

27 בנובמבר 2023

הריבית ללא שינוי ובספק האם תרד בראשית ינואר

- הועדה המוניתרית הותירה את הריבית ללא שינוי, ומדגישה כי המדיניות מתמקדת בייצוב השווקים והפחתת אי הוודאות.
- חטיבת המחקר הפחיתה את תחזית הצמיחה ל-2% בכל אחת מהשנים 2023 ו-2024, ואת תחזית הריבית לסוף 2024 ל-4%-3.75%.
- לנוכח הדגש ששם בנק ישראל על היציבות בשווקים הפיננסיים, כמו גם על התכנסות האינפלציה לטווח היעד, להערכתנו, פוחתים הסיכויים להפחתת ריבית בינואר 2024.

כצפוי, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי, וחוזר ומדגיש, כי מדיניות הוועדה המוניתרית מתמקדת בייצוב השווקים והפחתת אי הוודאות.

שני נושאים מרכזיים זוכים להתייחסות רחבה בהודעת הריבית - סיכון האינפלציה והיציבות בשווקים הפיננסיים.

באשר לאינפלציה – חלה התמתנות אך זו עודנה נמצאת מעל היעד. יתרה מכך, הסיכון לפיחות בשקל, על רקע התנודתיות בשער החליפין בתקופה האחרונה, עדיין מהווה סיכון להתכנסות האינפלציה ליעדה. בנוסף, על רקע מגבלות בצד היצע בשל המלחמה, ישנה אי-וודאות גדולה גם לגבי התפתחות האינפלציה בתקופה הקרובה.

בנוגע ליציבות בשווקים הפיננסיים, פרמיית הסיכון אמנם ירדה, אך עדיין נותרה גבוהה.

בנוסף, עולה החשש באשר לתקציב המדינה לשנת 2024, בנוגע להשפעת המלחמה (מצד ההכנסות וההוצאות, כאחד) ובהתייחס להחלטות הממשלה לגבי תעדוף ההתמודדות עם הצרכים הביטחוניים והאזרחיים הנובעים ממנה.

חטיבת המחקר עדכנה מטה את תחזית הצמיחה ל-2% בכל אחת מהשנים 2023-2024, לעומת 2.3% ו-2.8% בתחזית מאוקטובר, בהתאמה, כאשר, להערכתה, האבטלה תישאר גבוהה גם ב-2024. בבסיס העדכון עומדת ההנחה שהשפעתה הישירה של המלחמה על המשק תימשך אל תוך שנת 2024 בעצימות פוחתת. במקביל, צפוי גידול בגירעון ל-3.7% תוצר השנה (עודף של 0.6% תוצר ב-2022) ול-5% תוצר ב-2024, וכתוצאה, יעלה יחס חוב תוצר ל-66% ב-2024, לעומת 63% השנה (60.5% ב-2022).

במקביל, הורידה חטיבת המחקר את תחזית הריבית לסוף 2024 ל-4%-3.75%. עם זאת, עולה מההודעה, כי מדיניות מוניתרית מרחיבה, לצורך תמיכה בפעילות הכלכלית, מותנית בהתבססות היציבות בשווקים הפיננסיים ובהתמתנות סביבת האינפלציה אל עבר טווח היעד. לאור זאת, פוחתים, להערכתנו, הסיכויים להפחתת ריבית בראשית ינואר 2024.

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 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 יגרם, 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 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.