

האומדן השלישי לצמיחת התוצר ברבעון הראשון עודכן מעט כלפי מטה (מ-2.1% ל-2.0%, במונחים שנתיים), זאת לאור עדכון נתוני היצוא שהתכווצו בכ-2.1%, לעומת הדיווח הקודם שהוראה על קיטון של 1.9%, הצריכה הפרטית עודכנה כלפי מעלה (עליה של -7.9%, לעומת נתוני הצריכה הקודמים של עליה בכ-7.5%).

נתוני שוק העבודה ממשיכים להציג תמונה חיובית. שיעור האבטלה בחודש יוני עלה ל-5.2%. שיעור המשרות הפנויות עלה מעט ביוני ל-3.3% בהמשך לעליה בחודש מאי.

שוק הדיור - סעיף הדיור במדד המחירים לצרכן עלה במאי ב-0.4%, וב-12 החודשים האחרונים הוא עלה ב-2.2%. באפריל - מאי ירדו מחירי הדירות ב-0.4%, וב-12 החודשים שהסתיימו במאי הם עלו ב-3.2%. **נתונים ראשוניים מצביעים על כך שמספר העסקאות במאי גדל בקרב כל סוגי הרוכשים**, לאחר ירידה עונתית באפריל, אך הקצב השנתי של העסקאות אינו חריג בהשוואה לשנים האחרונות.

בחודש האחרון התחזק השקל מול הדולר בכ-0.25% ומול היורו בכ-0.35%. במונחי שער החליפין אפקטיבי השקל התחזק ב-2.5%.

מצב השוק

על פי הודעה של הלמ"ס עולה כי האינדיקטורים הכלכליים לחודשים האחרונים מצביעים על ירידה ברוב המדדים שנבדקו. יצוא הסחורות ירד בחודשים אפריל-יוני ב-16.9%



בחישוב שנתי בהמשך לירידה של 2.9% בשלושת החודשים שקדמו. יבוא הסחורות עלה בחודשים אפריל-יוני ב-2.1% בחישוב שנתי, לאחר עלייה של 3.8% בשלושת החודשים הקודמים.

הוועדה המוניטרית החליטה שלא לשנות את הריבית לחודש אוגוסט 2015.

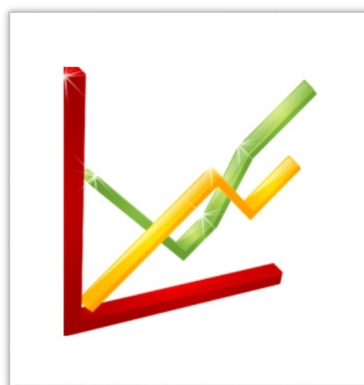
הוועדה המוניטרית בראשות הנגידה גב' קרנית פלוג, החליטה להותיר את הריבית לחודש יוני ללא שינוי ברמה של 0.10%.

החלטה זו באה על רקע רצון בנק ישראל "להחזיר את האינפלציה אל תוך יעד יציבות המחירים של 1% עד 3% בשנה הקרובה ולתמוך בצמיחה תוך שמירה על היציבות הפיננסית". תוואי הריבית בהמשך תלוי בהתפתחויות בסביבת האינפלציה, צמיחה בישראל ובכלכלה העולמית, במדיניות המוניטרית של הבנקים המרכזיים העיקריים ובהתפתחות שער החליפין.

מדד המחירים לצרכן בחודש יוני עלה ב-0.3% בשעה שהתחזיות צפו עלייה של 0.2%. עלייה עונתית נרשמה בסעיף ההלבשה וההנעלה, וירידה עונתית נרשמה בסעיף הפירות והירקות. ב-12 החודשים האחרונים נרשמה אינפלציה שלילית של 0.4%, בדומה ל-12 החודשים שהסתיימו במאי. בחודשים מארס-יוני שב המדד לעלות בקצב העקבי עם יעד האינפלציה, אולם תווי האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים צפוי להיות בתחום השלילי למשך מספר חודשים נוספים. נראה כי הירידה במחירי האנרגיה שהתחדשה בחודש האחרון, לצד ייסוף שער החליפין, עלולים לעכב את חזרת האינפלציה לתוך היעד. הציפיות לאינפלציה לשנה קדימה המשיכו לנוע החודש סביב הגבול התחתון של יעד האינפלציה. תחזיות החזאים ל-12 המדדים הבאים עומדות על 1%, בדומה לחודש הקודם. מרבית החזאים אינם צופים הפחתה בריבית בנק ישראל בחודשים הקרובים. עקום התלבור מורה כי ההסתברות להפחתת ריבית בחודשים הקרובים פחתה לעומת הציפיות בחודש שעבר. אינדיקטורים לפעילות הראלית ברבעון הראשון נכון לחודש אפריל מצביעים על כך שהמשק ממשיך לצמוח בקצב המתון ששרר בשנתיים האחרונות תוך ירידה מתמשכת ביצוא.

שווקים בינלאומיים

שתי התפתחויות בכלכלה העולמית ניצבו החודש במרכז תשומת הלב - המשבר ביוון וצניחת מחירי המניות בסין - אך בשני המקרים חלה התייצבות מסוימת לקראת סוף התקופה, והתנודתיות בשווקים הפיננסיים נותרה מוגבלת בעיקר למשקים אלו.



קרן המטבע הבין-לאומית עדכנה מעט כלפי מטה את תחזית הצמיחה העולמית לשנת 2015, והתחזית ל-2016 נותרה ללא שינוי. הסחר העולמי מתכווץ באופן חריג זה כמה חודשים.

בארה"ב הסתמנה ברבעון השני התאוששות מתונה, ולפי ההערכות היא לא פיצתה על הצמיחה הנמוכה ברבעון הראשון.

הגידול במספר המשרות היה גבוה מהמוצע מתחילת השנה והאבטלה ירדה ל-5.3%, אולם שיעור ההשתתפות ירד והשכר עלה במידה מתונה בלבד.

המדדים לפעילות בשוק הדיור מצביעים על פעילות ערה, בשעה שהצריכה הפרטית צמחה באופן מתון, היצוא נחלש על רקע התחזקות הדולר, והייצור התעשייתי התרחב במידה מתונה.

יו"ר ה-Fed חזרה על ההערכות שהבנק עשוי להעלות את הריבית עוד השנה.

אשר לגוש האירו, החרפת המשבר ביוון לא פגעה באופן משמעותי בפעילות הכלכלית ובשווקים הפיננסיים. היחלשות האירו והמדיניות המוניטרית המרחיבה לצד סביבת ריבית אפסית ומחירי האנרגיה הנמוכים תומכים ביצוא ובביקוש לאשראי. מדדי מנהלי הרכש היו חיוביים יחסית, ומדדי אמון הצרכנים נותרו ברמות גבוהות ביחס לשנים האחרונות.

הייצור התעשייתי בחודש מאי התכווץ, והאבטלה נותרה ברמה גבוהה - 11.1%. ההסדר עם יוון הביא לעת עתה לרגיעה, אולם עדיין אין זה ברור באיזו מידה הוא בר קיימא.

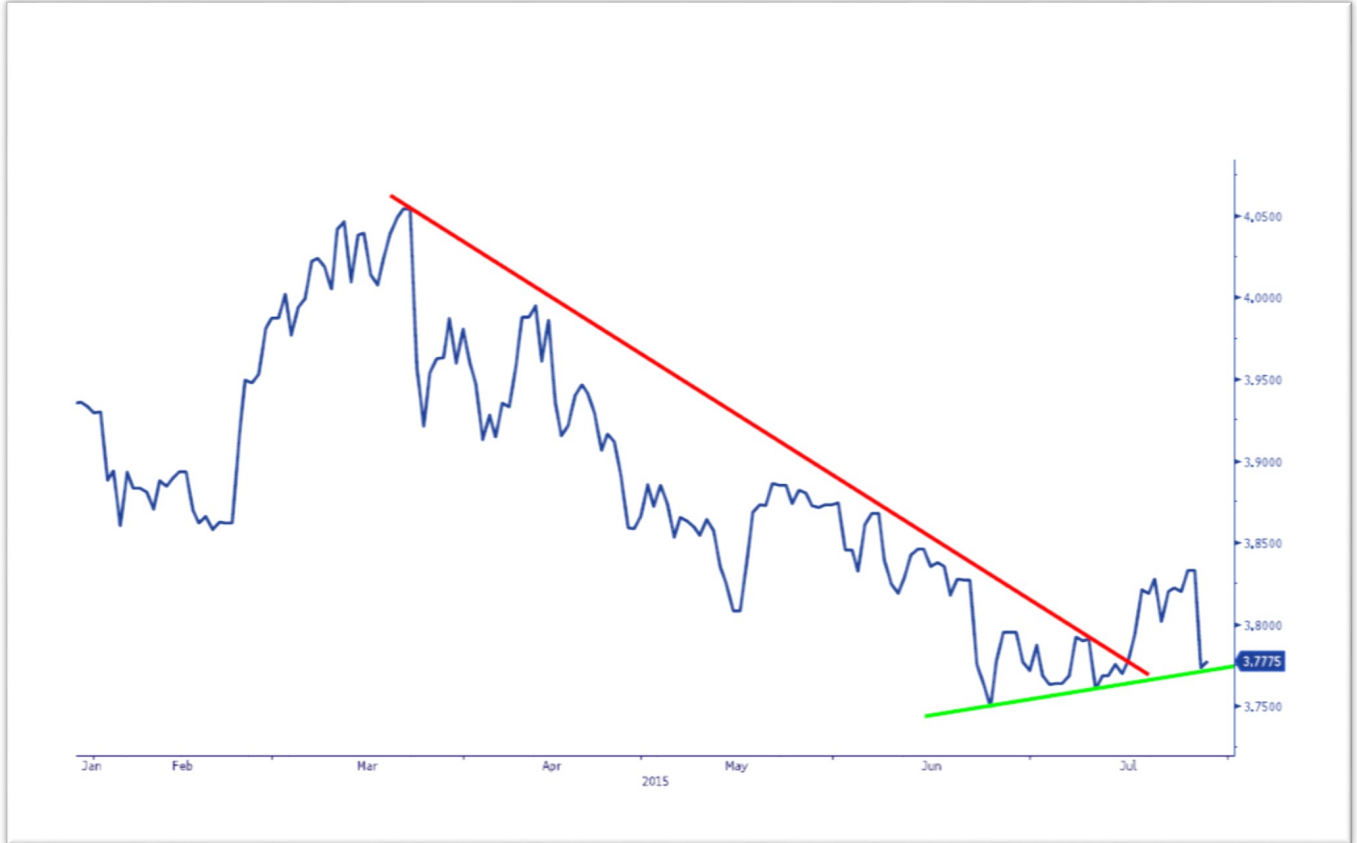
כלכלת יפן מראה סימני האטה: הייצור התעשייתי התכווץ במאי והמכירות הקמעונאיות צמחו במתינות. הבנק המרכזי הפחית את תחזית הצמיחה והאינפלציה, וגוברות ההערכות שהוא יאיץ את תכנית ההרחבה הכמותית במטרה לתמוך בתנועה לעבר יעד אינפלציה של 2%. אחר לסין, לאחר ששוק המניות עלה בשנה האחרונה בכ-150%, נרשמו החודש ירידות חדות, ורק לאחר מעורבות ממשלתית התייצב השוק ברמת מחירים נמוכה בכ-20% מהשיא. מנגד, האינדיקטורים לפעילות הריאלית היו חיוביים יחסית לחודשים קודמים.

במשקים המתעוררים, ככלל, נמשכת האטה. במשקים העיקריים האינפלציה ממשיכה להיות נמוכה, כאשר כמה בנקים מרכזיים הפחיתו את ריבית הבסיס במטרה לעודד פעילות כלכלית ולתמוך בחולשת המטבע המקומי, בהם הבנקים בשוודיה, קנדה, וסין.

מחיר חבית נפט (מסוג ברנט) ירד החודש ל-\$56, מ-\$63 בחודש שעבר, ומחירי המתכות התעשייתיות (כגון נחושת, אלומיניום וכו') ירדו לרמת שפל של כמה שנים.

צפי 2015 Q4	צפי 2015 Q3	
3.80-4.20	3.72-3.95	דולר
0.92-1.15	0.98-1.16	אירו
1.40 -1.61	1.42 -1.62	ליש"ט
0.25%-(-0.1%)	0.25%-(-0.1%)	ריבית בנק ישראל
1.5%-0.15%	1.3%-0.75%	אינפלציה ל-12 החודשים

גרף דולר / שקל



מקור: Bloomberg

נקודה למחשבה!

בטווח הקצר, פעילות הגופים המוסדיים המקטינים את החזקתם בזירה הגלובלית לצד פעולות לצמצום החשיפה המטבעית שלהם, בולמת את הפיחות בשקל אל מעל לרף של 3.91 שקל לדולר.

בנק ישראל פועל כ"מבוגר אחראי" ושומר את השקל דולר בגבולות גיזרה של 3.73 עד 3.84 שקל לדולר. לשם שימור רמות אלה, ימשיך בנק ישראל להתערב בשוק המט"ח באמצעות רכישות דולרים. בטווח הבינוני, אין שינוי בהערכתנו כי העודף המובנה של מט"ח הנכנס לישראל כפי שבא לידי ביטוי בחשבון השוטף ובהשקעה הישירה הזרה (FDI) יתרום להתחזקות השקל. בראיה לשנה קדימה לשנת 2016 אנו מעריכים כי לשקל פוטנציאל התחזקות אל מול הדולר לעבר רמת ה- 3.70 ואף פחות מכך. משקיעים עשויים להעדיף להעביר השקעה מנכסים נקובי דולר אמריקני למטבעות אחרים ובראשם האירו ואף הליש"ט שצפויים ליהנות מפוטנציאל התחזקות עם ההתאוששות בכלכלת מדינות אלו.

פרטים והסברים באשר לבחינת החשיפות השונות וכן באשר לאסטרטגיות הניתנות לביצוע על מנת לגדר חשיפות אלו ניתן לקבל בדסק אנליסטים בפריקו
 דבר פרטים נוספים באמור לעייל ניתן לפנות למשרדינו בטלפון : 03-6167070
 סקירות שוק ומידע נוסף בנושא מכשירים פיננסיים ניתן למצוא באתר פריקו <http://www.prico.com>

אין במסמך זה משום הצעה ו/או יעוץ ו/או המלצה כל שהיא לביצוע ו/או אי ביצוע עסקה כל שהיא.
 למתעניינים, יש לפנות לדסק אנליסטים לקבלת מידע ופרטים נוספים.
 ט. ל. ח.
 המידע דלעיל מיועד לעיונו ולשמושו הבלעדי של המנוי אין למוסרו לאחר ו/או להעתיקו בכל דרך שהיא.
 כל הזכויות שמורות (C)