

22 באוגוסט 2022

ריסון מוניטרי אגרסיבי בישראל

- בניגוד לציפיות בשוק, בנק ישראל העלה את הריבית, ב-0.75% ל-2%, העלאה התואמת את התחזית שלנו.
- בבסיס ההחלטה עומדת העליה בסביבת האינפלציה, כמו גם ההאצה המחודשת במחירי הדירות.
- הריסון המוניטרי המהיר עולה בקנה אחד עם מדיניות הפד וה-ECB.
- לאחר פרסום ההודעה נרשמה עלייה בריבית בנק ישראל המתומחרת בשוק, עד לרמה של 3.1% במחצית הראשונה של 2023.

בניגוד לציפיות בשוק, בנק ישראל העלה את הריבית, ב-0.75% ל-2%, העלאה התואמת את התחזית שלנו.

בנק ישראל מדגיש את העליה בסביבת האינפלציה, ומציין כי "עליית האינפלציה היא רוחבית ותרמו לה מרבית הסעיפים", כאשר רכיב המוצרים והשירותים הלא סחירים - אינדיקציה לביקושים המקומיים, רשם האצה לרמה של 4.1%. מנגד, ציפיות האינפלציה לכל הטווחים, ובכלל זה לשנה קדימה, מצויות בטווח היעד¹.

עם זאת, לא רק סביבת האינפלציה מטרידה את בנק ישראל, אלא גם ההאצה המחודשת במחירי הדירות, זאת בניגוד למגמה שהסתמנה ערב ההודעה הקודמת, כאשר במקביל, גם מחירי השכירות רושמים האצה.

באותה עת, הפעילות הכלכלית במשק הינה איתנה, שוק העבודה מוסיף להיות הדוק, תוך לחצי שכר מסוימים בסקטור העסקי, והאינדיקטורים לפעילות הכלכלית במשק ברביע השלישי ממשיכים גם הם להעיד על פעילות מוגברת.

לעומת זאת, מוזכרת בהודעה ההתמתנות בכלכלה הגלובלית, ובכלל זה ההאטה בסחר העולמי, שחזר לצמוח בקצב איטי אף בהשוואה ל-2021, וכן נרשמה הרעה במדד מנהלי הרכש הגלובלי של המשקים המפותחים. למרות זאת, הפד וה-ECB ממשיכים לשדר נחרצות לבלימת האינפלציה הגבוהה, תוך נקיטה בתהליך ריסון מוניטרי מהיר.

כפי שעולה מההודעה, העלאת הריבית החדה של בנק ישראל נתמכה במגוון רחב של גורמים, ולכן, לא היה בהתחזקות החדה של השקל, מתחילת הרבעון, בכדי למנוע צעד זה.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

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

¹ הציפיות לשנה קדימה מוטות כלפי מטה, ונובעות ממדד בסיס גבוה (יולי '22), כך, שבפועל, סביבת האינפלציה סביב יולי '23 צפויה לעמוד על 3% - נושקת לגבול העליון של היעד.

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 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.