

2 בינואר 2023

## אין הפתעות בהודעת הריבית של בנק ישראל

- כצפוי, בנק ישראל העלה את הריבית ב-50 נ.ב., לרמה של 3.75%.
- תחזית הצמיחה של חטיבת המחקר ל-2023 עודכנה מטה ל-2.8%, תחזית האבטלה עודכנה מעלה, והריבית צפויה להערכת כלכלני בנק ישראל לעמוד בסוף 2023 על 4%.
- מדברי הנגיד עולה, כי הריבית תישאר גבוהה במשך תקופה מסוימת, וגם לאחריה, לא תחזור לרמות אליהן הורגלנו במהלך תקופה ארוכה.
- במסגרת הסיכונים לתחזית ציין הנגיד את המדיניות הפיסקאלית, וקרא לממשלה לנהוג באחריות, בעיקר באשר להוצאות שמטרתן הייעודית אינה תמיכה בצמיחה בת-קיימא.
- אנו מוסיפים להעריך, כי נראה עלייה נוספת בריבית בנק ישראל לרמה של 4%. בנוסף, אנו צופים ב-2023, צמיחה של 2.5%, והמשך מגמת עליה באבטלה.

### בהתאם להערכות, בנק ישראל העלה את הריבית ב-50 נ.ב., לרמה של 3.75%.

בנק ישראל מוסיף להדגיש את ההאטה בשוק העבודה, הבאה לידי ביטוי במגוון אינדיקטורים, ובהם, עליה בשיעור האבטלה החל מחודש יוני, ירידה מתונה בשיעור המשרות הפנויות, ירידה בציפיות בתי העסק להרחבת מספר המועסקים וירידה בעוצמת מגבלת גיוס העובדים בחודשים האחרונים, במרבית הענפים.

בנק ישראל חוזר ומדגיש את העובדה כי "האינפלציה נרשמת במנעד רחב של סעיפי המדד", כאשר כמחצית מסעיפי המדד הינם ברמה שנתית של מעל 5%, ו-72% מהסעיפים - מעל 3%. כמו כן, נמשכת ההאצה במחירים המונעים מביקושים למוצרים ושירותים מקומיים - ה"רכיב הלא סחיר", לרמה של 5.3%, ולא רק בשל סעיף הדיור.

באשר למחירי הדיירות, ציין הנגיד, כי המגמות בשוק הדיור, מצד הביקוש וההיצע, תומכות בהתמתנות השוק, וככל שימשכו, יבואו לידי ביטוי במחירים בהמשך.

כצפוי, הורידה חטיבת המחקר של בנק ישראל את תחזית הצמיחה ל-2023 ל-2.8%, תחזית, שמבוססת על צמיחה של 4% בצריכה הפרטית, שלהערכתנו, צפויה אף היא להתברר כגבוהה מדי. במקביל, צופים כלכלני בנק ישראל עליה באבטלה ב-2023 לרמה ממוצעת של 4% (גילאי 64-25, לעומת 3.2% ב-22').

בנוסף, תחזית האינפלציה של חטיבת המחקר לארבעת הרבעונים הקרובים עודכנה מעלה ל-3%, ותחזית הריבית ל-4%, כאשר הנגיד ציין כי מדיניות הריבית תיקבע כתלות בנתונים. כמענה לשאלות העיתונאים, רמז הנגיד כי הריבית תישאר גבוהה במשך תקופה מסוימת, וגם לאחריה, לא תחזור לרמות אליהן הורגלנו במהלך תקופה ארוכה.

במסגרת הסיכונים לתחזית, מנה הנגיד את המדיניות הפיסקאלית, ככל שזו תהיה מרחיבה יותר באופן משמעותי, תהיינה לכך השלכות מהותיות, לרבות אינפלציה גבוהה יותר מזו שבתחזית בנק ישראל. בהקשר זה, קרא לממשלה לנהוג באחריות, בעיקר באשר להוצאות שמטרתן הייעודית אינה תמיכה בצמיחה בת-קיימא. בנוסף, הדגיש הנגיד את החשיבות שבעצמאות בנק ישראל.

אנו מוסיפים להעריך, כי ריבית בנק ישראל תעלה לרמה של 4%. ובאשר לכלכלה הריאלית, אנו צופים ב-2023, צמיחה מתונה בשיעור של 2.5%, והמשך מגמת העליה באבטלה, כפי שמסתמנת, כאמור, בחודשים האחרונים.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

מנהלת המחלקה: נירה שמיר, כלכלנית ראשית, [nira.shamir@dbank.co.il](mailto: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 ללקוחותינו 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 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.