



ג'ה מסק אנשיין

30 ספטמבר 2014
ו' בתשרי תשע"ה

האגף למחקר כלכלי

סקירת חדשות כלכליות מהעולם 27.8.14 – 30.9.14

מדד מנהלי הרכש

מדד מנהלי הרכש – נמשכת ההתרחבות בפעילות התעשייתית ברחבי העולם:

מדד מנהלי הרכש העולמי בתעשייה עלה באוגוסט בשתי עשיריות הנקודה, ונקבע על 52.6¹ נקודות. מדד זה מסכם עשרים ואחד חודשים רצופים של התרחבות בפעילות התעשייתית העולמית.

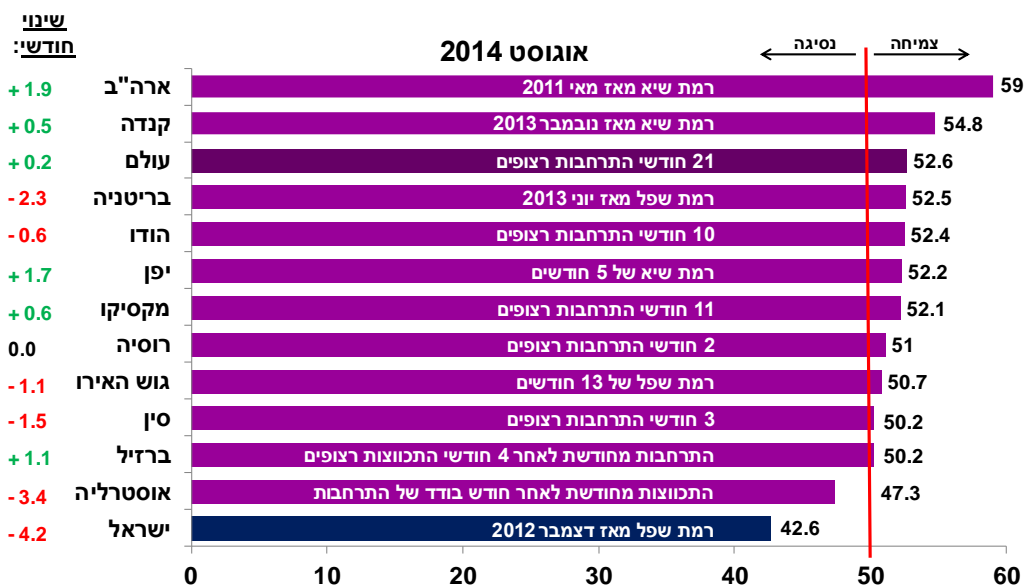
מדד מנהלי הרכש במרבית המדינות הנסקרות הצביע בחודש אוגוסט על התרחבות בפעילות התעשייתית. למעשה להוציא את ישראל ואוסטרליה נרשמה התרחבות תעשייתית בכל המדינות הנסקרות.

בלטה לחיוב, ארה"ב, בהציגה את ההתרחבות המשמעותית ביותר בפעילות התעשייתית. מנגד, ישראל בלטה לשלילה כשהציגה את המדד הנמוך ביותר בקרב המדינות הנסקרות.

בישראל, נותר המדד מתחת לקו ה-50 נקודות זה חודש שלישי ברציפות: באוגוסט, רשם המדד ירידה חדה של 4.2 נקודות לרמה של 42.6¹ נקודות, והצביע על התכווצות בפעילות התעשייתית. נציין כי מדד זה הושפע בחלקו מירידת ביקושים עקב פרוץ מבצע "צוק איתן".

נדגיש כי, למרות הגידול בפעילות התעשייתית ברחבי העולם ממשיכה התעשייה הישראלית לרשום נסיגה חדה, עובדה זו מחזקת את ההשערה כי כושר התחרות של התעשייה הישראלית נשחק.

מדד מנהלי הרכש בתעשייה ברחבי העולם



מקור: ISM, Markit, בנק הפועלים.



נחול לבן - זה עובד לטובתנו

¹ מדד מעל 50 מצביע על התרחבות בפעילות.

האגף למחקר כלכלי

שערי ריבית: הפחתת ריבית דרמטית בגוש האירו

ריבית הבנק המרכזי האירופי (ECB) הופחתה שוב ונקבעה על 0.05%, לצד העמקת הריבית השלילית על הפיקדונות. זאת על רקע תחזיות מדאיגות לאינפלציה נמוכה ביותר, ראה הרחבה בפרק על גוש האירו.

מדינה	החלטה אחרונה	ריבית נוכחית
גוש האירו	הפחתה של 0.10%	0.05%
צ'ילה	הפחתה של 0.25%	3.25%
ישראל	אין שינוי	0.25%

מדדי מחירים לצרכן בעולם: ישראל על סף דפלציה

אינפלציה שנתית גבוהה במדינות אמריקה הלטינית אל מול אינפלציה נמוכה במרבית המדינות המפותחות: בישראל נרשם מדד חודשי שלילי אשר הוביל לאינפלציה שנתית אפסית, בארה"ב נרשם מדד חודשי שלילי לראשונה מזה 16 חודשים וגם בבריטניה האינפלציה מורידה הילוך.

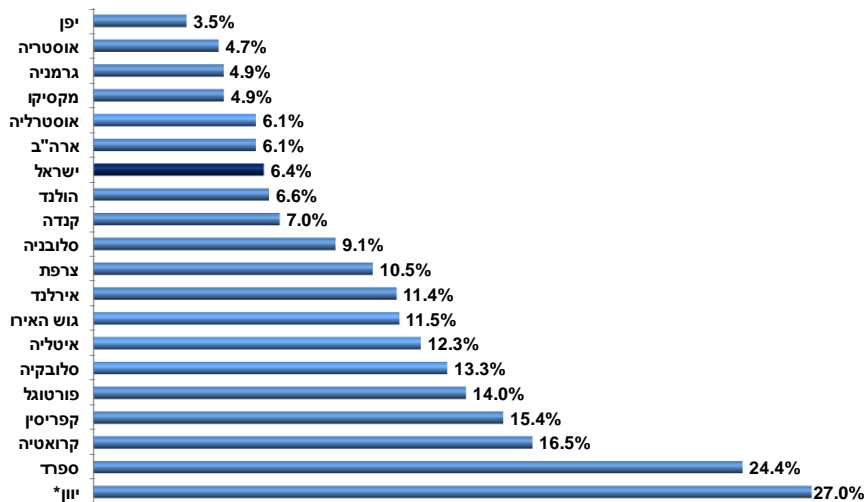
מדינה	שינוי חודשי - אוגוסט 2014	אינפלציה שנתית
ברזיל	0.3%	6.5%
מקסיקו	0.4%	4.2%
קנדה	0.0%	2.1%
סין	0.2%	2.0%
ארה"ב	-0.2%	1.7%
בריטניה	0.4%	1.5%
גוש האירו	0.1%	0.4%
ישראל	-0.1%	0.0%

שיעור האבטלה ברחבי העולם:

יפן ממשיכה להציג את שיעור האבטלה הנמוך ביותר בקרב המדינות הנסקרות. מנגד, יוון וספרד עדיין משתרכות הרחק מאחור בפער ניכר, עם שיעורי אבטלה גבוהים מאוד.

שיעורי האבטלה ברחבי העולם

אוגוסט 2014 (או הנתון האחרון שפורסם)



* מעודכן נכון ליוני 2014.

מקור: הלשכות המרכזיות לסטטיסטיקה במדינות השונות.

התוצר התעשייתי – צמיחה תעשייתית במרבית המדינות הנסקרות בשנה החולפת:

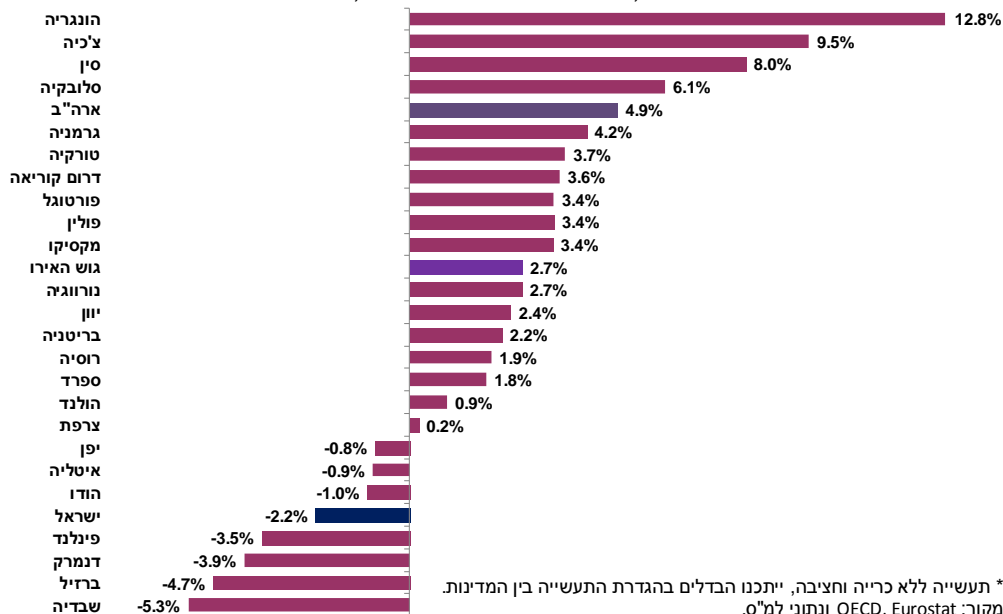
ביולי צמח התוצר התעשייתי במרבית המדינות הנסקרות, לעומת החודש המקביל אשתקד. בלטה לחיוב הונגריה עם צמיחה מהירה של 12.8%, לצד צמיחה מרשימה בסין ובחלק ממדינות מזרח אירופה. במקביל, צמיחה של 4.9% נרשמה בארה"ב, וצמיחה של 2.7% בגוש האירו.

מנגד, בלטו לשלילה מרבית מדינות סקנדינביה וברזיל, לצד נסיגות מתונות יותר בישראל, יפן, הודו ואיטליה.

התעשייה הישראלית², רשמה ביולי נסיגה של 2.2% לעומת החודש המקביל אשתקד, והציגה ביצועים מהנמוכים בקרב המדינות הנסקרות.

צמיחת התוצר התעשייתי*

שיעורי שינוי ריאליים, יולי 2014 לעומת יולי 2013, מנוכה עונתיות



התפתחויות מרכזיות נוספות

גוש האירו: הפחתת ריבית דרמטית

- ריבית ה- ECB ירדה במפתיע לשפל היסטורי חדש – 0.05%

ב- 4.9.14 הבנק המרכזי האירופי (ECB) בראשות מריו דראגי הוריד את ריבית הבסיס מ- 0.15% ל- 0.05%, במטרה לתמוך בהעלאת שיעור האינפלציה עד להשגת יעד 2%, ובכדי לתמוך בפעילות הכלכלית באירופה. בנוסף, העמיק הבנק את הריבית השלילית הבין בנקאית, זו המשולמת על פיקדונות הבנקים המסחריים בבנק המרכזי, לרמה של מינוס 0.2%, וריבית ההלוואות לשעת חרום הופחתה ל- 0.3%. בכך ממשיך ה- ECB במדיניות של ריבית שלילית בניסיון להגביר את מתן האשראי על ידי הבנקים על חשבון הפקדתו בבנק המרכזי.



² בניכוי ענף הכרייה והחציבה (הכולל את פעילות הפקת הגז הטבעי).

ג' טסק אנליזין

בנוסף, הכריז דראגי, כי הבנק יחל בתוכנית הקלה כמותית לרכישת ניירות ערך מגובות נכסים (ABS), כבר באוקטובר הקרוב. נדגיש כי, פעולות אלו ננקטו על רקע החשש מדפלציה, החרפת משבר רוסיה-אוקראינה ונתוני חשבונות לאומיים שליליים אשר לא השתפרו מאז הפחתת הריבית האחרונה לפני שלושה חודשים. דרגי הוסיף כי הבנק מחויב לשימוש בכלים לא קונבנציונליים נוספים במקרה הצורך, על מנת להימנע מסיכוני האינפלציה ובמטרה לעודד את הפעילות הכלכלית.

ארה"ב: נתונים חיוביים

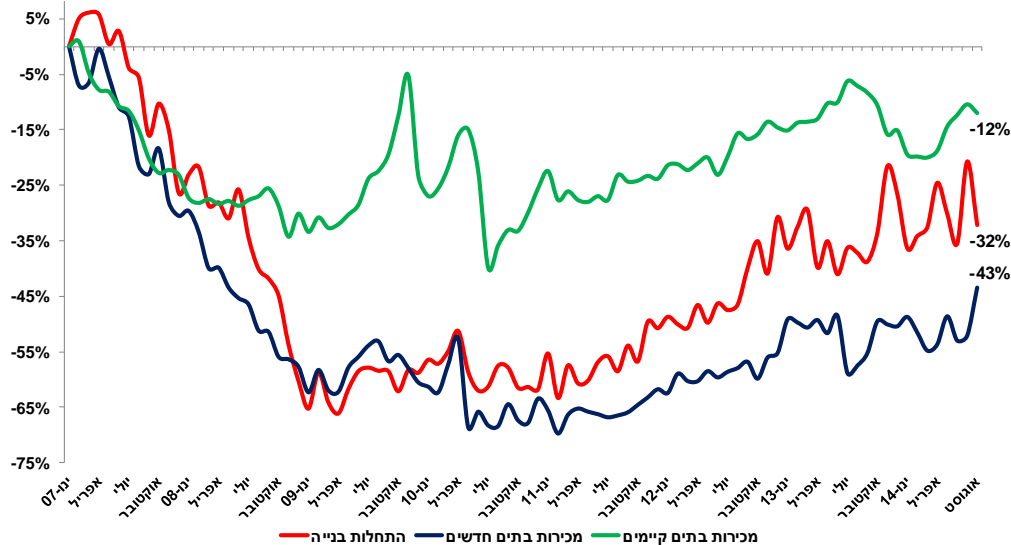
- הבנק המרכזי האמריקאי צמצם זו הפעם השביעית ברציפות את היקף רכישות האג"ח החודשיות ב- 10 מיליארד דולר, ורכש בספטמבר אג"ח בשווי 15 מיליארד דולרים בלבד במסגרת תכנית ההקלות הכמותיות. תכנית זו עתידה להסתיים כבר בחודש הבא, במידה ותימשך מגמת השיפור בכלכלה האמריקאית.
- עם זאת, הריבית צפויה להישאר ברמה אפסית פרק זמן ממושך גם לאחר סיום תכנית ההרחבה הכמותית, זאת לאור אינפלציה נמוכה מהיעד של 2%.
- באוגוסט, תנאי הסחר של היצואנים נפגעו קלות כאשר מחירי היצוא ירדו ב- 0.5% בעוד מחירי היבוא ירדו ב- 0.4% בלבד.
- מדד האינדיקטורים המובילים³ עלה באוגוסט ב- 0.2%, לאחר עלייה של 1.1% ביולי.

שוק הנדל"ן: עלייה בקצב מכירות הבתים החדשים בחודש אוגוסט

עלייה חדה, בקצב שנתי של כ- 18%, נרשמה במכירות הבתים החדשים בארה"ב באוגוסט לעומת החודש הקודם. זהו קצב המכירות המהיר ביותר זה 6 שנים. מנגד, נרשמה ירידה חדה, בקצב שנתי של כ- 14%, בהתחלות הבנייה, לצד ירידה של כ- 2% במכירות הבתים הקיימים. נציין כי נתונים אלה עדיין מציגים רמת פעילות נמוכה בהשוואה לתחילת 2007.

שוק הנדל"ן בארה"ב

שיעורי שינוי מצטברים מחודש ינואר 2007, מנוכה עונתיות



מקור: עיבודי האגף למחקר כלכלי לנתוני Federal Reserve ו-Census.

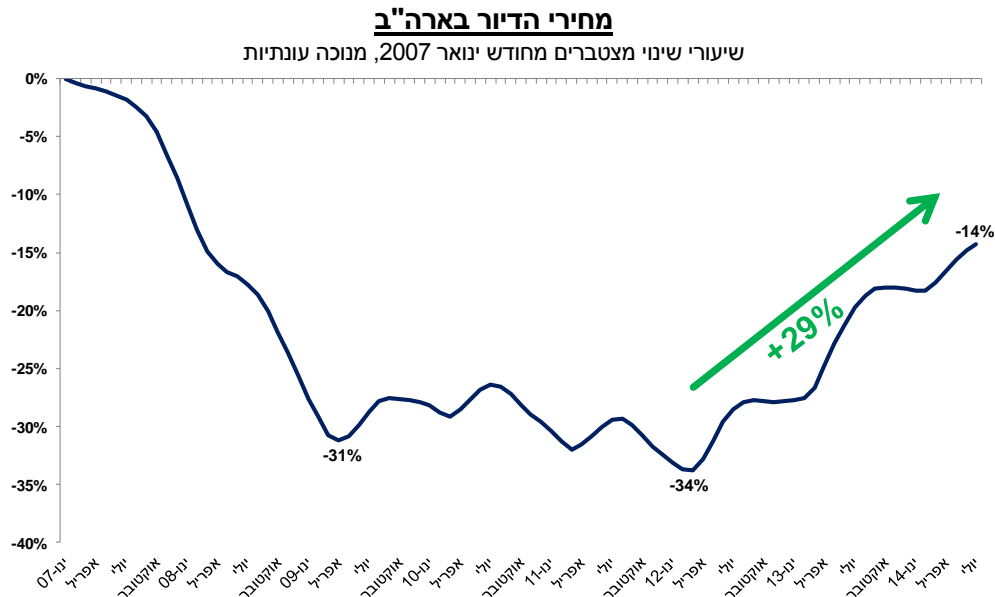


כחול לבן - זה עובד לטובתנו

³ מדד ליציבות כלכלית שמטרתו לחזות מגמות עתידיות של הפעילות הכלכלית, על בסיס מגוון מדדים כלכליים.

האגף למחקר כלכלי

במקביל, נמשכת העלייה במחירי הדיור בארה"ב: ביולי, נרשמה עלייה במחירי הדיור בארה"ב בקצב שנתי של כ- 7% בהשוואה לחודש הקודם, כך לפי מדד קייס שילר⁴. למעשה, מאז תחילת 2012 אנו עדים למגמת עלייה מתמשכת במחירי הדיור, אשר הסתכמה לכ- 29% במצטבר. למרות העלייה, הנתונים עדיין מציגים רמת מחירים נמוכה בהשוואה לתחילת 2007.



מקור: עיבודי האגף למחקר כלכלי לנתוני S&P - מדד קייס-שילר ב-20 הערים הגדולות

אסיה: הפגנות בהונג קונג כנגד הממשל הסיני

ירידות שערים נרחבות בבורסות באסיה, בארה"ב ובאירופה על רקע החרפת המחאה של תושבי הונג קונג כנגד השלטונות הסיניים, בדרישה לקיים בחירות דמוקרטיות ב-2017 ללא פיקוח סיני. הפגנות אלה גורמות לשיתוק פעילות המרכז הפיננסי בעיר, שהוא מהגדולים בעולם, ועל כן השפעתן כה רחבה. בתוך כך, הכריזה הרשות המוניטארית של הונג קונג כי במידת הצורך תפעל להגברת הנזילות, זאת בשל ירידות השערים החדות בבורסה המקומית, אשר הקיפו את כלל מגזרי המשק.

בדבר הסברים והבהרות ניתן לפנות לאגף המחקר הכלכלי:

דפנה אבירם-ניצן, מנהלת האגף

יניב בר, כלכלן האגף

טלפון: 03-5198807