



20 בפברואר 2023

בנק ישראל מעלה ריבית, אולם השיא עדיין לפנינו

- כפי שצפינו, בנק ישראל העלה את הריבית ב-50 נ.ב., לרמה של 4.25%.
- ההאצה באינפלציה מהווה שיקול מרכזי בהחלטה, כמו גם העובדה שהיא מקיפה מנעד רחב של סעיפים.
- בנק ישראל מדגיש את החשיבות שבניהול מדיניות פסקאלית אחראית ולהתפתחות השכר, והשפעתם על קצב ההתכנסות של האינפלציה ליעדה.
- להערכתנו, עדיין לא נאמרה המילה האחרונה, ובנק ישראל ימשיך להעלות ריבית, כתלות בנתונים, ולא ימהר להוריד אותה.

בהתאם לתחזית המוקדמת שלנו, בנק ישראל העלה את הריבית ב-0.5% ל-4.25%, כאשר, כצפוי, האינפלציה מהווה שיקול מרכזי בהחלטה. יתרה מכך, לא רק גובה האינפלציה מטריד, אלא העובדה שהיא מקיפה מנעד רחב של סעיפים, כאשר משקל הסעיפים במדד שעולים בקצב שנתי של מעל 5% חזר לעלות ואף בחדות. בנוסף, מחירי הלא סחירים, המבטאים ביקושים מקומיים, מאיצים.

בנק ישראל מציין כי הפעילות במשק מוסיפה להיות איתנה, אם כי הצמיחה המהירה ברבעון האחרון אשתקד, נובעת במידה רבה מזינוק חריג ביבוא כלי רכב.

באשר לשער החליפין מציין בנק ישראל את התנדטיות בשקל ואת הפיחות בחודש האחרון, שלהבנתנו, היה אף הוא בבסיס השיקולים לגובה ההעלאה. בהתייחס לשוק ההון, מציין בנק ישראל כי שוק המניות המקומי משקף ביצועי חסר בהשוואה לעולם, וכי התשואות הארוכות מצויות ברמתן בעת הודעת הריבית הקודמת, בראשית ינואר. בהקשר זה נציין, כי במהלך השבועות האחרונים ראינו צמצום הפער השלילי בין שוק האג"ח המקומי לאמריקאי, שלהבנתנו נובע מחוסר הוודאות הפוליטית.

בנוגע לעולם מודגשת העובדה שאינפלציית הליבה עדיין גבוהה והבנקים המרכזיים ממשיכים לנקוט במדיניות מרסנת.

במבט קדימה, מדגיש בנק ישראל, את החשיבות שבניהול מדיניות פסקאלית אחראית ולהתפתחות השכר, והשפעתם על קצב ההתכנסות של האינפלציה ליעדה. שהרי אלו עשויים להאיץ את האינפלציה הנובעת מביקושים מקומיים, שגם כך מאיצה.

להערכתנו, העלאת ריבית זו אינה האחרונה השנה, כאשר, המשך הריסון המוניטרי יהיה תלוי במידה רבה באינפלציה והרכבה, כמו גם בהתפתחויות נוספות בכלכלה המקומית והגלובלית.

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 שהיו 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.