

לוקאָטור

כלכלה ואשראי בישראל

נובמבר
2019

**גידול בצריכה הפרטית וביצוא
האינפלציה מתרחקת מיעד בנק ישראל
צפי לגירעון של כ-4% בסוף 2019
שיא בלקיחת משכנתאות**



הצריכה הפרטית ויצוא השירותים מאיצים את הצמיחה

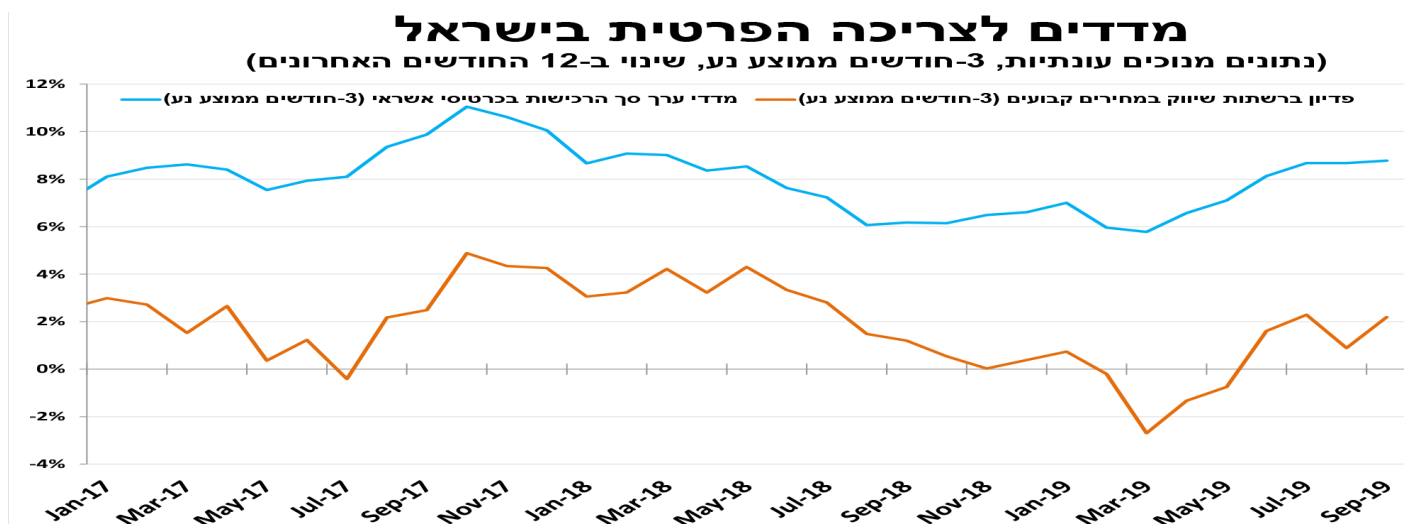
מנגד, האטה ביצוא הסחורות ובתעשייה

ברבעון השני של השנה נרשמה צמיחה בשיעור של 0.6% בלבד. היבוא החריג של רכבים ברבעון הראשון היה מהגורמים המרכזיים לשיעור הנמוך. הצריכה הפרטית עלתה בכ-3.8% והיצוא (ללא יהלומים וחברות הזנק) עלה ב-10% בשיעור שנתי, למרות ההאטה בסחר העולמי.

המחצית הראשונה של 2019 רשמה קצב צמיחה של

+10%

קצב הגידול השנתי של היצוא
במחצית 2019



הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



האינפלציה

מתרחקת מהיעד של בנק ישראל

תחזית ראשונית למדד נובמבר שלילי

מדד דצמבר צפוי להישאר כמעט ללא שינוי בשל עלייה עונתית במחירי ההלבשה, שתקוזז עם ירידה עונתית במחירי הפירות והירקות ומחירי הנופש. התחזית ל-12 החודשים הבאים עומדת על 1.1%.

מחירי הדירות בבעלות (שאינם חלק ממדד המחירים לצרכן) המשיכו לזחול כלפי מעלה עם עלייה חודשית של 0.2%-1.9% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנה שעברה. תרמו לכך העלייה בסך המכירות של דירות חדשות (כ-35% בהשוואה לספטמבר בשנה שעברה) והירידה בתשואות האג"ח (ובריבית למשכנתאות). נתונים אלו תומכים בהמשך עלייה במחירים, לפחות עד שתקום ממשלה חדשה ותיושם מדיניות בתחום.

+0.4%

האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים

מדד אוקטובר עלה ב-0.4%. התורמים העיקריים לעלייה במדד היו עלייה עונתית גבוהה במחירי ההלבשה וההנעלה (6.9%), עלייה במחירי המזון (0.7%, עקב סיום מבצעי החגים) ועלייה במחיר הדלק. מנגד, סעיף הדיור ירד ב-0.1%. בעקבות המדד, האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עלתה קלות ל-0.4%, הרחק מתחת ליעד בנק ישראל.

התחזית הראשונית למדד נובמבר היא מדד שלילי של -0.2%, כתוצאה מירידה עונתית במחירי החופשות שיקזזו עלייה נוספת במחירי המזון (בעיקר בשר ותחליפיו).

2020		2019		עיקרי תחזית בנק ישראל
שינוי בהשוואה לתחזית הקודמת	תחזית נוכחית	שינוי בהשוואה לתחזית הקודמת	תחזית נוכחית	
-0.5%	3.0%		3.1%	התמ"ג
-1.0%	2.0%		3.0%	הצריכה הפרטית
	-2.0%	-1.0%	2.0%	השקעה בנכסים קבועים
-1.0%	1.5%		3.5%	צריכה ציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
-0.5%	5.5%	1.0%	4.5%	היצוא (ללא ילומים וחברות הזנק)
	0.5%		3.0%	היבוא האזרחי (ללא ילומים, אניות ומטוסים)
0.1%	3.4%		3.4%	שיעור האבטלה (גילאי 25 – 64, ממוצע שנתי)
-0.4%	1.2%	-1.0%	0.6%	האינפלציה (ממוצע רבעון אחרון)
-0.75%	0.25%-0.1%	-0.25%	0.25%	ריבית בנק ישראל (סוף השנה)



הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



צפי לגירעון של כ-4% בסוף 2019

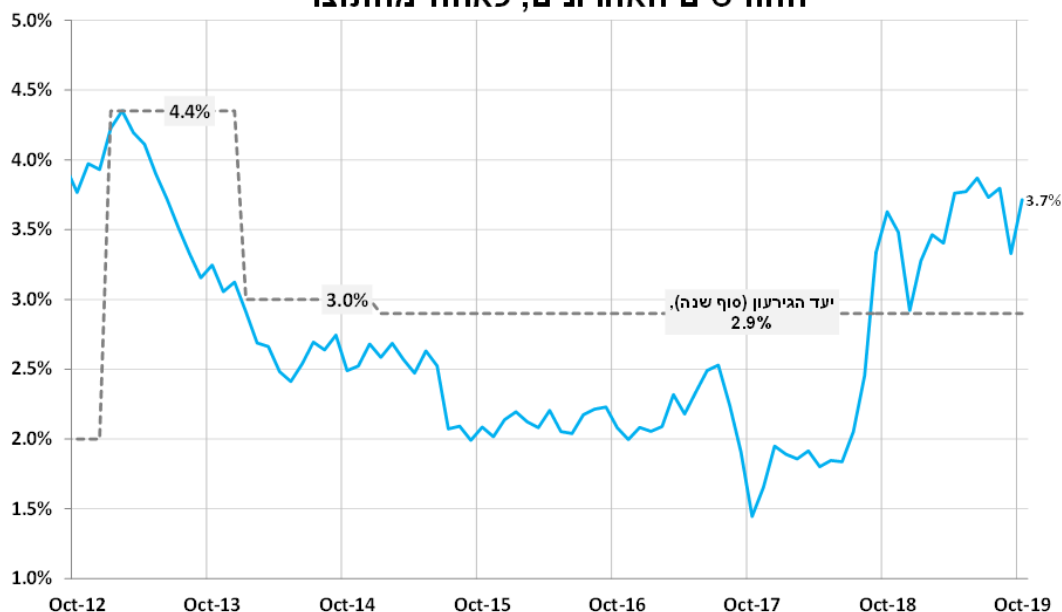
בנק ישראל לא צפוי להפחית את הריבית

הגירעון כאחוז מהתוצר עלה במהירות וחזר ל-3.7%. ללא הפחתה בהוצאות, הגירעון צפוי לטפס לכיוון ה-4% עד סוף השנה. חטיבת המחקר של בנק ישראל הפחיתה את תחזית הגירעון לשנה הבאה לקצב של 3%, בעיקר בשל עידכון כלפי מטה של הצריכה הפרטית והצריכה הציבורית. חטיבת המחקר סבורה שהאינפלציה תעמוד על 1.2% בסוף 2020 ולכן הריבית תישאר ברמתה הנוכחית או אף תרד ל-0.1% נקודת האחוז במהלך 2020. ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי על 0.25%, אך הבנק אותן שייתכן ויהיה צורך אף להפחיתה, נוכח חוזקו של

+1.2%

אינפלציה צפויה לשנת 2020
עפ"י בנק ישראל

הגירעון המצטבר בתקציב המדינה (ללא מתן אשראי נטו) במהלך 12 החודשים האחרונים, כאחוז מהתוצר



הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



בהמשך השנה. במגזר הציבורי הקצב יאיץ בעקבות הסכמי הגג החדשים בסקטור הציבורי, אך רק לאחר הקמת הממשלה ואישור תקציב 2020.

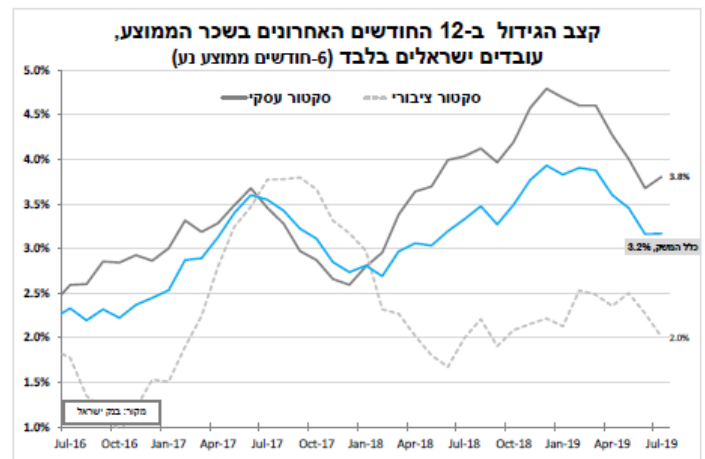
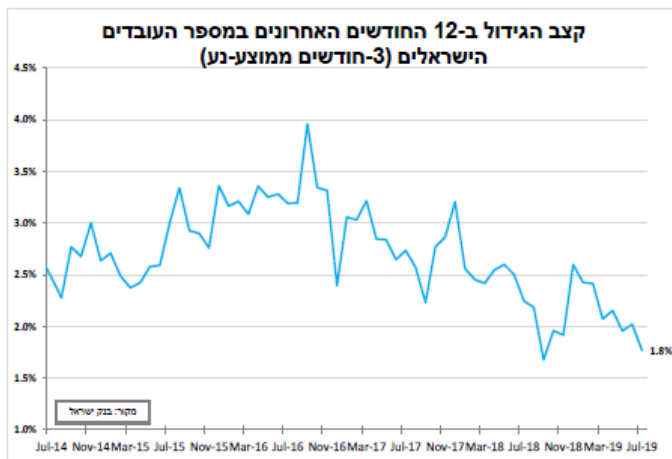
שוק העבודה: עלייה בשיעור ההשתתפות קצב גידול השכר צפוי להתמתן

+3.4%

שיעור עליית השכר הממוצע
ביולי 2018-2019

ל פי נתוני סקר כח אדם לחודש ספטמבר, שיעור האבטלה ירד קלות ל-3.7%, במקביל לעלייה בשיעור ההשתתפות (63.5%). נתוני שוק העבודה החיוביים ממשיכים לתמוך בצריכה הפרטית השנה וגם בשנה הבאה. חוזקה של הצריכה הפרטית תפצה על החולשה הצפויה בצריכה הציבורית וביצוא.

השכר הממוצע של עובדים ישראלים האיץ בתחילת הרבעון השלישי עם עלייה של 0.7% וקרוב ל-3.4% בהשוואה ליולי בשנה שעברה. כלכלני הראל צופים כי קצב הגידול בשכר הממוצע בסקטור העסקי יתמתן



בס"ח
הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



יצוא השירותים ממשיך לצמוח, יצוא הסחורות ממשיך לדשדש

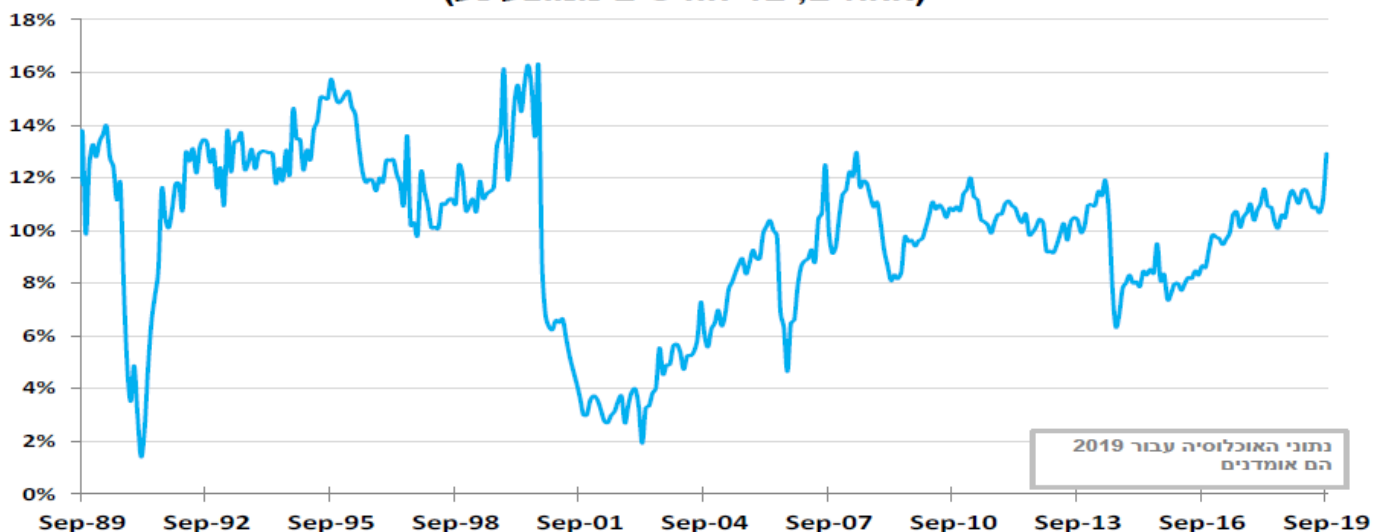
התאוששות ביבוא מוצרי צריכה

ממוצע היצוא מתחילת השנה נותר מעט נמוך מהרמה המקבילה בשנה שעברה. יצוא הסחורות ירד בשיעור חד של 11%, אך יש לזכור שהנתונים החודשיים תנודתיים למדי. מנגד, יצוא השירותים ממשיך לצמוח במהירות. סך יצוא השירותים הגיע לשיא חדש לאחר עלייה של 3% באוגוסט ו-7% ב-12 החודשים האחרונים. למרות חוזקו של השקל סך לינות התיירים

+7%

שיעור הגידול ביצוא שירותים
ב-12 החודשים האחרונים

**סך לינות תיירים בבתי מלון כאחוז מהאוכלוסיה בישראל
(אחוזים, 12-חודשים ממוצע נע)**



בס"ח
הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



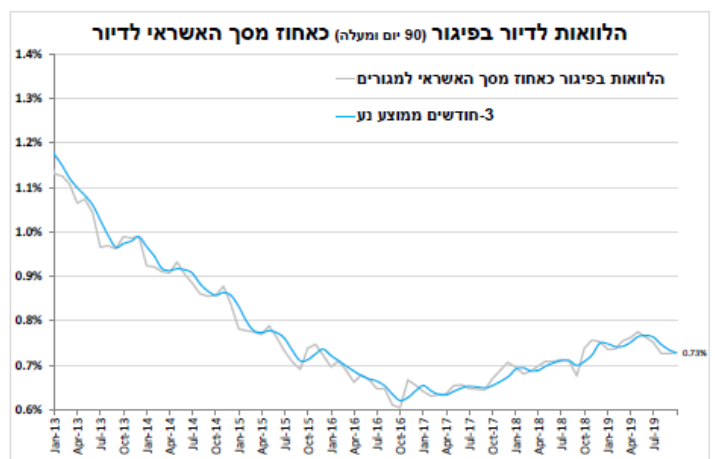
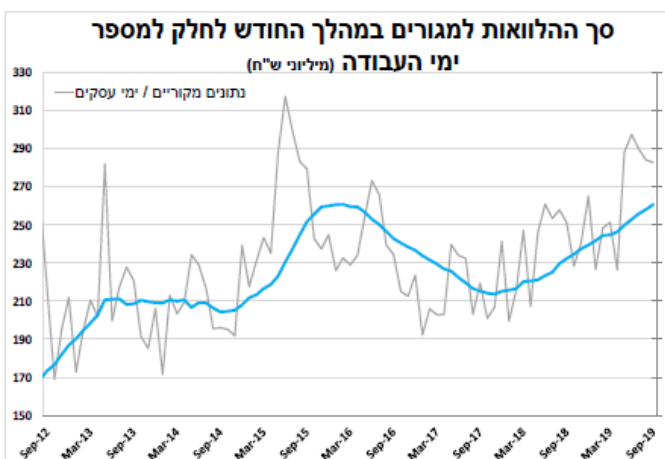
שיא בלקיחת משכנתאות

הרכב המשכנתאות החדש ממונף יותר

סך המשכנתאות החדשות שנלקחו בספטמבר עמד על 5.7 מיליארד ₪, כמעט כפול ביחס לחודש ספטמבר בשנה שעברה. כאשר משווים בין החודשים לפי ימי עסקים מקבלים עלייה צנועה יותר, אך עדיין מרשימה, של 13%. הירידה המהירה בריבית למשכנתאות (בשל הירידה המקבילה בתשואות אג"ח ממשלתיות) ושיעור האבטלה הנמוך, תרמו לעלייה בפעילות, במיוחד בקרב רוכשי דירה ראשונה. בנוסף, ייתכן שגם ההערכה שהממשלה החדשה תעלה מיסים, תרמה להקדמת הרכישות ולקיחת המשכנתאות. שיעור המימון של הלוואים (LTV) מראה שקרוב ל-40%

5.7
מיליארד ש"ח

סך המשכנתאות החדשות
שנלקחו בחודש ספטמבר



בסח
הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



משהו לקינוח



בססח - חברת ביטוח סיכוני סחר חוץ המובילה בישראל מבטחת עסקאות סחר חוץ ב-140 מדינות ובשוק המקומי. ביטוח בססח מקנה ליצואנים ולספקים בשוק המקומי הגנה מפני אי תשלום החובות על ידי הלקוחות, ושירותים משלימים כמו: תכניות מימון על בסיס ביטוח האשראי ("ניכיון חייבים"), ביטוח עלויות ייצור, ביטוח מקדמות לספקים וערבויות ביצוע מסוגים שונים. בעלי החברה בחלקים שווים הינם: EULER-HERMES מבטח האשראי הגדול בעולם ו-"הראל השקעות ביטוח ופיננסים".

בססח

הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic@icic.co.il icic.co.il