



21 בנובמבר 2022

ישראל - המשך ריסון מוניטרי פחות אגרסיבי

- בנק ישראל מסתפק הפעם בהעלאת ריבית של 50 נ.ב., לרמה של 3.25%, זאת בהתאם להערכות המוקדמות שלנו.
- בבסיס ההחלטה עומדים סימנים להתמתנות בכלכלה המקומית, בעיקר בשוק העבודה, זאת לצד חשש ממיתון בעולם וסימנים להאטה בהידוק המוניטרי.
- מנגד, ממשיך בנק ישראל ומדגיש את העובדה כי האינפלציה נרשמת במנעד רחב של סעיפים, כאשר כמחצית מסעיפי המדד הינם ברמה שנתית של מעל 5%.
- אנו מוסיפים להעריך, כי בראשית השנה נראה עלייה נוספת בריבית בנק ישראל לרמה של 3.75%. בנוסף, אנו צופים ב-2023, צמיחה של 2.5%, והמשך מגמת עליה באבטלה.

בנק ישראל מסתפק הפעם בהעלאת ריבית של 50 נ.ב., לרמה של 3.25%, זאת בהתאם להערכות המוקדמות שלנו.

בבסיס ההחלטה עומדים סימנים להתמתנות בכלכלה המקומית, בעיקר בשוק העבודה, זאת לצד חשש ממיתון בעולם וסימנים להאטה בהידוק המוניטרי.

כך, מדגיש בנק ישראל את ההאטה המסתמנת בשוק העבודה, הבאה לידי ביטוי במגוון אינדיקטורים, ובהם, עליה מסוימת בשיעור האבטלה החל מחודש יוני לרמה של 4.1%, ירידה מתונה בשיעור המשרות הפנויות, ירידה בציפיות בתי העסק להרחבת מספר המועסקים וירידה בעוצמת מגבלת גיוס העובדים בחודשים האחרונים, במרבית הענפים.

באשר לכלכלה הגלובלית, בנק ישראל נוקב לראשונה בעליה בסיכון למיתון, ולגבי המדיניות המוניטרית, מציין, כי חלק מהבנקים המרכזיים מאטים או מאותתים על קצב הידוק מוניטרי מתון יותר בהמשך.

מנגד, ממשיך בנק ישראל ומדגיש את העובדה כי "האינפלציה נרשמת במנעד רחב של סעיפי המדד", כאשר לפי הניתוח שבוצע בבנק המרכזי, כמחצית מסעיפי המדד הינם ברמה שנתית של מעל 5%, ו-73% מהסעיפים - מעל 3% (הגבול העליון של היעד). כמו כן, נמשכת ההאצה במחירים המונעים מביקושים למוצרים ושירותים מקומיים - ה"רכיב הלא סחיר", לרמה של 4.8%, ולא רק בשל סעיף הדיור.

אנו מוסיפים להעריך, כי בראשית השנה נראה עלייה נוספת בריבית בנק ישראל לרמה של 3.75%. ובאשר לכלכלה הריאלית, אנו צופים ב-2023, צמיחה מתונה בשיעור של 2.5%, לעומת 6.5%-6% השנה, ולהמשך מגמת העליה באבטלה, כפי שמסתמנת, כאמור, בחודשים האחרונים.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

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

חטיבת שווקים פיננסיים

מחלקת מאקרו כלכלה

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 שבדקו 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 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 בנייהול 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.