



4 ביולי 2022

בנק ישראל משדר נחישות להעלאת ריבית מהירה

- בנק ישראל העלה את הריבית, בהתאם לציפיות, ב-0.5% ל-1.25%.
- חטיבת המחקר עדכנה בחדות כלפי מעלה את תחזית הריבית לשנה קדימה ל-2.75%.
- נגיד בנק ישראל משדר נחרצות להעלאת ריבית מהירה, לפחות בתחילת הדרך, ושם דגש רב על הצורך בריסון האינפלציה, שפוגעת יותר בשכבות החלשות.
- חטיבת המחקר צופה צמיחה של 3.5% ב-2023, להערכתנו, תחזית אופטימית למדי.
- הריבית המגולמת בשוק החוזים לעוד שנה עומדת על 2.9%, בדומה לרמה טרם ההודעה.

בנק ישראל העלה את הריבית, בהתאם לציפיות, ב-0.5% ל-1.25%. במקביל, עדכנה חטיבת המחקר באופן משמעותי כלפי מעלה את תחזית הריבית לשנה קדימה.

בהמשך להחלטות הריבית האחרונות, בנק ישראל משדר נחרצות להעלאת ריבית מהירה, לפחות בתחילת הדרך, כחלק מהמדיניות הגלובלית, זאת תוך שימת דגש על נקודות החוזקה של הכלכלה המקומית. במסגרת התמונה האופטימית של הכלכלה מוזכרים הצמיחה גבוהה, שוק העבודה ההדוק, הגירעון הממשלתי הנמוך, תקבולי המס שעולים והעסקים שממשיכים לדווח על שיפור במצבם.

נגיד בנק ישראל שם דגש רב בהודעה על הצורך בריסון האינפלציה, שכן אינפלציה גבוהה פוגעת בוודאות בפעילות הכלכלית ובאופן יחסי פוגעת יותר בשכבות החלשות. במקביל, רואה הנגיד בתור אחד הסיכונים העיקריים, מצב בו האינפלציה העולמית הגבוהה שלא מצליחה להתייצב גם בשנת 2023, והעדר יכולת של הבנקים המרכזיים בעולם לרסנה מבלי לפגוע באופן משמעותי בפעילות הכלכלית.

באשר למגזר ההייטק המקומי, בהשוואה לשנת 2000, הדגיש הנגיד את העובדה שמדובר במגזר עם ביזור ענפי רחב, הכנסות, נזילות ונגישות למקורות מימון.

חטיבת המחקר של בנק ישראל הפחיתה באופן מתון את תחזיות הצמיחה, ל-5% ב-2022 ו-3.5% ב-2023, תוך שינויים מזעריים בתחזית האבטלה. להערכתנו, תחזית הצמיחה ל-2023 - 3.5%, הקרובה לקצב הצמיחה הפוטנציאלי של המשק, ומבוססת, בין היתר, על צמיחה של 4.5% בצריכה הפרטית, הינה אופטימית למדי, בסביבה של האטה גלובלית, אינפלציה גבוהה וריביות עולות.

תחזית האינפלציה של חטיבת המחקר ל-2022 עודכנה שוב באופן משמעותי כלפי מעלה ל-4.5% (מ-3.6%), ול-2.4% ב-2023 (מ-2%).

במקביל, חל, כאמור, עדכון חד בתחזית הריבית, שצפויה לעמוד ברבעון השני של 2023 על 2.75%, לעומת תחזית לריבית של 1.5% בהודעה שפורסמה בתחילת אפריל (התייחסה לרבעון הראשון של 2023). כאמור, הריבית המגולמת בשוק החוזים לעוד שנה עומדת על 2.9%, בדומה לרמה טרם הודעת הריבית.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

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

חטיבת שווקים פיננסיים

מ ח ל ק ת מ א ק ר ו כ ל כ ל ה

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 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.