

ישראל והשווקים הגלובליים

ב- 2012

פרופ' ליאו ליידרמן

היועץ הכלכלי הראשי של בנק הפועלים

כנס המסים השנתי

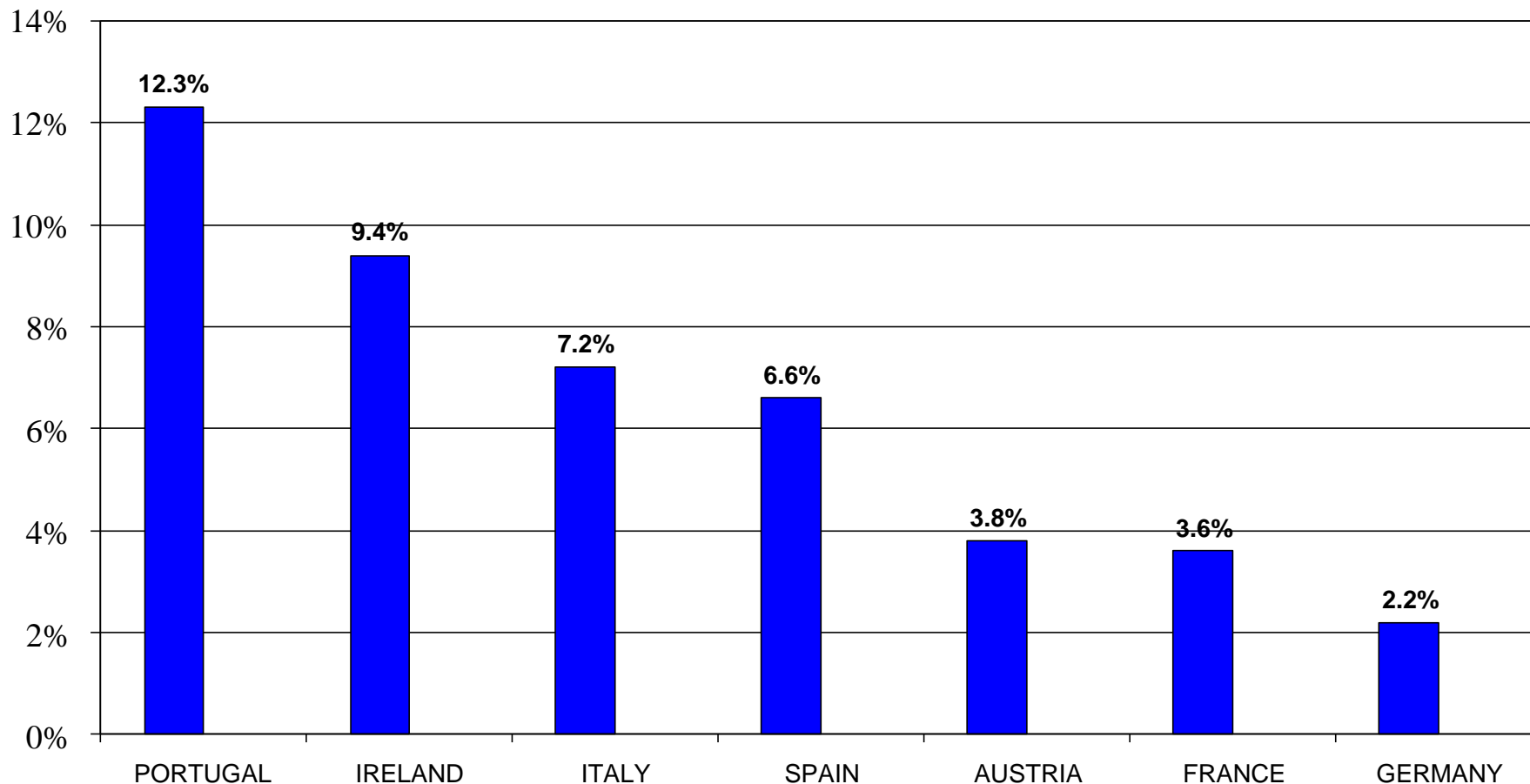
30.11.2011

הנושא הבוער: משבר גוש האירו

- צרכי מימון גדולים של כ- 1.2 טריליון אירו בשנים 2012-2014 במדינות הסיכון.
- התשואות ממשיכות לעלות.
- גוש האירו נכנס למיתון.

עלייה בתשואות בגוש האירו: המשקיעים ספקנים באשר לפתרון

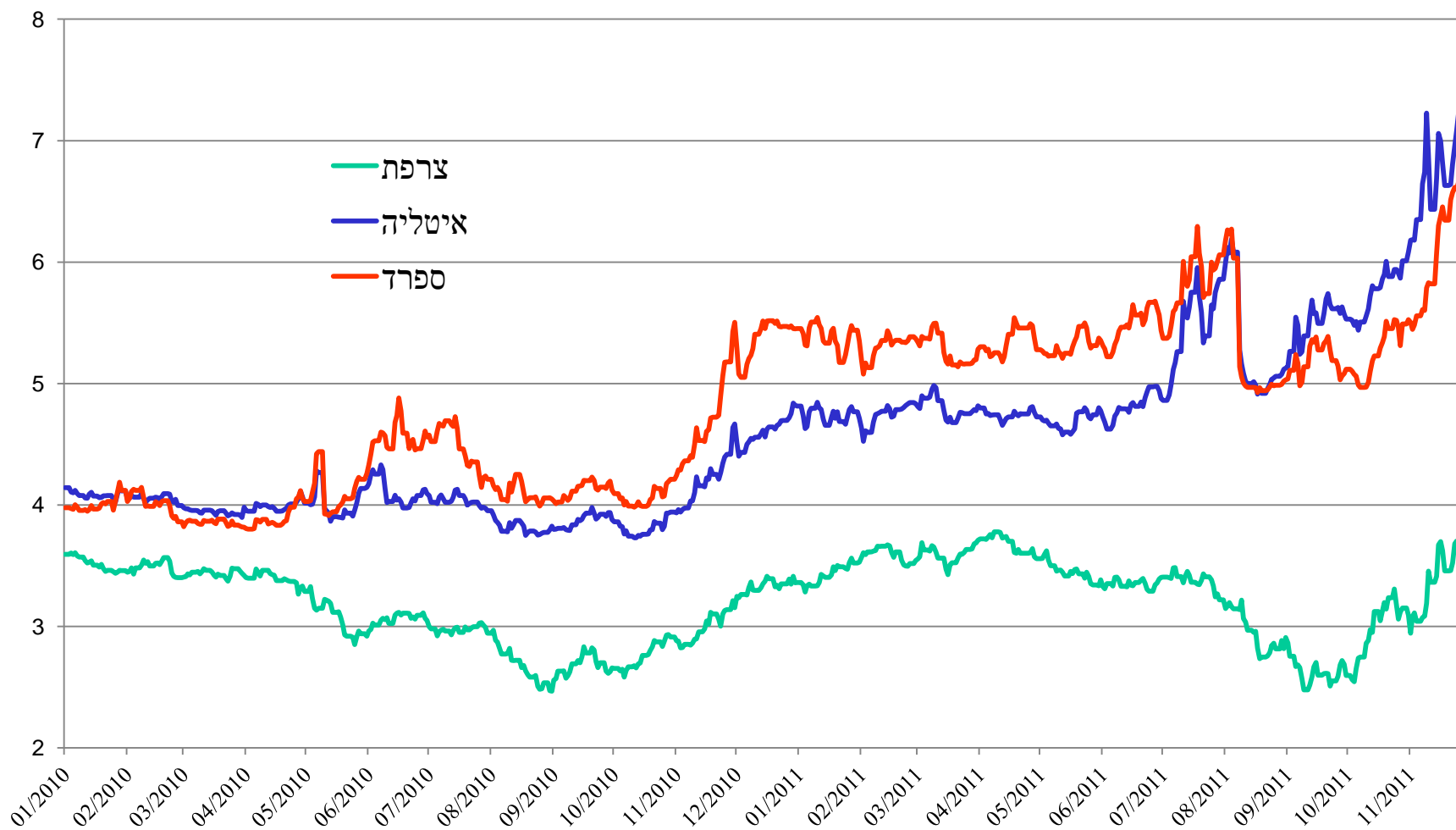
yields to maturity on 10 yr government bonds (%), as of 27.11.11



Sources: Bloomberg

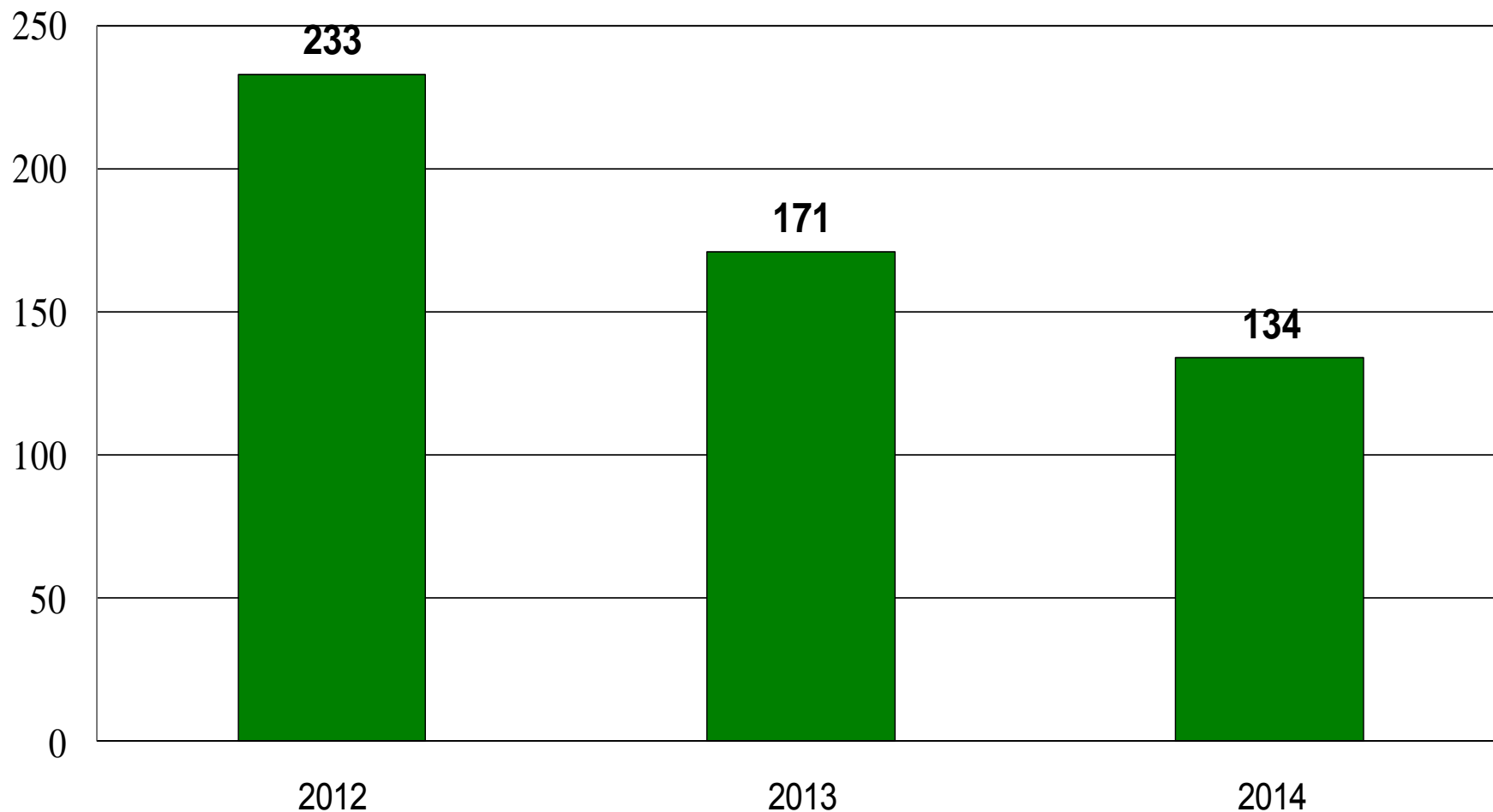
עלייה בתשואות: איטליה, ספרד וצרפת

yields to maturity on 10 yr government bonds (%)



המחלקה הכלכלית - החטיבה הפיננסית

צרכי המימון של איטליה בשנתיים הקרובות: מעל 500 מיליארד אירו



העדר מנהיגות בגוש האירו

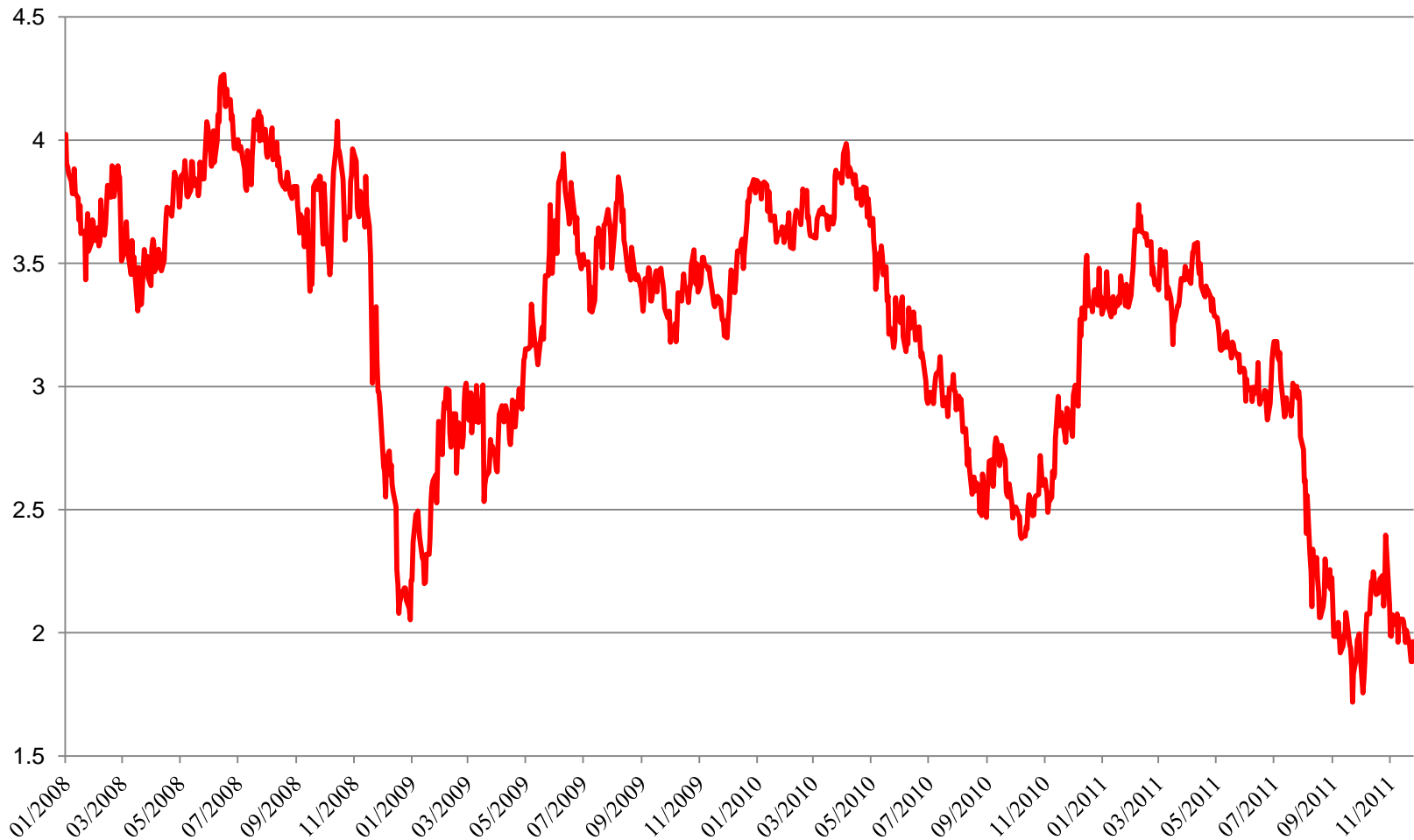


עד כה לא הצליחו המנהיגים החדשים להשיב את האמון באיטליה ובשווקים האירופיים



ארה"ב: יש בעיית חוב, אך היא פחות בוערת

תשואה לפדיון על אג"ח ממשלת ארה"ב לעשר שנים



Sources: Bloomberg

מקור: בלומברג

המחלקה הכלכלית - החטיבה הפיננסית

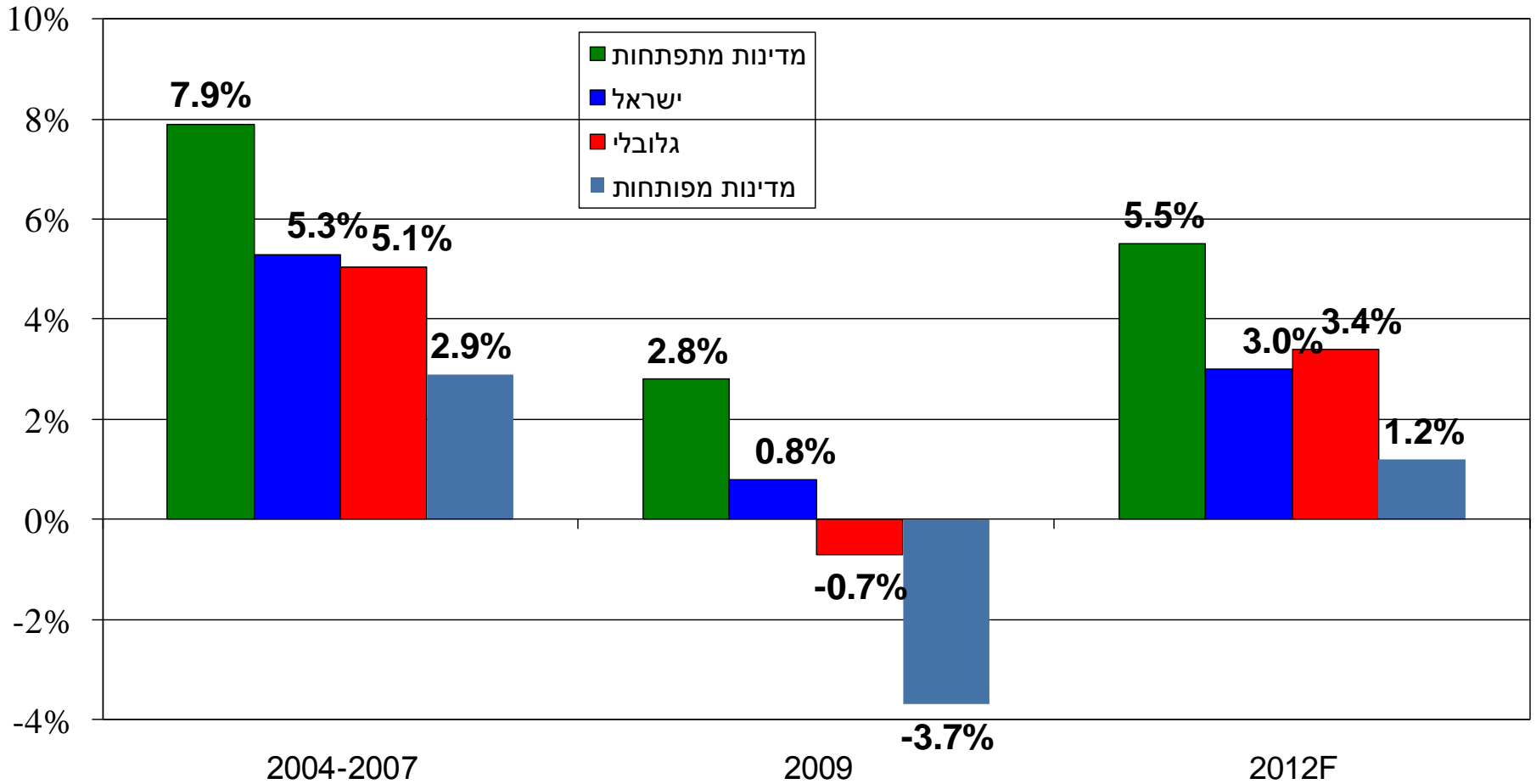
לקראת בחירות בארה"ב: הפוליטיקאים משתקים את המדיניות הכלכלית



המחלקה הכלכלית - החטיבה הפיננסית

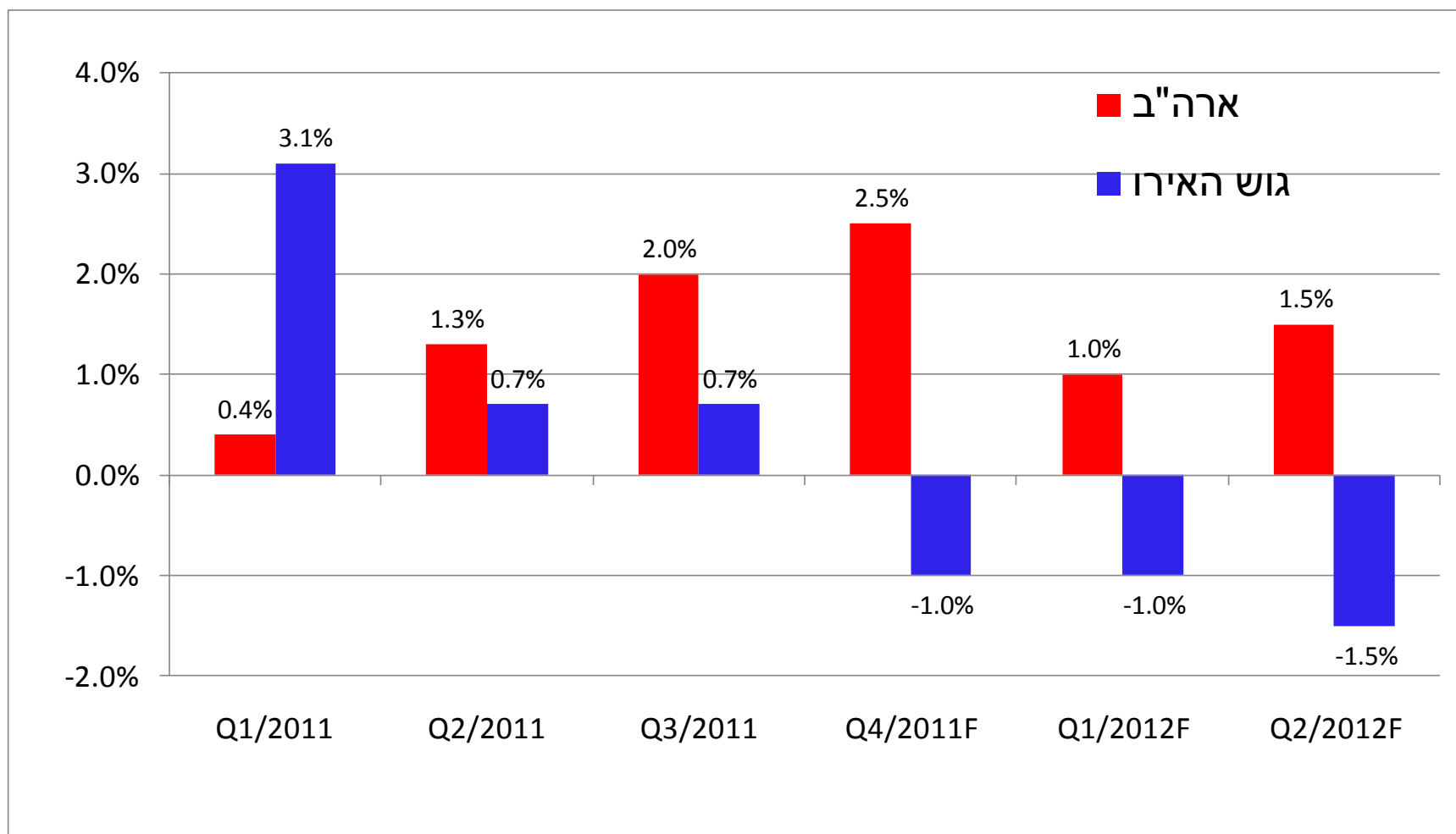
האטה בצמיחה או מיתון גלובלי?

תחזיות לצמיחה הגלובלית



Source: Bloomberg, BNHP economic department forecast

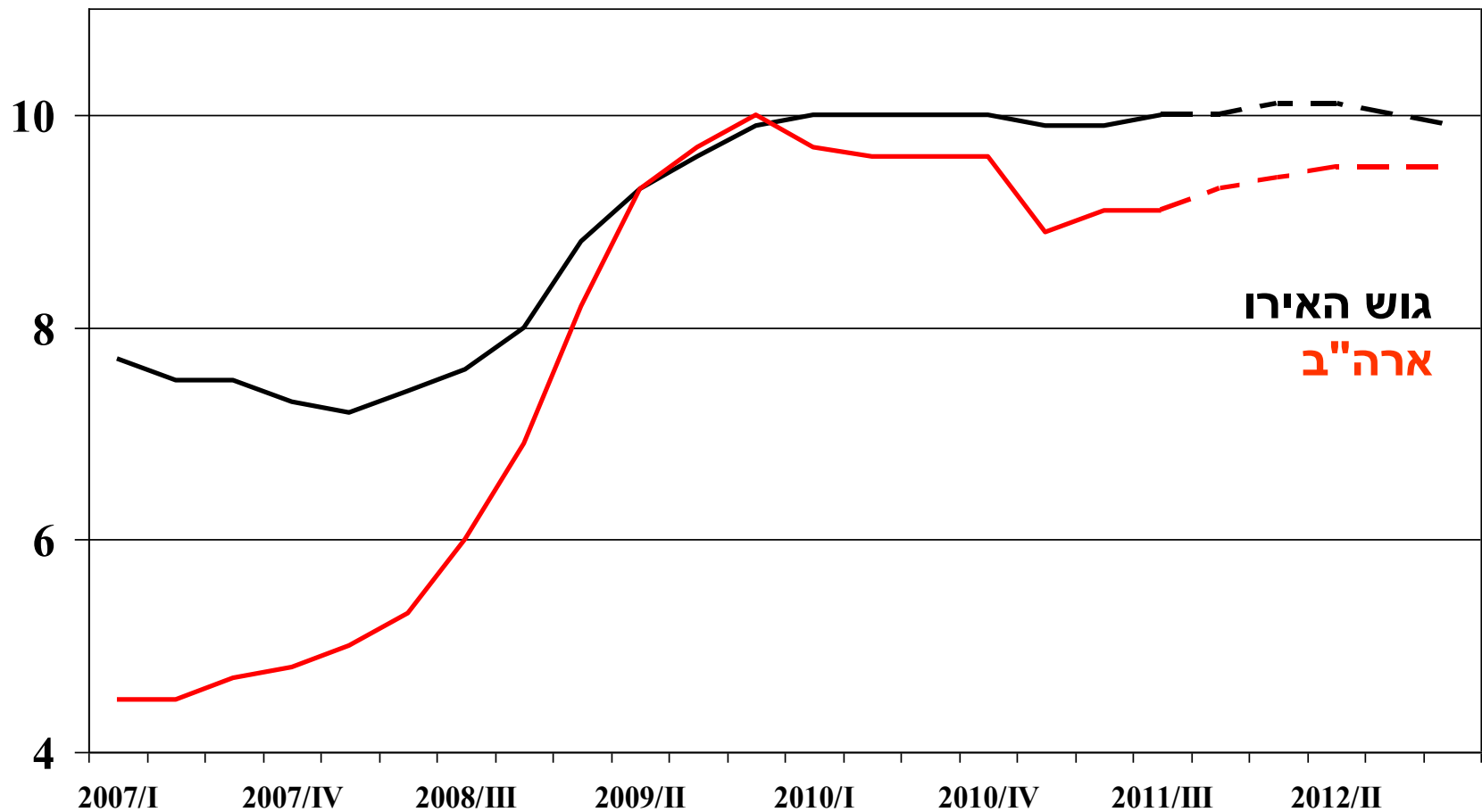
צמיחה גלובלית ב-2012: האטה בארה"ב, מיתון בגוש האירו



Source: Bloomberg, BNHP economic department forecast

הצמיחה הנמוכה מלווה במיתון בשוק העבודה

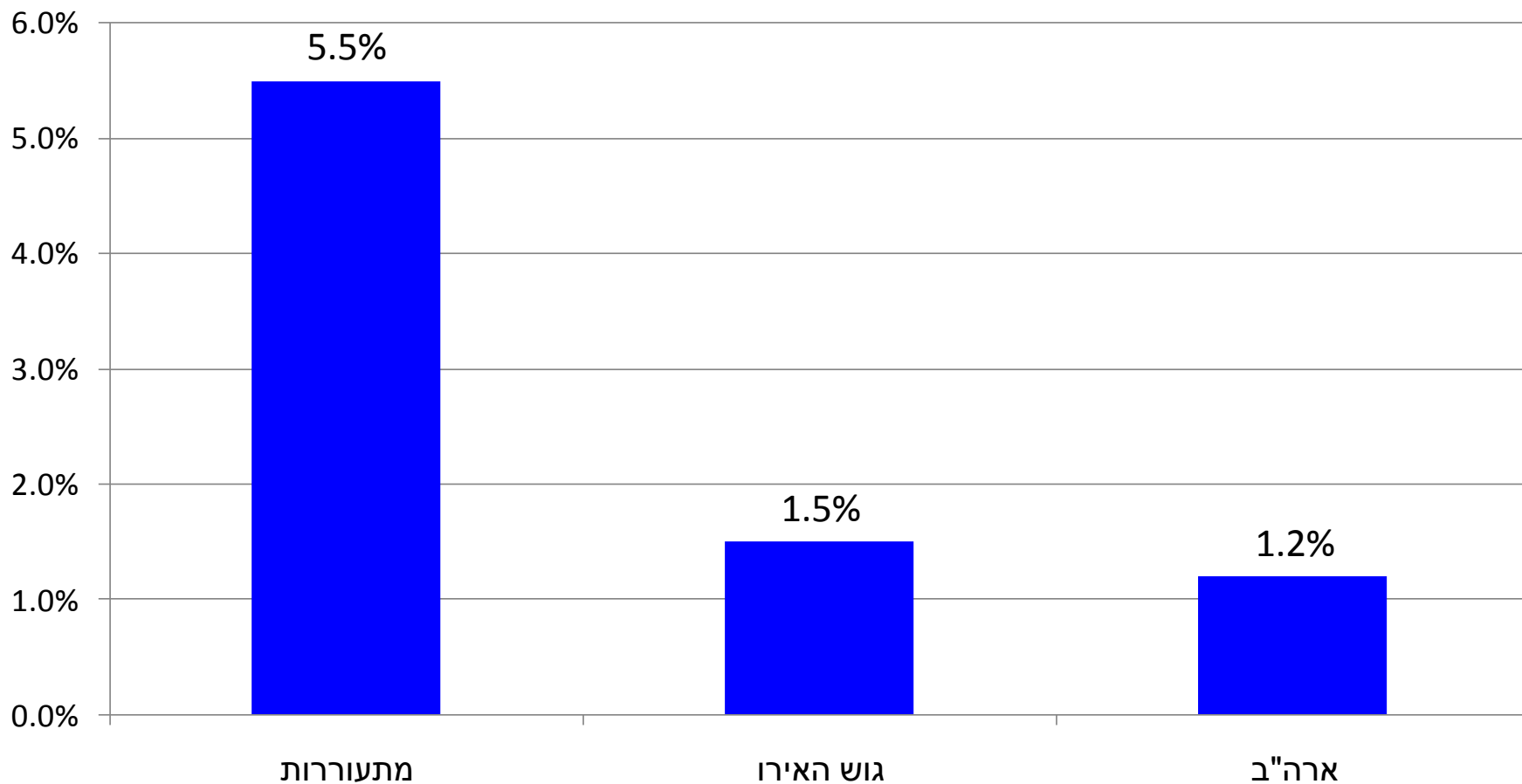
(GROWTH RECESSION), שיעורי אבטלה רבעוניים



Source: Bloomberg, BNHP economic department forecast

מקור: בלומברג, תחזית המחלקה הכלכלית
המחלקה הכלכלית - החטיבה הפיננסית

תחזיות אינפלציה לשנת 2012

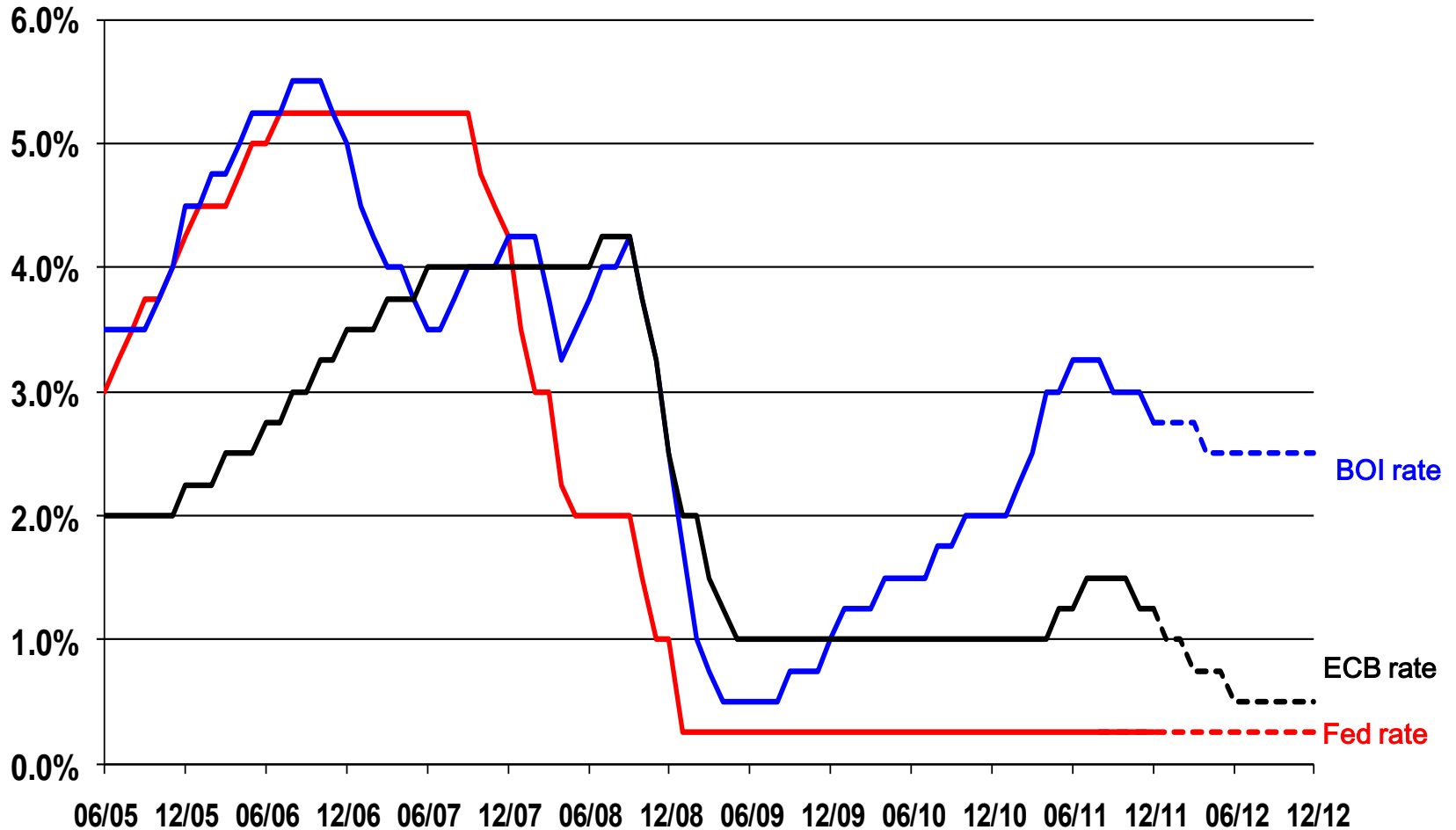


Source: IMF

המדיניות המקרו כלכלית

הריביות הנמוכות צפויות להישאר

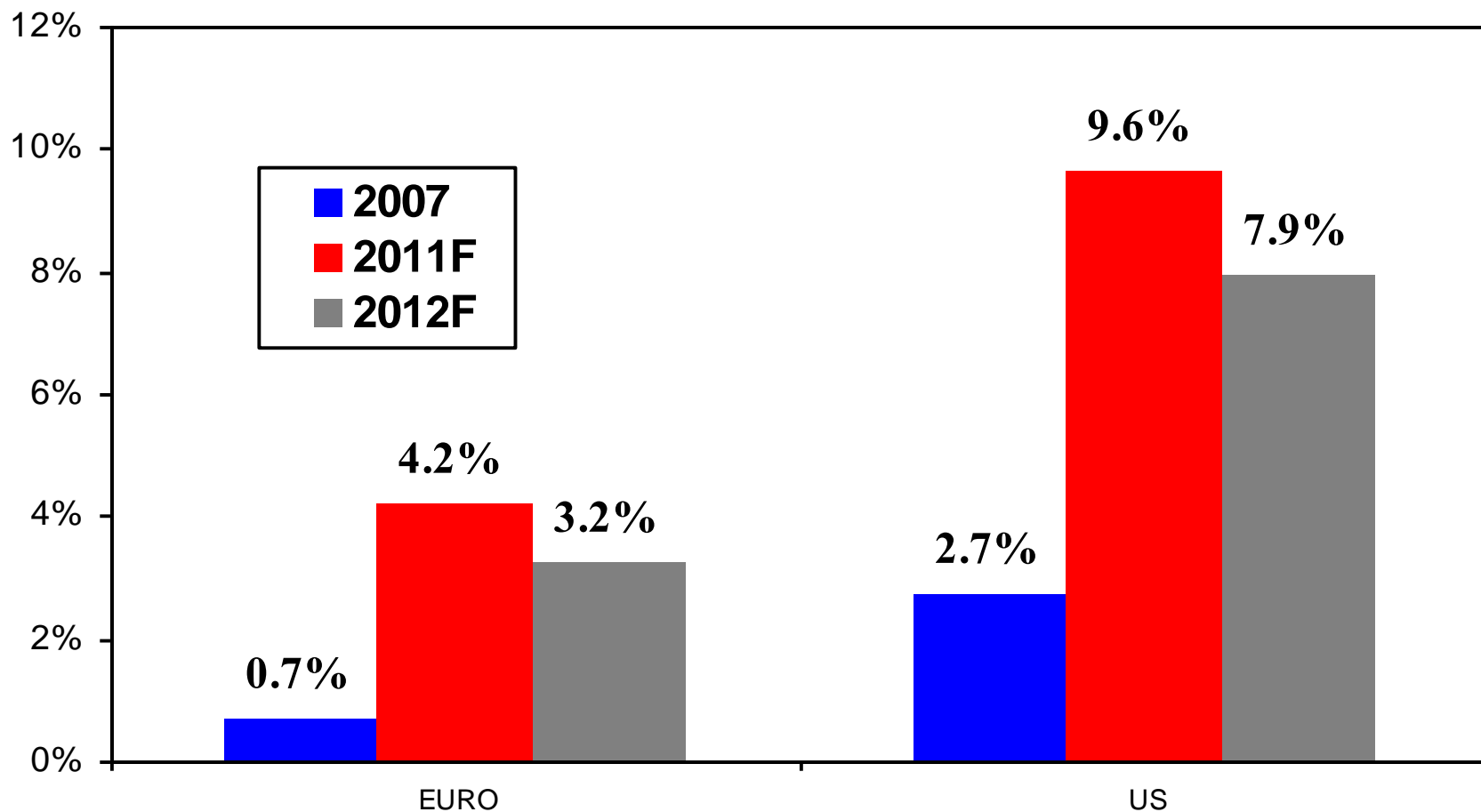
ריביות בנקים מרכזיים



המחלקה הכלכלית - החטיבה הפיננסית

עלייה חדה בגירעונות התקציביים

כאחוז מהתוצר



Source: IMF, Bank Hapoalim

המשק הישראלי: הנושאים הבוערים

• השוק הקונצרני

• שוק הנדל"ן

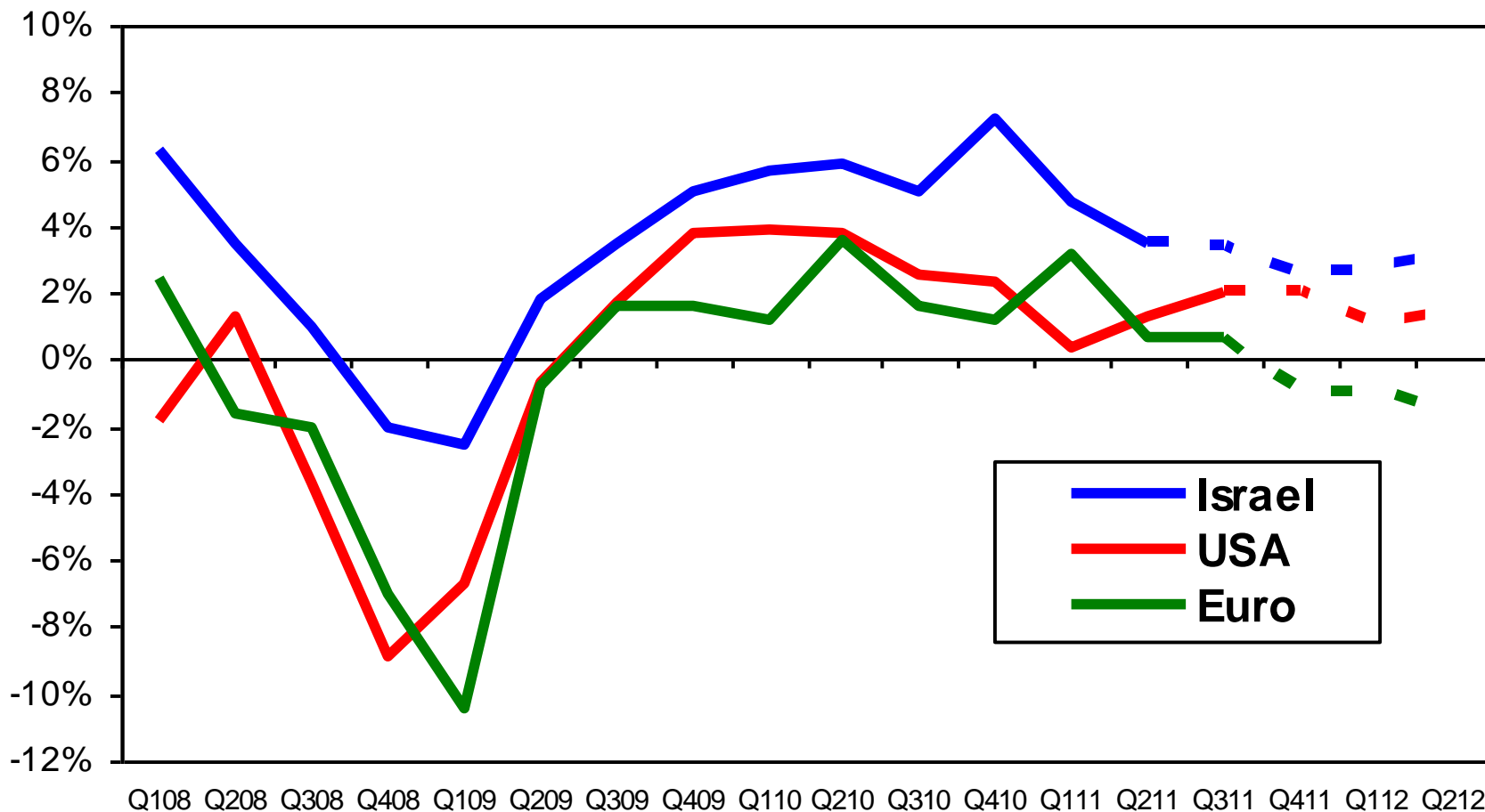
• היצוא

• אי-וודאות בסביבה העסקית: הטיפול בנושא

החברתי ובריכוזיות במשק

המשבר הגלובלי: הצמיחה בישראל נפגעה פחות מאחרים

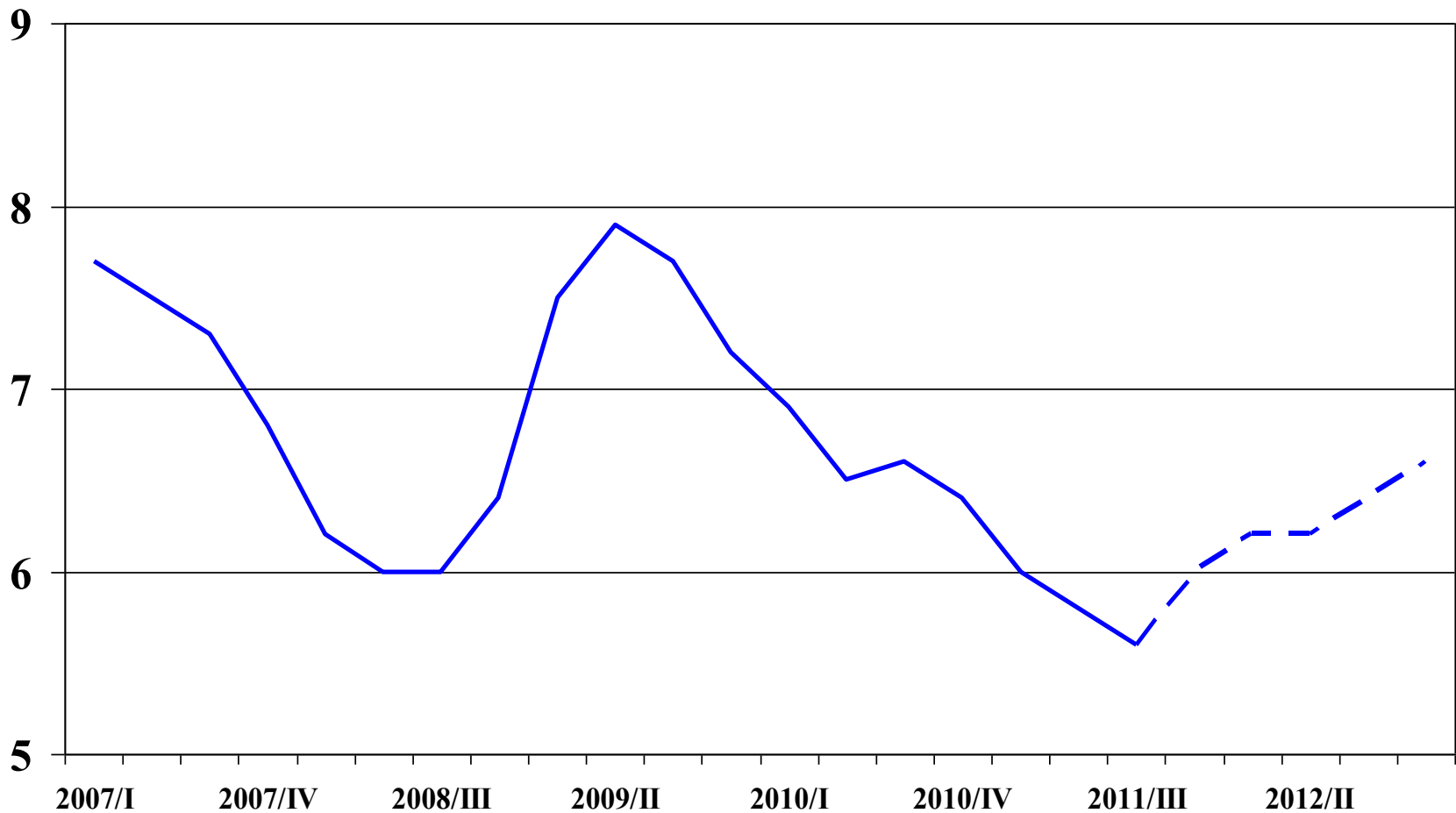
שיעורי צמיחה רבעוניים, במונחים שנתיים



מקור: בלומברג, תחזית המחלקה הכלכלית
המחלקה הכלכלית - החטיבה הפיננסית

שוק העבודה מצביע על תעסוקה מלאה

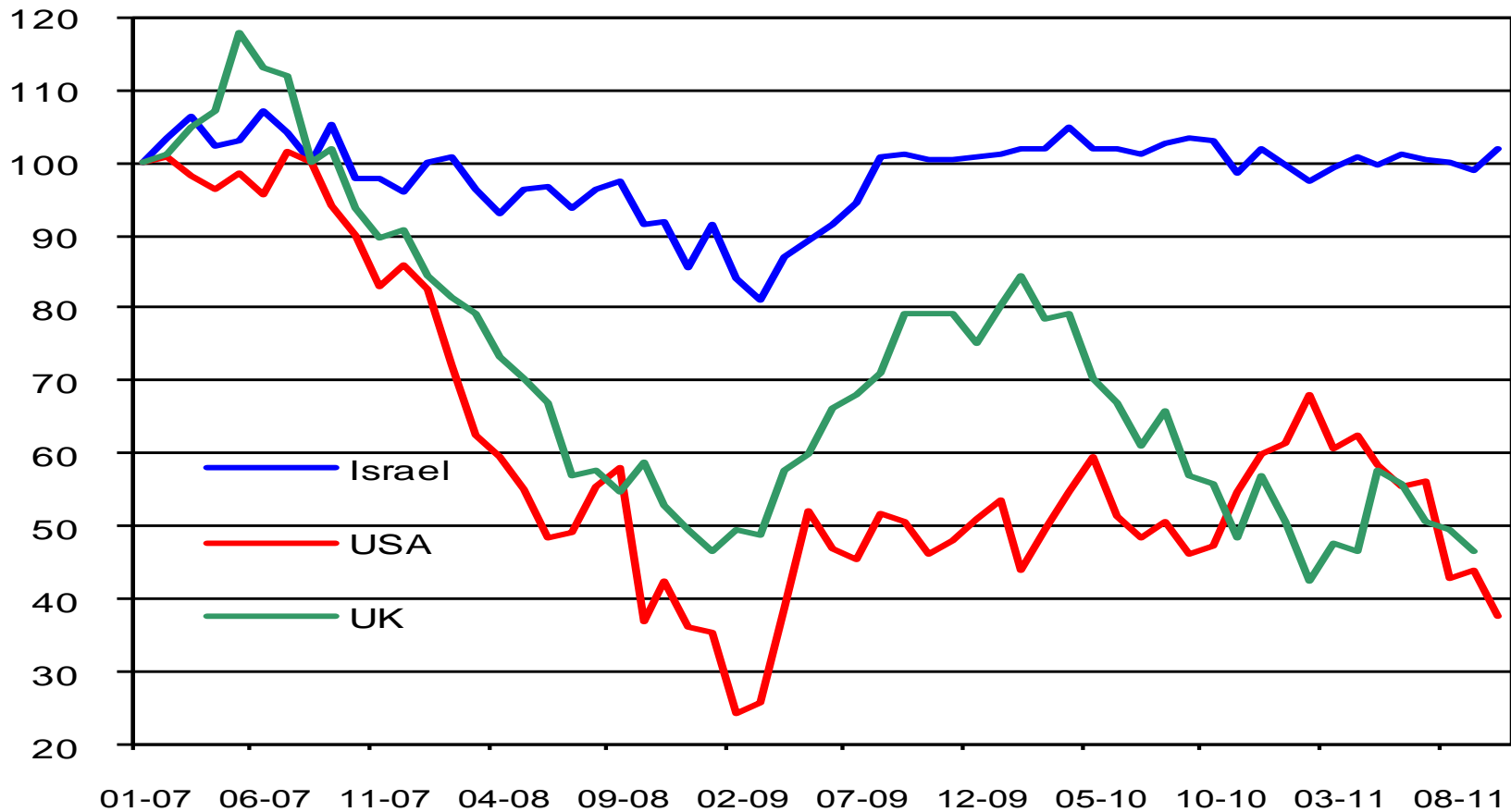
שיעורי אבטלה רבעוניים



מקור: הלמ"ס, תחזית המחלקה הכלכלית
המחלקה הכלכלית - החטיבה הפיננסית

אמון הצרכנים בישראל נותר גבוה

מדדי אמון הצרכנים, ינואר 2007=100

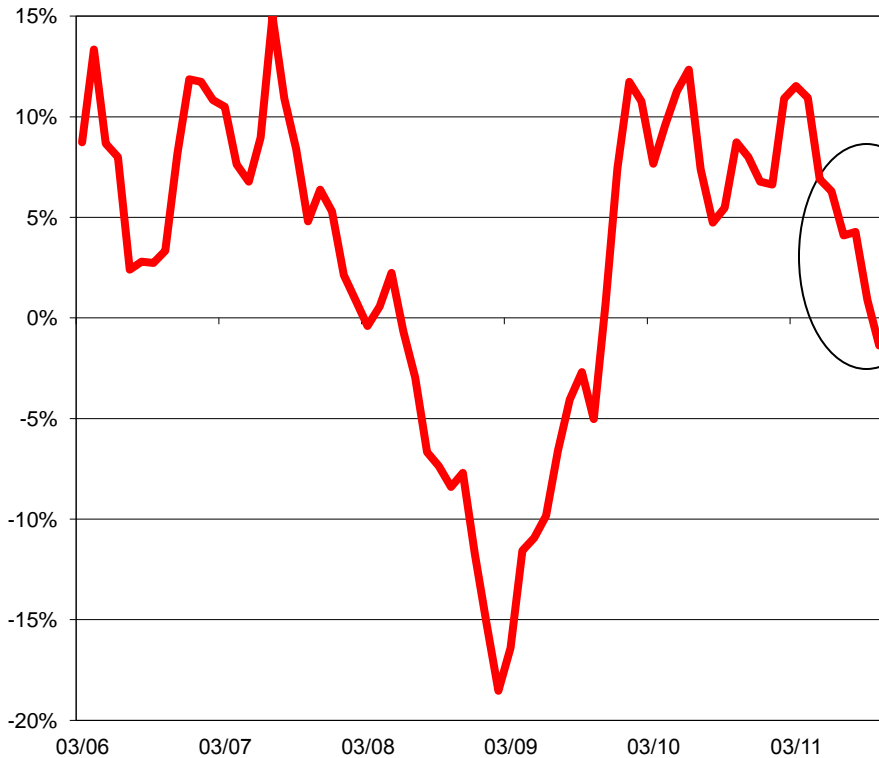


מקור: בלומברג, המחלקה הכלכלית
המחלקה הכלכלית - החטיבה הפיננסית

האינדיקטורים האחרונים מעוררים דאגה

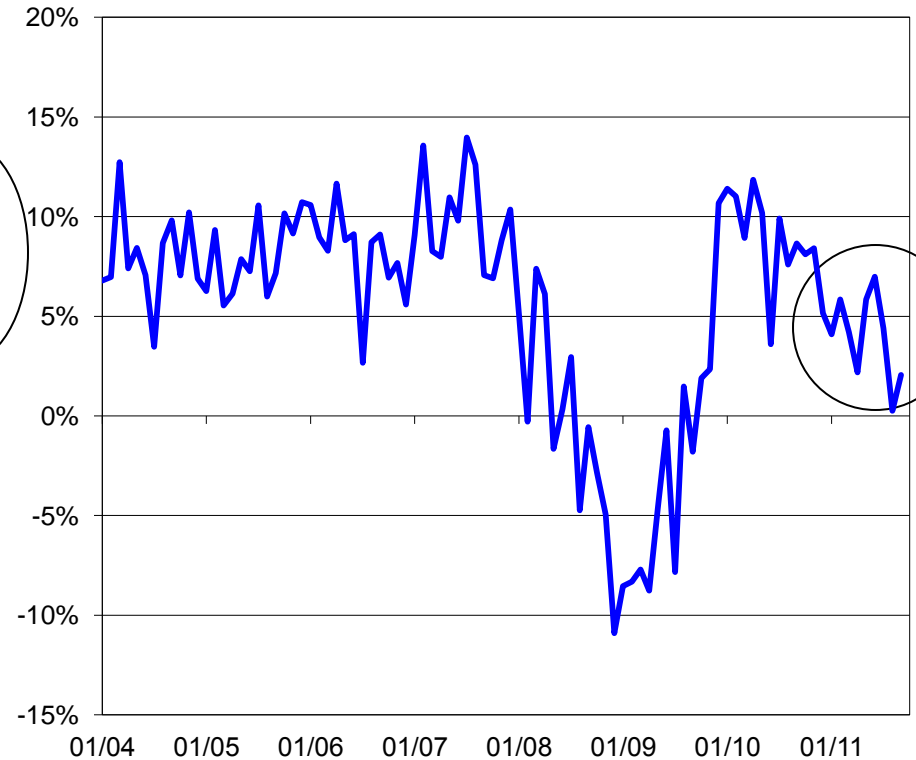
ירידה בהכנסות ממסים

הכנסות המדינה ממסים בנטרול שינויי חקיקה, חודש לעומת מקבילו אשתקד, ממוצע נע 3 ח'



האטה בצריכה הפרטית

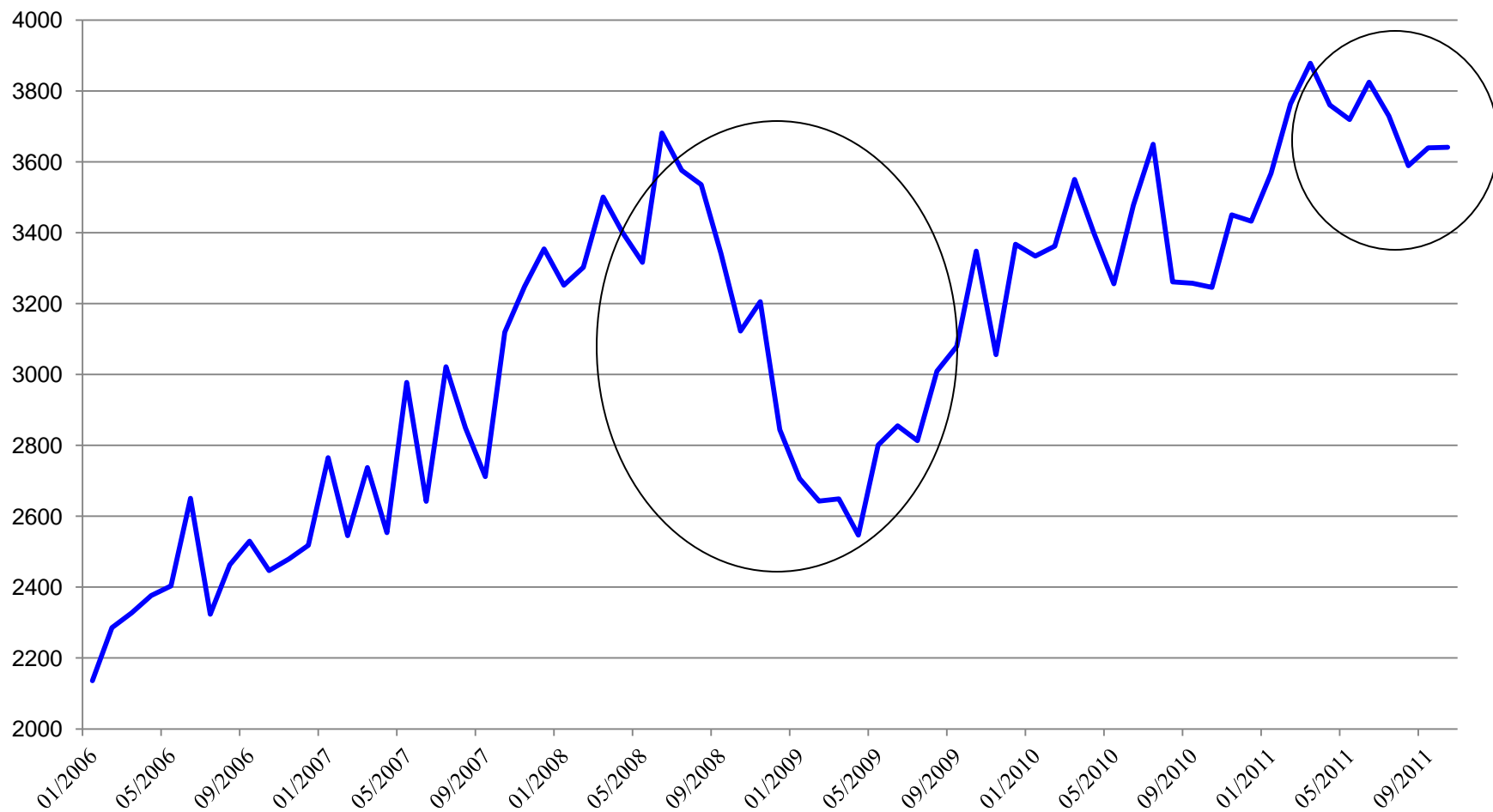
פדיון בענפי מסחר ושירותים, נתונים מנוכה עונתיות, חודש לעומת מקבילו אשתקד



Source: CBS, BNHP

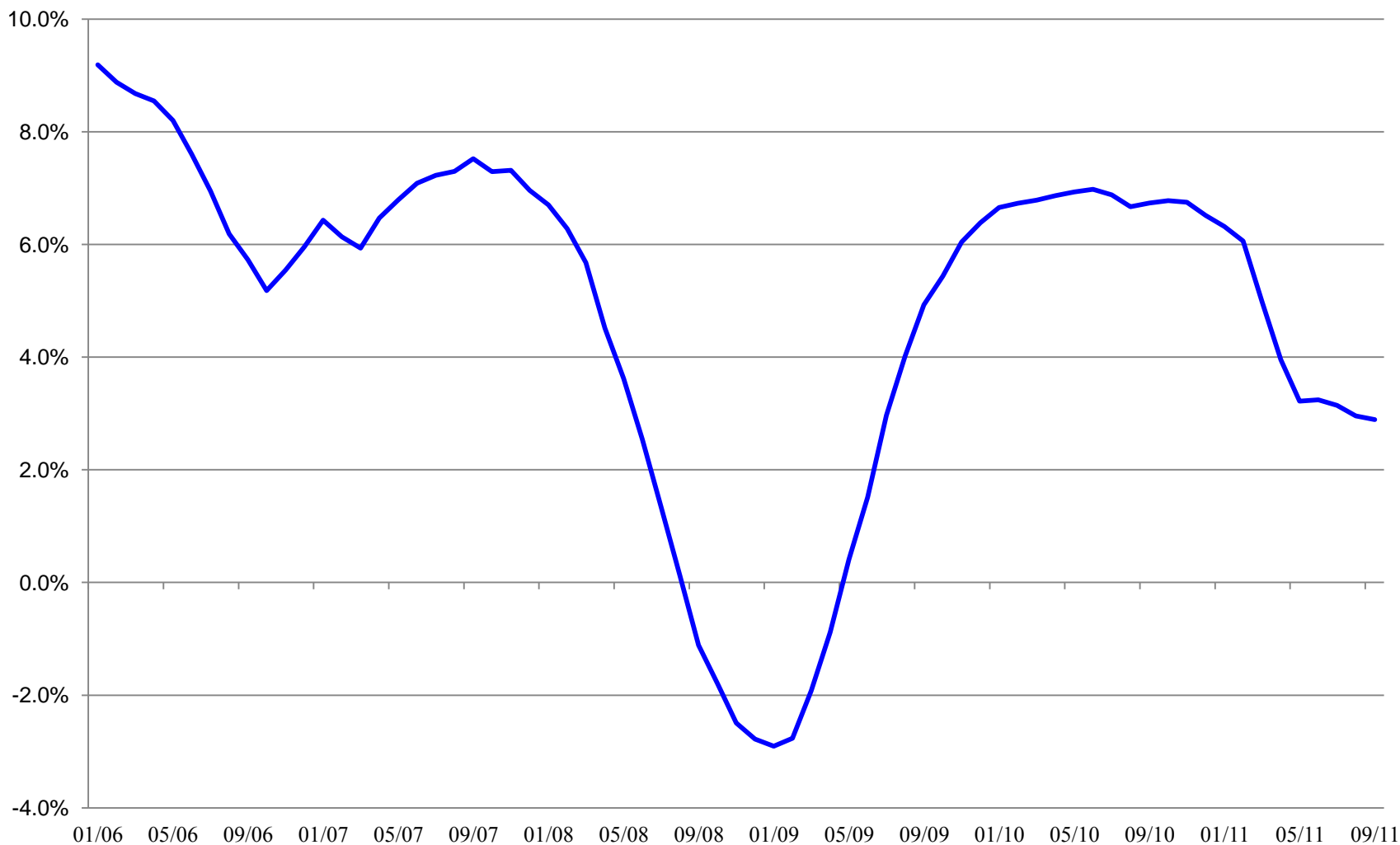
ירידה מתונה יחסית ביצוא

יצוא תעשייתי, נתונים מנוכה עונתיות במיליוני דולרים



המדד המשולב של ב"י אכן מצביע ירידת מדרגה בפעילות

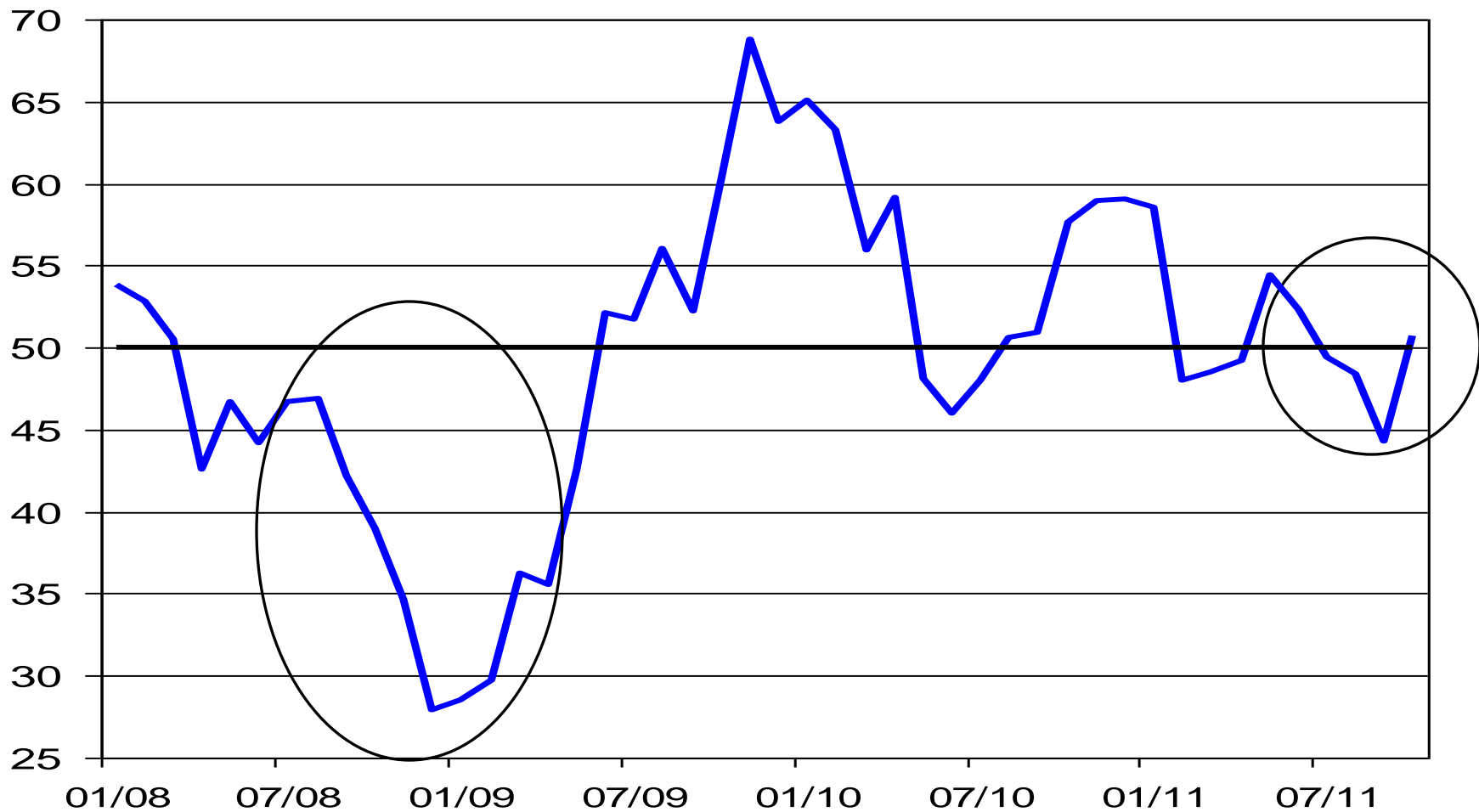
המדד המשולב של בנק ישראל, ממוצע נע 3 חודשים, שיעורי שינוי במונחים שנתיים



המחלקה הכלכלית - החטיבה הפיננסית

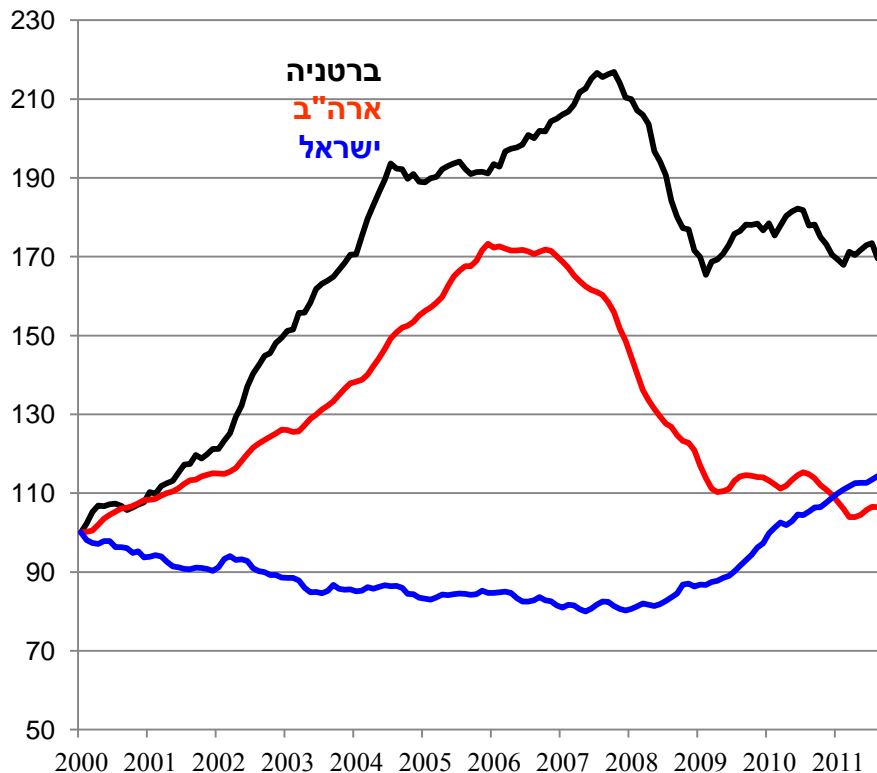
עלייה במדד מנהלי הרכש בחודש אוקטובר

נתון מעל ל-50 מצביע על התרחבות, מתחת ל-50 התכווצות, נתונים בניכוי עונתיות



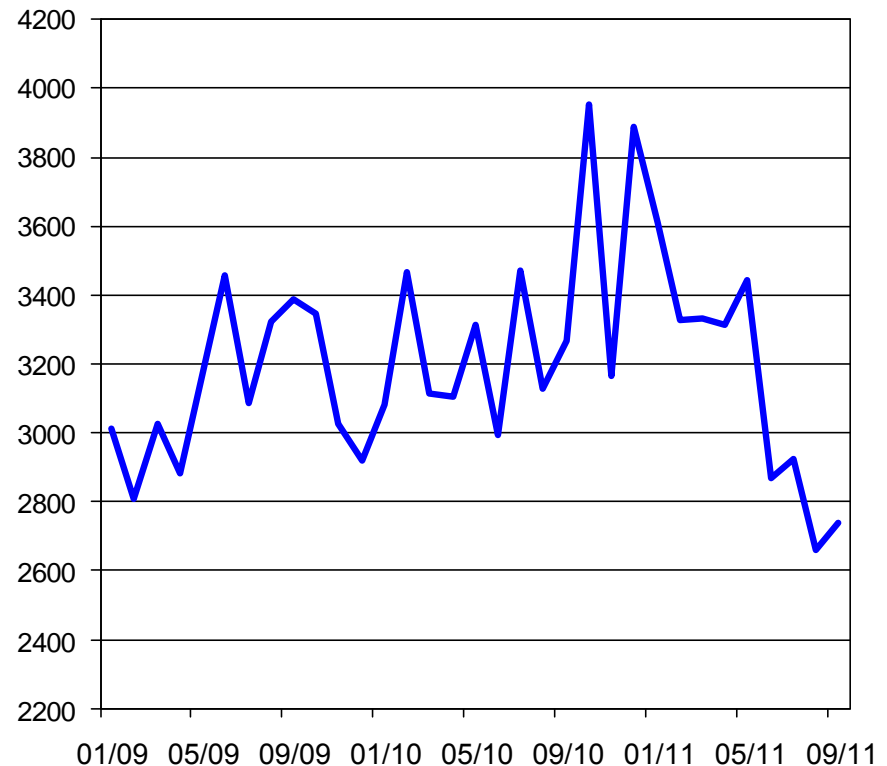
ענף הנדל"ן: האם יימשך הקיפאון בפעילות?

מחירים נדל"ן ריאליים
ינואר 2000=100



Source: CBS, Bloomberg, BNHP

עסקאות בדירות חדשות
יחידות בחודש, מנוכה עונתיות

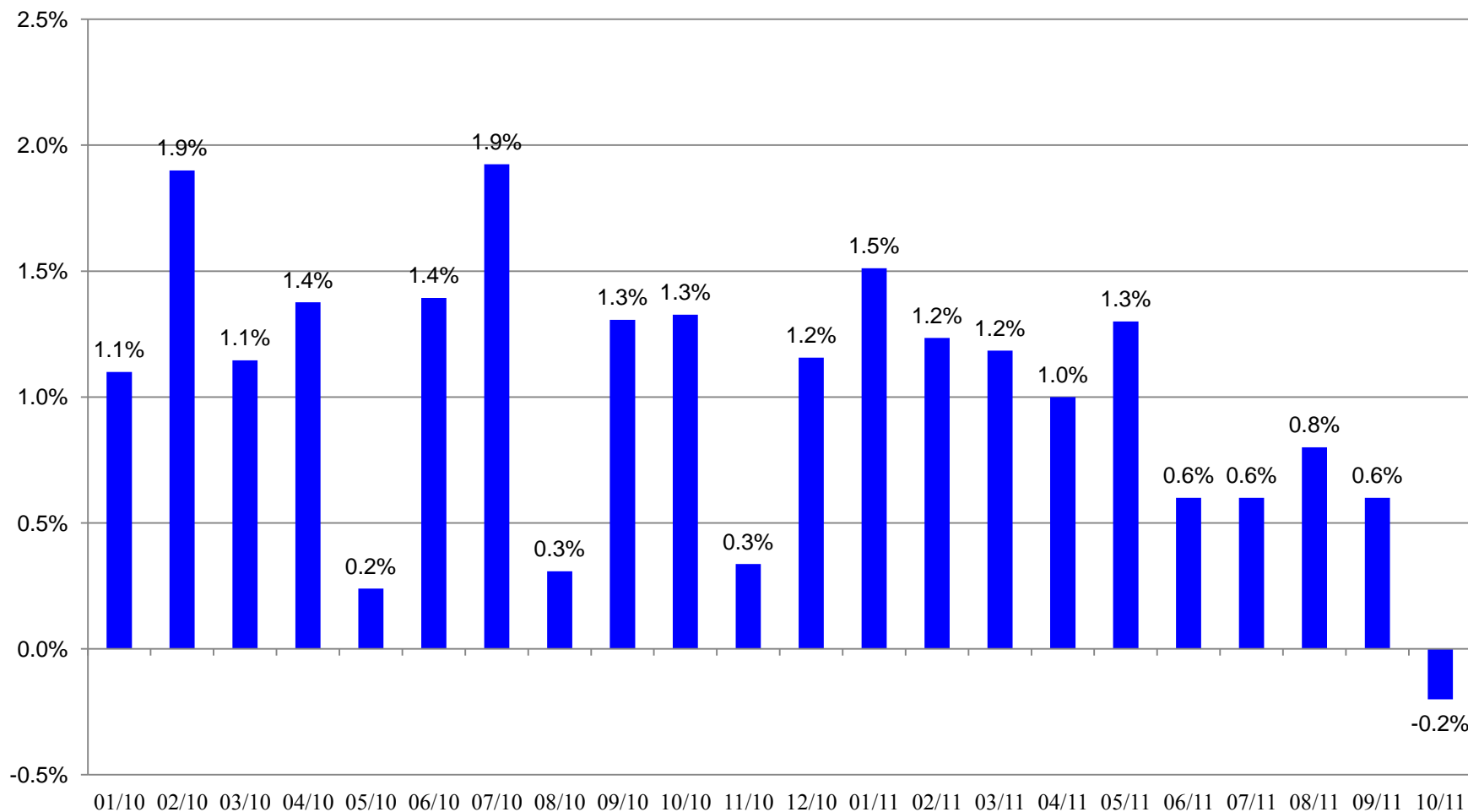


Source: Economist, BNHP

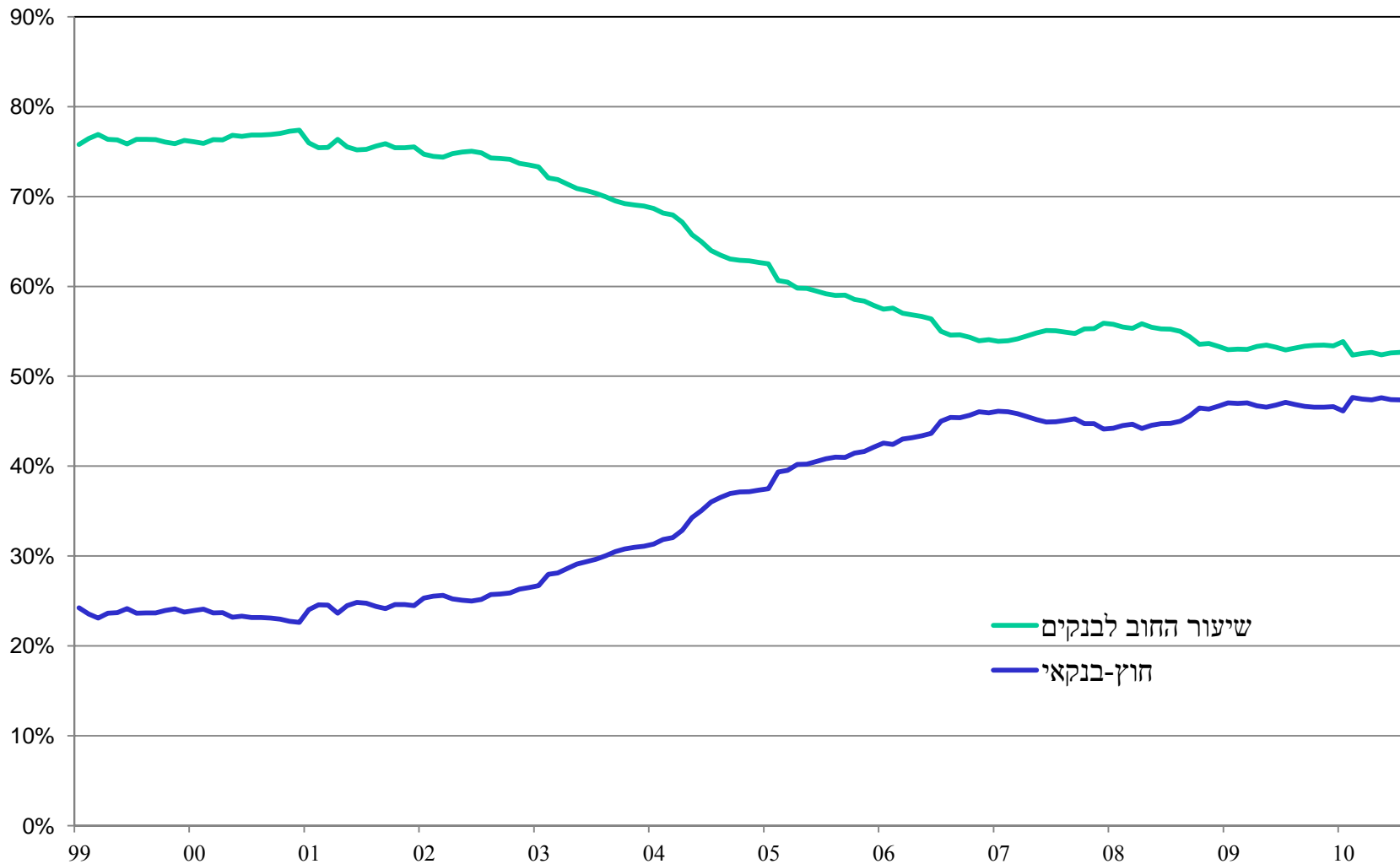
המחלקה הכלכלית - החטיבה הפיננסית

האם המחירים מתכופפים?

סקר מחירי דירות, אחוז שינוי לעומת חודש קודם



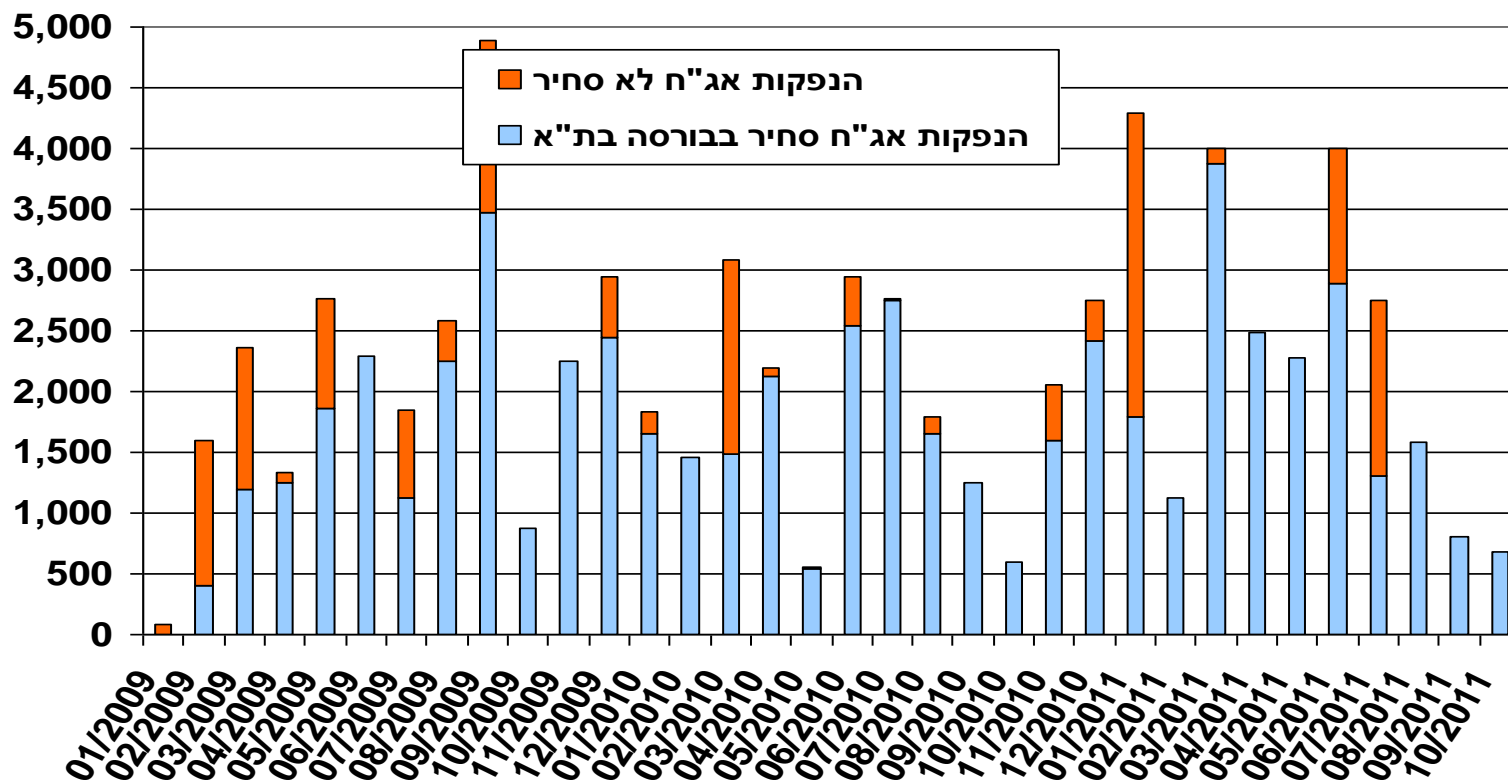
העלייה בחלקו של האשראי החוץ בנקאי נעצרה



המחלקה הכלכלית - החטיבה הפיננסית

ירידה בהנפקות אג"ח קונצרנים

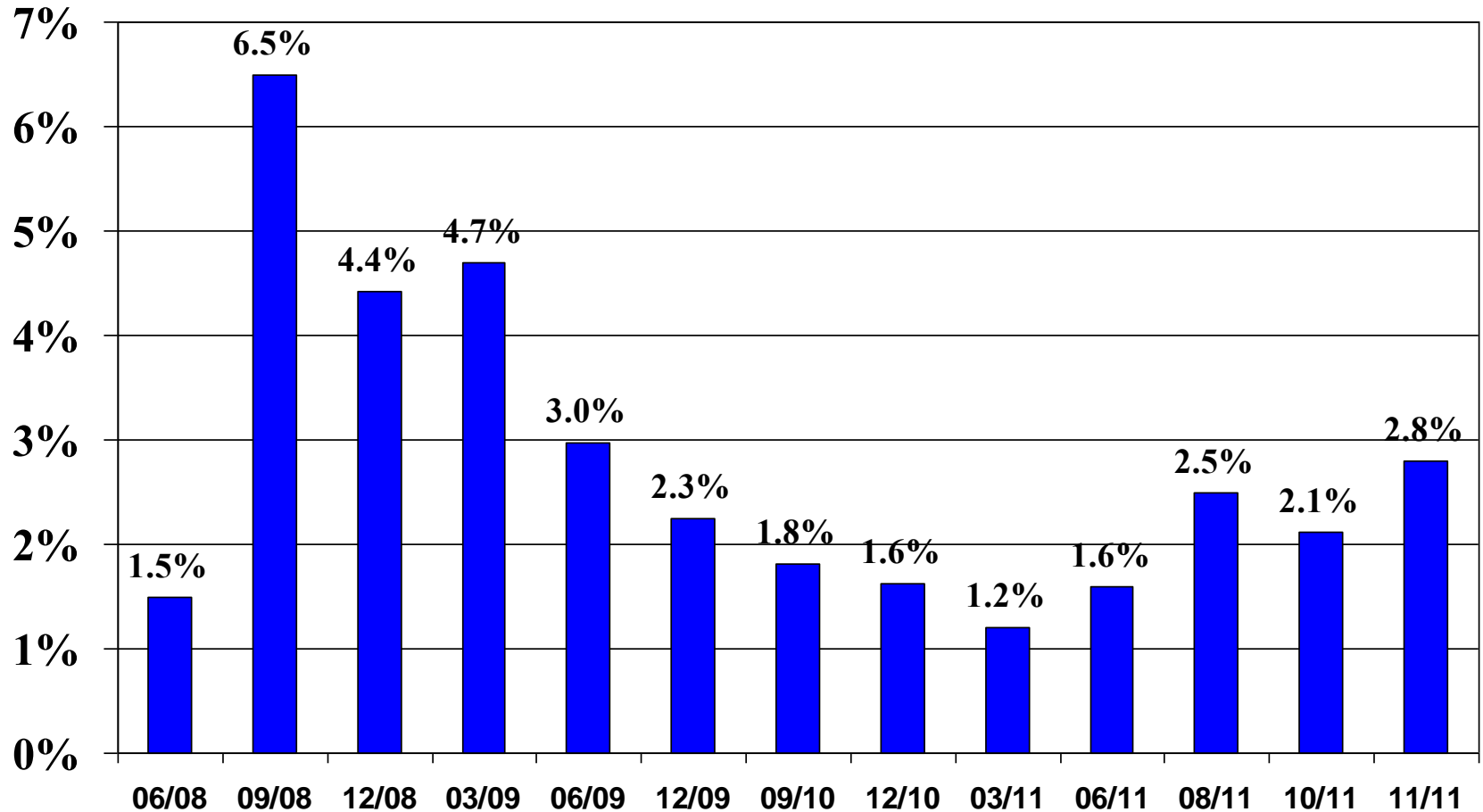
נתונים חודשיים על הנפקות אג"ח של הסקטור העסקי הלא פיננסי
מיליוני ₪, מחירים שוטפים



מקור נתוני אג"ח סחיר - הבורסה לניירות ערך

השוק הקונצרני: המרווחים שבו לעלות

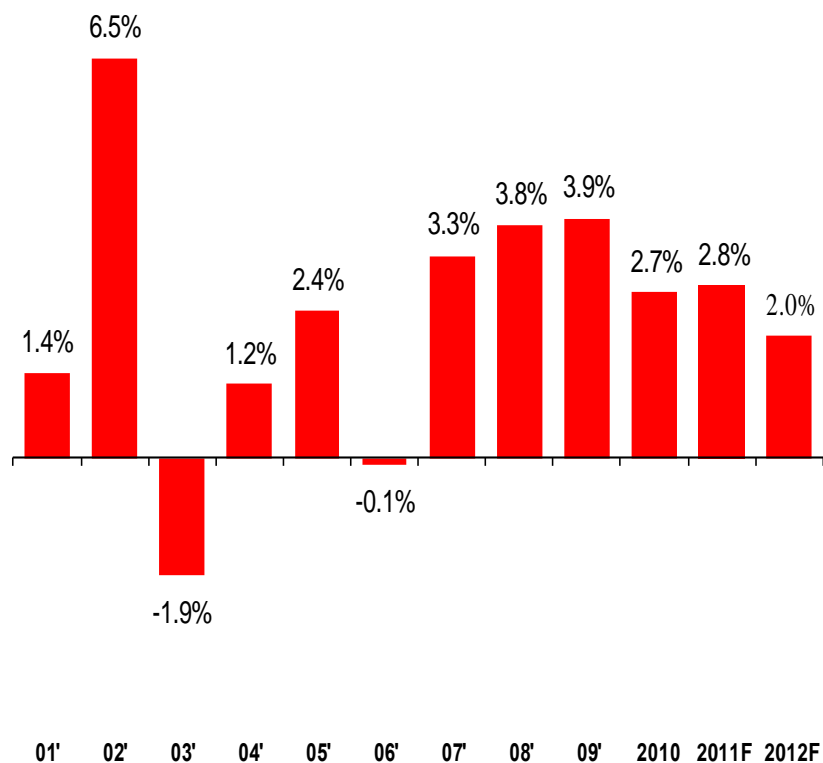
מרווחי תל בונד 60 מעל אג"ח ממשלתי



המחלקה הכלכלית - החטיבה הפיננסית

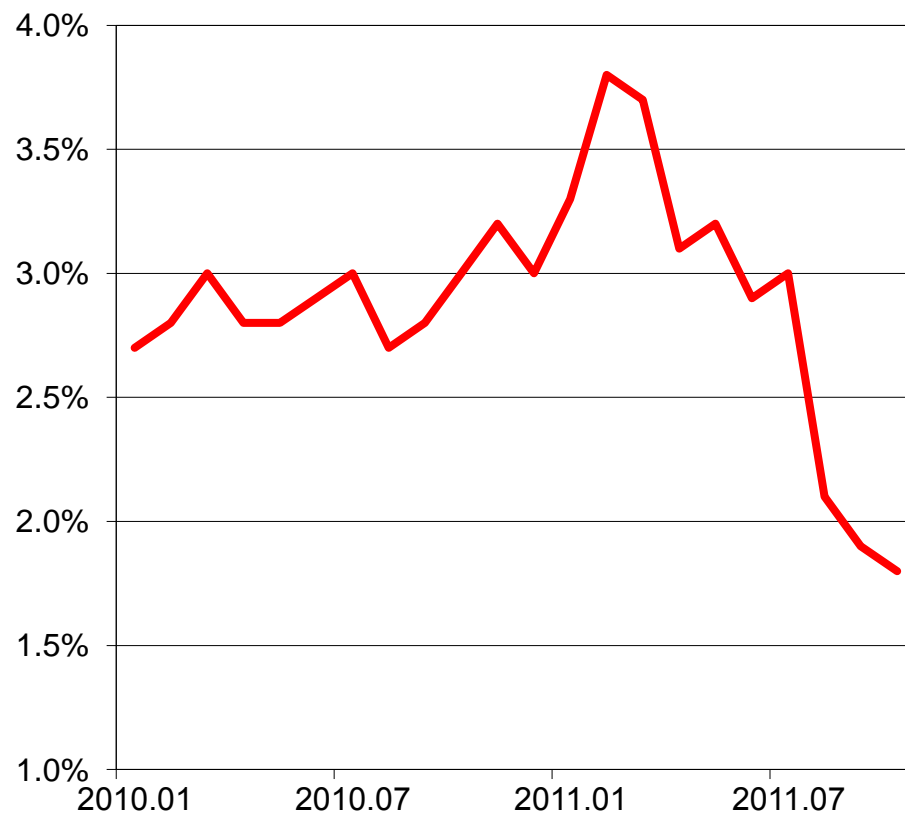
ירידה בציפיות לאינפלציה בישראל

אינפלציה שנתית



ירידה בציפיות לאינפלציה משוק ההון

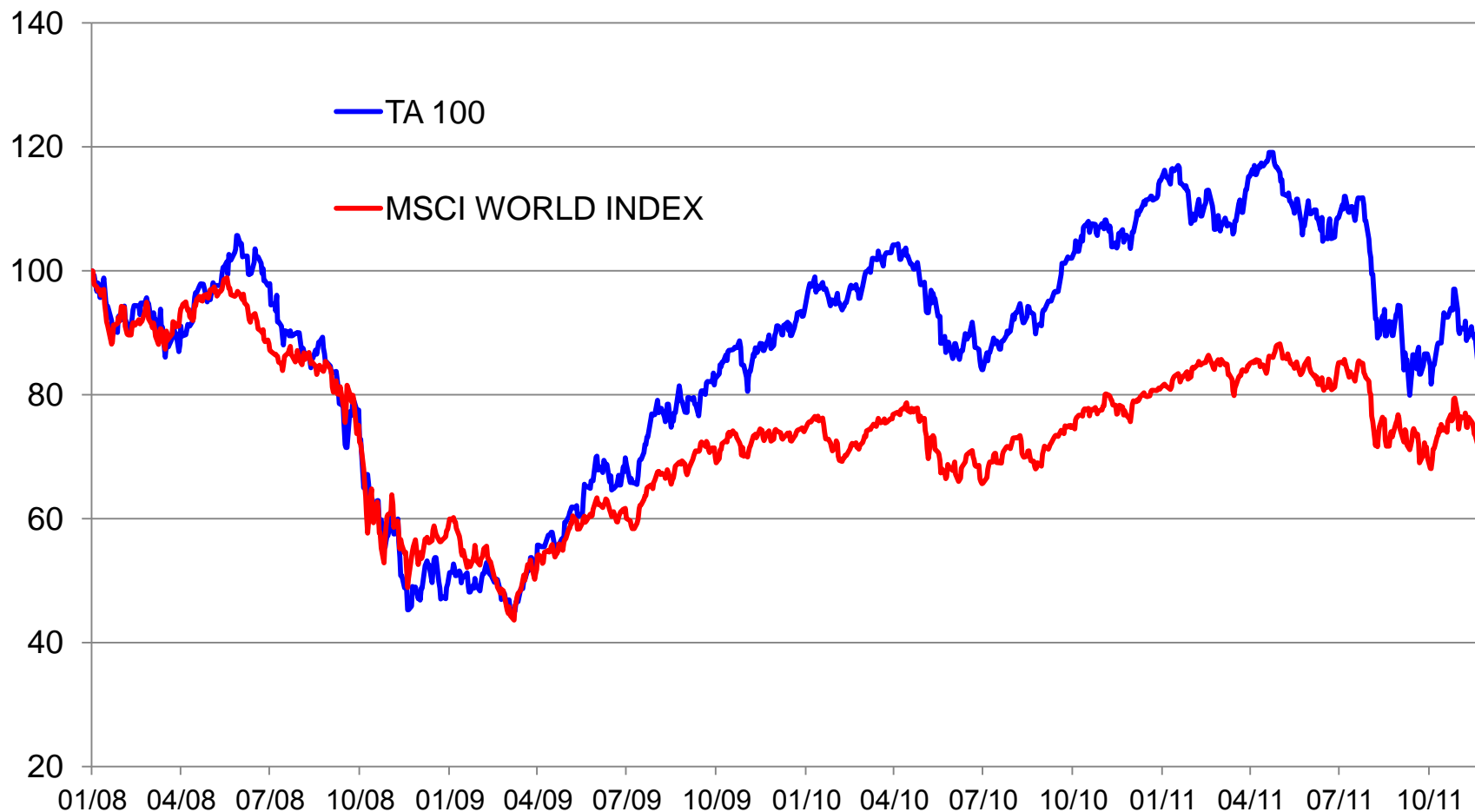
12-m break-even inflation



Source: CBS & BNHP forecast

מדדי המניות בישראל ובעולם נמוכים מרמתם ב- 2008

מדד MSCI למדינות המפותחות ומדד תל אביב 100, במונחים דולריים, 100=01.2008



מקור: בלומברג

המחלקה הכלכלית - החטיבה הפיננסית

תודה רבה!