

נתוני שוק העבודה - על פי נתוני סקר כוח האדם לפברואר, שיעור האבטלה בגילי העבודה העיקריים (25-64) עלה מ-4.5% בינואר ל-4.6%, שיעור התעסוקה ירד מ-76.2% ל-75.8%, ושיעור ההשתתפות ירד מ-79.8% ל-79.4%. למרות זאת, התמונה בשוק העבודה מוסיפה להיות חיובית. שיעור המשרות הפנויות במשק שב ועלה בפברואר ל-3.6%. תקבולי מס הבריאות בדצמבר-פברואר עלו (נומינלית) ב-6.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ומשקפים את העלייה בתעסוקה בשכר.



שוק הדיור סעיף הדיור במדד המחירים לצרכן עלה בפברואר ב-0.1%, לאחר שבינואר הוא ירד ב-0.5%. העסקאות מוסיף להיות גבוה, ובנובמבר-ינואר הוא הגיע לכ-8,600 בממוצע, תוך גידול במספר העסקאות של משקיעים - נתון שגדל על אף העלייה, מחודש יולי, בשיעור מס הרכישה על עסקאות השקעה. בחודש **האחרון** התחזק השקל מול הדולר ב-1.8%, ובמונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי הוא התחזק ב-0.5%. ב-12 החודשים האחרונים נרשם ייסוף של 6% במונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי.

מצב השוק האינדיקטורים הכלכליים לחודשים האחרונים מצביעים על עלייה ביצוא ויבוא הסחורות, בסך כל הרכישות בכרטיסי האשראי, במדד המכירות ברשתות השיווק.

יצוא הסחורות עלה בדצמבר **2015** - פברואר **2016** ב-1.5% בחישוב שנתי, זאת בהמשך לעלייה של 3.8% בשלושת החודשים הקודמים. יבוא הסחורות עלה בחודשים **דצמבר 2015** - פברואר **2016** ב-9% בחישוב שנתי, בהמשך לעלייה של 8.4% בשלושת החודשים הקודמים.

יצוא הסחורות עלה בדצמבר **2015** - פברואר **2016** ב-1.5% בחישוב שנתי, זאת בהמשך לעלייה של 3.8% בשלושת החודשים הקודמים. יבוא הסחורות עלה בחודשים **דצמבר 2015** - פברואר **2016** ב-9% בחישוב שנתי, בהמשך לעלייה של 8.4% בשלושת החודשים הקודמים.

הוועדה המוניטרית החליטה שלא לשנות את הריבית לחודש אפריל 2016.

הוועדה המוניטרית בראשות הנגידה גב' קרנית פלוג, החליטה להותיר את הריבית לחודש אפריל 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, הצמיחה בישראל ובכלכלה העולמית, במדיניות המוניטרית של הבנקים המרכזיים העיקריים ובהתפתחות שער החליפין.

מדד המחירים לצרכן בחודש פברואר ירד ב-0.3% שיעור מתון מזה שציפו החזאים (-0.4%). ירידה בולטת נרשמה בסעיף התחבורה והתקשורת (-1%) על רקע ההוזלה במחיר התחבורה הציבורית. ב-12 החודשים האחרונים נרשמה אינפלציה שלילית בשיעור של 0.2%, לעומת אינפלציה שלילית של 0.6% ב-12 החודשים שהסתיימו בינואר.

הפעילות הריאלית האינדיקטורים לפעילות הריאלית שנוספו החודש מצביעים על קצב צמיחה דומה לזה של השנים האחרונות. האומדן השני לנתוני החשבונאות הלאומית לרבעון הרביעי (נתונים מנוכי עונתיות, במונחים שנתיים) מראה שהתוצר והתוצר העסקי צמחו ב-3.9% שיעור גבוה מאשר ברבעונים הקודמים של השנה.



מראה שהתוצר והתוצר העסקי צמחו ב-3.9% שיעור גבוה מאשר ברבעונים הקודמים של השנה.

מיליארד אירו ל- 80 מיליארד אירו, הרחבת סוג הנכסים הנרכשים גם לאג"ח קונצרניות של מוסדות לא-פיננסיים, והרחבת התכנית להלוואות למערכת הבנקאית בריבית אפסית או שלילית.

ביפן, הבנק המרכזי הותיר החודש על כנם את היקף רכישות האג"ח ואת שיעור השלילי של הריבית על הפיקדונות, אך הוא הכשיר את הקרקע להרחבות מוניטריות נוספות במידת הצורך. בנקים מרכזיים נוספים (בנורווגיה, הונגריה, ניו-זילנד וטייוואן) הפחיתו החודש את הריבית, בשל ההאטה בכלכלה וירידה נוספת בסביבת האינפלציה.



הנתונים מהשווקים המתעוררים ממשיכים להצביע על המשמעות האטה, במיוחד בקרב יצואניות הסחורות, כגון

רוסיה וברזיל. הנתונים שהתפרסמו בסין ממשיכים לשקף התמתנות בקצב הצמיחה, בעיקר במגזר הייצור. שוק האנרגיה ממשיך לנוע בתנודתיות רבה, מחירי חבית נפט מסוג "ברנט" נרשמה החודש עלייה חדה, לסביבת \$40, לאחר שבחודש הקודם המחיר נע בטווח של \$28-\$35.

גרף מגמה דולר/שקל ב- 6 החודשים האחרונים

צפי 2016 Q3	צפי 2016 Q2	
3.68-3.98	3.72-4.02	דולר
0.96-1.16	1.05-1.17	אירו
1.38 -1.52	1.40 -1.52	ליש"ט
0.1%-(0.1%-)	0.1%	ריבית בנק ישראל
0.80%-1.30%	0.80%-1.20%	אינפלציה ל-12 החודשים

שווקים בינלאומיים החודש נמשכה מגמת ההתמתנות בפעילות הכלכלית העולמית, במיוחד במדינות המתפתחות וביפן, תוך המשך החולשה במגזר הייצור והתמתנות נוספת בקצב ההתרחבות של מגזר השירותים. באירופה ובארה"ב נתוני הפעילות מעידים על המשמעות מתונה אך יציבה, תוך שיפור מתמשך ואטי בשוק העבודה. במדינות נרשמו עליות

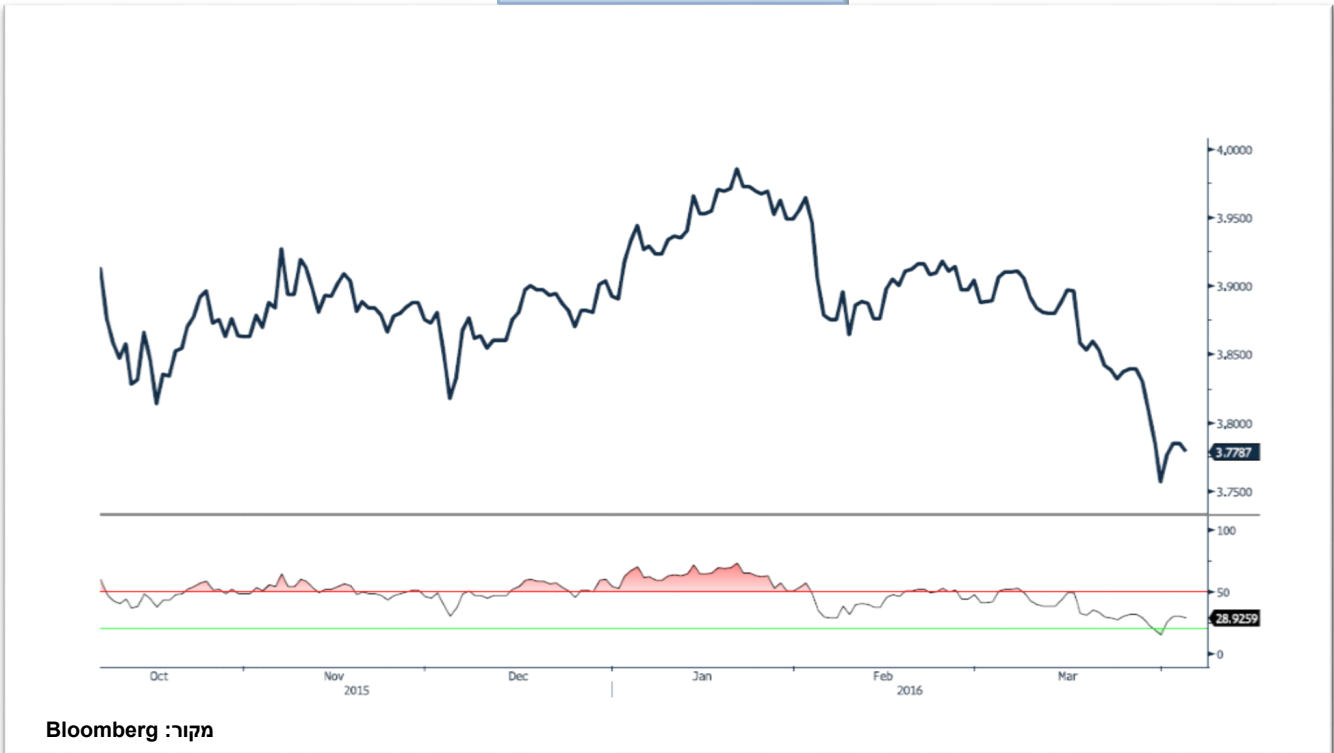


תוך ירידה במדדי הסיכון. ה-Fed הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי, והתמתנו תחזיותיהם של חברי ה-FOMC לגבי קצב העלאות הריבית.

בארה"ב, נתון הצמיחה ברבעון הרביעי של 2015 תוקן כלפי מעלה, לקצב שנתי של 1.4% (לעומת 0.7% בקריאה הראשונה), והצריכה הפרטית צמחה בינואר בקצב שנתי של 4.2%. דו"ח התעסוקה המשיך להצביע על תוספת גבוהה של משרות: בפברואר נוספו לשוק העבודה האמריקאי 242 אלף משרות, שיעור האבטלה נותר 4.9%. מנגד נמשכת החולשה במגזר הייצור וגם המדדים המקדימים במגזר השירותים יורדים כבר כמה חודשים.

באירופה נרשמה בפברואר אינפלציה שלילית: האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים הגיעה ל-0.2%. על רקע זה, ומאחר שתחזית הצמיחה עודכנה כלפי מטה, הודיע ה-ECB על הוספת צעדים מוניטריים מרחיבים משמעותיים ועיקרם: הורדה נוספת של הריבית (המוצהרת - ל-0%, הריבית על הפיקדונות - ל-0.4%), הרחבת רכישות האג"ח החודשיות, מ-60

גרף דולר / שקל



נקודה למחשבה

החלטת בנק ישראל שלא לשנות את ריבית הבסיס תאמה את הערכתנו כי בנק ישראל אינו נדרש לשינוי בעקבות מהלכיו של הבנק המרכזי האמריקאי הפועל להעלאת הריבית הדולרית ובכך לשמירת פער ריבית שלילית בין הריבית הדולרית הגבוהה לריבית הש"ח הנמוכה. מאז ספטמבר 2014 פער הריביות השלילי, היה גורם מרכזי בתמיכה בחוסנו של הדולר אל מול השקל.

השוק המקומי "עסוק" בפעילות סוף החודש הקלנדרי שהוא גם סוף רבעון. להערכתנו עם החזרה לשגרה יידרש בנק ישראל למעורבות בזירת המטבע המקומית במטרה לבלום את פריצת תחום המטרה של 3.78-3.82 \$ לדולר. תנועה פרו דולרית מחודשת ועמה החלשות האירו יחייבו את בנק ישראל לפעול כמבוגר האחראי בשמירת תנאי הסחר של התעשייה המקומית ביצוא ובבלימת יבוא זול ומתחרה. להערכתנו בראיה **לטווח הקצר טרם מוצה פוטנציאל הפיחות** אולם בטווח הארוך היצע מט"ח מבית לצד התאוששות בשער האירו והיאן היפני יתרמו לחוסנו של השקל אל מול הדולר אף לעבר רמות שמתחת לרמת 3.70 \$ לדולר.

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

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)