

ט"ו בחשון תשע"ז, 16 בנובמבר 2016

נמשכת הצמיחה המהירה במשק

- מהאומדן הראשון לצמיחה ברבעון השלישי של 2016¹, עולה כי התוצר צמח ב-3.2%.
- הצריכה הפרטית השוטפת ממשיכה להיות המנוע העיקרי לצמיחת המשק, בעוד היצוא ממשיך להפגין חולשה.
- להערכתנו, לאור קצב הצמיחה המהיר ברבעון השלישי, ועדכון כלפי מעלה של נתוני המחצית הראשונה, שיעור הצמיחה בשנת 2016 צפוי להיות גבוה מ-3%.

מהאומדן הראשון לצמיחה ברבעון השלישי של 2016, עולה כי המשק מוסיף וצומח בקצב מהיר יחסית, בהובלת הצריכה הפרטית. התוצר צמח ברבעון האחרון ב-3.2%, בהמשך לצמיחה של 3.8% במחצית הראשונה, ובנוסף, עודכנו כלפי מעלה נתוני המחצית הראשונה.

הצריכה הפרטית השוטפת צמחה בשיעור של כ-5%, ועל אף התמתנות בהשוואה לרבעונים קודמים, ממשיכה להיות המנוע העיקרי לצמיחת המשק. זאת, בעוד שבצריכת מוצרי בני-קיימא נרשמה התכווצות, בעיקר ברכישת כלי רכב, על רקע רמה גבוהה מאוד במחצית הראשונה של השנה.

מנגד, התכווץ היצוא (למעט חברות הזנק ויהלומים) בשיעור חד של כ-6%, על רקע התכווצות היצוא התעשייתי וקיפאון ביצוא השירותים העסקיים. השקל החזק, הקיפאון בסחר העולמי של סחורות וחולשה בפעילותן של ענקיות היצוא הישראליות, ממשיכים להעיב על היצוא התעשייתי. להערכתנו, לאחר צמיחה של כ-9% במחצית הראשונה (ועל אף הקיפאון ברבעון השלישי), יצוא השירותים העסקיים יהיה התורם העיקרי לצמיחת היצוא בתקופה הקרובה.

ההשקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים) רשמה צמיחה מהירה של כ-13%, בעיקר לאור זינוק דרמטי בהשקעות במכונות וציוד, ועל אף ירידה חדה בהשקעה בכלי תחבורה, לנוכח רמה גבוהה מאוד במחצית הראשונה של השנה. הצמיחה המהירה בהשקעות במכונות וציוד נובעת, ככל הנראה, מההשקעה של "אינטל" במפעל בקרית גת. בנוסף, בהשקעה בבנייה למגורים, נרשמה ברבעון השלישי צמיחה מהירה של כ-9%, בהמשך לצמיחה של כ-7% במחצית הראשונה.

להערכתנו, לאור הצמיחה ברבעון השלישי, ועדכון כלפי מעלה של נתוני המחצית הראשונה, שיעור הצמיחה בשנת 2016 יהיה, ככל הנראה, גבוה מ-3%. אנו צופים, כי המשק ימשיך לצמוח בהובלת הצריכה הפרטית, וכי היצוא ימשיך להפגין חולשה.

¹ נציין, כי זהו אומדן ראשון בלבד לנתוני הצמיחה בישראל, וכפי שראינו ברבעונים האחרונים, הנתונים עשויים להשתנות בצורה משמעותית.

² כל שיעורי השינוי מוצגים במונחים שנתיים

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 למטרות 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") לייעץ 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 הנוכרים 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 נוק, 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 הנוכרים בסקירה זו, ככל שנוכרים, 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 הטבועים 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.