



הנתונים הכלכליים העיקריים ברקע החלטת הוועדה המוניתרית על הריבית

23.05.2022



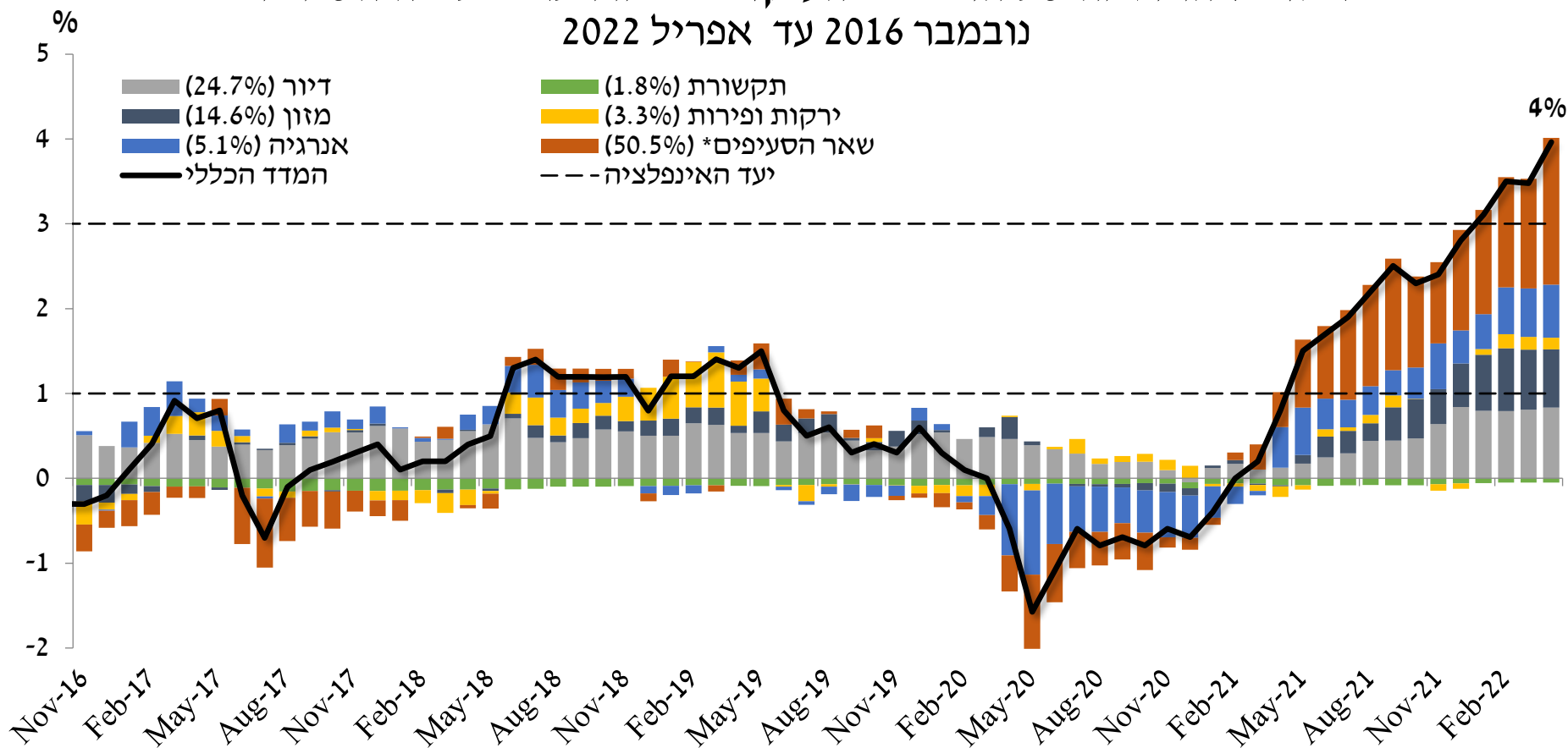
הסביבה המוניטרית-פיננסית

האינפלציה בשנים-עשר החודשים האחרונים

עומדת על 4%



איור 1: התרומה של הרכיבים העיקריים במדד לאינפלציה השנתית
 נובמבר 2016 עד אפריל 2022

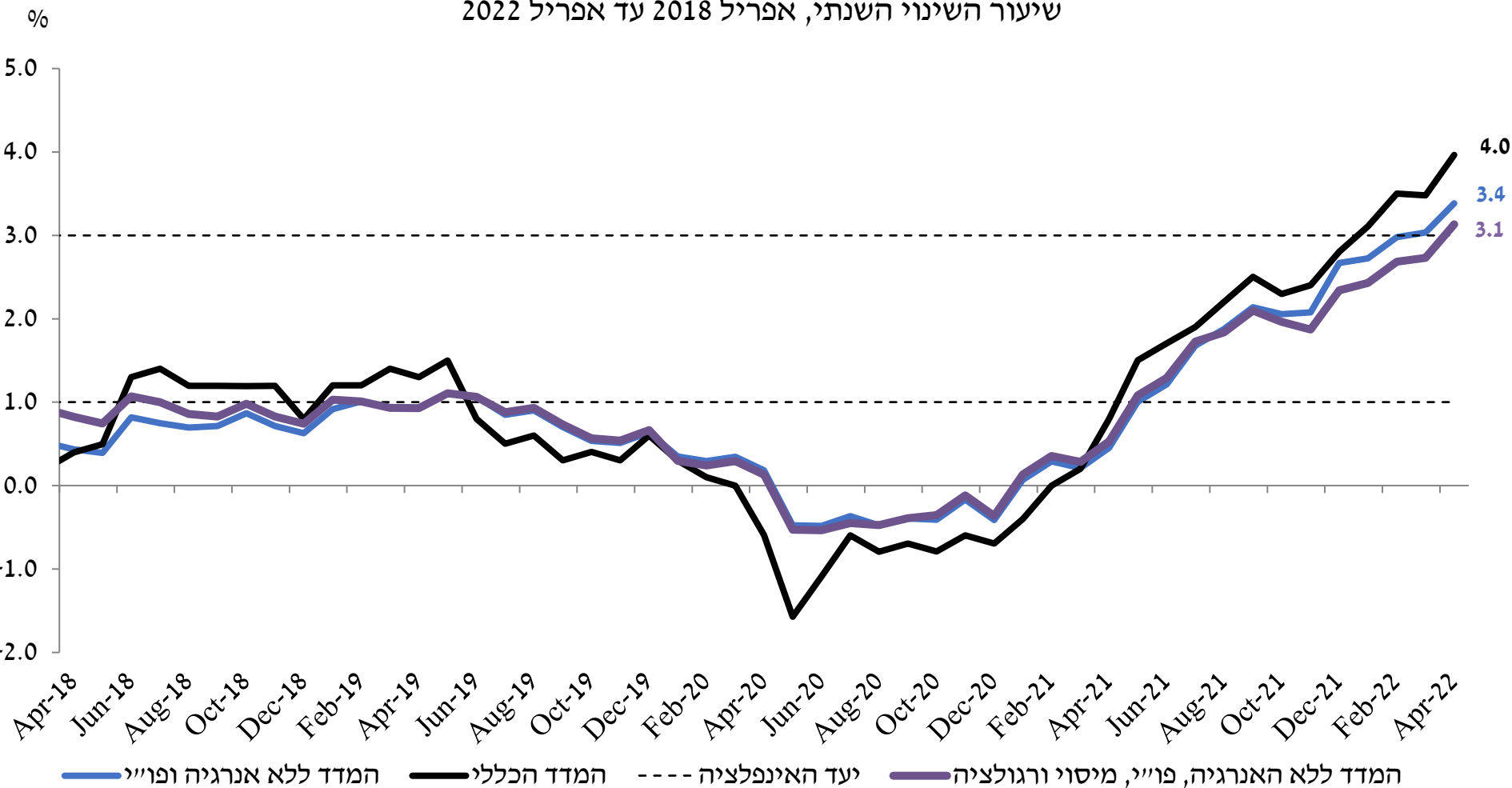


הערה: כמו כן, בסוגריים מופיע משקל הסעיף הרלוונטי במדד הכולל (נכון לשנת 2021).
 *שאר הסעיפים כוללים את הבריאות; החינוך התרבות והבידור; הריהוט והציוד לבית; ההלבשה וההנעלה; והשונות.
 כמו הם כוללים את רכיבי התחבורה ואחזקת הדירה בניכוי תת-הרכיבים הקשורים למחירי האנרגיה.

המדדים המנוכים נמצאים מעל הגבול העליון של היעד



איור 2: מדד המחירים לצרכן והמדד בניכוי האנרגיה, הפירות והירקות מיסוי ורגולציה
שיעור השינוי השנתי, אפריל 2018 עד אפריל 2022

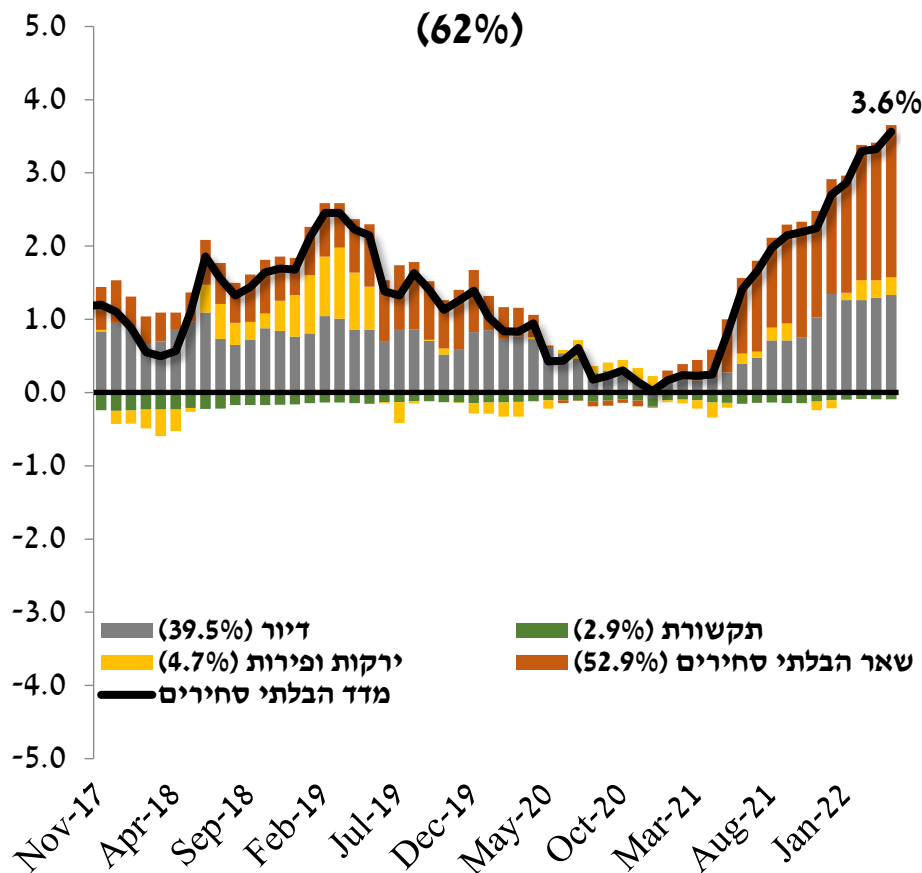


עליית המחירים ניכרת גם במוצרים הסחירים וגם בבלתי סחירים

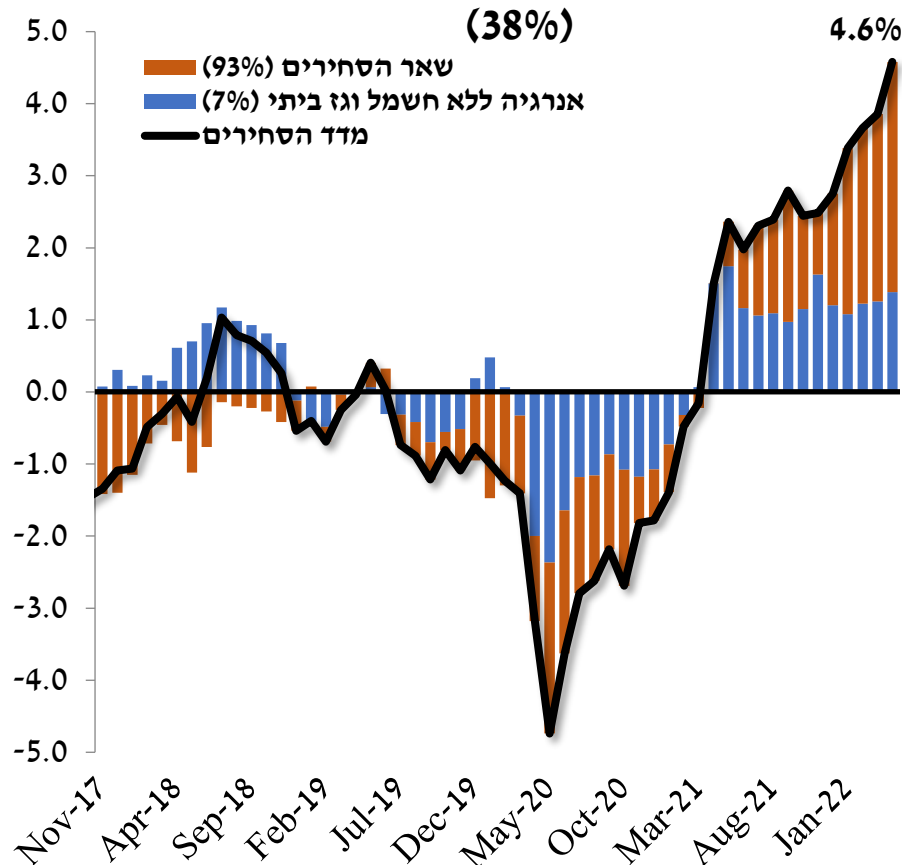


איור 3: התרומה של רכיבים עיקריים במדד לאינפלציה השנתית של המוצרים הסחירים ושל המוצרים הלא סחירים
נובמבר 2017 עד אפריל 2022

מדד הבלתי סחירים
(62%)



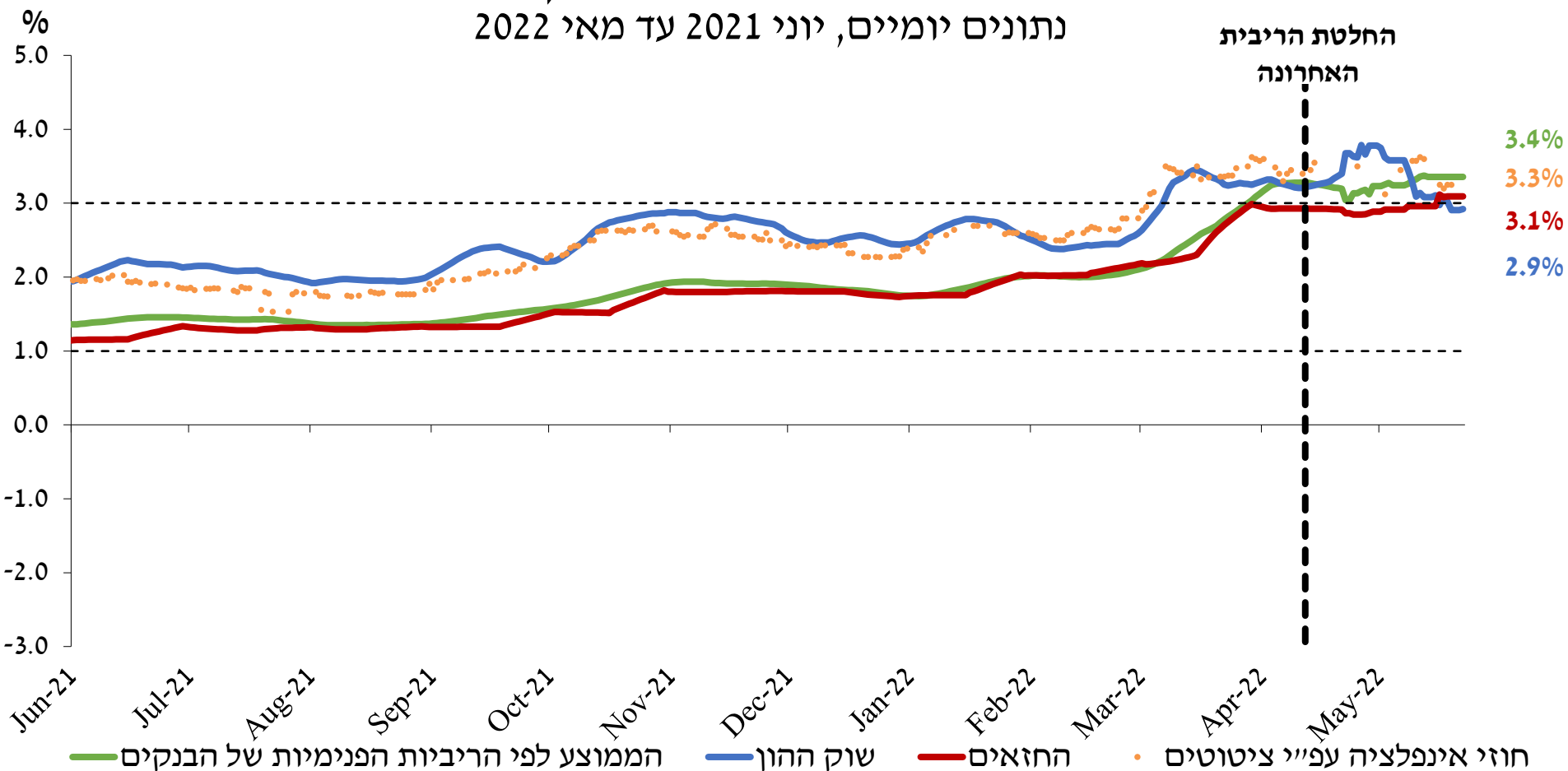
מדד הסחירים
(38%)



הציפיות לשנה נמצאות בסביבת הגבול העליון של היעד



איור 4: הציפיות לאינפלציה לשנה מהמקורות השונים
 נתונים יומיים, יוני 2021 עד מאי 2022

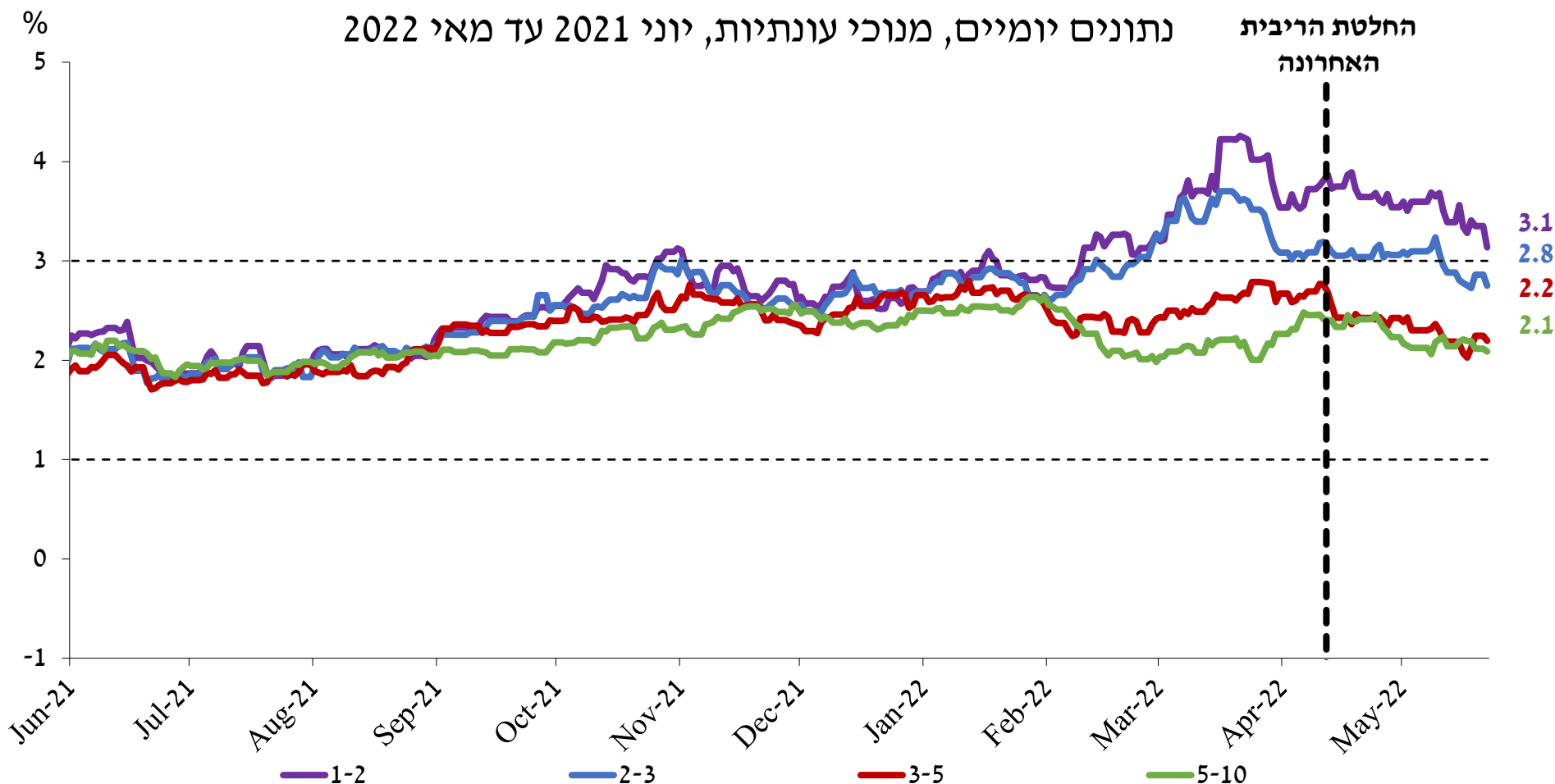


* מעודכן לתאריך 22.05.22
 ** עד 22.04.2022 הסדרות משקפות את הממוצע הנע של השבועיים האחרונים, מאז ואילך הן משקפו את הנתונים היומיים.

הציפיות לאינפלציה משוק ההון ירדו מעט במהלך התקופה והחל מהשנה השלישית הן נמצאות בתוך טווח היעד



איור 5: הציפיות פורוורד לאינפלציה בטווחים שונים
נתונים יומיים, מנוכי עונתיות, יוני 2021 עד מאי 2022

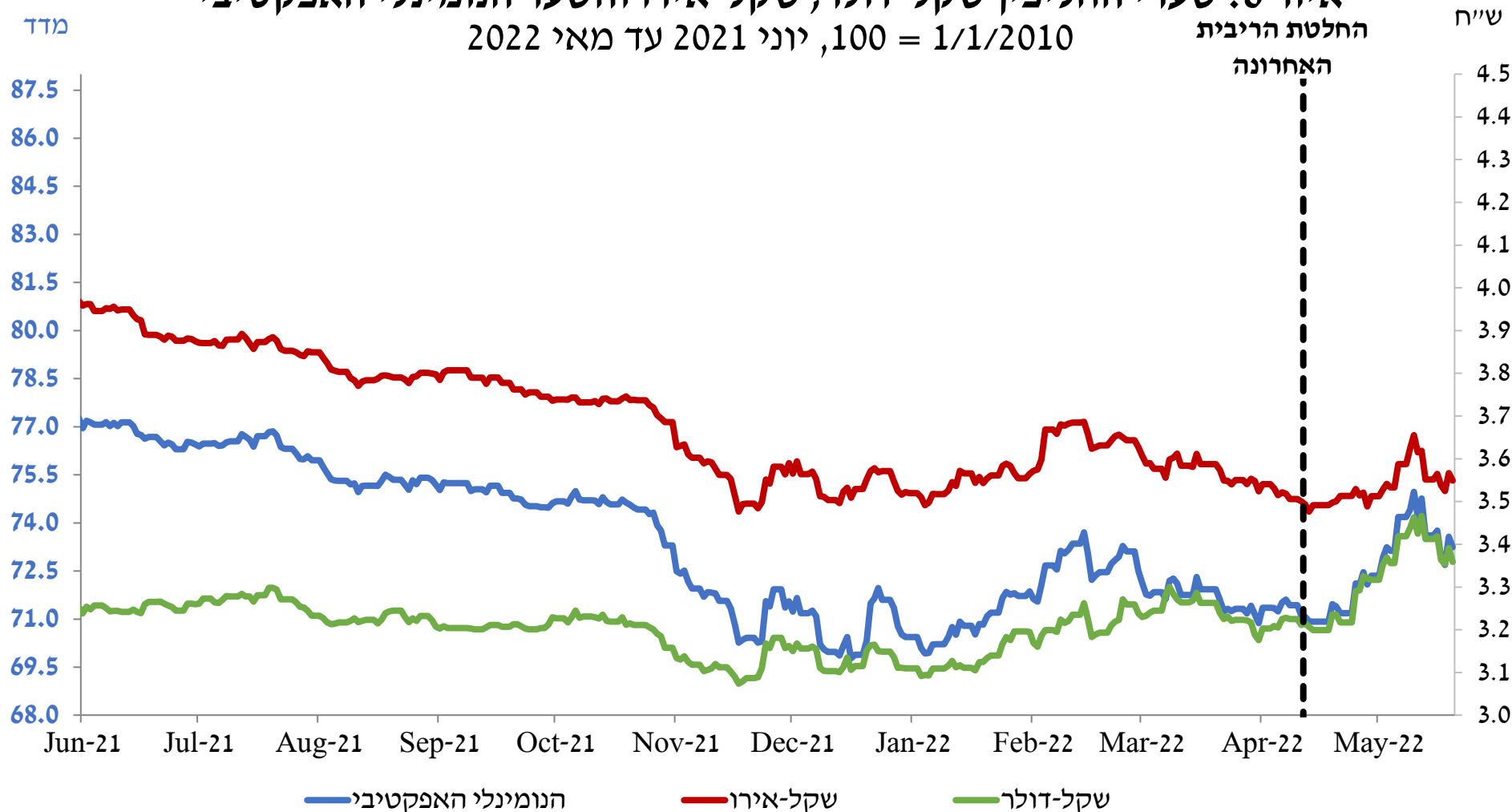


*לדוגמה, הציפיות בטווח 3-5 הן הציפיות לאינפלציה השנתית מסוף השנה השלישית עד סוף השנה החמישית.

השקל נחלש מול הדולר, האירו והשער הנומינלי אפקטיבי, תוך תנודתיות במהלך התקופה



איור 6: שערי החליפין שקל-דולר, שקל-אירו והשער הנומינלי האפקטיבי
החלטת הריבית האחרונה
2022 מאי עד יוני 2021, 100 = 1/1/2010

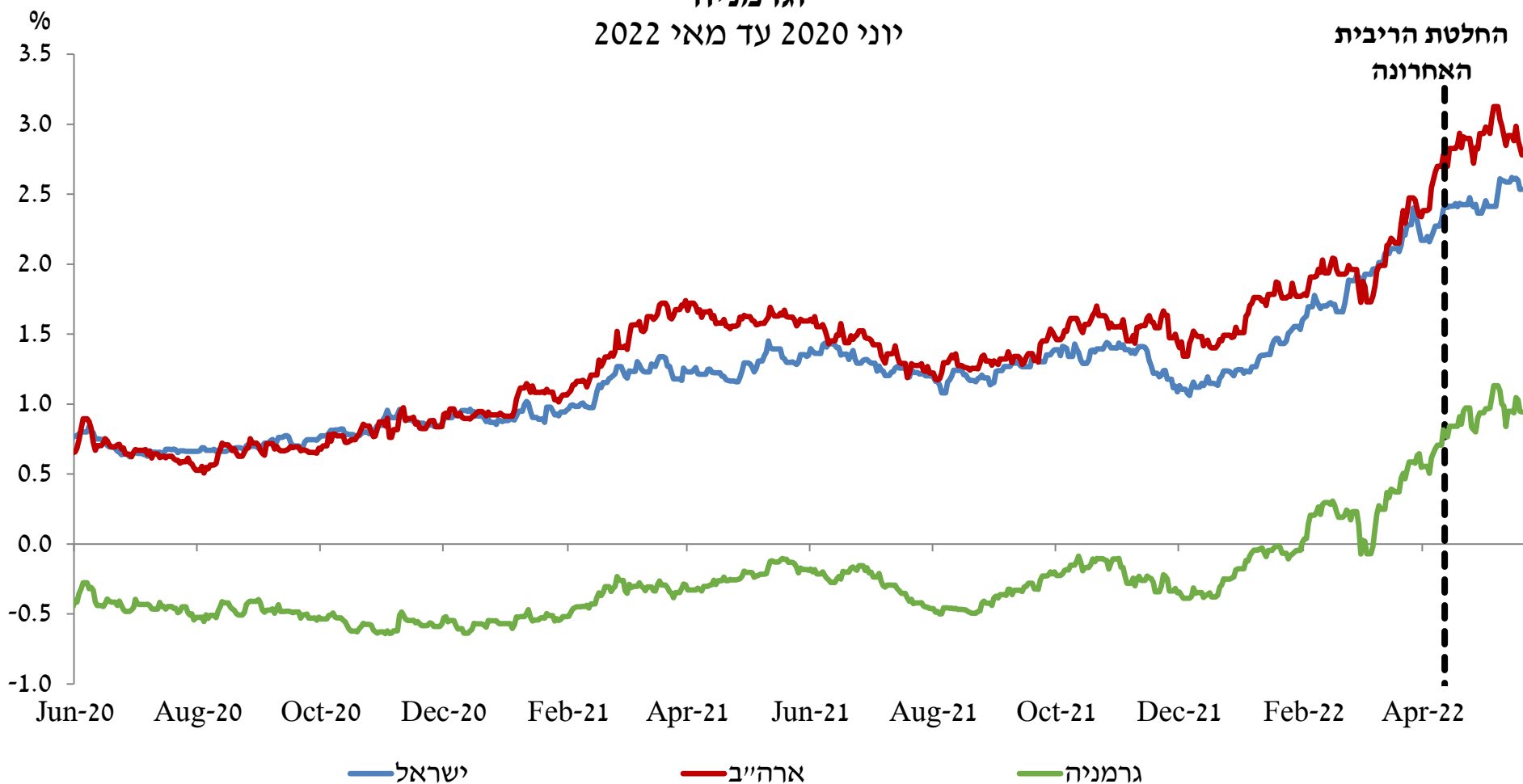


עלייה בתשואות האג"ח הממשלתיות



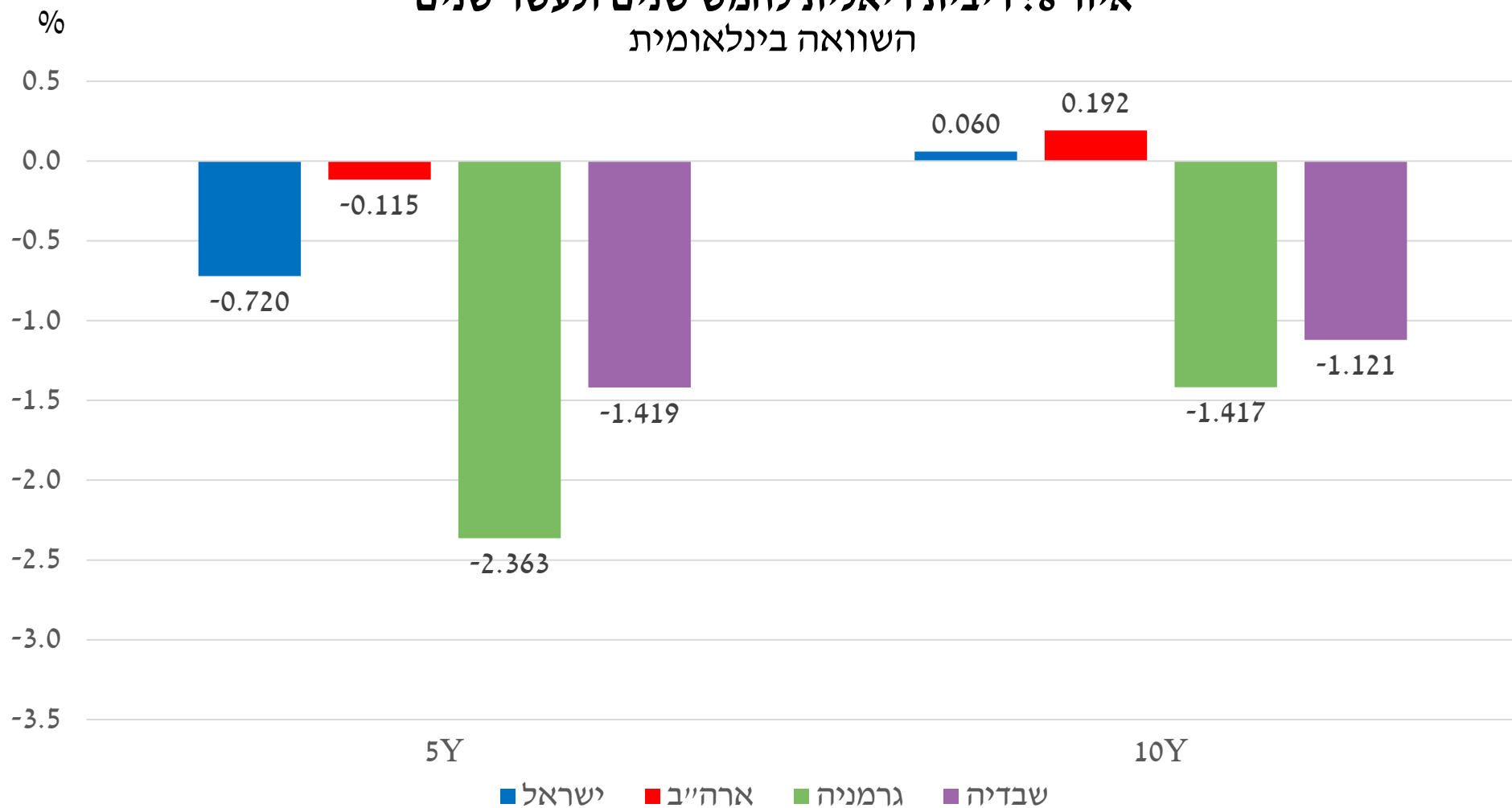
איור 7: התשואות הנומינליות על האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים בישראל, ארה"ב וגרמניה

יוני 2020 עד מאי 2022

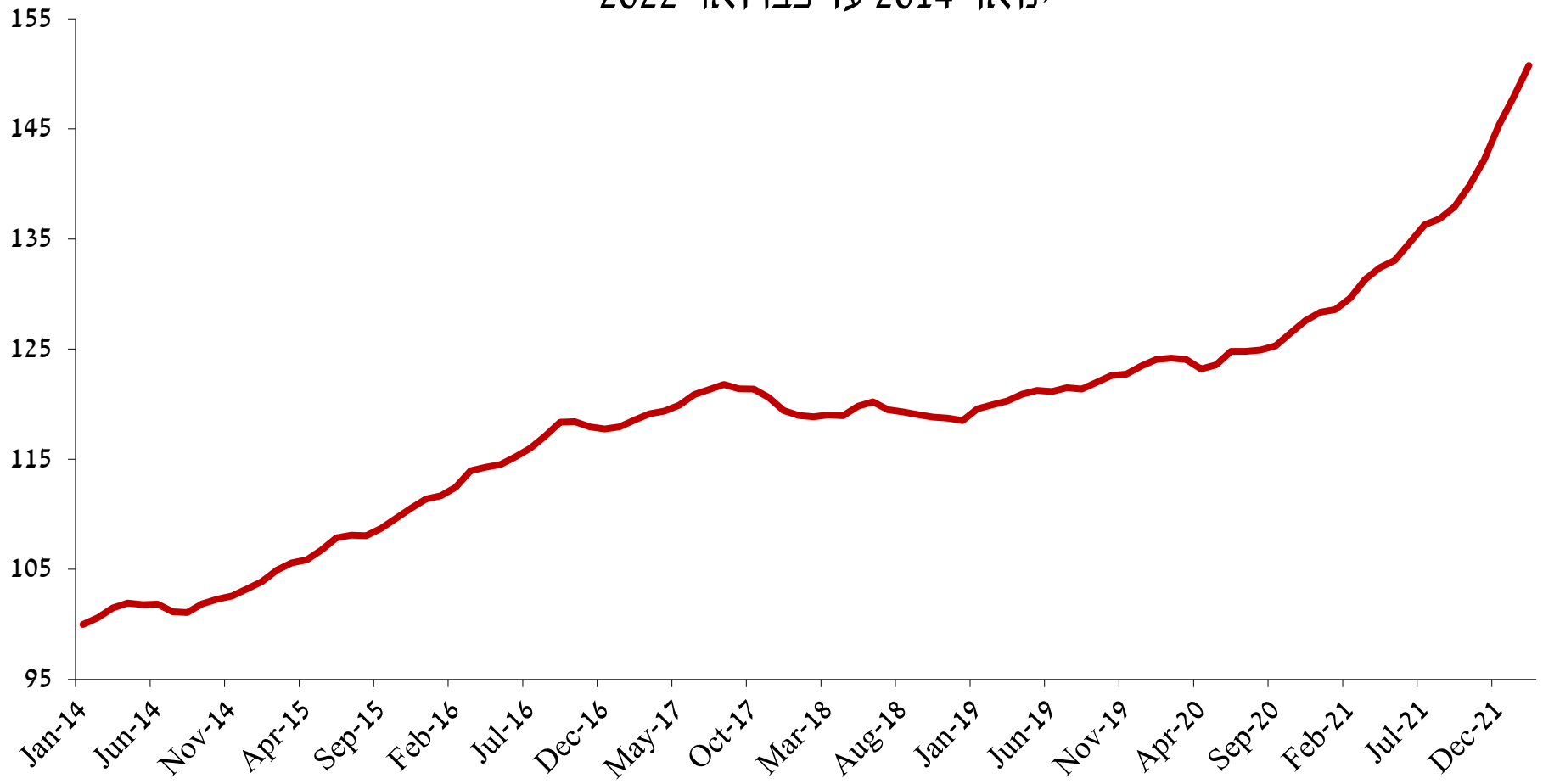


הריבית הריאלית בישראל ומצויה בין ארה"ב לגרמניה

איור 8: ריבית ריאלית לחמש שנים ולעשר שנים
השוואה בינלאומית



איור 9: מחירי הדירות
ינואר 2014 עד פברואר 2022



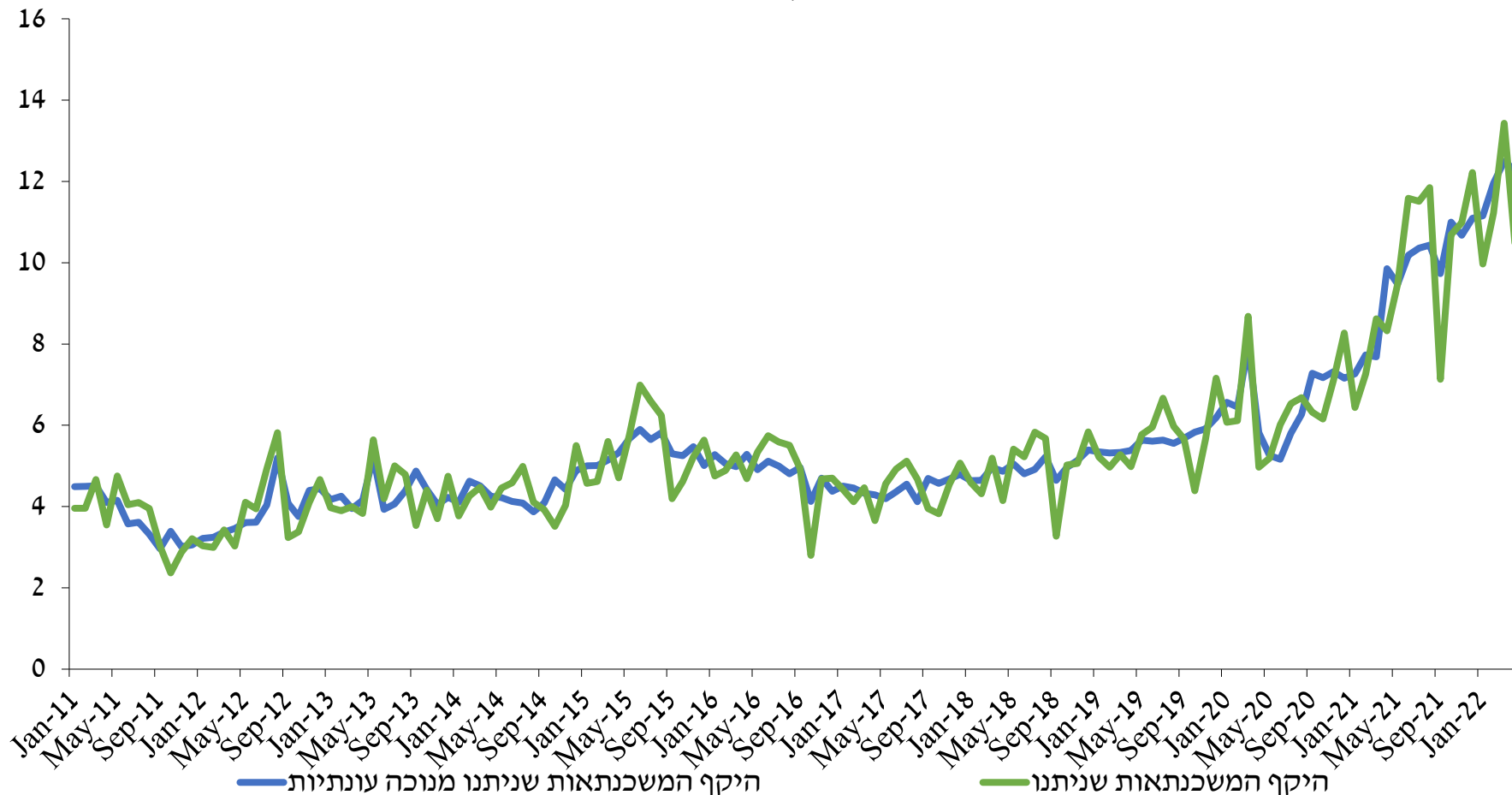
היקף המשכנתאות החדשות מוסיף להיות גבוה



איור 10: המשכנתאות החדשות

ינואר 2011 עד אפריל 2022

מיליארדי
ש"ח

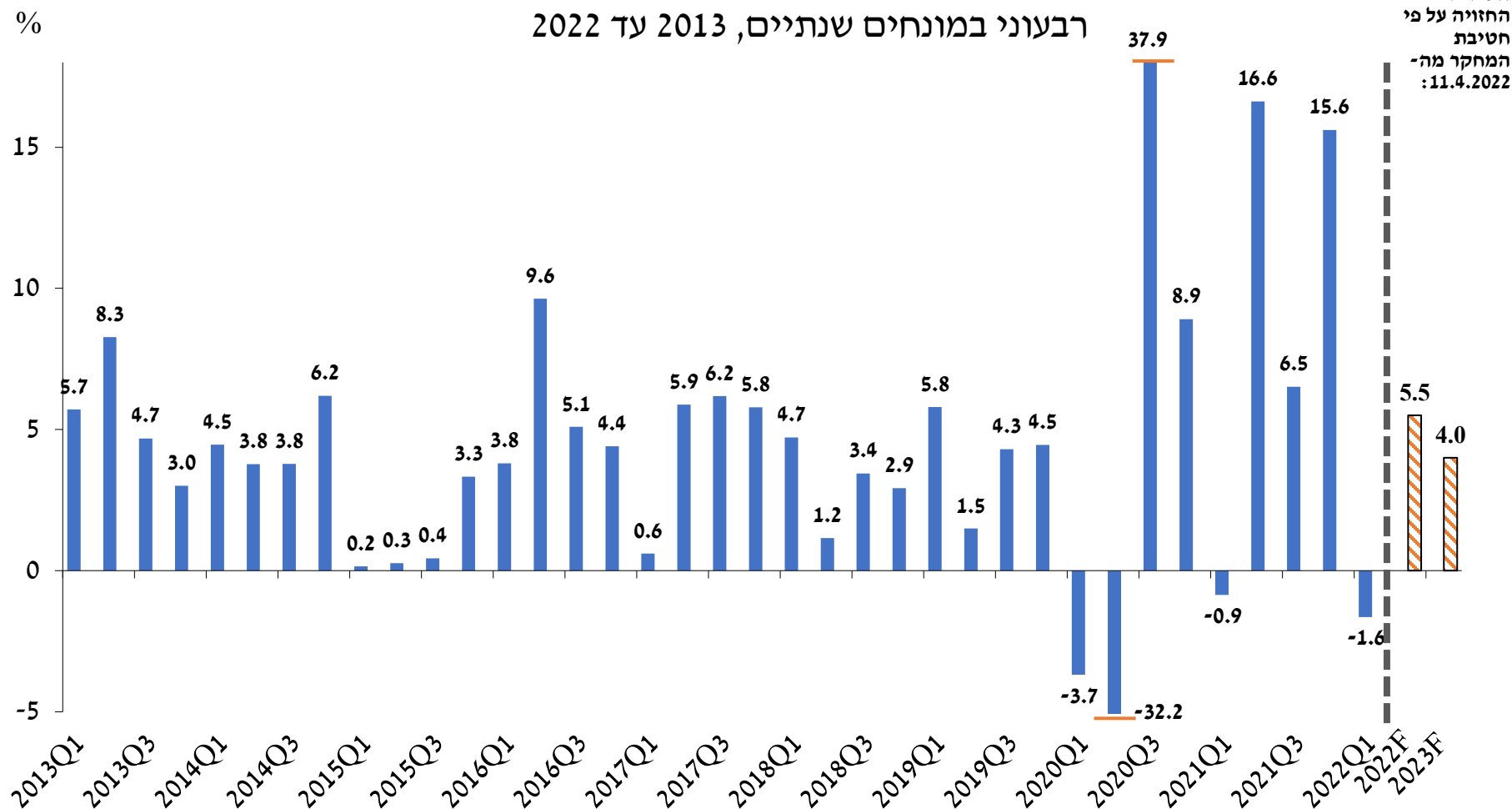




תמונת הפעילות הריאלית

התוצר התכווץ ב-1.6% במונחים שנתיים ברבעון הראשון של 2022, לאחר צמיחה גבוהה ברבעון שלפניו

איור 11: שיעורי צמיחת התוצר בישראל
רבעוני במונחים שנתיים, 2013 עד 2022



*התצפיות של הרבעון השני והשלישי של 2020 בעלות ערכים קיצוניים, ומטעמי נוחות ההצגה הוויזואלית נקטמו

הירידה בתוצר הושפעה בעיקר מירידה ביצוא השירותים, הצריכה הציבורית וההשקעה בענפי המשק



איור 12 נתוני החשבונאות הלאומית לרבעון הראשון של 2022

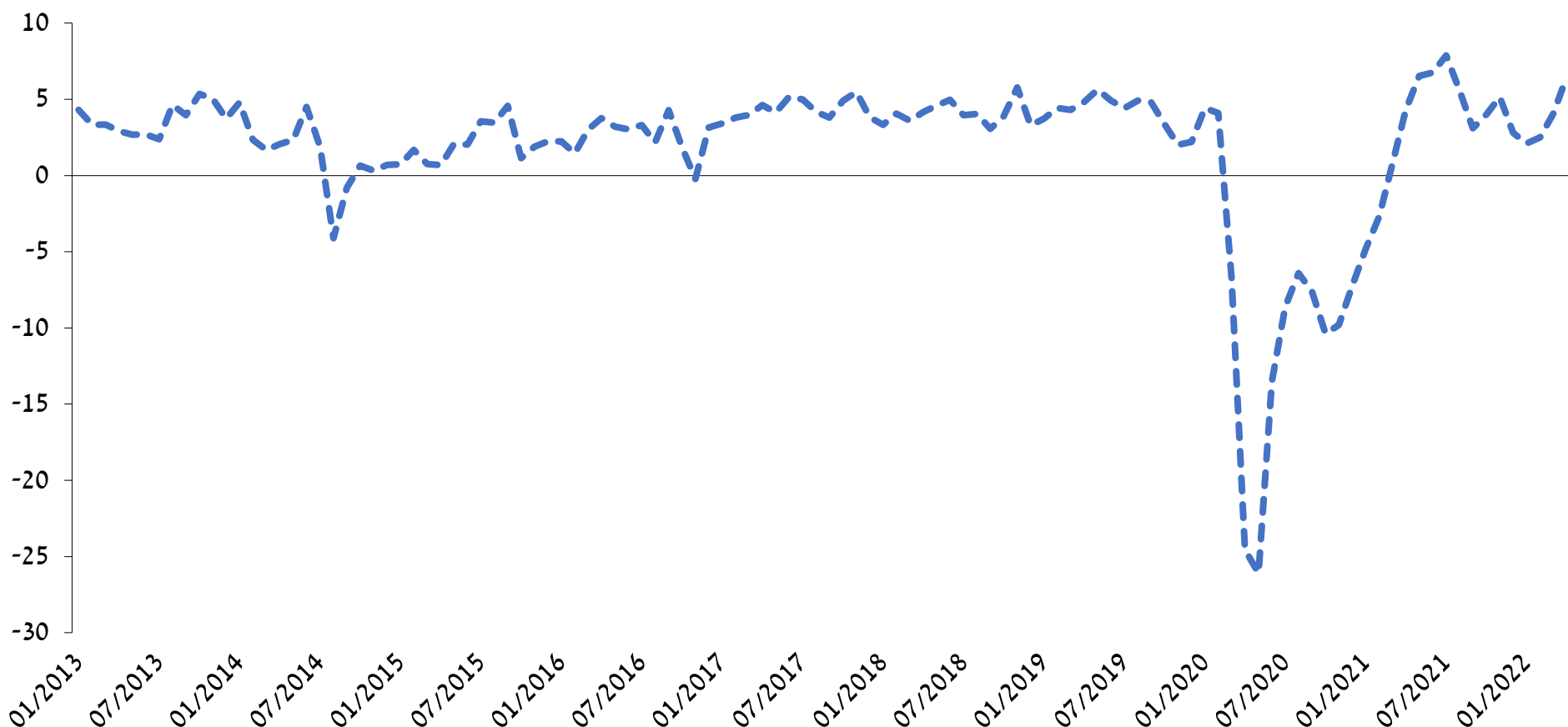
(שיעורי שינוי במונחים שנתיים, מנוכה עונתיות)

2022Q1	2021Q4	2021Q3	2021Q2	
-1.6	15.6	6.5	16.6	תוצר מקומי גולמי
-1.6	18.3	7.8	19.0	תוצר עסקי
-0.7	18.2	4.5	34.3	צריכה פרטית
4.4	19.5	9.6	22.4	מזה: צריכה למעט בני קיימא
-7.5	10.9	3.6	4.5	צריכה ציבורית למעט יבוא בטחוני
2.5	15.4	9.9	12.1	השקעה בנכסים קבועים למעט או"מ
-6.8	10.2	6.0	12.3	מזה: השקעה בענפי המשק ללא או"מ
13.1	22.2	16.9	37.0	מזה: השקעה בבנייה למגורים
-6.1	25.3	8.0	14.9	מזה: יצוא ללא יהלומים והזנק
16.2	27.8	7.2	18.4	מזה: יבוא אזרחי ללא או"מ ויהלומים

עלייה במאזן הנטו של הסקטור העסקי



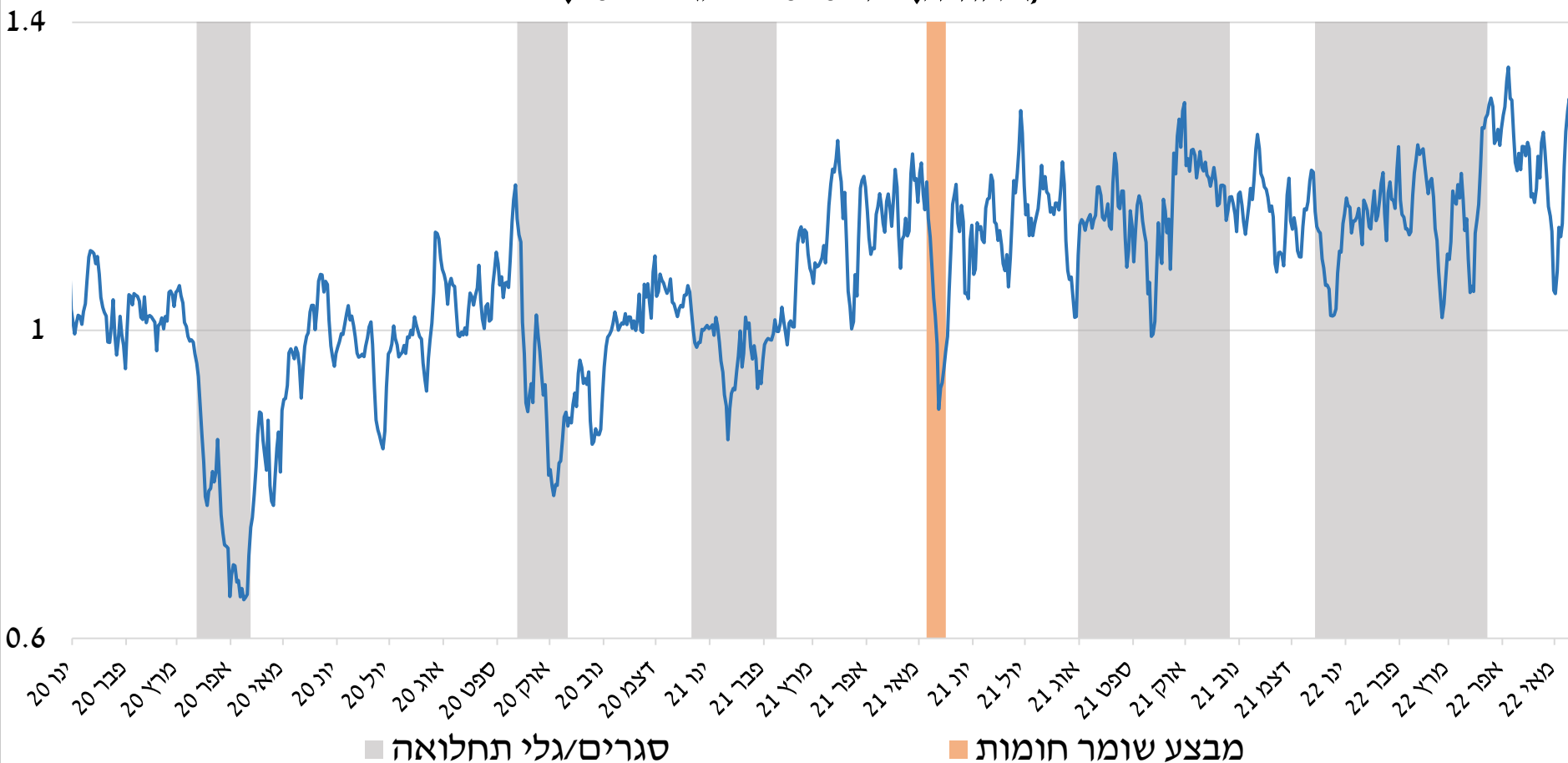
**איור 13: המאזן המצרפי של הסקטור העסקי מסקר המגמות
נתונים מנוכי עונתיות, ינואר 2013 עד אפריל 2022**



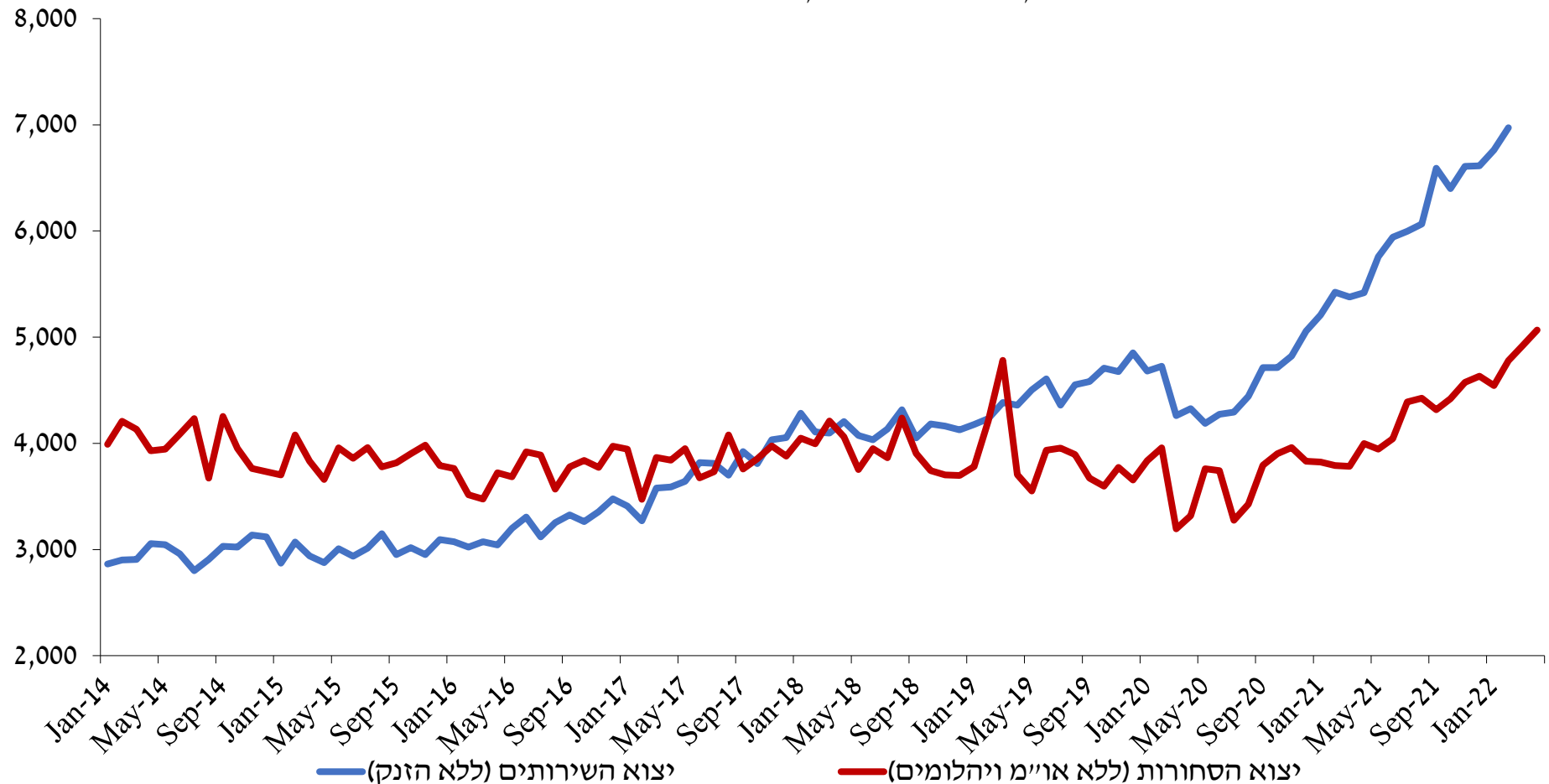
ערך הרכישות בכרטיסי אשראי מוסיף להיות גבוה



איור 14: מדד ערך הרכישות בכרטיסי אשראי - סה"כ
(מדד, בסיס: ינואר 2020 (ממוצע) = 1, מנוכה עונתיות, ממוצע שבועי נע
(אחורה) ינו' 2020 - מאי 2022)



איור 15: יצוא הסחורות והשירותים
מיליוני דולרים, מנוכה עונתיות, ינואר 2014 עד אפריל 2022

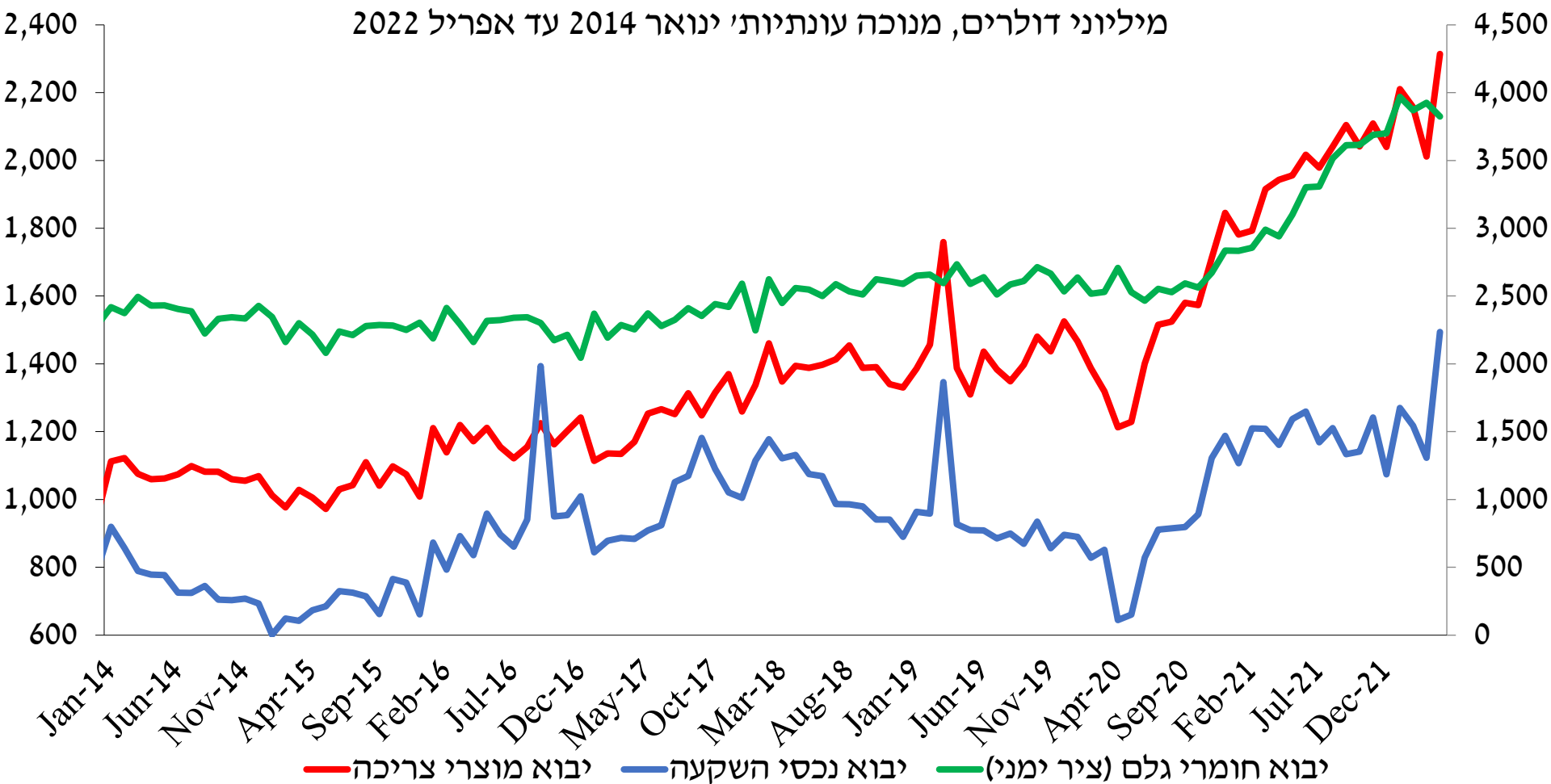


היבוא מצוי ברמות גבוהות בכל רכיביו



איור 16: יבוא הסחורות לישראל: מוצרי צריכה, נכסי השקעה (ללא או"מ), חומרי גלם (ללא יהלומים וחומרי אנרגיה)

מיליוני דולרים, מנוכה עונתיות' ינואר 2014 עד אפריל 2022

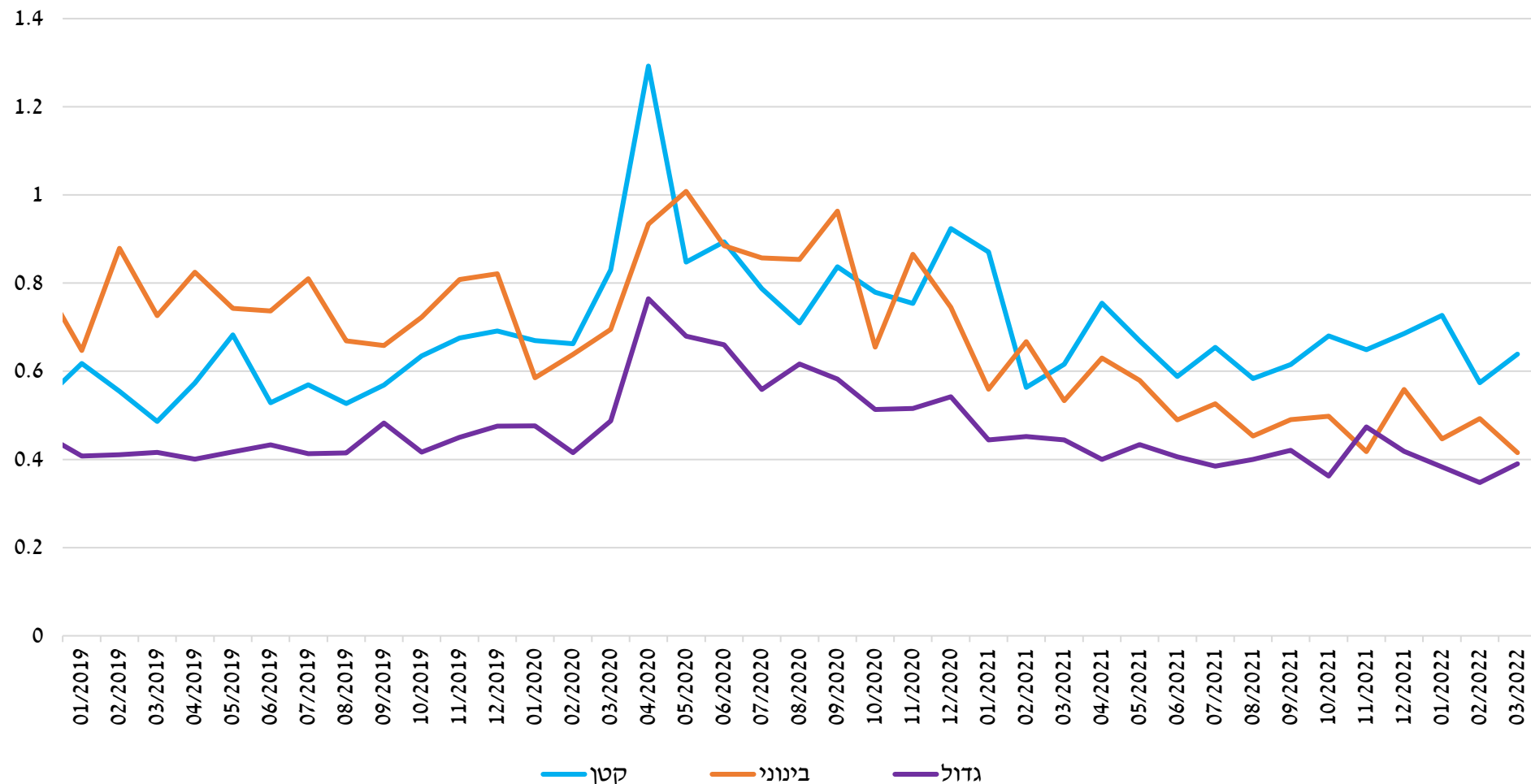


יבוא מוצרי צריכה יבוא נכסי השקעה יבוא חומרי גלם (ציר ימני)

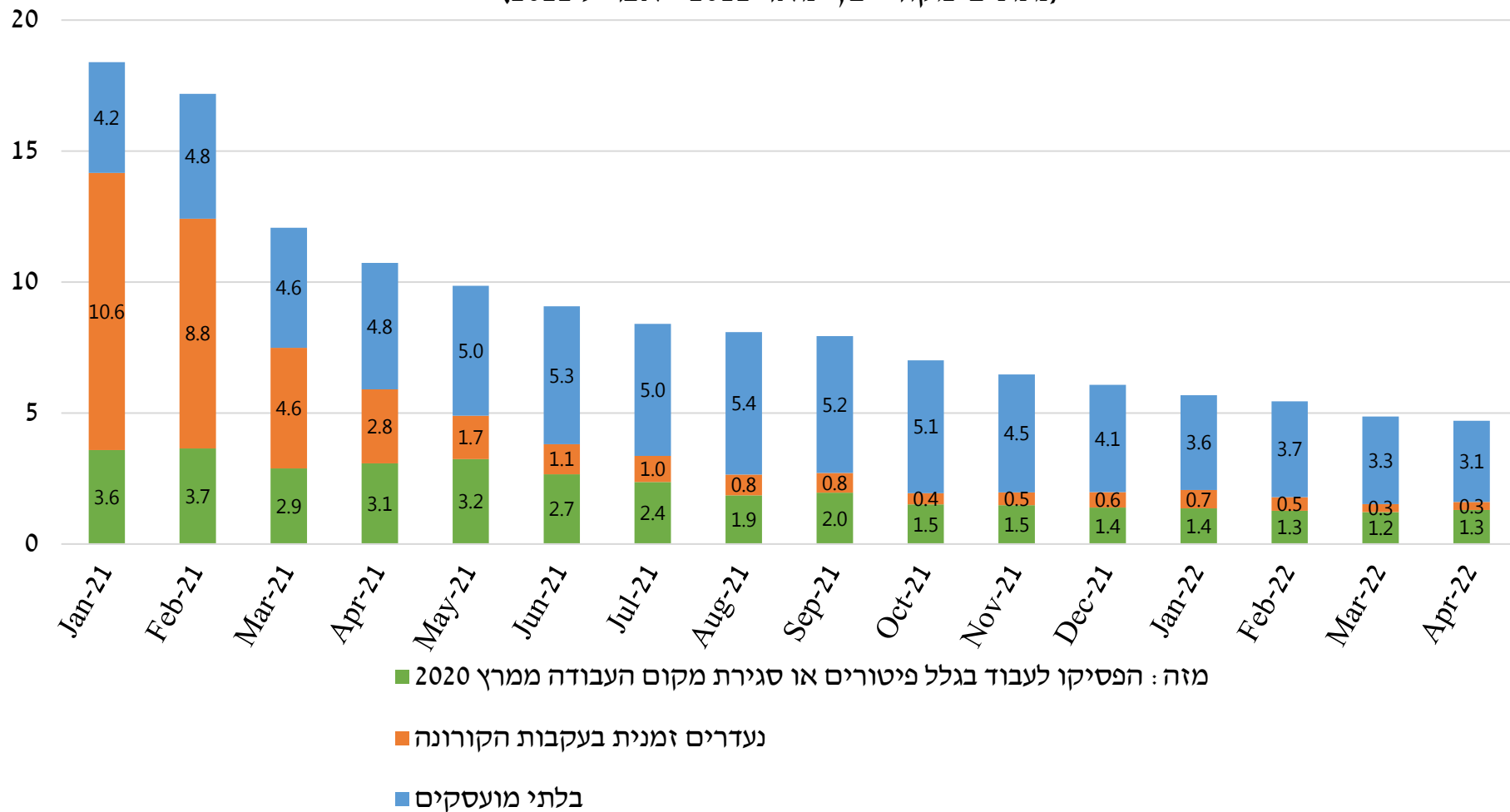
קשיי המימון עליו מדווחות החברות מוסיף להיות נמוך



**איור 17: ממוצע הקושי לגייס אשראי בנקאי לפי גודל עסק מסקר מגמות
ינואר 2019 עד מרץ 2022**



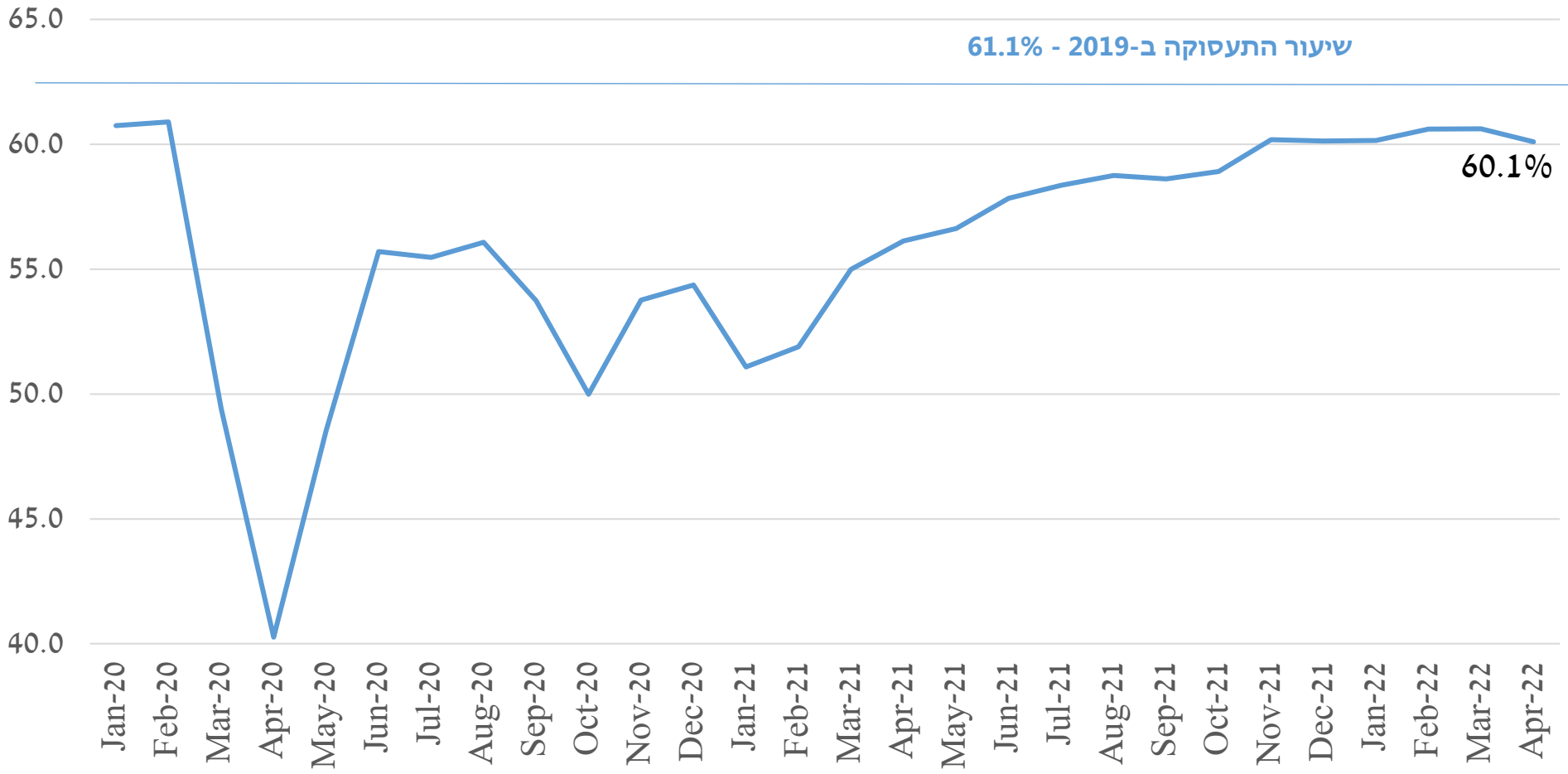
איור 18: חתכי האבטלה בגילי העבודה (15+)
(נתונים מקוריים, ינואר 2012 - אפריל 2022)



שיעור התעסוקה ירד מעט



איור 19: שיעור התעסוקה המותאם* (גילי +15, לא מנוכה עונתיות)



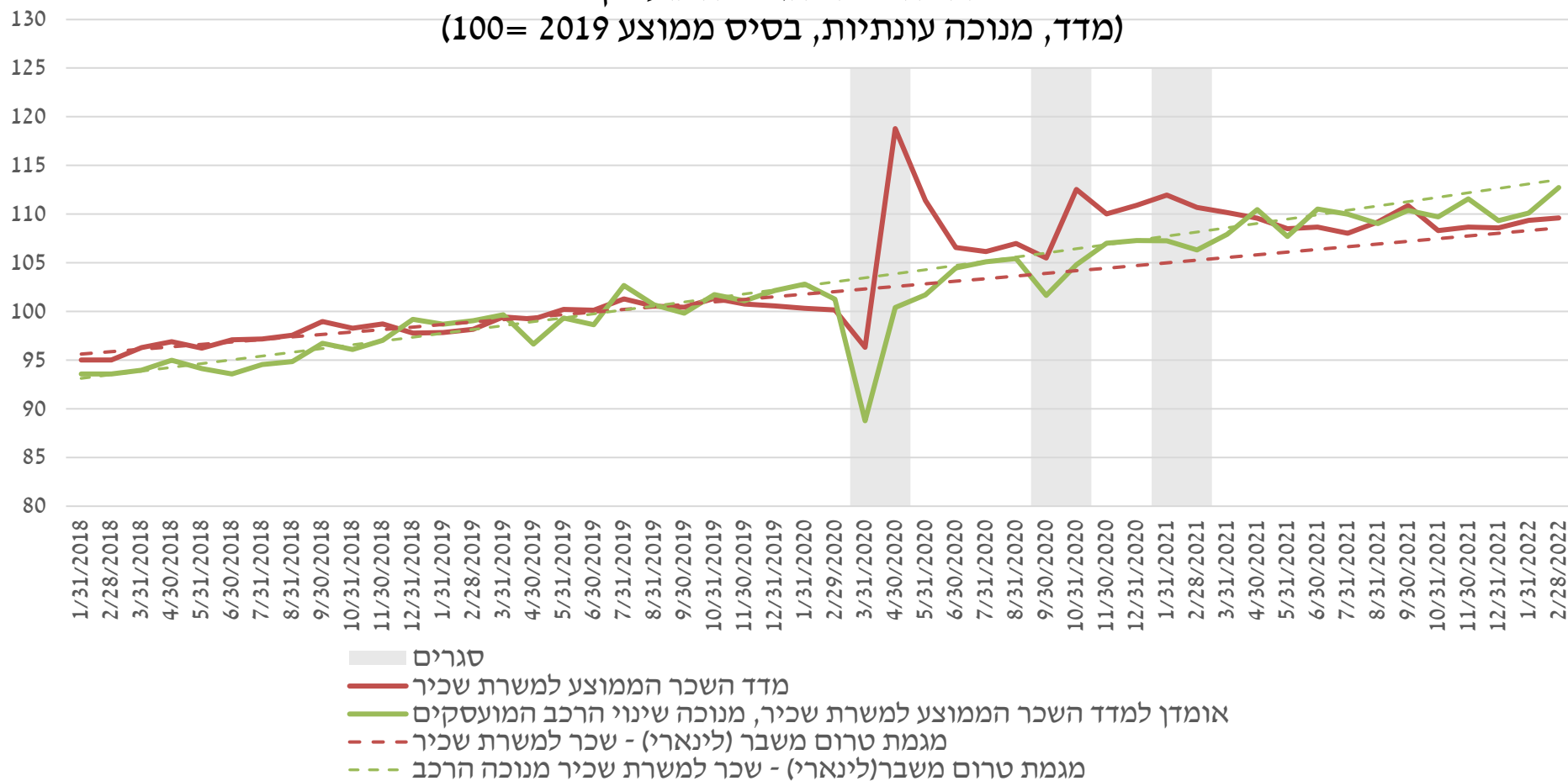
* נעדרים זמנית מסיבות הקשורות בקורונה אינם נספרים כמועסקים.

קצב עליית השכר הכולל על פי המדד מנוכה ההרכב קרוב למגמה טרום משבר



איור 20: אומדן למדד השכר הנומינלי החודשי הממוצע למשרת שכיר (עובדים ישראלים בלבד)

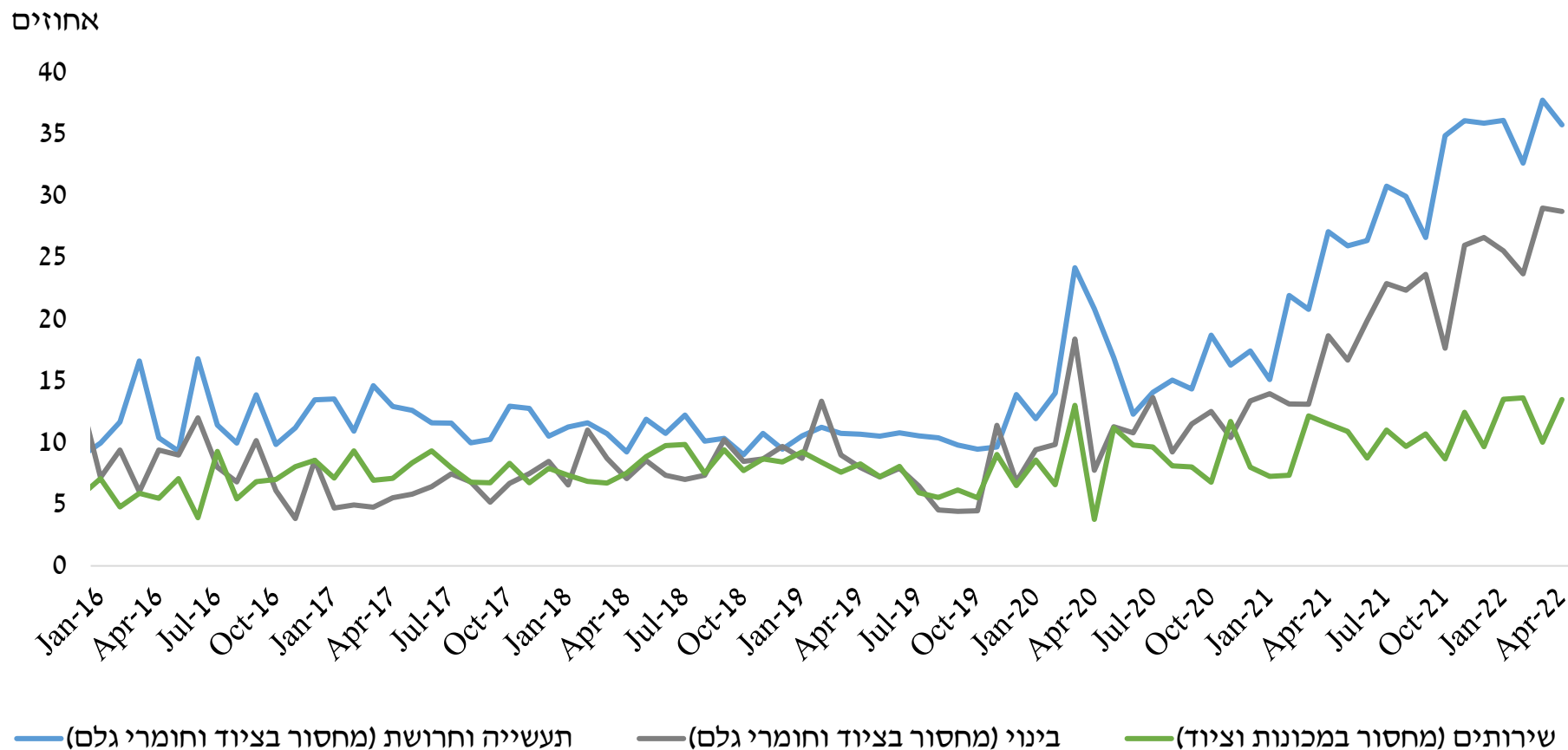
מנוכה שינוי הרכב המועסקים
(מדד, מנוכה עונתיות, בסיס ממוצע 2019 = 100)



שיעור חברות התעשייה והבינוי שדיווחו על מגבלה בציוד וחומרי גלם נמצא ברמה גבוהה



**איור 21: שיעור החברות שדיווחו בסקר המגמות
על מגבלה מתונה או חמורה בציוד וחומרי גלם, לפי ענף
(נתונים מקוריים, ינואר 2016 - אפריל 2022, ממוצע נע (6 חודשים) בקו מקווקו)**



ניכרת ההתאוששות בענפי התיירות



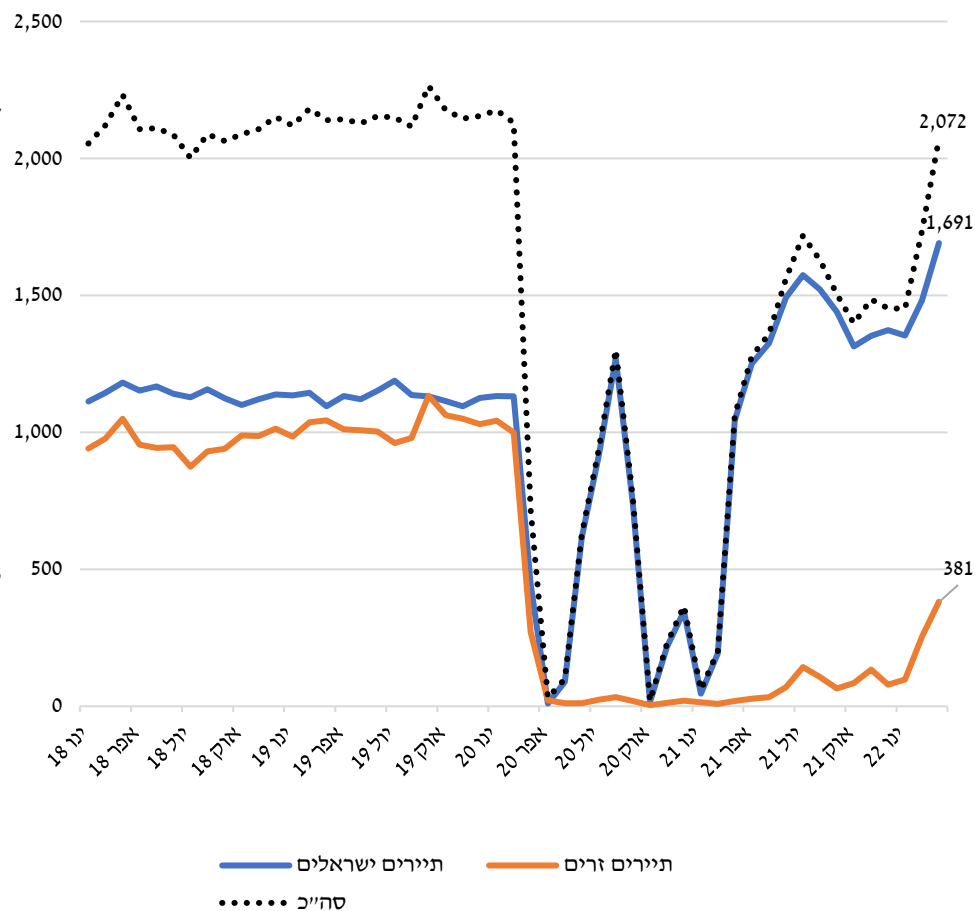
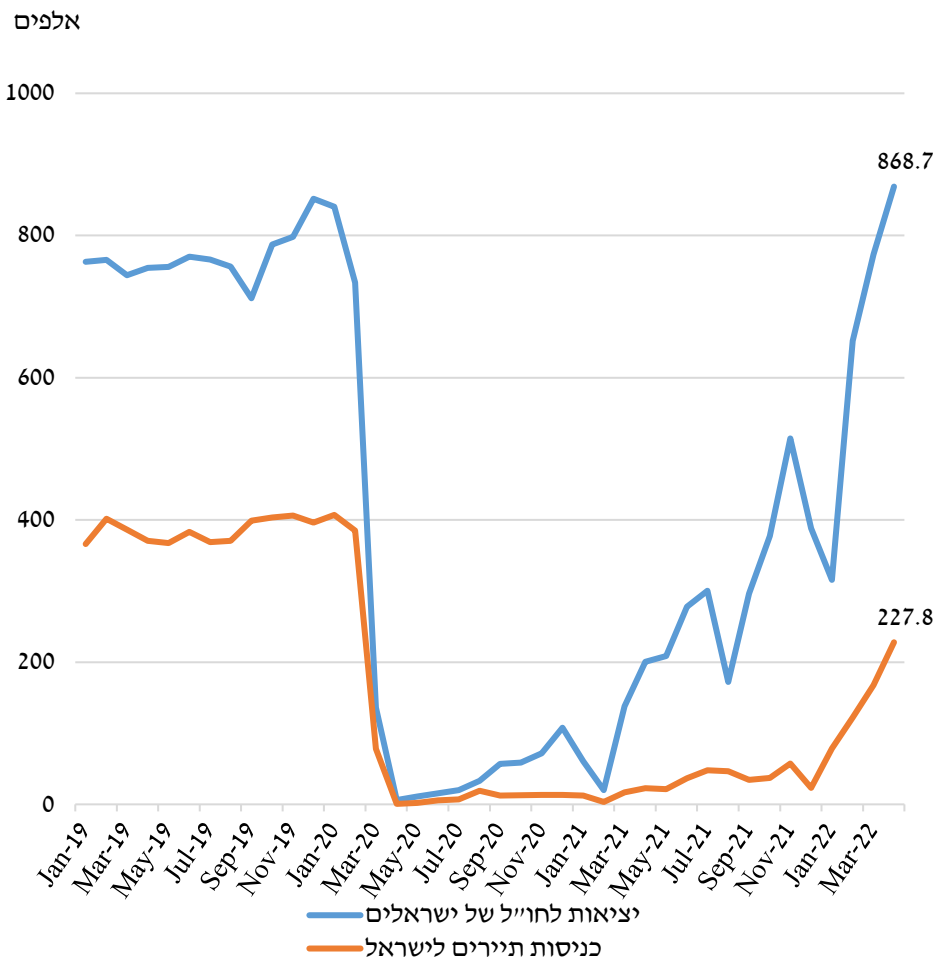
יציאות לחו"ל של ישראלים וכניסות תיירים* לישראל
(נתונים מנוכי עונתיות, ינואר 2019 עד אפריל 2022)

אזור 22

לינות במלונות

(אלפים, נתונים מנוכי עונתיות, ינו' 18' - מרץ 22')

אלפים



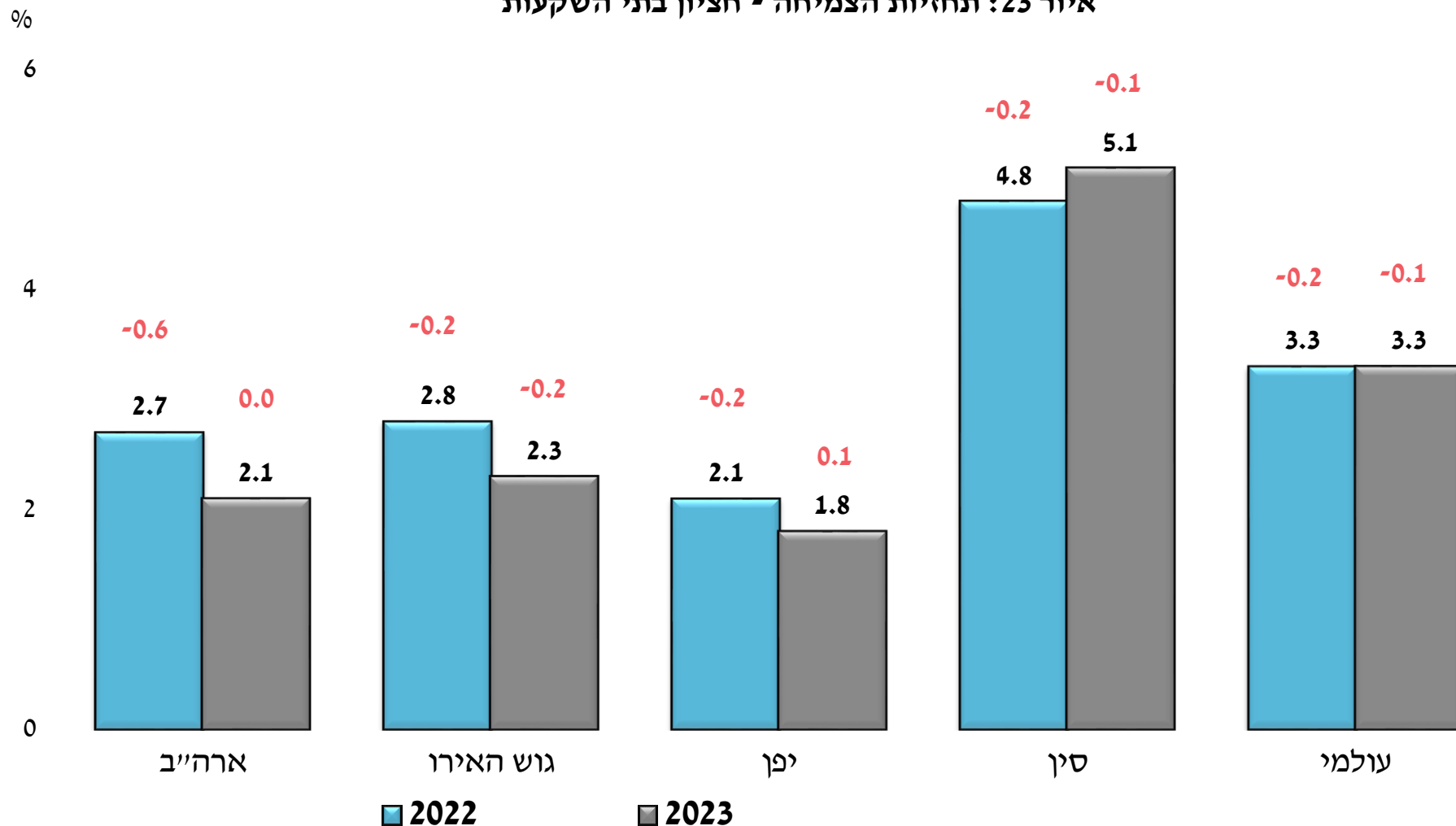


הכלכלה העולמית

תחזיות הצמיחה בעולם לשנת 2022 עודכנו כלפי מטה

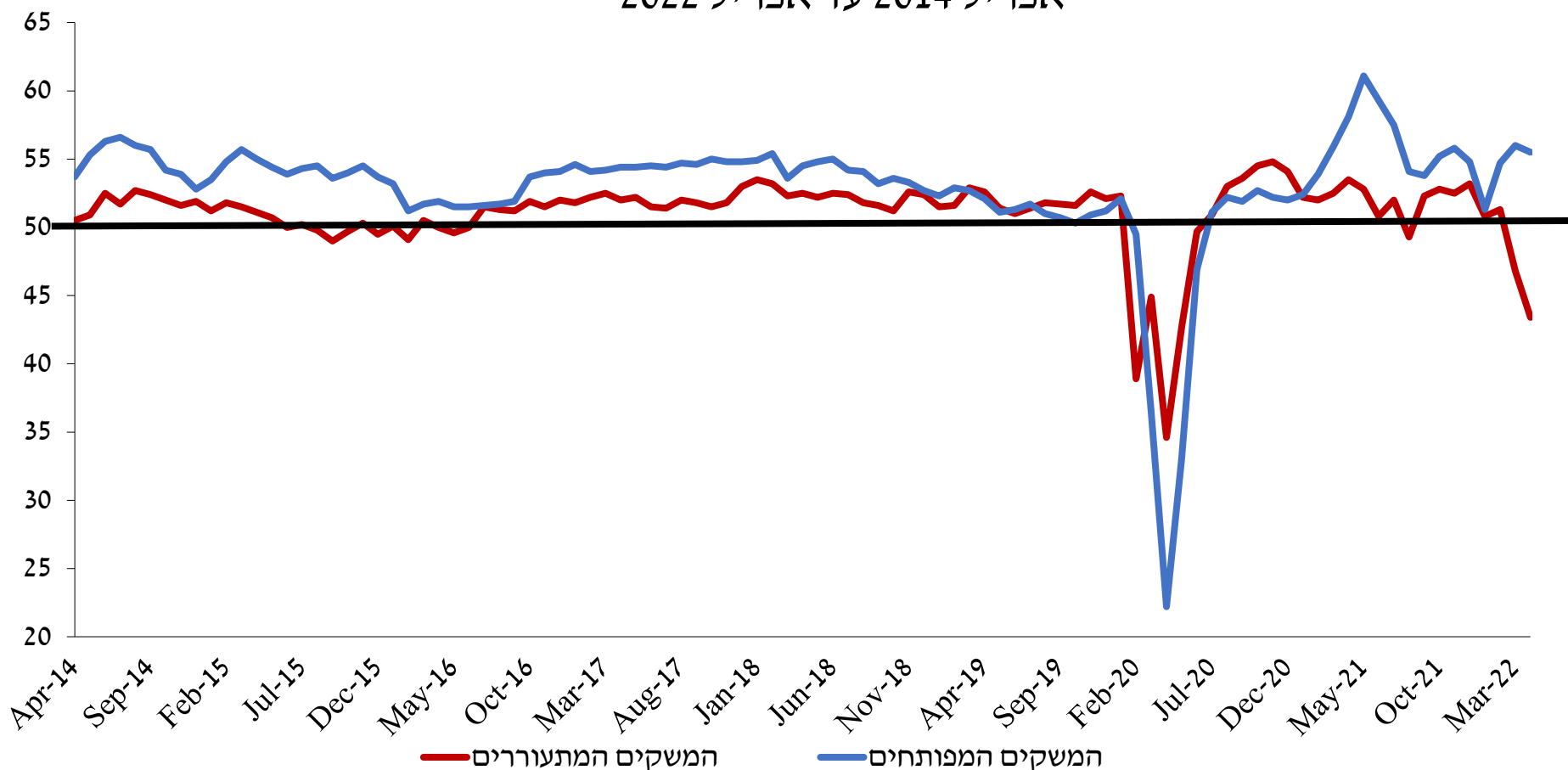


איור 23: תחזיות הצמיחה - חציון בתי השקעות



מדד מנהלי הרכש הגלובלי הושפע מהתמתנות הפעילות בסין

איור 24: מדד מנהלי הרכש הגלובלי
אפריל 2014 עד אפריל 2022

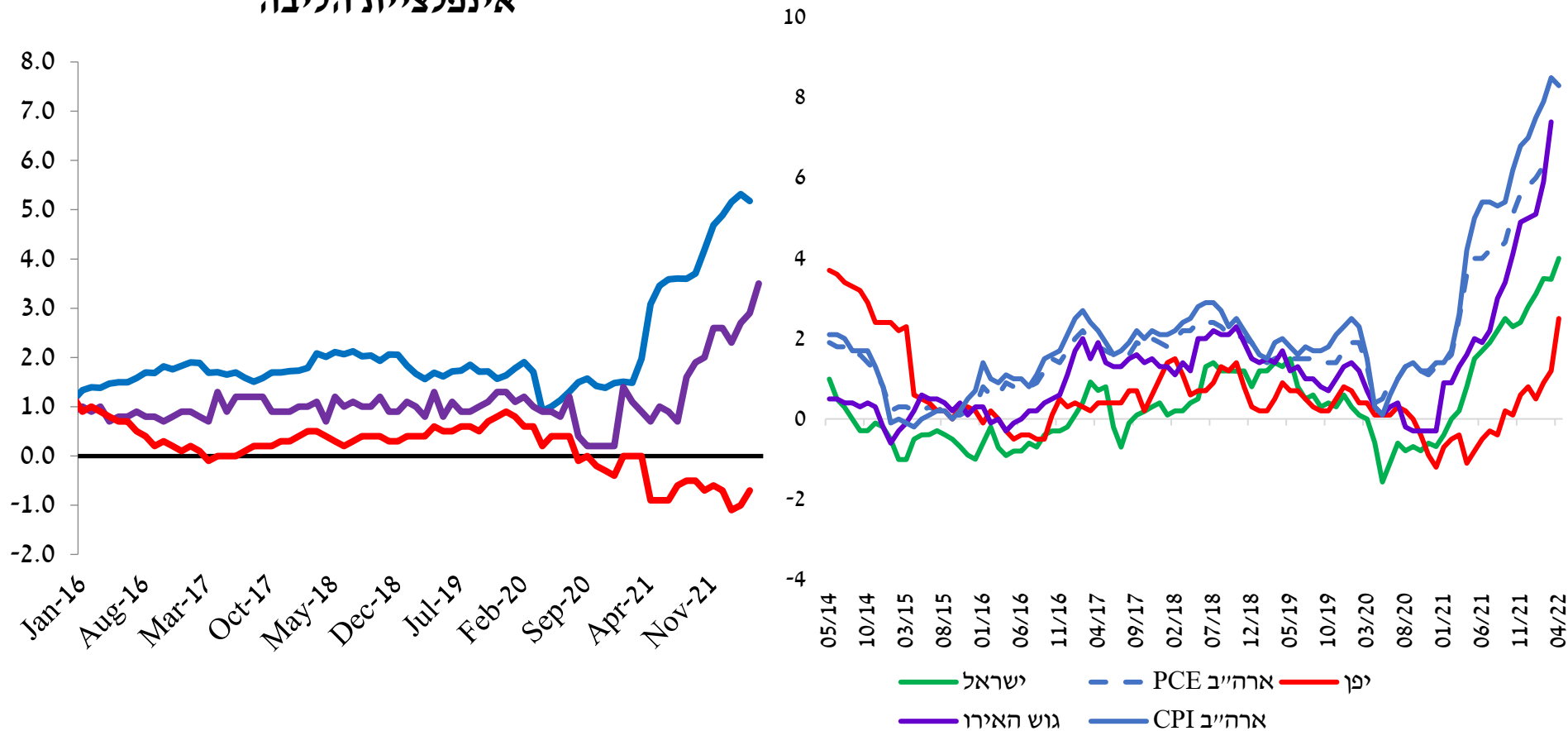


* כשהמדד נמצא מעל 50 נה' הדבר משקף התרחבות כלכלית

איור 25: האינפלציה במדד המחירים לצרכן ואינפלציית הליבה במשקים העיקריים בישראל
ינואר 2016 עד אפריל 2022

האינפלציה במדד המחירים לצרכן

אינפלציית הליבה

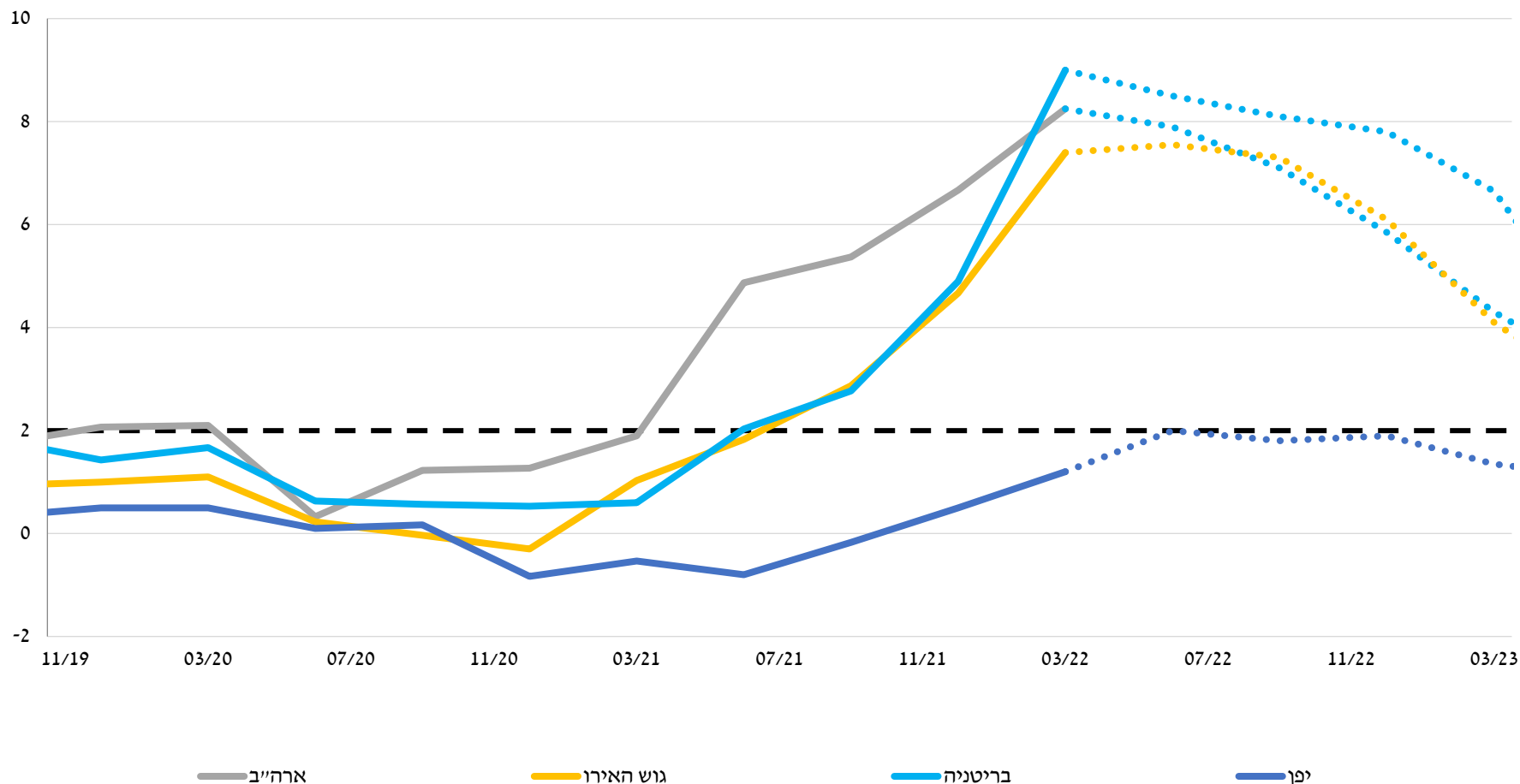


* ארזה"ב - Core PCE

עפ"י התחזיות צפויה בהמשך התמתנות בקצב האינפלציה בעולם

איור 26: מדד המחירים לצרכן

% YoY



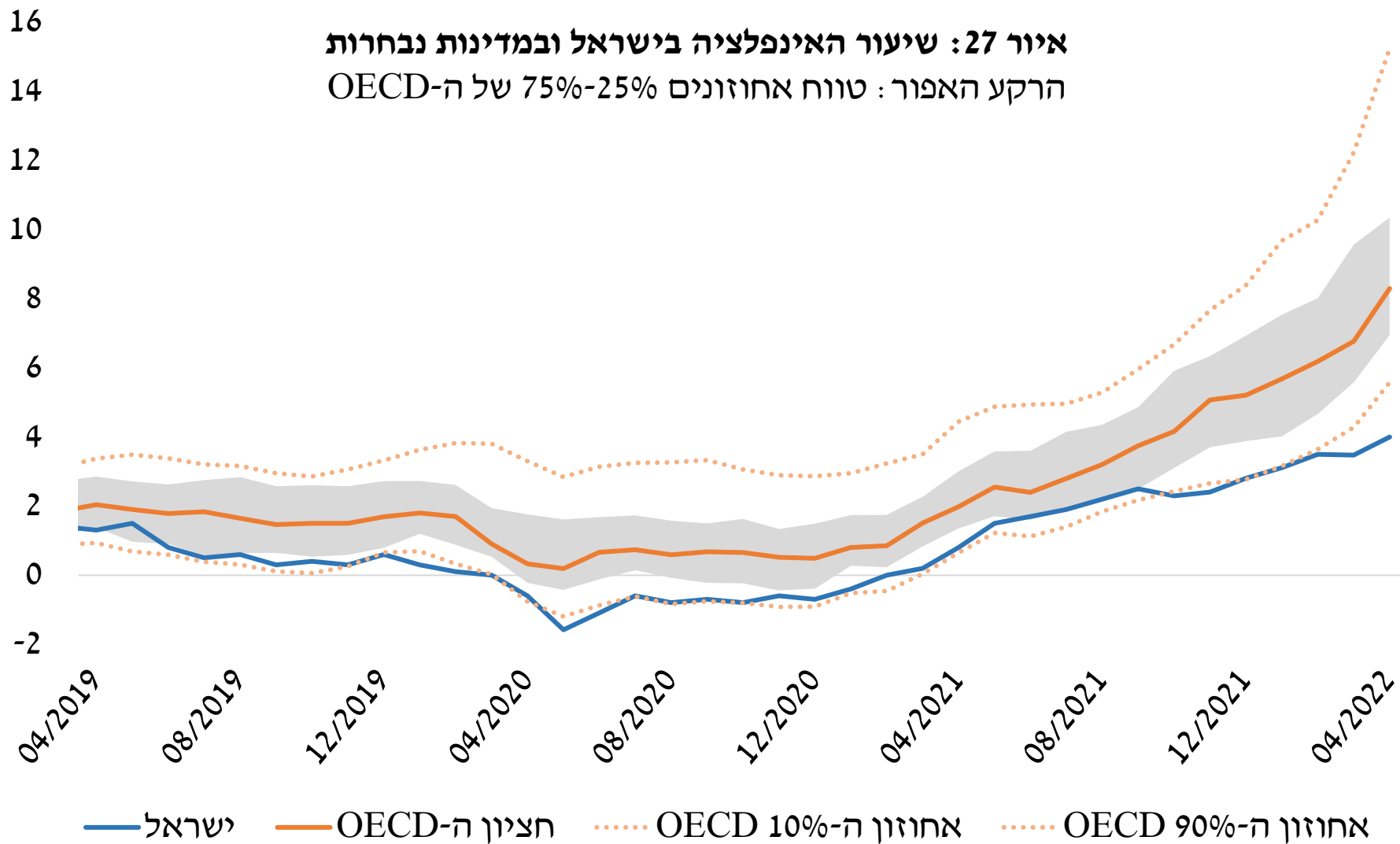
נתון רבעוני, חציון תחזיות בתי השקעות

מקור: עיבודי בנק ישראל על נתוני בלומברג

האינפלציה בישראל נמוכה משמעותית בהשוואה ל-OECD



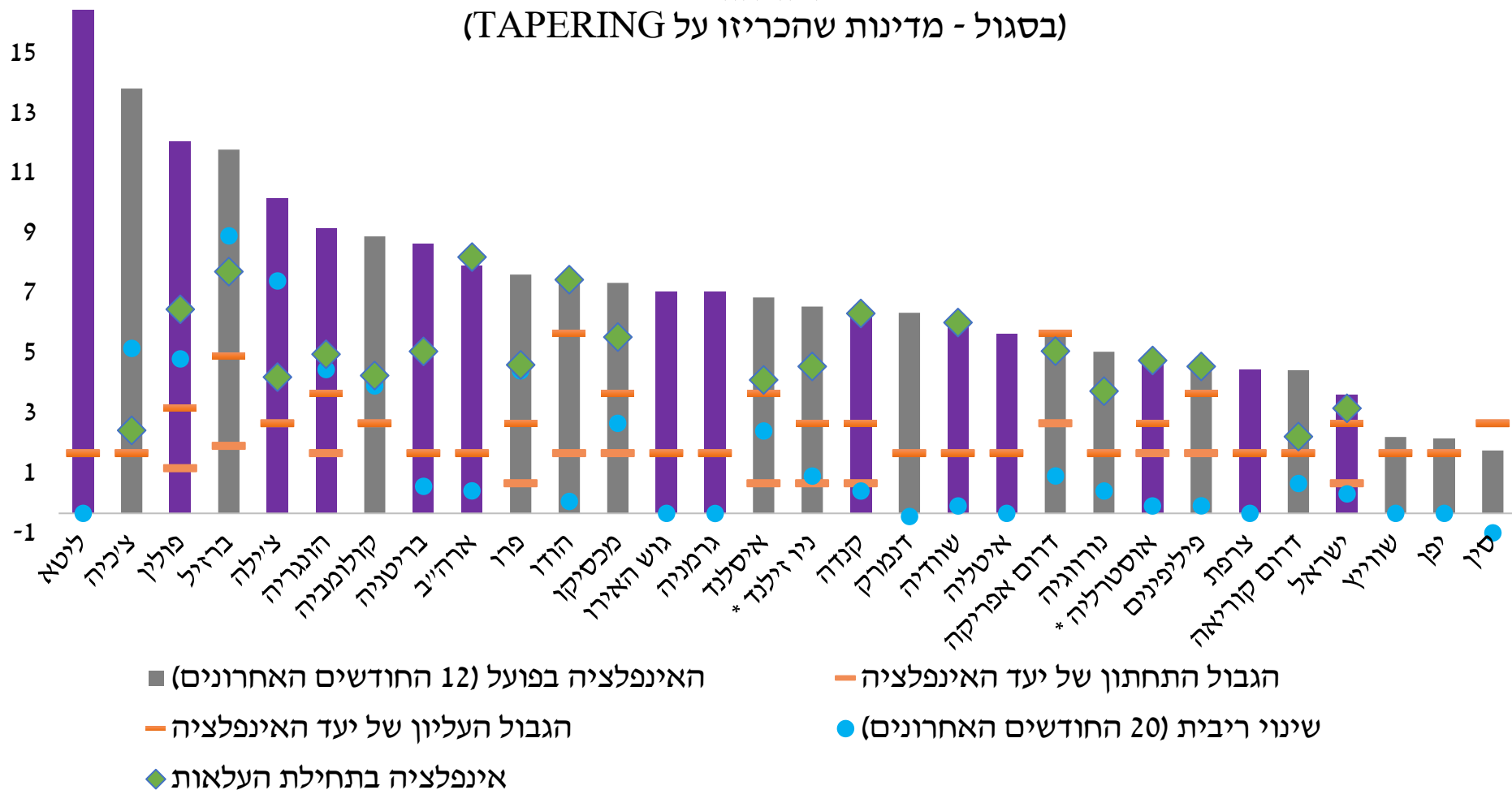
איור 27: שיעור האינפלציה בישראל ובמדינות נבחרות
הרקע האפור: טווח אחוזונים 25%-75% של ה-OECD



עליות ריבית בעולם, בהתאם להתפתחות האינפלציה והחריגה מיעדי הבנקים המרכזיים

איור 28: האינפלציה בפועל, יעדה והשינוי בריבית הבנק המרכזי בישראל ובמדינות מפותחות:

(בסגול - מדינות שהכריזו על TAPERING)



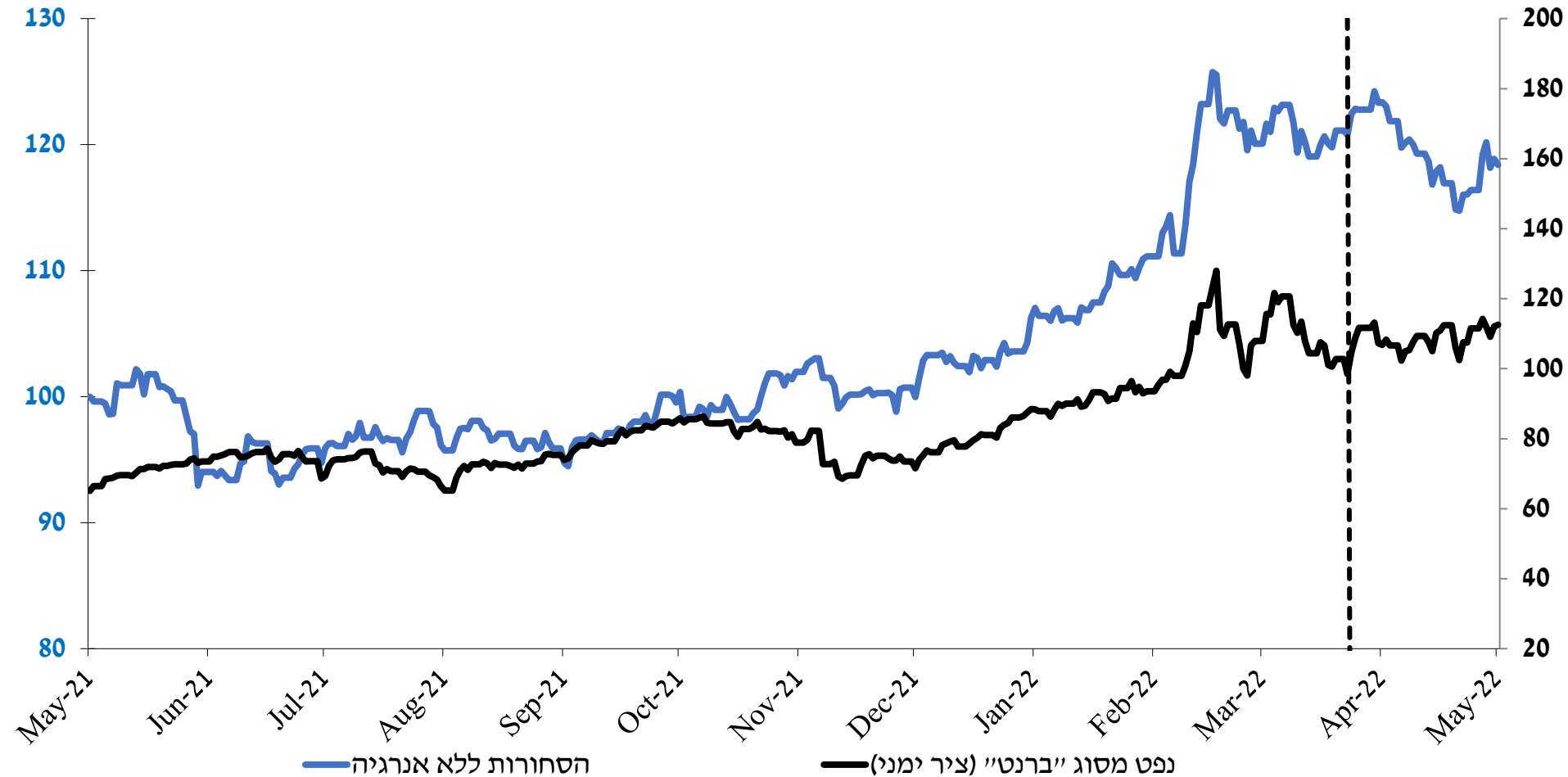
תנודתיות רבה במחירי הנפט



איור 29: מחיר הנפט והמדד למחירי הסחורות מאי 2021 עד מאי 2022

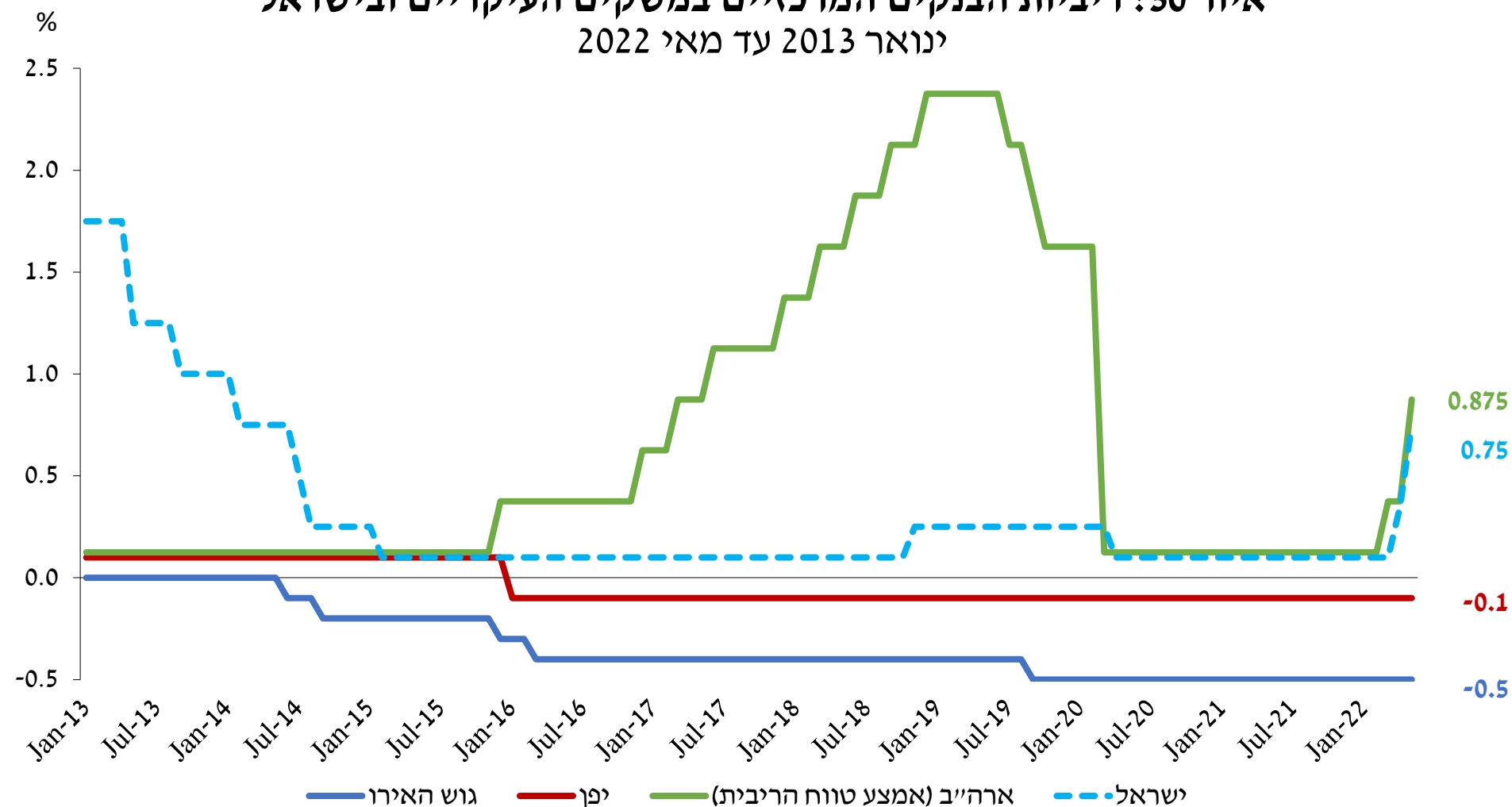
מדד
20/05/2021=100

USD



הבנק המרכזי בארה"ב העלה את שיעור הריבית ב-0.5%

איור 30: ריביות הבנקים המרכזיים במשקים העיקריים ובישראל
ינואר 2013 עד מאי 2022



ירידות בשווקים הפיננסיים בתקופה הנסקרת

