



21 בפברואר 2022

בנק ישראל מאותת על העלאת ריבית בתקופה הקרובה

- כצפוי, בנק ישראל מכין את השוק לקראת תהליך הדרגתי של העלאת ריבית שיחל בחודשים הקרובים.
- בנק ישראל אינו חושש מהתפרצות אינפלציונית, כאשר ציפיות האינפלציה החל מהשנה השלישית הינן בתחום היעד.
- על אף סגירת פער התוצר ורמת התעסוקה הגבוהה, מרבית ענפי המגזר העסקי מצויים בתת-תעסוקה.
- בעקבות ההודעה, העלה שוק ה-IRS את תחזית הריבית, לקרוב לארבע העלאות במהלך השנה הקרובה, וקרוב לשתי העלאות במהלך ששת החודשים הקרובים.
- אנו צופים שלוש העלאות ריבית במהלך השנה הקרובה.

כצפוי, בנק ישראל מכין את השוק לקראת העלאת ריבית, ומציין כי "בחודשים הקרובים יבשילו התנאים להתחיל בתהליך הדרגתי של העלאת הריבית בהתאם לתוואי האינפלציה, קצב הצמיחה והתעסוקה".

בנק ישראל חוזר ואומר, כי אין חשש להתפרצות אינפלציונית. על אף שהאינפלציה הגיעה בינואר לקצב שנתי של 3.1%, הרי שהאינפלציה בניכוי אנרגיה, פירות וירקות עומדת על 2.7%, ובניכוי מיסוי ורגולציה - על 2.4%. נדגיש, כי, לראשונה מזה זמן רב, מתייחס בנק ישראל לתרומת הממשלה לאינפלציה, לאחר שזו צברה לאחרונה תאוצה.

באשר לציפיות האינפלציה, כזכור, חטיבת המחקר חזתה בראשית ינואר אינפלציה של 1.6% לסוף 2022. אמנם, בשלב זה, בנק ישראל לא מעדכן את התחזית, אלא מצטט את תחזיות האנליסטים, לפיהן האינפלציה תיותר סביב הגבול העליון של היעד בחודשים הקרובים, ולאחר מכן צפויה לרדת לכיוון מרכז היעד. עוד מציין, כי הציפיות (פורורד) החל מהשנה השלישית מצויות בתחום היעד, ובטווחים הארוכים בסביבת מרכז היעד.

בנוגע לפעילות הריאלית, רמת התוצר חצתה לראשונה מאז פרוץ הקורונה את קו המגמה של טרום המשבר, שהמשמעות הינה סגירת פער התוצר. בנוסף, רמת התעסוקה הכללית אינה רחוקה מזו ששררה טרום המשבר. עם זאת, לדברי בנק ישראל, מרבית ענפי המגזר העסקי עדיין נמצאים בתת-תעסוקה, בעוד בענפי הבריאות והמידע והתקשורת התעסוקה התרחבה מעבר למגמות התעסוקה הצפויות טרום המשבר. נראה כי נקודה זו מטרידה את בנק ישראל.

נקודה נוספת שנראה ומטרידה את בנק ישראל הינה ההאצה בעליית מחירי הדירות לקצב שנתי של 11.3% - גבוה באופן משמעותי בהשוואה לקצב של השנים האחרונות.

שוק האג"ח הגיב להודעת הריבית בעליית תשואות מתונה, בעיקר בתשואות הצמודות לטווח הקצר.

במקביל, שוק ה-IRS העלה את תחזית הריבית, בהשוואה לזו ששררה בצהריים, לקרוב לארבע העלאות במהלך השנה הקרובה, וקרוב לשתי העלאות במהלך ששת החודשים הקרובים.

לדעתנו, מדובר בהערכת יתר, כאשר אנו צופים שלוש העלאות במהלך השנה הקרובה.

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 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 הטבועים 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.