

י"ב באב תשע"ו, 16 אוגוסט 2016

צמיחה מפתיעה בישראל ברבעון השני של השנה

- נתוני הצמיחה הפתיעו בכל אחד מרכיבי הצמיחה, ומעידים על האצה משמעותית בקצב הצמיחה, לקצב של 3.7%.
- היצוא התעשייתי צמח בשיעור גבוה של 8.8%, בניגוד לאינדיקציות שהתקבלו מנתוני סחר החוץ.
- הצריכה הפרטית הפתיעה עם צמיחה מהירה של 9.5%.
- להערכתנו, ההאצה בצמיחה ברבעון השני, אינה פרמננטית, וקצב הצמיחה צפוי להתמתן ברבעונים הבאים של השנה.
- על אף נתוני הצמיחה המפתיעים, אנו מוסיפים להעריך שהצמיחה תעמוד השנה על כ-2.5%.

היום פרסמה הלמ"ס אומדן ראשון לצמיחה ברבעון השני של 2016. נתוני הצמיחה הפתיעו לטובה בכל אחד מרכיבי הצמיחה, ומעידים על האצה משמעותית בקצב הצמיחה. ברבעון השני, התוצר צמח בשיעור של 3.7%¹ לעומת 2.2% ברבעון הראשון של השנה (הנתון עודכן, 1.7%, באומדן הקודם). ברבעון זה, נרשם שיפור בכמעט כל רכיבי התוצר. התוצר העסקי צמח גם הוא בשיעור גבוה של 3%, לאחר צמיחה של 1% ברבעון הקודם.

היצוא מפתיע לטובה

יצוא הסחורות והשירותים (ללא יהלומים וחברות הזנק), צמח ב-5.7%, לאחר התכווצות (-1%) ברבעון הקודם. מתוך כך, היצוא התעשייתי צמח בשיעור גבוה של 8.8%, בניגוד לאינדיקציות שהתקבלו מנתוני סחר החוץ אשר העידו על התכווצות מתונה. הפער בין הנתונים השוטפים לנתוני החשבונאות הלאומית, נעוץ בעובדה שאלו האחרונים, כוללים התאמות ליצוא המדווח בסחר החוץ. חלק גדול מההתאמות נובע מדיווחים ישירים שמתקבלים מחברות גדולות (המאופיינות בתהליכי ייצור מתמשכים) לגבי יצוא שלא עבר במסד הישראלי (שהינו המקור לנתוני סחר החוץ). בנוסף, יצוא השירותים העסקיים (ללא תיירות וחברות הזנק) צמח בקצב של 6%.

הצריכה פרטית שוברת שיאים

הצריכה הפרטית הפתיעה עם צמיחה מהירה של 9.5% (הקצב המהיר ביותר מאז הרבעון השני של 2007). ההאצה בקצב הצמיחה נובעת בעיקרה מהאצה בצריכת מוצרי בני קיימא (36%, לעומת 5% ברבעון הקודם), לעומת צמיחה מהירה של הצריכה השוטפת, אך בקצב דומה לזה של הרבעון הקודם (כ-6%). ברבעון השני, נרשמה צמיחה מהירה בכל רכיבי צריכת מוצרי בר קיימא, אך בולטת במיוחד צריכת כלי תחבורה פרטיים (65%). בניגוד למקובל לחשוב, לצריכת כלי רכב השפעה חיובית משמעותית על התוצר, זאת אל אף שכל כלי הרכב מיובאים מחו"ל. התרומה לתוצר נובעת מהמיסוי הגבוה על יבוא כלי רכב (הנזקף לזכות התוצר) ומהערך המוסף של סוכנויות כלי הרכב. ברבעון זה, מיסי היבוא תרמו כ-0.7% לצמיחה.

¹ כל שיעורי השינוי המצוינים בסקירה מוצגים בחישוב שנתי, אלא אם נכתב אחרת.

גידול חד בהשקעות בזכות "אינטל" יבוא כלי רכב

ההשקעה בענפי המשק (למעט אוניות ומטוסים) צמחה בשיעור גבוה של כ-16% (הקצב המהיר ביותר מאז הרבעון השני של 2011). מתוך כך, זינוק חד בהשקעה בכלי תחבורה יבשתיים (320%), בעיקר כלי רכב לשימוש פרטי (כאמור, משפיע באופן מהותי על התוצר), אך לא רק, וגידול מהיר בהשקעות במכונות וציוד (24%). להערכתנו, הגידול בהשקעות במכונות וציוד נובע בעיקרו מהקמת המפעל החדש של "אינטל" בקרית גת. להשקעות אלה השפעה שולית בלבד על הצמיחה, מאחר והן מוטות יבוא (ואין בהן ערך מוסף משמעותי). ההשקעות בבניה למגורים צמחו בקצב מתון יחסית של כ-3% אחוזים, בהמשך לצמיחה מתונה של 1.5% ברבעון הקודם (הנתון עודכן משמעותית כלפי מטה מ-9% באומדן הקודם. נציין כי נתוני 2015, עודכנו כלפי מעלה).

היבוא האזרחי (ללא אוניות, מטוסים ויהלומים) צמח בשיעור גבוה של כ-27%, לאחר התכווצות של כ-2% ברבעון הקודם. זאת, בהתאם לצמיחה המהירה בצריכת כלי רכב והגידול החד בהשקעה במכונות וציוד.

לסיכום

לאור תמהיל הצמיחה, אנו מעריכים כי, ההאצה בצמיחה ברבעון השני אינה פרמננטית, וקצב הצמיחה צפוי להתמתן ברבעונים הבאים של השנה. בנוסף, נציין כי זהו אומדן ראשוני בלבד לנתוני הצמיחה, ומניסיוננו, הנתונים עשויים להשתנות בצורה משמעותית בהמשך. על אף נתוני הצמיחה המפתיעים, אנו מוסיפים להעריך שהצמיחה תעמוד השנה על כ-2.5%.

המסמך הוכן על ידי:גיא מאור, אנליסט מאקרו ושווקים guv.maor@dbank.co.il, טלפון: 03-5144002

מחלקת מאקרו כלכלה ואנליזה בנקאית, בנק דיסקונט

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

הערות ואזהרות כלליות מטעם בנק דיסקונט לישראל בע"מ: הניתוח הכלול בסקירה זו הינו למטרת אינפורמציה בלבד ואין לראות בו המלצה, תחליף לייעוץ אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל לקוח או הזמנה לייעוץ כאמור או הצעה להחזיק/לקנות/למכור ני"ע או נכסים פיננסיים או התחייבות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "הבנק") לייעוץ 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 אליך 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 הנזכרים בו, ככל שיהיו ולא מכל בחינה אחרת. עשוי להיות למחברי הסקירה ו/או ללבנק 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 לערוב 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 הנזכרים בסקירה זו, ככל שנזכרים, בהתאם או שלא בהתאם לאמור בה. תיתכן אפשרות שבסקירה נפלו שיבושי הגהה, ניסוח, טעויות, אי דיוקים וכו' למרות שהבנק נוקט באמצעים ככל יכולתו למונעם. השימוש באינטרנט חשוף לתקלות וסיכונים הטובעים ברשת האינטרנט ובמערכות ממוחשבות על אף שהבנק נוקט בכל האמצעים הסבירים למניעת תקלות וסיכונים, כאמור. לפיכך לא ישא הבנק באחריות לנזק 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.