



# הנתונים הכלכליים העיקריים ברקע החלטת הוועדה המוניתרית על הריבית 25.02.19

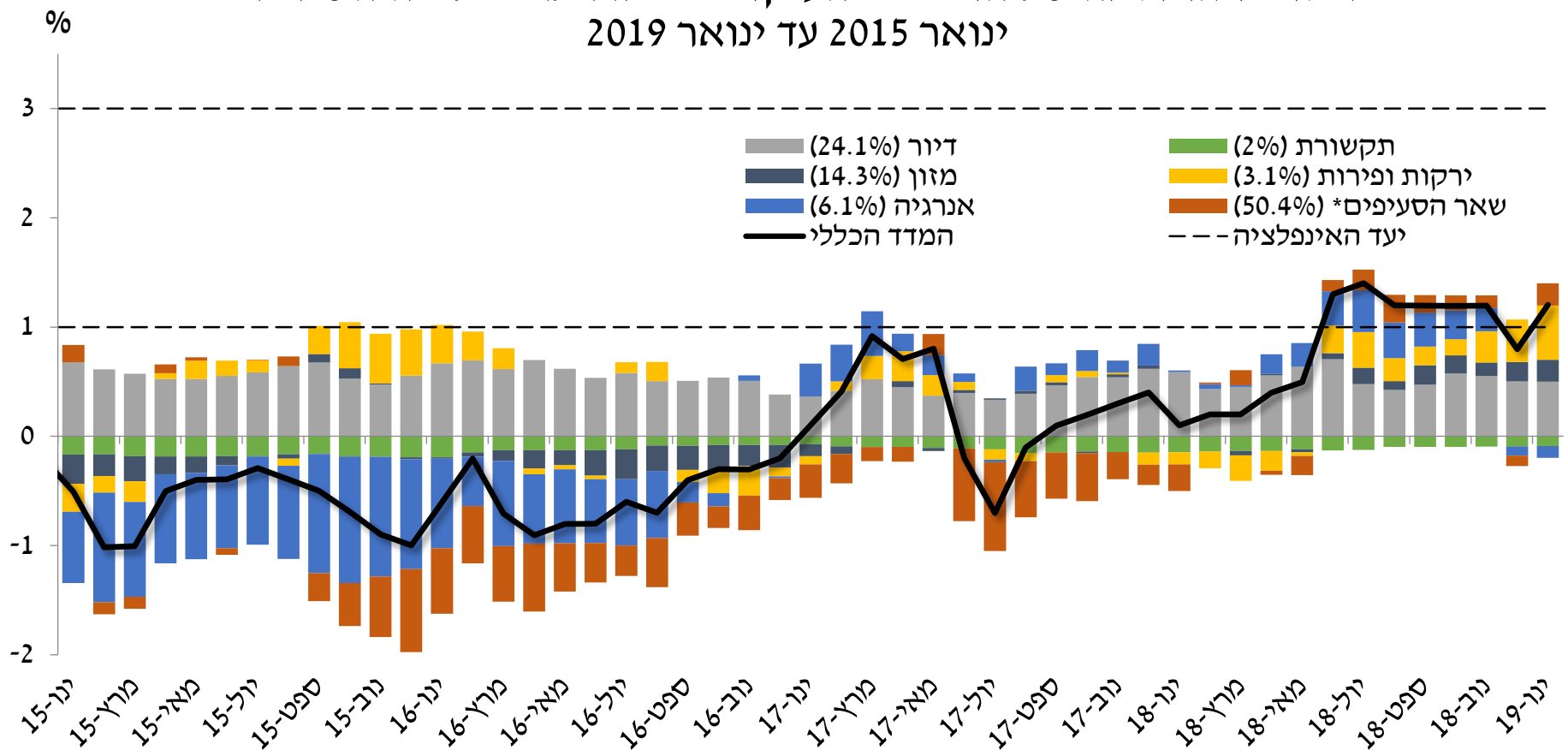


## הסביבה המוניטרית-פיננסית

# האינפלציה שבה אל מעל לגבול התחתון של היעד



**איור 1: התרומה של הרכיבים העיקריים במדד לאינפלציה השנתית**  
 ינואר 2015 עד ינואר 2019



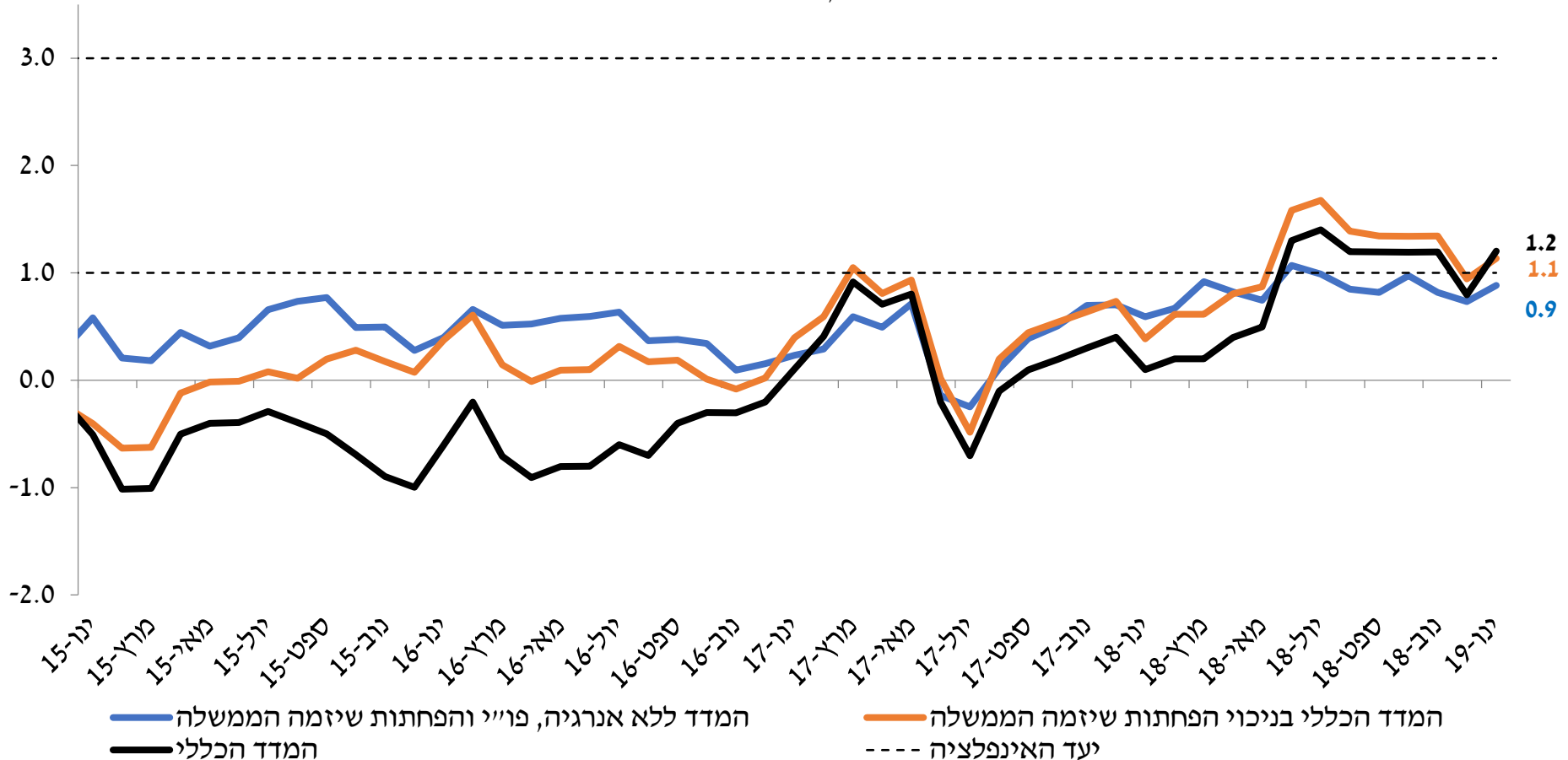
הערה: כמו כן, בסוגריים מופיע משקל הסעיף הרלוונטי במדד הכולל (נכון לשנת 2019).  
 \*שאר הסעיפים כוללים את הבריאות; החינוך התרבות והבידור; הריהוט והציוד לבית; ההלבשה וההנעלה; והשונות.  
 כמו הם כוללים את רכיבי התחבורה ואחזקת הדירה בניכוי תת-הרכיבים הקשורים למחירי האנרגיה.



# המדדים המנוכים בסביבת הגבול התחתון של היעד

איור 2: מדד המחירים לצרכן והמדד בניכוי האנרגיה, הפירות והירקות וההפחתות שיזמה הממשלה

שיעור השינוי השנתי, ינואר 2015 עד ינואר 2019



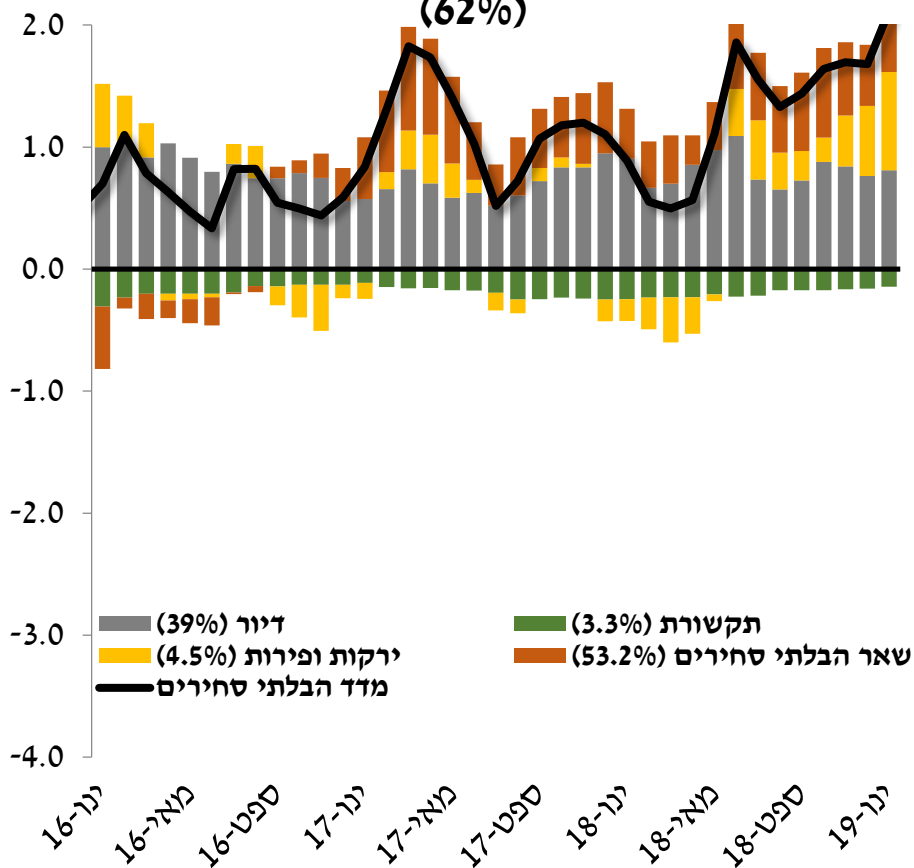
# האינפלציה במחירי המוצרים הבלתי סחירים עלתה ל-2.1%, בעוד מחירי הסחירים הוסיפו לרדת



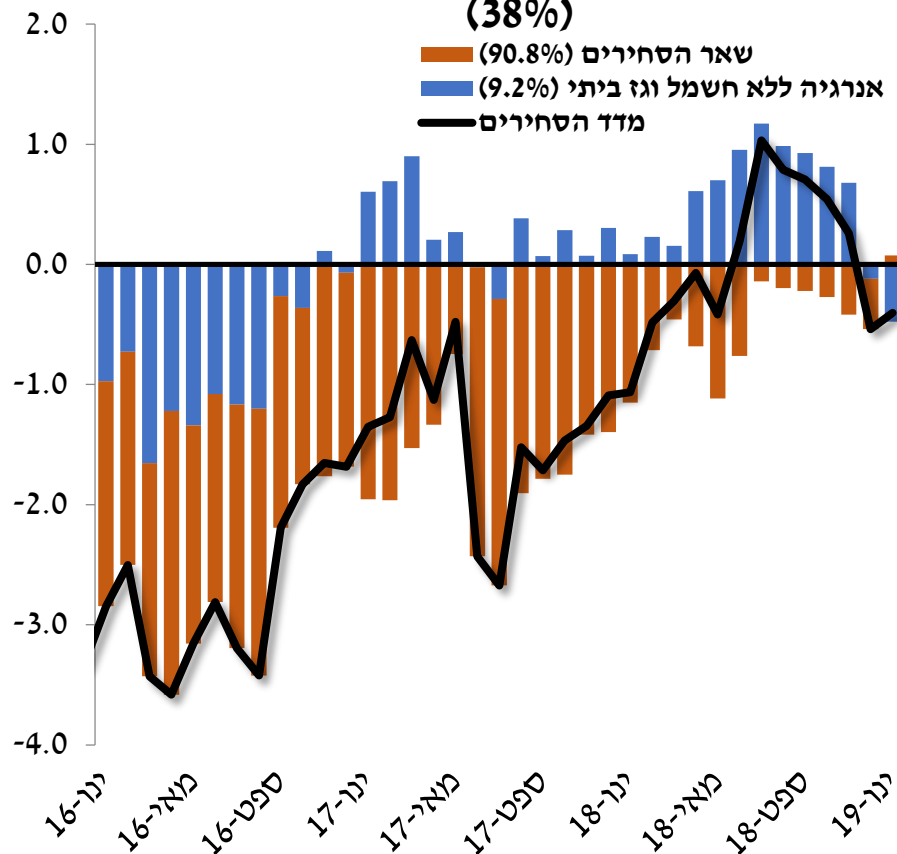
איור 3: התרומה של רכיבים עיקריים במדד לאינפלציה השנתית של המוצרים הסחירים ושל המוצרים הלא סחירים

ינואר 2016 עד ינואר 2019

מדד הבלתי סחירים (62%)

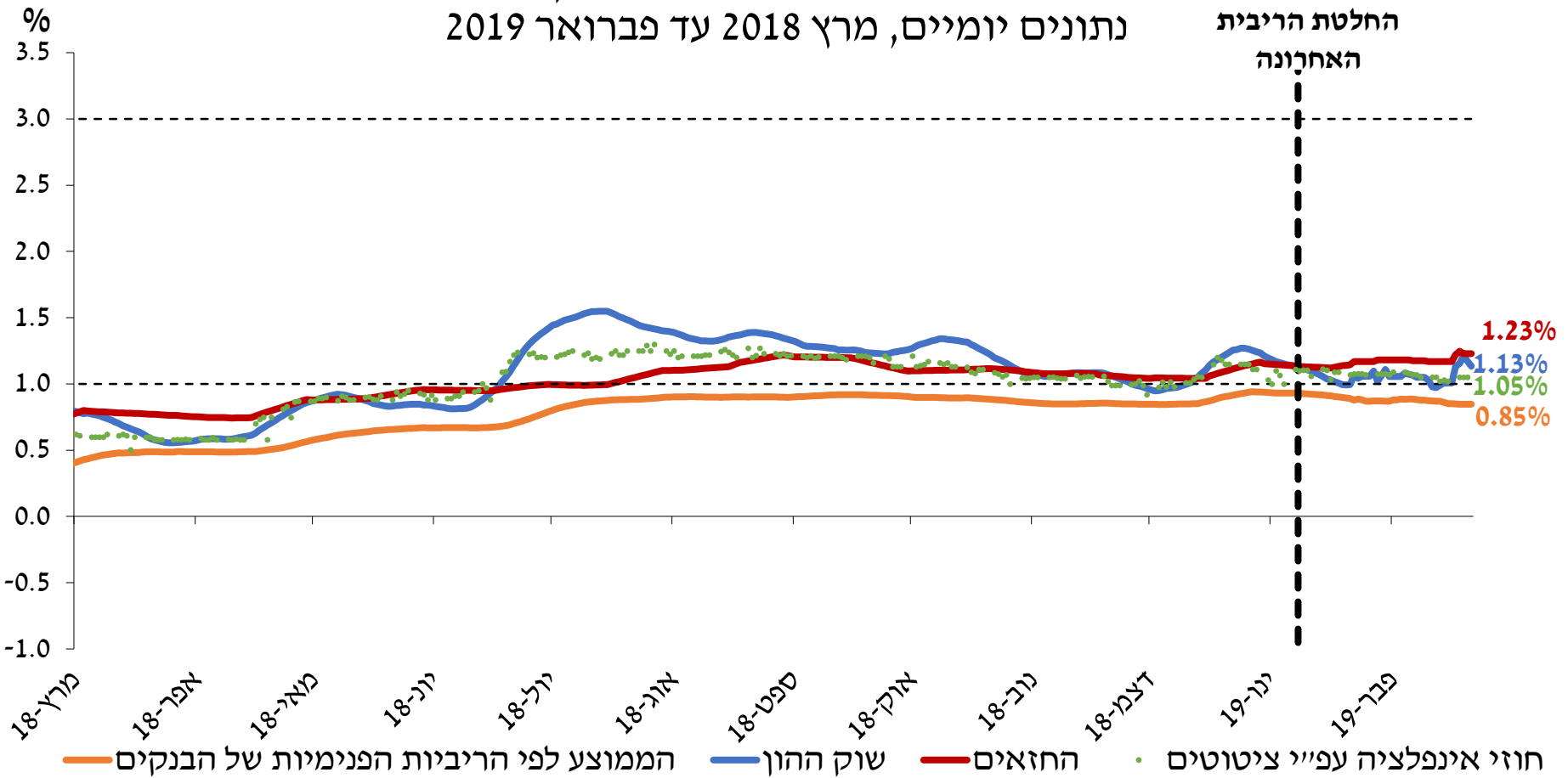


מדד הסחירים (38%)



# הציפיות והתחזיות לשנה נעות סביב הגבול התחתון של היעד

**איור 4: הציפיות לאינפלציה לשנה מהמקורות השונים**  
נתונים יומיים, מרץ 2018 עד פברואר 2019



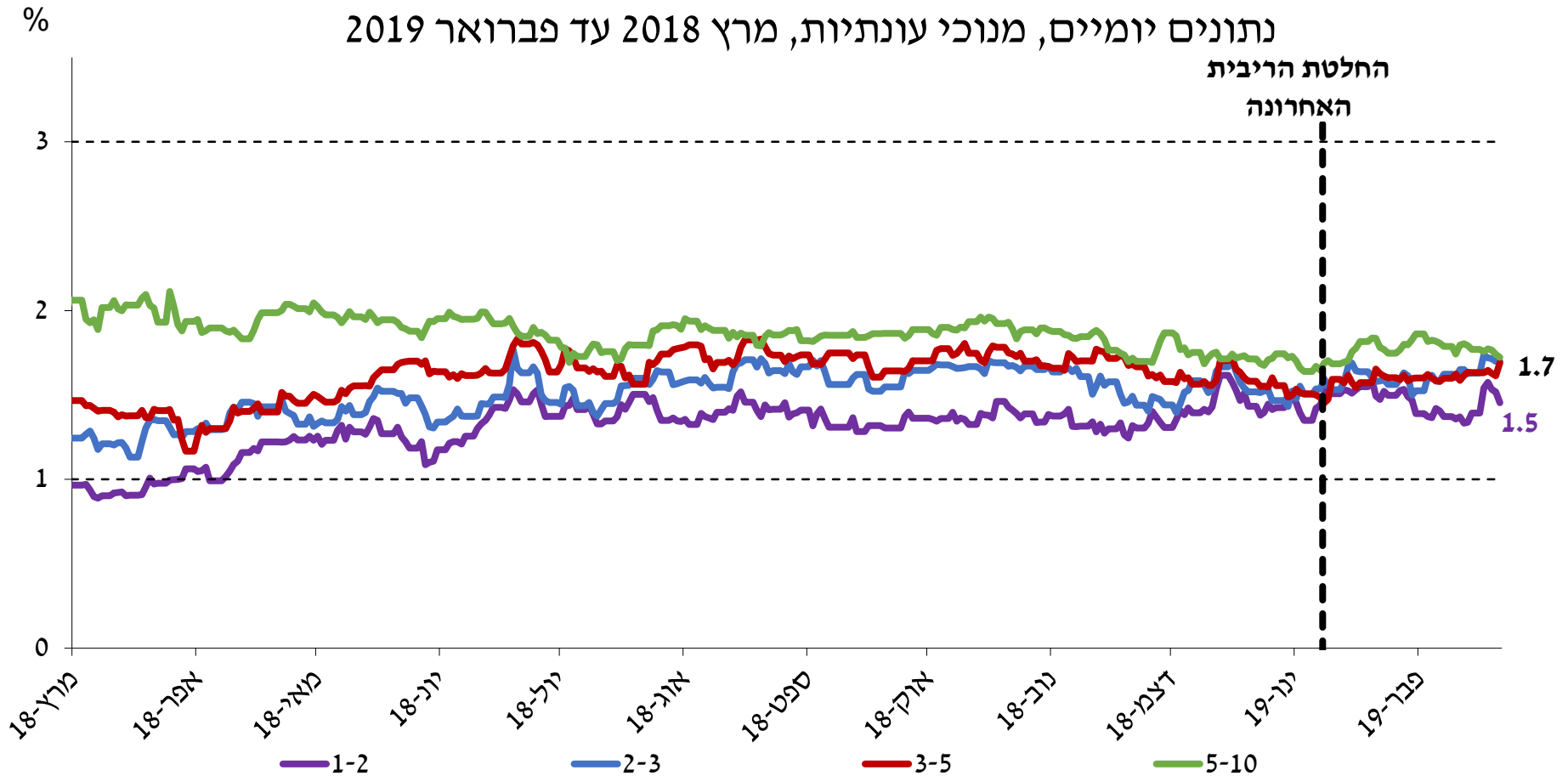
\* מעודכן לתאריך 21.02.19

\*\* עד 22.01.2019 הסדרות משקפות את הממוצע הנע של השבועיים האחרונים, מאז ואילך הן משקפו את הנתונים היומיים.

# הציפיות לטווחים הבינוניים והארוכים עלו מעט לכיוון מרכז היעד



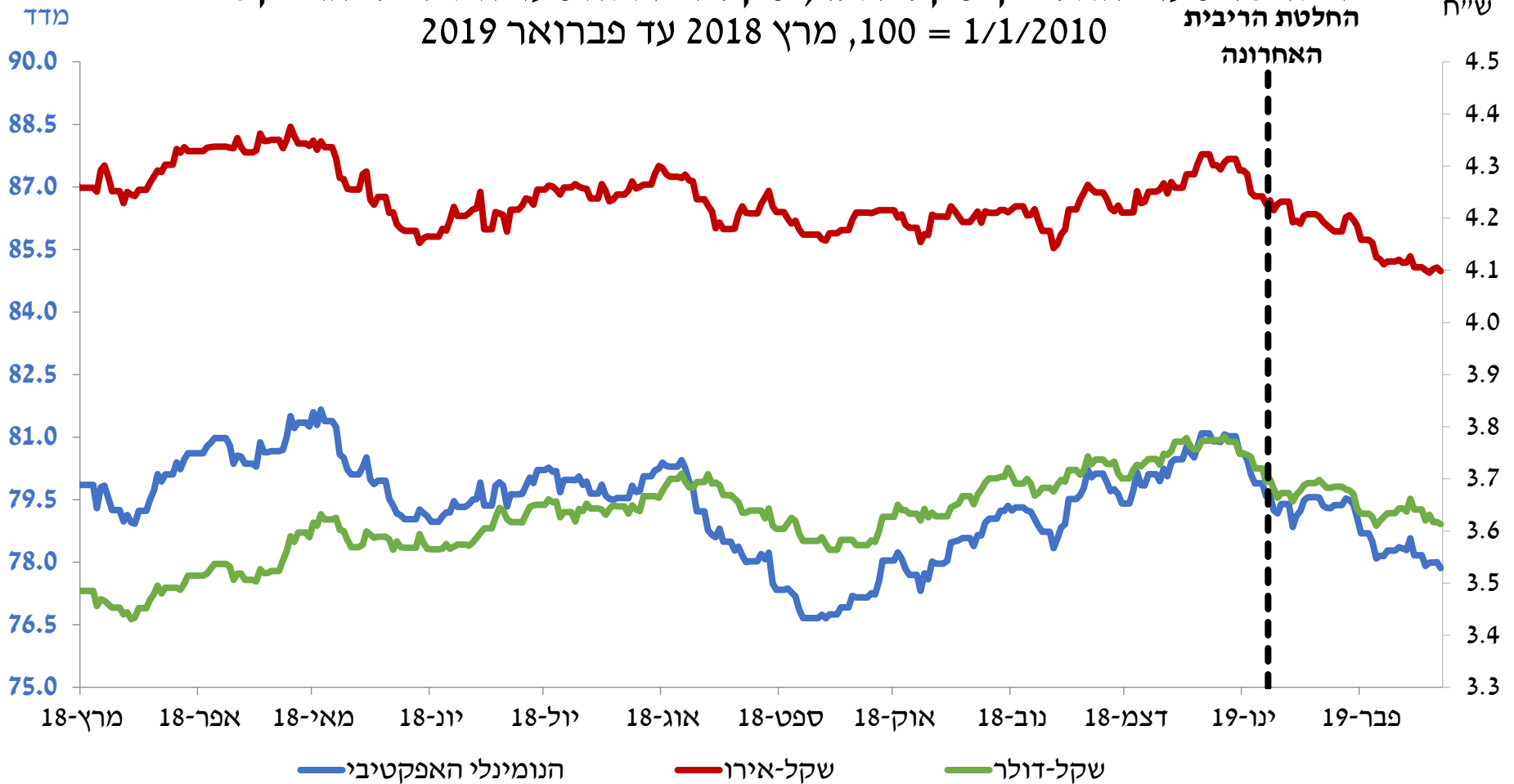
**איור 5: הציפיות פרוורד לאינפלציה בטווחים שונים**  
נתונים יומיים, מנוכי עונתיות, מרץ 2018 עד פברואר 2019



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

# השקל התחזק מאז החלטת הריבית האחרונה

**איור 6: שערי החליפין שקל-דולר, שקל-אירו והשער הנומינלי האפקטיבי החלטת הריבית האחרונה**  
 2019, מרץ עד פברואר 2019, 100 = 1/1/2010



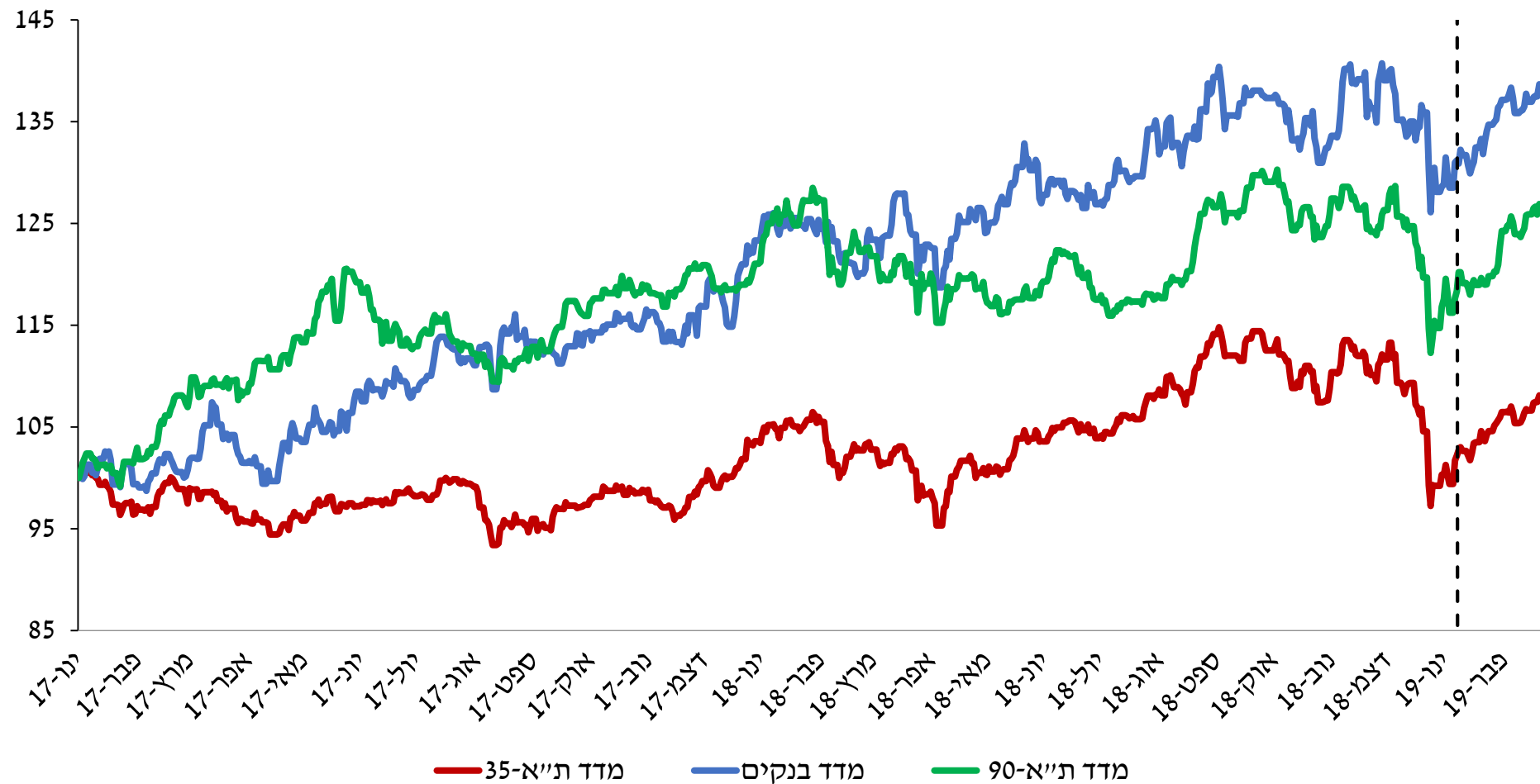


# מדדי המניות עלו, לאחר ירידות שערים בחודשיים שחתמו את שנת 2018



**איור 7: מדדי המניות המקומיים**  
ינואר 2017 עד פברואר 2019, נתונים יומיים

החלטת הריבית  
האחרונה



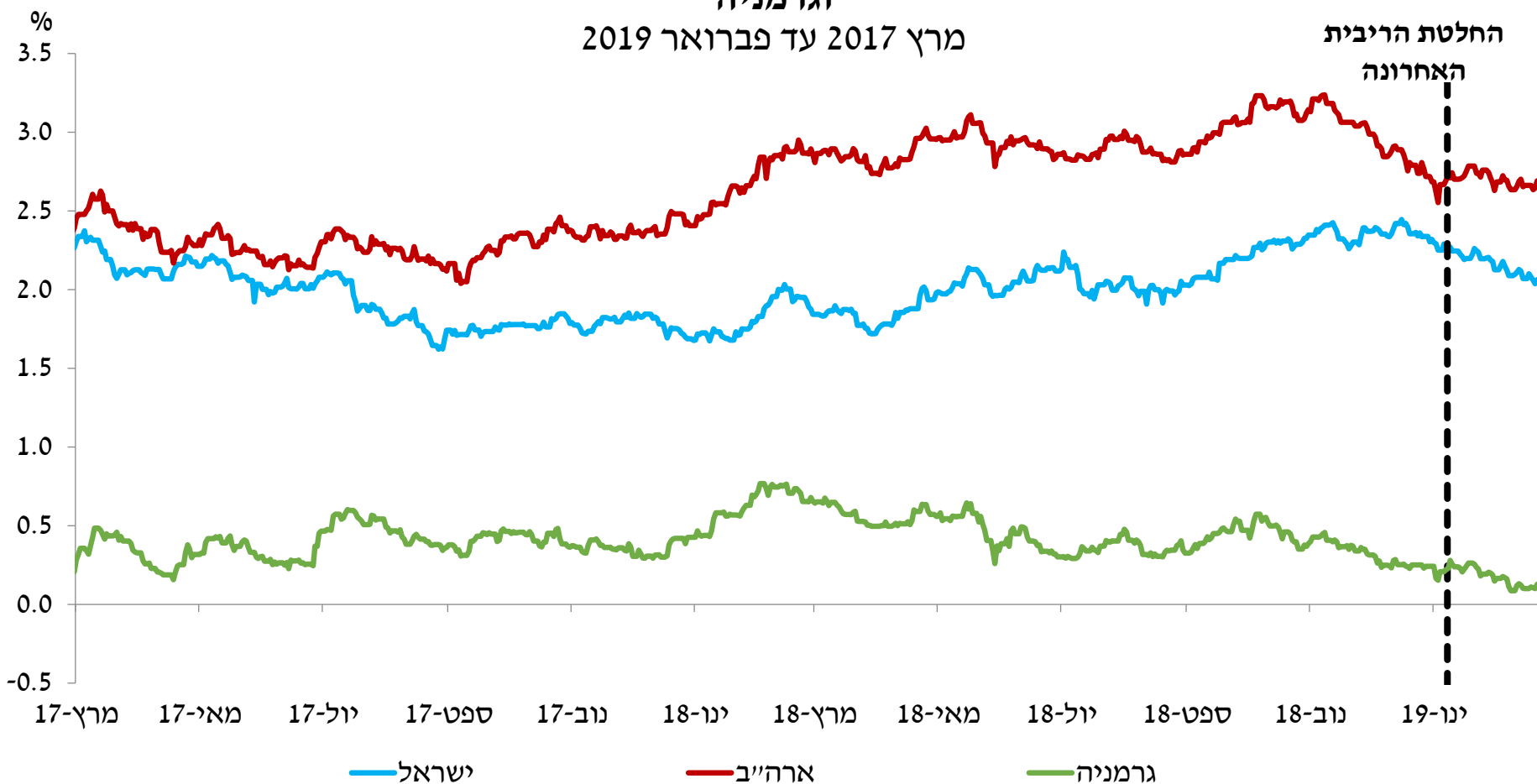
# תשואות האג"ח הממשלתיות ירדו יותר מהתשואות המקבילות בעולם



איור 8: התשואות הנומינליות על האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים בישראל, ארה"ב וגרמניה

מרץ 2017 עד פברואר 2019

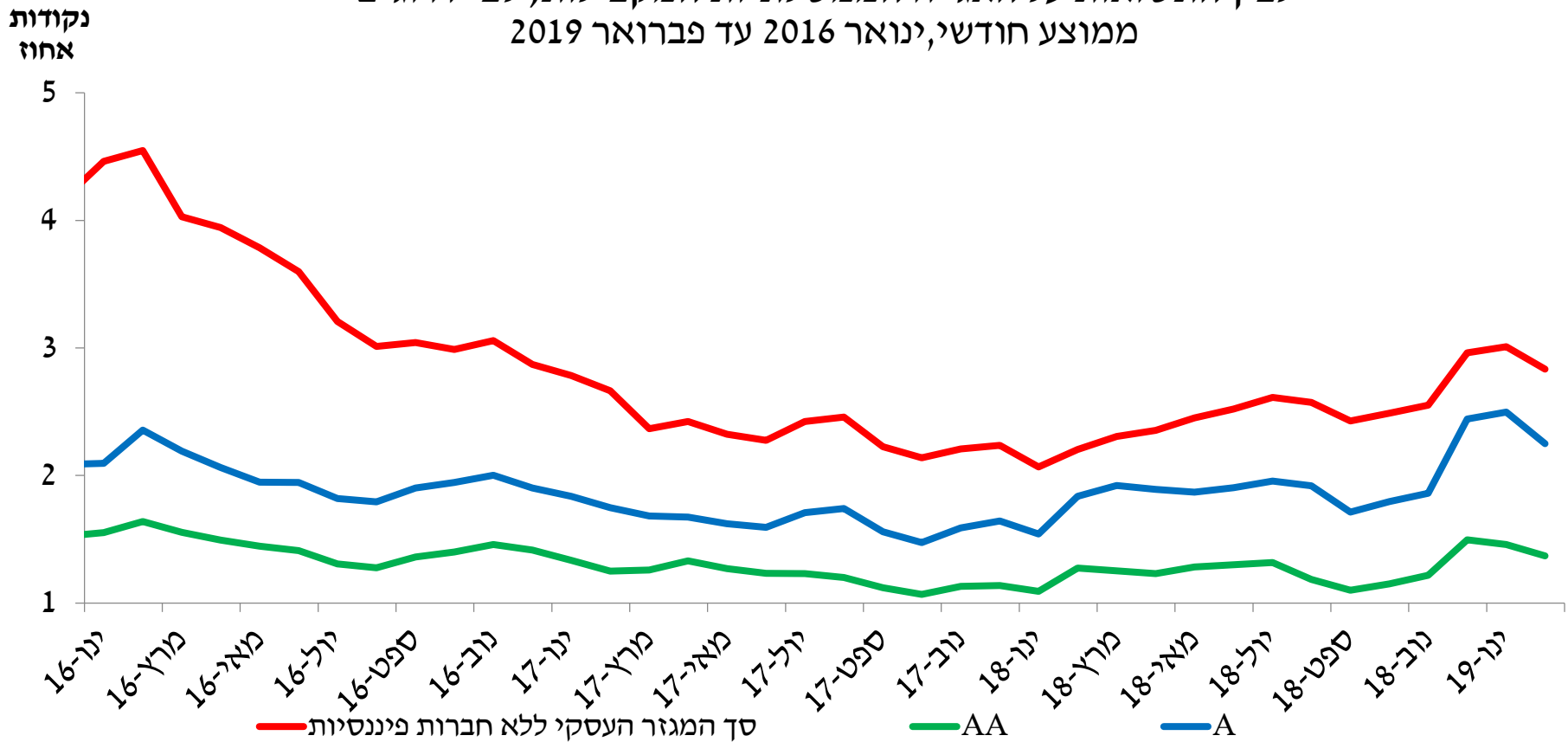
החלטת הריבית  
האחרונה



# ירידה קלה במרווחי אג"ח החברות



איור 9: הממוצע המשוקלל של המרווחים בין התשואות על אג"ח חברות צמודות מדד לבין התשואות על האג"ח הממשלתיות המקבילות, לפי דרוגים ממוצע חודשי, ינואר 2016 עד פברואר 2019



\*לא כולל אג"ח מובנות ואג"ח להמרה

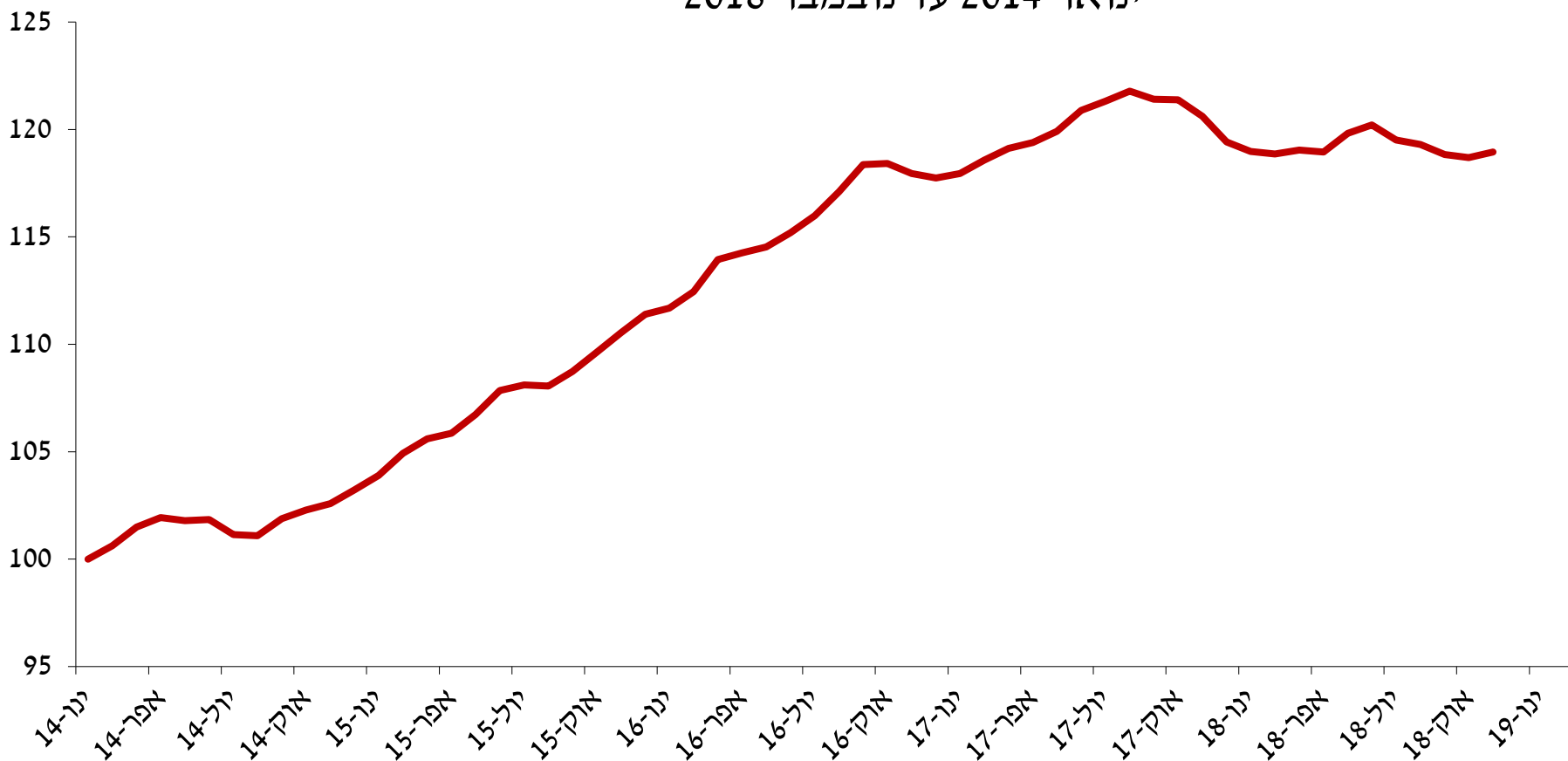
\*\*הסדרות לפי דרוגים כוללות את כל המגזרים כולל הפיננסי

\*\*\*סך המגזר העסקי ללא חברות פיננסיות: כולל אג"ח בכל רמות הדרוג, לרבות אג"ח שאינן מדורגות

# הירידה במחירי הדירות התמתנה

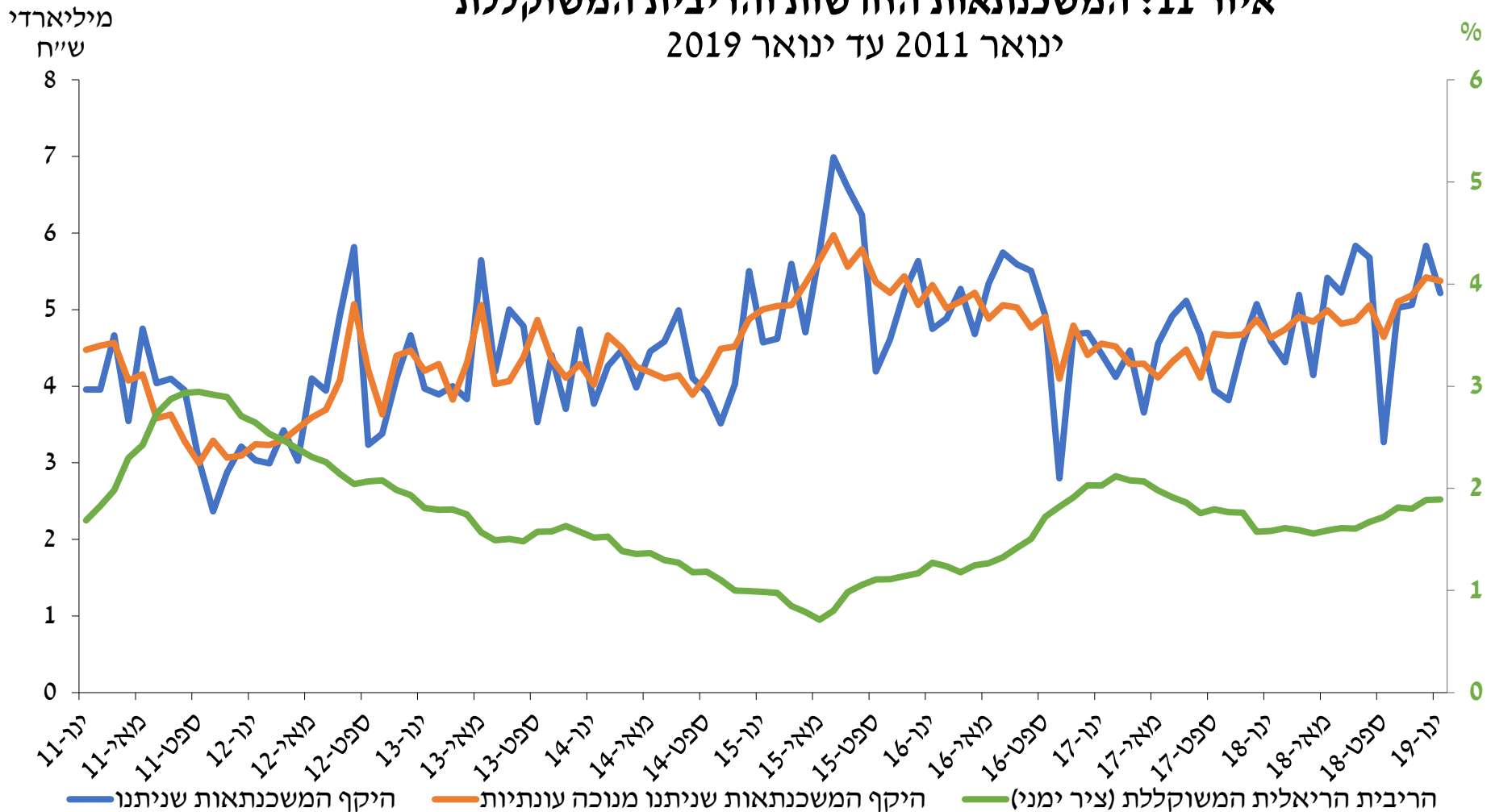


**איור 10: מדד מחירי הדירות**  
ינואר 2014 עד נובמבר 2018



# נמשכת העלייה בריבית המשכנתאות ובהיקפן

**איור 11: המשכנתאות החדשות והריבית המשוקללת**  
ינואר 2011 עד ינואר 2019





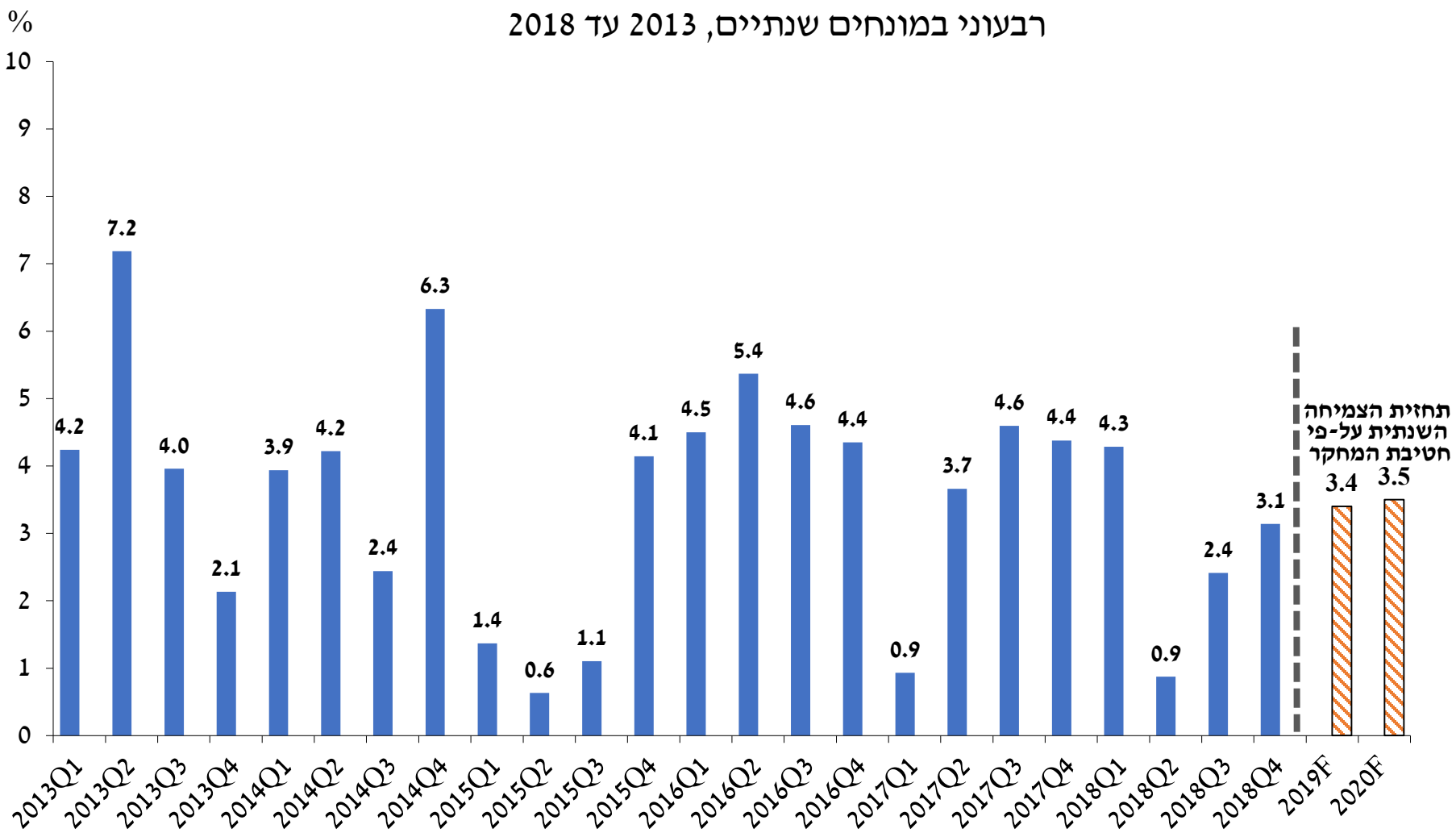


# תמונת הפעילות הריאלית

# המשק שב לצמוח ברבעון הרביעי בהתאם לקצב ארוך הטווח



איור 12: שיעורי צמיחת התוצר בישראל רבעוני במונחים שנתיים, 2013 עד 2018

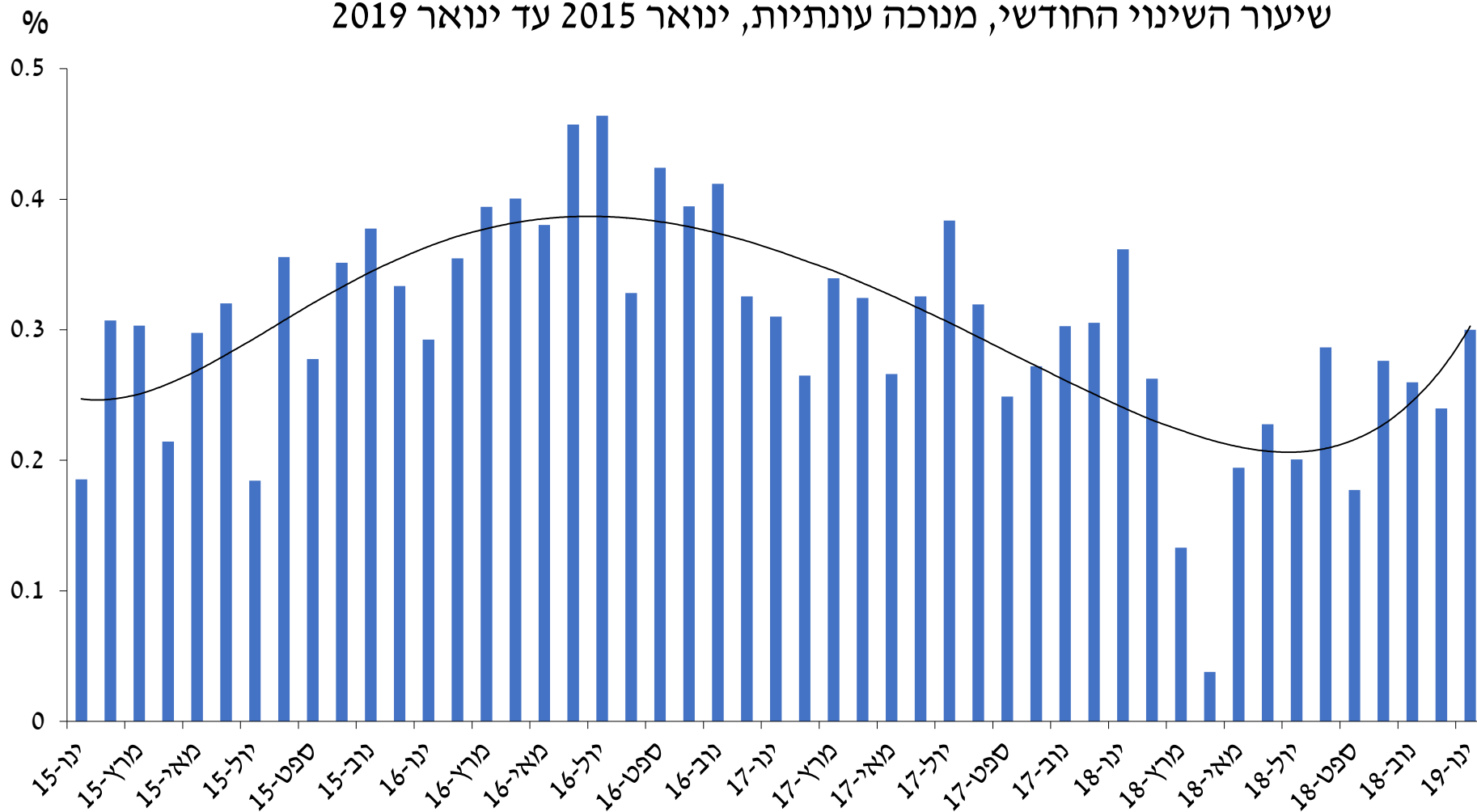


תחזית הצמיחה השנתית על-פי חטיבת המחקר

# האינדיקטורים לפעילות מראים שהפעילות ממשיכה לצמוח בקצב ארוך הטווח



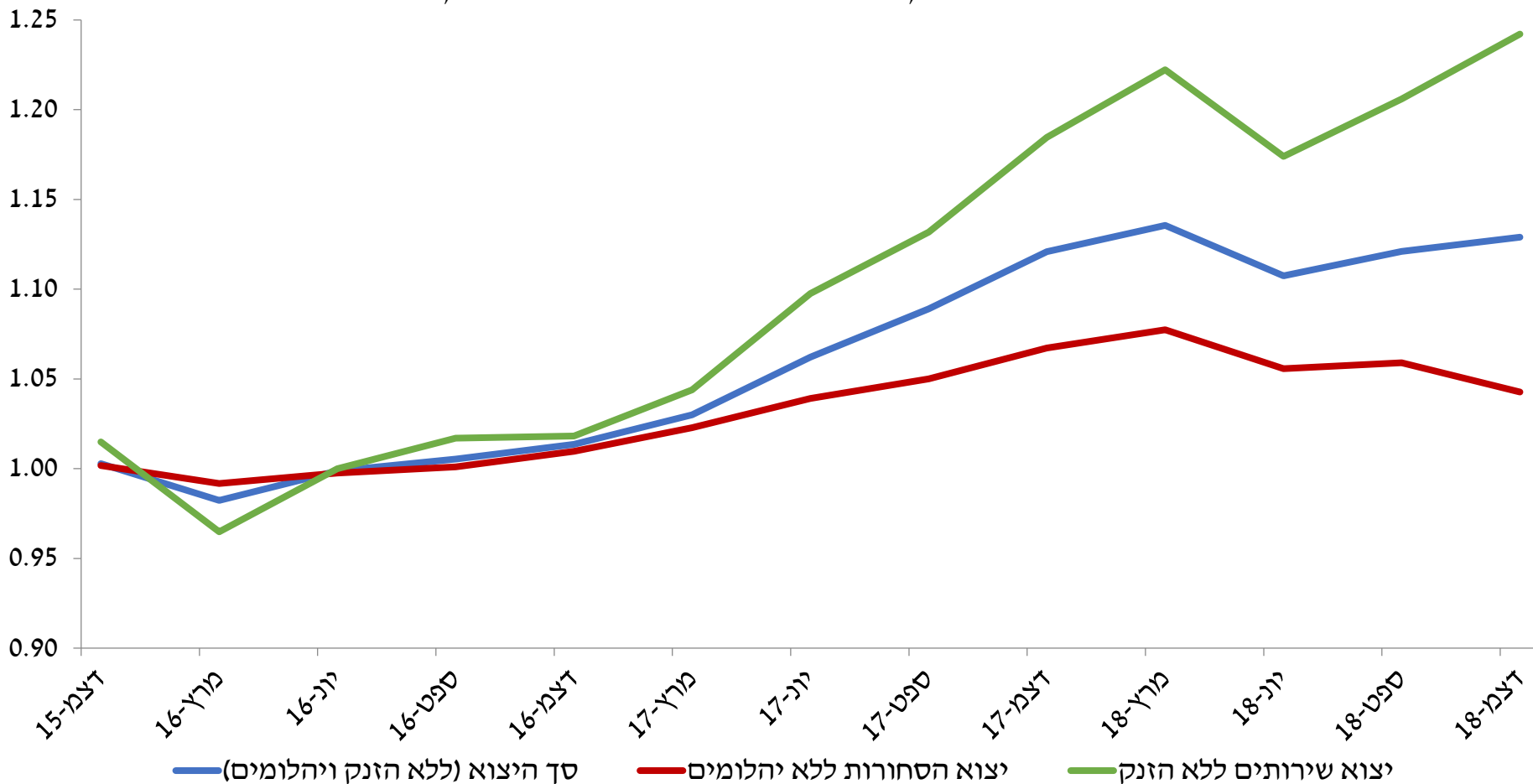
**איור 13: המדד המשולב למצב המשק**  
שיעור השינוי החודשי, מנוכה עונתיות, ינואר 2015 עד ינואר 2019



# נמשך הקיפאון בייצוא הסחורות תוך עלייה בייצוא השירותים



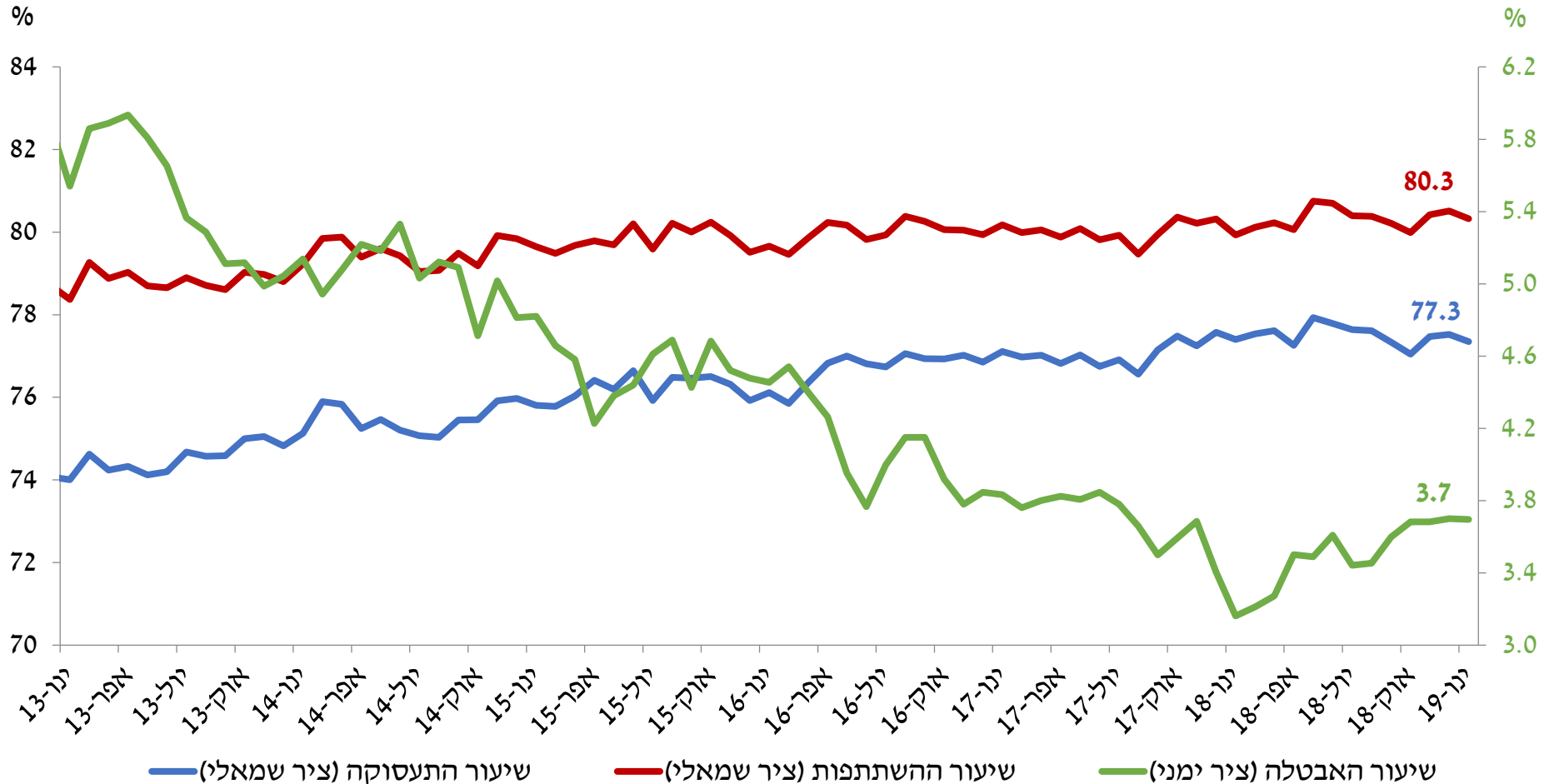
**איור 14: הייצוא מתוך נתוני החשבונאות הלאומית**  
 המדד הריאלי הממוצע 2016 = 1.0, נתונים רבעוניים מנוכי עונתיות, 2015 עד 2018



# שוק העבודה נותר הדוק: שיעור האבטלה נותר נמוך ושיעור התעסוקה התייצב ברמת שיא



איור 15: שיעורי האבטלה, התעסוקה וההשתתפות בגילי העבודה העיקריים (25-64) נתונים חודשיים, מנוכחי עונתיות, ינואר 2013 עד ינואר 2019

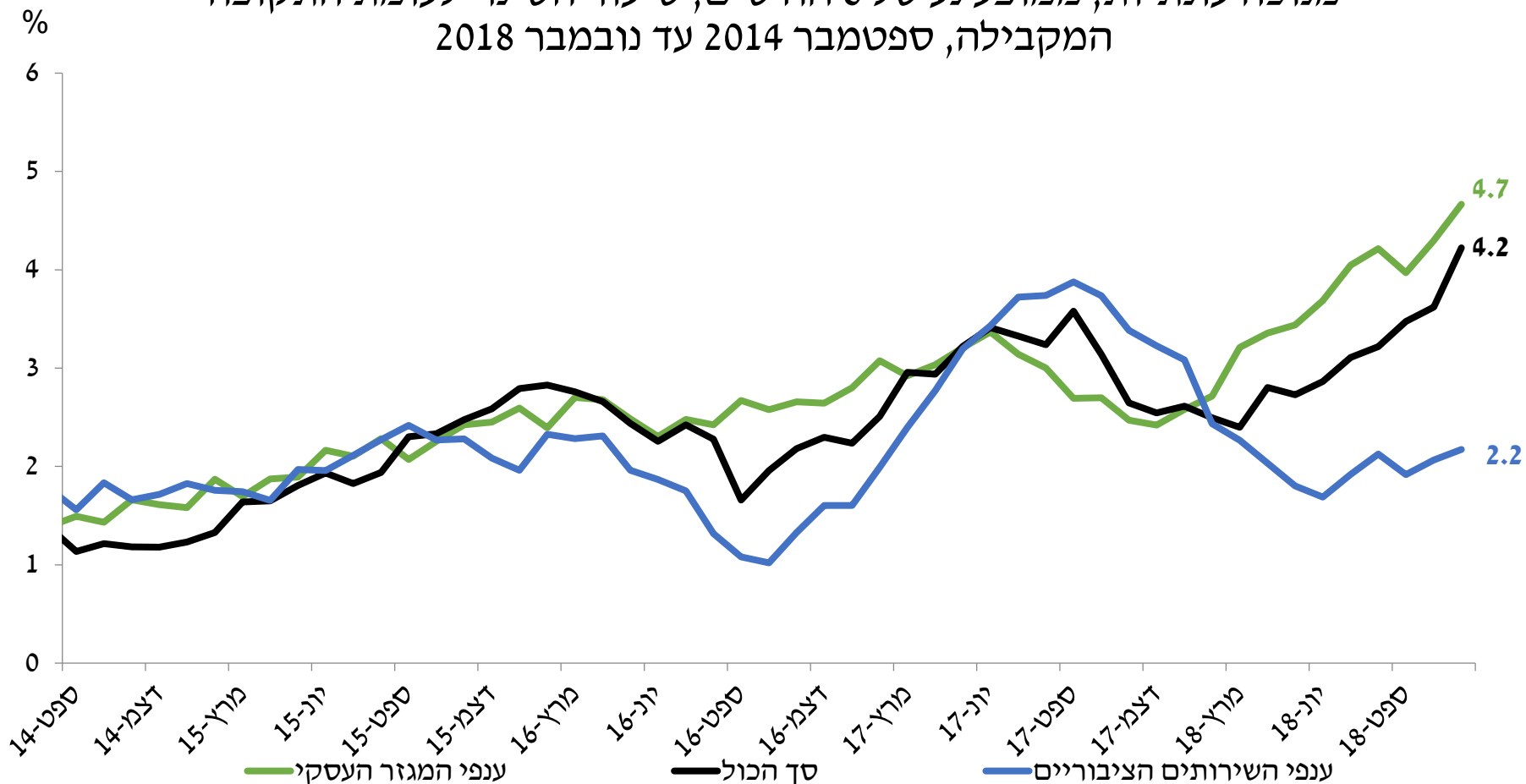




# נמשכה עליית השכר בהובלת המגזר העסקי

## איור 16: השכר הנומינלי למשרת שכיר

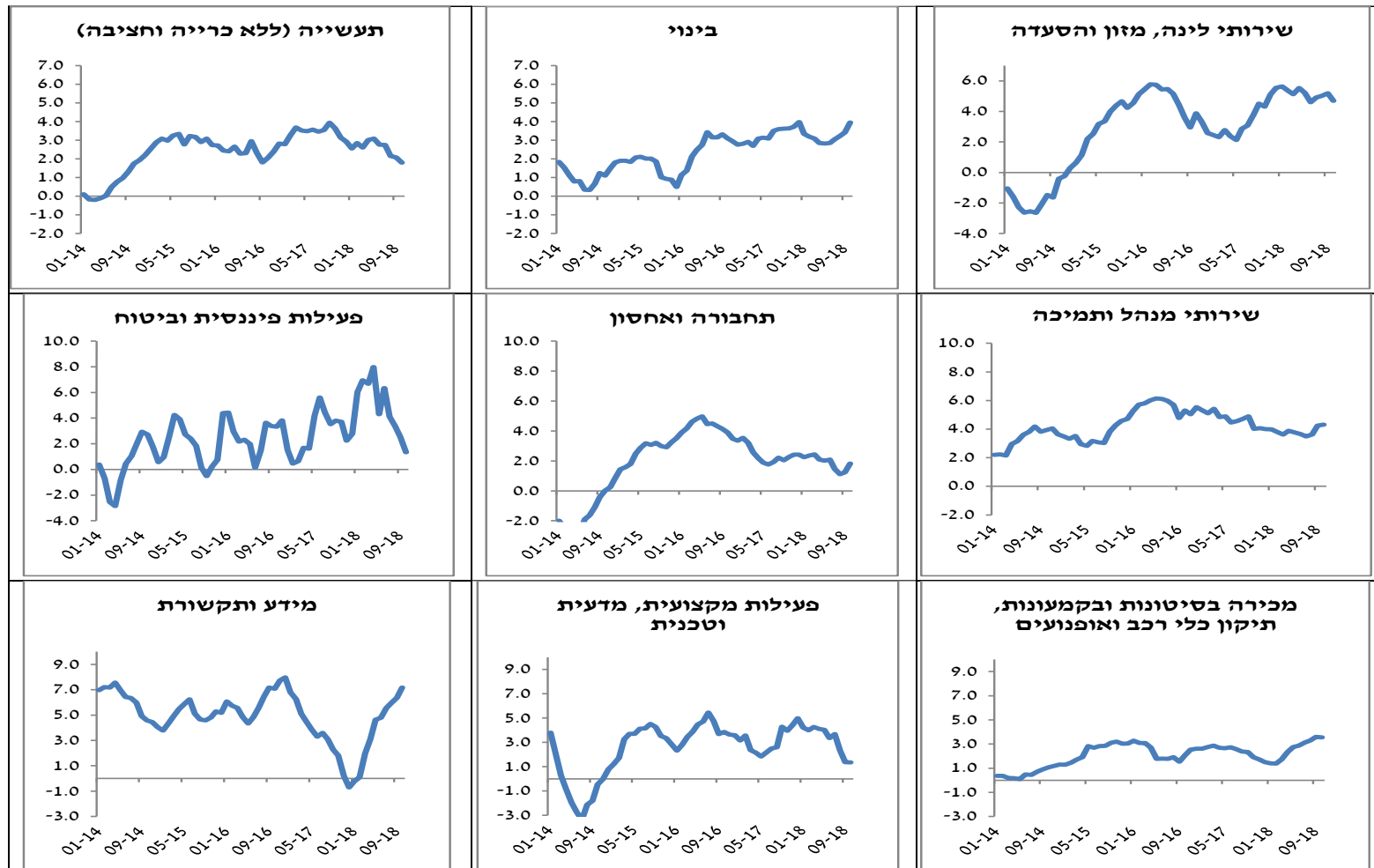
מנוכה עונתיות, ממוצע נע של 6 חודשים, שיעור השינוי לעומת התקופה המקבילה, ספטמבר 2014 עד נובמבר 2018



# עליות השכר מקיפות את כלל ענפי המשק, אם כי בקצבים שונים



איור 17: התפתחות שיעורי השינוי בשכר הריאלי בפילוח ענפי  
 פברואר 2014 עד אוקטובר 2018, באחוזים



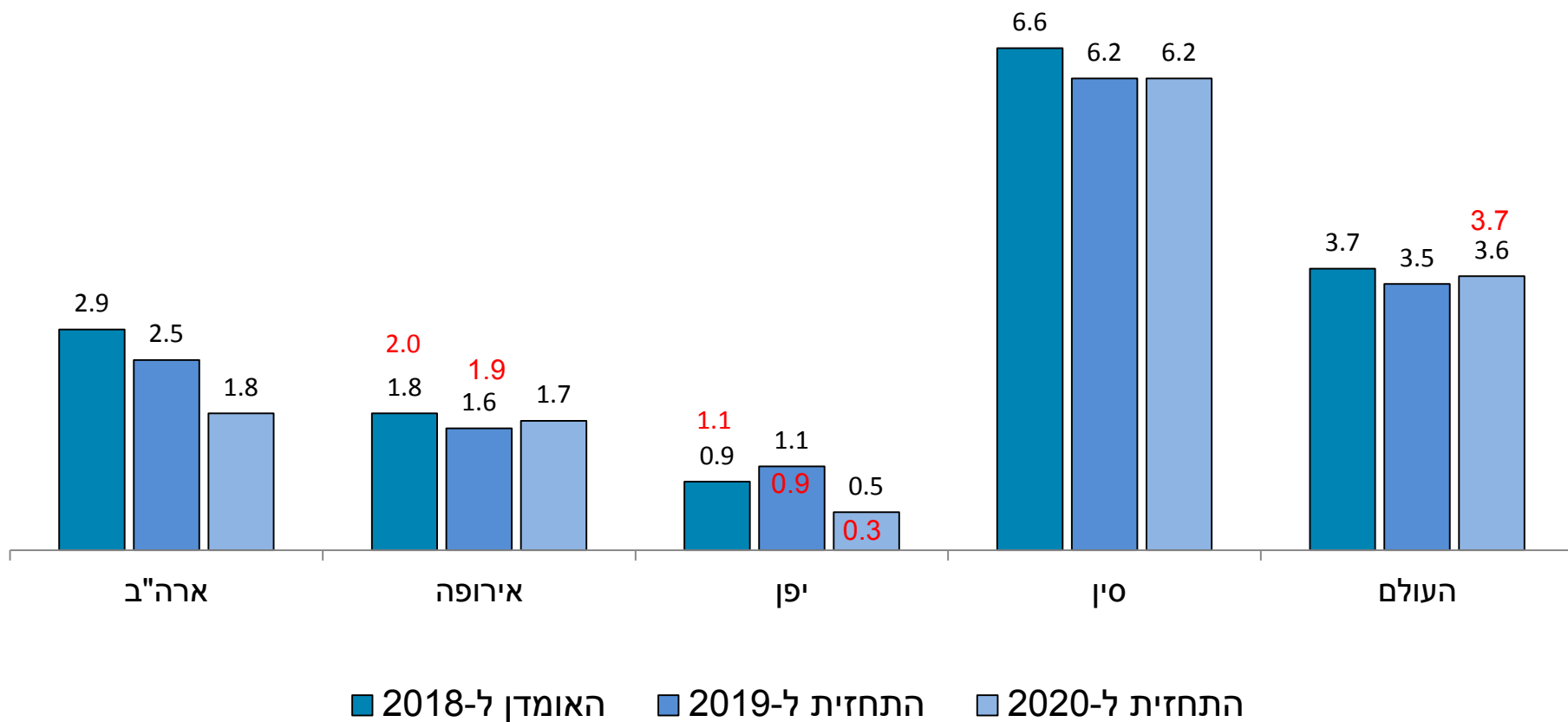


# הכלכלה העולמית

# קרן המטבע עדכנה שוב כלפי מטה את תחזיות הצמיחה למרבית הגושים, ולאירופה בעיקר



## איור 18: תחזיות הצמיחה של ה-IMF

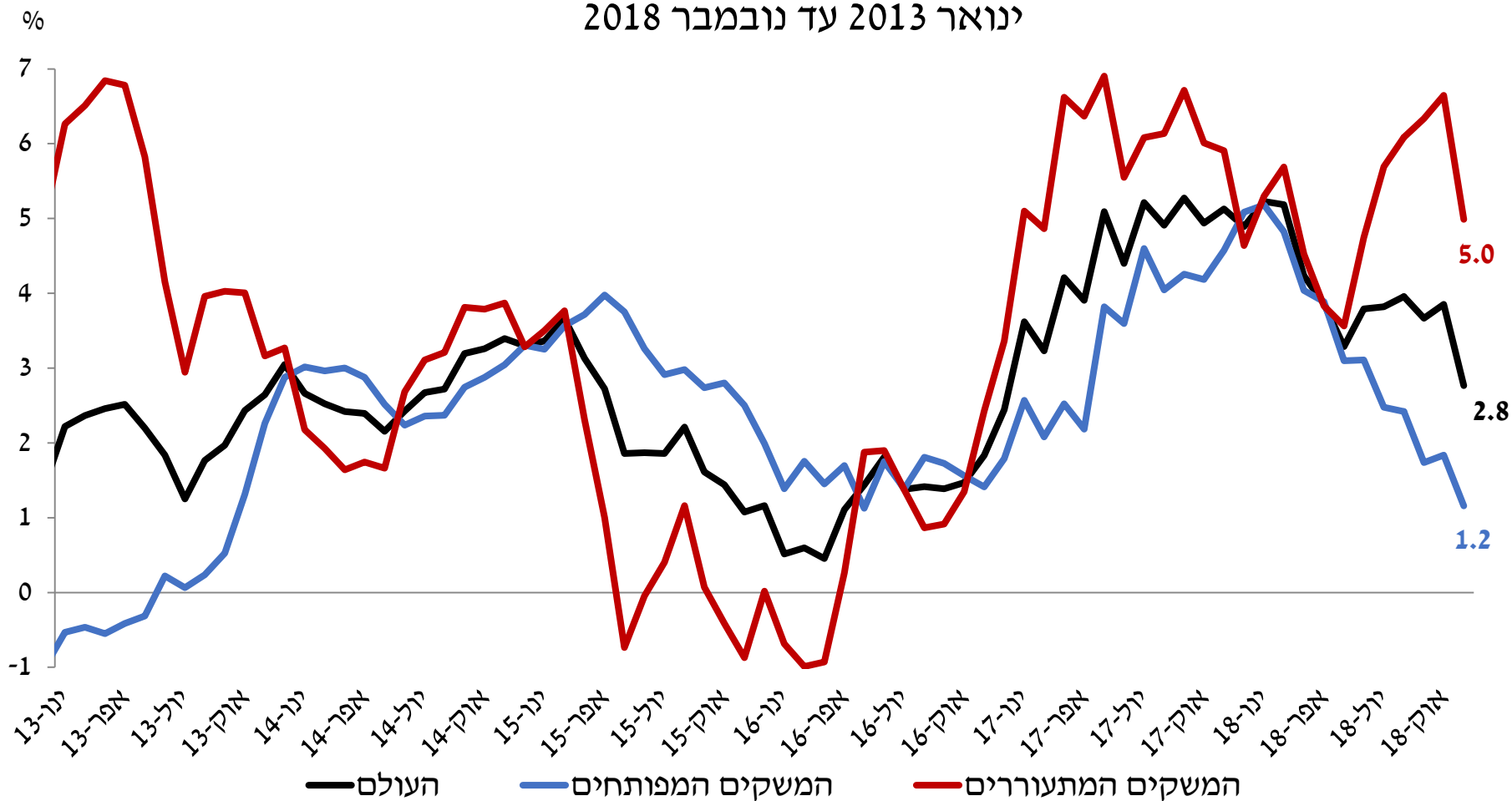


\*המספרים באדום מייצגים את התחזית הקודמת

# חולשה בסחר בהובלת המשקים המפותחים



איור 19: שיעור השינוי השנתי בסחר העולמי בסחורות  
ינואר 2013 עד נובמבר 2018



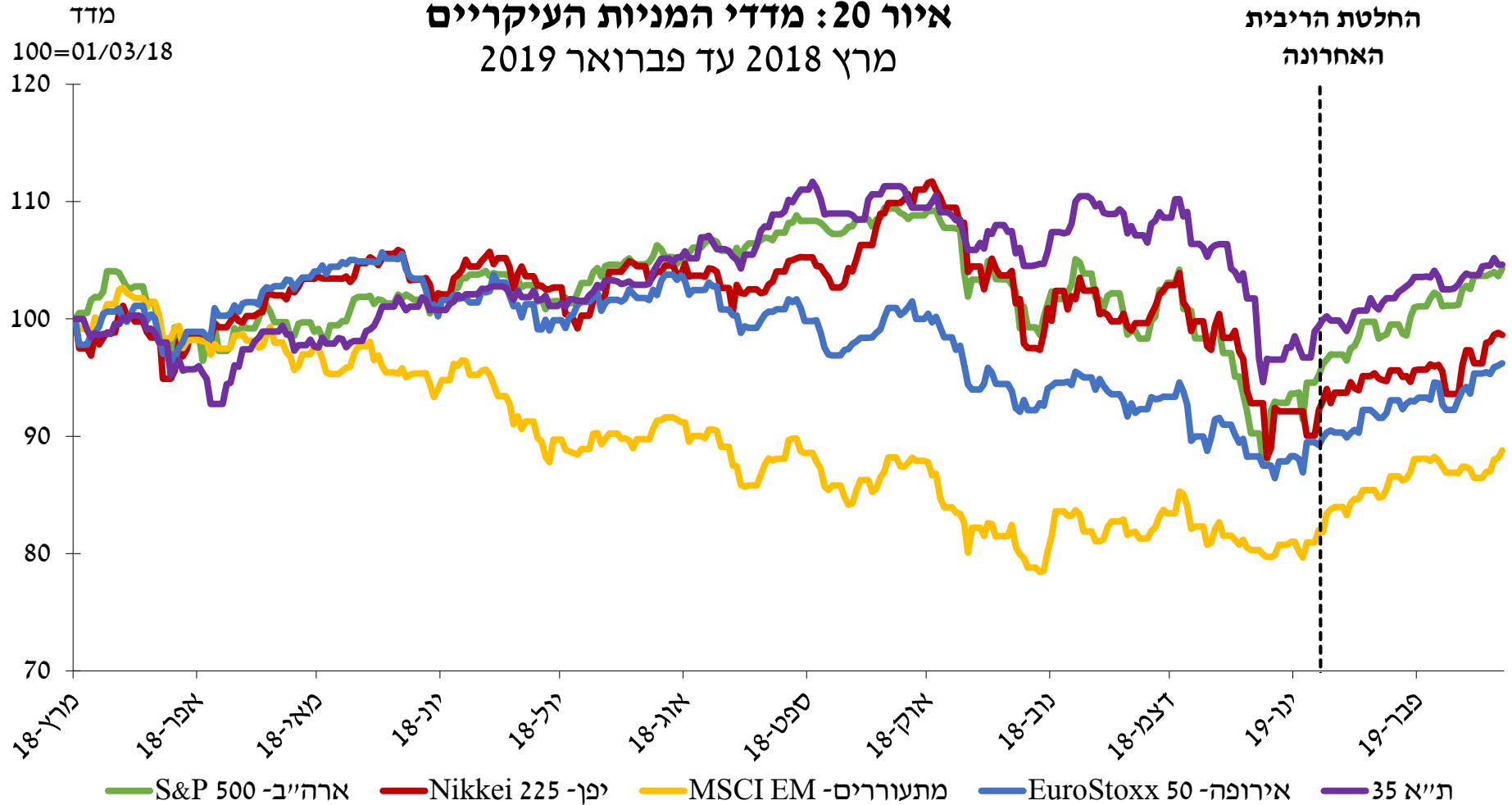


# בשווקים הפיננסיים נרשמו עליות שערים במדדי המניות



**איור 20: מדדי המניות העיקריים**  
מרץ 2018 עד פברואר 2019

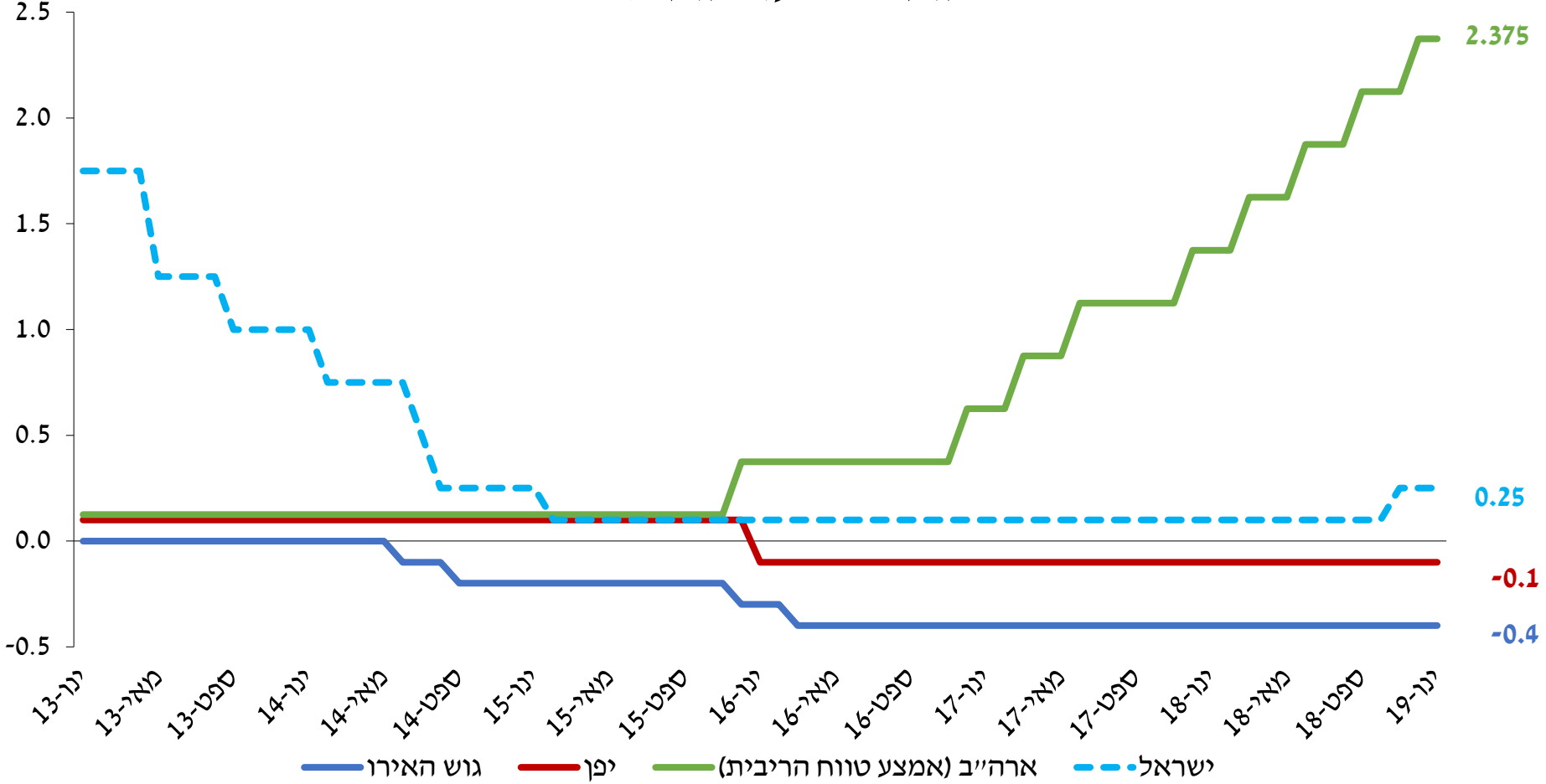
החלטת הריבית האחרונה



# אירופה ויפן מוסיפות לנקוט מדיניות מרחיבה; ה-Fed הותיר את הריבית על כנה



**איור 21: ריביות הבנקים המרכזיים במשקים העיקריים ובישראל**  
 ינואר 2013 עד ינואר 2019

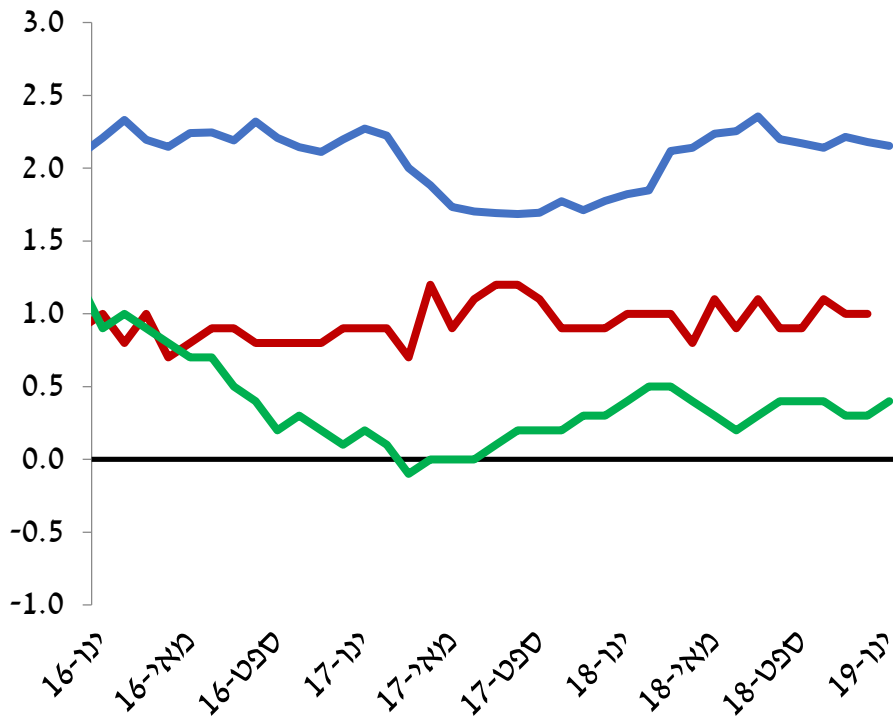


# האינפלציה בארה"ב ירדה אך עודנה סביב היעד; באירופה ויפן עדיין נמוכה

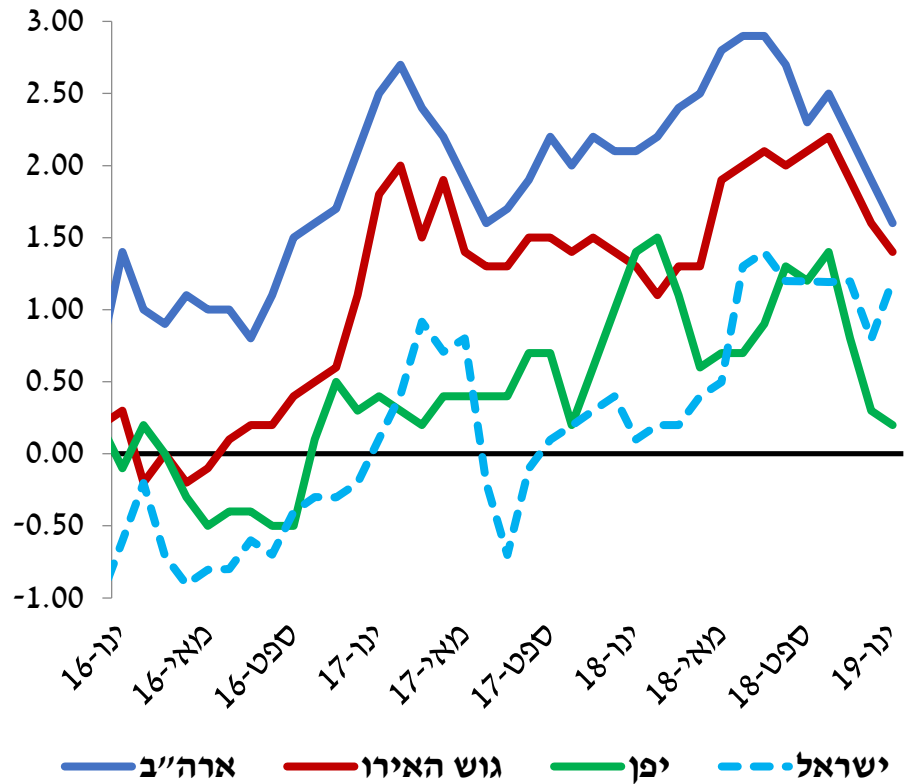


איור 22: מדד המחירים לצרכן ואינפלציית הליבה במשקים העיקריים בישראל  
ינואר 2016 עד ינואר 2019

אינפלציית הליבה



מדד המחירים לצרכן



# מחיר הנפט עלה בעקבות ירידה בתפוקת OPEC



איור 23: המדדים למחירי הסחורות  
פברואר 2018 עד פברואר 2019

