



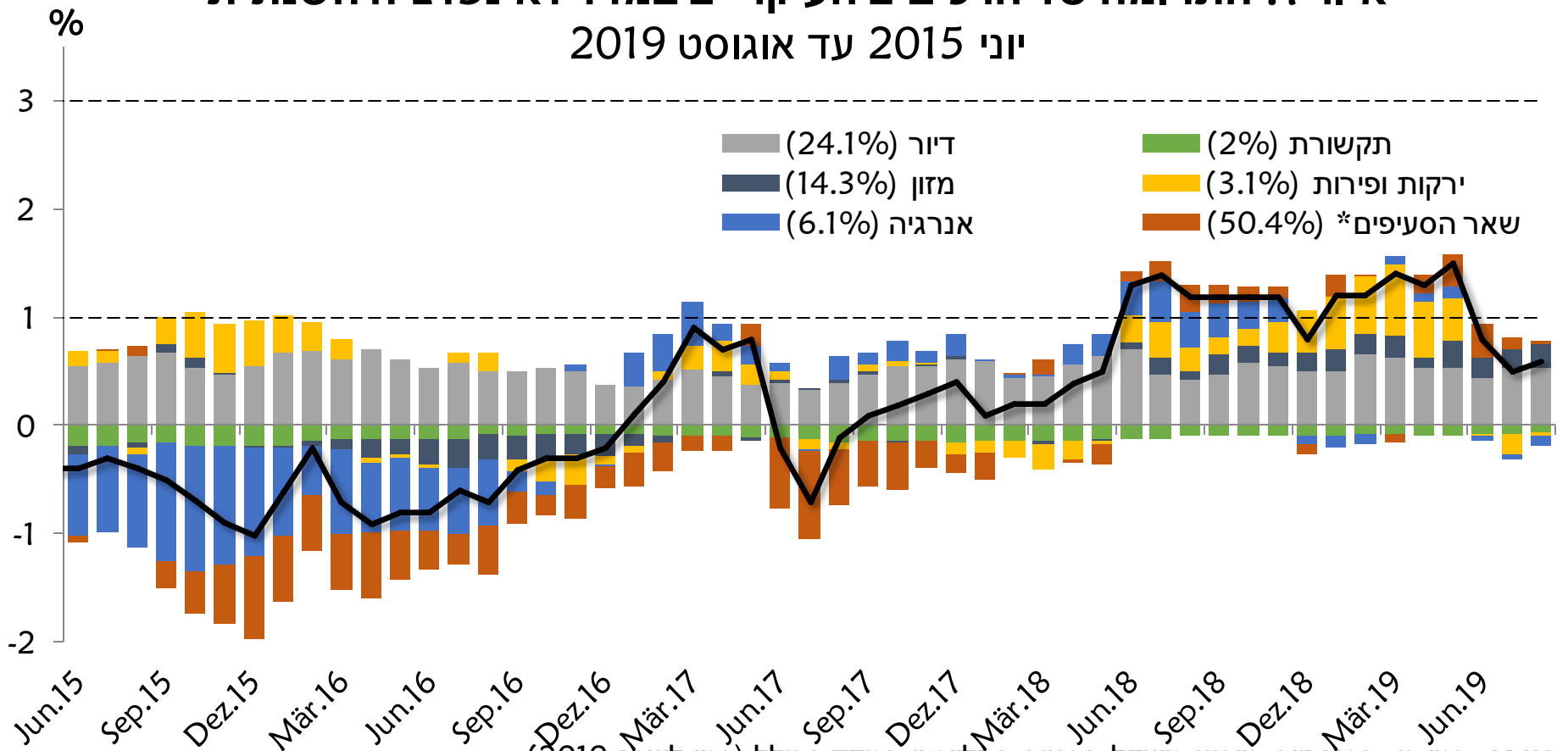
# הנתונים הכלכליים העיקריים ברקע החלטת הוועדה המוניתרית על הריבית 07.10.2019



## הסביבה המוניטרית-פיננסית

# האינפלציה מצויה מתחת לתחום היעד, זה החודש השלישי ברציפות

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

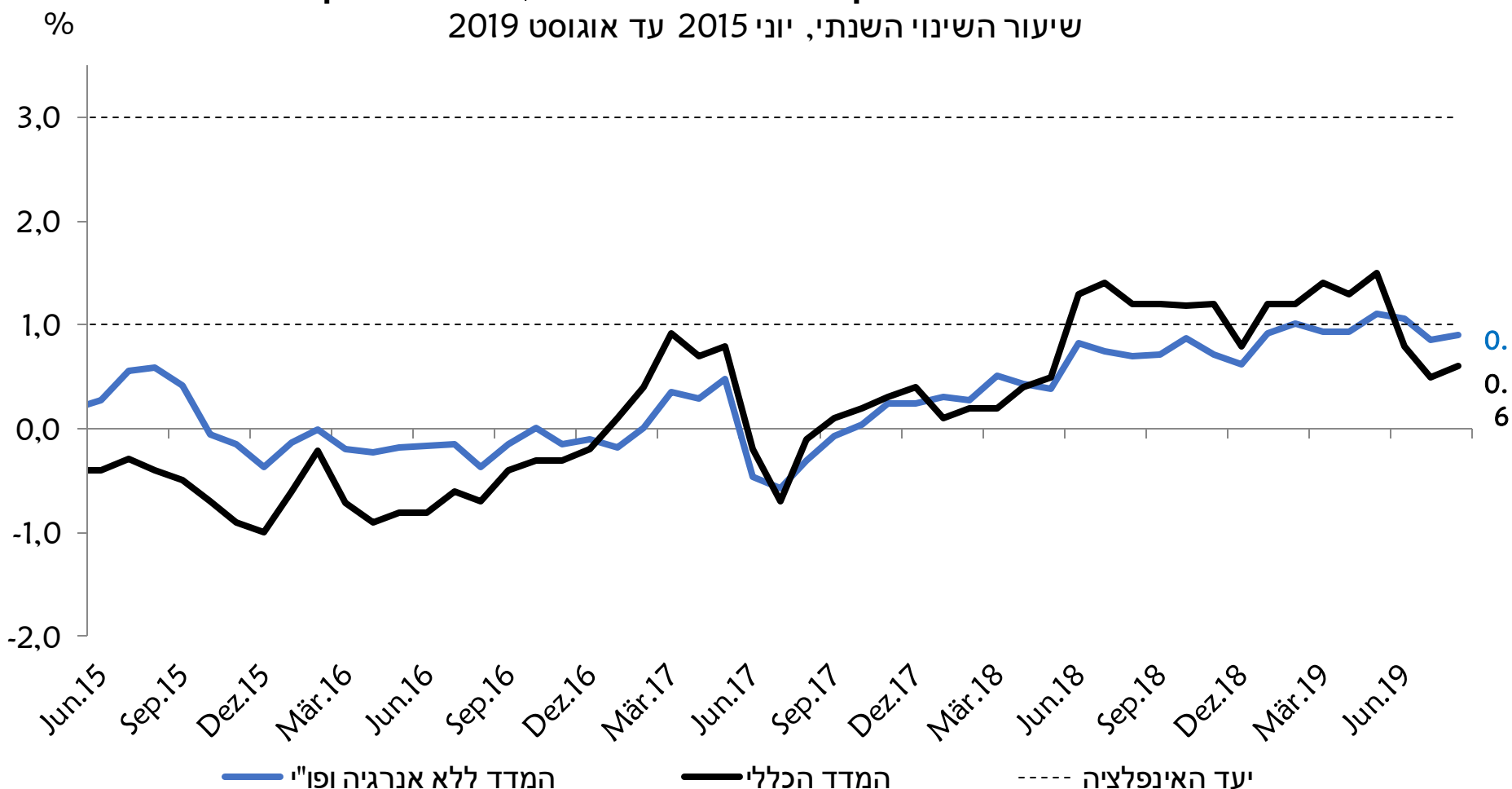


**הערה:** כמו כן, בסוגריים מופיע משקל הסעיף הרלוונטי במדד הכולל (נכון לשנת 2019).  
\*שאר הסעיפים כוללים את הבריאות; החינוך התרבות והבידור; הריהוט והציוד לבית; ההלבשה וההנעלה; והשונות. כמו הם כוללים את רכיבי התחבורה ואחזקת הדירה בניכוי תת-הרכיבים הקשורים למחירי האנרגיה.

# האינפלציה בניכוי אנרגיה ופירות וירקות נעה מזה מספר חודשים בטווח שבין 0.9-1.1%



איור 2: מדד המחירים לצרכן והמדד בניכוי האנרגיה, הפירות והירקות  
שיעור השינוי השנתי, יוני 2015 עד אוגוסט 2019

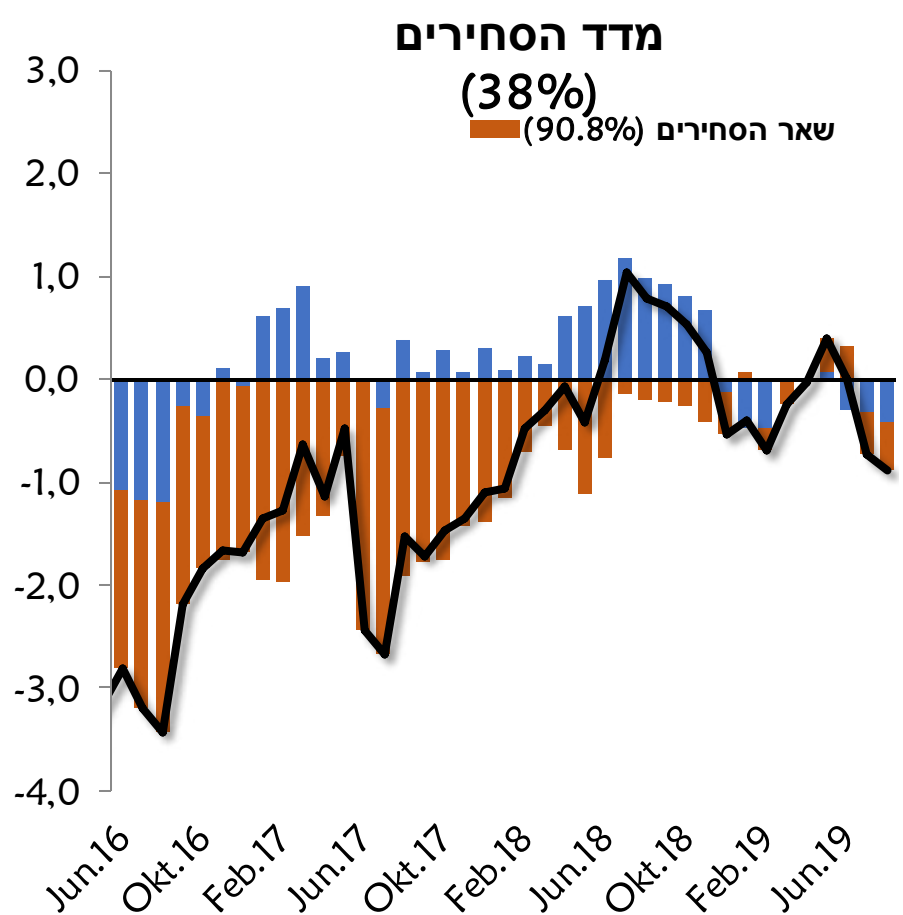
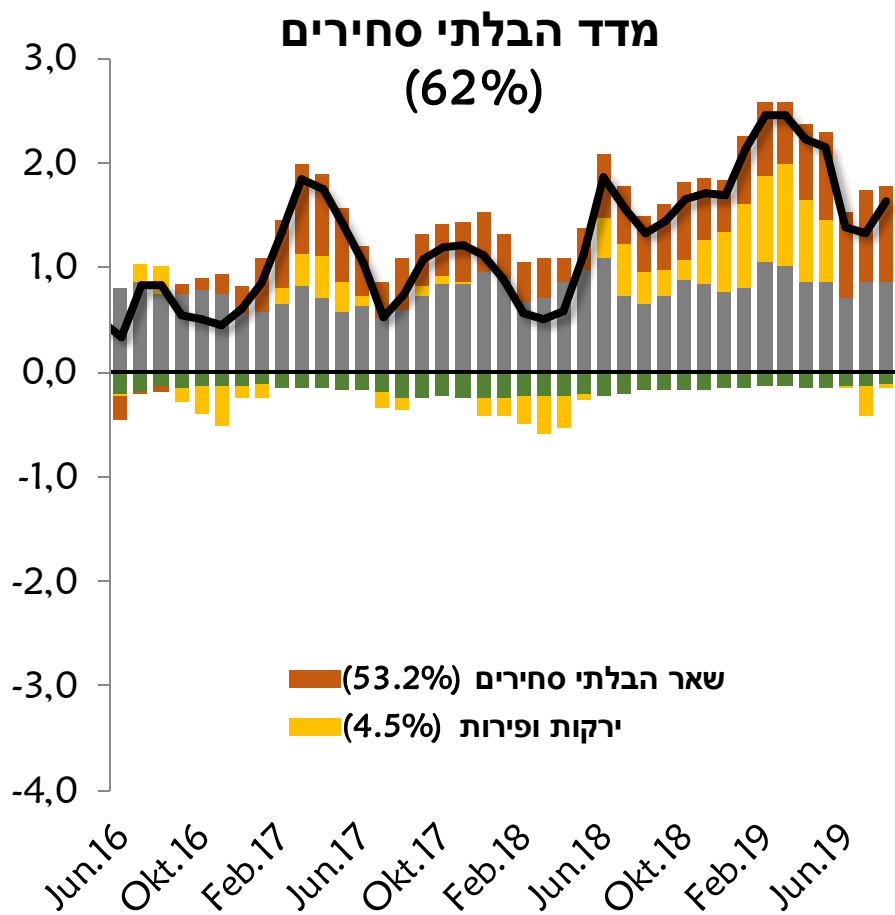




# אינפלציית הסחירים שלילית בהשפעת הייסוף ומחירי האנרגיה; אינפלציית הבלתי סחירים הושפעה מהירידה במחירי פירות ירקות



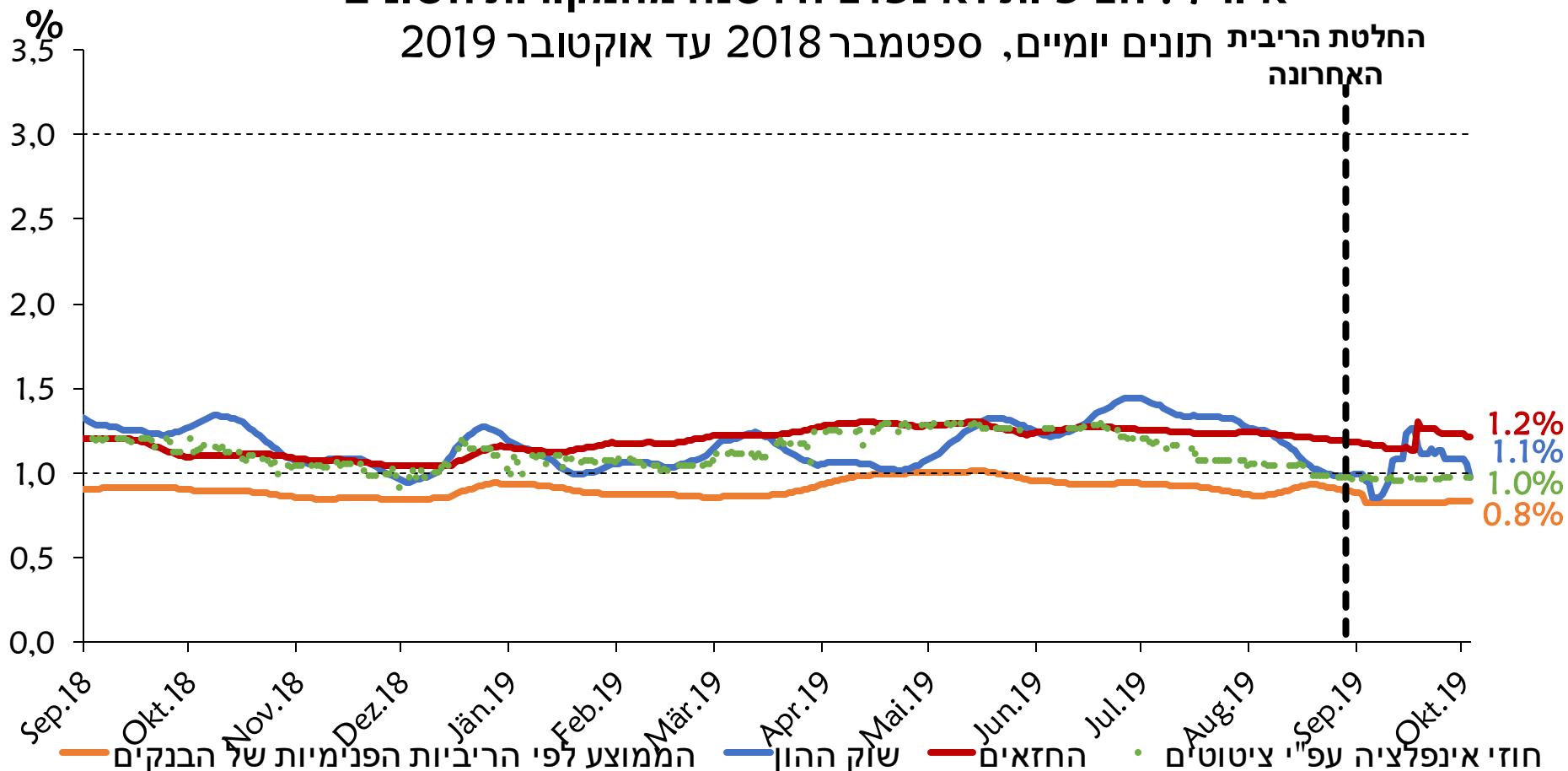
איור 3: התרומה של רכיבים עיקריים במדד לאינפלציה השנתית של המוצרים הסחירים ושל המוצרים הלא סחירים  
יוני 2016 עד אוגוסט 2019



# יציבות בציפיות לאינפלציה לשנה, סביב הגבול התחתון של היעד



**איור 4: הציפיות לאינפלציה לשנה מהמקורות השונים**  
 החלטת הריבית תונים יומיים, ספטמבר 2018 עד אוקטובר 2019  
 האחרונה



\*מעודכן לתאריך 03.10.19

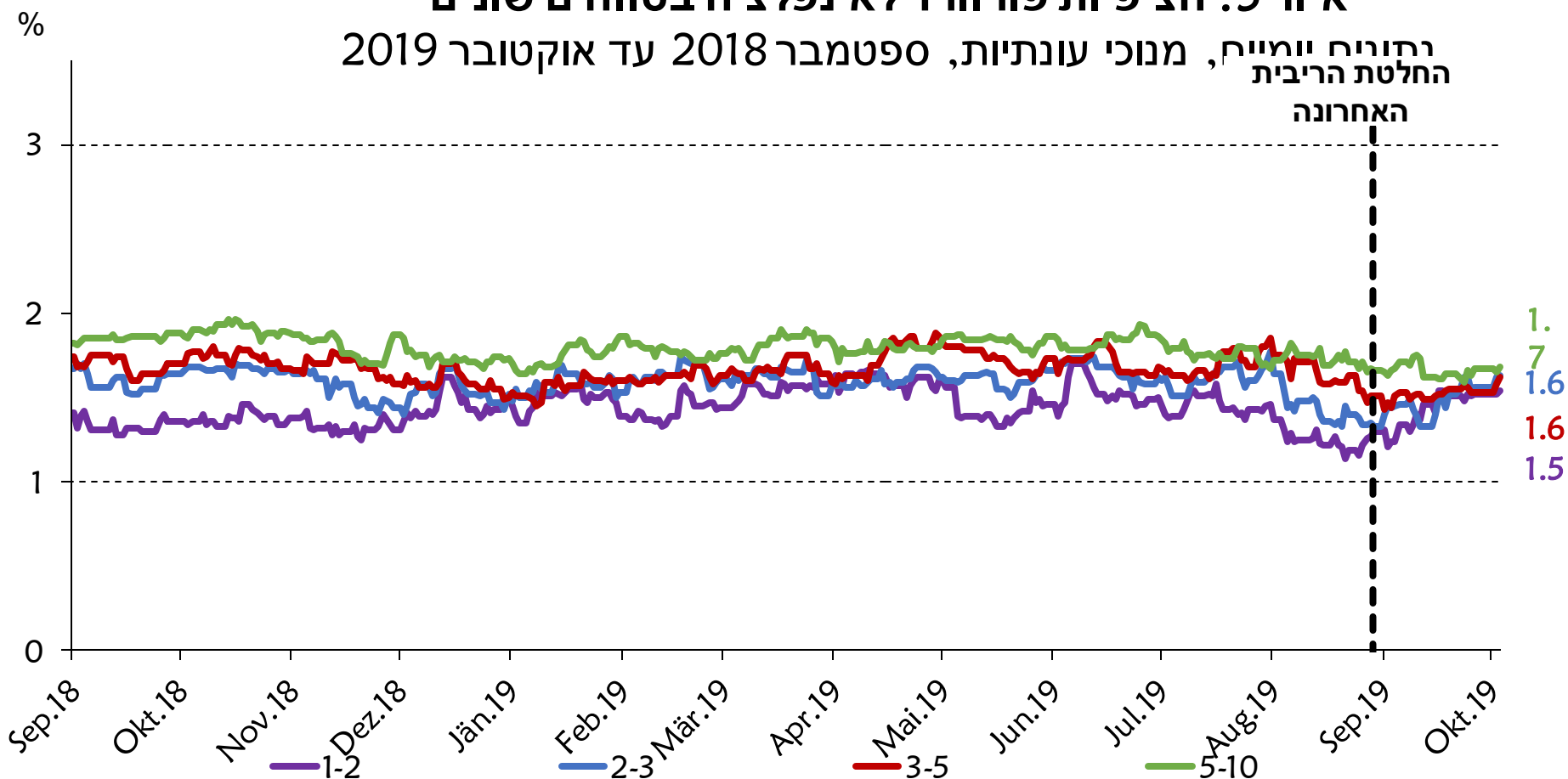
\*\*עד 02.09.2019 הסדרות משקפות את הממוצע הנע של השבועיים האחרונים, מאז ואילך הן משקפו את הנתונים היומיים.

# עלייה בציפיות לטווחים הבינוניים; הציפיות לטווחים הארוכים מעוגנות בקרבת מרכז היעד



## איור 5: הציפיות פרוורד לאינפלציה בטווחים שונים

החלטה יומיית, מנכי עונתיות, ספטמבר 2018 עד אוקטובר 2019  
החלטת הריבית האחרונה

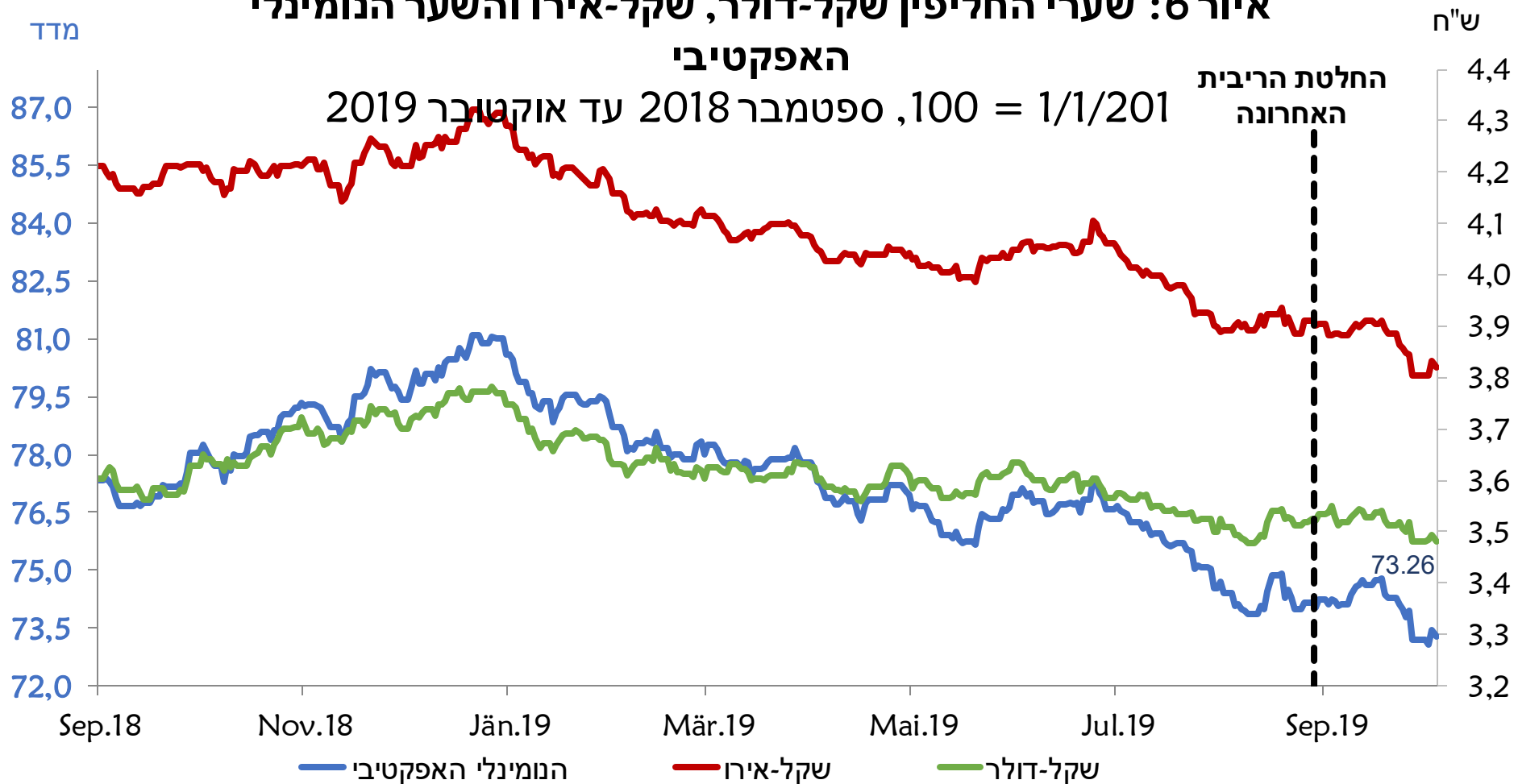


\*לדוגמה, הציפיות בטווח 3-5 הן הציפיות לאינפלציה השנתית מסוף השנה השלישית עד סוף השנה החמישית.

# הייסוף מקשה על חזרת האינפלציה ליעד



## איור 6: שערי החליפין שקל-דולר, שקל-אירו והשער הנומינלי האפקטיבי





# פער התשואות הארוכות בין ישראל לארה"ב נותר יציב

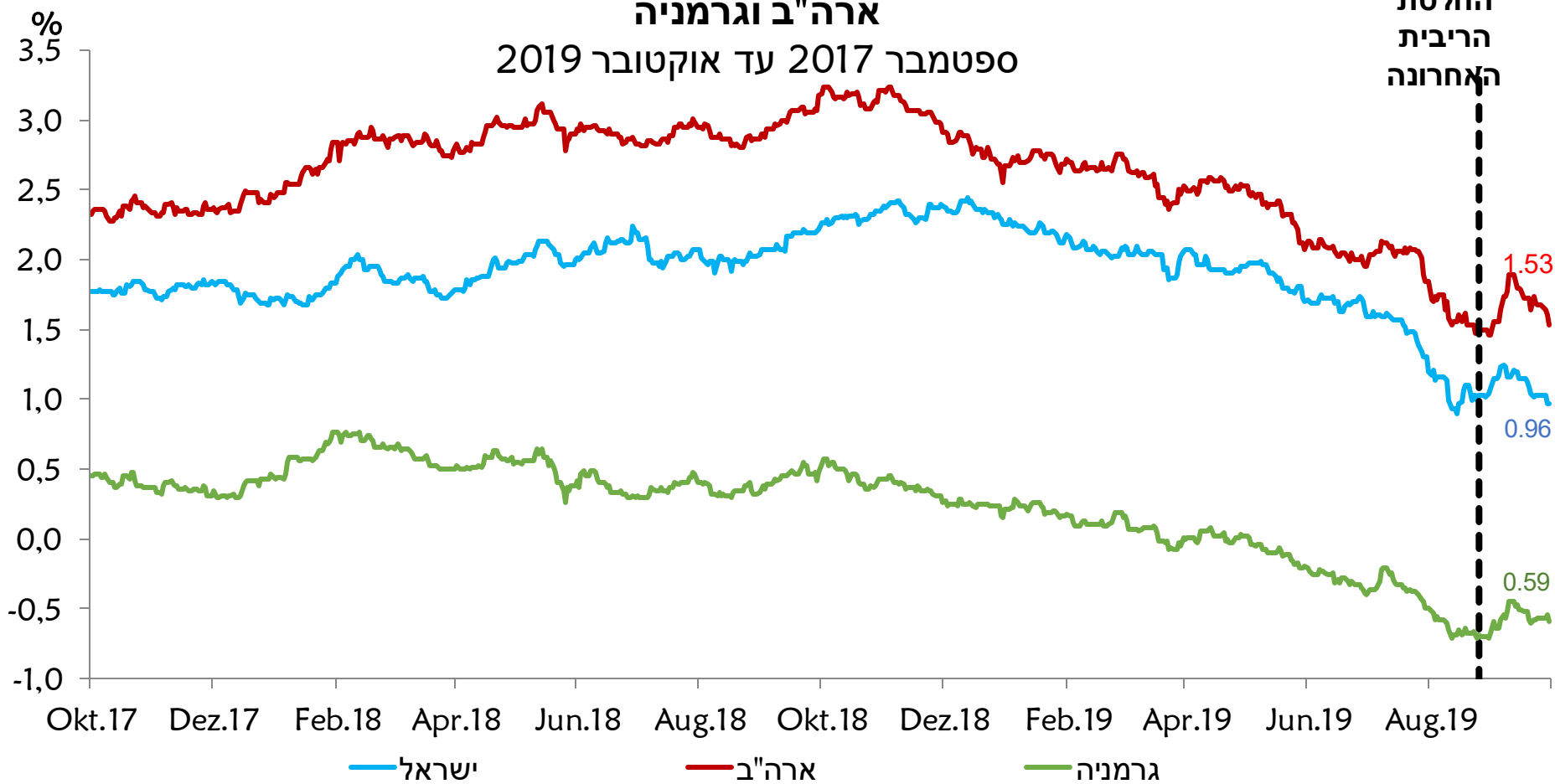


איור 7: התשואות הנומינליות על האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים בישראל,

ארה"ב וגרמניה

ספטמבר 2017 עד אוקטובר 2019

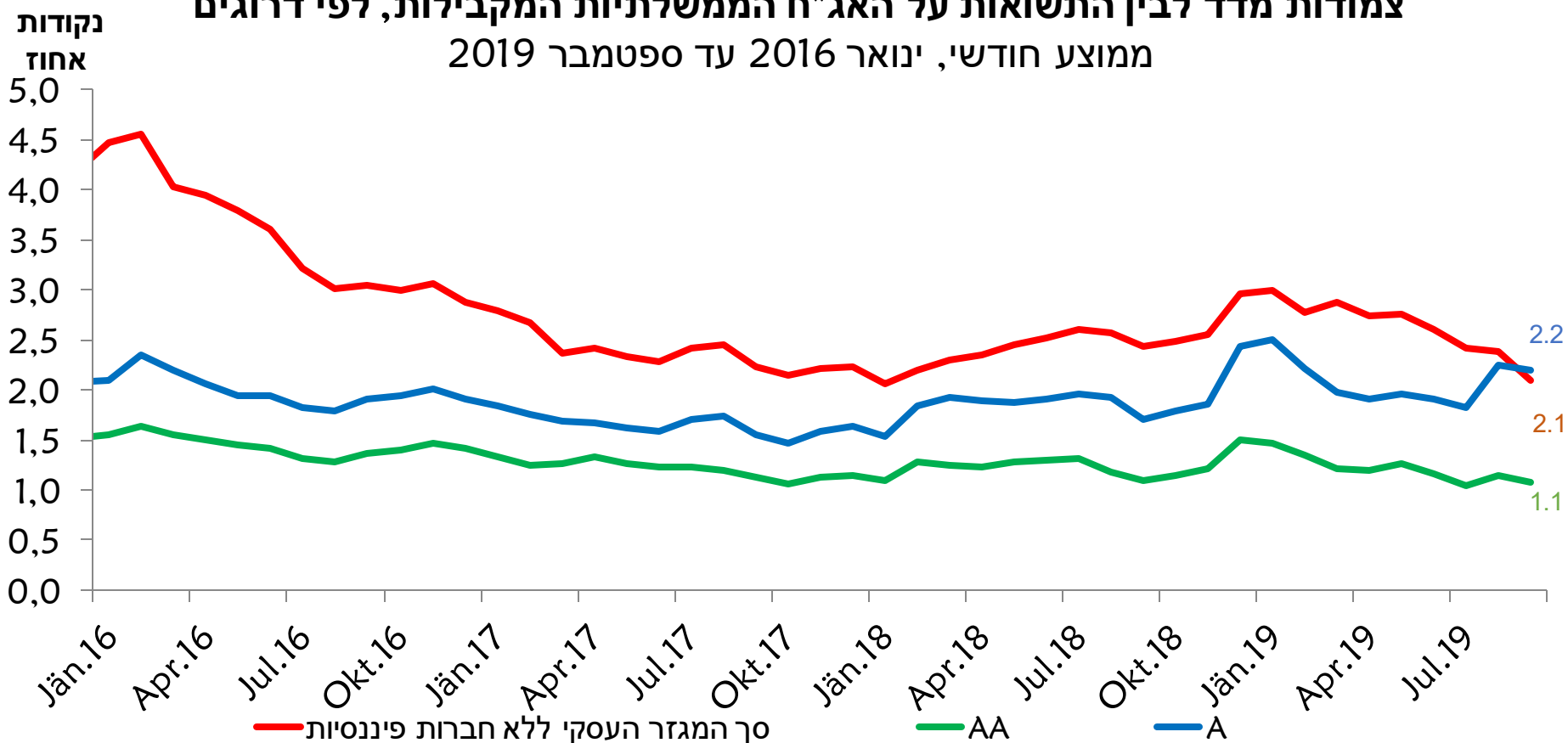
החלטת  
הריבית  
האחרונה



# מרווחי אג"ח החברות המשיכו במגמת הירידה שהחלה בתחילת השנה



**איור 8: 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 ספטמבר 2019**



\*לא כולל אג"ח מובטת ואג"ח להמרה

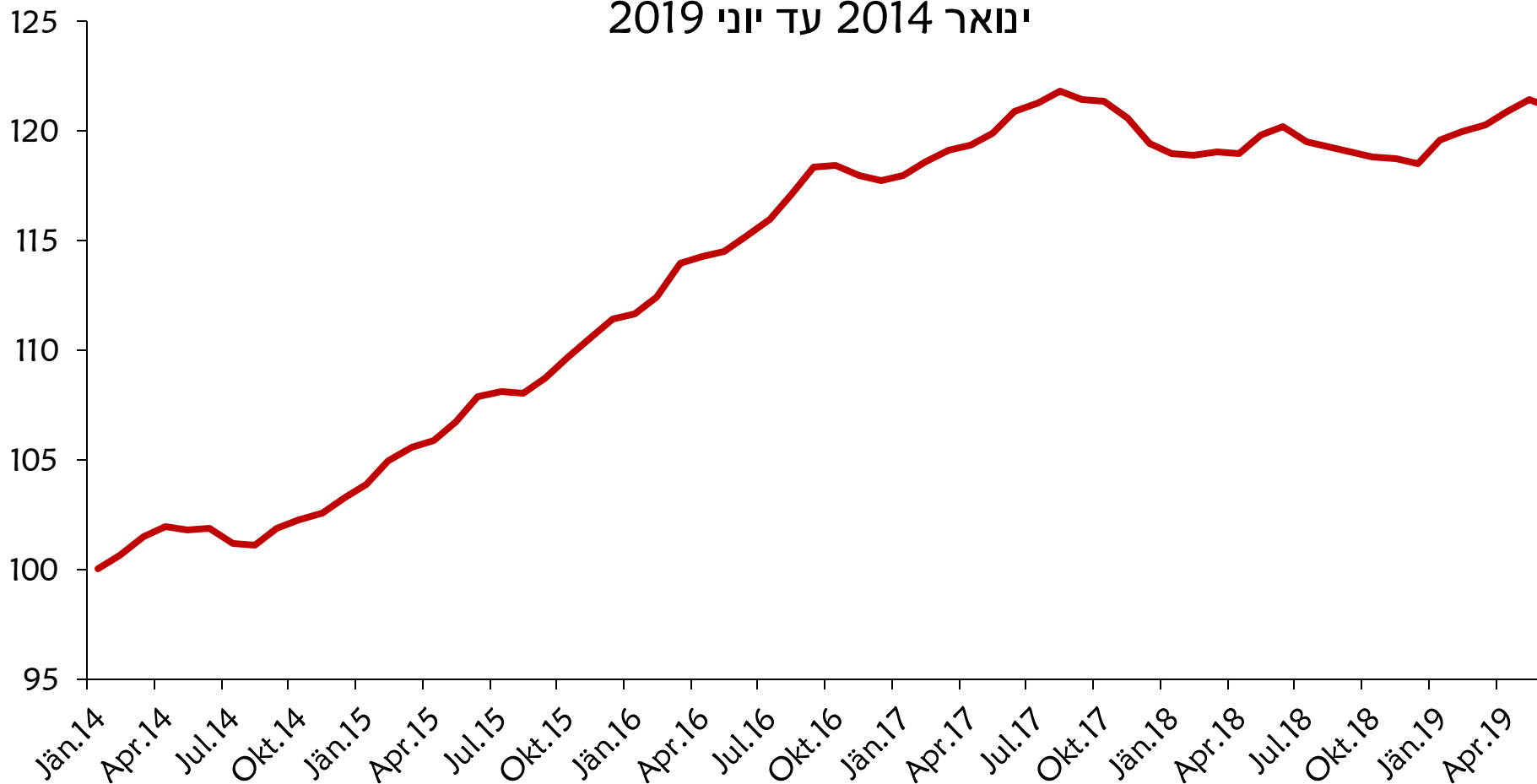
\*\*הסדרות לפי דרוגים כוללות את כל המגזרים כולל הפיננסי

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

# בחודשים האחרונים מחירי הדירות שבו לעלות



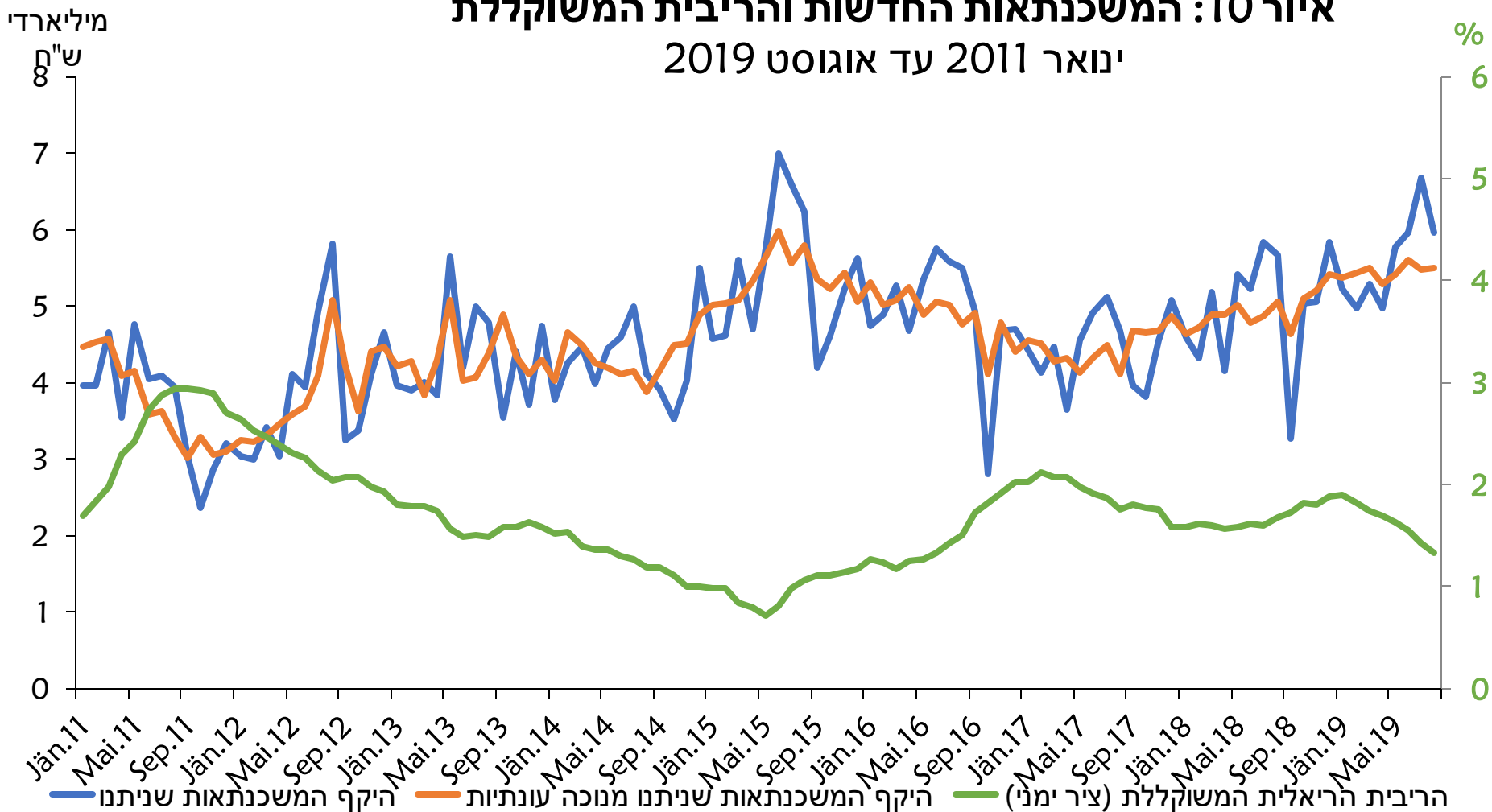
איור 9: מחירי הדירות  
ינואר 2014 עד יוני 2019



# נמשכת מגמת העלייה בהיקף המשכנתאות והירידה בריבית המשכנתאות



**איור 10: המשכנתאות החדשות והריבית המשוקללת**  
 ינואר 2011 עד אוגוסט 2019



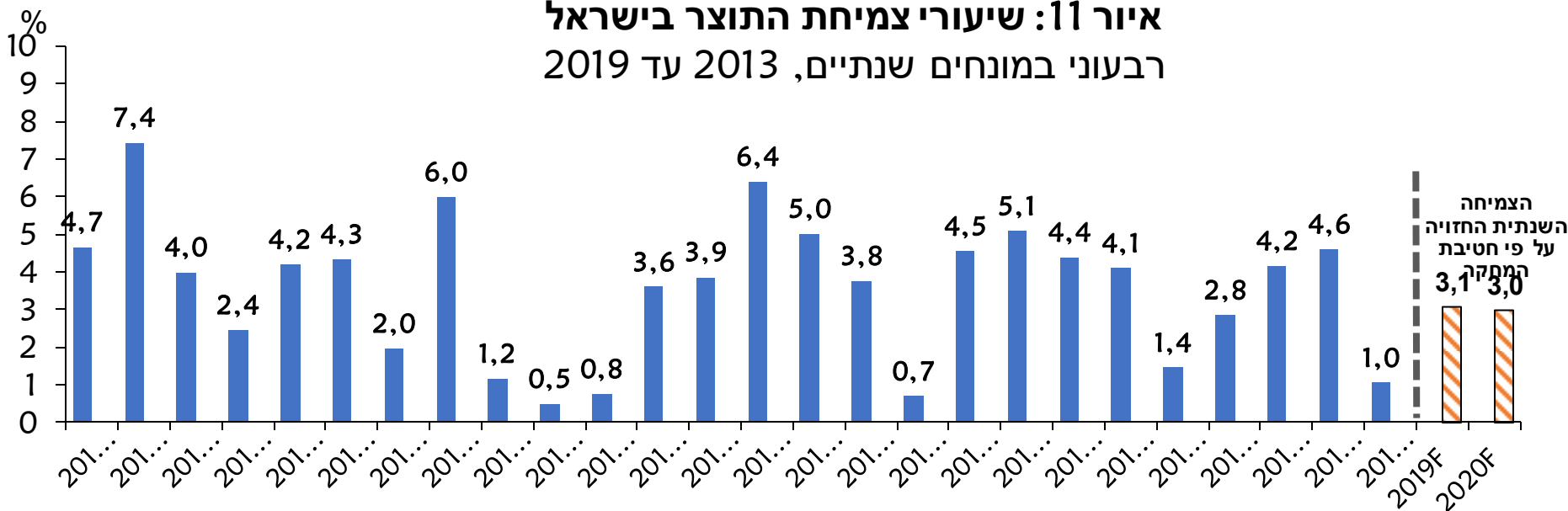


# תמונת הפעילות הריאלית

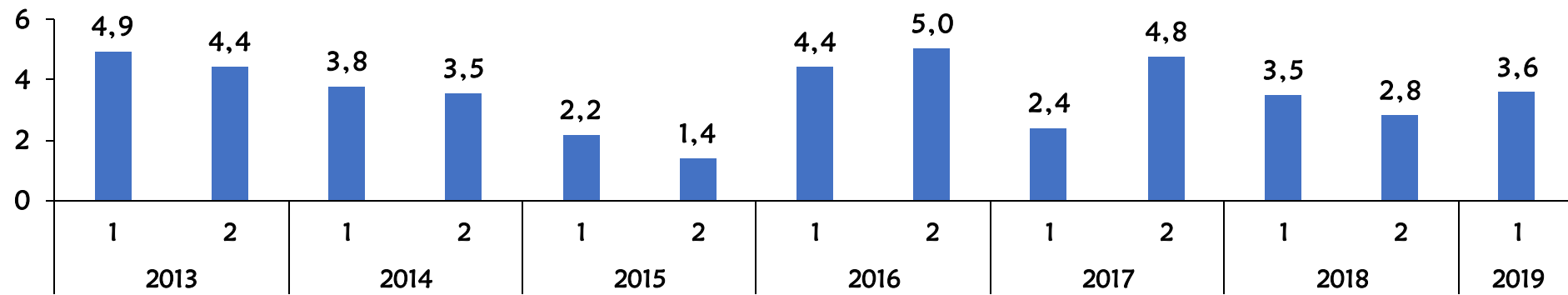
# המשק צומח בקרבת הקצב הפוטנציאלי; הנתונים הרבעוניים מושפעים מהתנודתיות



**איור 11: שיעורי צמיחת התוצר בישראל**  
רבעוני במונחים שנתיים, 2013 עד 2019



**נתוני מחצית שנה במונחים שנתיים**  
2013-2019



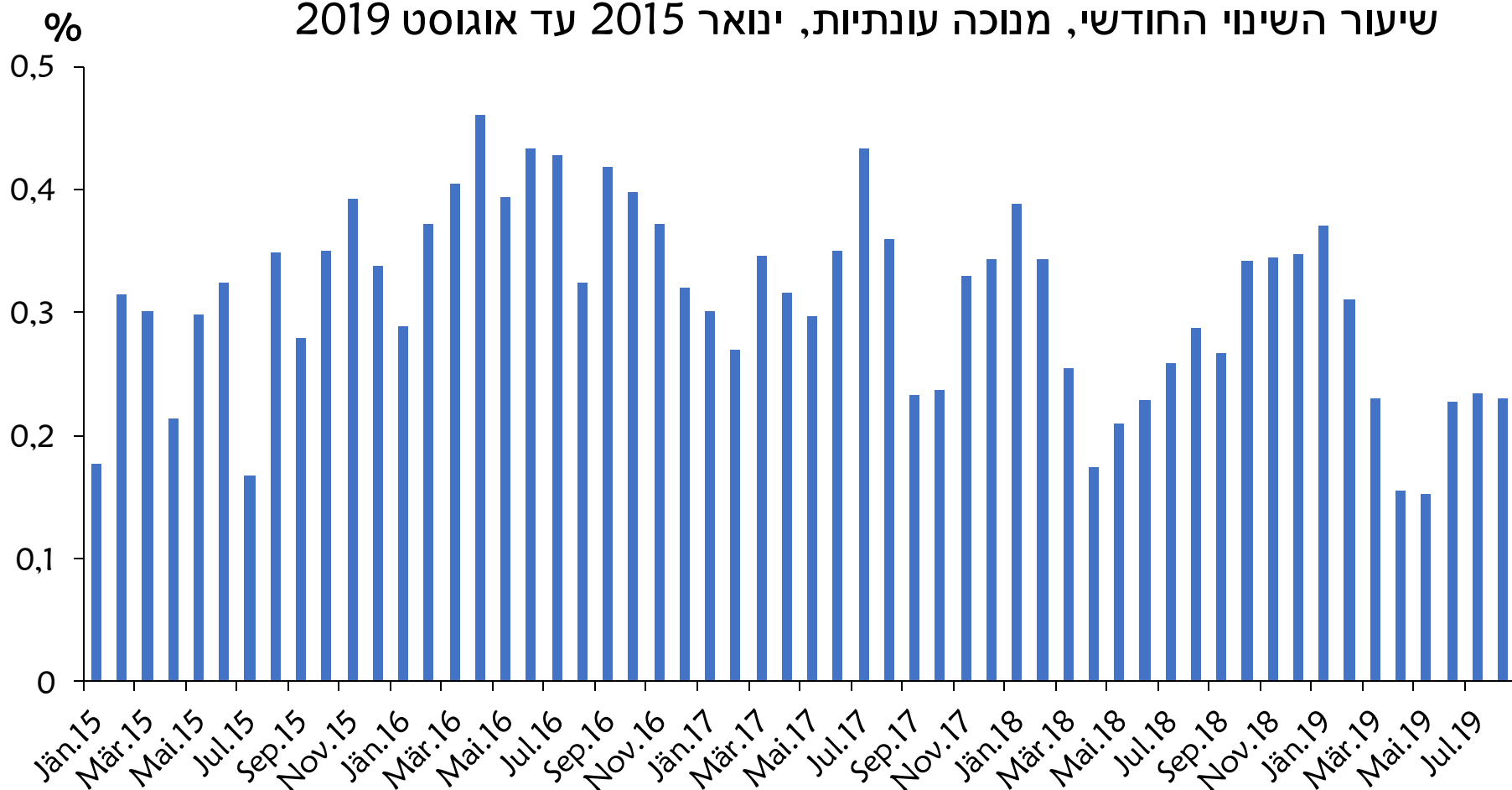


# המדד המשולב משקף צמיחה בהתאם לקצב ארוך הטווח



## איור 12: המדד המשולב למצב המשק

שיעור השינוי החודשי, מנוכה עונתיות, ינואר 2015 עד אוגוסט 2019



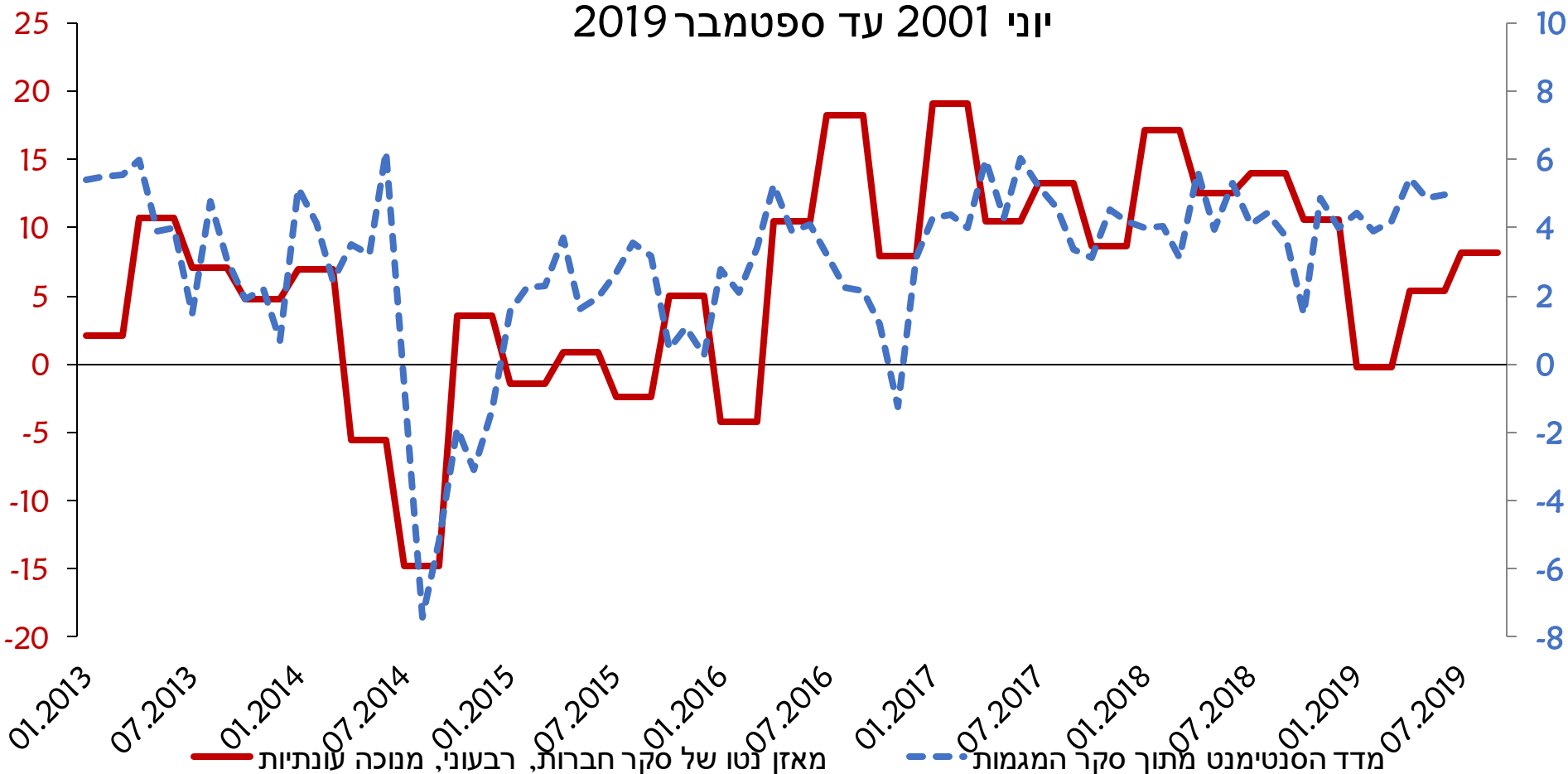
# סקר המגמות מצביע על המשך צמיחה בקצב ארוך הטווח וסקר החברות מעיד על התרחבות



איור 13: סקר החברות ומדד הסנטימנט מסקר המגמות, מחושב במונחים של

מאזן הנטו

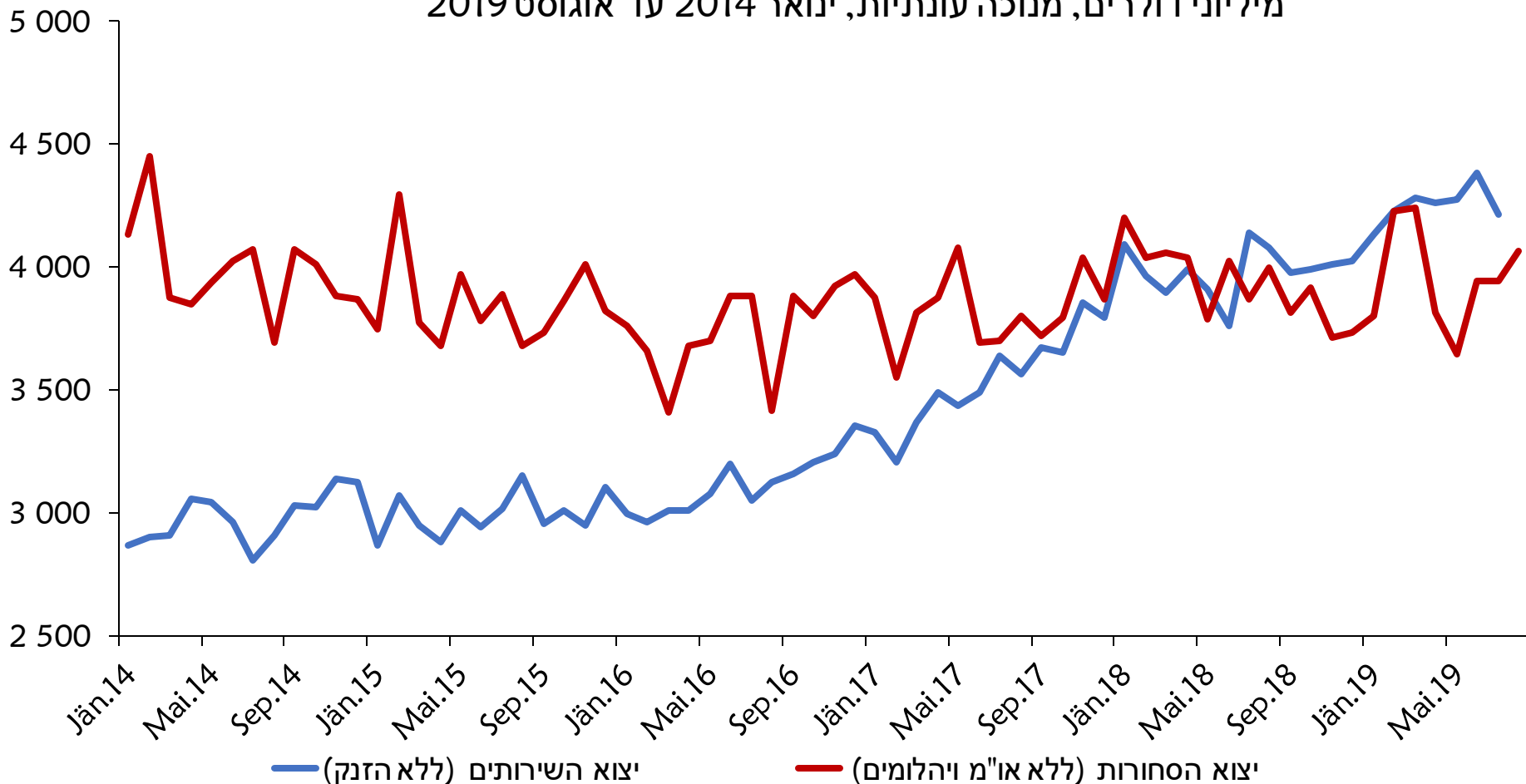
יוני 2001 עד ספטמבר 2019



# היצוא צומח בהובלת יצוא השירותים; חלה עלייה גם ביצוא הסחורות בחודשים האחרונים



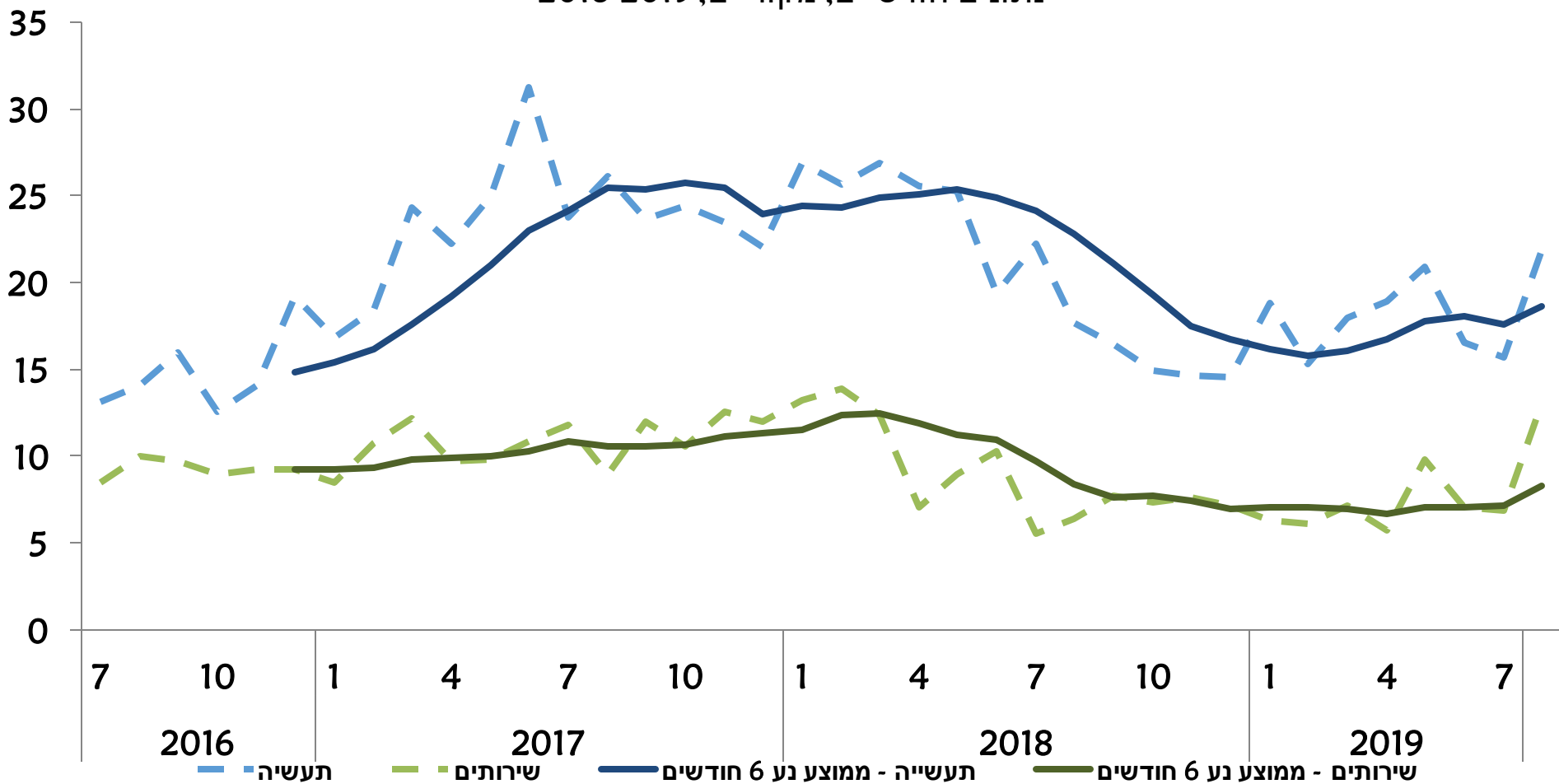
איור 14: יצוא הסחורות והשירותים  
מיליוני דולרים, מנוכה עונתיות, ינואר 2014 עד אוגוסט 2019



# מסקר המגמות בעסקים מסתמנת החמרה מסוימת בשחיקת הרווחיות של היצואנים



איור 15: אחוז החברות המדווחות על מגבלה חמורה של שחיקת רווחיות היצוא  
נתונים חודשיים, מקוריים, 2016-2019

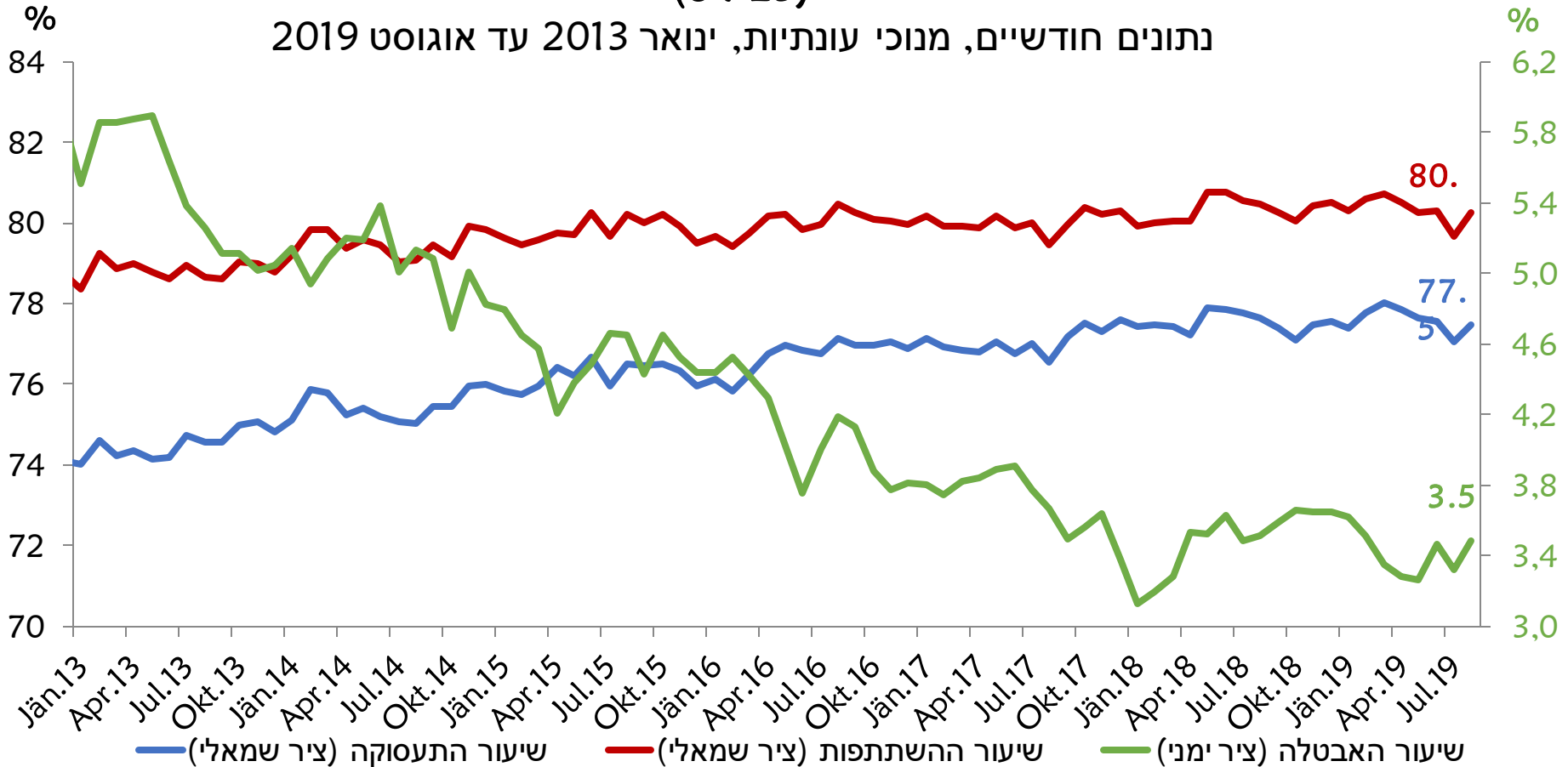


# שוק העבודה נותר הדוק



## איור 16: שיעורי האבטלה, התעסוקה וההשתתפות בגילי העבודה העיקריים (25-64)

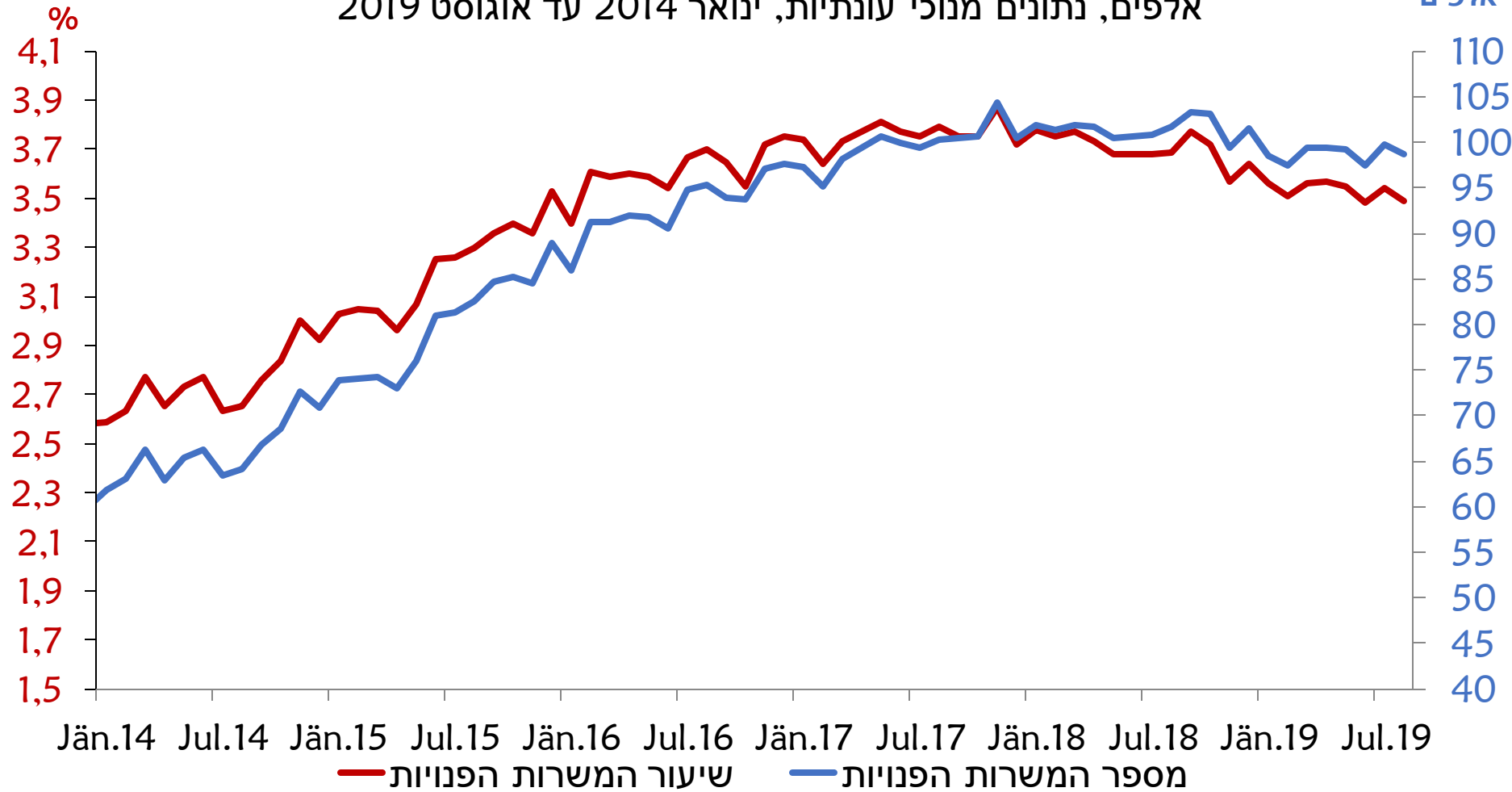
נתונים חודשיים, מנוכי עונתיות, ינואר 2013 עד אוגוסט 2019



# מספר המשרות הפנויות יציב ברמה גבוהה, אך שיעורן מסך המשרות נמצא במגמת ירידה

## איור 17: משרות פנויות

אלפים, נתונים מנוכי עונתיות, ינואר 2014 עד אוגוסט 2019



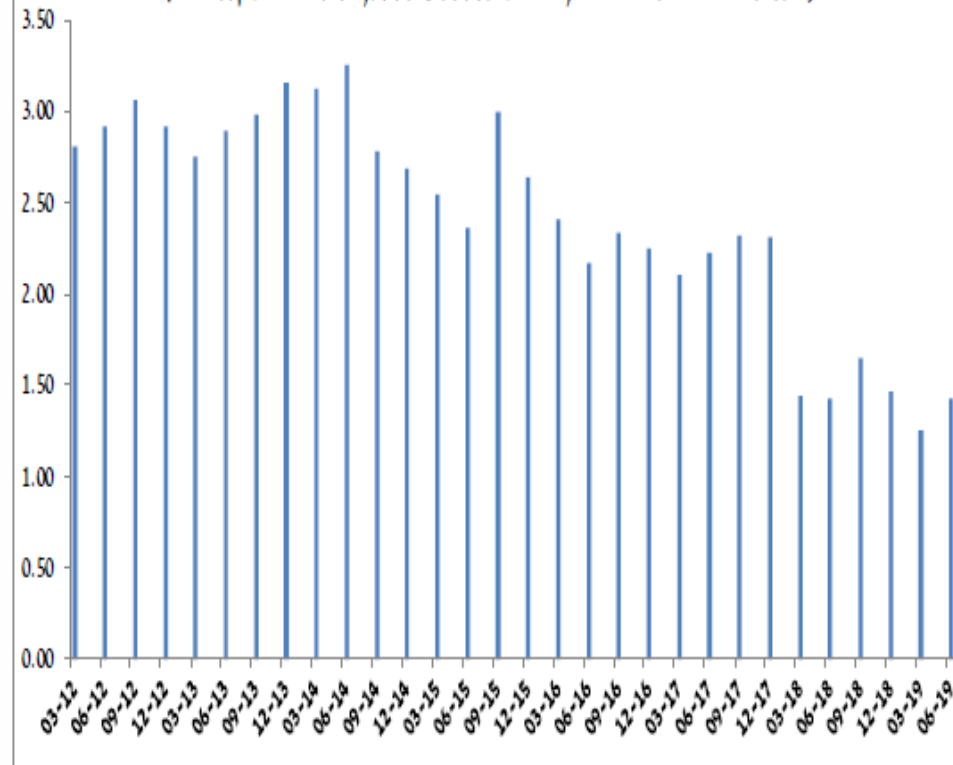


# פילוח הבלתי מועסקים והמועסקים חלקית שלא מרצון, מעיד על שוק עבודה הדוק

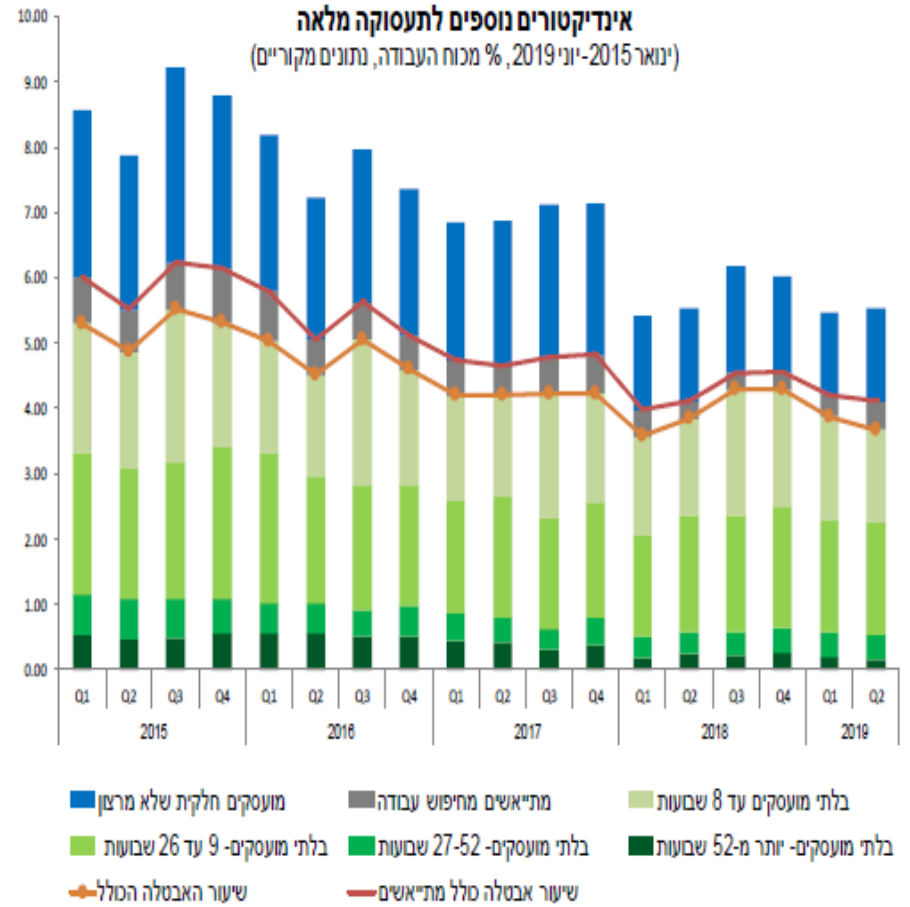
איור 18: פילוח הבלתי מועסקים והמועסקים חלקית שלא מרצון מעיד על שוק עבודה

## הדוק

מועסקים חלקית שלא מרצון  
(ינואר 2012-יוני 2019, % מכוח העבודה, נתונים מקוריים)



אינדיקטורים נוספים לתעסוקה מלאה  
(ינואר 2015-יוני 2019, % מכוח העבודה, נתונים מקוריים)

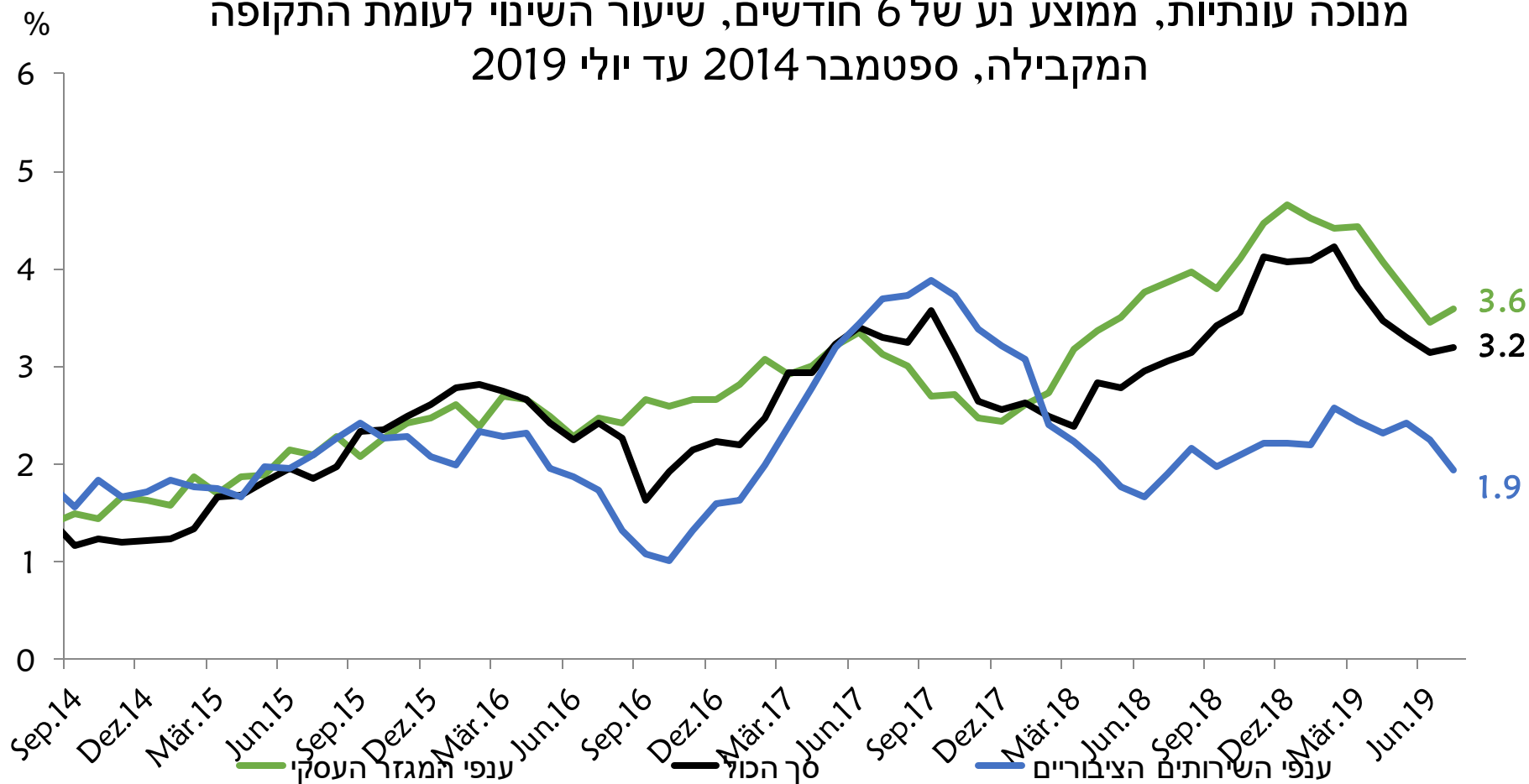


# נמשכת צמיחת השכר בהובלת המגזר העסקי, אם כי בקצב נמוך יותר



## איור 19: השכר הנומינלי למשרת שכיר

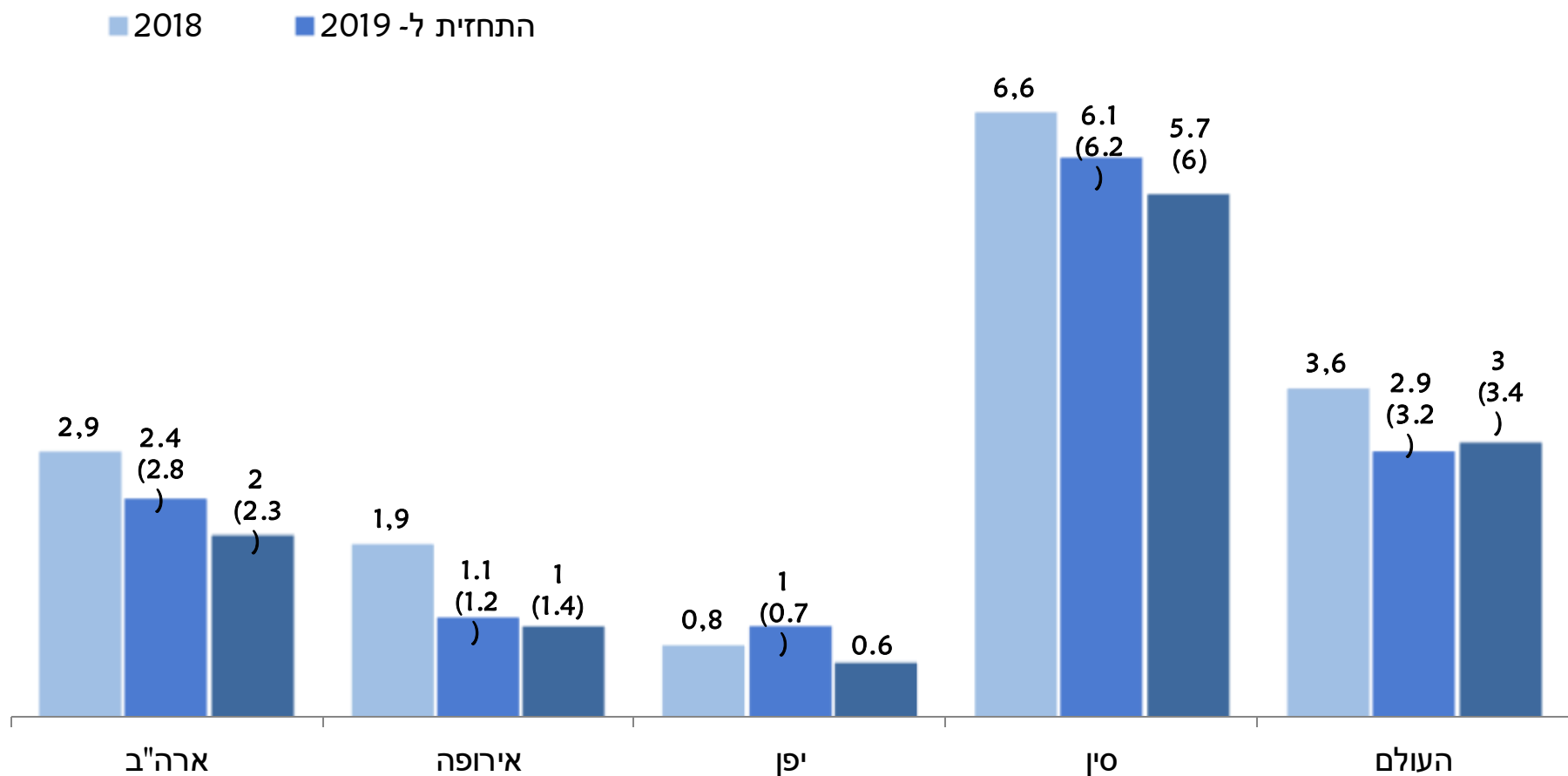
מנוכה עונתיות, ממוצע נע של 6 חודשים, שיעור השינוי לעומת התקופה המקבילה, ספטמבר 2014 עד יולי 2019





# הכלכלה העולמית

## איור 20: תחזיות הצמיחה של ה-OECD

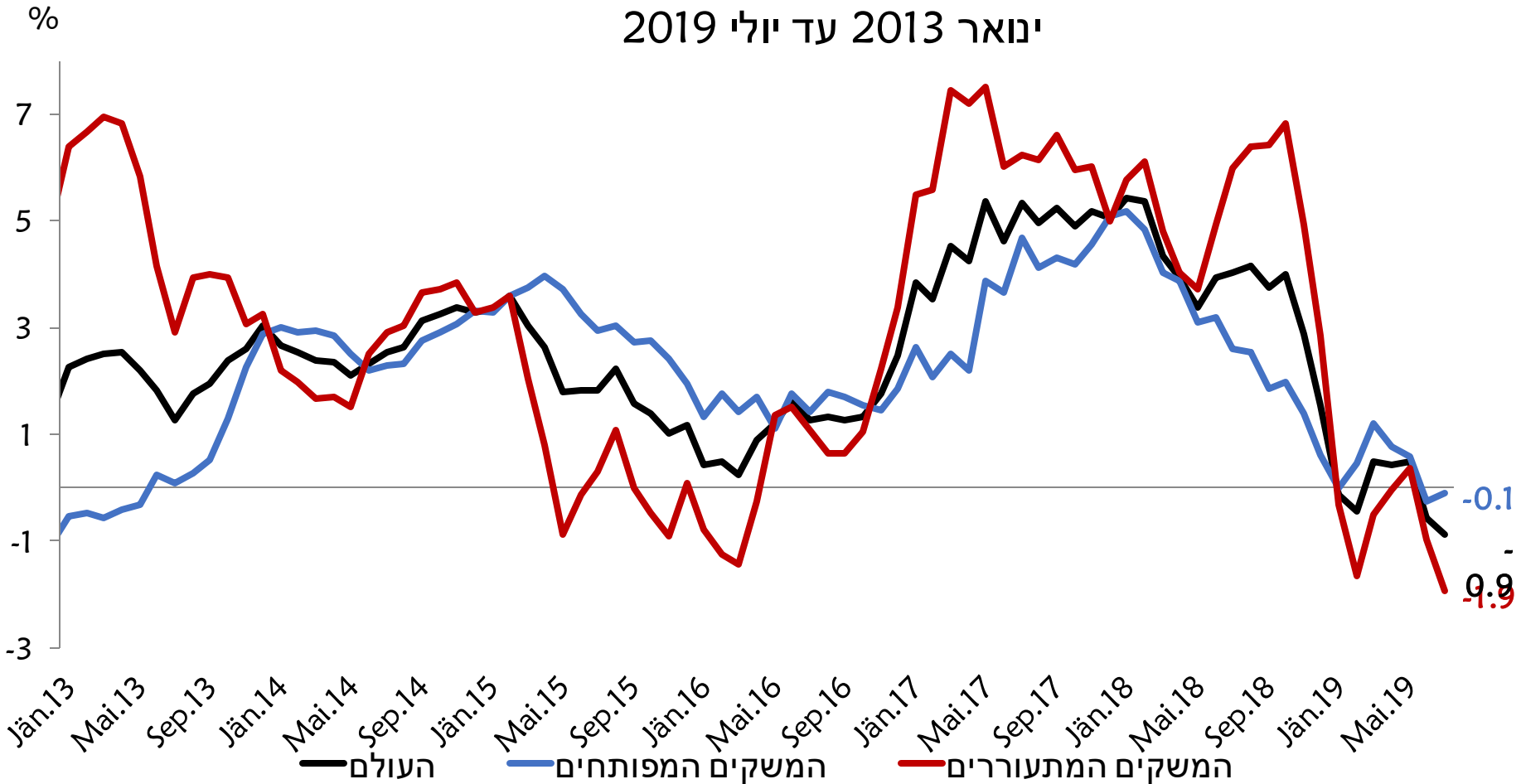


\*מספרים בסוגריים מייצגים את התחזית הקודמת

# נמשך הקיפאון בסחר העולמי



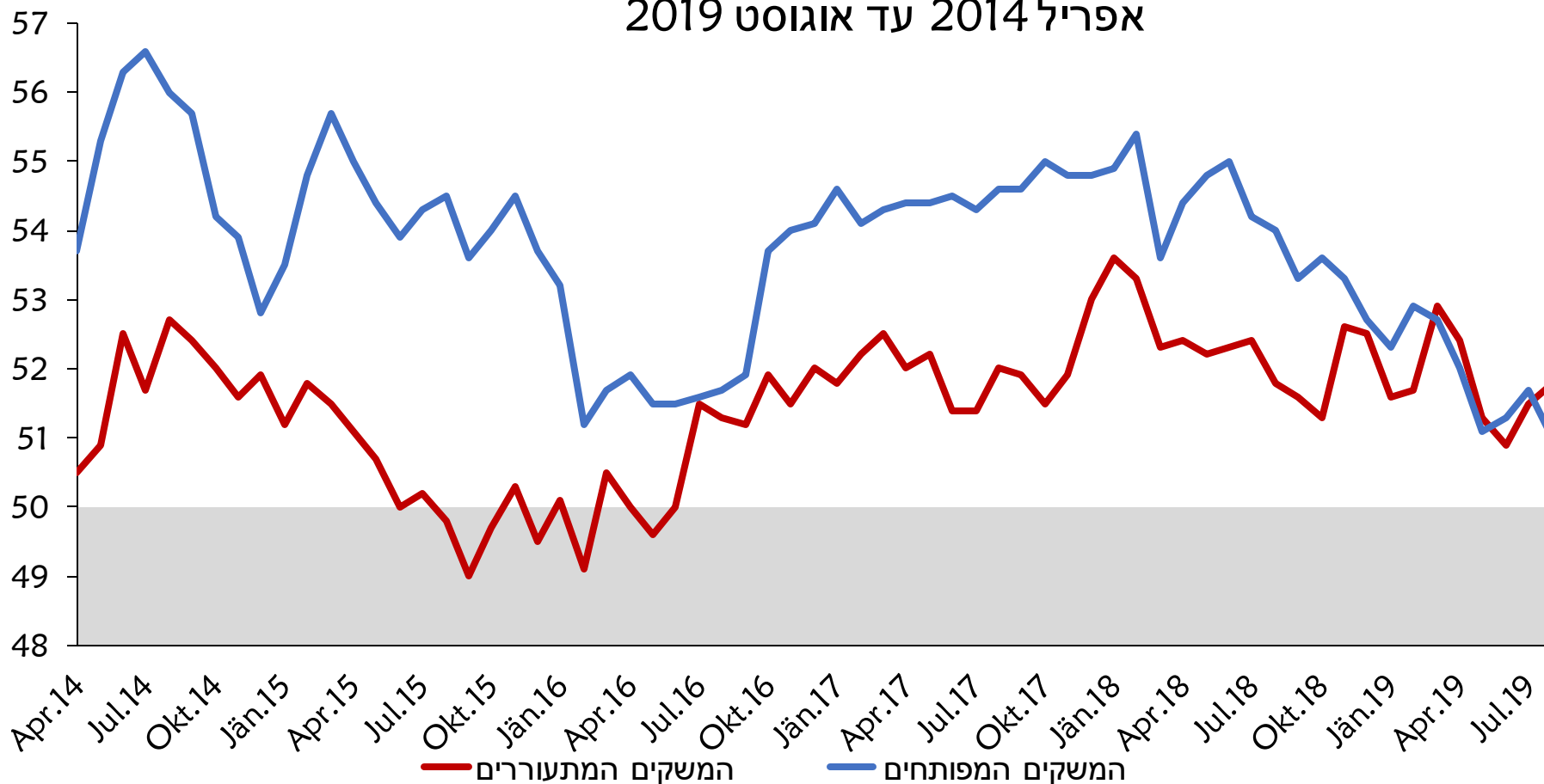
## איור 21: שיעור השינוי השנתי בסחר העולמי בסחורות ינואר 2013 עד יולי 2019



# מדדי מנהלי הרכש יורדים אך עדיין מצויים בתחום המצביע על התרחבות



## איור 22: מדד מנהלי הרכש הגלובלי אפריל 2014 עד אוגוסט 2019



\* כשהמדד ומצא מעל 50 וקל הדרר משקף התרחבות כלכלית

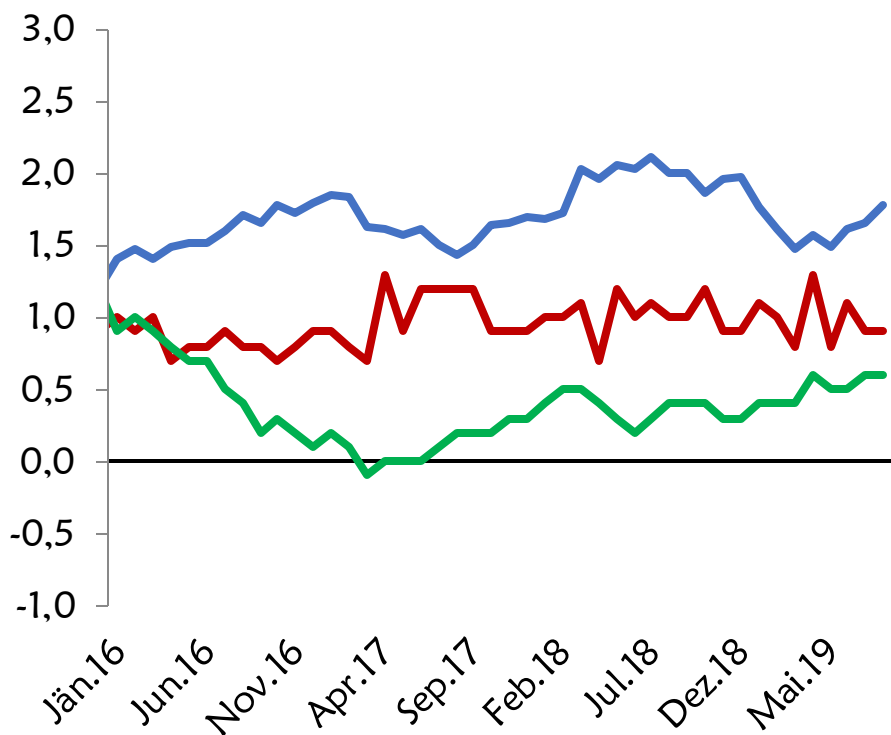


# אינפלציית הליבה בארה"ב עלתה; האינפלציה באירופה וביפן נותרה נמוכה

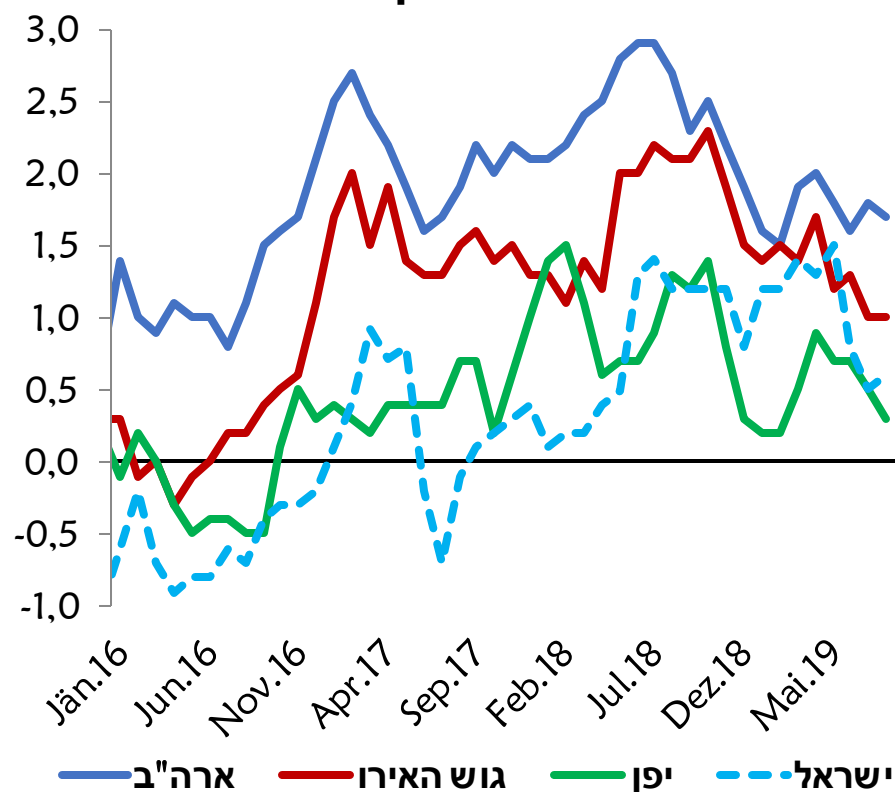


איור 23: מדד המחירים לצרכן ואינפלציית הליבה במשקים העיקריים ובישראל  
 ינואר 2016 עד אוגוסט 2019

אינפלציית הליבה\*



מדד המחירים לצרכן

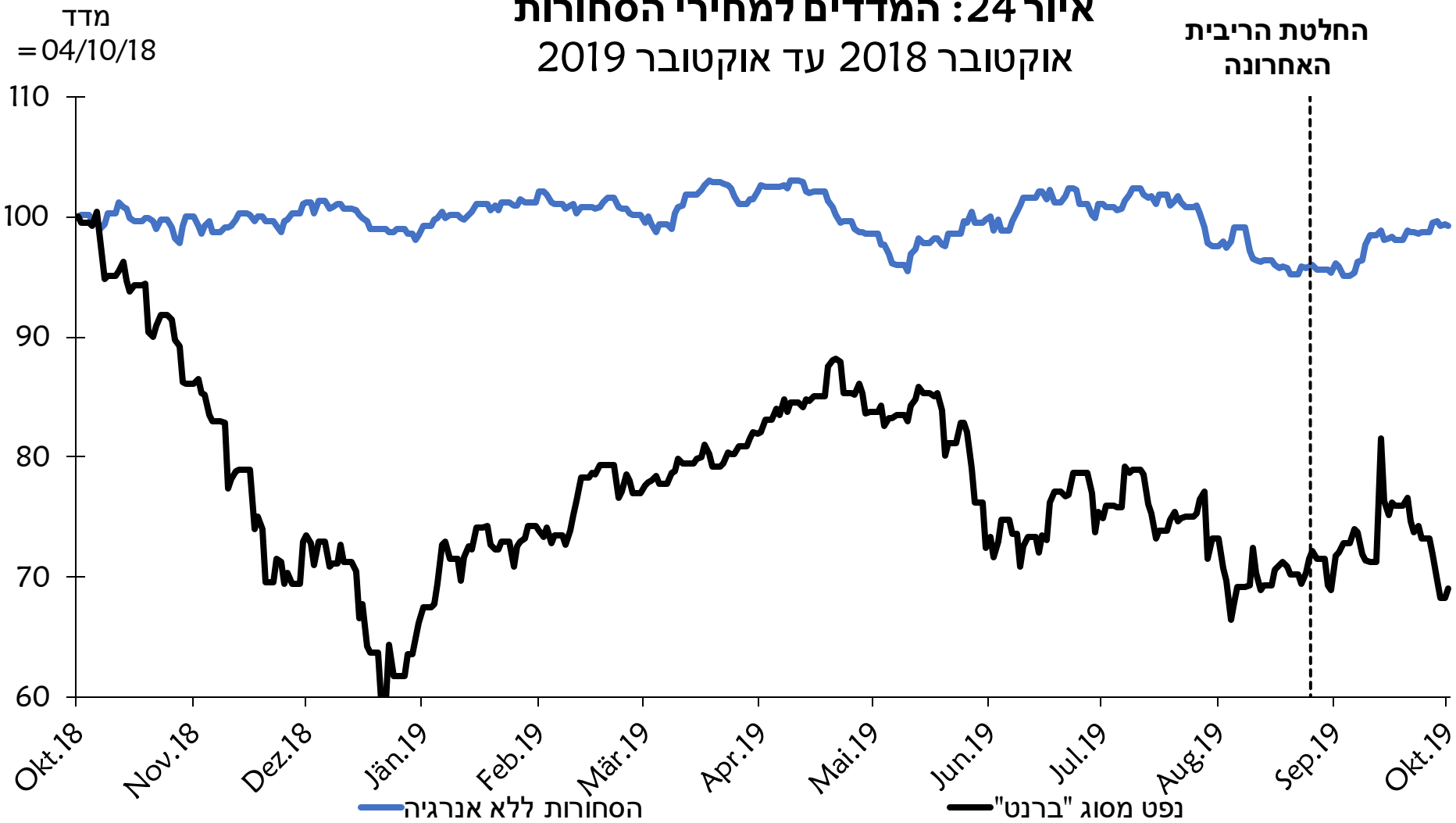


\* ארה"ב - Core PCE

# תנודתיות במחירי הנפט כתוצאה מהאירוע בסעודיה

איור 24: המדדים למחירי הסחורות  
אוקטובר 2018 עד אוקטובר 2019

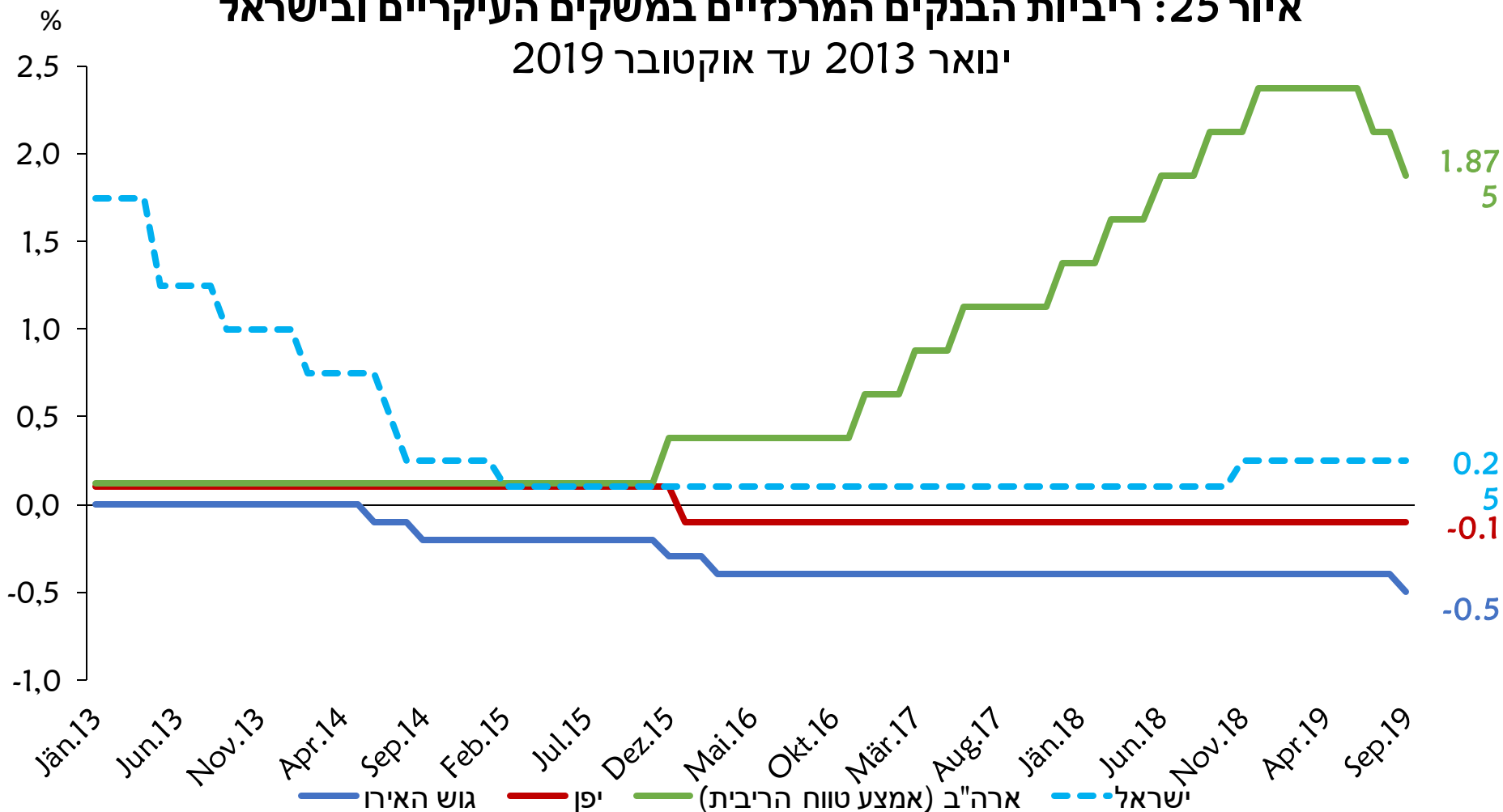
החלטת הריבית  
האחרונה



# הריבית בארה"ב הופחתה שוב; באירופה הופחתה הריבית וננקטו צעדי הרחבה נוספים



**איור 25: ריביות הבנקים המרכזיים במשקים העיקריים ובישראל**  
ינואר 2013 עד אוקטובר 2019



# עליות שערים בשוקי המניות



## איור 26: מדדי המניות העולמיים העיקריים אוקטובר 2018 עד אוקטובר 2019

החלטת הריבית  
האחרונה

