

ישראל והשווקים הגלובליים: מה צפוי ב- 2016?

פרופ' ליאן ליידרמן

היועץ הכלכלי הראשי

בנק הפועלים

30.11.2015

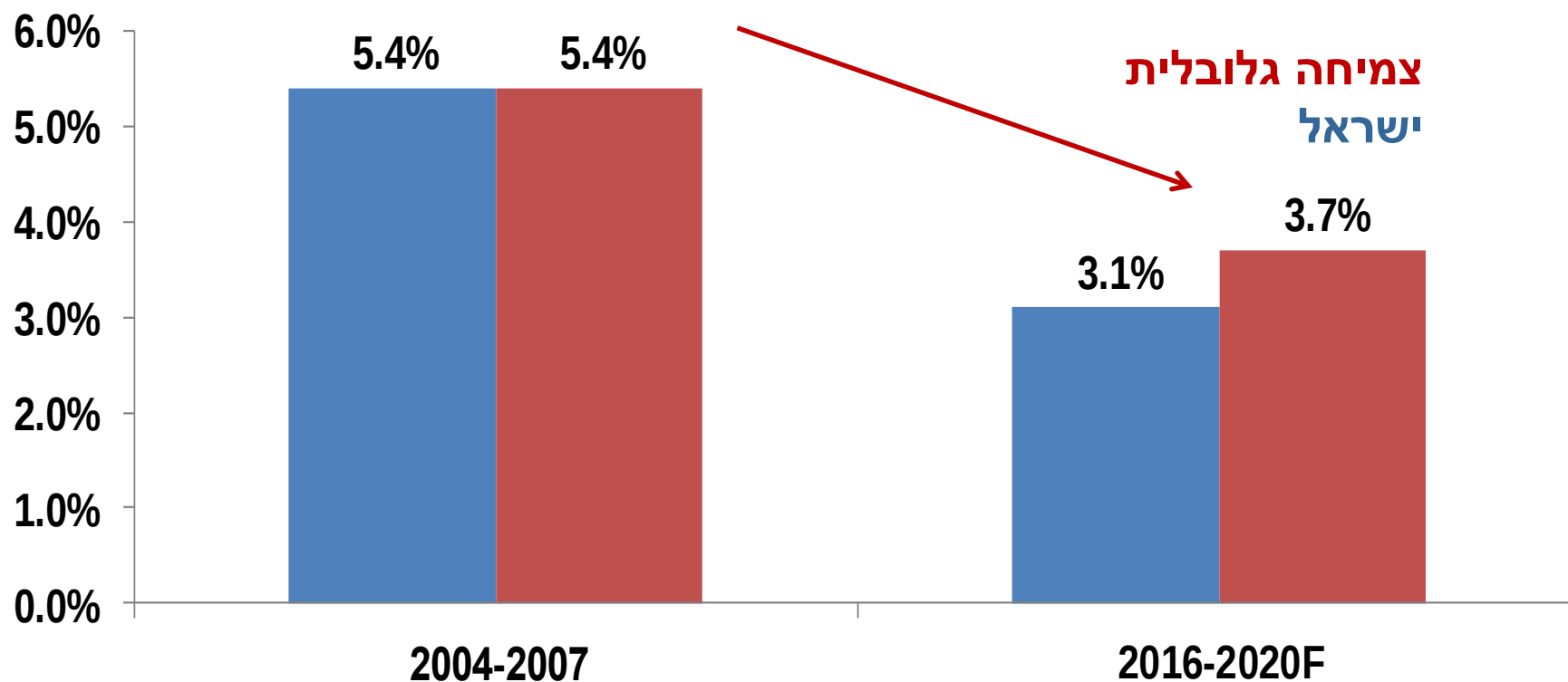


10 מגמות בסיסיות בעולם ובישראל



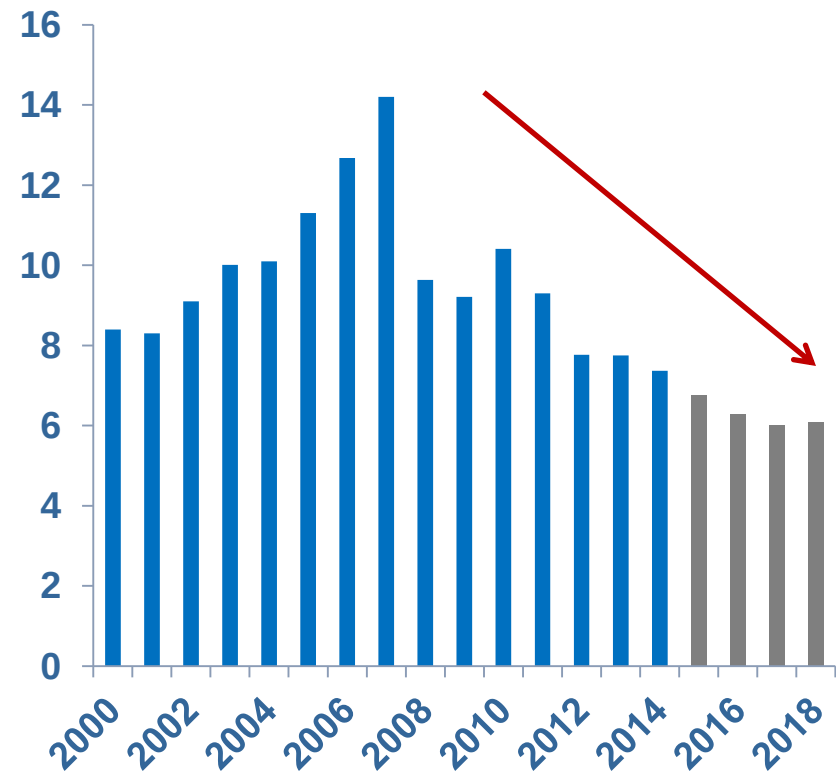
מגמה 1: צמיחה גלובלית מדשדשת ולא אחידה

שיעור שינוי שנתי של התמ"ג



שאלה מרכזית: מה עומק ההאטה בצמיחת סין ובמשקים מתעוררים אחרים?

שיעור הגידול בתמ"ג בסין



מקור: בלומברג

המשקים המתעוררים במשבר,

איך יוצאים מזה?

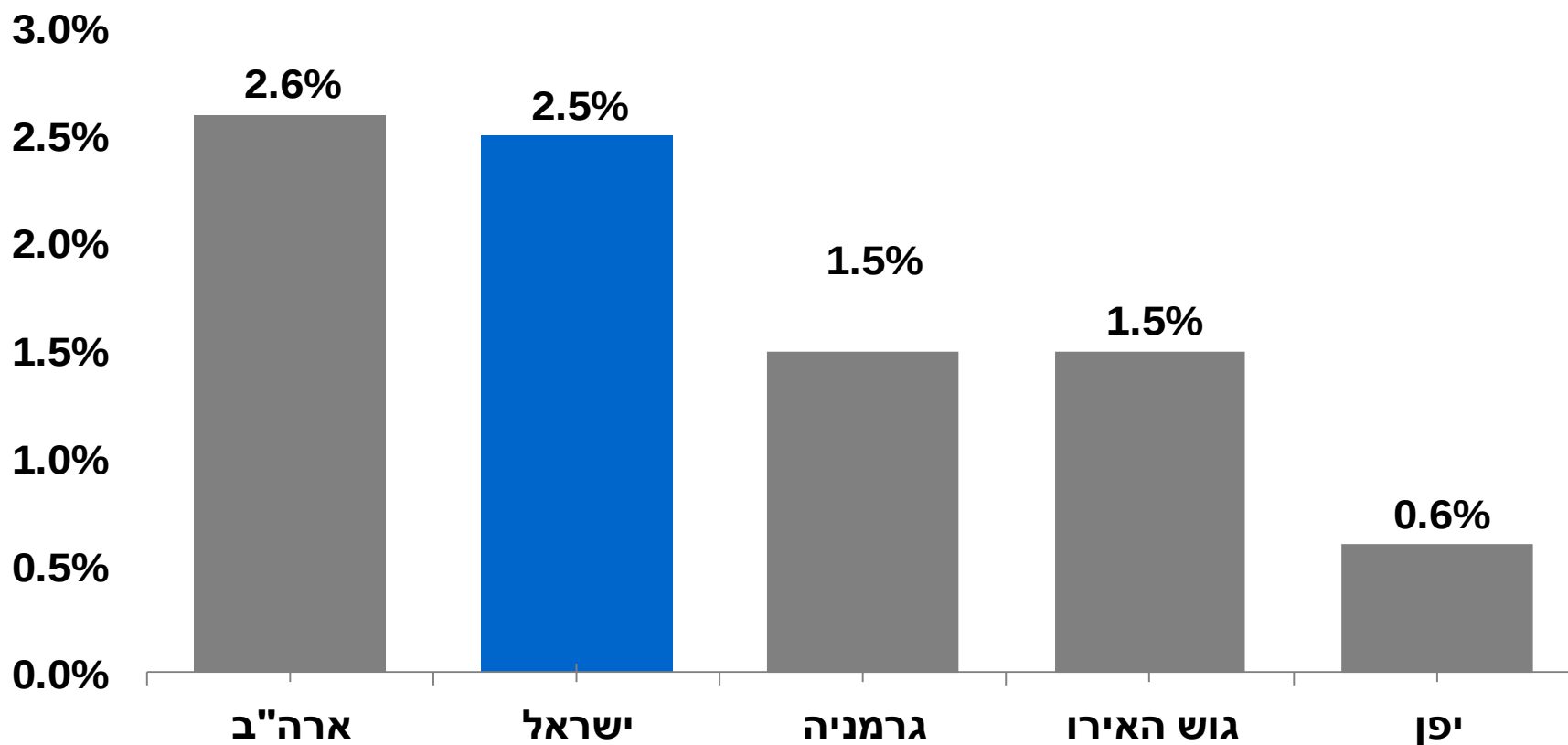
- צמיחה בסין מאטה
- מיתון בברזיל וברוסיה - ירידת מחירי
- הסחורות פוגעת בהכנסות המדינה
- הממשלה בהודו מתקשה להעביר את
- הרפורמות הכלכליות

מגמה 2: גלובליזציה OUT - אינטרס לאומי IN



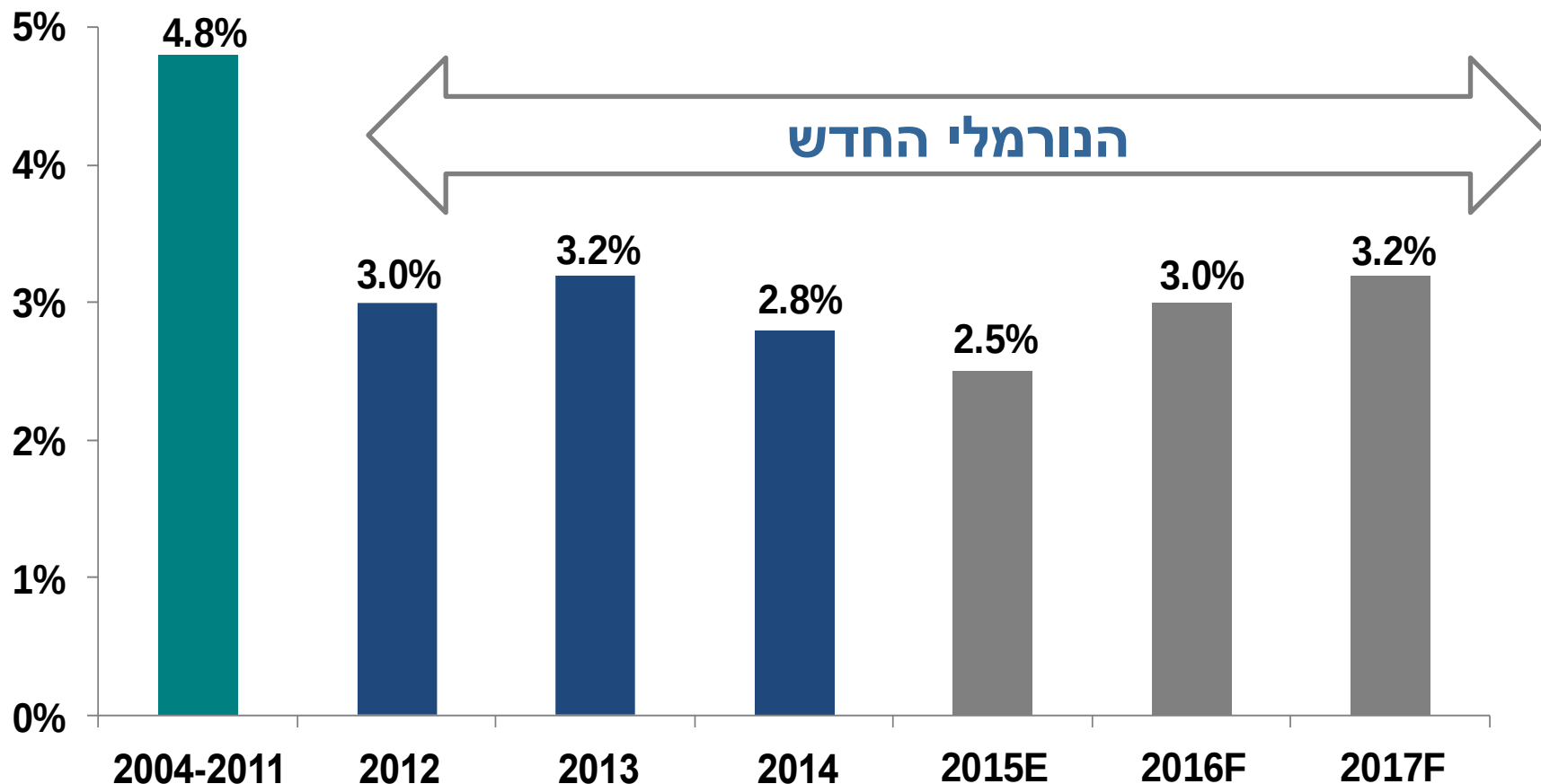
מגמה 3: כלכלת ארה"ב תמשיך לבלוט לחיוב

תחזית לשיעור צמיחת התוצר ב-2015



מגמה 4: ירידה בפוטנציאל הצמיחה בישראל

שיעור צמיחה שנתי של התמ"ג



קיימים הבדלים גדולים בביצועי ענפי המשק השונים

תשתיות



כלי רכב



בנייה למגורים



הי-טק



קמעונאות
ורשתות מזון



תעשייה



בנייה לא
למגורים

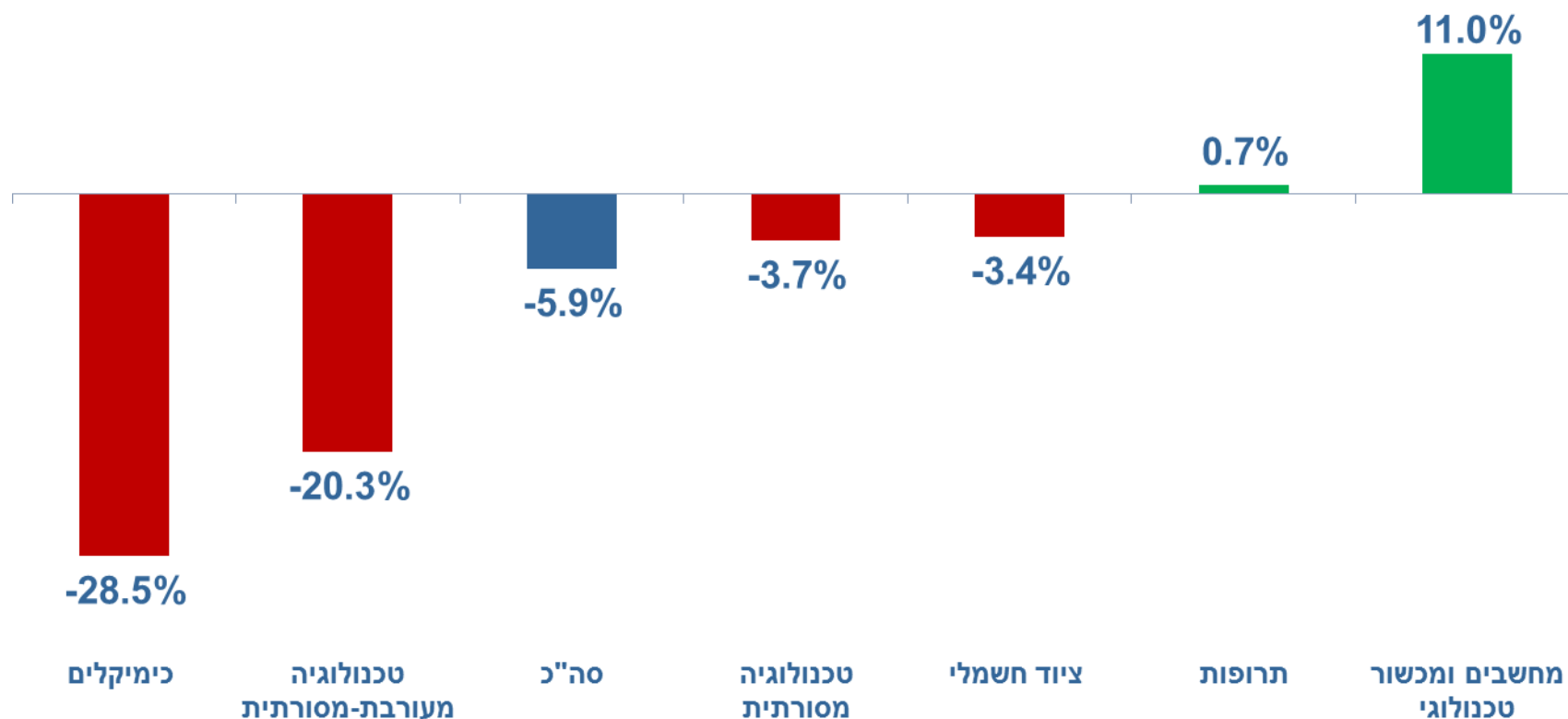


תקשורת



היצוא התעשייתי ירד ומשך את הצמיחה מטה

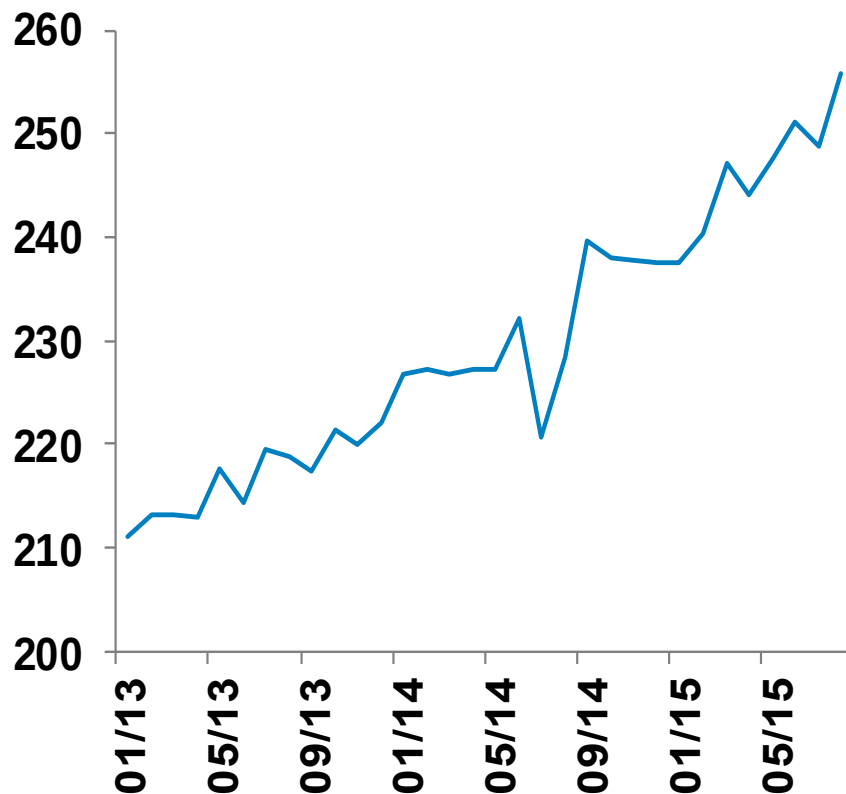
יצוא תעשייתי לפי ענפים מרכזיים, ינואר-אוקטובר 2015 לעומת תקופה מקבילה אשתקד (במונחים דולריים)



מגמה 5: הצריכה תוסיף להיות מנוע הצמיחה המרכזי של המשק הישראלי

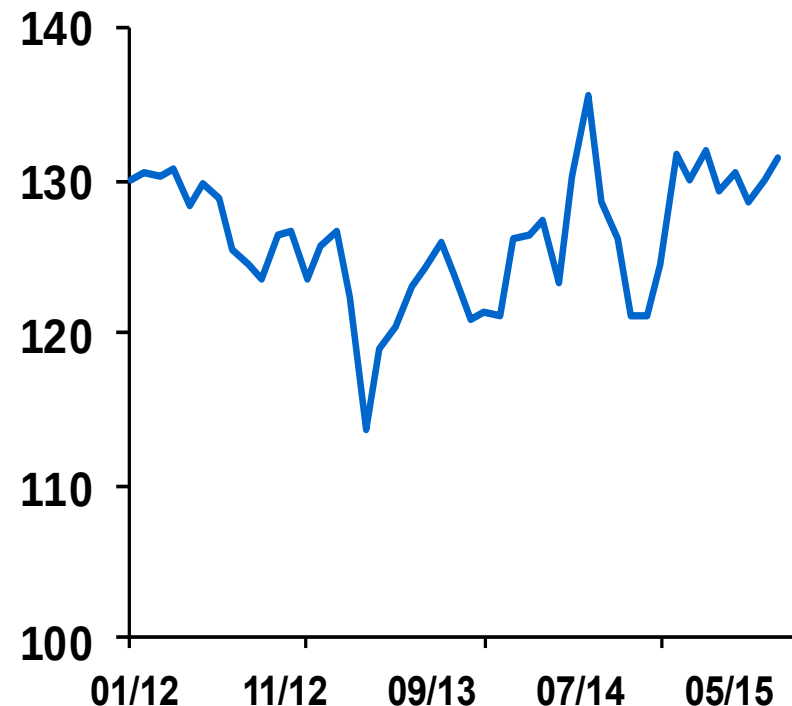
מכירות בכרטיסי אשראי

מדד מנוכה עונתיות (במונחים ריאליים)



מדד אמון הצרכנים

אפריל 2002=100



מקור: הלמ"ס

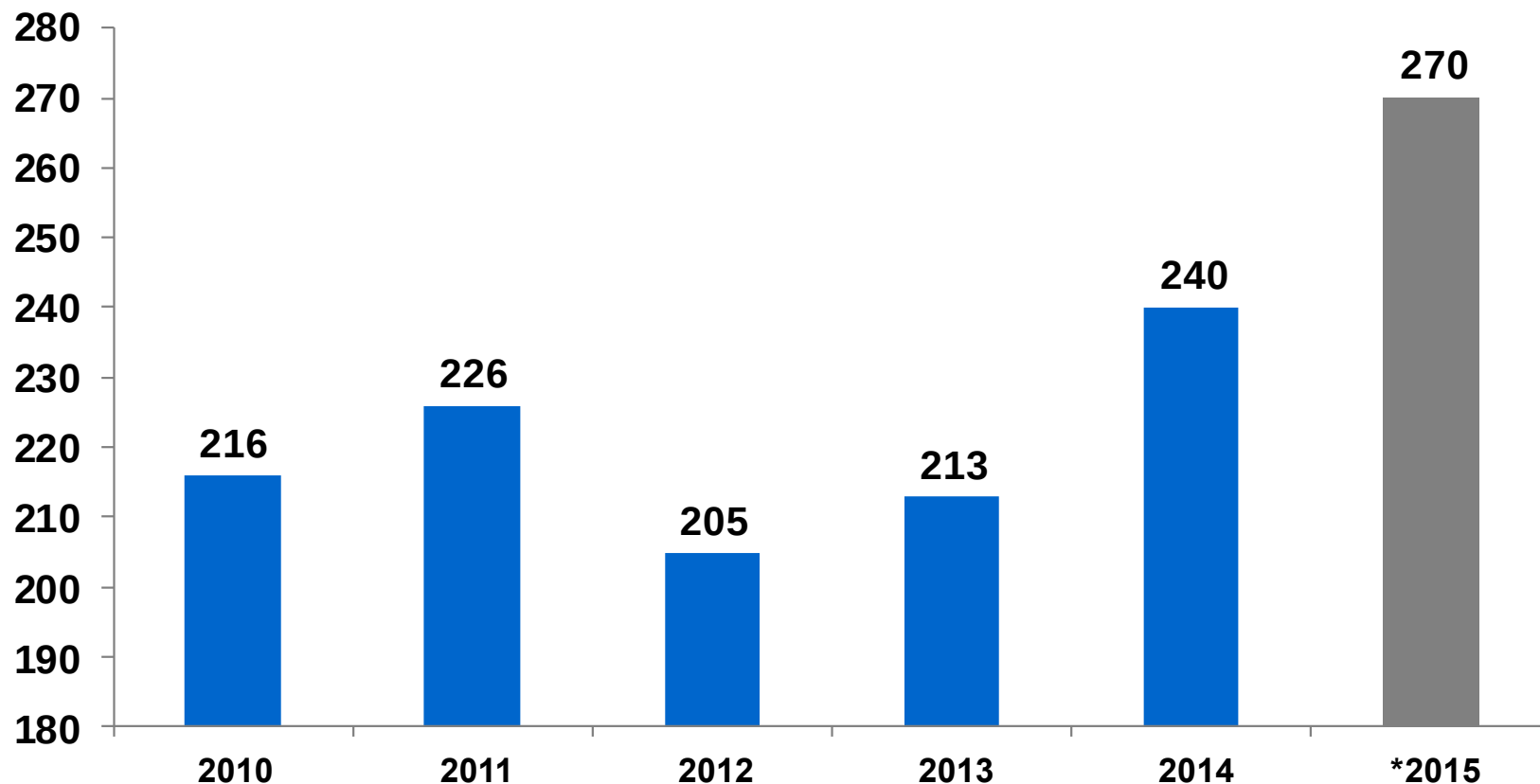
המחלקה הכלכלית- החטיבה הפיננסית

מקור: בנה"פ ו- TNS

בנק הפועלים להיות ראשון זה מחייב!

שוק הרכב: הכסף הזול מתדלק את השוק

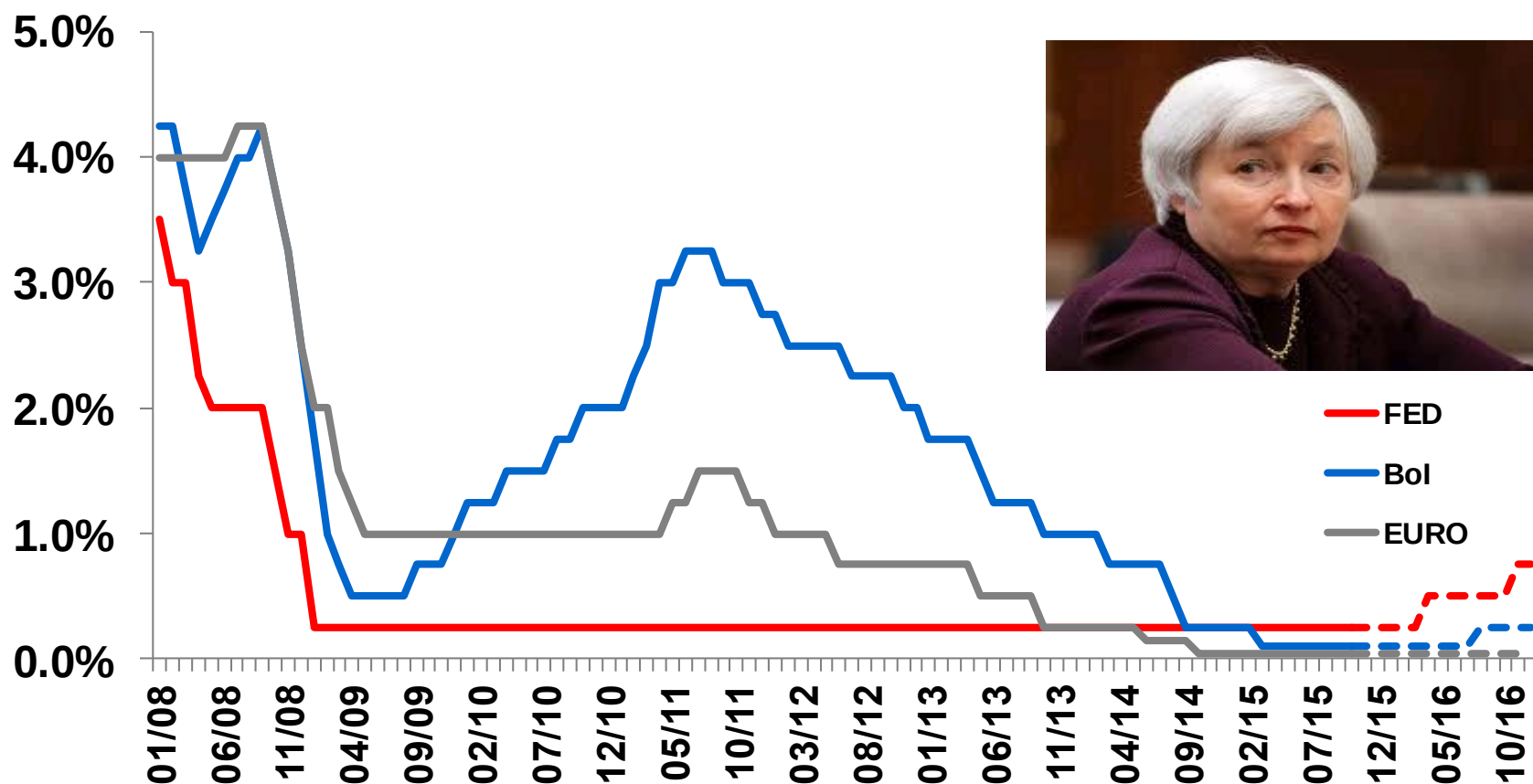
מסירות מכוניות חדשות, אלפים בשנה



* אומדן המחלקה הכלכלית

מקור: איגוד יבואני הרכב

מגמה 6: ריביות הבנקים המרכזיים יישארו נמוכות

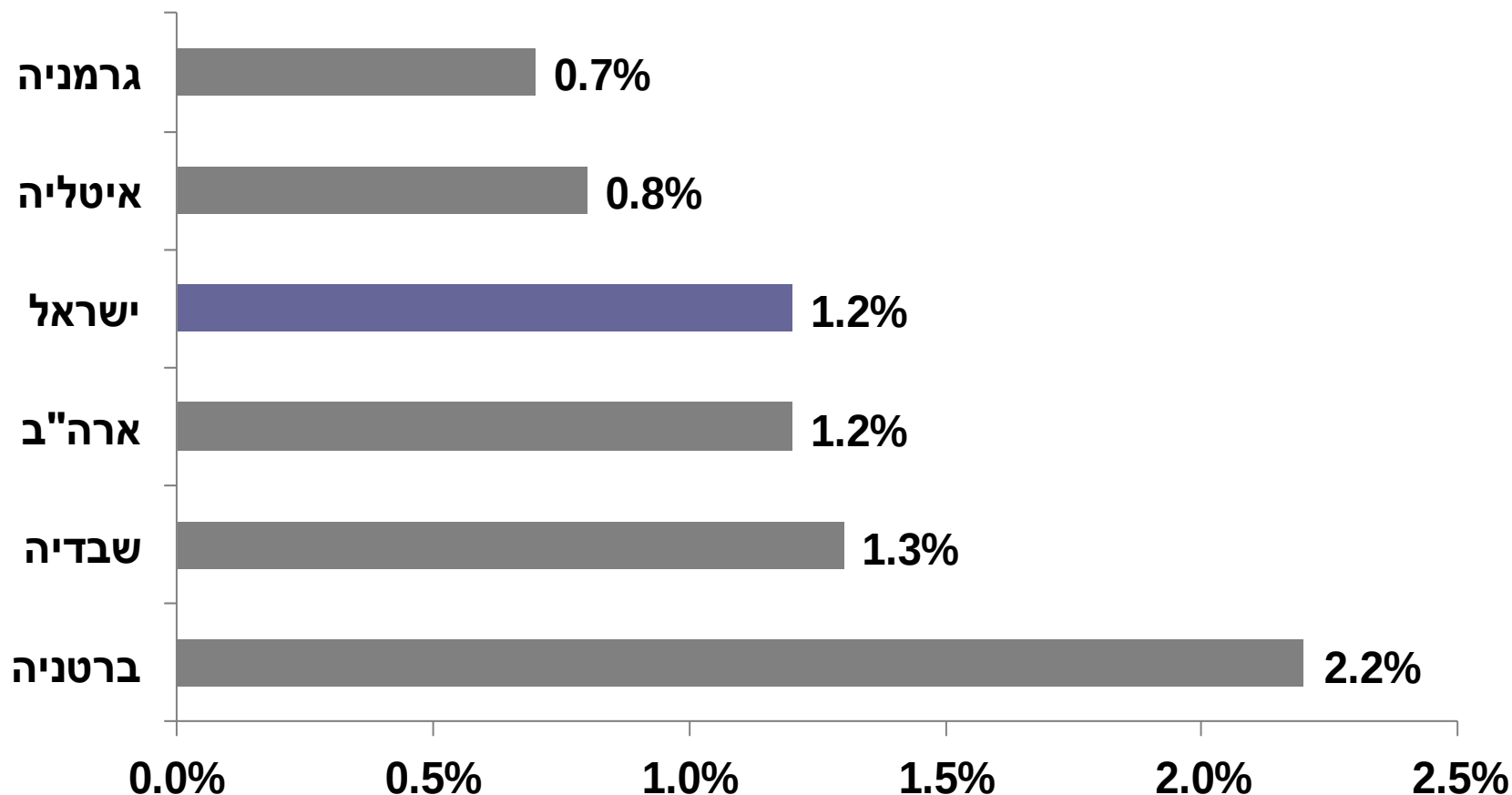


מקור: בלומברג, בנק ישראל והערכות המחלקה הכלכלית

בנק הפועלים להיות ראשון זה מחייב!

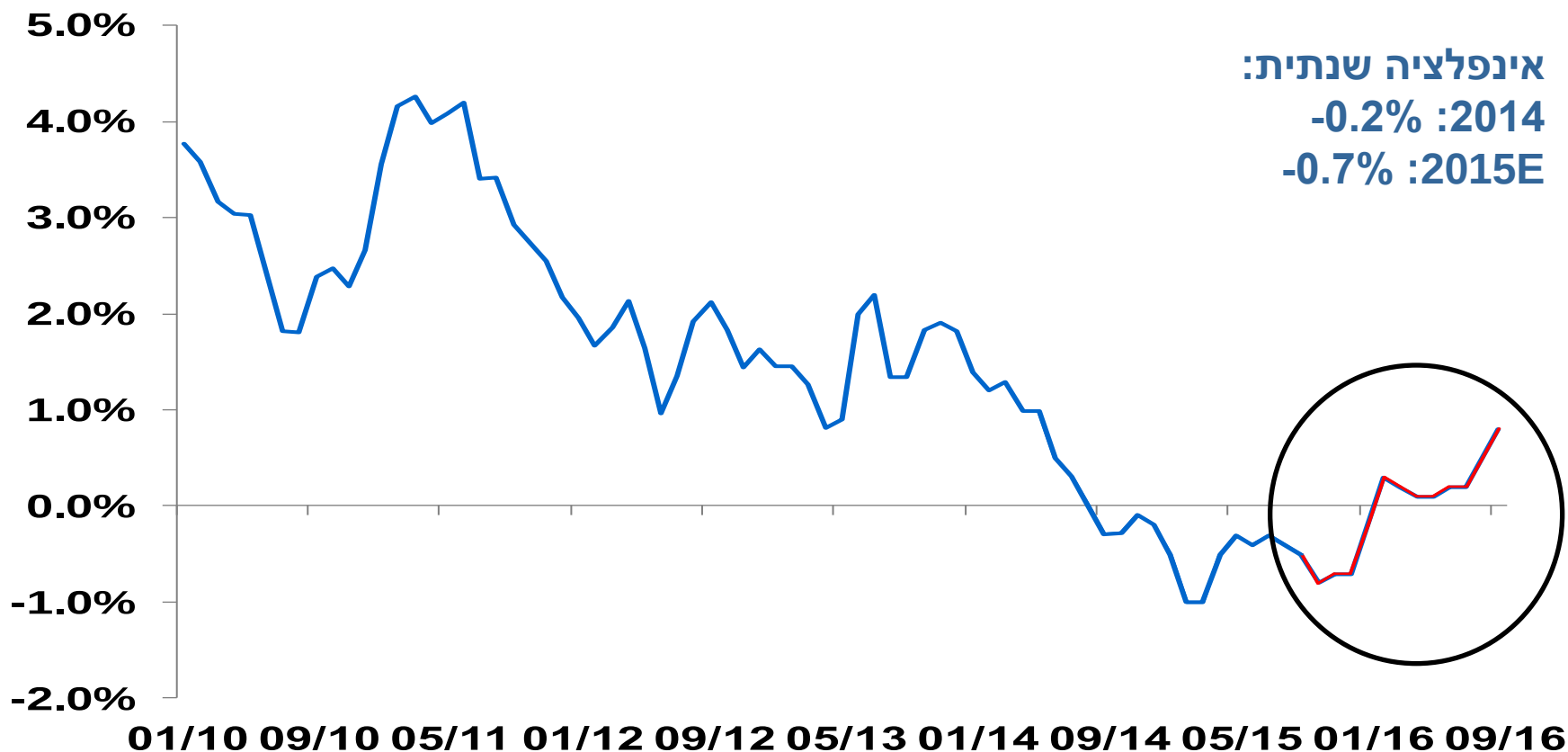
הציפיות לאינפלציה נמוכות בכל העולם

ציפיות אינפלציה לחמש שנים משוק ההון (אחוז לשנה) , נכון ל- 18.11.15



האינפלציה בישראל נמוכה בהשפעת האנרגיה והמדיניות הממשלתית וצפויה לחזור בהדרגה לתחום החיובי

אינפלציה ב-12 החודשים האחרונים

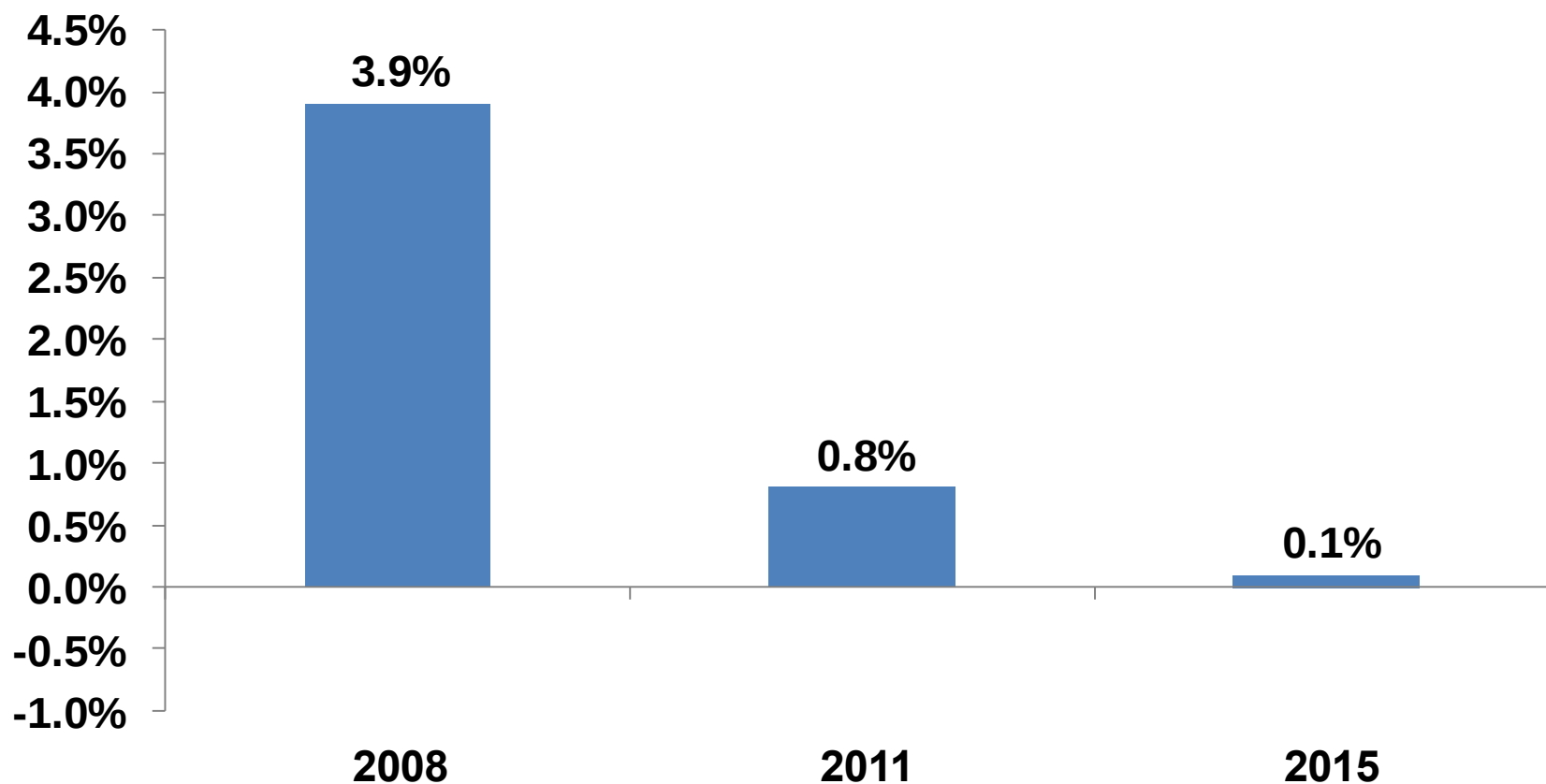


מקור: הלמ"ס ותחזית בנק הפועלים

בנק הפועלים להיות ראשון זה מחייב!

ירידה חדה גם בתשואות הריאליות בישראל

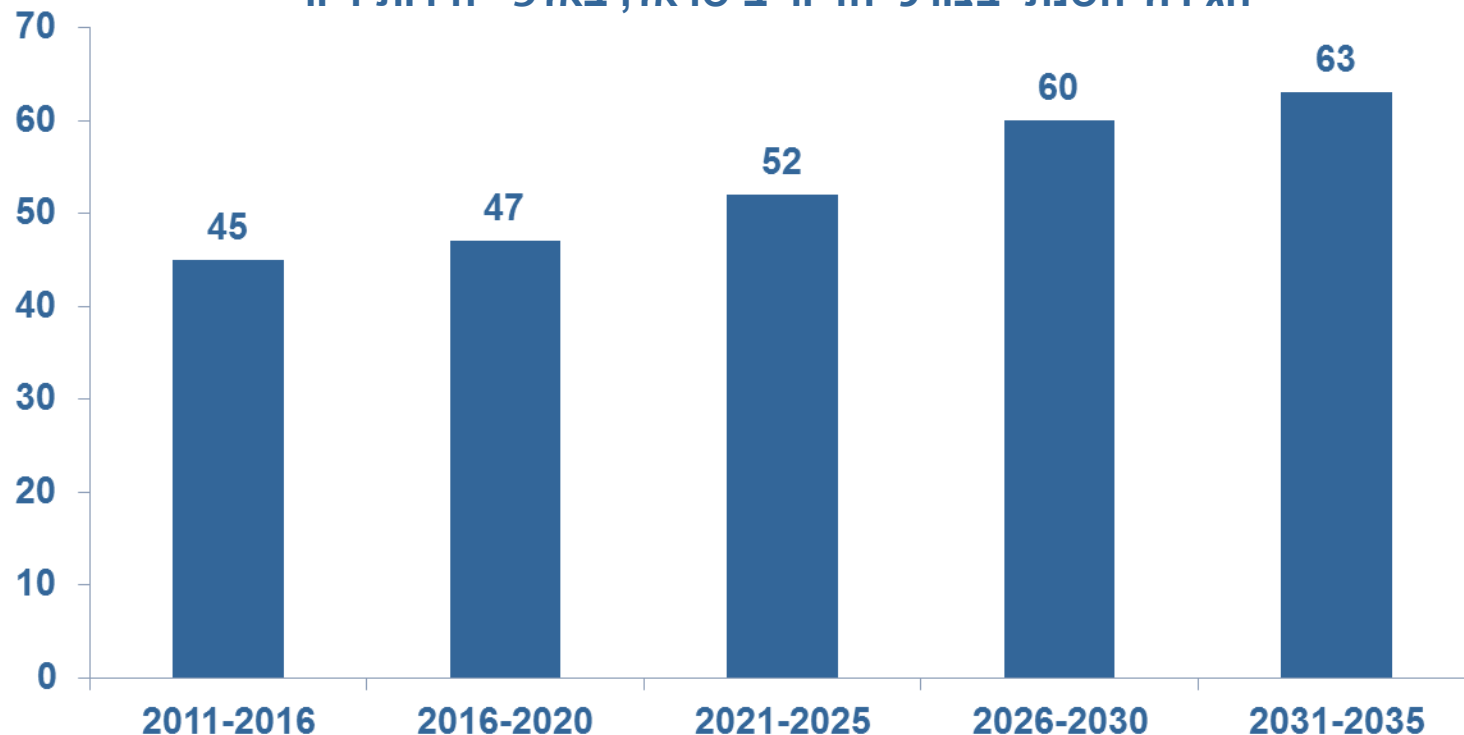
תשואה לפדיון של אג"ח ממשלתית צמודת מדד בריבית קבועה לחמש שנים



מגמה 7: צפויה תנופה בפעילות בשוק הדיור ובהשקעות בתשתיות

מ- 2020 קצב התחלות הבנייה יצטרך לעלות לכ- 52 אלף בשנה, על מנת לענות על צרכים

הגידול השנתי בצורכי הדיור בישראל, באלפי יחידות דיור

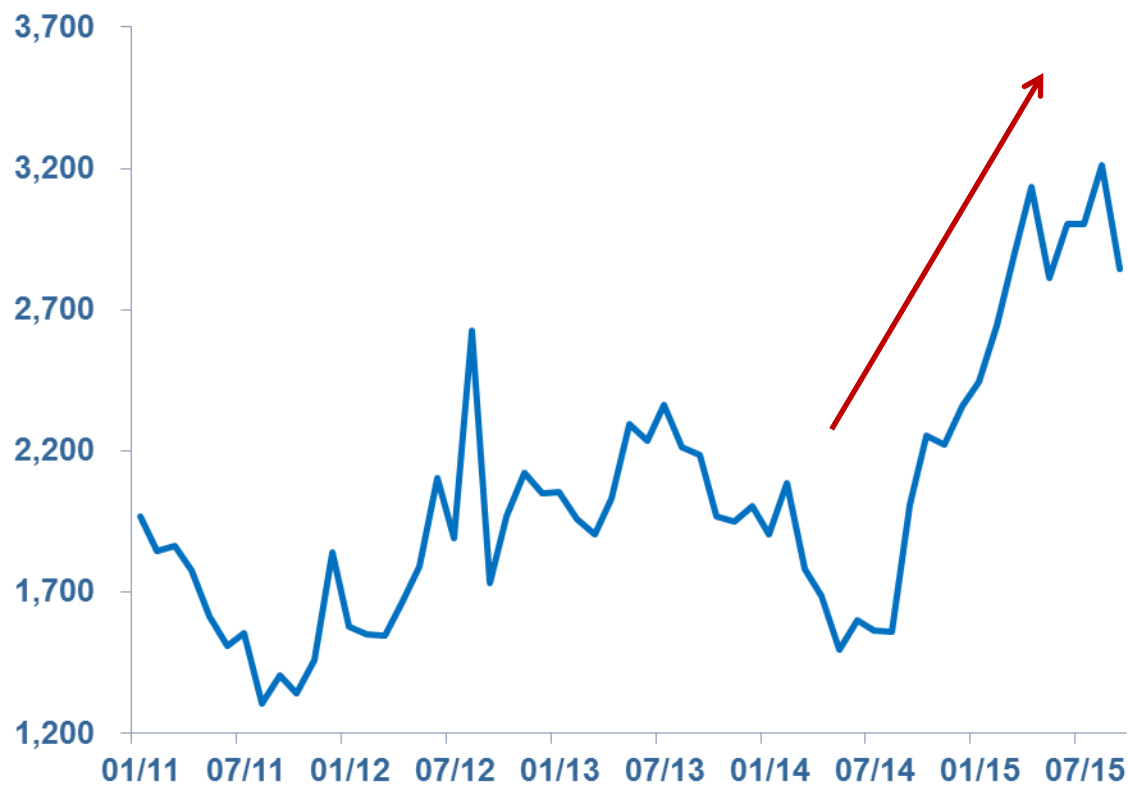


מתוך מחקר של המועצה הלאומית לכלכלה הבוחן את צורכי הדיור העתידיים בהתאם להתפתחויות דמוגרפיות



הציבור חזר לשוק הדיור

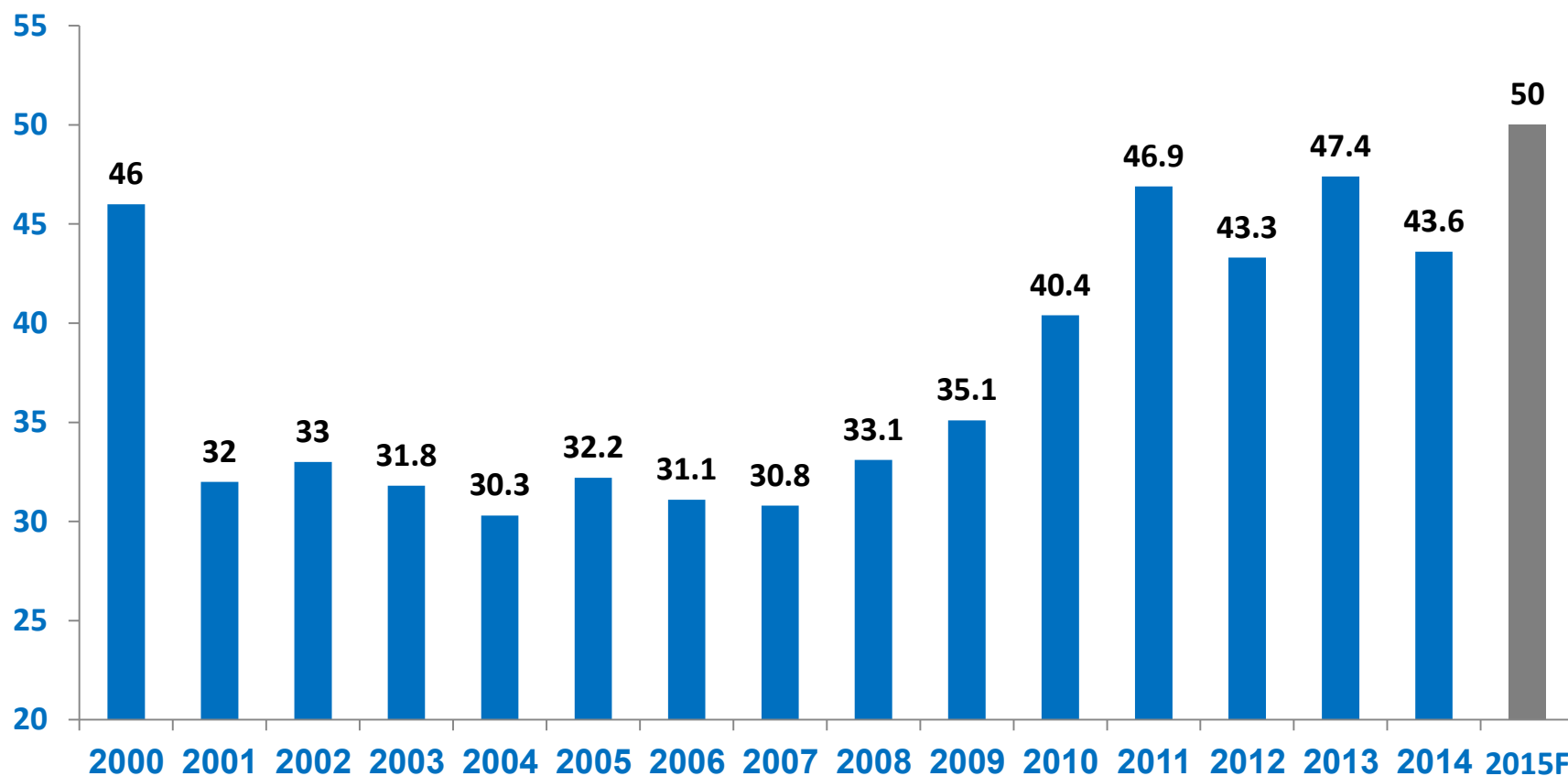
מכירת דירות חדשות
נתונים חודשיים, מנוכה עונתיות



מקור: הלמ"ס

עלייה בהתחלות בנייה

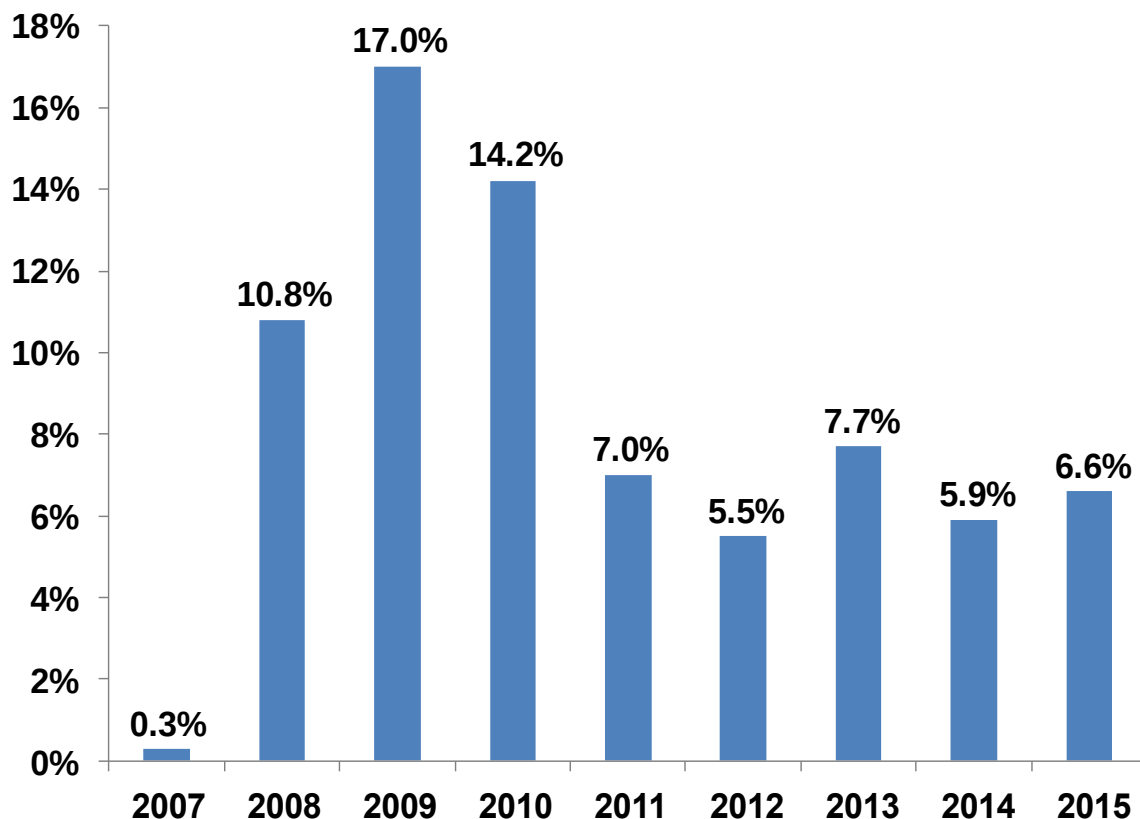
גידול שנתי, באלפי יחידות דיור



האם תוכנית כחלון תצליח למתן את העלייה במחירי הדיור?

מדד מחירי הדירות

שיעור שינוי שנתי, 2015 - אוקטובר לעומת אוקטובר אשתקד



מקור: הלמ"ס

מגמה 8: הסינים ימשיכו להגיע לישראל



הסכם כוונות - מכירת
הפניקס לחברת פוסון



1.8 מיליארד שקל



מכירת תנובה לחברת
Bright Food Group



8.6 מיליארד שקל



מכירת מכתשים אגן
לחברת כמצי'נה



2.4 מיליארד דולר



על הכוונת: כלל ביטוח, AHAVA, קלאב-מד, השקעות בסטארט-אפים
ישראלים ועוד...

מגמה 9: טרם נאמרה המילה האחרונה ע"י ההי-טק

אקזיטים מרשימים וגיוסי ענק החזירו את הענף לימי הזוהר שלו



Your strongest link

bn\$1.2

By D+H

חברות ישראליות בשווי של 5.3 מיליארד דולר
נמכרו במחצית הראשונה של השנה



mn \$450

By Pitney Bowes

שיא גם בגיוסי ההון של חברות הי-טק – 3.2
מיליארד דולר מינואר עד ספטמבר 2015



\$360 mn

By Amazon

ההצלחות והכסף הנזיל ממריצים את הפעילות
בענף



\$230 mn

By Infosys

גורמי סיכון: האטה בהשקעות בסין שתביא
לירידה בביקוש למוצרי טכנולוגיה
עלייה בריבית שתצמצם את הנזילות בענף



\$320 mn

By Microsoft

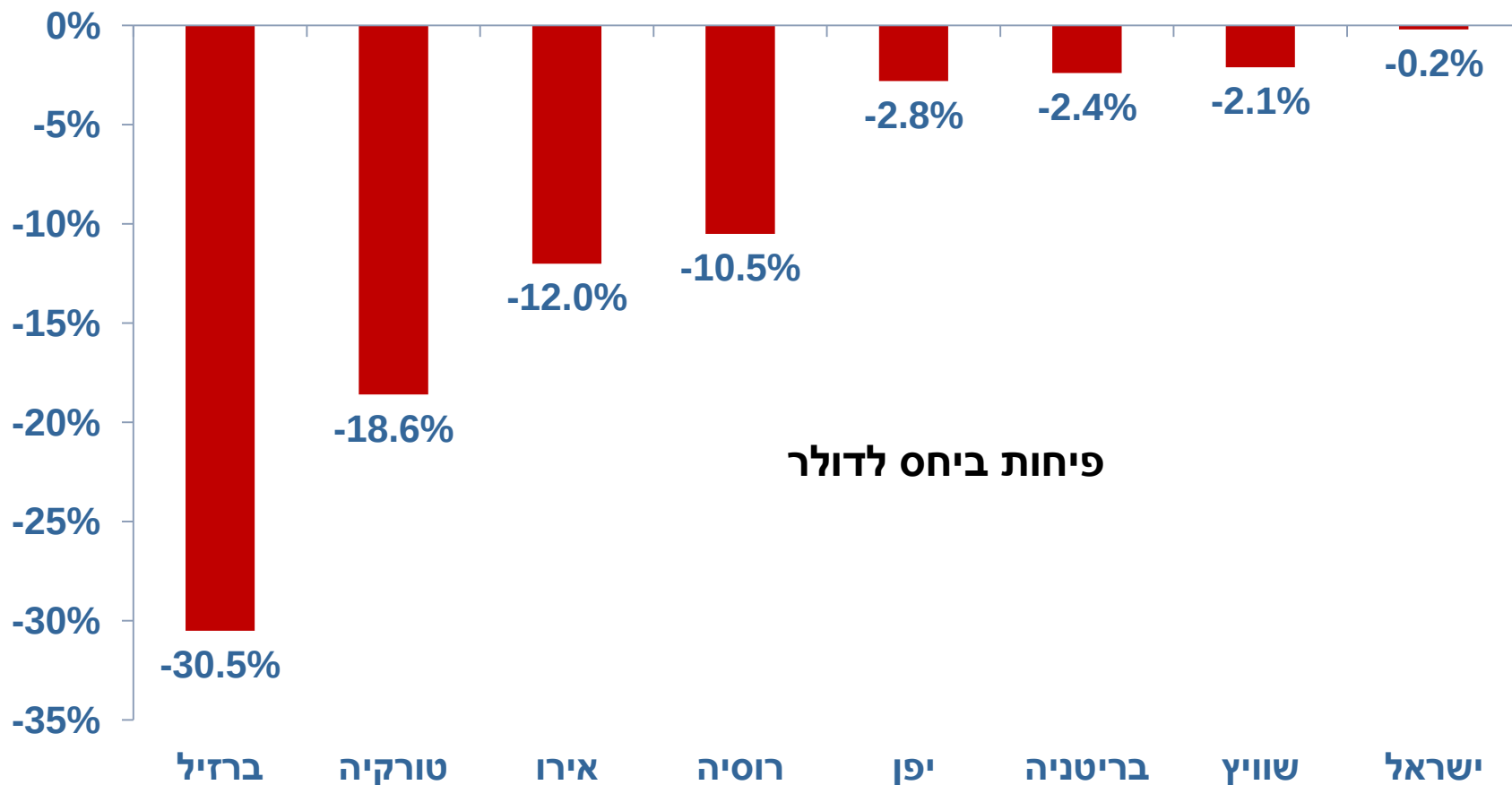


\$272 mn

By Amdocs

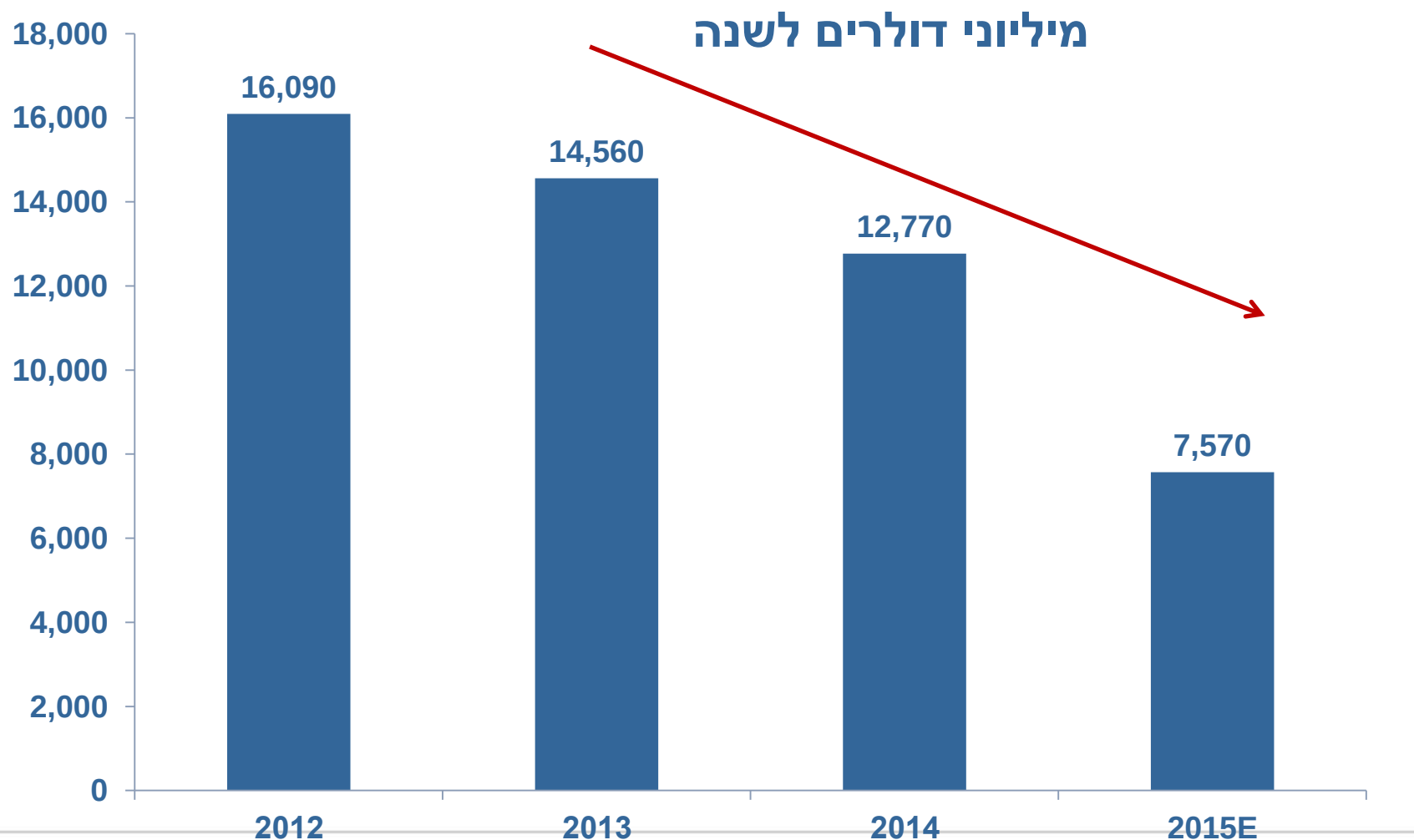
מגמה 10: הסנטימנט החיובי לדולר ימשך

שינוי בשער המטבעות מול הדולר מתחילת שנה ועד ה- 18.11 (באחוזים)



מקור: בלומברג

עוד גורם לחוזק השקל: ירידה דרמטית בערך הדולרי של יבוא אנרגיה לישראל



המסקנה העיקרית – היכן ההזדמנויות?

ה- UPSIDE העסקי העיקרי בישראל בשנים הקרובות לא יימצא ברמת המאקרו, הכלל-משקית, אלא בניצול הזדמנויות ב"נישות" ובתחומים ספציפיים, כגון ענפי הבנייה, התשתיות, האנרגיה, הטכנולוגיה, והצריכה הפרטית



תודה רבה!