

שיעור המשרות הפנויות הגיע לשיא של 3.8%.

שוק הדיור - סעיף הדיור במדד

המחירים לצרכן נותר ללא שינוי.

לאחר שבאפריל הוא עלה ב-0.2%.

קצב עלייתם של מחירי הדירות

ממשיך להיות גבוה. מחירי הדירות



עלו במרץ-אפריל ב-1.2%, וב-12 החודשים שהסתיימו

באפריל הם עלו ב-7.8%, לעומת 7.2% ב-12 החודשים

שהסתיימו במרץ. בחודש **האחרון** נחלש השקל מול הדולר

ב-0.4%, ובמונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי (שער

העוגן של בנק ישראל בקביעת מדיניותו בשוק המטבע

המקומי) כמעט ולא השתנה (ייסוף של 0.1%).

מצב השוק

האינדיקטורים הכלכליים

לחודשים האחרונים מצביעים על

עלייה בחלק מהמדדים שנבדקו:

ביבוא הסחורות, ברכישות

בכרטיסי אשראי, במדד המכירות

ברשתות השיווק, במדד הפדיון

במסחר הקמעוני ובמדדי הפדיון

לכל ענפי המשק (למעט יהלומים). במקביל, נרשמה

ירידה ביצוא הסחורות ובמדד הייצור התעשייתי. יצוא

הסחורות ירד **במרץ - מאי 2016** ב-16.5% בחישוב שנתי,

בהמשך לירידה של 16.5% בשלושת החודשים הקודמים.

יבוא הסחורות עלה בחודשים **מרץ - מאי 2016** ב-11.2%

בחישוב שנתי, בהמשך לעלייה של 12.2% בשלושת

החודשים הקודמים.

שווקים בינלאומיים

תוצאות משאל העם בבריטניה התקבלו בהפתעה

בשווקים הפיננסיים והובילו לתנודתיות גבוהה. בסוף יום

המסחר הראשון נחלש הליש"ט מול הדולר ב-7.6%,

האירו נחלש מולו ב-2.1%, ואילו הין התחזק מולו ב-3.4%.

בשלב זה מוקדם להעריך את עוצמת התנודתיות בימים

הקרובים. על פי ההערכות שפרסמה קרן המטבע הבין-

לאומית (IMF) לפני משאל העם, פרישתה של בריטניה

מהאיחוד האירופי צפויה להסתכם בפגיעה של -0.1%

0.3% בתוצר העולמי.

הוועדה המוניטרית החליטה שלא לשנות את

הריבית לחודש יולי 2016.

הוועדה המוניטרית בראשות הנגידה גב' קרנית פלוג,

החליטה להותיר את הריבית לחודש יולי 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. לאור התפתחויות בסביבת

האינפלציה, בצמיחה בישראל (יעד הצמיחה ירד ל

2.4% מ 2.8%), בכלכלה העולמית, בשער החליפין,

וכן במדיניות המוניטרית של הבנקים המרכזיים

העיקריים, אי הוודאות לגבי השלכות ה BREXIT

והמשך הירידה ביצוא בחודשים האחרונים מחזקים את

הערכה כי המדיניות המוניטרית תיוותר מרחיבה

למשך זמן רב.

מדד המחירים לצרכן בחודש מאי עלה ב- 0.3%

שיעור גבוה מזה שציפו החזאים (0.2%). בסעיף

הפירות והירקות נרשמה עליה משמעותית של 4.4%.

ב-12 החודשים האחרונים נרשמה אינפלציה שלילית

בשיעור של 0.8%, לעומת אינפלציה שלילית של

0.9% ב-12 החודשים שהסתיימו באפריל.

הפעילות הריאלית האומדן השני לנתוני

החשבונאות הלאומית מצביע על קצב הצמיחה של

1.3% בתמ"ג לעומת 0.8% ברבעון הראשון, ושל

0.2% בתוצר העסקי. החודש חלה עלייה קלה

בציפיות לאינפלציה לשנה, על רקע עלייה במחירי

הנפט, פיחות השקל, עליות שכר במשק, והמשך

הצמיחה של הצריכה הפרטית. על פי ממוצע תחזיות

החזאים, הריבית צפויה להישאר ברמתה הנוכחית

בחודשים הקרובים.

נתוני שוק העבודה - התמונה העולה משוק העבודה

מוסיפה להיות חיובית. סקר כח האדם לחודש מאי

הצביע, על ירידה קלה בשיעור האבטלה (מ -4.3%

באפריל ל- 4.1% במאי) בקרב גילי העבודה העיקריים

(25-64), עליה בשיעור התעסוקה (מ 77% ל 77.1%)

ויציבות בשיעור ההשתתפות (80.4%).

מנגד שחקני המסחר הדיגיטלי "האלגו- טרידינג" רואים ברמת 3.87 ₪ לדולר, כציר מרכזי המעיד על עתיד מגמת פיחות השקל. סיום המסחר מתחת לרמה זו תתמוך בייסוף לעבר רמת 3.85 ₪ לדולר ופחות. להערכתנו חולשת המטבעות המרכזיים אל מול הדולר צפויה לגרור לייסוף השקל אל מול **השער הנומינלי האפקטיבי - שער העוגן של בנק ישראל בקביעת מדיניותו בזירת המטבע המקומית**. ייסוף מתמשך יביא להתערבות בנק ישראל במסחר באמצעות רכישת דולרים. לאור המשקל המוגבל שיש לדולר בקרב מטבעות שער העוגן, יידרש בנק ישראל הפועל כ"מבוגר האחראי", לרכוש סכומים משמעותיים של דולרים, שכן הדולר בדומה לאירו מהווה כ 26.4% בלבד בסל ובמטרה לבלום ייסוף חד בשער הנומינלי האפקטיבי, במקרה של דשדוש או חולשה של הדולר בזירה המקומית, בעוד הדולר רושם התחזקות רוחבית אל מול מטבעות הסל, יידרש בנק ישראל לפעול בהיקף משמעותי לבלימת הסחף בשער החליפין וייסוף הש"ח, במטרה למנוע פגיעה קשה בתנאי הסחר של התעשייה המקומית.

תנועת הלירה שטרלינג כשזו מתחזקת אל מול הדולר והאירו, הינה להערכתנו בשלב הנוכחי משום תנועת תיקון בלבד, במסגרת מגמת החלשות הליש"ט. להערכתנו תיקון השערים הנוכחי כאשר הליש"ט מתחזקת ומתקנת חלק מהנפילות של השבוע החולף הינו, כאמור, מהלך טכני בלבד בעוד המגמה השלטת תומכת בהחלשות הליש"ט לעבר רמות שפל קיצוניות. באנגליה, ללא צעדים פיסקליים והטבות מיסוי קיצוניות, אם אנגליה לא תהפוך לסינגפור של אירופה, הרי שמעבר הגופים הפיננסיים וצמצום היקפי ההון הזר (FDI) העובר במוסדות הממלכה המאוחדת העומד על מעל ל 500 מיליארד אירו בשנה, יפסק.

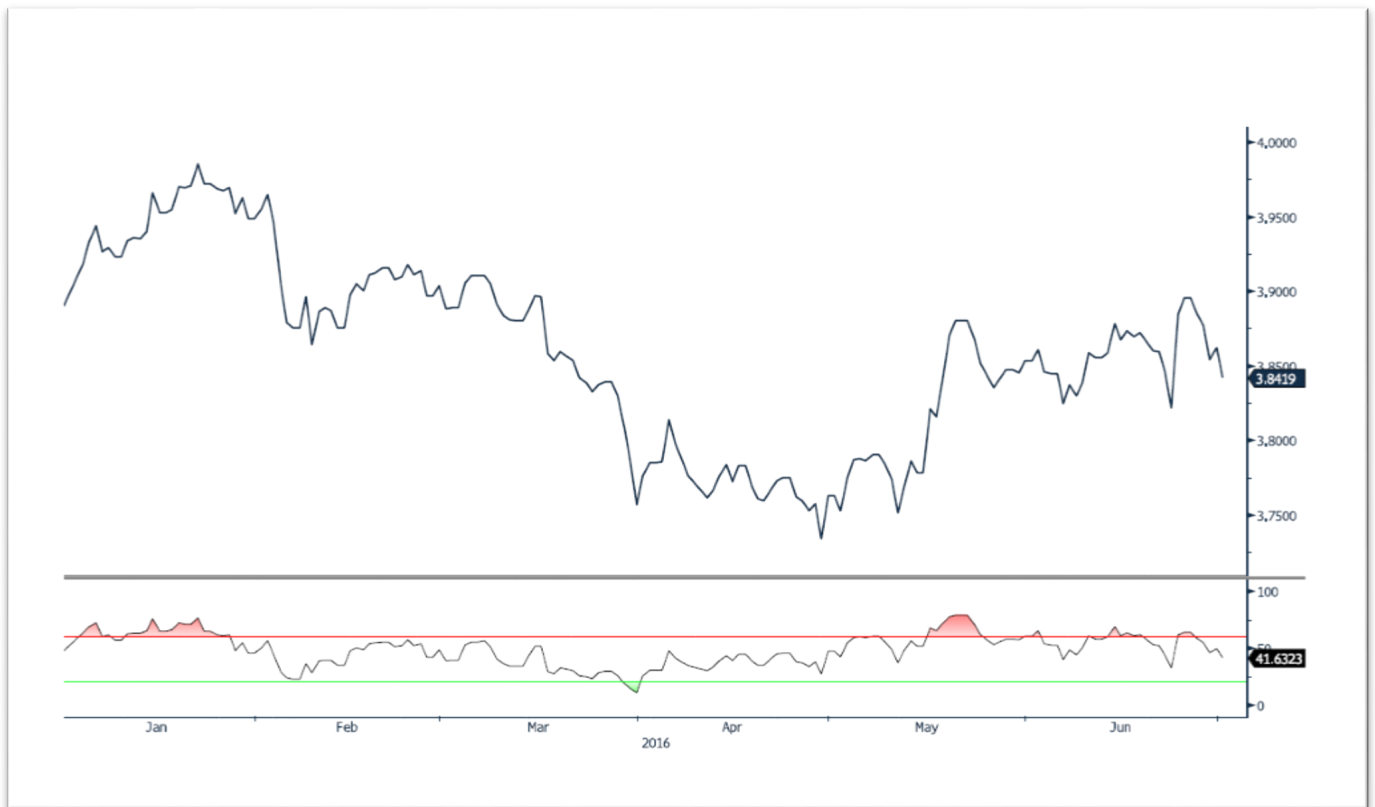
הנתונים שהתקבלו במהלך החודש ממשיכים להצביע על המשך ההתמתנות בכלכלה העולמית, מגמה שהתמקדה בעיקר במשקים המתעוררים. מדדי הפעילות הגלובלית הצביעו על צמיחה מתונה של מגזר השירותים והיעדר צמיחה במגזר הייצור, ונמשכה צמיחה מתונה ביותר של הסחר העולמי. אי-הוודאות עקב משאל העם בבריטניה הובילה לירידה חדה בתשואות של האג"ח הממשלתיות, הנחשבות ל"בטוחות", וחלקן ירדו לשפל היסטורי, וכן על רקע דברי נגיד הבנק האנגלי באשר לפוטנציאל הורדת ריבית הבסיס. **בארה"ב** נרשמה תוספת נמוכה במיוחד של משרות חדשות, כ-38 אלף, והיא תרמה להחלטת ה-Fed להיות את הריבית ללא שינוי ולירידה בתוואי הריבית הצפויה לפי תחזיות חברי ה-FOMC. במגזר הייצור נמשכת חולשה, אולם הצריכה הפרטית מוסיפה לתמוך בצמיחה. על פי מדד ה-GDPNow צפויה צמיחה של 2.6% ברבעון השני. האינפלציה ממשיכה להיות נמוכה, אך מדדי הליבה קרובים ל-2%. **באירופה** עודכן כלפי מעלה אומדן הצמיחה של הרבעון הראשון (0.6% בשיעור רבעוני), אולם נתוני המקרו שפורסמו במהלך החודש הצביעו על צמיחה נמוכה יותר ברבעון השני. שיעור האבטלה נותר יציב ברמה גבוהה - 10.2%. האינפלציה מוסיפה להיות שלילית, וגם אינפלציית הליבה רחוקה מהיעד. ביפן נמשכת חולשה בפעילות, מצב שהוביל את הממשלה לדחות את העלאת המע"מ המתוכננת, וגם שם האינפלציה שלילית ואינפלציית הליבה נמוכה. בסין המשיכה הפעילות הכלכלית לצמוח בקצב מתון יחסית. מחירה של חבית נפט נע החודש סביב כ-50\$, ומדד הסחורות ללא אנרגיה עלה בכ-2%.

נקודה למחשבה - השקל מתחזק על רקע פעילות סוף החודש הקלנדרי, יצואנים ומוסדיים הפועלים לקראת סוף/תחילת החודש הקלנדרי מזרימים עודפי הצע לשוק המטבע המקומי ותורמים לייסוף השקל.

צפי Q4 2016	צפי Q3 2016	
3.62-3.90	3.65-3.93	דולר
1.08-1.20	1.05-1.18	אירו
1.22 -1.38	1.26 -1.43	ליש"ט
0.1%-(-0.1%)	0.1%-(-0.1%)	ריבית בנק ישראל
1%-0.7%	1%-0.8%	אינפלציה ל-12 החודשים

צמצום פעילות המוסדות הפיננסיים ותנועות ההון, צפוי לפגוע קשות בכלכלת אנגליה, ועימה בליש"ט, שתאבד ממרכזיותה ומחוסנה הנשען על דירוג האשראי הגבוה ונתוני התאוששות כלכלית. הזרמות ההון בהיקפים של מאות מיליארדי ליש"ט אותם מבצע הבנק המרכזי האנגלי בשבוע החולף, הינם פרי ניסיון משבר הסאב-פריים של 2008, ומצוקת הבנקים באותה העת. אולם, להערכתנו הפעם מדובר בסוג משבר שונה, בסביבת אינפלציה אפסית וריבית בסיס של 0.5% בלבד, מצב אשר יחייב את קובעי המדיניות לנקוט לצד המהלכים המוניטריים שורה רחבה של צעדים פיסקליים ורגולטוריים במטרה למנוע את אפקט הדומינו והיווצרות כדור השלג אשר ימוטט את הישגי כלכלת אנגליה מאז משבר האשראי של 2008. ללא האיחוד האירופי, אנגליה ככל מדינה תידרש לפעול באופן עצמאי ומיטבי לצרכיה בסביבה תחרותית נטולת ביקושים, הסובלת מחולשה בשיעורי הצמיחה, ומרמת ביקושים נמוכה לצריכה ולהשקעה. הנסיגה בשיעורי הצמיחה הצפויה השנה ובשנה הבאה מלמדים כי רמות הריבית וחולשת שוק האנרגיה צפויים להמשיך לאורך זמן ממושך. ללא גידול בביקושים ובצל העלייה הצפויה בהקפי תפוקת הדלקים ממדינות המפרץ עם הבשלת פיתוחם של שדות ומתקנים, ניתן לצפות לעודפי היצע ותנודות מחירים, שיתמכו בלחץ לירידה במחירים, באינפלציה נמוכה, בצעדים פיסקליים ומוניטריים תומכי צריכה והשקעה.

גרף מגמה דולר/שקל ב- 6 החודשים האחרונים



מקור: Bloomberg

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 לעיון ולשימוש הבלעדי של המנוי אין למוסרו לאחר ו/או להעתיקו בכל דרך שהיא.
 כל הזכויות שמורות (C)