



# תחזית רבעונית של חטיבת המחקר (Staff forecast)

אפריל 2017

הצגה במסגרת מפגש חזאים

27 אפריל 2017

# תנאי הרקע והתחזית בתמצית



## הסביבה העולמית ללא שינוי ניכר ביחס לתחזית הקודמת:

- הפעילות - המשך התאוששות הדרגתית (צמיחת תוצר מדינות מפותחות של 1.9% ו- 2.0% בשנים 2017 ו-2018. צמיחת יבוא – 3.6% ו-3.8%).
- האינפלציה צפויה לעלות אף היא – 1.8% ו- 2.0% ב- 2017 ו-2018. מחירי הנפט ירדו מעט מאז דצמבר – אנו מניחים מחיר של \$51 לחבית.
- הריבית צפויה לעלות בארה"ב – ולהיות מרחיבה מאוד באירופה.

## הסביבה המקומית:

- חשבונאות לאומית: צמיחת התוצר ב-2016 עודכנה כלפי מעלה בעיקר בהשפעת גידול חד ברכישות כלי הרכב (מעבר למה שהוערך קודם). כמו כן, הנתונים החדשים מצביעים על קצב גידול צריכה ללא בני קיימא איטי מזה שהערכנו.
- שע"ח האפקטיבי יוסף בשיעור של כ-5% (ממוצע מרץ לעומת ממוצע רביע קודם).

## בתחזית החדשה:



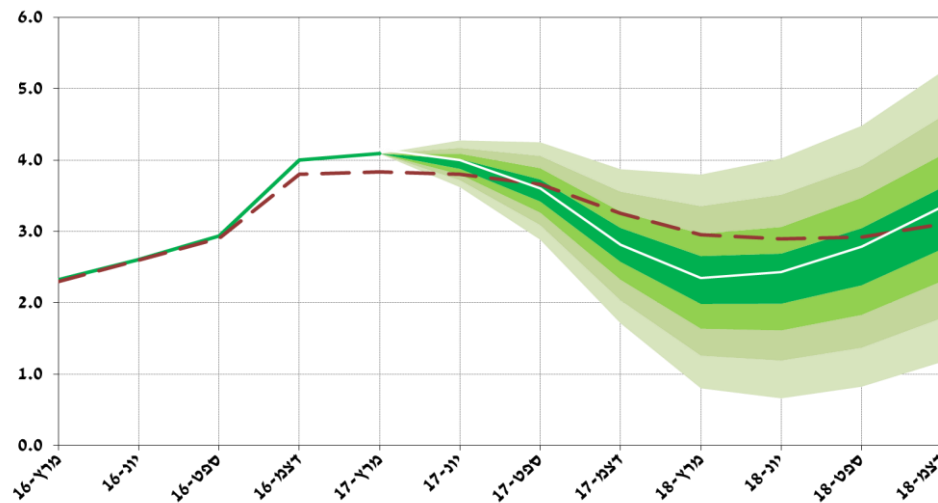
- שינויים בתוואי צמיחת התוצר המבטאים בעיקר הערכות לגבי השפעת הקדמות רכישת כלי הרכב – לא שינוי בהערכות בדבר קצב הצמיחה הבסיסי.
- ירידה בתחזית האינפלציה עקב הייסוף.
- דחייה בעיתוי העלאות הריבית החזויות.



## שיעור הצמיחה בפועל בארבעת הרבעונים האחרונים ומניפה לשיעור הצמיחה הצפוי

(התוצר בארבעת הרבעונים האחרונים לעומת התוצר בארבעת הרבעונים הקודמים להם.

הקו המרוסק – נתונים ותחזית חטיבת המחקר מהרבעון הקודם)



■ התוצר צפוי לצמוח ב-2.8% ב-2017 – עדכון כלפי מטה בהשוואה לתחזית דצמבר (3.2%):

□ אפקט ממתן של הקדמת רכישות כלי רכב שחלה ב-2016.

□ התמתנות בצריכה הפרטית.

■ התחזית ל-2018 – 3.3%, גבוה מעט מתחזית קודמת (3.1%) עקב הערכה כי גם בשנה זו, כמו ב-2016, תהיה תרומה חיובית של הקדמת רכישות כלי רכב.

# התחזית למשתנים הריאליים



התחזית ל- 2018	התחזית ל-2017	הנתונים ל-2016	
3.3	2.8	4.0	התמ"ג
8.0	2.0	8.2	היבוא האזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)
3.5	3.0	6.3	הצריכה הפרטית
9.0	0.0	10.7	ההשקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)
1.5	4.2	3.8	הצריכה הציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
4.0	3.5	1.4	היצוא (ללא יהלומים והזנק)
3.6	3.6	4.1	האבטלה (שיעור)

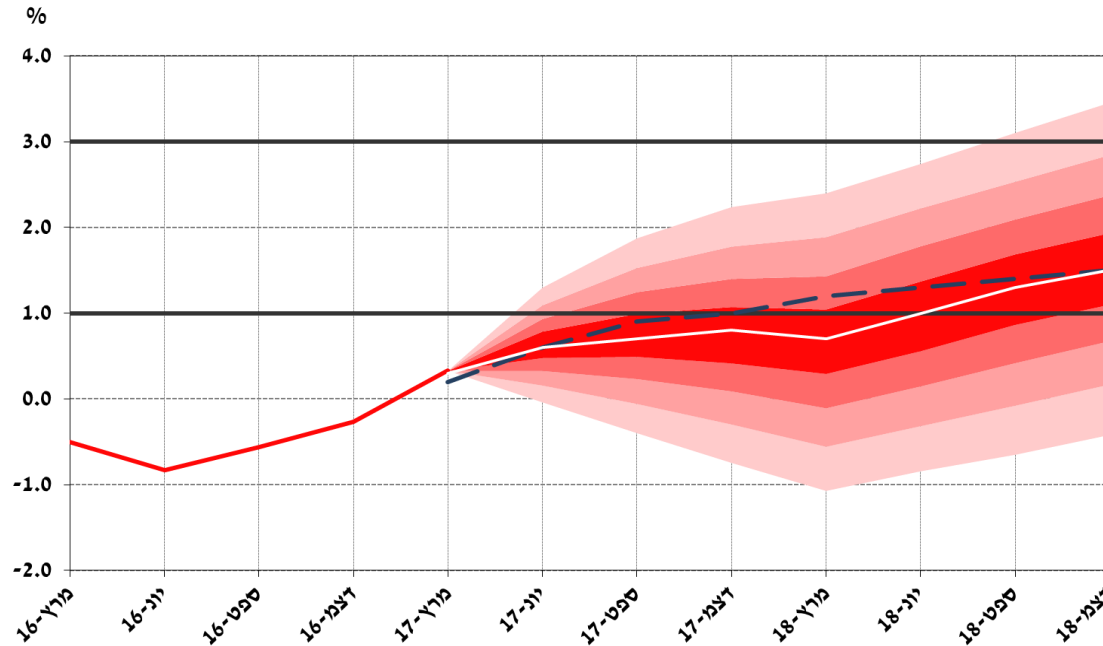
■ אנו מעריכים מעבר הדרגתי לצמיחה שמבוססת פחות על השימושים המקומיים ויותר על יצוא:

- צמיחת הצריכה הפרטית השוטפת צפויה להתמתן בהדרגה.
- צמיחת היצוא צפויה להאיץ בשל עלייה הדרגתית בצמיחת הסחר העולמי.



## האינפלציה בפועל ומניפה לאינפלציה הצפויה

(שיעור העלייה המצטברת במחירים בארבעת הרבעונים האחרונים. הקו המרוסק – תחזית קודמת)



**תוואי האינפלציה החזוי נמוך יותר בעקבות הייסוף שחל עד כה: 0.7% בשנה הקרובה, 1.5% ב-2018.**



## ■ כוחות לעלייה באינפלציית המוצרים המיובאים:

- הערכות לעליית אינפלציה ב-G4 (1.8% ב-2017, 2.0% ב-2018)
- עם זאת, בשנה הקרובה צפויה השפעה ממתנת של הייסוף שהתרחש.

## ■ אינפלציה מקומית:

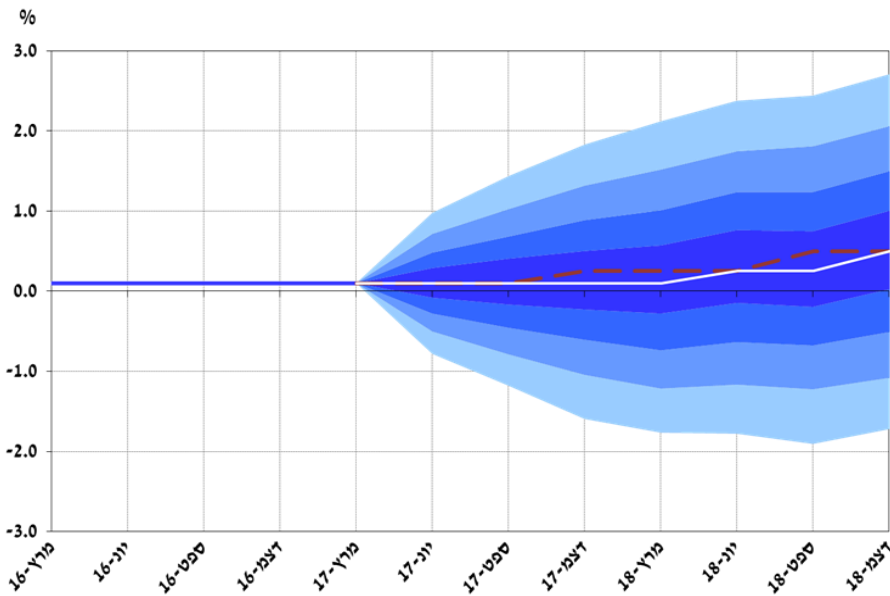
### ■ כוחות הפועלים לעליית האינפלציה המקומית:

- המשך עליית שכר, על רקע חוסנו של שוק העבודה.
- מנגד, כוחות שפעלו למיתון האינפלציה המקומית עד כה ועשויים להמשיך למתנה גם בשנתיים הקרובות:
  - עלייה בתחרותיות.
  - ציפיות נמוכות לאינפלציה.

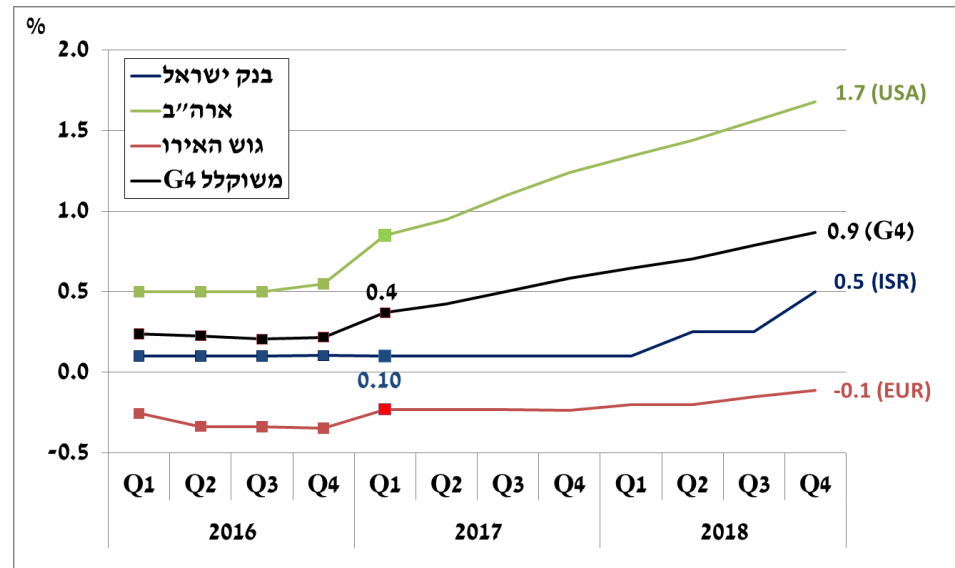


## הריבית צפויה להישאר ברמתה הנוכחית במהלך 2017, בעוד הריבית בעולם צפויה לעלות (בהובלת ארה"ב). ב-2018, עם התקרבות האינפלציה ליעד, צפויה הריבית לשוב לעלות.

### ריבית בנק ישראל בפועל ומניפה לריבית הצפויה



### ריביות בנקים מרכזיים – נתונים ותחזיות



הסמנים המרובעים מייצגים נתוני עבר. הקווים הרצופים מייצגים את תחזיות שוק ההון (עבור הריביות בעולם) ואת תחזית חטיבת המחקר (עבור ריבית בנק ישראל).



# תודה