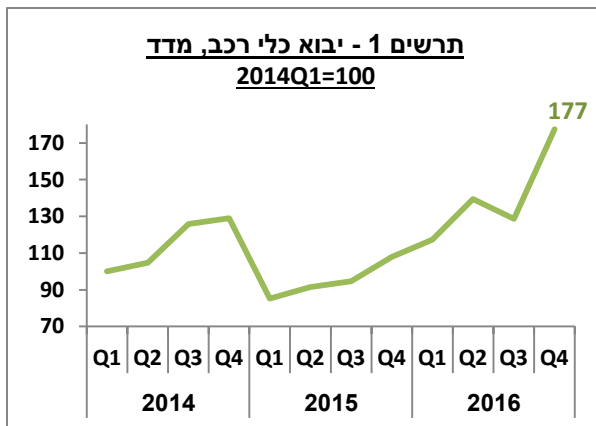


כ' שבט תשע"ז, 16 פברואר 2017

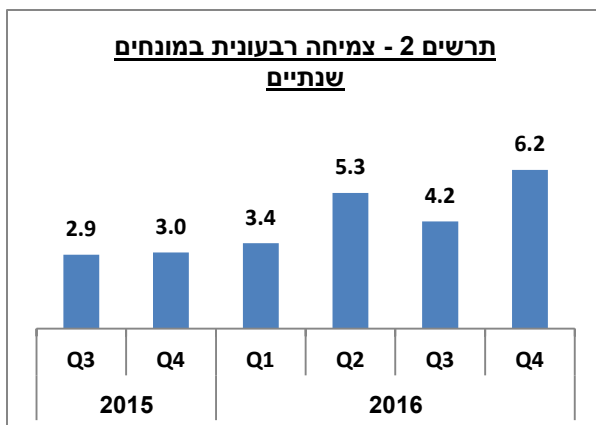
זינוק חריג ביבוא כלי רכב - תרומה משמעותית לצמיחת המשק

- מהאומדן הראשון לצמיחה ברבעון הרביעי של 2016¹, עולה כי התוצר צמח בקצב מהיר מאוד של 6.2%.
- היצוא רשם צמיחה מרשימה, והזינוק החד ביבוא כלי רכב תרם באופן משמעותי לצמיחה. מנגד, נרשמה האטה בקצב הצמיחה של הצריכה הפרטית השוטפת.
- לאור הצמיחה המהירה ברבעון הרביעי, ועדכון כלפי מעלה של הרבעונים הקודמים, קצב הצמיחה בשנת 2016 עודכן ל-4%. לנוכח המרכיב הגבוה של מיסוי כלי רכב, אנו אומדים תרומת רכיב זה לצמיחה ב-2016, בכ-0.7%. להערכתנו, צפויה התמתנות בצמיחת המשק ב-2017.



מהאומדן הראשון לצמיחה ברבעון הרביעי של 2016, עולה כי המשק צמח בקצב מהיר, על רקע יבוא חריג (!) של כלי רכב (תרשים 1) והתאוששות היצוא. כפי שהסברנו בסקירות קודמות, ליבוא כלי רכב השפעה משמעותית על התוצר בשל רכיב מס גבוה (כ-50%) הנזקף לטובת התוצר. ברבעון האחרון של השנה צמח התוצר ב-6.2% (תרשים 2), ונתוני הרבעונים הקודמים עודכנו כלפי מעלה.

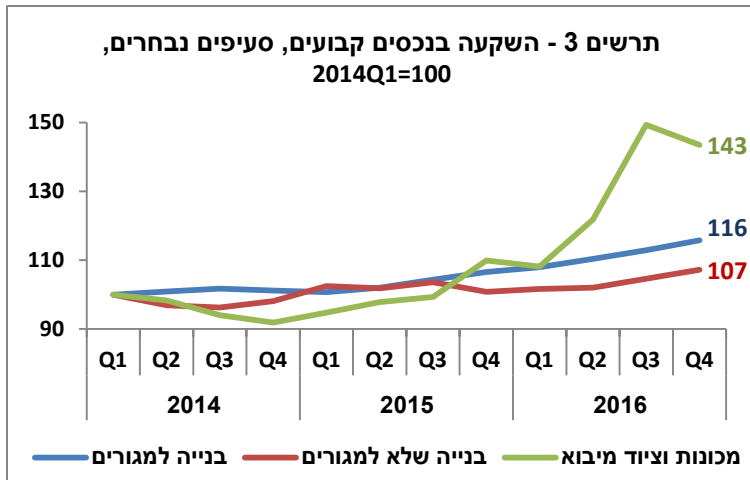
הצריכה הפרטית צמחה ברבעון הרביעי ב-3.5%. מתוך כך, הצריכה הפרטית השוטפת צמחה בשיעור מתון של 1.7%, התמתנות משמעותית בהשוואה לרבעונים קודמים. מנגד, צריכת מוצרי בני-קיימא רשמה צמיחה מהירה של כ-35%, על רקע זינוק ביבוא כלי רכב, לצד ירידה בשאר הרכיבים.



היצוא (למעט חברות הזנק ויהלומים) רשם צמיחה מהירה (8%) לאחר קיפאון ברבעון השלישי (עודכן מהתכווצות של כ-6%), על רקע צמיחה מרשימה ביצוא התעשייתי וביצוא השירותים. עוד מוקדם לדעת האם חל שינוי מגמה משמעותי ביצוא הישראלי. מצד אחד, הנתונים השוטפים מעידים על התאוששות רחבה ביצוא התעשייתי, לצד מגמת האצה ביצוא השירותים העסקיים. מנגד, הסחר העולמי מוסיף לצמוח בקצב מתון, והשקל החזק אשר נמצא ברמת שיא במונחי שער החליפין האפקטיבי, ממשיך להעיב על היצוא התעשייתי.

¹ נציין, כי זהו אומדן ראשון בלבד לצמיחה ברבעון הרביעי, וכפי שראינו ברבעונים האחרונים, הנתונים עשויים להשתנות בצורה משמעותית.

² כל שיעורי השינוי מוצגים במונחים שנתיים



ההשקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים) רשמה צמיחה מהירה של כ-10%, בהמשך לצמיחה מהירה ברבעון השלישי. זאת, בעיקר לאור זינוק דרמטי בהשקעה במכונות נוסעים, לצד צמיחה מרשימה בבנייה (למגורים ושלא למגורים). מנגד, ההשקעה במכונות וציוד התכונצה לאור הרמה הגבוהה, בהמשך לגידול החד שנרשם בשני הרבעונים הקודמים על רקע השקעת הענק של חברת "אינטל" במפעל החדש בקרית גת (תרשים 3).

לאור הצמיחה המהירה ברבעון הרביעי, ועדכון כלפי מעלה של הרבעונים הקודמים, קצב הצמיחה בשנת 2016 עודכן ל-4%. הצמיחה

ב-2016 הושפעה במידה ניכרת מיבוא מוגבר של כלי רכב, בשיעור של כ-50% (!), על רקע העלאת מס היבוא בינואר השנה. אנו אומדים את תרומת יבוא המכוניות לצמיחה ב-2016, לנוכח המרכיב הגבוה של המס, בכ-0.7%. לאור העובדה שחלק משמעותי ממסירות כלי הרכב בתחילת השנה הנוכחית, הינם כלי רכב אשר יובאו בשנת 2016, לא נראה, להערכתנו, ב-2017 גידול נוסף ביבוא כלי רכב, ואף תיקון מסוים כלפי מטה. לפיכך, אנו מוסיפים להעריך, כי צפויה התמתנות בצמיחת המשק ב-2017.

המסמך הוכן על ידי:

גיא מאור, אנליסט מאקרו ושווקים guy.maor@dbank.co.il, טלפון: 03-5144002

מחלקת מאקרו כלכלה ואנליזה בנקאית, בנק דיסקונט

מנהלת המחלקה: נירה שמיר, כלכלנית ראשית, nira.shamir@dbank.co.il

הערות ואזהרות כלליות מטעם בנק דיסקונט לישראל בע"מ:

הניתוח הכלול בסקירה זו הינו למטרת אינפורמציה בלבד ואין לראות בו המלצה, תחליף לליעוץ אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל לקוח או הזמנה לליעוץ כאמור או הצעה להחזיק/לקנות/למכור ני"ע או נכסים פיננסיים או התחייבות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "הבנק") לליעוץ ללקוחותיו בהתאם לאמור בו. הניתוח מתפרסם בהתבסס, בין היתר, על נתונים ומידע גלויים לציבור שהונחו כמהימנים מבלי שנבדקו עצמאית, העשויים להיות חסרים, בלתי מדויקים, בלתי מעודכנים ואינם מתיימרים להוות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בה או להחליף את שיקול דעתו העצמאי של הקורא. הדעות המובאות בסקירה מייצגות את עמדת מחבריה והן אינן זהות בהכרח לעמדת יועצי ההשקעות בבנק. הדעות האמורות נכונות ליום פרסומן לראשונה והן יכולות להשתנות בכל עת ללא הצורך בהודעה מוקדמת. הניתוח מופץ כחלק מתפוצה רחבה, וגם אם במסגרת תפוצה רחבה זו, הוא מגיע אלך אישית באמצעות הדוא"ל או בכל דרך או מדיה אחרת, אין לראות בו משום ניתוח או סקירה המותאמים לצרכיך ולנתונים האישיים שלך, לא מבחינת תוכן הניתוח, לא מבחינת סוגי הני"ע והנכסים הפיננסיים הנוכחים בו, ככל שיהיו ולא מכל בחינה אחרת. עשוי להיות למחברי הסקירה ו/או לבנק עניין אישי בנושא הסקירה. הבנק וכל חברה קשורה אליו ו/או בעלי מניותיו ו/או עובדיו ו/או מי מטעמו אינם לא יהיו אחראים לכל אי דיוק, שגיאה או כל פגם אחר בסקירה זו, לרבות ביחס לנתונים ו/או לכל נזק, ישיר או עקיף, שייגרם, אם ייגרם, כתוצאה מהסתמכות על סקירה זו, ואינם יכולים לערוך או להיות אחראים למהימנות המידע המפורט. אין להפיץ, להעתיק, לפרסם או לעשות כל שימוש אחר בסקירה זו ללא אישור הבנק מראש ובכתב. העברת הסקירה ופרסומה במלואה או בחלקה, ללא קבלת אישור הבנק כאמור לעיל הינה אסורה בהחלט. הבנק ו/או חברות הבנות שלו ו/או החברות הקשורות עוסקות, בין היתר בניהול תיקי השקעות, מסחר בניירות ערך, ביצוע עסקאות בבורסה ובפעילות בנקאית לסוגיה, ועשויים להחזיק ו/או לבצע, בין היתר, עסקאות בנייר הערך ו/או נכסים פיננסיים הנוכחים בסקירה זו, ככל שנוכחים, בהתאם או שלא בהתאם לאמור בה. תיתכן אפשרות שבסקירה נפלו שיבושי הגהה, ניסוח, טעויות, אי דיוקים וכיו למרות שהבנק נוקט באמצעים ככל יכולתו למונעם. השימוש באינטרנט חשוף לתקלות וסיכונים הטבעיים ברשת האינטרנט ובמערכות ממוחשבות על אף שהבנק נוקט בכל האמצעים הסבירים למניעת תקלות וסיכונים, כאמור. לפיכך לא ישא הבנק באחריות לנוק ו/או הפסד ו/או הוצאה ו/או תוצאה שנגרמה כתוצאה משיבוש ו/או הפסקה בקווי התקשורת ו/או בהעברת הנתונים ככל שאלו נגרמו מתקלות שאינן בשליטת הבנק ושהבנק לא יכול היה למונען במאמץ סביר.