

22 מאי 2023

בנק ישראל בהודעה יחסית "יונית"

- בנק ישראל העלה את הריבית ב-25 נ.ב., לרמה של 4.75%, לאור סביבת האינפלציה הרחבתית והגבוהה, שוק העבודה ההדוק והפעילות במשק המצויה ברמה גבוהה.
- עם זאת, הודעת הריבית משדרת נימה יחסית "יונית", תוך הדגשה של ההתמתנות באינפלציה בחודשים האחרונים, לקצב אינפלציה נמוך יותר מזה של האינפלציה השנתית מחד, והאטה בפעילות, מאידך.
- טרם ההודעה גילם השוק הסתברות של 80% להעלאת ריבית נוספת, אם כי, להערכתנו, המסרים של בנק ישראל, יש בהם בכדי להוריד הסתברות זו.
- עם זאת, תוואי הריבית יהיה בהתאם לנתוני הפעילות והתפתחות האינפלציה, כך שהעלאת ריבית נוספת בהחלט אפשרית.

הודעת הריבית של בנק ישראל משדרת נימה יחסית "יונית", תוך הדגשה של ההתמתנות באינפלציה בחודשים האחרונים, לקצב אינפלציה נמוך יותר מזה של האינפלציה השנתית מחד, והאטה בפעילות, מאידך.

האינפלציה בשלושת החודשים האחרונים עמדה על קצב שנתי של 3.9%, לעומת 5.2% בפברואר, קצב נמוך משמעותית מהאינפלציה ב-12 החודשים החולפים (5%).

שיעור הצמיחה בשני הרבעונים האחרונים, לאחר החלקת התנודות הנובעות מרכישת כלי רכב, עומד על קצב שנתי של 3.7% - קרוב לפוטנציאל הצמיחה. עם זאת, מציין בנק ישראל מספר סימנים להאטה בפעילות, ובתוך כך, התמתנות ברכישות בכרטיסי אשראי במונחים ריאליים, ירידה במאזן המצרפי של סקר המגמות בעסקים של הלמ"ס לחודש אפריל, גביית מיסים נמוכה בהשוואה ל-2022.

בנוגע לשוק העבודה - שיעור המשרות הפנויות מצוי במגמת ירידה, כאשר במגזר שירותי ההיי-טק השיעורים אף הגיעו לרמות נמוכות גם ביחס לנתוני טרום משבר הקורונה. במקביל, נמשכת הירידה במגבלת המחסור בעובדים עליה דיווחו החברות בסקר המגמות של הלמ"ס בהשוואה לחודש המקביל אשתקד. כמו כן, חלה ירידה בשכר הריאלי, כאשר, השכר הריאלי עודנו נמוך מקו המגמה, ושיעור עלות העבודה בתוצר מצוי בירידה.

היקף הפעילות בשוק הדיור מוסיף להתמתן, תוך האטה בקצב עליית המחירים וירידה בהיקף העסקאות ובביצועי המשכנתאות, זאת במקביל לעליה ניכרת במלאי הדירות הלא מכורות שבידי הקבלנים בשנה האחרונה. בחודש אפריל ניטלו משכנתאות בסך 4.6 מיליארדי ש"ח, סך הביצועים הנמוך ביותר מאז סוף שנת 2019.

בנוסף, על-פי סקר המגמות של הלמ"ס חלה עלייה בחודשים האחרונים בקושי להשגת אשראי של העסקים במגזר העסקים הבינוניים. בנוסף, חלה ירידה משמעותית בהיקף גיוסי ההון של מגזר ההיי-טק בהשוואה לשנים האחרונות, גם על רקע המגמה העולמית.

טרם ההודעה גילם השוק הסתברות של 80% להעלאת ריבית נוספת, אם כי, להערכתנו, המסרים של בנק ישראל, יש בהם בכדי להוריד הסתברות זו.

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 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 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.