



3 בינואר 2022

הודעת ריבית אופטימית על אף העלייה באי הוודאות

- בנק ישראל מדגיש את השיפור בשוק העבודה המקומי, אולם לא רואה בשכר גורם אינפלציוני.
- בנק ישראל אינו חושש מהתפרצות אינפלציונית, ולדברי הנגיד, אנו נמצאים במקום שונה מהותית ממשקים אחרים.
- לכן, בנק ישראל יכול להמשיך ולגלות סבלנות באשר לניהול המדיניות המוניטרית.
- לגבי רכישות המט"ח, הנגיד חוזר ומדגיש, כי בנק ישראל לא מתערב בשינוי המבני המתרחש במשק, באשר למעבר מכלכלה מסורתית להיי-טק, אלא נותן למשק להסתגל.
- תחזיות חטיבת המחקר לגבי הצמיחה והאבטלה הינן אופטימיות, להערכתנו, אף אופטימיות מדי.
- אנו צופים העלאת ריבית אחת לקראת סוף 2022.

הודעת הריבית הינה יחסית אופטימית, אם כי, סוגיית אי הוודאות, במיוחד לנוכח התפרצות זן האומיקרון, תופסת כעת מקום משמעותי יותר בהשוואה להודעה מסוף נובמבר.

בניגוד להודעה הקודמת, בה עלה חשש באשר להתאוששות שוק העבודה, **בנק ישראל מדגיש את השיפור בשוק העבודה** במגוון רחב של פרמטרים. כך, בהתבסס על שיעור התעסוקה ששרר ב-2019, קיים פער של 60 אלף עובדים בין היקף המועסקים כיום לרמה טרום המשבר. עם זאת, ככל שמתקדמים לרמות התעסוקה של טרום המשבר, ההתקדמות הינה איטית יותר, ונדרשת מעורבות ממשלתית בנושא הכשרות מקצועיות.

שלא כמו נגיד הפד, נגיד בנק ישראל אינו חושש מהתפרצות אינפלציונית בישראל, ועל אף השיפור בשוק העבודה, בנק ישראל עדיין לא רואה בשכר גורם אינפלציוני, וזאת במידה רבה על רקע הסכמי השכר שחתמה הממשלה. הנגיד חוזר ומדגיש כי המשק הישראלי נמצא במקום אחר בהשוואה למשקים אחרים בעולם, ולכן, **בנק ישראל יכול להמשיך ולגלות סבלנות. לדבריו, כמשק קטן ופתוח אנו קשורים למה שקורה בעולם, אולם, מה שקורה שם לא הכרחי ולא מספיק עבורנו.**

לגבי ההתערבות בשוק המט"ח, נגיד בנק ישראל חוזר ומדגיש, כי **בנק ישראל לא מתערב בשינוי המבני המתרחש במשק, באשר למעבר מכלכלה מסורתית להיי-טק**, אלא נותן לשחקנים הכלכליים במשק להסתגל, לצד אבטלה נמוכה, ובוחן כל העת את ההתפתחויות. תוכנית הרכישות של ה-30 מיליארד דולר התאימה למצב המשק בראשית 2021, שהיה שונה מהותית ממצבו כיום, אולם בנק ישראל לא מוגבל באשר להתערבות. **להערכתנו, בנק ישראל יקטין השנה באופן משמעותי את היקף רכישות המט"ח.**

חטיבת המחקר של בנק ישראל צופה צמיחה של 5.5% ב-2022 - להערכתנו, בין היתר, בהתחשב בהתפרצות זן האומיקרון, מדובר בתחזית אופטימית מדי, כאשר אנו צופים 4.7%. במקביל, צפויה להערכת חטיבת המחקר אבטלה של 4.8% בסוף 2022, גם זו תחזית אופטימית מדי לדעתנו.

עוד צופה חטיבת המחקר, אינפלציה של 1.6% בסוף 2022, זאת בדומה לתחזית שלנו, והתייצבות על 2% ב-2023. באשר לריבית, התחזית הינה ל-0.1% / 0.25%, בסוף 2022. להערכתנו, ועל רקע הצפי לשלוש העלאות ריבית על-ידי הפד במהלך 2022, **בנק ישראל צפוי להעלות את הריבית לקראת סוף השנה פעם אחת**, כאשר שוק ה-IRS מגלם שתי העלאות.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

נכתב על ידי: ניר ברנדר, אנליסט מאקרו ושווקים neer.brender@dbank.co.il

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 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 היו 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 בניהול 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.