

נתוני שוק העבודה - סקר כוח האדם לרבעון הרביעי הצביע על כך שהתעסוקה מתבססת ברמה גבוהה. נרשמו עלייה קלה בשיעור האבטלה (4.6% לעומת 4.5%) וירידה קלה בשיעור התעסוקה (76.3% לעומת 76.4%) ובשיעור ההשתתפות (79.9% לעומת 80%). נתוני הסקר לינואר הראו תמונה דומה. כפי שאופייני למשק שמצוי ברמת תעסוקה גבוהה, מראשית 2015 ניכרת עלייה מסוימת במשקל המועסקים במשרה חלקית.

שוק הדיור - סעיף הדיור במדד המחירים לצרכן ירד בינואר ב-0.5%, לאחר שבדצמבר הוא עלה ב-0.4%. בנובמבר-דצמבר הוסיפו מחירי הדירות לעלות (0.7%), וקצב עלייתם בשנה האחרונה עמד על 8%. היקף התחלות הבנייה בשנתיים האחרונות מלמד כי גמר הבנייה צפוי להישאר ברמה גבוהה גם ברבעונים הבאים. בחודש **האחרון** התחזק השקל מול הדולר ב-1.5%, ובמונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי הוא

התחזק ב-0.3% ב-12 החודשים האחרונים נרשם ייסוף של 2.8% במונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי, שער



מטבעות הסחר של ישראל המשמש כעוגן במדיניות בנק ישראל בשוק המטבע המקומי.

מצב השוק—האינדיקטורים הכלכליים לחודשים האחרונים מצביעים על עלייה ביצוא וביבוא הסחורות, בסך כל הרכישות בכרטיסי האשראי ובמדד המכירות ברשתות השיווק. מדד המחירים לצרכן בחודש ינואר ירד ב-0.5%. יצוא הסחורות עלה **בנובמבר 2015 – ינואר 2016** ב-5.0% בחישוב שנתי, וזאת בהמשך לעליה של 0.2% בשלושת החודשים הקודמים. יבוא הסחורות עלה בחודשים **נובמבר 2015 – ינואר 2016** ב-3.6% בחישוב שנתי, בהמשך לעלייה של 4.6% בשלושת החודשים הקודמים.

הוועדה המוניטרית החליטה שלא לשנות את הריבית לחודש מרץ 2016.

הוועדה המוניטארית בראשות הנגידה גב' קרנית פלוג, החליטה להותיר את הריבית לחודש מרץ 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 ינואר ירד ב-0.5%. ירידה בולטת נרשמה בסעיף התחבורה והתקשורת (-0.7%) על רקע הירידה במחירי הדלק. ב-12 החודשים האחרונים נרשמה אינפלציה שלילית בשיעור של 0.6%, לעומת אינפלציה שלילית של 1% ב-12 החודשים שהסתיימו בדצמבר.

הפעילות הריאלית - האינדיקטורים לפעילות הריאלית שנוספו החודש מצביעים על קצב צמיחה דומה לזה של השנים



האחרונות ועל האצה מסוימת בצמיחה ברבעון הרביעי של 2015. האומדן הראשון לנתוני

החשבונאות הלאומית לרבעון הרביעי (נתונים מנוכי עונתיות, במונחים שנתיים) מראה שהתוצר הגולמי והתוצר העסקי צמחו ב-3.3%, שיעור גבוה מאשר ברבעונים הקודמים של השנה. היבוא המוגבר של כלי רכב ברבעון הרביעי של 2015 בא לידי ביטוי בנתוני הצריכה, ההשקעה והיבוא. הצריכה הפרטית גדלה ב-5.8% בשעה שהצריכה השוטפת ירדה ב-0.3%.

האינפלציה מוסיפה להיות נמוכה, על אף הצעדים שנקט ה-**ECB** וחולשת האירו. תשומת הלב מופנית לפגישת הבנק ב 10 למרץ ול"בזוקה הגדולה" כהגדרת נשיא הבנק בה יעשה שימוש לעידוד הצריכה, ההשקעה והצמיחה בקרב מדינות האיחוד האירופי. ביפן התכווץ התוצר ברבעון הרביעי ב-1.4% כאשר הבנק המרכזי במסגרת מדיניות מוניטרית מרחיבה (**QE**) הפחית לרמה שלילית את הריבית על הפיקדונות שהוא מעניק לבנקים המסחריים, אך למרות זאת ולצד חולשת שוק המניות ביפן נרשם ייסוף חד של הין. הבנק המרכזי השוודי העמיק את הריבית השלילית על פיקדונות לרמה של -0.5%, בשל ירידה נוספת בסביבת האינפלציה. הנתונים על אודות השווקים המתעוררים ממשיכים להצביע על חולשה, במיוחד בקרב יצואני חומרי גלם. הנתונים שהתפרסמו בסין ממשיכים לשקף התמתנות בקצב הצמיחה, בעיקר במגזר הייצור. במחירי חבית נפט מסוג "ברנט" נמשכה החודש התנודתיות בטווח שבין \$28 ל-\$35. מדד הסחורות ללא אנרגיה עלה בכ-3%.

גרף מגמה דולר/ שקל ב-6 החודשים

האחרונים

צפי 2016 Q2	צפי 2016 Q1	
3.78-4.10	3.78-4.08	דולר
0.96-1.16	0.98-1.14	אירו
1.34 -1.48	1.36 -1.46	ליש"ט
0.1%-(0.1%-)	0.1%	ריבית בנק ישראל
0.70%-1%	0.60%-0.90%	אינפלציה ל-12 החודשים

שווקים בינלאומיים החודש נמשכה מגמת ההתמתנות בפעילות הכלכלית העולמית, בדגש על האטה במדינות המתפתחות ובסחר העולמי – תוך הרעה נוספת בתנאים הפיננסיים על רקע חששות ליציבותם של בנקים בעולם בכלל ובאירופה בפרט. מדדי המניות נסחרו בתנודתיות רבה תוך עלייה במדדי הסיכון. ה-OECD עדכן כלפי מטה את תחזית הצמיחה העולמית ל-2016 ל-3%. כמו כן עודכנו כלפי מטה התחזיות לארה"ב (ב-0.5 נק' אחוז), לאירופה (0.4) וליפן (0.2).



התחזית לסין נותרה ללא שינוי. בארה"ב נרשמה ברבעון הרביעי צמיחה של 0.7% בשיעור (שנתי), תוך התמתנות

בקצב הצמיחה של הצריכה הפרטית והמשך חולשה במגזר היצרני. הגידול במספר המועסקים היה נמוך מהצפוי, אולם שיעור האבטלה הגיע לרמתו הנמוכה ביותר מאז 2008, והשכר עלה בשנה האחרונה ב-2.5%. האינפלציה ממשיכה להיות נמוכה. השווקים מייחסים הסתברות נמוכה לכך שה-Fed יעלה שוב את הריבית השנה, ואף כי הבנק לא פסל אפשרות זו, יו"ר ה-Fed הבהירה כי ההתפתחויות בשווקים העולמיים עשויות להשפיע על תוואי הריבית, אולם ההחלטה תתבסס על נתוני המשק האמריקאי. תשומת הלב תופנה לישיבת ועדת השווקים הפתוחים (**FOMC**) המתוכננת ל-16 למרץ ולבשורה בדבר תווי ריבית הדולר. ההתמתנות באירופה באה לידי ביטוי בצמיחה של 1.5% ברבעון הרביעי (לעומת הרבעון המקביל אשתקד), בהתכווצות של הייצור התעשייתי בינואר, וברמות שפל של מדדי מנהלי הרכש. האבטלה ממשיכה לרדת אך שיעורה עדיין גבוה – 10.4%.

גרף דולר / שקל



נקודה למחשבה

הצע מט"ח מצד המוסדיים, אשר מצמצמים החזקה בנירות ערך בשווקים הגלובליים וממירים מט"ח, לצד מכירות של יצואנים לתשלומי שכר ומיסים תורמים לייסוף השקל. להערכתנו בשלב הנוכחי מוגבל פוטנציאל הייסוף בתחום 3.85-3.87 ש"ח לדולר. בנק ישראל צפוי לשוב ולרכוש דולרים במטרה לבלום את ייסוף השקל אל מול השער הנומינלי האפקטיבי, סל מטבעות הסחר של ישראל המשמש עוגן מרכזי בקביעת מדיניות הבנק בשוק המטבע המקומי. לקראת ישיבת הבנק המרכזי היפני, ובהמשך ב 10 לחודש ישיבת הבנק המרכזי האירופי (ECB) ובאמצע החודש (16.3.2016) ישיבת ועדת השווקים הפתוחים בארה"ב, בבנק ישראל רואים בדאגה את פוטנציאל התחזקות הדולר אל מול המטבעות הגלובליים. מהלך של התחזקות השקל אל מול הדולר תחייב את בנק ישראל להתערב במסחר המקומי במטרה לבלום את קריסת השער הנומינלי האפקטיבי ועמו פגיעה קשה בתנאי הסחר של התעשייה המקומית בישראל בכלל והיצואנים בפרט. חולשת שער העוגן, תפגע ביצוא ותעודד יבוא מתחרה זול.

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
 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)