

הרעה בצמיחה ובתעסוקה במשק

- המשק צמח ברבעון השני בשיעור שנתי של 3%, אולם התמהיל הינו בעייתי.
- היצוא ממשיך להתכווץ וכך גם היבוא, הצריכה הפרטית צומחת בקצב איטי, ואילו הצריכה הציבורית מתרחבת במהירות.
- שיעור האבטלה ירד ביולי ל-3.4% על רקע ירידה בשיעור ההשתתפות, כאשר מאז מרץ חל גידול של 0.5% בלבד במספר המועסקים.
- להערכתנו, הצמיחה תתמתן בהמשך לקצב שנתי של 2.5%-2% והאבטלה תעלה.

תמונת הצמיחה ברבעון השני בעייתית למדי

ברבעון השני צמח המשק בקצב שנתי של 3%, לאחר 2.9% ברבעון הראשון. עם זאת, אל לנו להתבשמ מהנתונים, התמונה האמיתית בעייתית למדי.

הצריכה הפרטית התרחבה בקצב מתון של 1.9%, כאשר במצטבר במהלך חצי השנה החולפת רשמה קיפאון. החולשה בצריכה הפרטית עולה בקנה אחד עם המגמה המתמשכת של ההאטה באינפלציה, כפי שראינו לא מכבר.

היצוא התכווץ בכ-4% (ללא יהלומים והזנק), זה רבעון שלישי ברציפות, ובמצטבר במהלך תקופה זו רשם נסיגה של כ-2.5%. יצוא שירותי הייטק נסוג בכ-2%, ולמעשה חזר לרמה של הרבעון השלישי אשתקד. באותה עת, מוסיף היצוא התעשייתי ומתכווץ, רבעון רביעי ברציפות, ורושם נסיגה של כ-6% במהלך השנה החולפת. יצוא שירותי תיירות יורד בקצב שנתי של קרוב ל-40%, לאחר תקופה ממושכת של עליות, עם היציאה מהקורונה, וסוגר ברמה הנמוכה ב-16% בהשוואה לערב הקורונה.

סך ההשקעות צמחו בשיעור של כ-5%, תוך עליה ניכרת בהשקעות בבנייה שלא למגורים ובתשתיות, עליה מתונה בבניה למגורים וירידה חדה בהשקעות במכונות וציוד.

הצריכה הציבורית מתרחבת בקצב מהיר של כ-5%, על רקע עליה חדה בצריכה הביטחונית (20%) ועליה מתונה מאד בצריכה האזרחית (כ-1%).

כתוצאה, סך השימושים במשק רושמים ברבעון השני קיפאון. אולם, היבוא ממשיך להתכווץ רבעון רביעי ברציפות, וכך מתקבלת צמיחה של התוצר בשיעור נאה של 3%.

אנו מוסיפים להעריך שהצמיחה תתמתן בהמשך השנה, ואל תוך 2024, לקצב שנתי של 2.5%-2%.

שיעור האבטלה יורד אך לא מהסיבות הטובות

ביולי ירד שיעור האבטלה ל-3.4%, לעומת 3.6% ביוני. עם זאת, גם בתחום זה השורה התחתונה לא מספרת את הסיפור האמיתי. הנסיגה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה (= המועסקים + אלו שמחפשים עבודה) היא זו שמסבירה את הירידה באבטלה, בעוד היקף המועסקים נותר ללא שינוי. יתרה מכך, במהלך החודשיים האחרונים לא נרשמה כלל תוספת עובדים במשק, ומאז חודש מרץ נוספו כ-20 אלף עובדים בלבד, המהווים 0.5%. למעשה, הירידה בשיעור האבטלה בין מרץ ליולי - מ-3.7% ל-3.4%, נובעת מירידה בשיעור ההשתתפות (מ-64.1% ל-63.6%), שאם לא כן, הרי ששיעור האבטלה היה עולה לכ-4.1%.

חטיבת שווקים פיננסיים

מחלקת מאקרו כלכלה

נזכיר, כי בנוסף לכך, ראינו בחודשים האחרונים המשך נסיגה בהיקף ובשיעור המשרות הפנויות, באופן בולט בהייטק, אולם לא רק במגזר זה.

לפיכך, על רקע מגמות אלו ולנוכח ההאטה הצפויה, כאמור, בצמיחת המשק, אנו מעריכים כי נראה בתקופה הקרובה עליה באבטלה (אלא אם כן תחול נסיגה נוספת בשיעור ההשתתפות שתמתן/תבלום את העליה).

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, 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 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 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 יגרם, 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 הטבעיים 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.