

יום חמישי 17 נובמבר 2011

## תחזית להפחתת ריבית

### המשק הישראלי

במשק הישראלי החלה ירידה ביצוא בתחילת השנה, ולאחר חודשיים החלה התמתנות גם ביבוא. מגמה זו הולכת ומתחזקת. על פי נתוני הלמ"ס, היצוא הישראלי צנח בכ-17% בחישוב שנתי ברבעון השלישי של השנה. כלומר, בצניחה ביצוא עדיין לא באה לביטוי החרפת המשבר באיטליה וספרד.

בנק ישראל צופה שינוי במגמת החשבון השוטף שהיה בעודף מאז 2003, ואשר צפוי להיכנס לגירעון של אחוז אחד מהתוצר ב-2011.

מדובר במצב חדש לעומת זה שהכרנו בשנים האחרונות, שאופיינו כאמור בעודף בחשבון בשוטף ואשר גרמו להתחזקות השקל.

המשך המגמה של צניחת היצוא ליעדים המרכזיים אליהם מוכוון היצוא הישראלי תגדיל את הגרעון השוטף ותביא לפיחות בשקל אל מול סל המטבעות.

### שער חליפין (שקל/סל) - נומינלי אפקטיבי - מדד



ממוצע סל המטבעות בשנים 2002 - 2007 (שנים בהן גדל היצוא הישראלי) נע ברמות של 100 נק' ולמעלה מזה. אין מניעה לאור היפוך המגמה במאזן התשלומים, שהשקל יחלש לתחום הנ"ל, דבר שיסייע ליצוא הישראלי להתחרות על חלקו בעוגת היצוא העולמית באופן מוצלח יותר.

סקירת האוצר לחודש ספטמבר מראה כי שוק הנדל"ן ממשיך להתקרר. הירידה הבולטת הינה בפלח השוק של הדירות החדשות, שם צנחו המכירות בכ - 30% יחסית לתקופה המקבילה אשתקד ובכ - 20% יחסית לרבעון הקודם.

תקבולי המיסים העקיפים התמתנו בחודשים האחרונים, מה שמצביע על ירידה בצריכה של הציבור ועל האטה במשק, וגם משפיע ישירות על המצב הפיסקאלי.

המשק הישראלי צמח ברבעונים השני והשלישי של 2011 בשיעור נמוך יחסית, אך ב- 2011 צפויה עדיין צמיחה שנתית של 4.7%. התחזית של בנק ישראל ל-2012 עומדת על צמיחה של כ- 3.2%. תחזית זאת היא בכפוף לכך שלא תחול הרעה נוספת ביצוא.

#### בנקים מרכזיים

- הבנק המרכזי האוסטרלי הפחית את הריבית ב-25 נקודות בסיס ל - 4.25% בשני לנובמבר.
- ה ECB הפחית את הריבית ב-25 נקודות בסיס ל- 1.25% בתשיעי לנובמבר.

#### בנק ישראל

להלן ציטוט של הנגיד הפרופ' סטנלי פישר ממסיבת עיתונאים שערך ב - 15/11/2011:

"יש לנו מזל שהריבית שלנו ב-3%, כך שאנחנו יכולים עוד להוריד אותה. אנחנו לא במצב של ארה"ב שם הריבית 0, וטוב שכך".

**להערכתנו, בנק ישראל יפחית את הריבית ב-25 נקודות בסיס. כעת, לאחר התמתנות הביקושים לדירות, צניחת היצוא ומשבר החובות באירופה, סלולה הדרך לפיחות ריאלי שיסייע ליצוא הישראלי לשרוד את משבר החובות באירופה וההאטה העולמית.**

מרווחים שוקי הון,

קובי אליסוף – מנכ"ל

ניר מושקוביץ – אנליסט

מרווחים שוקי הון מחזיקה ו/או סוחרת ו/או עשויה לסחור ו/או להחזיק בניירות הערך ו/או בנכסים הפיננסיים ו/או במטבעות המוזכרים בסקירה זו עבור עצמה ו/או עבור לקוחותיהן .

סקירה זו היא למטרות אינפורמטיביות בלבד ובשום אופן אין לראות בה כהצעה או כיעוץ או כשידול לקנות או למכור את ניירות הערך, הנכסים הפיננסיים או המטבעות המוזכרים בה.

ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים ו/או המטבעות הנזכרים בסקירה זו עלולים לא להתאים לכל משקיע. סקירה זו אינה מביאה בחשבון את מטרות ההשקעה, המצב הכלכלי והצרכים הייחודיים של כל משקיע. על מקבל הסקירה לראותה כשיקול אחד בלבד מתוך מכלול השיקולים שיש לשקלם טרם קבלת החלטה בדבר השקעה כלשהי, ואין להסתמך על סקירה זו כמקור בלעדי לקבלת החלטה כאמור.

סקירה זו מתבססת על מידע ציבורי גלוי וכן על מקורות מידע הנחשבים בעיני עורכי הסקירה כאמינים. עם זאת, המידע הנכלל לא אומת, ולכן אין אנו ערבים לשלמותו או לדיוקו. אין לראות במידע בסקירה זו כעובדתי או כמכלול כל המידע הידוע, ולכן אין להסתמך על הכתוב בה ככזה.

ביצועי העבר של החברות הנסקרות בסקירה זו ו/או של ניירות הערך ו/או המטבעות הנזכרים כאן אינם יכולים להעיד על תוצאות העתיד, ואין בסקירה זו משום הבטחה ו/או מצג, מפורש או משתמע, בדבר ביצוע העתיד של החברה ו/או נייר הערך ו/או המטבע, לפי העניין.

כל חוות הדעת ו/או ההמלצות ו/או התחזיות המופיעות בסקירה זו משקפות את חוות דעתנו ביום פרסום הסקירה ולכן הן כפופות לשינוי בכל זמן וללא הודעה מראש. אנו מסירים כל אחריות מהחברה, מעובדי החברה, לגבי תביעה כלשהי שתעלה בהסתמך על הכתוב בסקירה או בהסתמך על מידע כלשהו המופיע בסקירה.

אין להעתיק, להפיץ או להעביר סקירה זו או חלקים ממנה ללא רשות מפורשת, מראש ובכתב, מאת א.ב. מרווחים שוקי הון בע"מ, והסקירה אינה מיועדת אלא למי שהומצאה לו על ידי מרווחים שוקי הון בע"מ במישרין.