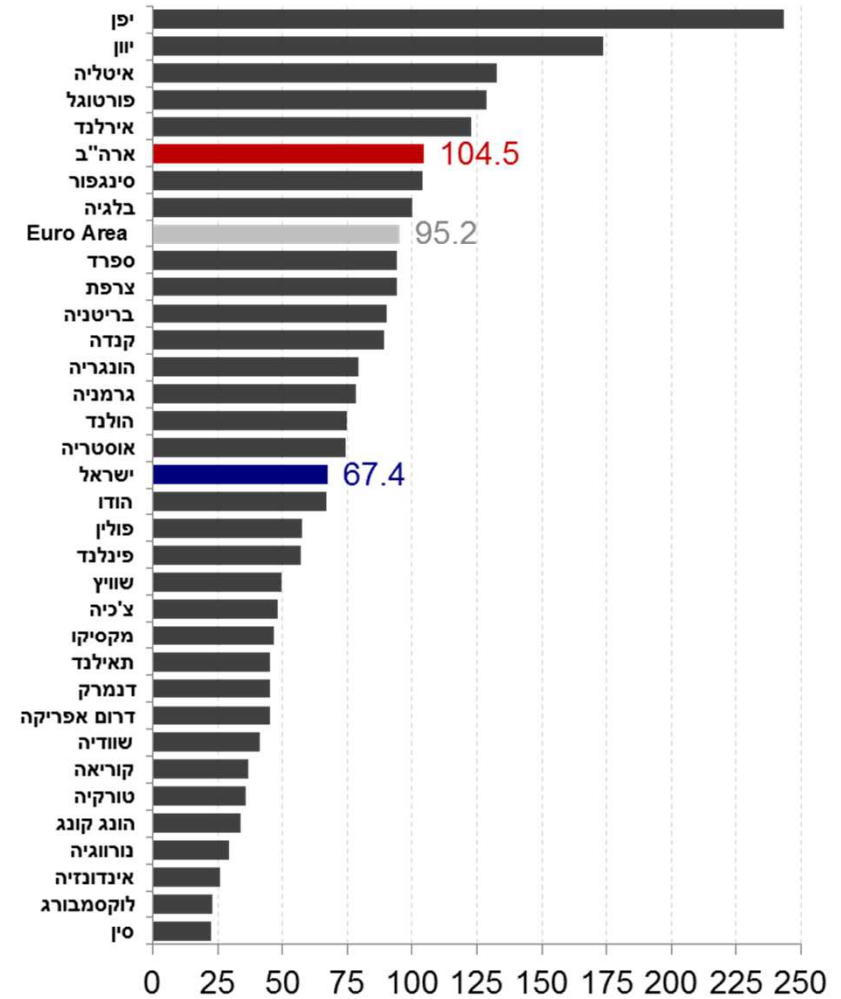
החוב הממשלתי ביחס לתוצר



השינוי בחוב הממשלתי כאחוז מהתוצר
בין השנים 2007-2013



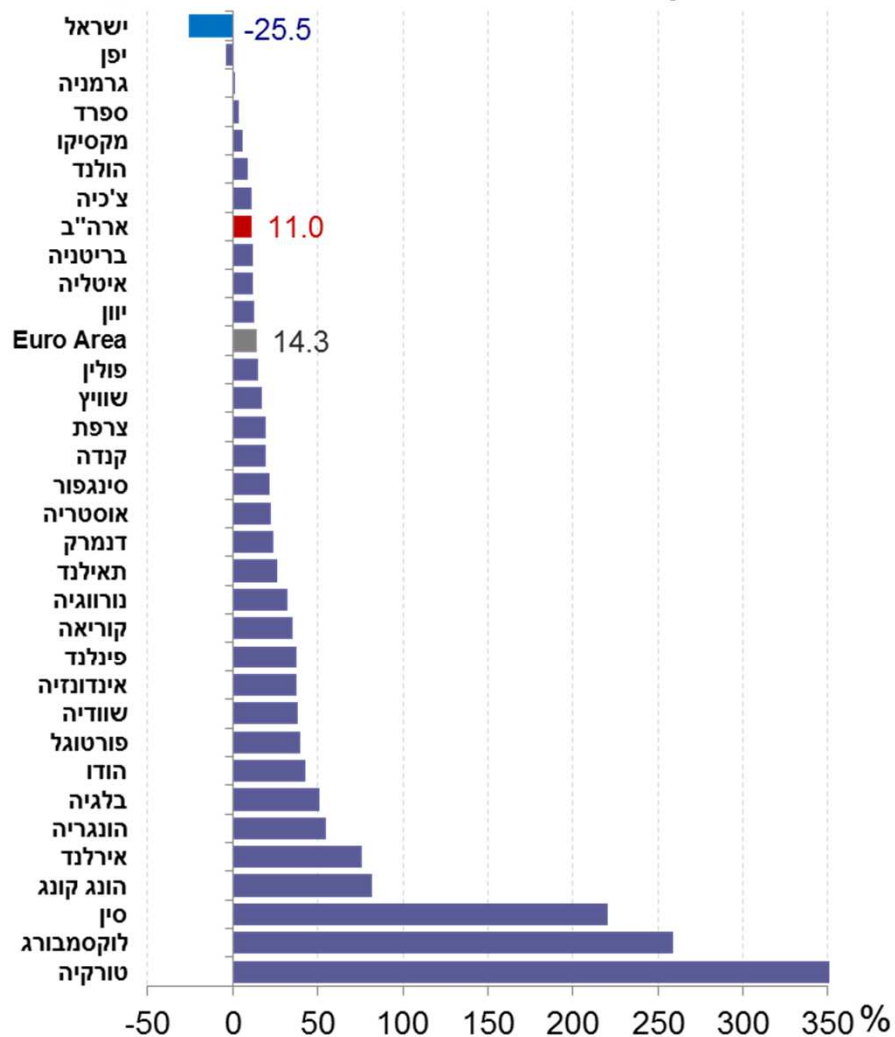
החוב הממשלתי כאחוז מהתוצר
2013



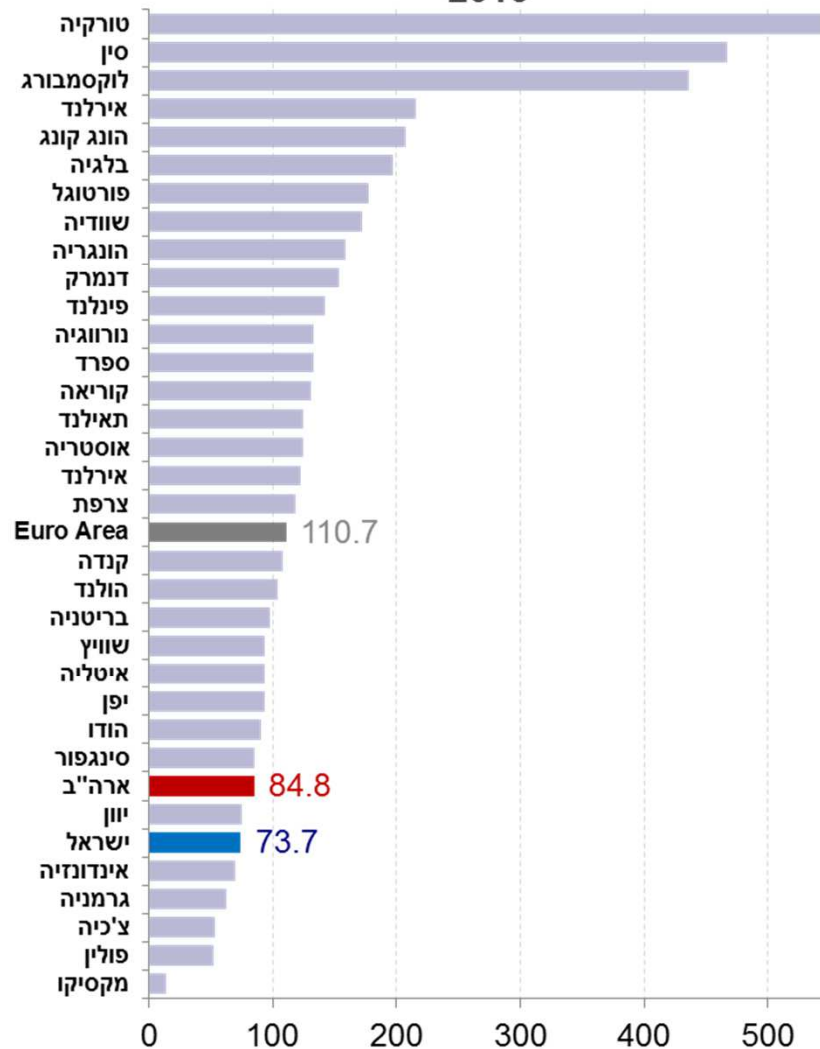


חוב המגזר העסקי הלא פיננסי ביחס לתוצר

השינוי בחוב המגזר העסקי הלא פיננסי כאחוז מהתוצר בין השנים 2007-2013



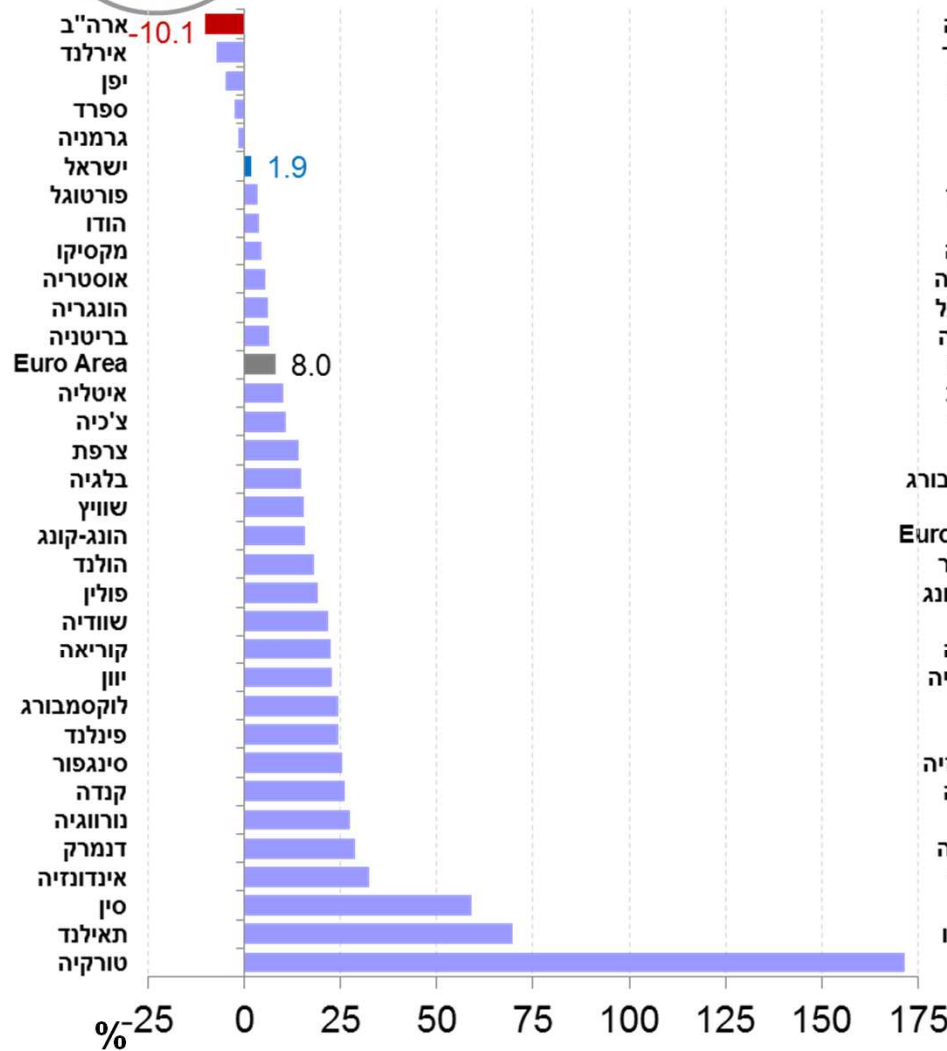
חוב המגזר העסקי הלא פיננסי כאחוז מהתוצר 2013



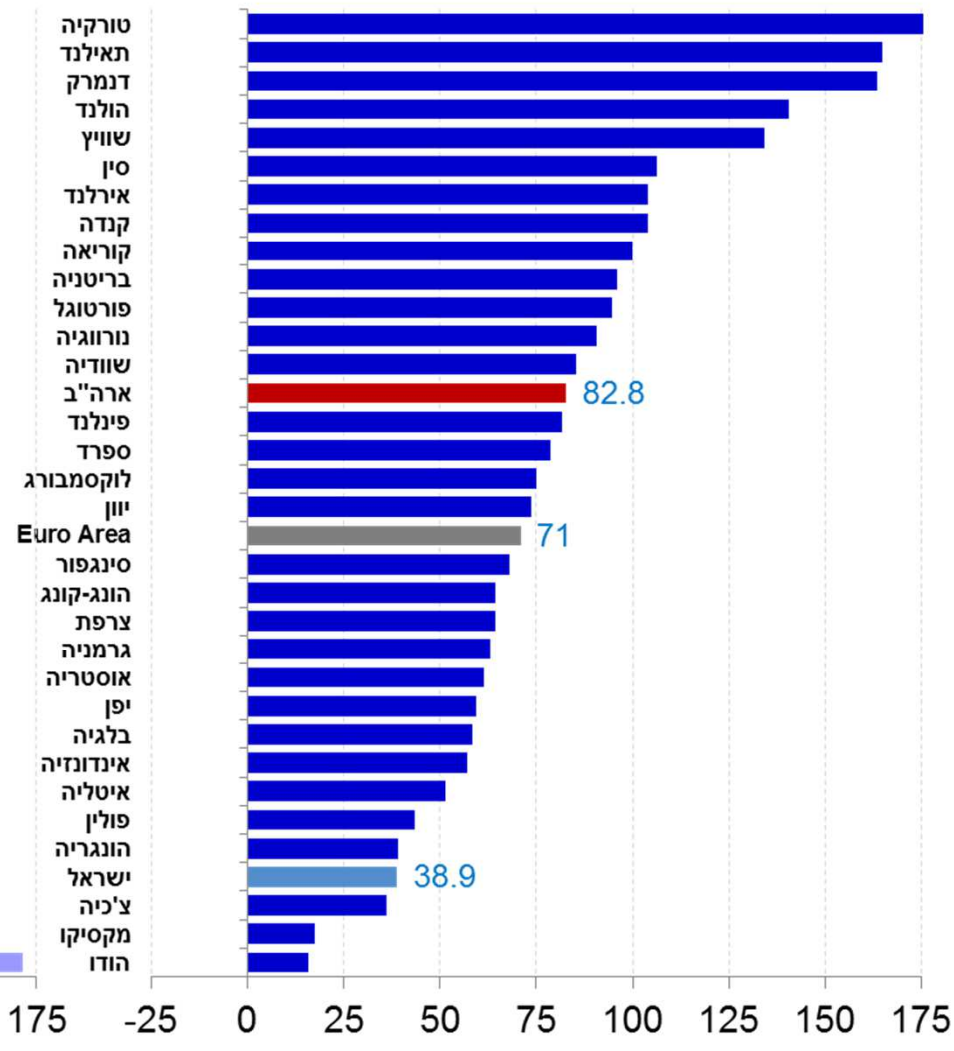
חוב משקי הבית ביחס לתוצר



השינוי בחוב משקי הבית כאחוז מהתוצר בין
השנים 2007-2013



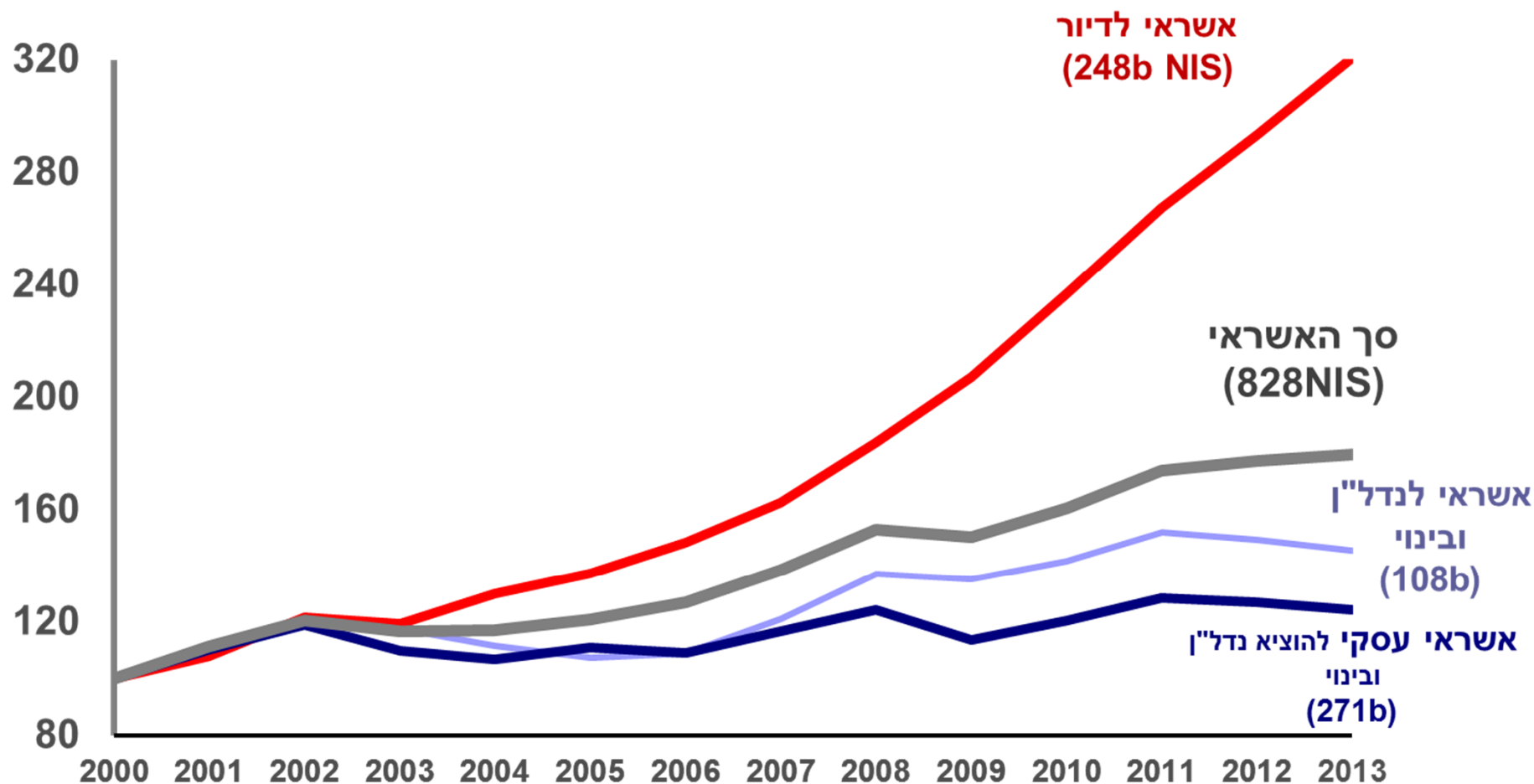
חוב משקי הבית כאחוז מהתוצר
2013





צמיחת האשראי לפי סקטור

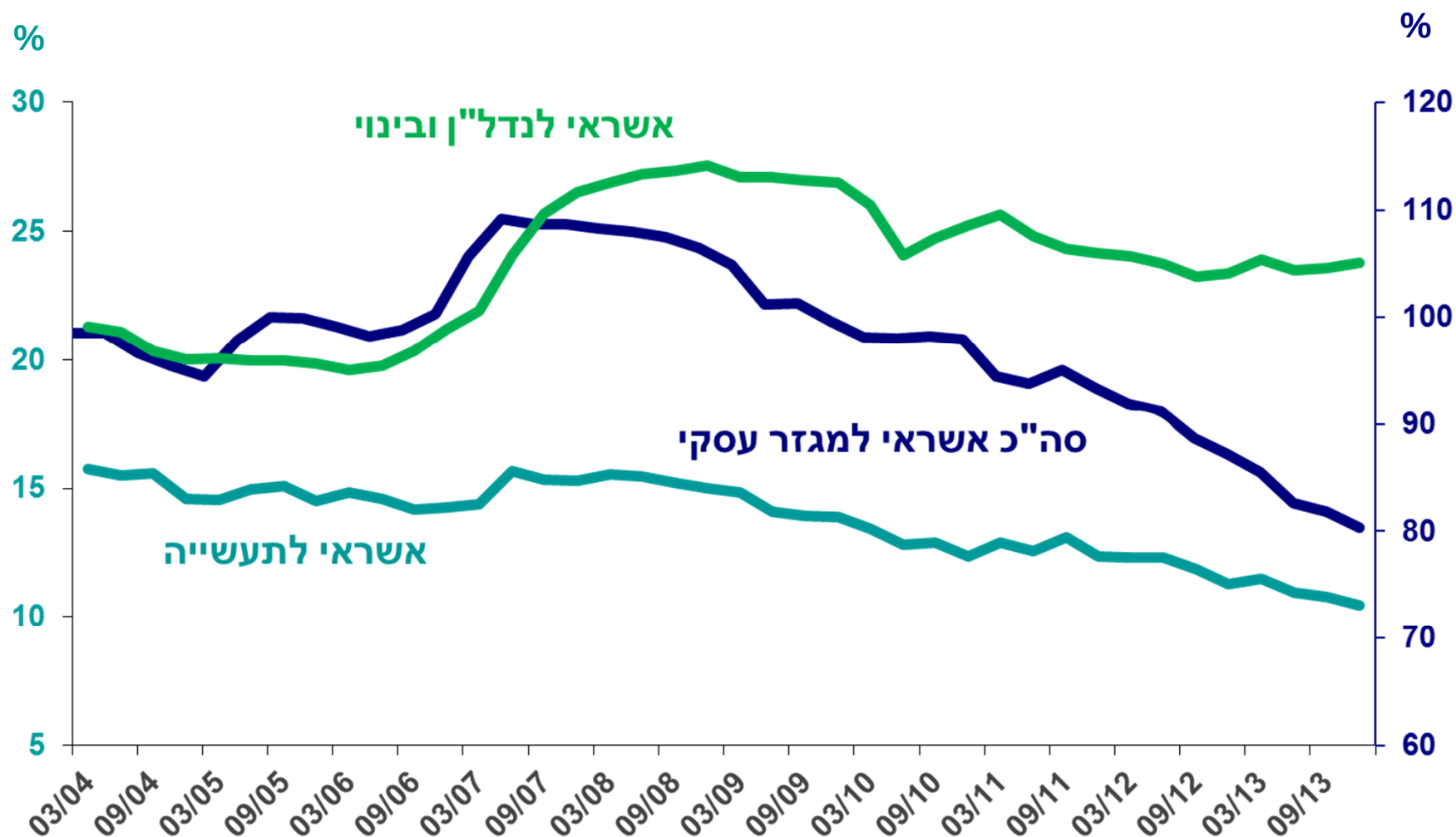
2000-2013





האשראי למגזר העסקי הלא בנקאי

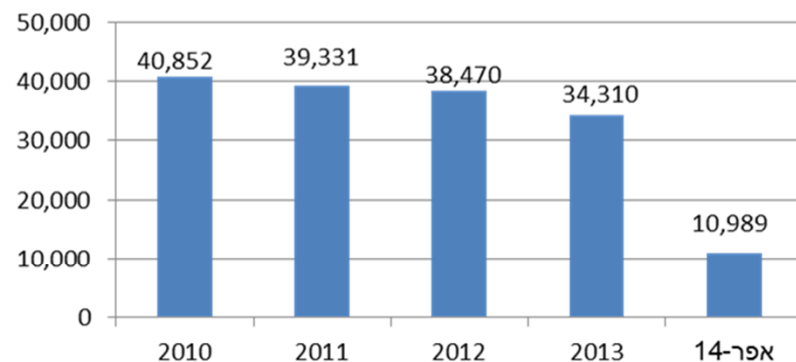
אחוז מהתוצר העסקי



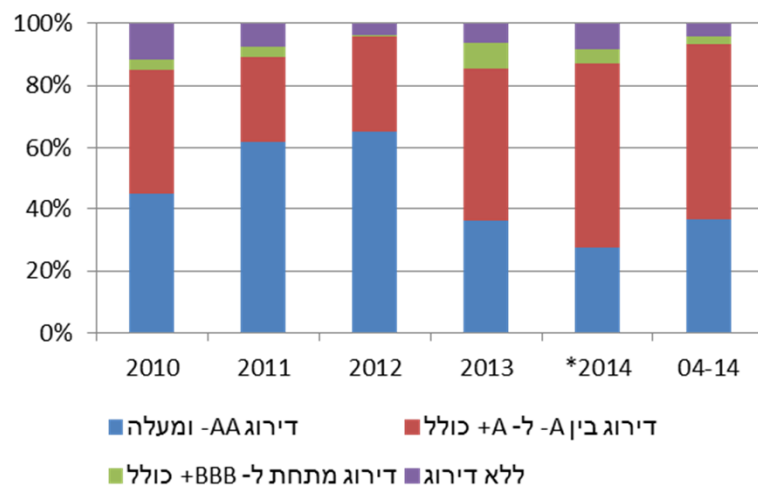
הנפקות אג"ח קונצרניות

מיליוני ש"ח

סה"כ הנפקת אג"ח קונצרני

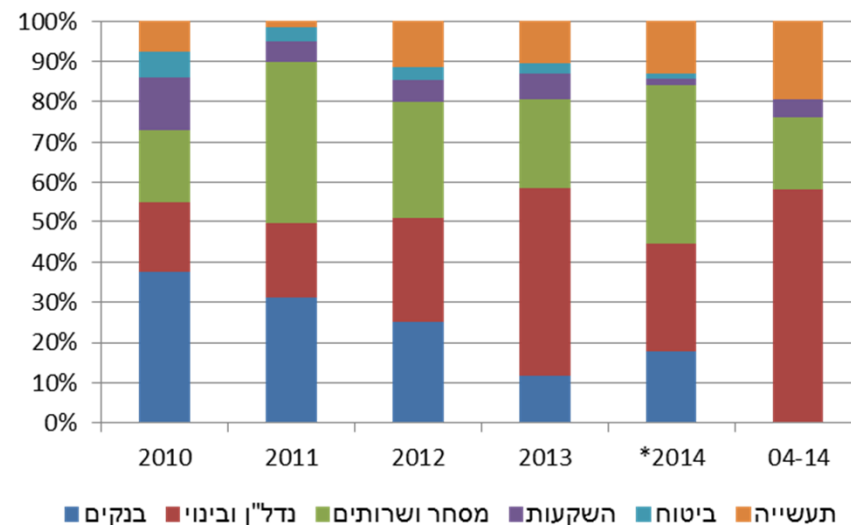


הנפקות אג"ח קונצרני לפי דירוג



- קצב ההנפקות השנה ממשיך להיות נמוך בהשוואה לשנים קודמות.
- שוב נרשמה צבירה גבוהה בענף הנדל"ן.
- נרשם שיפור באיכות ההנפקות (מתחילת שנה 87% מעל דירוג A).

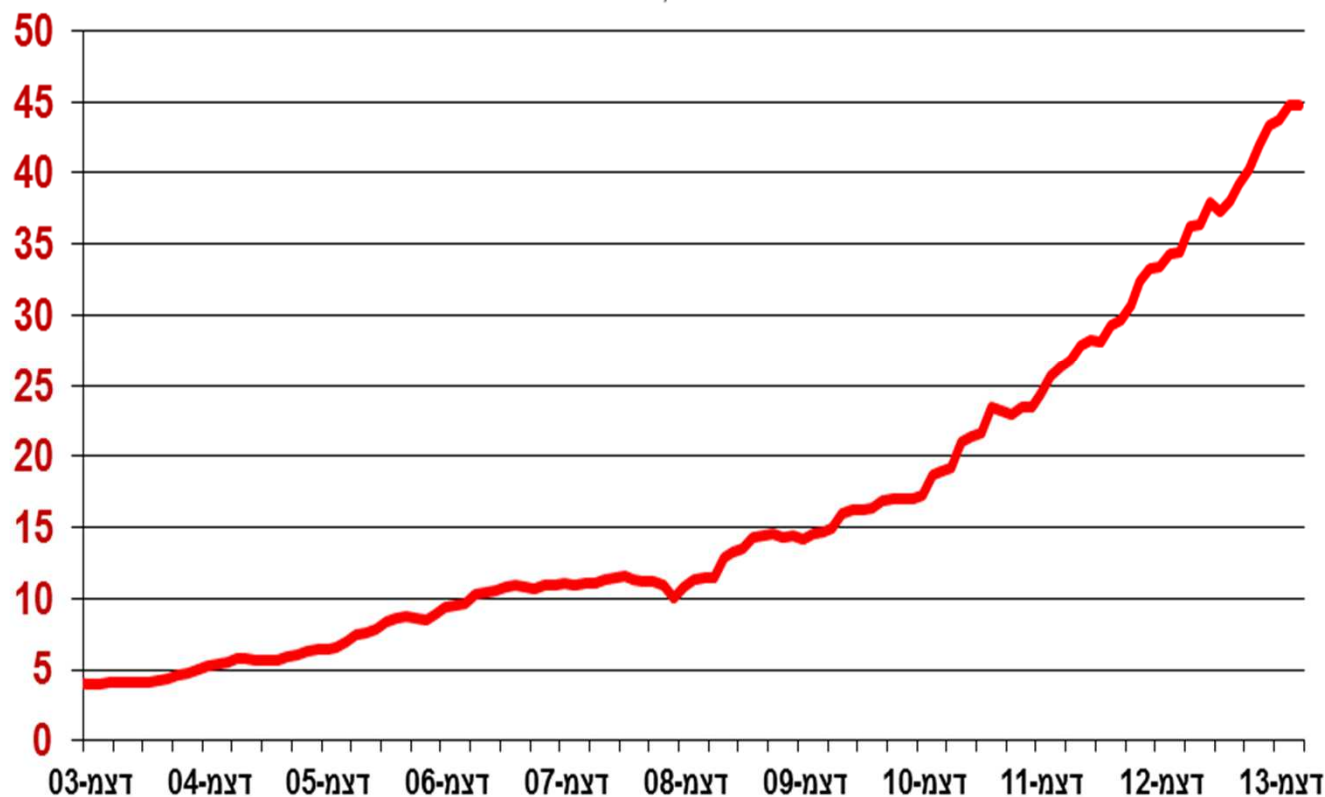
הנפקות אג"ח קונצרני לפי ענפים



ההלוואות הישירות ממשיכות להוות אלטרנטיבה

הלוואות ישירות של המשקיעים המוסדיים לסקטור העסקי

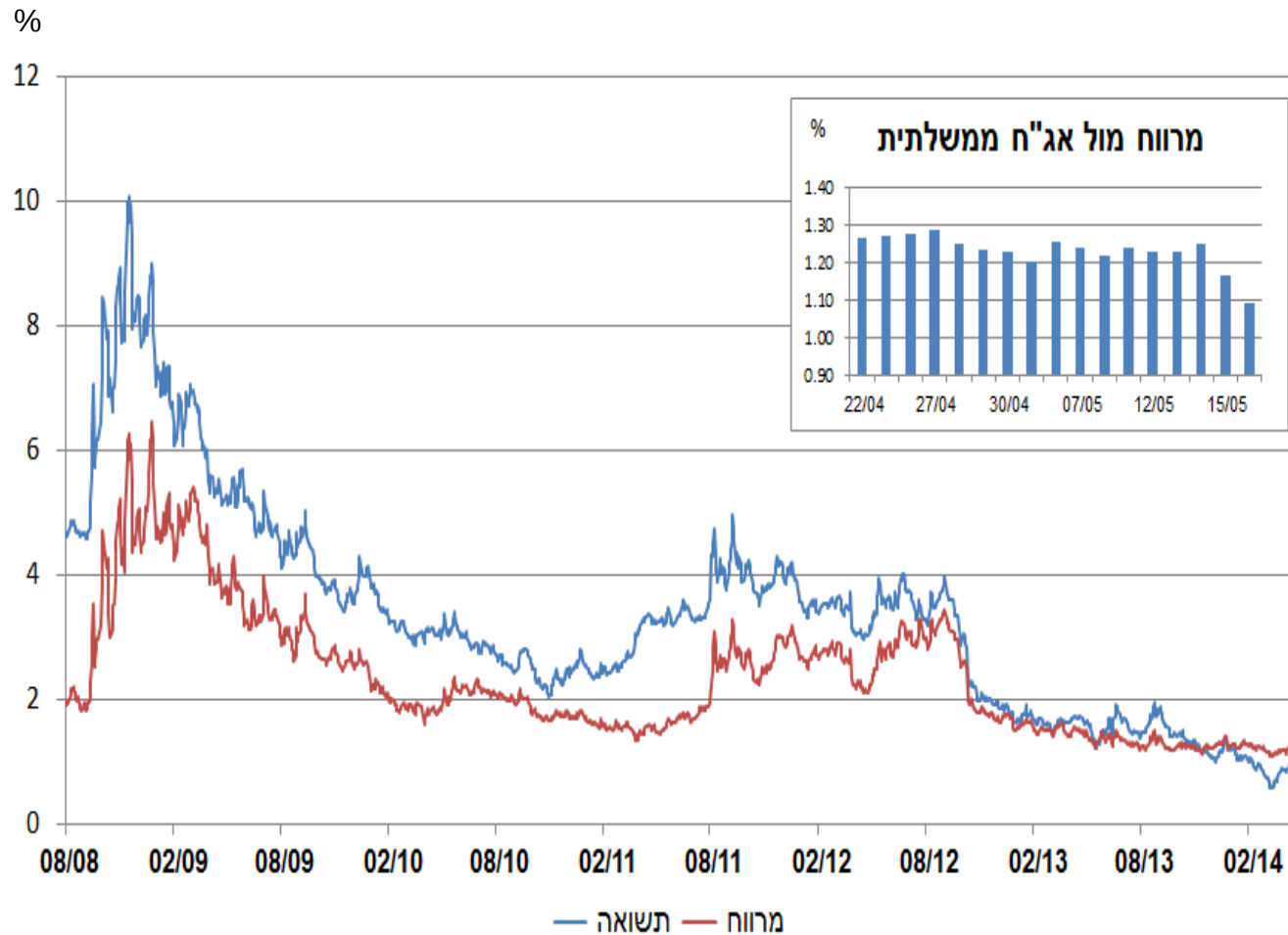
מיליארדי ש"ח, מחירים שוטפים



ההלוואות הישירות של הגופים המוסדיים ממשיכות להוות אלטרנטיבה לפעילותם בשוק האג"ח הקונצרני הסחיר, אם כי מתחילת השנה נרשמה התמתנות בקצב הצבירה.



מרווחי בתל בונד 60 ממשיכים להצטמצם

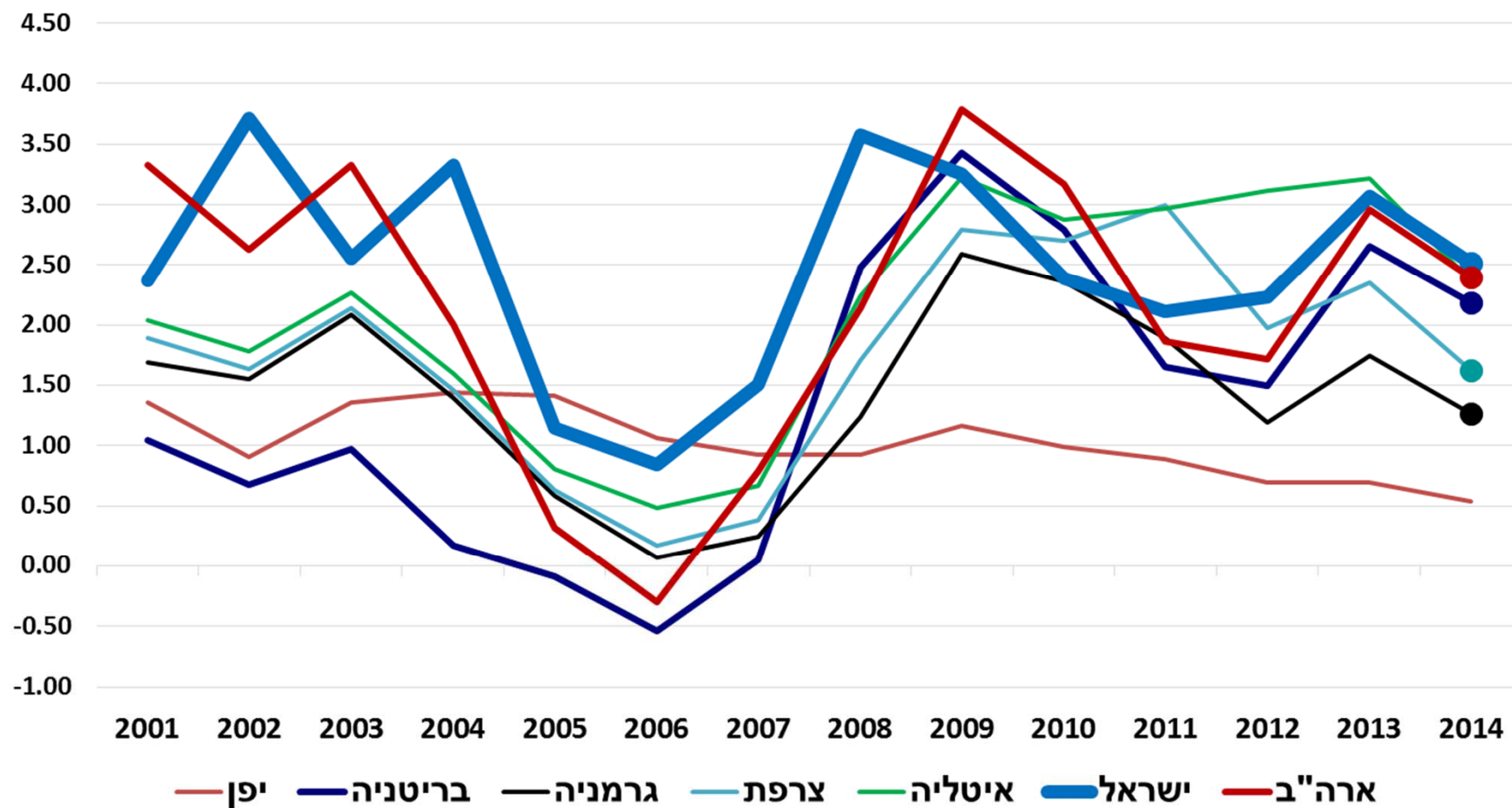


- מרווח התל בונד 60 ירד לרמתו הנמוכה ביותר (1.09%) לאחר ירידה של 17 נ.ב. נוספות.

- גם תשואת המדד, אשר ירדה במהלך התקופה ב-30 נ.ב., נסחרת קרוב מאד לרמות השפל בשיעור של 0.65%.



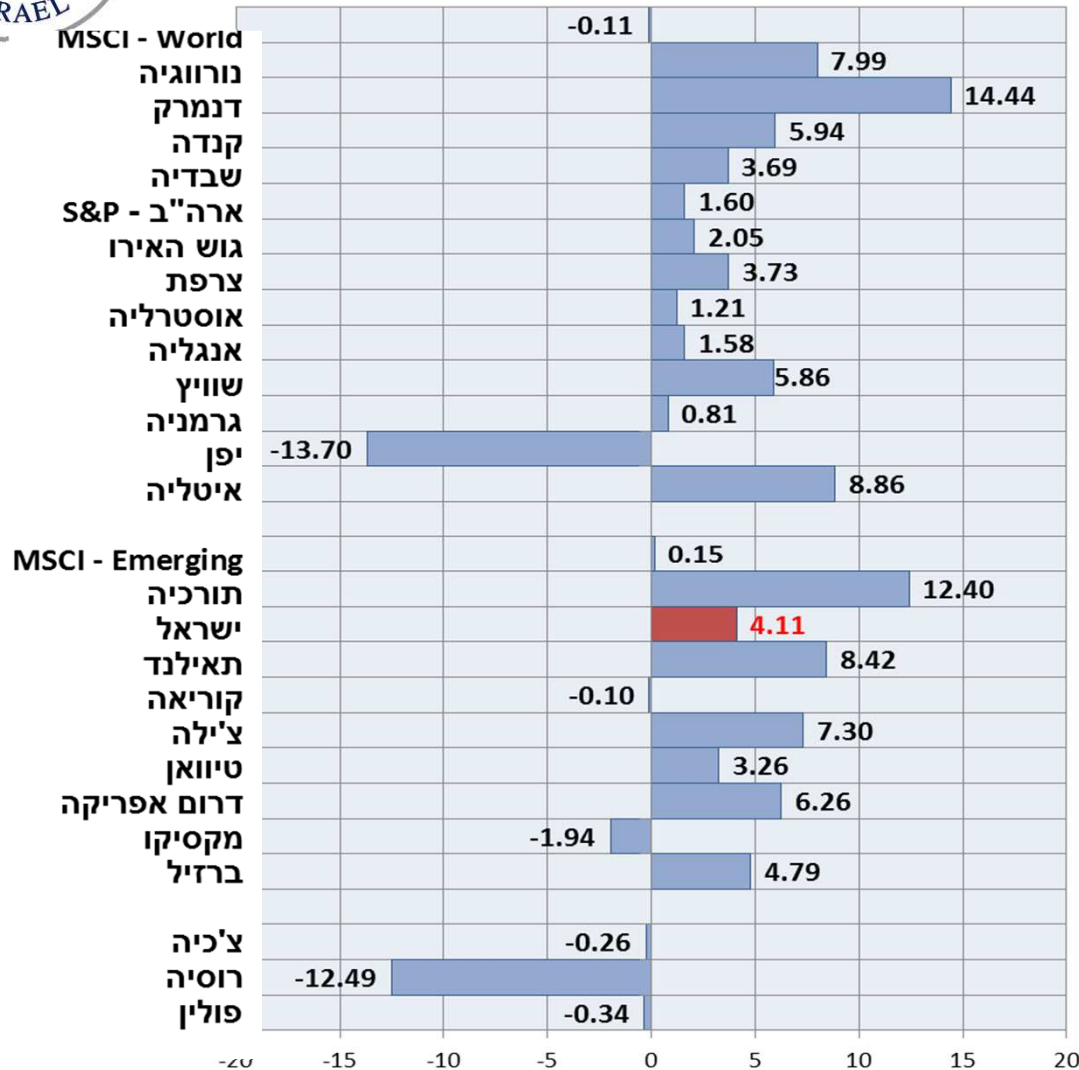
תשואות נמוכות, מרווח גבוה בישראל בין טווח ארוך לטווח קצר, מרווח 1-10 שנים



שוק המניות – השוואה עולמית



מתחילת השנה



מדד ת"א 25 ירד אומנם
במהלך השבועות האחרונים,
אך מתחילת השנה תשואת
המדד חיובית, במרכז
ההתפלגות העולמית.



תודה